



קבוצת דלק



דוח תקופתי לשנת 2025

דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן העניינים

פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק ג'

דוחות כספיים

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



קבוצת דלק

פרק

א'

תיאור עסקי התאגיד



תיאור עסקי התאגיד

עמוד

תוכן עניינים

2-א	חלק ראשון- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
2-א	1.1 כללי
4-א	1.2 תחומי הפעילות של הקבוצה
6-א	1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
7-א	1.4 דיבידנדים
9-א	חלק שני- מידע אחר
9-א	1.5 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה
13-א	1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים
19-א	חלק שלישי- תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות
20-א	1.7 תחום האנרגיה בישראל
222-א	1.8 תחום האנרגיה בחו"ל
260-א	1.9 תחום הפיננסים
261-א	1.10 פעילויות נוספות
278-א	חלק רביעי- עניינים הנוגעים לפעילות החברה
278-א	1.11 רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
279-א	1.12 הון אנושי
279-א	1.13 הון חוזר והרכבו
279-א	1.14 מימון
283-א	1.15 הלוואות וערבויות שנתנה החברה
283-א	1.16 מיסוי
283-א	1.17 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד
284-א	1.18 הסכמים מהותיים
284-א	1.19 הליכים משפטיים
284-א	1.20 יעדים ואסטרטגיה עסקית
287-א	1.21 מידע כספי לגבי אזורי גיאוגרפיים
287-א	1.22 דיון בגורמי סיכון

פרק א - תיאור עסקי התאגיד

מקרא

בדוח זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם להלן :

החברה	-	קבוצת דלק בע"מ
אינפליי	-	InPlay Oil Corp
איתקה	-	Ithaca Energy PLC
דלק אנרגיה	-	דלק מערכות אנרגיה בע"מ
דלק השקעות פיננסיות	-	דלק השקעות פיננסיות, שותפות מוגבלת
דלק ישראל	-	"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ
דלק נכסים	-	דלק ישראל נכסים (ד.פ) בע"מ
דלק פטרוליום	-	דלק פטרוליום בע"מ
דלק תמלוג על לווייתן	-	דלק תמלוג על לווייתן בע"מ
דלק GOM	-	Delek GOM Investments LLC
ישראלכרט	-	ישראלכרט בע"מ
מהדרין	-	מהדרין בע"מ
ניו-מד אנרג'י או השותפות	-	ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת
DKL	-	DKL Investments Limited
DKL ENERGY	-	DKL Energy Limited
IOGL	-	Ithaca Oil and Gas Limited

חלק ראשון- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1.

כללי

החברה פועלת בתחום חיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של נפט וגז טבעי בישראל ובחור"ל, באמצעות תאגידים מוחזקים וכן פועלת בתחום הפיננסים, באמצעות החזקת גרעין השליטה בישראלכרט. בנוסף לחברה פעילויות נוספות בתחומי החקלאות, בתי קירור, מים ונדל"ן, באמצעות החזקותיה במהדרין, ופעילויות נוספות של שיווק מוצרי דלק בישראל ונכסי נדל"ן של מתחמי תדלוק באמצעות החזקותיה בדלק ישראל ובדלק נכסים.

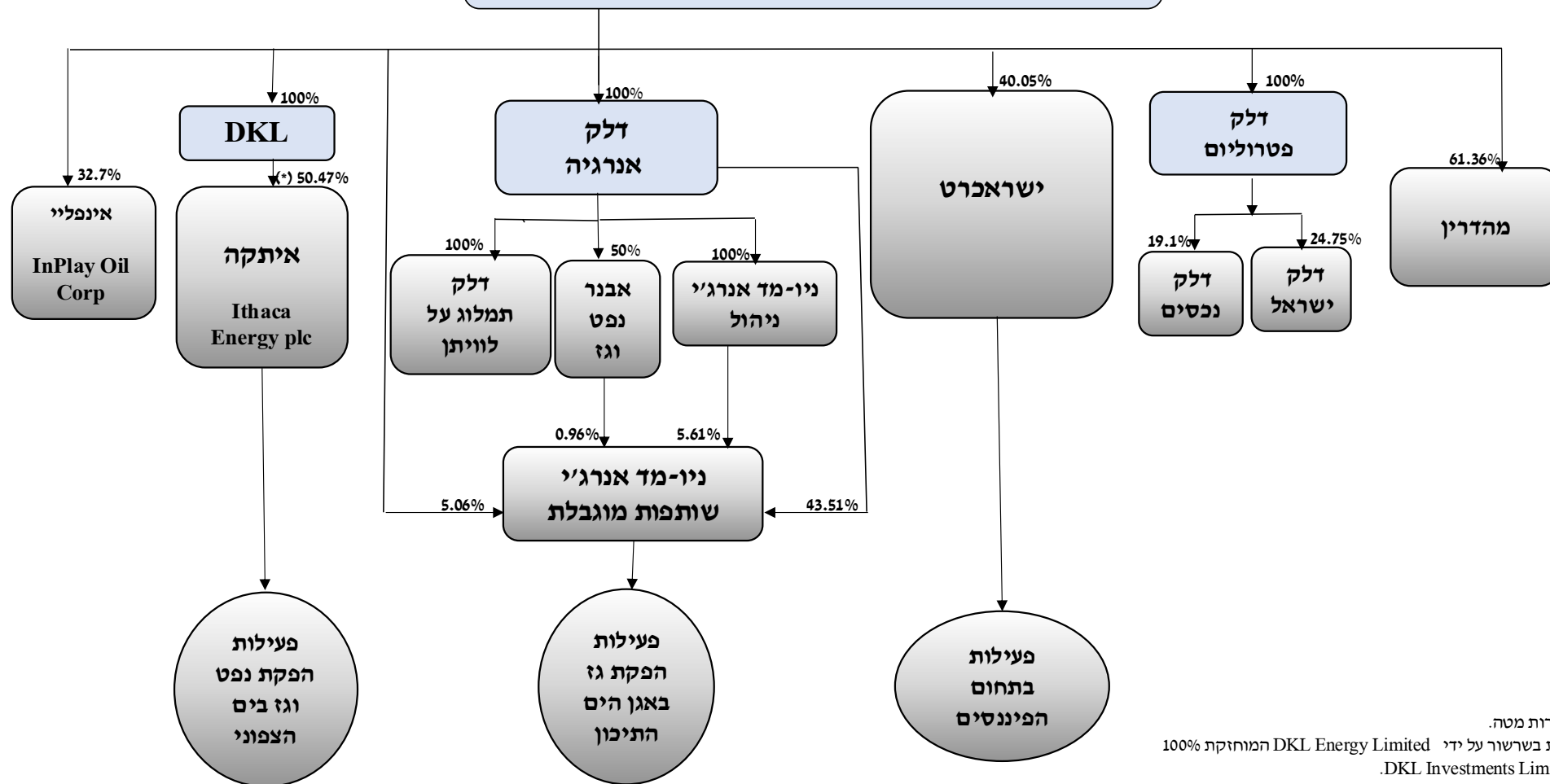
האסטרטגיה העיקרית של החברה היא המשך פיתוח נכסי הליבה שלה, בתחום חיפושי והפקת גז ונפט (Upstream Energy), בין השאר על ידי השבחה ומיצוי הפוטנציאל של נכסי הקבוצה בים התיכון (East Med) ובים הצפוני (North Sea) וכן בתחום הפיננסים, וזאת לצד בחינה של הזדמנויות עסקיות חדשות שיש בהן כדי להציף ערך בפעילות החברה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

החברה והחברות בשליטתה ייקראו להלן לשם הנוחות: "הקבוצה" או "קבוצת דלק".

החברה התאגדה ביום 26 באוקטובר 1999. בעל השליטה בחברה הינו מר יצחק שרון (תשובה) (להלן: "בעל השליטה"), אשר מחזיק נכון למועד פרסום הדוח, באמצעות תאגידים בשליטתו, בכ- 50.44% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה ובכ- 50.40% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה של החברה בדילול מלא.

להלן תרשים המציג את מבנה האחזקות העיקריות של הקבוצה, נכון למועד אישור הדוח:

קבוצת דלק בע"מ



1.2. תחומי הפעילות של הקבוצה

1.2.1. הקבוצה פועלת במועד הדוח בשלושה תחומי פעילות עיקריים, כדלקמן:

(א) תחום האנרגיה בישראל – הפעילות בתחום זה מתבצעת בעיקרה באמצעות החזקותיה של החברה, במישרין ובעקיפין, בשותפות ניו-מד אנרג'י, אשר מחזיקה בזכויות נכסי נפט בהם נתגלו מאגרי גז משמעותיים במימי הים התיכון, הכוללים, בין היתר, את מאגר לויתן בישראל ומאגר אפרודיטה בקפריסין, וכן מחזיקה בזכות לקבלת תמלוגים מנכסי הנפט כריש ותנין ובמספר רישיונות חיפוש.

האסטרטגיה של הקבוצה בתחום זה הינה התמקדות בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, קפריסין, מרוקו ובולגריה, ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות. בנוסף, השותפות בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט") כמפורט בסעיף 1.7.12 (א) להלן, וכן בוחנת פרויקטים אפשריים לייצור מימן, לרבות מימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה ובמסגרת זו התקשרה עם Airovation Technologies, חברת טכנולוגיה ישראלית פרטית כמפורט בסעיף 1.7.29 (ג) להלן. כן בוחנת השותפות אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה, לרבות הפקת אנרגיות בעלות פליטת פחמן נמוכה, ובפרט אנרגיה גרעינית אזורית ומימן, וזאת בכפוף לקבלת אישורים רגולטורים שונים וכן לאישור האורגנים המוסמכים בשותפות. נכון למועד אישור הדוח מחזיקה החברה בכל הון המניות של השותף הכללי בשותפות (100%), ובכ-54.18% מהון יחידות ההשתתפות שהונפקו על ידי השותף המוגבל בשותפות.

לתיאור תחום פעילות זה, ראו סעיף 1.7 להלן.

(ב) תחום האנרגיה בחו"ל – הפעילות בתחום זה מתבצעת באמצעות איתקה, חברה זרה הנסחרת בבורסה בלונדון ואשר בבעלותה זכויות במאגרי נפט וגז מפיקים בשטח מדף היבשת של בריטניה באזור הים הצפוני, מתקני הפקה, טיפול ואחסון וניסיון מוכח כמפעיל (Operator). בשנת 2024, השלימה איתקה התקשרות בהסכם מחייב לצירוף עסקים (Business Combination Agreement) עם Eni UK Limited (להלן: "Eni UK") ועם Neptune Energy Group Holdings Limited, חברות בת של S.p.A, במסגרתו הסכימו הצדדים לבצע עסקה לצירוף נכסי נפט משמעותיים במדף היבשת של בריטניה שבבעלות Eni UK, לתוך איתקה, בתמורה להקצאת מניות של איתקה. ביום 2 בספטמבר 2025, מתוך כוונה להגדיל את אחזקות הציבור והסחירות במניית איתקה, חברת הבת של החברה (100%) DKL Energy Limited ו- Eni UK מכרו במשותף, פרו רטה להחזקתם באיתקה, כ-3% מהון המניות של איתקה. ביום 30 בספטמבר 2025, חתמה החברה על תיקון להסכם המסדיר את יחסי הגומלין בין איתקה לחברה (Relationship Agreement), בעקבותיו, ירדה החברה משליטה באיתקה. לפרטים נוספים ראו באור 9 א(1) (ג) לדוחות הכספיים המאוחדים להלן. נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה (בשרשור, באמצעות DKL) בכ-50.47% ממניות איתקה ומזכויות ההצבעה בה. יצוין כי לחברה נותרה השפעה מהותית באיתקה והיא מהווה חברה כלולה מהותית של החברה.

לתיאור תחום פעילות זה, ראו סעיף 1.8 להלן.

(ג) תחום הפיננסים – ביום 24 ביולי 2025, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, לרבות קבלת אישור הממונה על התחרות והיתר שליטה מבנק ישראל, הושלמה עסקה לרכישת גרעין מניות השליטה בישראלכרט על ידי החברה. לאחר השלמת העסקה, ובצירוף מניות שהוחזקו על ידי החברה ערב ההשלמה, מחזיקה החברה נכון למועד הדוח בכ-40.05% מהון המניות המונפק והנפרע של ישראלכרט והינה בעלת השליטה בה. בעקבות השלמת העסקה כאמור, החל מהרבעון השלישי לשנת 2025, נוסף תחום הפיננסים לתחומי הפעילות של הקבוצה.

ישראלכרט הינה נותן שירותי תשלום יציבותי ("נשת"י") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים. ישראלכרט פועלת, יחד עם חברות מוחזקות מהותיות שלה, בעיקר בענפי האשראי וההנפקה (לרבות תפעול הנפקה) ללקוחות פרטיים ואשראי ופטרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. ישראלכרט מנפיקה, מתפעלת הנפקה וסולקת את המותגים "Mastercard", "Visa", "American Express" ו-"ישראלכרט", ומציעה ללקוחותיה הפרטיים ו / או העסקיים, מוצרים ופטרונות מימון.

לפרטים בדבר מזכר הבנות לא מחייב עליו חתמה ישראלכרט ביום 17 במרץ 2026, לרכישת 100% מהון המניות של בנק אש ישראל בע"מ ו- 25% - מהון המניות של חברת הטכנולוגיה אש או אס בע"מ, ראו דוח מיידי של החברה מיום 19.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-023770) אשר הפרטים בו מובאים בזאת בדרך של הפניה.

לתיאור תחום פעילות הפיננסים, ראו סעיף 1.9 להלן ונספח א' המצורף לדוח זה להלן.

1.2.2. בנוסף לתחומי הפעילות שלעיל, לקבוצה פעילויות נוספות, כדלקמן:

(א) לחברה החזקות בשיעור של כ-61.36% מהון המניות וזכויות ההצבעה במהדרין, הפועלת בתחום החקלאות, בתי קירור, המים והנדל"ן. ביום 31 בדצמבר 2025 השלימה מהדרין עסקה לרכישת 51% מהון המניות של פי הנדסה ובניה בע"מ, חברה פרטית מאוגדת בישראל, העוסקת בתחום הייזום, התכנון והביצוע של פרויקטי התחדשות עירונית, בעיקר בתל אביב ובאזור המרכז, וכן בקבלנות ביצוע. השלמת העסקה מהווה נדבך מרכזי בתוכניתה האסטרטגית של מהדרין לפיתוח תחום הנדל"ן שלה ומאפשרת את הרחבת פעילותה לתחום הייזום והבניה למגורים. נכון למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה בכ-61.36% מהון המניות וזכויות ההצבעה במהדרין.

(ב) לחברה החזקות בשיעור של כ-24.75% במניות דלק ישראל וכ-19.10% במניות דלק נכסים. דלק ישראל עוסקת בעיקר במכירת דלקים ושמן, הפעלת תחנות תדלוק וחנויות נוחות במתחמי תחנות תדלוק בישראל. דלק נכסים מחזיקה בזכויות במקרקעין בישראל.

(ג) לחברה פעילות זניחה נוספת מכוח החזקתה בכ-32.7% מהון המניות של חברת אינפליי ("InPlay Oil Corp"), חברה ציבורית העוסקת בתחום האנרגיה ונסחרת בבורסה בטורונטו קנדה החל משנת 2016. ביום 10 באוגוסט, 2025 השלימה החברה רכישה של כ-32.7% מהון המניות של אינפליי בתמורה לסכום במזומן של כ-67 מיליון דולר ארה"ב. אינפליי פועלת בתחום האנרגיה במחוז אלברטה בקנדה ופעילותה כוללת קידוח, הפקה, הפעלה ומכירה של נפט וגז טבעי מבארות רבים ביבשה (Onshore). בחודש פברואר 2026 השלימה אינפליי הנפקה של אגרות חוב בבורסה לני"ע בתל אביב והחלה להיסחר ברישום כפול.

לתיאור הפעילויות הנוספות של החברה, ראו סעיף 1.10 להלן.

1.2.3 מהותיות תחומי הפעילות ותיאורם בדוח

האסטרטגיה של הקבוצה בשנים האחרונות הייתה להתמקד בתחום האנרגיה בישראל ובחול"ל וכפועל יוצא מכך, אגב מכירת פעילויות מהותיות אחרות בשנים האחרונות, הפכו תחום האנרגיה בישראל ותחום האנרגיה בחול"ל לתחומי הפעילות המשמעותיים והעיקריים בפעילות הקבוצה. לצד המשך ההשקעה בתחום האנרגיה, החלה החברה בשנים האחרונות לבחון ולפתח גם תחומי פעילות נוספים שאינם אנרגיה, אשר יש בהם כדי להציף ערך ולשמש מנועי צמיחה להמשך פעילות החברה. במסגרת זו, רכשה החברה בשנת 2023 את מהדרין ובשנת 2025 רכשה את השליטה בישראלכרט, המהווה תחום פעילות משמעותי בפעילות הקבוצה, תחום הפיננסים. ההשקעה בתחומי הפעילות המהותיים בקבוצה, באה לידי ביטוי, בין היתר, במשאבי הניהול אשר משקיעה הנהלת החברה, יחד עם הנהלות התאגידים המוחזקים בתחום זה, בפיתוח הפעילות, קבלת החלטות השקעה ואופן מימון הפעילות.

האסטרטגיה של החברה הינה להמשיך ולפתח את נכסי הליבה שלה בתחום חיפושי והפקת גז ונפט (Upstream Energy), בין השאר על ידי השבחה ומיצוי הפוטנציאל של נכסי הקבוצה בים התיכון (East Med) ובים הצפוני (North Sea) וכן לפתח ולמצות את הערך הגלום בתחום הפיננסים. לצד ההשקעה בפעילויות אלו, החברה ממשיכה לבחון הזדמנויות עסקיות חדשות, שיש בהם כדי להציף ערך בפעילות החברה ולהמשיך ולהוות מנוע צמיחה לפעילותה. היקף תיאור תחומי הפעילות של הקבוצה במסגרת פרק תיאור עסקי התאגיד נעשה בהתחשב במידת המהותיות היחסית של תחומי הפעילות השונים.

1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנים 2024-2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה, למעט כמפורט להלן:

1.3.1 במהלך המחצית הראשונה של שנת 2024, מומשו 81,262 כתבי אופציה (סדרה 14) (לרבות מימוש על ידי בעל עניין) למניות החברה, בתמורה כוללת בסך של כ- 23 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2025, לחברה אין ניירות ערך המירים למניותיה.

1.3.2 ביום 13 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח, לתקופה שהחלה ביום 16 ביוני 2024 והסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. סה"כ נרכשו על ידי החברה (ו/או באמצעות חברה בת 100%) במסגרת תכנית הרכישה, 238,080 מניות של החברה. סה"כ שיעור הביצוע המצטבר של תכנית הרכישה הינו- 47.42%. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 16 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-060193) ודוח מיידי של החברה מיום 21 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-617492), אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

1.3.3 ביום 26 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של 105 מיליוני ש"ח, המהווה השלמה לתוכנית הרכישה העצמית של החברה שהסתיימה ביום 31.12.2024, לתקופה שהחלה ביום 26 במרץ 2025 והסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. סה"כ נרכשו על ידי החברה (ו/או באמצעות חברת בת 100%) במסגרת תכנית הרכישה, 62,750 מניות של החברה. סה"כ שיעור הביצוע המצטבר של תכנית הרכישה הינו 32.7% לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 26 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020575) אשר המידע המופיע בו מובא בזאת בדרך של הפנייה.

- 1.3.4. למיטב ידיעת החברה בשנים 2024-2025 ועד סמוך למועד אישור הדוח לא נעשו על ידי בעלי עניין בחברה עסקאות במניות החברה מחוץ לבורסה למעט כמפורט להלן:

שם בעל העניין	יום ביצוע העסקה	סוג העסקה	כמות המניות	מחיר למניה	סך התמורה
יצחק (שרון) תשובה ¹	3.7.2025	רכישה	26,844	695 ש"ח	כ-18,657 אלפי ש"ח

1.4. דיבידנדים

- 1.4.1. חלוקת דיבידנדים בשנתיים האחרונות ויתרת הרווחים הניתנים לחלוקה

להלן פירוט הדיבידנדים שהוכרוזו על ידי החברה בשנים 2024-2025 ועד סמוך לפני מועד אישור הדוח:

תאריך הכרזה	תאריך חלוקה	סכום דיבידנד למניה (ב- ש"ח)	סכום דיבידנד כולל (במיליוני ש"ח)
26.3.2024	21.4.2024	13.4671	כ- 250
27.5.2024	18.6.2024	11.8350	כ- 220
21.8.2024	18.9.2024	11.8350	כ- 220
20.11.2024	15.12.2024	13.6233	כ- 250
26.3.2025	20.4.2025	14.1682	כ- 260
21.5.2025	11.6.2025	13.6700	כ- 250
20.8.2025	10.9.2025	13.6700	כ- 250
19.11.2025	10.12.2025	15.0370	כ- 275

נכון ליום 31.12.2025, הסתכמו הרווחים הניתנים לחלוקה של החברה לפי סעיף 302 לחוק החברות בכ- 9,579 מיליוני ש"ח. לעניין התניות בקשר עם חלוקת דיבידנד ראו סעיף 1.4.3 להלן.

1.4.2. מדיניות חלוקת דיבידנד

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד. לחברה קיימות במועד אישור הדוח התניות מקובלות על חלוקת דיבידנד מכח שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות לט', מ' ו- מא') שבמחזור.

1.4.3. התניות בקשר עם חלוקת דיבידנד

(א) התניות על חלוקה מכוח שטרי הנאמנות לאגרות החוב של החברה (סדרות לט', מ' ו- מא')²

במסגרת שטרי הנאמנות לאגרות החוב של החברה (סדרה לט'), (סדרה מ') ו- (סדרה מא'), התחייבה החברה לא לבצע חלוקה כלשהי (כהגדרת המונח בחוק החברות), ובכלל זה לא תכרז, תשלם או תחלק כל דיבידנד (כהגדרת המונח בחוק החברות), אלא אם מתקיימים (לפני ולאחר הפחתת סכום החלוקה), כל התנאים המפורטים להלן: 1) ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 3,500 מיליון ש"ח בעקבות

¹ יצוין כי מר תשובה רכש במועד האמור את המניות מקרוביו. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידים של החברה מיום 3.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048785), (מס' אסמכתא: 2025-01-048787) ו- (מס' אסמכתא: 2025-01-048788) אשר המידע המופיע בו מובא בזאת בדרך של הפנייה.

² עד ליום 5 בינואר 2026 חלו על החברה מגבלות מכח אג"ח (סדרה לח') ועד ליום 25 בספטמבר 2025 חלו על החברה מגבלות מכח אג"ח (סדרה לז'). במועדים האמורים ביצעה החברה פירעון מוקדם מלא של כל יתרת אגרות החוב (סדרה לח') ו- (סדרה לז'), לפי העניין, שהיו במחזור באותם המועדים. לפרטים אודות התניות על חלוקה מכוח שטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה לז' וסדרה לח') ראו סעיף 1.4.3 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפורסם ביום 26.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020565), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2024").

החלוקה; 2) יחס הון עצמי למאזן (סולו) לא יפחת משיעור של 22% בעקבות החלוקה; 3) החברה אינה בהפרה של אחת או יותר מהתחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות (הרלוונטי לאותה הסדרה) ולפי תנאי אגרות החוב (הרלוונטי לאותה הסדרה), לפי העניין; 4) לא התקיימה עילה לפירעון מיידי ולא תתקיים כתוצאה מביצוע החלוקה; 5) במועד ההכרזה על החלוקה, החברה אינה מפרה איזו מאמות המידה הפיננסיות וביצוע החלוקה לא יביא את החברה להפרה של איזו מאמות המידה הפיננסיות כאמור והכל בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו על ידי החברה עובר למועד החלוקה.

לפרטים נוספים אודות סדרות אגרות החוב של החברה שבמחזור ראו פרק ד' לדוח הדירקטוריון.

(ב) המגבלות על ביצוע חלוקה המפורטות לעיל, החלות מכוח שטרי הנאמנות של אגרות החוב, חלות באופן דומה, גם מכוח מסגרות האשראי והסכם הלוואה עם תאגיד זר של הקבוצה, כמפורט בסעיף 1.14.3 ו-1.14.4 להלן.

(ג) לעניין התניה בקשר עם הכרזת דיבידנד מכוח היתר השליטה בישראלכרט, ראו באור 9א(3)(א)(1) לדוחות הכספיים המאוחדים להלן.

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה

1.5.

להלן מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה :

שנת 2025 (במיליוני ש"ח)

תחומי הפעילויות הכלליות של הקבוצה :

מאוחד (פעילויות כלליות)	התאמות למאוחד	אחרים	אנרגיה בחו"ל	אנרגיה בישראל	שנת 2025 (במיליוני ש"ח)	
4,148	(10,158)	1,115	10,158	3,033	הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	הכנסות מתחומי פעילות אחרים	
4,148	(10,158)	1,115	10,158	3,033	סך הכל	
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות
2,178	(6,091)	943	6,007	1,319	עלויות אחרות	
-	-	-	-	-	סך הכל	
-	-	-	-	-	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
2,178	(6,091)	943	6,007	1,319	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
1,186	(2,055)	140	2,139	962	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם	
784	(1,456)	32	1,456	752	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
27,488	(24,008)	2,933	32,669	15,894	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות	
14,409	(13,395)	1,015	18,839	7,950	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות	

שנת 2025 (במיליוני ש"ח)

פעילות פיננסית (החל משנת 2025) :

פעילות פיננסית	שנת 2025 (במיליוני ש"ח)
1,823	סך כל ההכנסות
532	הוצאות בגין הפסדי אשראי
677	הוצאות תפעול
580	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
295	תשלומים לבנקים
(261)	הפסד לפני מיסים
20,047	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
24,874	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

שנת 2024 (במיליוני ש"ח)

מאונד	התאמות למאונד	אחרים	אנרגיה בחו"ל	אנרגיה בישראל	שנת 2024 (במיליוני ש"ח)	
11,961	-	974	7,326	3,661	הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	הכנסות מתחומי פעילות אחרים	
11,961	-	974	7,326	3,661	סך הכל	
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות
7,625	46	1,030	5,483	1,066	עלויות אחרות	
7,625	46	1,030	5,483	1,066	סך הכל	
-	-	-	-	-	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
7,625	46	1,030	5,483	1,066	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
2,700	(46)	(14)	1,308	1,452	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם	
1,636	-	(42)	535	1,143	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
52,530	1,884	2,184	29,947	18,515	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות	
33,990	4,291	840	19,292	9,567	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות	

שנת 2023 (במיליוני ש"ח)

מאונד	התאמות למאונד	אחרים	אנרגיה בחו"ל	אנרגיה בישראל	שנת 2023 (במיליוני ש"ח)	
12,330	-	289	8,531	3,510	הכנסות מחיצוניים	הכנסות
-	-	-	-	-	הכנסות מתחומי פעילות אחרים	
12,330	-	289	8,531	3,510	סך הכל	
-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר	סך העלויות המיוחסות
7,124	(69)	267	5,903	1,023	עלויות אחרות	
7,124	(69)	267	5,903	1,023	סך הכל	
-	-	-	-	-	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות	
7,124	(69)	267	5,903	1,023	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות	
(3,832)	69	30	2,347	1,386	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים של החברה האם	
1,374	-	(8)	281	1,101	החלק ברווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
43,841	1,330	2,184	22,392	17,935	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות	
28,906	4,328	803	13,790	9,985	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות	

1.6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

1.6.1. כללי

החברה פועלת בתחומי הפעילות השונים באמצעות תאגידים המוחזקים על ידה. הפעילות בתחום האנרגיה בארץ מתבצעת באמצעות אחזקותיה בניו מד אנרג'י בשיעור של כ- 54.18% מהון יחידות ההשתתפות שהונפקו על ידי השותף המוגבל בשותפות; הפעילות בתחום האנרגיה בחו"ל מתבצעת באמצעות אחזקותיה באיתקה בשיעור של כ- 50.47%; והפעילות בתחום הפיננסים מתבצעת באמצעות אחזקותיה בישראלכרט בשיעור של כ- 40.05%.

בנוסף, לחברה פעילויות נוספות באמצעות אחזקותיה במהדרין בשיעור של כ- 61.36%, באמצעות אחזקותיה בדלק ישראל ובדלק נכסים בשיעור של כ- 24.75% וכ- 19.10%, בהתאמה, ובאמצעות אחזקותיה באינפליי בשיעור של כ- 32.7%.

הנתונים הכספיים ותוצאות הפעילות של החברה מושפעים מן הנתונים הכספיים ומתוצאות הפעילות של החברות המוחזקות על ידה. תזרים המזומנים של החברה מושפע, בין היתר, מדיבידנדים המשולמים על ידי חברות מוחזקות, מתקבולים הנובעים מפעולות מימוש החזקות ונכסים, ומיכולתה של החברה לגייס מימון התלויה, בין היתר, בשווי אחזקותיה ובשווי נכסיה.

1.6.2. התפתחויות ותנודתיות בשווקים

להתפתחויות ולתנודתיות בשווקים עלולות להיות השפעות משמעותיות על התוצאות העסקיות של החברה וחברות מוחזקות שלה, על נזילותן, שווי נכסיהן, יכולתן לממש נכסים, מצב עסקיהן, אמות המידה הפיננסיות שלהן, דירוג האשראי שלהן, יכולתן לחלק דיבידנדים, ועל יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת ולפעילותן ארוכת הטווח כמו גם על תנאי המימון שבהם יגייסו. תוצאות הקבוצה מושפעות באופן מהותי מהתפתחויות ותנודתיות בשווקים הרלבנטיים לתחומי פעילותה והגורמים המשפיעים עליהם, כפי שמפורט להלן.

1.6.3. שערי חליפין

מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה בו ערוכים דוחותיה הכספיים הינו השקל. יחד עם זאת, מטבע הפעילות של ניו-מד אנרג'י ואיתקה הינו דולר ארה"ב. לפיכך, תוצאות הקבוצה וההון המיוחס לבעלי מניות החברה מושפעים באופן מהותי מתנודות בשערי החליפין מול השקל.

1.6.4. רגולציה

פעילותן העסקית של החברה ושל החברות המוחזקות על ידה כפופות למגבלות הדין ולהוראות גופים רגולטוריים שונים, בארץ ובחו"ל, כגון מתן היתרי ייצוא גז טבעי ממשד האנרגיה והתשתיות, הוראות ונהלי הפיקוח על הבנקים לאור היותה של ישראלכרט נותן שירותי תשלום יציבותי ("נשת"י")³, הוראות הנוגעות לדיני תחרות והוראות הנוגעות לפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים.

כמו-כן, יכולת הקבוצה לגייס מימון מושפעת, בין היתר, מרגולציה, כגון הוראות ניהול בנקאי תקין (ראו להלן) וכן מרגולציה בקשר עם אשראי חוץ בנקאי, כגון הרגולציה שאומצה על-ידי

³ כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.

הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן: "הממונה על שוק ההון") בעקבות המלצות ועדת חודק.

לפרטים אודות רגולציה בתחום האנרגיה בישראל, בתחום האנרגיה בחו"ל ראו סעיפים 1.7.26 ו-1.8.21, בהתאמה, להלן. לפרטים אודות רגולציה בתחום הפיננסים ראו סעיפים 2.1.6, 2.1.7 ו-2.1.8 בנספח א' המצורף לדוח זה.

פעילות החברה מושפעת מהתפתחויות בדיני התחרות ומאופן יישומם וכן מהוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד–2013 (להלן: "חוק הריכוזיות"), בעיקר בתחומי פעילות בהם מקיימת הקבוצה פעילות משמעותית. החוק מסדיר, בין היתר, שיקולים של ריכוזיות כללית משקית ושיקולי תחרותיות ענפית, אשר עשויים להשפיע על היקף ואופן פעילותה של הקבוצה.

החל מחודש מרץ 2024 הקבוצה אינה נכללת ברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים וברשימת הגורמים הריכוזיים ולפיכך, נכון למועד אישור הדוח, הוראות חוק הריכוזיות אינן חלות על החברה.

החברה וחלק מהחברות המוחזקות על ידיה מושפעות מ"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעניק ל"לווה בודד" ול"קבוצת הלווים" הגדולים ביותר בתאגיד הבנקאי (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות). בהתאם, עשוי היקף ההלוואות שנטלו חברות הקבוצה ובעל השליטה בחברה להשפיע, בנסיבות מסוימות, על יכולתן של חברות הקבוצה ללוות סכומים נוספים מבנקים בישראל.

החברה והחברות המוחזקות על-ידיה מושפעות גם ממדיניות הממשלה בנושאים שונים כגון מדיניות מוניטרית, ומדרישות של רשויות המפקחות על איכות הסביבה.

1.6.5 התפתחויות במשק הישראלי

להתפתחויות במשק הישראלי יש השפעה מהותית על תוצאות הפעילות. התפתחויות אלו נגזרות, בין היתר, ממצבה הכלכלי, הפוליטי והביטחוני של ישראל.

לפרטים בדבר סביבה כללית וגורמים חיצוניים המשפיעים באופן ספציפי על תחומי הפעילות של קבוצת דלק, ראו תיאור בכל אחד מתחומי הפעילות של החברה להלן. לפרטים אודות תחום האנרגיה בישראל, תחום האנרגיה בחו"ל, ראו סעיפים 1.7.2 ו-1.8.3, בהתאמה; לפרטים אודות תחום הפיננסים ראו סעיף 2.1 בנספח א' המצורף לדוח זה.

1.6.6 מלחמת חרבות ברזל והמצב הבטחוני (להלן: "מלחמת חרבות ברזל" או "המלחמה")

החל מיום 7.10.2023 ניהלה ישראל מלחמה במספר חזיתות, ובכלל זאת כנגד ארגון הטרור חמאס בשטח רצועת עזה, ארגון הטרור חיזבאללה בשטח לבנון, ארגון הטרור של החות"ם בתימן, המליציות השיעיות בעיראק, כנגד מטרות צבאיות והמשטר באיראן וכן כנגד פעילות טרור שמקורה בשטחי יהודה ושומרון. במקביל לכך, במרבית שנת 2025 ניהל המשק הישראלי שגרה בצל המלחמה.

בחודש נובמבר 2024 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות הלחימה מול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון, ובחודש אוקטובר 2025 אישרה ממשלת ישראל הסכם להפסקת פעולות

המלחמה בשטח רצועת עזה ולהשבת החטופים. ביום 13.6.2025, הכריזה מדינת ישראל על מבצע "עם כלביא", במסגרתו התנהל עימות ישיר במשך 12 ימים, בין ישראל לאיראן.

ביום 28.2.2026, נפתחה מתקפה משולבת של ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארי", כנגד מטרות ממשל באיראן ובעקבותיה חודשה הלחימה בחזית הצפונית מול ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון.

על רקע הסלמת המלחמה, ביום 18.4.2024 סוכנות דירוג האשראי S&P Global Ratings הורידה את דירוג האשראי לטווח ארוך של מדינת ישראל ל- "A+" (חל "AA-") עם תחזית שלילית, ובהמשך ל- "A" (חלף "A+").

חברת הדירוג Fitch הורידה את דירוג האשראי של ממשלת ישראל באוגוסט 2024 ל- "A" (חלף "A+") עם תחזית שלילית ונכון למועד אישור הדוח הדירוג נותר ללא שינוי.

סוכנות דירוג האשראי Moody's הורידה בשתי דרגות את דירוג האשראי של ממשלת ישראל בשתי פעימות: בפברואר 2024 ל- "A2" (חלף "A1") ובספטמבר 2024 ל- "Baa1" (חלף "A2"). נכון לתחילת לינואר שנת 2026, Moody's הותירה את רמת הדירוג על כנה ("Baa1") ואך עדכנה את אופק הדירוג ליציב.

עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13.6.2025 קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה להפסיק את פעילות אסדת לווייתן עד להודעה אחרת בעקבות המצב הביטחוני. בהתאם הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן עד לסיום המבצע, ופעילות האסדה חודשה ביום 25.6.2025. באופן דומה, עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28.2.2026 קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהתאם הופסקה הפקת הגז והקונדנסט ממאגר לווייתן. באותו יום הודיע הממונה על הנפט לשותפי לווייתן כי על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של האסדה, שעשויה לכלול הפסקות זמניות בהפקה בהתאם להערכות מצב ועדכונים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז הוציאו שותפי לווייתן הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. לפרטים נוספים אודות הפסקת ההפקה ואבדן ההכנסות בשותפות וכן לפרטים לגבי עיכוב בלוחות הזמנים של השותפות בפרויקטים השונים, ראו סעיף 1.7.2(ח) לעיל.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" נרשמה תנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב LNG ובנפט גולמי והשבתה של מתקני ייצור. נכון למועד אישור הדוח ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח המלחמה ו/או ההסלמה האזורית לרבות, העימות הנוכחי מול איראן, האם מהלכים צבאיים נוספים יתרחשו, האם יתרחב לזירות נוספות במזרח התיכון, או כיצד יתפתחו היחסים האזוריים בשנים הבאות ובכלל זאת, האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז) ובהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתם האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם. כמו כן, לא ניתן להעריך

מה יהיו ההשלכות והתוצאות של ההתפתחויות כאמור על פעילות החברה, נכסיה ועסקיה. חרף העובדה כי למלחמה עד כה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי החברה בשנים 2024-2025 כאמור, לא ניתן להעריך בנסיבות אלה, את הסיכויים להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מהמלחמה והשפעתם האפשרית, ובכלל זאת גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.22 להלן, אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על החברה, נכסיה ועסקיה.

לתיאור השפעות מלחמת חרבות ברזל והמצב הבטחוני על תחום האנרגיה בישראל ועל הפעילויות הנוספות בקבוצה, ראו סעיפים 1.7.2(ח) ו-1.10.1 ו-1.10.2, בהתאמה, להלן. לתיאור ההשפעה על תחום הפיננסים, ראו סעיף 1.2 בנספח א' המצורף לדוח זה להלן.

1.6.7 גורמים חיצוניים המשפיעים על משק האנרגיה העולמי:

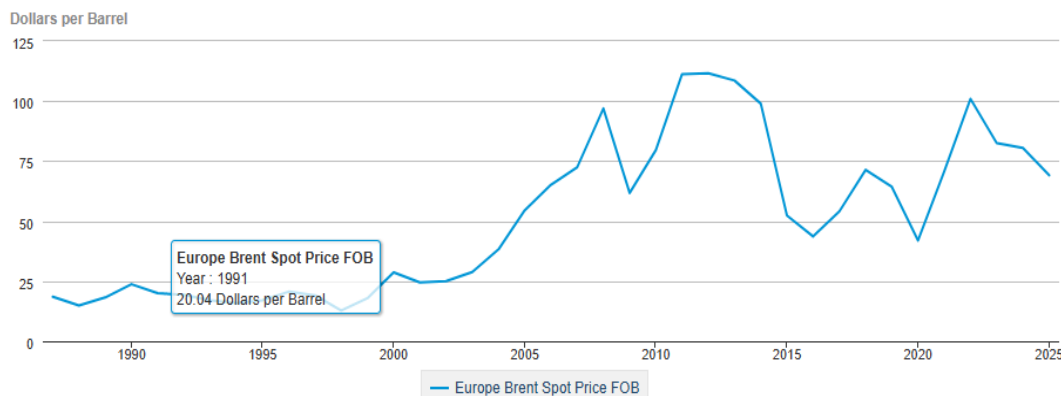
מחירי האנרגיה מתאפיינים בשנים האחרונות בתנודתיות גבוהה, בעיקר כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים כגון משבר הקורונה ומלחמת רוסיה-אוקראינה, וכן נכון למועד אישור הדוח, גם על רקע מתיחות גיאופוליטית במזרח התיכון, לרבות בקשר עם העימות בין ישראל וארצות הברית עם איראן בעקבות מבצע "שאגת הארי", והחשש להתרחבות העימות והשפעתו על מדינות נוספות באזור, לרבות מדינות המפרץ, ועל נתיבי שיט ותשתיות הפקה ויצוא נפט וגז. מחירי האנרגיה מושפעים גם מהסנקציות וההתערבות המדינית של ארה"ב ביחס לוונצואלה.

החל ממצחית שנת 2022 התמתנו הביקושים לגז טבעי ונרשמה בשווקים הגלובאליים ירידה מסוימת במחיר האנרגיה, וזאת, בין היתר, על רקע עליה מהירה בקצב האינפלציה, אשר הביאה להעלאת ריבית על ידי בנקים מרכזיים. במהלך שנת 2025 חלה תנודתיות במחיר האנרגיה כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש וברמות המלאים העולמיות, וכן מהתפתחויות מאקרו כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על-ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם.

במהלך שנת 2024 נסחרה חבית ברנט בטווח שבין 69-90 דולר, ובשנת 2025 נסחרה בטווח של 63-79 דולר לחבית.

לעניין מחיר גז טבעי נוזלי (LNG), בשנת 2024 גז טבעי נוזלי שנמסר בצפון-מערב אירופה נסחר במחיר ממוצע שנתי של כ-10.7 דולר ל-MMBTU, ובשנת 2025 במוצע שנתי של כ-11.4 דולר ל-MMBTU.

להלן גרף המציג את מחירי הברנט החודשיים בדולר, בשנים 1985-2025:



* מקור הגרף: U.S. Energy Information Administration.

יצוין כי, שימוש גובר ב-AI ו-ML עשוי לתרום לעליה בביקוש לאנרגיה בכלל, ולחשמל בפרט, בין היתר לצורך הקמה, הפעלה והרחבה של מרכזי מידע (Data Centers). בהתאם, גידול בביקוש לחשמל מצד מרכזי מידע עשוי, בין היתר ובהתאם לתמהיל ייצור החשמל בשווקים הרלוונטיים, להשפיע גם על הביקוש למקורות אנרגיה המשמשים לייצור חשמל, ובכלל זה גז טבעי. כך לדוגמה, לפי פרסומים פומביים, צריכת החשמל של מרכזי מידע בעולם צפויה לגדול באופן משמעותי ביחס לשנים קודמות.

לפי פרסומים פומביים, בימים שלאחר מבצע "שאגת הארי", חלה הסלמה משמעותית במרחב המפרץ, אשר התבטאה, בין היתר, בהאטה/שיבושים משמעותיים בתנועת מכליות במצרי הורמוז (נתיב שינוע מרכזי לנפט, מוצריו ול-LNG לשווקים הבינלאומיים), וכן בהשבתות זמניות של מתקני אנרגיה מרכזיים באזור. בפרסומים פומביים צוין, בין היתר, כי תנועת המכליות במצרי הורמוז ירדה בשיעור חד וכי שיבוש במצרי הורמוז עשוי להשפיע על היקף שינוע של כחמישית מתפוקת הנפט העולמית. עוד צוין, כי הושבת מתקן ה-LNG ב-Ras Laffan בקטאר (המהווה לפי הפרסומים כחמישית מהיצע ה-LNG העולמי) וכי עלייה חדה במחירי ספוט של LNG עשויה להיות בלתי נמנעת. מחירי הגז עלו בחדות באירופה ומחירי חבית נפט מסוג ברנט עלה לרמתו הגבוהה ביותר מאז שנת 2024 אך באופן מתון ביחס למשברי אנרגיה קודמים. למועד אישור הדוח, קיימת אי-וודאות ביחס להתפתחות העימות הנוכחי מול איראן, לרבות התרחבותו לזירות נוספות במזרח התיכון (לרבות מדינות המפרץ הפרסי) וההשלכות האפשריות על תשתיות ושרשראות אספקה אזוריות, לרבות תשתיות הפקה ויצוא נפט וגז ונתיבי שיט.

נכון למועד אישור הדוח, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח המלחמה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתם האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG).

המדיניות המוניטרית וקצב האינפלציה בישראל

שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2025 עמד על כ-2.6%⁴, לעומת אינפלציה בשיעור של כ-3.2%⁵ בשנת 2024 וכ-3%⁶ בשנת 2023. על פי מסמך תחזית מקרו-כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל בינואר 2026⁷, ההערכה היא כי התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.8%, והוא צפוי לצמוח בשנת 2026 ב-5.2% וב-2027 ב-4.3%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 1.7% ושיעור האינפלציה במהלך שנת 2027 על 2%. רמת הריבית ברבעון הרביעי של 2026 צפויה לעמוד בממוצע על 3.5%. על-פי עדכון תחזית לשנת 2026 שפרסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר ביום 10.3.2026,

⁴ קישור לדסק בנק ישראל המראה את נתוני האינפלציה לשנת 2025.

⁵ קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2024.

⁶ קישור לפירוט נתוני הלמ"ס ביחס לשנת 2023.

⁷ קישור לתחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026.

ההערכה היא כי התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.9% והוא צפוי לצמוח בשנת 2026 בשיעור של 4.7%⁸. תחזית משרד האוצר מיום 10.3.2026 משקפת שינוי בהערכת הצמיחה לשנת 2026, בין היתר על רקע מבצע "שאגת הארי", כאשר לפי הפרסום האמור מבצע "שאגת הארי" צפוי להפחית כ- 0.5 נקודות אחוז מתחזית צמיחת התוצר בשנת 2026, ותרחיש הבסיס שביסוד התחזית כולל המשך לחימה קצרת טווח בחזית הצפון ומול איראן למשך מספר שבועות, לצד השבתת המשק, נטל המילואים, השפעות גלובליות ועדכון נתונים.

לשינויים במחירי האנרגיה יש השפעה משמעותית על תוצאות פעילות הקבוצה. למחיר מוצרי האנרגיה, סביבת הריבית, מלחמות סחר, לרבות בקשר עם הטבלת מכסים וקצב האינפלציה יש השפעה גם על העלויות התפעוליות של הפקת הנפט והגז כמו גם על עלויות הפיתוח בפרויקטים של הקבוצה, ובכלל זאת ביצוע קידוחי פיתוח, הערכה וחיפוש. לפרטים נוספים ראו סעיף 6 בדוח הדירקטוריון.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – הערכות החברה בנוגע להשלכות האפשרויות של המלחמה, האינפלציה ועליית הריבית על החברה והתאגידים המוחזקים שלה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד אישור הדוח ומתבסס על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה והנחיות הרשויות הרלוונטיות ואשר התממשותם אינה וודאית, כולה או חלקה ואינה בשליטת החברה.

1.6.8. מצבה הכספי של הקבוצה והחברות הבנות

ליום 31.12.2025 לחברה (סולו) הון חוזר בסך של כ- 423 מיליוני ש"ח, ולקבוצה (במאוחד) בפעילויות הכלליות, הון חוזר בסך של כ- 1,756 מיליוני ש"ח. יצוין כי האמור מתייחס לפעילויות כלליות של הקבוצה ואינן כוללות את נתוני ישראלכרט המופיע במסגרת הפעילות הפיננסית.

⁸ [קישור לסקירת מקרו והכנסות המדינה עדכון תחזית 2026, אגף הכלכלן הראשי, משרד האוצר, 10.3.2026.](#)

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

להלן יובא תיאור עסקי הקבוצה לגבי כל אחד מתחומי פעילותה בנפרד.

פעילות החברה בתחום האנרגיה בישראל מתבצעת באמצעות החזקותיה בניו-מד אנרג'י – שותפות מוגבלת¹ (להלן: "ניו-מד אנרג'י" או "השותפות"), שהינה בעלת זכויות בנכסי נפט במימי הים התיכון בהם נתגלו מאגרי גז משמעותיים, הכוללים, בין היתר, מאגר לויתן ומאגר אפרודיטה בקפריסין. מאז הקמתה עוסקת השותפות בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, ובמרוצת השנים התרחבה פעילות זו אף לקפריסין, מרוקו ובולגריה. כן בוחנת ומקדמת השותפות אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות ובייצור מימן מגז טבעי.

האסטרטגיה של הקבוצה בתחום פעילות זה מתמקדת בפיתוח, הפקה ומכירת גז טבעי בנכסי הנפט הקיימים של השותפות וחיפושי נפט וגז טבעי במימי הים-התיכון. להגדרות של חלק מהמונחים המקצועיים הכלולים בפרק זה ראו נספח הגדרות בסוף הפרק.

(א) החזקות החברה בניו-מד אנרג'י

ניו-מד אנרג'י היא שותפות מוגבלת ציבורית, כמשמעותה בפקודת השותפויות [נוסח חדש], התשל"ה-1975 (להלן: "פקודת השותפויות"), אשר נוסדה על-פי הסכם שותפות שנחתם ביום 1.7.1993 (כפי שתוקן מעת לעת) בין ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ (להלן: "השותף הכללי") כשותף כללי מצד אחד, לבין ניו-מד אנרג'י נאמנויות בע"מ כשותף מוגבל מצד שני (להלן: "השותף המוגבל")², (להלן: "הסכם השותפות"). השותפות התאגדה ביום 25.7.1993 בהתאם לפקודת השותפויות. הסכם השותפות, כפי שתוקן מעת לעת, מהווה את תקנון השותפות. בהתאם לתשקיפים שפרסמה השותפות בין השנים 1993-2003, הנפיק השותף המוגבל לציבור יחידות המקנות זכות השתתפות בזכויות השותף המוגבל בשותפות (להלן: "יחידות השתתפות" או "היחידות"), הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). השותף המוגבל משמש כנאמן ומחזיק את יחידות ההשתתפות שהונפקו על-ידו בנאמנות עבור בעלי היחידות.

על פי הוראות פקודת השותפויות והסכם השותפות, ניהולה השוטף של השותפות מתבצע על-ידי השותף הכללי, תחת פיקוחם של המפקחים, פאהן קנה ושות', רואי חשבון, ביחד עם קידר פיקוח וניהול (להלן יחד: "המפקחים" או "המפקח").

בין השותף המוגבל לבין המפקח נחתם ביום 1.7.1993 הסכם נאמנות (כפי שתוקן מעת לעת) (להלן: "הסכם הנאמנות"), אשר מקנה למפקח סמכויות פיקוח על ניהול השותפות על-ידי השותף הכללי וכן סמכויות פיקוח על מילוי התחייבויות השותף המוגבל כלפי בעלי היחידות.

השותף הכללי והשותף המוגבל הם חברות בנות בבעלות מלאה (100%) של דלק אנרגיה.

בהתאם לתקנון הבורסה, רשאית השותפות לבצע אך ורק פרויקטים של חיפוש, פיתוח והפקה של גז ונפט אשר הוגדרו בהסכם השותפות או בתיקון לו שיאושר על-ידי אסיפת בעלי היחידות. כמו

¹ שמה הקודם של השותפות היה דלק קידוחים - שותפות מוגבלת. ביום 21.2.2022 שונה שם השותפות לשמה הנוכחי.
² שמו הקודם של השותף הכללי היה דלק ניהול קידוחים (1993) בע"מ ושמו הקודם של השותף המוגבל היה דלק נאמנויות קידוחים בע"מ. ביום 24.2.2022 שונה שמותיהם לשמה הנוכחי.

כן, תקנון הבורסה מאפשר לשותפות, בתנאים מסוימים, להשקיע בפרויקטים שלא הוגדרו במפורש בהסכם השותפות וכן להשקיע בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות.

(2) ביום 17.5.2017 הושלם מיזוג בין השותפות לבין אבנר חיפושי נפט, שותפות מוגבלת (להלן: "אבנר או "שותפות אבנר"), באופן בו כל נכסיה והתחייבויותיה של אבנר הועברו As Is לשותפות, השותף המוגבל הנפיק יחידות השתתפות למחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות אבנר, ושותפות אבנר התחסלה ללא פירוק ונמחקה מרישומי רשם השותפויות (להלן: "מיזוג השותפויות").

(3) נכון למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה, במישרין ובעקיפין, בכ-54.7% מהון היחידות שהונפקו על ידי השותף המוגבל (להלן: "הון היחידות המונפק"), כדלקמן: (א) החברה מחזיקה במישרין בכ-5.1% מהון היחידות המונפק; (ב) דלק אנרגיה מחזיקה במועד אישור הדוח בכ-43.5% מהון היחידות המונפק; (ג) השותף הכללי מחזיק במועד אישור הדוח בכ-5.6% מהון היחידות המונפק; ו-(ד) דלק אנרגיה מחזיקה 50% מהון מניותיה של אבנר נפט וגז בע"מ, אשר במועד אישור הדוח מחזיקה ב-0.96% מהון היחידות המונפק (חלקה של דלק אנרגיה – 0.48%).

(ב) נכסי הנפט של השותפות

(1) נכון למועד אישור הדוח, עיקר עיסוקה של השותפות הוא בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, קפריסין, מרוקו ובולגריה, ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות שונות בעלות מאפיינים דומים לפרויקטים הקיימים, בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן: "אנלייט") כמפורט בסעיף 1.7.12 להלן, וכן בוחנת פרויקטים אפשריים לייצור מימן, לרבות מימן כחול המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

(2) נכס הנפט העיקרי של השותפות במועד אישור הדוח הוא החזקה בשיעור של 45.34% (מתוך 100%) בחזקות I/14 לווייתן דרום ו-I/15 לווייתן צפון (להלן: "חזקת לווייתן דרום" ו-"חזקת לווייתן צפון", בהתאמה, וביחד: "חזקות לווייתן"). בשטח חזקות לווייתן נתגלה מאגר הגז הטבעי לווייתן, הכולל, נכון ליום 31.12.2025, עתודות גז טבעי וקונדנסט המסווגות כמוכחות וצפויות (+ Proved Probable Reserves) ומשאבים מותנים באומדן הטוב ביותר (2C) בכמות מוערכת כוללת של כ- BCF 19,526 ו-Milions Barrels 43, בהתאמה (100%). ההפקה המסחרית ממאגר לווייתן החלה בחודש דצמבר 2019. לפרטים בדבר פרויקט לווייתן, ראו סעיף 1.7.4 להלן.

(3) נוסף לזכויות במאגר לווייתן, מחזיקה השותפות בזכויות בשיעור של 30% במאגר הגז הטבעי אפרודיטה שהתגלה בשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן: "אפרודיטה" או "בלוק 12") בבלוק 1-21 Han Asparuh המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה") ובנכסי נפט נוספים, כמפורט בסעיפים 1.7.5 ו-1.7.10 להלן. למאגר אפרודיטה מיוחסים משאבים מותנים מסוג 2C בהיקף של כ-3,665.5 BCF (100%).

(4) בנוסף לנכסים העיקריים כאמור, לשותפות ולחברה זכויות בנכסי נפט נוספים, אשר נכון למועד אישור הדוח, סווגו על-ידי החברה כנכסי נפט זניחים, כדלקמן:

א. זכויות בפרויקט ים תטיס בחזקות I/7 "נועה" ו-I/10 "אשקלון" (להלן: "חזקת נועה" ו-"חזקת אשקלון", בהתאמה, כמפורט בסעיף 1.7.6 להלן);

ב. זכויות לקבלת תמלוגים מחזקות I/16 "תנין" ו- I/17 "כריש" (להלן: "חזקת תנין" ו- "חזקת כריש", בהתאמה), כמפורט בסעיף 1.7.7 להלן;

ג. זכויות ברישיונות החיפוש Boujdour Atlantique בשטח הנמצא באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו. לפרטים ראה סעיף 0 להלן;

ד. זכויות ברישיונות החיפוש במקבץ "I", בשטח בלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו- 11, במים הכלכליים של מדינת ישראל. לפרטים ראה סעיף 1.7.9 להלן;

(5) המפעילות בחזקות לווייתן ואפרודיטה הן Chevron Mediterranean Limited (להלן: "שברון" או "המפעילה בפרויקט לווייתן") ו- Chevron Cyprus Limited (להלן: "שברון קפריסין"), בהתאמה, חברות בנות של חברה בת בבעלות מלאה של Chevron Corporation (להלן: "שברון קורפ").³ המפעילה ברישיון בולגריה היא OMV Offshore Bulgaria GmbH (להלן: "OMV Bulgaria"), חברה בת של OMV Petrom, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסת בוקרשט ברומניה ונחשבת לתאגיד האנרגיה הגדול ביותר באזור דרום-מזרח אירופה.

(ג) זכויות התמלוגים של החברה

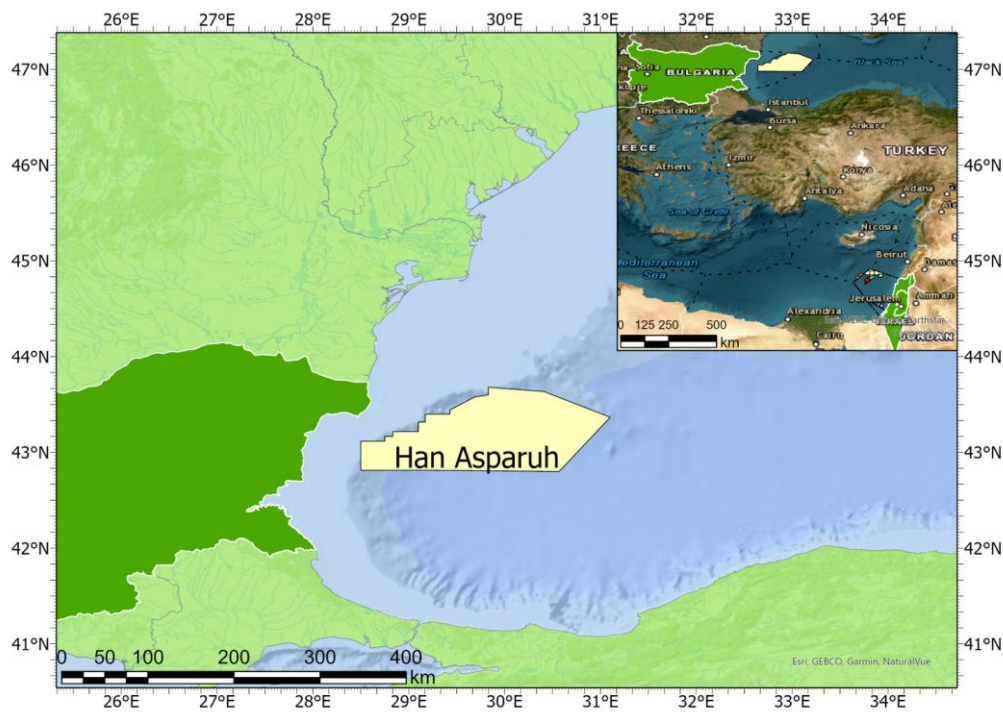
נוסף להחזקותיה בנכסי נפט באמצעות השותפות, לחברה זכויות לקבלת תמלוגים מנכסי הנפט של השותפות (להלן ביחד: "זכויות התמלוגים"), כמפורט להלן:

(1) על פי הסכם להעברת זכויות נפט לשותפות משנת 1993 המתואר בסעיף 1.7.27(ט)(2) להלן (להלן: "הסכם 1993"), מחזיקות החברה ודלק אנרגיה בזכויות לקבלת תמלוגים מהשותפות (חלקה של החברה – 25% וחלקה של דלק אנרגיה – 75%), בשיעור של 1.5% לפני החזר השקעה ו- 6.5% לאחר החזר השקעה, מחלקה של השותפות בכל נכסי הנפט בהם יש לה או יהיה לה אינטרס. לתיאור זכויות התמלוגים של החברה ודלק אנרגיה על פי הסכם 1993, ראו סעיף 1.7.27(ט)(2) להלן.

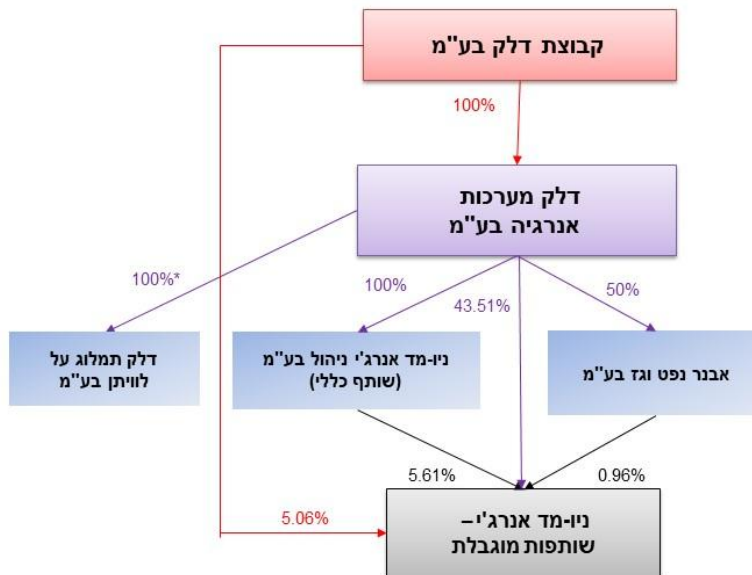
(2) בחודש אוקטובר 2020 העבירו החברה ודלק אנרגיה את הזכויות לקבלת תמלוגים מפרויקט לווייתן על פי הסכם 1993 לדלק תמלוג על לווייתן בע"מ, חברה בת ייעודית (100%) של דלק אנרגיה (להלן: "דלק לווייתן"). נכון למועד אישור הדוח, זכויות דלק לווייתן משועבדות להבטחת פירעון הלוואה שהועמדה לטובת דלק לווייתן על ידי גופים מממנים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.23(ד) להלן.

(ד) להלן מפות המציגות את מיקום נכסי הנפט של השותפות, נכון למועד אישור הדוח:

³ שברון קורפ הינה תאגיד ציבורי זר שמניותיו נסחרות ב- NYSE. למיטב ידיעת החברה, אין בעל מניות יחיד המחזיק למעלה מ- 10% מהון המניות המונפק של שברון קורפ.



להלן תרשים המציג את החזקות העיקריות של החברה בתחום האנרגיה בישראל במועד אישור הדוח:



סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים

1.7.2

חוק הנפט, התשי"ב-1952 (להלן: "חוק הנפט") מסדיר את הרגולציה בתחום החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בישראל וקובע, בין היתר, הוראות בקשר עם תשלום תמלוגים למדינה וכי פעולות לחיפוש נפט וגז בישראל יכולות להתבצע באזורים גיאוגרפיים בהם ניתנה לגורם המחפש זכות נפט וגז על-פי חוק הנפט. חוק משק הגז הטבעי, התשס"ב-2002 (להלן: "חוק משק

(א)

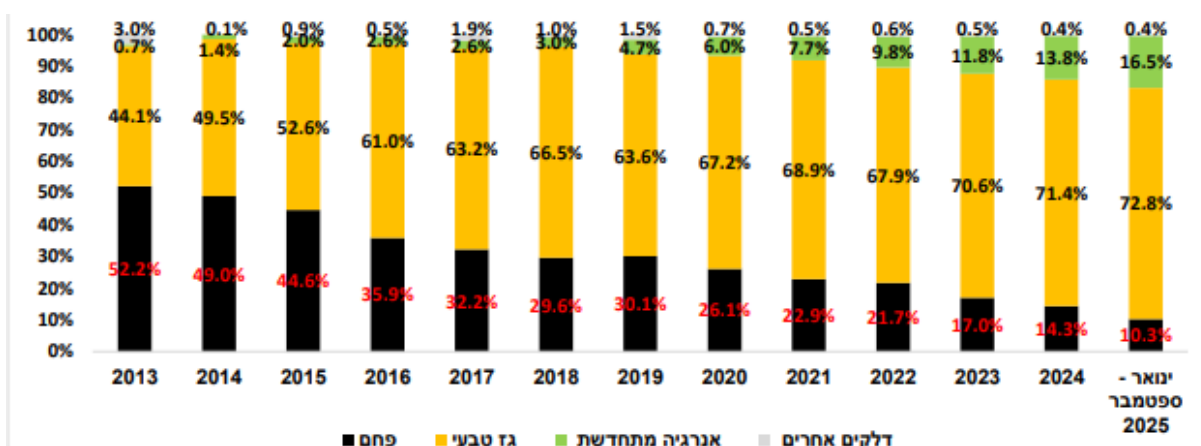
הגז הטבעי) מסדיר בעיקר את נושאי ההולכה, החלוקה, השיווק והאחסון של גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (גט"ן) בתחומי מדינת ישראל. בנוסף, חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "**חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע**") מסדיר, בין היתר, סוגיות מס והיטל רווחי נפט. לפרטים נוספים אודות חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, ראו סעיפים 1.7.26 (ה) ו-1.7.12 (ו) וביאור 28' לדוחות הכספיים, בהתאמה.

(ב) הכדאיות הכלכלית של השקעות בחיפוש ובפיתוח מאגרי גז טבעי מושפעת במידה רבה ממחירי הנפט והגז בעולם, לרבות מחירי ה-LNG, מהביקושים לגז טבעי בשוק המקומי, האזורי והעולמי מהיכולת להזרים גז טבעי לצרכנים (בין אם בצורת, בתצורה דחוסה או בתצורה נוזלית). היכולת לייצא גז טבעי מחייבת, בין היתר, משאבי גז בהיקפים ניכרים, מתן היתרי יצוא ממשד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**משרד האנרגיה**"), והתקשרויות בהסכמים ארוכי טווח למכירת גז טבעי בכמויות משמעותיות, אשר יצדיקו את ההשקעות הגבוהות הדרושות להקמת התשתיות המתאימות ו/או את התשלומים בגין דמי שימוש בתשתיות קיימות. כמו כן, להיקף תשלום התמלוגים והמיסים למדינה השפעה מהותית על הכדאיות הכלכלית של השקעות בפרויקטי נפט וגז.

(ג) התפתחות משק הגז הטבעי בישראל החלה בשנים 1999-2000 עם גילוי מאגר נועה בחזקת נועה ומאגר מרי B בחזקת אשקלון (פרויקט ים תטיס). בהמשך, בשנת 2009 נתגלו מאגרי הגז הטבעי תמר ודלית, בשנת 2010 נתגלה מאגר לויתן ולאחר מכן בשנים 2012 ו-2013 נתגלו המאגרים תנן וכריש, בהתאמה. מאגר אפרודיטה, הממוקם ברובו המכריע בשטח המים הכלכליים של קפריסין, התגלה בשנת 2012. יצוין כי, השותפות היתה שותפה בכלל התגליות כאמור.

בשנת 2004 החלה הזרמת גז טבעי מפרויקט ים תטיס באמצעות מערכת ההולכה של נתג"ז. תחילה חוברו מתקני חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן: "**חברת החשמל**") ומפעלי תעשייה גדולים. בהמשך, עם תחילת הזרמת הגז מפרויקט תמר בשנת 2013, חוברו תחנות כוח פרטיות ומפעלים נוספים, והצריכה הכוללת של גז טבעי בישראל עלתה במקביל להתקדמות בפריסת תשתית ההולכה של נתג"ז וחיבורם של צרכנים גדולים (לרבות תחנות כוח של חברת החשמל ותחנות כוח פרטיות) למערכת ההולכה, ושל צרכנים קטנים יותר למערכת החלוקה. בחודש דצמבר 2019 החלה ההפקה המסחרית מפרויקט לויתן לשוק המקומי. בחודש אוקטובר 2022 הודיעה Energean Oil and Gas Plc (להלן: "**אנרג'יאן**") כי החלה הזרמת גז ממאגר כריש. כמו כן, מאז שנת 2022 ועד למועד אישור הדוח התגלו תגליות גז טבעי נוספות במאגרים בשטח ישראל. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.17 (א) להלן.

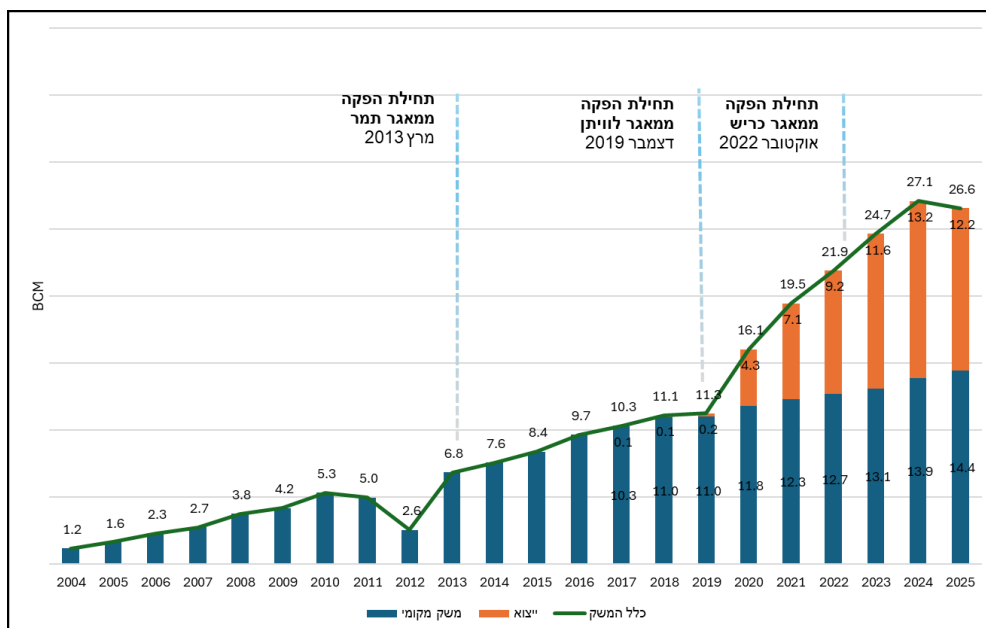
(ד) בשני העשורים האחרונים עבר משק הגז הטבעי בישראל שינויים משמעותיים, (הכוללים בין היתר שינויים רגולטוריים, כלכליים, מסחריים, פיסקאליים וסביבתיים. בזכות תגליות הגז הטבעי, הפך המשק הישראלי למשק עצמאי מבחינה אנרגטית. תוך שנים ספורות הפך הגז הטבעי במשק הישראלי למרכיב המרכזי בסל הדלקים לייצור חשמל וכן למקור אנרגיה משמעותי לתעשייה. במשאבי הגז הטבעי שהתגלו בישראל, יש כדי לספק את כל צרכי הגז של ישראל בעשורים הבאים, ובכך להקטין בצורה משמעותית את התלות של מדינת ישראל במקורות אנרגיה זרים, וכן לאפשר ייצוא גז טבעי בכמויות מהותיות לשווקים איזוריים וגלובאליים, בהתאם להחלטות הממשלה שהתקבלו בהקשר זה. להלן תמהיל מקורות יצור החשמל בישראל משנת 2013 ועד חודש ספטמבר 2025 :



* מקור הנתונים: מרכז המחקר והמידע של הכנסת - דוח הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל, נובמבר 2025.⁴

(ה) בהתאם לנתונים הנכללים בסקירת משק הגז הטבעי לשנת 2024 מחודש מאי 2025 שפורסמה על-ידי רשות הגז הטבעי במשרד האנרגיה (להלן: **"רשות הגז הטבעי"** ולהלן בסעיף זה **"הסקירה"**),⁵ טיוטת דוח להתייחסות הציבור של הוועדה הבין משרדית לבחינת מדיניות הגז הטבעי וחיוק הביטחון האנרגטי מיום 9.4.2025⁶ ולהערכות השותפות בקשר עם שנת 2025 (וזאת מכיוון שטרם פורסמו נתוני רשות הגז הטבעי בקשר עם שנה זו), היקף צריכת הגז הטבעי בישראל עלה מכ- BCM 6.8 בשנת 2013 לכ- BCM 14.4 בשנת 2025. בשנת 2017 החל לראשונה יצוא גז טבעי ממאגר תמר לירדן, בהיקף מצומצם, ובשנת 2020 החל יצוא של גז טבעי למצרים מהמאגרים לווייתן ותמר וכן יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן לירדן. כמו כן, כמות הייצוא עלתה מ- BCM 4.25 בשנת 2020 לכ- BCM 12.15 בשנת 2025. להלן תרשים המציג את הגידול בכמויות הגז שנצרכו במשק המקומי ואת כמויות הגז שסופקו לייצוא, בהתבסס על נתוני משרד האנרגיה, ועל הערכות השותפות כאמור, במונחי BCM:⁷

⁴ קישור.
⁵ קישור.
⁶ קישור.
⁷ קישור.



על-פי הסקירה, מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי במשק המקומי צפויה להימשך בעשור הקרוב עקב הגידול הצפוי בביקוש לחשמל, לרבות מעבר לתחבורה חשמלית, הסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי, המשך מגמת מעבר התעשייה לגז טבעי על חשבון דלקים פוסיליים אחרים, וצריכה עתידית הקשורה באפשרות להקמת חוות שרתים בישראל. יתרה מכך, הצפי הוא כי מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי תימשך גם בהינתן צמיחה משמעותית בשימוש באנרגיות מתחדשות, וזאת בשים לב לגידול הצפוי בכלל הביקושים לאנרגיה. על אף התנודתיות במחירי הנפט והגז בעולם בחמש השנים האחרונות, בישראל מחירי הגז הטבעי שמרו על יציבות, בין היתר, בשל היותו מבוסס על הסכמים ארוכי טווח.⁸

להלן טבלה המציגה את נתוני המכירות בשנים 2024-2025 בחלוקה לפי ספקי הגז השונים ובפילוח מכירות לשוק המקומי ולייצוא. יצויין כי, נתוני שנת 2024 מבוססים על נתוני משרד האנרגיה, ונתוני שנת 2025 מבוססים על ניתוחי השותפות.⁹

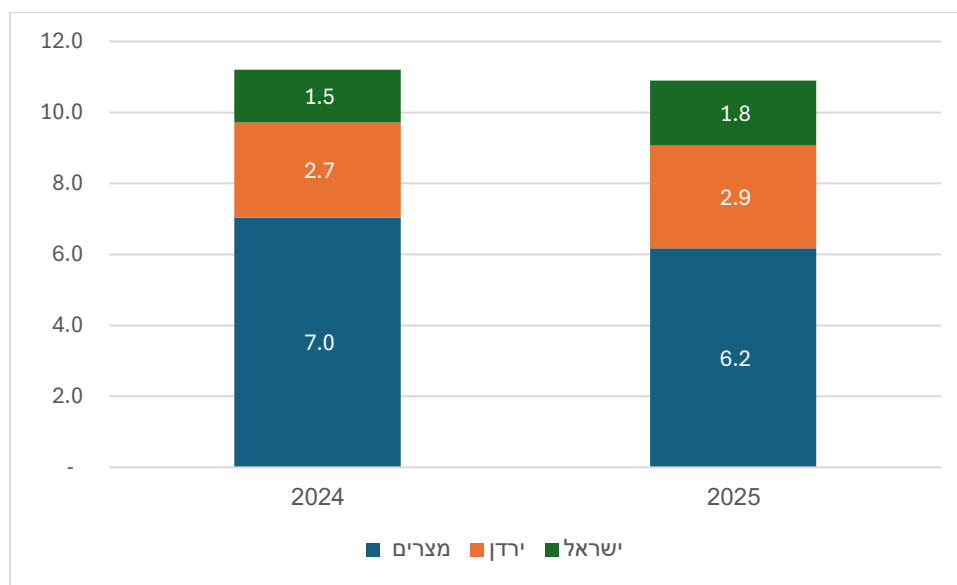
2024			2025			
סה"כ	יצוא	שוק מקומי	סה"כ	יצוא	שוק מקומי	
11.2	9.7	1.5	10.9	9.1	1.8	לוויתן
10.1	3.4	6.7	10.1	3.1	7	תמר
6.0	-	6.0	5.6	-	5.6	כריש

על-פי הסקירה, נתוני הצריכה של הגז הטבעי בשנת 2024 במשק המקומי היו 13.9 BCM; ובייצוא היו 13.2 BCM. בשנת 2024 סופק ממאגר לווייתן גז טבעי לשוק המקומי בהיקף של כ- 1.5 BCM ולירדן ולמצרים בהיקף של כ- 2.7 BCM וכ- 7.0 BCM, בהתאמה, ובשנת 2025 סופק ממאגר

⁸ קישור.

⁹ קישור.

לוויתן גז טבעי לשוק המקומי בהיקף של כ- BCM 1.8 ולירדן ולמצרים בהיקף של כ- BCM 2.9 וכ- BCM 6.2, בהתאמה, כמפורט בגרף שלהלן.



על-פי הסקירה, סך הייצוא מישראל בשנת 2024 עמד על BCM 13.2 המהווים כ- 49% מסך ההפקה המקומית של גז טבעי, זאת לעומת BCM 11.6 ליצוא בשנת 2023 שהיוו 47% מסך ההפקה המקומית בשנה זו, המשקף גידול של כ- 14% בהיקף הייצוא בין השנים 2023-2024.¹⁰ כמו כן, הוצגה במסגרת הסקירה התפלגות הצריכה של הגז הטבעי שהופק בשנת 2024 (במונחי BCM) בין המשק המקומי לשווקי הייצוא, ובהתאם לשימושים השונים, כמפורט להלן:

משק מקומי							יבוא	סה"כ	
תעשייה				קוגנרציה	חשמל	סה"כ			
CNG	חלוקה	תעשייה המחוברת לרשת ההולכה	סה"כ						
0.051	0.430	1.0	1.5	1.5	10.9	13.9	13.2	27.1	2024
0.035	0.393	1.0	1.4	1.6	10.2	13.1	11.6	24.7	2023
0.030	0.353	2.2	2.6		10.1	12.7	9.2	21.9	2022
0.032	0.299	2.3	2.6		9.7	12.3	7.1	19.5	2021
0.036	0.254	2.2	2.5		9.3	11.8	4.3	16.1	2020
0.033	0.263	1.9	2.2		8.8	11.0	0.2	11.2	2019
0.041	0.194	1.7	1.9		9.1	11.0	0.1	11.1	2018

(ז) להערכת השותפות, בהתבסס, בין היתר, על עבודות שביצעו חברות יעוץ בלתי תלויות, תחזית הביקושים לגז טבעי בשוק המקומי לשנים הקרובות עליה התבססה השותפות הינה כדלקמן:

בשנת 2026 - כ- 15.5 BCM ; בשנת 2027 - כ- 17 BCM ; בשנים 2028-2030 - כ- 17.6 BCM, עד לכ- 21 BCM בשנת 2040. התחזית ניתנה, בין היתר, בהינתן גידול אקסטרני בהיקף הביקושים לחשמל (בין היתר כתוצאה מחדירה משמעותית של רכבים חשמליים, פרויקטים כדוגמת חישוב הרכבת, והמשך הקמת מתקני התפלת מים), הגדלת השימוש בגז טבעי דחוס (להלן: "CNG") בתעשייה ובחלק מענפי התחבורה, הנגשת הגז הטבעי למפעלי תעשייה נוספים ברחבי הארץ ולמגזר החקלאות, ומהלכי חקיקה ממשלתיים לשינויים במקטע החלוקה וזאת לצורך שידרוג תפקודה של מערכת החלוקה, הטמעת השימוש בגז טבעי במקטעים נוספים כגון שירותים, פיתוח ומיצוי תעשיות המבוססות על גז טבעי כחומר גלם (כדוגמת יצור מימן כחול).

יצוין כי, שימוש הולך וגובר בבנייה מלאכותית (Artificial Intelligence, AI) ובלמידת מכונה (Machine Learning, ML) מוביל לעליה גלובלית בביקוש לאנרגיה בכלל, ולחשמל בפרט, וזאת, בין היתר, לצורך תפעול מרכזי מידע (Data Centers). כך לדוגמה, צריכת החשמל העולמית של מרכזי מידע בשנת 2026 צפויה להיות כפולה מזו שבשנת 2022. גידול כאמור בביקוש לאנרגיה צפוי לחולל תמורות משמעותיות בשווקים ולהשפיע על מקורות האנרגיה המשמשים ליצור חשמל.

גורמי הגידול המפורטים לעיל מתווספים לגידול בביקוש לגז טבעי ולחשמל במשק הישראלי הנגזר מהגידול הטבעי באוכלוסיה ומהעליה ברמת החיים. על אף האמור לעיל, העליה בביקוש לגז טבעי עשויה להתמתן בשנים הבאות על רקע מדיניות הממשלה בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה וקידום השימוש באנרגיות מתחדשות לצורך יצור חשמל, ובהינתן התפתחויות טכנולוגיות אפשריות בהיבטים של אחסון ואגירת אנרגיה. לפרטים ראו סעיף 1.7.26 (יא) להלן.

תחזית הביקושים מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), אשר אין כל ודאות כי תתממש, כולה או חלקה, והיא עשויה להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, ובין היתר, התפתחות הגידול בכלכלה הישראלית, תנאי האקלים בישראל ובעולם, קצב הפסקת השימוש בפחם כמקור בייצור החשמל, קצב הכניסה של אנרגיות מתחדשות כמקור לייצור חשמל, קצב כניסת רכבים חשמליים לשוק הישראלי ומדיניות הממשלה בתחומים נוספים הנוגעים, במישורין או בעקיפין, לגידול הביקוש לגז טבעי.

מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני

(ח)

עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13.6.2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בעקבות המצב הביטחוני, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת, ובהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. עם סיום המבצע, ביום 24.6.2025 הופעלה מחדש אסדת לווייתן וחזרה להפקה סדירה מהמאגר התבצעה ביום 25.6.2025. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 25.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045167), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. למיטב ידיעת החברה, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש. להערכת החברה, הפסקת ההפקה בתקופה זו הביאה לאובדן הכנסות (ברוטו, לפני תמלוגים) ממכירת גז טבעי וקונדנסט ולהכנסות מתמלוגיאל מחזקת כריש בהיקף כולל של כ- 33 מיליון דולר, ולירידה ברווח הנקי בהיקף של כ- 20 מיליון דולר, אולם במקביל נרשמה ירידה מסוימת בהוצאות הולכה, תפעול ופחת בתקופה זו. עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28.2.2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון רשאי הממונה

על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לוויטן. ביום 28.2.2026 הודיע הממונה על הנפט לשותפי לוויטן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, שותפי לוויטן הוציאו הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 1.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-018849), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. למיטב ידיעת החברה, הוראות דומות ניתנו בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש.

נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לוויטן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר.

למלחמה לא היתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025. יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(ה)(2) להלן), וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתגזז להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון (ראו סעיף 1.7.15(ג) להלן). למועד אישור הדוח, קיימת אי-וודאות ביחס להתפתחות העימות הנוכחי מול איראן, לרבות ביחס להתרחבותו לזירות נוספות במזרח התיכון (לרבות מדינות המפרץ הפרסי) והשלכות אפשריות על תשתיות ושרשראות אספקה אזוריות, לרבות תשתיות הפקה ויצוא נפט וגז ונתיבי שיט.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" ותקיפות צבאיות על-ידי ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן ומנגד תגובות צבאיות מצד איראן נגד יעדים במזרח התיכון והמפרץ הפרסי נרשמה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשוקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב-LNG ובנפט גולמי והשבחה של מתקני ייצור.

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" הודיעה נתגזז כי הקבלנים הזרים אשר מבצעים את פרויקט המקטע המשולב עזבו את הארץ. בעקבות כך, נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוח, ולהערכת החברה, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לוויטן. נכון למועד אישור הדוח, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על החברה, נכסיה ועסקיה, ובכלל זאת האפשרות להתממשות גורמי הסיכון הנובעים מאלה והשפעתם האפשרית, לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.7.31 להלן, אשר להתממשותם עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על החברה, נכסיה ועסקיה.

הערכות החברה על השלכות הפסקת ההפקה מפרויקט לויתן מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך המתבסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד זה, הסכמי השותפות עם לקוחותיה, מחירי וכמויות מכירת הגז וגורמים נוספים. אין כל ודאות כי הערכות דלעיל תתממשנה, כולן או חלקן, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שאינם תלויים בחברה לרבות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.7.31 להלן.

(ט) תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי

מחירי הגז הנקובים בהסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לויתן מבוססים על נוסחאות מחיר שונות, הכוללות בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט (Brent), הצמדה לתעריף ייצור החשמל, כפי שנקבע מעת לעת על-ידי הרשות לשירותים ציבוריים - חשמל (להלן: "תעריף ייצור החשמל" ו-"רשות החשמל" בהתאמה) הצמדה לשער החליפין שקל/דולר, והצמדה למדד התעו"ז הכללי המפורסם על-ידי רשות החשמל (להלן: "מדד התעו"ז") ולמדד מרווח הזיקוק (להלן ביחד: "רכיבי ההצמדה").¹¹ יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח ולמעט הסכם בו מחיר הגז הטבעי הינו קבוע, הסכמי מכירת הגז הטבעי כוללים מחירי רצפה, לפיכך, החשיפה של השותפות לתנודות ברכיבי ההצמדה בהסכמים אלו מגודרת בעיקרה ברף תחתון. לפרטים אודות השפעתם האפשרית של שינויים ברכיבי ההצמדה השונים על עסקי השותפות, ראו סעיף 1.7.31(ג) להלן.

(י) רגולציה

תחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה, השינוע וההוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי, כפוף לרגולציה במדינות שבשטחן מתבצעת הפעילות. בישראל, כפוף התחום לרגולציה ענפה בכל הקשור לנכסי הנפט (לרבות כללים להענקה, העברה ושיעבוד), לתנאים לפיתוח, להפקה ולאספקה (לרבות הקמת תשתיות הולכה וחלוקה וחיבור צרכנים), לתמלוגים ומיסוי, לייצוא, לאסדרה סביבתית, שיווק, דיני תחרות וכו'. בעקבות תגליות הגז שנתגלו על-ידי השותפות ושותפיה במהלך השנים, בנכסי הנפט השונים במימיה הכלכליים של מדינת ישראל, חל גידול משמעותי בהיקף הרגולציה בתחומי האנרגיה והסביבה בישראל בכלל ובקשר למיזמי הגז הטבעי בפרט.

לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי ו/או נפט בישראל וכן בקפריסין, בולגריה ומרוקו ראו סעיף 1.7.26 להלן.

(יא) תנאי ביקוש והיצע

לפרטים אודות הביקוש וההיצע בשווקים הגלובאליים ובשוק המקומי, ראו סעיפים 1.7.3(ג), 1.7.14 ו-1.7.15.

1.7.3 מידע כללי על תחום הפעילות

(א) מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה, שינוע והוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני גז טבעי ונפט (להלן בסעיף זה: "הפעילות") היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר ודאות ניכר לגבי עלויות, לוחות זמנים, הימצאות נפט או גז טבעי והיכולת להפיקם תוך הקפדה על כללי בטיחות מחמירים, שמירה על הסביבה ועל כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעתים קרובות פעולות החיפוש, ובכלל זה קידוחי הניסיון וההערכה אינן משיגות

¹¹ יצוין כי נוסף להשפעת השינויים במחיר חבית מסוג ברנט (Brent), עסקי השותפות מושפעים בעקיפין גם ממחירי הגז הטבעי ומוצרי אנרגיה חליפיים אחרים שנקבעים בשווקים הבינלאומיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.3(ד) להלן.

תוצאות חיוביות ואינן מביאות להכנסות כלשהן ועלולות להוביל לאובדן רוב ההשקעה או כולה בזמן קצר יחסית.

הפעילות מבוצעת בדרך כלל במסגרת של עסקאות משותפות בין מספר שותפים החותמים על הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA), על-פיו מתמנה אחד השותפים כמפעיל העסקה המשותפת, והיא עשויה לכלול, בין היתר, את השלבים הבאים :

- (1) ניתוח ראשוני של נתונים גיאולוגיים וגיאופיזיים קיימים לבחירת אזורים בהם יש פוטנציאל לחיפושי נפט וגז טבעי.
- (2) גיבוש מודל גיאולוגי ראשוני (Play).
- (3) ביצוע סקרים גיאופיזיים שונים, ובכלל זה סקרים סייסמיים, המסייעים באיתור מבנים גיאולוגיים העשויים להכיל נפט ו/או גז טבעי ("מובילים" או Leads) ועיבוד ופענוח הנתונים.
- (4) בחינת המובילים והכנת פרוספקטים ראויים לקידוחי ניסיון מתוכם.
- (5) החלטה על ביצוע קידוח ניסיון, וביצוע פעולות הכנה לקראת קידוח.
- (6) התקשרות עם קבלנים לביצוע הקידוח ולקבלת שירותים נלווים.
- (7) ביצוע קידוח הניסיון כולל ביצוע לוגים ובדיקות נוספות.
- (8) ביצוע מבחני הפקה (ככל שממצאי הקידוח מצדיקים זאת).
- (9) ניתוח של תוצאות הקידוח, ובמקרה של ממצא, על בסיס הערכה ראשונית של מאפייני המאגר ושל כמות הנפט ו/או הגז הטבעי, ניתוח כלכלי (כולל הערכת שוק) ופיסקאלי והערכה ראשונית של מתכונת ועלות הפיתוח. יתכן ויבוצעו לפי הצורך סקרים סייסמיים נוספים ו/או קידוחי הערכה (Appraisal), וזאת לצורך גיבוש אומדן טוב יותר של מאפייני המאגר ושל כמות הנפט ו/או הגז הטבעי המצויה בו.
- (10) בחינת החלופות למסחור הנפט ו/או הגז הטבעי, זיהוי שווקי היעד ובחינתם, גיבוש תוכנית פיתוח וכן הכנת תוכנית כלכלית לפרויקט.
- (11) ניתוח סופי של הנתונים וקבלת החלטת השקעה סופית (FID) (Final Investment Decision).
- (12) בפרויקטים לפיתוח ממצאי גז טבעי נדרשת, מעבר להיתכנות הנדסית, גם חתימה על הסכמי מכר מחייבים לטווח ארוך בכמויות ובמחירים מתאימים עם לקוחות בעלי יכולת פיננסית המאפשרת גיוס מימון פרויקטאלי.
- (13) פיתוח המאגר, ובכלל זה ביצוע קידוחי הפקה, הנחת צנרת הולכה, בניית מתקני טיפול, הקמת מערכות לשינוע הגז ו/או הנפט ללקוחות וכו'.
- (14) הפקה מהמאגר, לרבות תפעול ואחזקה שוטפת וכן ביצוע עבודות פיתוח והרחבה נוספות במטרה לשמר ו/או להגדיל את היקף ההפקה.
- (15) הוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של מתקני השדה לאחר שהמאגר מוצה (Depleted), ולאחר שקילת פרמטרים טכניים, כלכליים ורגולטוריים שונים. פעולות הוצאה מכלל שימוש עשויות לכלול, בין היתר, איטום בארות, שטיפת צנרת ומתקנים, פירוק ונטישת מתקנים ושיקום שטח החזקה ככל הנדרש, בהתאם להנחיות הרגולטרים השונים ולתקינה המקומית המקובלת.

עקב המאפיינים והנתונים השונים של כל פרויקט ופרויקט, השלבים המפורטים לעיל אינם בהכרח ממצים את כל השלבים של הפעילות בפרויקט מסוים, אשר בשל טיבו ומהותו עשוי לכלול רק חלק מהשלבים כאמור ו/או שלבים נוספים ו/או שלבים בסדר אחר.

בנוסף, פרקי הזמן והעלויות לביצוע כל אחד מהשלבים, משתנים על-פי אופי הפרויקט. כפי שפורט לעיל, הכדאיות המסחרית של ממצאי נפט ו/או גז טבעי מורכבת ותלויה בגורמים רבים ושונים. בהקשר זה, קיימים הבדלים מהותיים בין ממצא בים שפיתוחו והפעלתו מחייבים תשומות כספיות ושימוש בטכנולוגיות ייחודיות, כגון קדיחה בעומק מים ניכר או הנחת צנרת ומתקנים תת-ימיים שביכולתם לפעול ברמה גבוהה של אמינות במעמקי הים, לבין ממצא ביבשה אשר עלויות הפיתוח שלו והפעלתו עשויות להיות נמוכות באופן משמעותי. כמו כן, התשומות הכספיות, הלוגיסטיות והטכניות הנדרשות בכדי לפתח מאגר גז טבעי, לרבות לצורך הקמת הרכיבים המשמשים להולכת ו/או הובלת הגז הטבעי המיועד לייצוא לשוק האזורי או הבינלאומי, לרוב גבוהות משמעותית ביחס לאלו הנדרשות לפיתוח ולהפקה ממאגר גז טבעי המיועד אך ורק לשוק המקומי. משתנה מרכזי נוסף הינו הביקוש והמחיר בשווקי היעד. קיים קושי גדול בפיתוח פרויקט בהיקף משמעותי כאשר הביקוש ומחירי הגז הטבעי אינם מצדיקים כלכלית את עלויות פיתוח הפרויקט, כאמור להלן, ו/או מאפשרים גיוס מימון פרויקטאלי. בנוסף, קיימים הבדלים טכנולוגיים, שיווקיים וכלכליים משמעותיים בין מאגרי נפט לבין מאגרי גז טבעי. כך לדוגמא, כלכליותו של מאגר גז טבעי נגזרת לרוב מהיכולת לשווקו ליעד אטרקטיבי ומובטח לאורך שנים, וזאת בשל העובדה כי הגז הטבעי, להבדיל מהנפט, אינו סחורה הנמכרת במחירים דומים בכל העולם ובין היתר, מכיוון ששינועו לשווקי היעד עשוי להיות מורכב וכרוך בהנזלה או דחיסה. כמו כן, מסחריותו של מאגר נפט מושפעת מאוד ממחירי הנפט בעולם, כך לדוגמא - מאגר, אשר אינו כדאי מסחרית כאשר מחיר חבית נפט הינו X דולר עשוי להפוך לכדאי מסחרית כאשר מחיר חבית הנפט עולה ל- 1.5X דולר ולהיפך. לאור האמור לעיל, מובן כי מאגרי נפט ו/או גז טבעי, אשר אינם מסחריים בתנאי שוק מסוימים יכולים להפוך, בקרות שינויים מהותיים בתנאי השוק והאסדרה, למאגרים מסחריים, ולהיפך.

(ב) מגבלות חקיקה, תקינה, הנחיות ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
לפרטים ראו סעיף 1.7.26 להלן.

(ג) התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני לקוחות
נכון למועד אישור הדוח, מוכרת השותפות גז טבעי מפרויקט לווייתן ללקוחות שונים במשק המקומי והאזורי, כשהעיקריים שבהם הינם חברת Blue Ocean Energy במצרים (להלן: "בלו אושן") וחברת החשמל הלאומית של ירדן - The National Electric Power Company (להלן: "NEPCO").

בד בבד, ולאור היקף המשאבים המשמעותי שהתגלה לחופי מדינת ישראל, בעיקר במאגרי הגז הטבעי לווייתן ותמר, פועלת השותפות לאיתור שווקים נוספים ולהגדלת מכירות הגז הטבעי ללקוחות נוספים בשוק המקומי ובמדינות שכנות, בכפוף למגבלות על ייצוא גז כמפורט בסעיף 1.7.26(ט)(5) להלן. כן בוחנת השותפות שימוש בתשתיות קיימות ו/או אשר יהיו קיימות בעתיד הנראה לעין ו/או שייבנו במיוחד לצורך ייצוא גז טבעי, וכן דרכים נוספות לייצוא הגז הטבעי, לרבות בדרך של הנזלתו (LNG) ו/או דחיסתו (CNG). לפרטים נוספים בעניין זה ראו בסעיף 1.7.15(ו) להלן. בהקשר זה יצוין כי ביום 15.6.2022 נחתם מזכר הבנות בין ממשלות ישראל ומצרים ונציבות

האיחוד האירופי בנושא שיתוף פעולה במסחר, שינוע וייצוא של גז טבעי למדינות האיחוד האירופי (להלן בסעיף זה: **"מזכר ההבנות"**)¹². על-פי מזכר ההבנות, הצדדים יפעלו לאספקה סדירה של גז טבעי למדינות האיחוד האירופי ממצרים, ישראל ויעדים נוספים, באמצעות הנזלת גז טבעי במתקני הנזלה במצרים. זאת, בכפוף לשמירה על הביטחון האנרגטי של השוק המקומי של כל אחת מהמדינות החתומות על מזכר ההבנות וללא מניעה מישראל או מצרים מלייצא גז טבעי למדינות אחרות. בנוסף, מזכר ההבנות קובע כי האיחוד האירופי יעודד חברות אירופאיות להשתתף בהליכים תחרותיים ולהשקיע בפרויקטים של חיפוש והפקה של גז טבעי בישראל ובמצרים.

במסגרת פעילות הייצוא כאמור, השותפות עשויה לבחון ניווד גז טבעי בין שווקים באמצעות עסקאות החלפה (SWAP). במסגרת עסקאות כאמור, צד המספק גז טבעי בנקודת מסירה מסוימת מקבל כמות שוות ערך של גז טבעי בנקודת מסירה אחרת מצד שלישי, וזאת תוך ניצול תשתיות צנרת קיימות המחברות בין מדינות שונות, באופן המאפשר גישה לשווקים שאינם מחוברים ישירות למקור ההפקה, או לצרכנים עימם אין הסכמים מסחריים ישירים. ביצוע של עסקאות כאמור, כפוף, בין היתר, לקיומם של הסכמים מסחריים מתאימים, לאישורים רגולטוריים (ככל שיידרשו) ולתנאים גיאופוליטיים שיאפשרו מימושן בפועל.

בנוסף, בוחנת ומקדמת השותפות אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם אנלייט, ובמסגרת זו התקשרה עם שותף מקומי במרוקו ובוחנת פרויקטים אפשריים נוספים, כמפורט בסעיף 1.7.12 להלן. כמו כן, בוחנת השותפות אפשרויות לייצור מימן, ובין היתר מימן כחול המופק מגז טבעי, ובמסגרת זו התקשרה עם Airovation Technologies, חברת טכנולוגיה ישראלית פרטית (שאינה בעלת עניין בשותפות) (להלן: **"Airovation"**) כמפורט בסעיף 1.7.291.7.12(ג)(2) להלן.

(ד) הגורמים המשפיעים על המחיר והביקושים לגז טבעי ומוצרי אנרגיה אחרים כללי

הביקוש לאנרגיה בכלל ולגז טבעי בפרט תלוי במספר גורמים עיקריים, ובהם מחיריהם של מוצרי האנרגיה השונים והמוצרים התחליפיים להם, שינוי במגוון ובאופן השימושים בגז טבעי, קצב גידול התמ"ג (תוצר מקומי גולמי), קצב גידול האוכלוסיה, רמת החיים, תנאי מזג האוויר, ורמת ההתייעלות האנרגטית של צרכני ויצרני חשמל וגז.

כמו כן, עשויה מדיניות ממשלתית עשויה להשפיע על נתח השוק של הגז הטבעי בתמהיל מקורות ייצור החשמל, וזאת באמצעות, בין היתר, עידוד התפתחות מקורות אנרגיה חלופיים לגז הטבעי, כגון אנרגיות מתחדשות ואנרגיה גרעינית אזורית; אמצעים לאגירת אנרגיה; קצב כניסת כלי תחבורה חשמליים; קצב חיבור מפעלים למערכת הגז הטבעי; הקמת תחנות כוח חדשות המונעות בגז טבעי וקצב סגירתן ו/או הסבתן לשימוש בגז טבעי של תחנות כוח פחמיות.

מחירי הגז הטבעי וה- LNG בשווקים הגלובאליים ומחירי מוצרי אנרגיה חלופיים, לרבות אנרגיות מתחדשות, הנפט והפחם, עשויים להשפיע אף הם על רמת הביקושים ועל היקף מכירות הגז הטבעי של השותפות ומחירי המכירה של הגז הטבעי, ובכך להשפיע על הכדאיות הכלכלית של קידום פרויקטים חדשים או הרחבת פרויקטים קיימים. נוסף לכך, מחירי LNG נמוכים בשווקים

הגלובאליים עשויים להביא להגדלת ייבוא של LNG לשווקים האזוריים, ובכך לצמצם את הביקושים לגז טבעי המופק בנכסי השותפות בשווקים האזוריים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות מהמאגרים. בהתאם, מחירי LNG גבוהים עשויים לצמצם את ייבוא ה-LNG לשווקים האזוריים, ולהגדיל את הדרישה לגז טבעי המופק מנכסי השותפות.

יצוין כי, בשנים האחרונות חל בעולם גידול משמעותי ביכולת הייצור של LNG, וזאת בין היתר, עקב הפעלת מתקני הנזלה חדשים או הגדלת מתקנים קיימים, בעיקר מתקני הנזלה בארצות הברית ובקטאר, והאצת ההקמה של מתקני הנזלה ומתקני גיזוז ל-LNG בשווקי היעד כתוצאה, בין היתר, ממלחמת רוסיה-אוקראינה ומהירידה המשמעותית בהיקף הגז הטבעי הנמכר בצורת מרוסיה לשוק האירופי והחלפתו במטעני LNG.

שוק ה-LNG העולמי כולל מאפיינים של שוק סחורות (Commodity), בשונה משווקי הגז הטבעי המסופק בצנרת, התלויים במגמות הביקוש וההיצע בכל אזור ואזור. נכון למועד אישור הדוח, כ-13% מהביקוש העולמי לגז הוא בתצורת LNG. על-פי הערכות, נתח שוק זה צפוי לגדול לכ-20% עד לשנת 2040, כתוצאה מירידה בהפקת גז מקומי באזורים מסוימים אשר תביא להגדלת היקף השימוש ב-LNG על מנת לענות על הביקוש לגז טבעי.¹³

בשנת 2025, רמות הביקוש העולמי ל-LNG פחתו מעט, והסתכמו על-פי הערכות בכ-407 מיליון טון (כ-562 BCM), המשקף ירידה של כ-0.7% לעומת הצריכה בשנת 2024. על-פי הערכות, צפוי הביקוש ל-LNG לצמוח בשיעור של יותר מ-55% עד שנת 2040, כתוצאה בין היתר ממעבר לשימוש בגז טבעי במקום פחם בסין ומדינות דרום אסיה, וביקושים מוגברים ל-LNG באירופה ובמדינות דרום-מזרח אסיה.

כיום, ארצות הברית, קטאר ואוסטרליה הינן יצואניות ה-LNG הגדולות בעולם, כאשר בשנת 2025 הן היוו כ-60%-65% מאספקת ה-LNG העולמית.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" ותקיפות צבאיות על-ידי ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן ומנגד תגובות צבאיות מצד איראן נגד יעדים במזרח התיכון והמפרץ הפרסי נרשמה עלייה חדה באי-הוודאות הגיאופוליטית ותנודתיות מוגברת בשווקי האנרגיה הגלובליים. בפרט, נרשמה השפעה מהותית על שוק הגז הטבעי הנוזלי (LNG), בין היתר עקב שיבושים נרחבים בשרשרת האספקה האזורית, פגיעה בתשתיות אנרגיה והגבלות בפועל על השיט במצרי הורמוז – נתיב מעבר מרכזי לחלק משמעותי מהסחר העולמי ב-LNG ובנפט גולמי. במסגרת ההתפתחויות האמורות, דווח על השבתה זמנית של מתקני ייצור והנזלת LNG בקטר, מהיצואניות הגדולות בעולם, לרבות הכרזה על כוח עליון (force majeure) במשלוחים. השבתה זו גרעה נתח מהותי מההיצע העולמי של LNG והחריפה את המחסור בשוק הבינלאומי, בהתאם הובילה לעליות חדות במחירי הגז הטבעי, להגברת התחרות על מקורות אספקה חלופיים - בעיקר מצד צרכניות באירופה ובאסיה - ולהטמעת פרמיית סיכון גיאופוליטית במחירי האנרגיה.

התנודתיות במחירי האנרגיה בשנים האחרונות ובתקופה הסמוכה לפרסום הדוח

מחירי האנרגיה מתאפיינים בשנים האחרונות בתנודתיות גבוהה, בעיקר כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים כגון תנאי מזג אוויר המשפיעים על היקף ייצור החשמל ממקורות מתחדשים, משבר הקורונה וסיומו, ומלחמת רוסיה-אוקראינה, וכן נכון למועד אישור הדוח, גם על רקע

¹³ הנתונים בסעיף זה מבוססים על ניתוח השותפות של דוחות חברות יעוץ שונות.

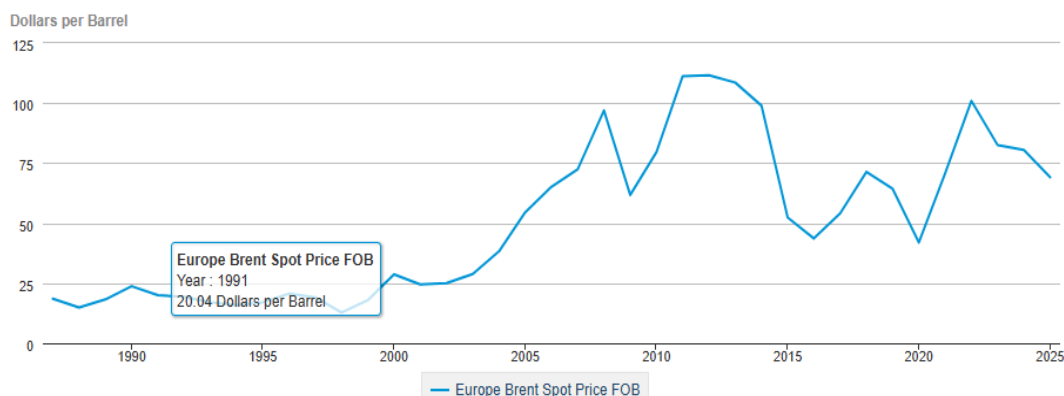
מתיחות גיאופוליטית במזרח התיכון, לרבות בקשר עם העימות בין ישראל וארצות הברית עם איראן בעקבות מבצע "שאגת הארי", והתרחבות העימות והשפעתו על מדינות נוספות באזור, לרבות מדינות המפרץ, ועל נתיבי שיט ותשתיות הפקה ויצוא נפט וגז. מחירי האנרגיה מושפעים גם מהסנקציות וההתערבות המדינית של ארה"ב ביחס לונצואלה.

החל ממחצית שנת 2022 התמתן הגידול בביקושים לגז טבעי, אשר זינק קודם לכן עם סיום משבר הקורונה וביתר שאת עם פרוץ מלחמה רוסיה-אוקראינה, ונרשמה בשווקים הגלובאליים ירידה מסוימת במחיר האנרגיה, וזאת, בין היתר, על רקע עליה מהירה בקצב האינפלציה, אשר הביאה להעלאת ריבית על-ידי בנקים מרכזיים. במהלך שנת 2025 חלה תנודתיות במחיר האנרגיה כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש ומשינויים ברמות המלאים העולמיות, וכן מהתפתחויות מאקרו כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על-ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם.

במהלך שנת 2024 נסחרה חבית ברנט בטווח שבין 69-90 דולר לחבית, ובשנת 2025 נסחרה בטווח של 63-79 דולר לחבית. סמוך למועד אישור הדוח, מחירה של חבית נפט מסוג ברנט עומד על כ- 100 דולר.¹⁴

לעניין מחירי LNG, בשנת 2024 גז טבעי נוזלי שנמסר בצפון-מערב אירופה נסחר במוצע שנתי של כ- 10.6 דולר ל-MMBTU, ובשנת 2025 במוצע שנתי של כ- 11.3 דולר ל-MMBTU.

להלן גרף המציג את מחירי הברנט החודשיים בדולר, בשנים 1985-2025 :



(*) מקור הגרף: U.S. Energy Information Administration.

שינויים טכנולוגיים מהותיים

(ה)

בעשורים האחרונים חלו שינויים טכנולוגיים בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה, השינוע וההוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני נפט וגז טבעי, הן בתחום הניטור, איסוף המידע וניתוחו והן בשיטות הקידוח, הפיתוח וההפקה. שינויים אלו שיפרו את איכות הנתונים העומדים לרשות מחפשי הנפט והגז הטבעי, ומאפשרים איפיון מתקדם יותר של מאגרי נפט וגז טבעי פוטנציאליים, ולכן עשויים גם להקטין את הסיכונים בביצוע הקידוחים. כמו כן, השיפורים הטכנולוגיים ייעלו את ביצוע עבודות הקידוח וההפקה, באופן המאפשר, בין היתר, לפעול בתנאים קשים יותר מבעבר,

¹⁴ יצוין כי, מספר גופים פועלים לעדכון תחזית הברנט ליתרת שנת 2026 ובכלל זה, סוכנות המידע לאנרגיה של ארצות הברית (EIA – U.S Energy Information Administration) שעדכנה את תחזית מחיר הברנט לשנת 2026 לכ- 79 דולר לעומת 58 דולר לפני פרוץ המלחמה (קישור).

לרבות בעומקי מים משמעותיים. בהתאם לאמור, יכולים תאגידים המחפשים נפט וגז טבעי להשקיע מאמצי חיפוש בשטחים בהם בעבר לא ניתן היה לבצע קידוחים או שניתן היה לבצעם אולם בעלויות גבוהות מאוד ובסיכונים רבים יותר. השותפות והמפעילות בפרויקטים השונים שבהם היא שותפה חותרים ליישם טכנולוגיות מיטביות בכל מקטעי הפעילות, ובכלל זאת משקיעים משאבים נכבדים בעיבוד וניתוח מחדש של סקרים סייסמיים באמצעות טכנולוגיות חדשניות ובכלל זה מעבר לשימוש בטכנולוגיית חיישנים הנפרסים על קרקעית הים (Ocean Bottom Nodes) להבדיל מטכנולוגיות מסורתיות של גרירת חיישנים מאחורי כלי שיט, בכדי לקבל דימות סייסמי מדויק ומקיף יותר בשכבות הגיאולוגיות, בין היתר, באזורים בהם נדרש איפיון של מטרות עמוקות או דימות של שכבות מפיקות, לטייב את בסיס הנתונים, לעדכן את מפות המאגרים ואת הערכת הפרמטרים המאפיינים אותם, וכך בהתאם לעדכן את היקף המשאבים בהם, לעדכן את תוכניות הפיתוח ולהגדיר פרוספקטים חדשים. כמו כן, מיושמות בפרויקטים של השותפות, ובכלל זאת פרויקט לוויין, טכנולוגיות המוגדרות "מיטביות" (Best Available Technologies) בכדי לייעל את מערך ההפקה, להגביר את הבטיחות במתקנים ולצמצם את השפעתם על הסביבה.

שינויים טכנולוגיים במקטע ההפקה והשינוע של הגז הטבעי, כגון טכנולוגיות חדשות ויעילות יותר להפיכת גז טבעי ל-LNG באמצעות מתקן הנזלה יבשתי או ימי (FLNG), דחיסה ל-CNG ומיצוי לנוזל (GTL) עשויים לסייע בשינוע ובמסחור יעילים יותר של גז טבעי. בהקשר זה יצוין כי, לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שותפי לוויין אינם בוחנים עוד את האפשרות להקמת מתקן FLNG כחלופת פיתוח.

בשנים האחרונות, ניכרת עליה בפיתוח ויישום טכנולוגיות בינה מלאכותית (Artificial Intelligence, AI) ולמידת מכונה (Machine Learning, ML), בין היתר בענפי כלכלה שונים ובתעשיית האנרגיה בפרט. טכנולוגיות אלה מיושמות, בין היתר, לצורך שיפור יכולות ניתוח של מסדי נתונים גדולים, יעול שרשראות אספקה, אופטימיזציה ואוטומציה של מידע, ואופטימיזציה של תזרימי עבודה (WorkFlows) שונים. בתחומי הפעילות של השותפות ניכרת חדירה מתמשכת של יכולות AI ו-ML בעיבוד ופיענוח של מידע סייסמי, פיענוח לוגים של קידוחים, ניתוח נתוני הפקה, תפעול מערכות ההפקה, תחזוקה, ניטור הסביבה, ניהול וחקירה של מסדי נתונים גדולים וכו'. השותפות מטמיעה בתזרימי העבודה ובמערכותיה יכולות AI ו-ML ובוחנת באופן שוטף פיתוחים נוספים לצורך יישומם.

(ו) גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

- (1) איתור וקבלת זכויות לחיפושים (רכישה או הצטרפות) בשטחים בהם קיים פוטנציאל לממצא מסחרי.
- (2) יכולות פיננסיות ויכולת גיוס משאבים כספיים ניכרים.
- (3) שימוש בטכנולוגיות מתקדמות, דוגמת סקרים סייסמיים 3D ותהליכי עיבוד מידע מתקדמים לאיתור והכנת פרוספקטים לקדיחה, לשיפור הערכת תוצאות הקידוחים, וכן לצורך גיבוש תוכנית פיתוח.
- (4) חבירה לגופים עתירי ידע וניסיון הפועלים בתחום לצורך ביצוע קידוחים ו/או תוכניות פיתוח מורכבות, תוך הסתייעות בידע המקצועי שברשותם והשתתפותם בהשקעות הכספיות הניכרות.
- (5) הצלחת פעילות החיפושים.

(6) במקרה של מציאת גז טבעי ו/או נפט, התקשרות בהסכמים למכירת הגז בכמויות ובמחירים מתאימים.

(7) קיומם של ידע, ניסיון ויכולת הנדסיים, גיאולוגיים, פיננסיים ומסחריים לניהול פרויקטי חיפוש, פיתוח והפקה בהיקפים כספיים ניכרים, לרבות הקמת תשתיות הפקה והולכה.

(ז) שינויים במערך ההספקים וחומרי הגלם

לפרטים ראו סעיף 1.7.20 להלן.

(ח) מחסומי כניסה ויציאה

מחסומי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הם הצורך בהיתרים וברישיונות לביצוע חיפוש, פיתוח הפקה והזרמה של נפט וגז טבעי, עמידה בדרישות החוק והרגולציה ובכלל זה בהנחיות ובקריטריונים שקבע הממונה על ענייני הנפט (ובקפריסין - הנחיות וקריטריונים הקבועים בחקיקה ובהסדרים על-פי הסכם הזיכיון, כמתואר בסעיף 1.7.5(ג)(3) להלן), היכולת להעביר ו/או לרכוש זכויות בנכסי נפט וגז טבעי, לרבות לעניין הצגת איתנות פיננסית של המבקש ויכולת טכנית של המפעיל לצורך קבלתן וכן קיומה של יכולת טכנית ופיננסית לביצוע השקעות בהיקף נרחב של מיליארדי דולרים, והמאופיינות ברמת סיכון גבוהה יחסית, הכרוכות בביצוע פעולות החיפוש, הפיתוח וההפקה.

חסמי היציאה המשמעותיים מתחום הפעילות בישראל, הינם בעיקר התחייבויות מכוח הסכמי אספקת גז ארוכי טווח בהם התקשרה השותפות. בנוסף, הן בישראל והן מחוץ לישראל קיימת חובה לאטימה ונטישה של קידוחים והוצאה מכלל שימוש של כלל מתקני ההפקה לפני החזרת שטחי החזקות למדינה, כמפורט בשטרי החזקה, הסכם הזיכיון בקפריסין, תנאי הרישיונות והוראות הדין הרלוונטיות.

בנוסף, בכל הקשור ליציאה מפרויקטים קיימים בדרך של מכירה חלקית או מלאה עשויים להיות חסמי יציאה הנובעים מהדרישות הרגולטוריות, שיחולו על הרוכש ומהיקף הכספי המשמעותי של מכירה כאמור.

בבולגריה, מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים כוללים את הצורך בקבלת אישור מועצת השרים להעברת זכויות ברישיון חיפוש והפקה של נפט וגז, בהתאם לחוק החל. בתוך כך, על המבקש להוכיח עמידה בדרישות פיננסיות, טכניות ומקצועיות מחמירות, וכן הוכחת העסקת כוח אדם מקצועי, וכאשר רישיון מוחזק על ידי מספר צדדים, נדרשת הסכמת כל המחזיקים הנוכחיים.

(ט) תחליפים למוצרי תחום הפעילות

גז טבעי משמש בעיקר לייצור חשמל ונמכר בישראל ובאיזור בעיקר ליצרני חשמל וללקוחות תעשייתיים. ככלל, התחליפים לשימוש בגז הטבעי הם דלקים אחרים, כדוגמת סולר, מזוט, פחם, גפ"מ, גט"ן ופטקוק, וכן אנרגיה ממקורות מתחדשים, כגון אנרגיה סולארית, אנרגיית רוח וכו', לרבות אנרגיה מתחדשת שעשויה להיות מופקת מעבר לביקוש בשוק ושתאוחסן במתקני אגירה, לטובת שימוש בזמן בו מקור האנרגיה אינו זמין (לדוגמה, שעות הלילה בהן לא ניתן להפיק אנרגיה ממקורות סולאריים). לכל אחד מהדלקים החליפיים ומשיטות הפקת האנרגיה החלופיות כאמור ישנם יתרונות וחסרונות והם כפופים לתנודתיות מחירים, זמינות, אילוצים טכניים, רגולציה, זמינות קרקעות ועוד. המעבר משימוש במקור אנרגיה אחד למקור אנרגיה אחר כרוך בדרך כלל בהשקעות גדולות. יתרונותיו העיקריים של הגז הטבעי לעומת פחם ודלקים פוסיליים נוזליים הם

העובדה שהניצולת האנרגטית של תחנות כוח המופעלות בגז טבעי גבוהה משמעותית מזו של תחנות כוח המופעלות בפחם ובמזוט, וכן העובדה שפליטת פחמן דו חמצני, חלקיקים ותחמוצות גופרית וחנקן מבעירת גז טבעי נמוכה משמעותית מזו של פחם ומזוט. לפרטים אודות החלטות ממשלת ישראל בנוגע לקידום השימוש באנרגיות מתחדשות וקביעת יעדים להפחתת הפליטות של גזי חממה, ראו סעיף 1.7.26 (יא) להלן. צוין כי, טכנולוגיות בפיתוח ו/או בשלבים ראשוניים של הטמעה (כגון מימן, פסולת לאנרגיה והיתוך גרעיני), עשויות לשנות את שוק האנרגיה הגולבאלי במהלך העשורים הקרובים.

(י) מבנה התחרות בתחום הפעילות

לפרטים ראו סעיף 1.7.17 להלן.

להלן פירוט אודות נכסי הנפט בהם יש לחברה זכויות:

1.7.4 פרויקט לויתן

(א) פרטים כלליים

נכון למועד אישור הדוח, זכויותיה של החברה בפרויקט לויתן נובעות מהחזקותיה במישרין ובעקיפין בכ- 54.7% מהון היחידות של השותפות, אשר מחזיקה בזכויות השתתפות בפרויקט בשיעור של 45.34%, וכן נובעות מהחזקותיה של החברה בעקיפין ב-100% מהון המניות של חברת דלק לויתן המחזיקה בזכויות לקבלת תמלוגים מחלקה של השותפות בפרויקט, כמפורט בסעיף 1.7.27 (יא) להלן. כל הנתונים המפורטים להלן הם נכונים למועד אישור הדוח, ומתייחסים לכלל זכויותיה של החברה בפרויקט, במישרין ובעקיפין.

<u>פרטים כלליים אודות נכס הנפט</u>	
שם נכס הנפט:	לויתן צפון לויתן דרום
מיקום:	נכסים ימיים המצויים כ- 130 ק"מ מערבית לחופי חיפה
שטח:	השטח הכולל של שתי החזקות יחדיו הינו כ- 500 קמ"ר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט – חיפושים והפקה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	27.3.2014
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	13.2.2044
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	13.2.2044
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	בכפוף לחוק הנפט ניתן להאריך ב-20 שנים נוספות.
ציון שם המפעיל (Operator):	שברון
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	- השותפות (45.34%). - שברון (39.66%). - רציו אנרגיות – שותפות מוגבלת (להלן: "רציו") (15%). למיטב ידיעת החברה, רציו אנרגיות ניהול בע"מ, בעלת השליטה ברציו אנרגיות שותף כללי בע"מ שהינה השותף הכללי ברציו, הינה חברה בבעלות ד.ל.י. בע"מ (להלן: "ד.ל.י.") (34%); חירם לנדאו בע"מ (להלן: "חירם") (34%) איתן איזנברג בע"מ

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
(להלן: "איזנברג") (8.5%), אייל צפירי (4.3%), עידו פורת (1.4%), אשר פורת (1.4%), דניאל סולדין (1.4%) ועו"ד בעז בן צור ועו"ד רובי בכר בנאמנות עבור מר שלומי שוקרון (15%). ד.ל.י. הנה חברה פרטית, בבעלות יאיר רוטלוי (1/3) וליגד רוטלוי (2/3). חירם היא חברה פרטית בבעלות דבורה לנדאו (1/2) יגאל לנדאו (1/6), יובל לנדאו (1/6) ושלומית לנדאו (1/6). איזנברג היא חברה פרטית בשליטת איתן איזנברג.¹⁵	

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	חזקות לווייתן הוענקו ביום 27.3.2014 חלף רשיונות 349/רחל ו- 350/עמית.
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	השותפות מחזיקה באופן ישיר ב- 45.34% בכל אחת מחזקות לווייתן.
ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	<u>בזכות להשתתפות בהכנסות:</u> לפני החזר השקעה – 20.57% לאחר החזר השקעה – 19.33% <u>בזכות לקבלת תמלוגים:</u> לפני החזר השקעה – 0.68% לאחר החזר השקעה – 2.95% <u>בהכנסות:</u> לפני החזר השקעה – 21.25% לאחר החזר השקעה – 22.28%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ- 283,317 אלפי דולר¹⁶

- (ב) עיקרי תנאי חזקות לווייתן
- (1) התנאים שנקבעו בתנאי חזקות לווייתן צפון ולווייתן דרום זהים בעיקרם. התיאור המובא להלן מתייחס לנושאים העיקריים בחזקת לווייתן דרום (להלן בסעיף זה: "החזקה"), כאשר במקומות בהם יש הבדל מהותי ביחס לחזקת לווייתן צפון, הדבר מצוין.
- (2) המפעיל יחייב בפעולותיו את בעל החזקה והודעות הממונה על ענייני הנפט או מי מטעמו למפעיל תחייבנה את בעל החזקה. אין באמור בסעיף זה כדי לגרוע מהתחייבויותיהם ומאחריותם של כל אחד משותפי לווייתן לפעול בהתאם להוראות החזקה ולהוראות כל דין, ביחד ולחוד.
- (3) בעל החזקה לא יחליף את המפעיל אלא באישור הממונה על ענייני הנפט, מראש ובכתב.
- (4) היקף החזקה

¹⁵ למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוח, החזקותיהם של כלל בעלי הענין ברציו (למעט החזקות מוסדיים) הינו כ- 23.73%.

¹⁶ העלויות בטבלה אינן כוללות עלויות בגין דמי השתתפות לווייתן (כמפורט בסעיף 1.7.27(ו) להלן), המקטע המשולב (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן), עסקת EMG (כמפורט בסעיף 1.7.27(ו) להלן), הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן (כמפורט בסעיף 1.7.14(ג)(2) להלן), הקמת קו ניצנה (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן), הפרויקט המפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן והסבת צנרת תש"א להזרמת קונדנסט.

א. בעל החזקה יהיה בעל הזכות הבלעדית לחפש ולהפיק נפט וגז טבעי בשטח החזקה בלבד, במשך כל תקופת החזקה כאמור, בכפוף ליתר הוראות שטר החזקה וכל דין.

ב. בעל החזקה, על אחריותו בלבד, יתכנן, יממן, יקים ויפעיל את מערכת ההפקה ויתחזק אותה לצורך הפעלתה השוטפת, הכל באמצעות המפעיל, קבלנים, מתכננים ויועצים שהם בעלי ידע ברמה גבוהה וניסיון רב בתחומיהם, ובאופן שיאפשר אספקה אמינה, סדירה, תקינה ובטיחותית של נפט ושל גז טבעי משדה לויתן.

(5) תקופת החזקה

הסתיימה תקופת החזקה או בוטלה החזקה לפי הוראות חוק הנפט והתקנות שמכוחו או לפי הוראות שטר החזקה, תפקע זכותו של בעל החזקה לפעול מכוחו.

(6) מכירה לצרכנים בישראל וייצוא

א. בעל החזקה לא יסרב סירוב בלתי סביר לספק נפט וגז טבעי לצרכנים בישראל.

ב. ייצוא גז טבעי מהחזקה טעון אישור בכתב מאת הממונה על ענייני הנפט באישור שר האנרגיה (להלן: "אישור הייצוא"). אישור הייצוא ניתן בהתאם לרגולציה הרלוונטית, לרבות שינויים שיחולו בה, ובכפוף לכל דין.¹⁷ כמו כן, לא יתאפשר ייצוא באופן הפוגע ביכולת של בעל החזקה לספק ולהזרים משדה לויתן למערכת ההולכה הארצית כמות של 1.05 מיליון מ"ק של גז לשעה לפחות (משטחי חזקות לויתן יחד). למרות האמור לעיל, הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לשקול להפחית את הכמות שבעל החזקה נדרש לספק ולהזרים משדה לויתן למערכת ההולכה הארצית כאמור, וזאת אם נוכח, בין היתר, כי בעל חזקה אחר אשר יקבל חזקה לאחר יום 27.3.2014, מזרים או צפוי להזרים בלוח זמנים סביר, גז למערכת ההולכה הארצית.

ג. במקרה של מחסור בגז טבעי בישראל, ייתן בעל החזקה עדיפות לצרכי המשק המקומי בכפוף לרגולציה הרלוונטית. כמות שתסופק כאמור למשק המקומי תיחשב כחלק מהכמות המיועדת למשק המקומי לפי החלטת הממשלה האמורה, ולא תגרע מהכמות המותרת לייצוא לפי אישור הייצוא ככל שיינתן.

(7) הקמת מתקנים והתאמת הקיבולת לצרכי המשק המקומי

א. התכנון וההקמה של מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לחוף במסגרת תוכנית הפיתוח ייעשו כך שיאפשרו אספקה והזרמה של גז למערכת ההולכה הארצית בכמות של 1.4 מיליון מ"ק לשעה לפחות (12 BCM בשנה) משטחי חזקות לויתן יחד.

ב. בעל החזקה יהיה רשאי, בכפוף לקבלת אישור בכתב של הממונה על ענייני הנפט ומנהל רשות הגז הטבעי, לפי העניין, להגדיל את קיבולת מערכת ההפקה ומערכת ההולכה לספק ולהוסיף להן מתקנים וקידוחים, באופן שיאפשר הזרמה למערכת ההולכה הארצית של כמויות גז מעבר לאמור בסעיף קטן א לעיל.

ג. הממונה על ענייני הנפט רשאי לדרוש מבעל החזקה, אם ראה צורך בכך בשל נסיבות מיוחדות, להוסיף למערכת ההפקה ומערכת ההולכה מתקנים וקידוחים, וכן נקודת כניסה נוספת, באופן שיאפשר הזרמת כמויות של גז העולות על אלה האמורות לעיל בבטיחות, באמינות וביעילות

¹⁷ לפרטים בדבר החלטות הממשלה בעניין ייצוא ראו סעיף 1.7.26(ט)(5) להלן.

לצרכנים בישראל; דרישה כאמור תינתן רק אם התקיימו נסיבות מיוחדות, תוך שקילה ואיזון של כל השיקולים הנוגעים לעניין, ובהם שיקולי כדאיות כלכלית, ואם ימצא הממונה על ענייני הנפט כי אין לתוספת כדאיות כלכלית לבעל החזקה, רק אם ימצא לכך פתרון. דרש הממונה על ענייני הנפט כאמור, יכין בעל החזקה תוספת לתוכנית הפיתוח ויגיש אותה לאישורו בתוך תקופה שיקבע הממונה על ענייני הנפט בדרישתו.

(8) ההפקה המסחרית

- א. ההפקה המסחרית משטח החזקה תתבצע בהתאם לעקרונות אלה:
1. ההפקה תתבצע בשקידה ראויה, ללא בזבז, ללא יצירת סיכון, ובאופן שאין בו כדי לפגוע במאפייני מאגרי הגז המצויים בשדה לווייתן.
 2. ההפקה מכל קידוח תתבצע כך שלא תעלה על התפוקה המרבית היעילה; הממונה על ענייני הנפט רשאי להורות לבעל החזקה, מזמן לזמן, מה תהיה התפוקה המרבית, בהתחשב בנתוני מאגרי הגז המצויים בשדה לווייתן ובמאפייניהם.
 3. בעל החזקה ישמור על איכות הגז המוזרם על ידו למערכת ההולכה הארצית בהתאם למפרט הגז שייקבע.
 - ב. בעל החזקה יבצע הפקה מסחרית בהתאם להוראות הרשויות המוסמכות ולכל דין, ובהתאם להוראות כל רישיון, היתר, אישור וכיוצ"ב הנדרשים לשם כך לפי כל דין.
 - ג. בעל החזקה לא יחל בהפקה מסחרית ולא יחל בהזרמת גז למערכת ההולכה לספק, אלא לאחר שהגיש לממונה על ענייני הנפט בקשה לאישור הפעלה והבקשה אושרה על ידו.
 - ד. בסוף כל שנה (לפחות 30 יום לפני סוף שנה קלנדרית) יגיש בעל החזקה לממונה על ענייני הנפט תוכנית עבודה מפורטת המתארת את העבודות שבכוונתו לבצע בשנה העוקבת לגבי החזקה לצורך ההפקה וקיום הוראות שטר החזקה, תחזית עלויות לביצוע הפעולות שבתוכנית העבודה האמורה, ותחזית לקצב ההפקה בשנה העוקבת.
 - ה. בעל החזקה יודיע לממונה על ענייני הנפט על המועדים שבהם בכוונתו להתחיל בהקמת מתקנים נוספים על מנת לעמוד בהוראות שטר החזקה.

(9) חברות הפיקוח

תכנון מערכת ההפקה, ייצור מרכיביה, הקמתה והפעלתה ייעשו בפיקוח של חברות פיקוח בעלות הכשרה וניסיון בפיקוח על תכנון, ייצור, הקמה או הפעלה, לפי העניין, של מערכות הפקה ימיות, וזאת בכפוף לאישורו של הממונה על ענייני הנפט

(10) תוכנית הפיתוח

- א. בעל החזקה יכין ויגיש לאישור הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפיתוח שהוא מציע לשדה לווייתן.
- ב. בעל החזקה יכלול בתוכנית הפיתוח לוח זמנים מפורט לביצוע תכנית הפיתוח לגבי מערכת ההפקה למשק המקומי שלפיו ההפקה המסחרית והזרמת גז למערכת ההולכה תחל 48 חודשים ממועד מתן שטר החזקה.

ג. בעל החזקה רשאי להגיש לממונה על ענייני הנפט בקשה מנומקת ומפורטת לדחות או לעדכן את לוח הזמנים שנקבע בתוכנית הפיתוח כאמור. הממונה על ענייני הנפט ידחה או יעדכן את לוח הזמנים, לפי המבוקש או בהיקף אחר, הכל כפי שיראה לנכון בנסיבות העניין, אם שוכנע כי בעל החזקה פעל בשקידה ראויה בכל הדרוש לצורך עמידה בלוח הזמנים, וכי העיכוב בלוח הזמנים, אינו נובע ממעשה או ממחדל של בעל החזקה, או מאירוע שבעל החזקה יכול היה, אילו פעל בשקידה ראויה, למנוע או להגביל או להקטין את תוצאותיו.

(11) שינוי תנאים בשטרי החזקות

אם תתגלה בשטח החזקה שכבה שממנה ניתן להפיק נפט גולמי בכמויות מסחריות, יוסיף הממונה על ענייני הנפט לשטר החזקה פרקים שיכללו את כל הנחוץ כדי להתאימו לנדרש להפקת נפט גולמי, לעיבודו ולהולכתו; בעל החזקה לא יפיק משטח החזקה נפט אלא לאחר הוספת הפרקים כאמור ובהתאם להוראותיהם.

(12) ביטול החזקה או הגבלתה

החזקה תבוא לידי סיום עם תום תקופת החזקה, עם פקיעתה לפי סעיף 29 לחוק הנפט, עם ביטולה לפי סעיף 55 לחוק הנפט, לרבות בהתקיים אחד התנאים המפורטים להלן:

א. בעל החזקה חרג באופן מהותי מהוראה מהותית לפי שטר החזקה או מהוראות הממונה על ענייני הנפט מכוח שטר החזקה.

ב. הערבות (כמפורט בס"ק 14 להלן) או חלק ממנה חולטה, ובעל החזקה לא השלים את סכום הערבות כנדרש לפי הוראות שטר החזקה.

(13) תוכנית פירוק

א. לא יאוחר מהמועד שבו יתרת העתודות (2P) בשדה לווייתן לפי דוח הערכת המשאבים המועדכן האחרון תפחת מ- 125 BCM, יגיש בעל החזקה לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית מפורטת לפירוק המתקנים, וכן אומדן של עלויות הפירוק (להלן: **"תוכנית הפירוק"**). לא הגיש בעל החזקה תוכנית פירוק כאמור במועד, או מצא הממונה על ענייני הנפט שתוכנית הפירוק שהוגשה אינה ראויה לאישור, ולא הצליחו הצדדים להסכים על תוכנית הפירוק, יקבע הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפירוק בהתאם לתקנים בינלאומיים מקובלים.

ב. במועד אישור תוכנית הפירוק על ידי הממונה על ענייני הנפט יקבע הממונה על ענייני הנפט לבעל החזקה תוכנית שלפיה בעל החזקה ייתן בטוחה או יפקיד ל"קרן נטישה", במועדים, במתכונת ובשיטת הצבירה כפי שיוורה הממונה על ענייני הנפט, במטרה להבטיח שיהיו בידי בעל החזקה האמצעים הדרושים לביצוע תוכנית הפירוק.

ג. בעל החזקה יודיע לממונה על ענייני הנפט על רצונו לנטוש קידוח לפחות 3 חודשים לפני המועד שבו הוא מבקש לבצע את הפעולה, ולא יבצעה אלא לאחר קבלת אישור הממונה על ענייני הנפט בכתב.

(14) ערבויות¹⁸

א. לצורך הבטחת מילוי הוראות שטר החזקה וכל אישור שייתן הממונה על ענייני הנפט לפי שטר החזקה (להלן בסעיף זה: **"כתבי אישור"**), להבטחת תשלומים לפי כל דין מבעל החזקה למדינה

¹⁸ ערבות כאמור תינתן לכל אחת מחזקות לווייתן בנפרד, אך כל אחת מהן תשמש לשתי החזקות כאמור.

וכתנאי להענקת שטר החזקה, בעל החזקה ימציא ערבות בנקאית אוטונומית בלתי מותנית ובלתי חוזרת לטובת מדינת ישראל בסך של 50 מיליון דולר בגין כל אחת מחזקות לווייתן (ובסך הכל 100 מיליון דולר, כאשר חלקה של השותפות עומד על סך של כ- 45 מיליון דולר) בהתאם ללוחות זמנים שנקבעו מראש (להלן בסעיף זה: "הערבות"). נכון למועד אישור הדוח, המציא כל אחד מבעלי חזקות לווייתן את חלקו בערבות האמורה.

ב. הערבות תהיה בתוקף למשך כל תקופת החזקה ותמשיך לעמוד בתוקפה גם לאחר פקיעת החזקה כל עוד לא הודיע הממונה על ענייני הנפט שאין צורך בה ובכפוף להוראות חוק הנפט.

ג. הערבות תשמש להבטחת קיום הוראות שטר החזקה וכתבי אישור על ידי בעל החזקה, להבטחת תשלומים המגיעים לפי כל דין מבעל החזקה למדינה בגין פיצוי ושיפוי המדינה וכל רשות מרשויותיה על כל נזק, תשלום, אובדן, הפסד או הוצאה שיגרמו להן, במישרין או בעקיפין, עקב אי מילוי הוראה מהוראות שטר החזקה או כתבי האישור, במועדה ובמלואה, או עקב ביטול תנאי מתנאי החזקה, הגבלתו או התלייתו או עקב כל מעשה או מחל של בעל החזקה בקשר עם החזקה וקיום תנאי שטר החזקה, וכן להבטחת תשלום עיצומים כספיים אם יוטלו על בעל החזקה לפי כל דין.

ד. הממונה על ענייני הנפט רשאי לחלט את הערבות, כולה או מקצתה, בכל אחד מן המקרים המפורטים להלן:

1. בעל החזקה לא ביצע את תוכנית הפיתוח שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט ולפי תנאים שנקבעו באישור, או לא הקים את מתקני מערכת ההפקה, או לא החל בהפקה מסחרית או בהזרמה למערכת ההולכה לספק במועדים שנקבעו לכך לפי שטר החזקה או בכתבי אישור.

2. ארעה תקלה בטיחותית או סביבתית כתוצאה מפעילות בעל החזקה, ובעל החזקה לא תיקן את התקלה או תוצאותיה לפי הנחיות הממונה על ענייני הנפט וכל דין.

3. לעניין חזקת לווייתן צפון בלבד - בעל החזקה הפר תנאי שקבע הממונה על ענייני הנפט בקשר לנטישה של קידוח "לווייתן 2", או לא ביצע באופן מיטבי את תוכנית הנטישה בקשר עם הקידוח האמור.

4. בעל החזקה לא ביצע נטישה בהתאם לתוכנית הפירוק.

5. הוגשה נגד המדינה תביעה או דרישה לתשלום פיצוי בגין נזק שנגרם בשל הפרת תנאי מתנאי שטר החזקה או כתבי האישור, בשל ביצוע לקוי של הוראות שטר החזקה או כתבי האישור או בשל ביטול שטר החזקה, וכן אם נגרמו למדינה הוצאות עקב תביעה או דרישה כאמור; חילוט הערבות לשם כיסוי סכום התביעה כאמור, ייעשה רק לאחר שפסק הדין באותה תביעה (לרבות פסק בורר) יהפוך לחלוט, ובהתאם לסכומים שנפסקו כנגד המדינה בפסק הדין כאמור (ובמקרה של פשרה - בכפוף לאישורה על-ידי בעל החזקה, אשר לא יסרב אלא מטעמים סבירים בלבד) ובכפוף לכך שניתנה לבעל החזקה הזדמנות להצטרף כצד להליך.

6. נגרמו למדינה הוצאות או נזקים עקב ביטול החזקה.

7. בעל החזקה לא ביצע בדיקות כנדרש לפי שטר החזקה, לא הגיש דיווחים ומסמכים כנדרש לפי שטר החזקה.

8. בעל החזקה לא קיים הוראה מן ההוראות, לעניין ביטוח, הקבועות בשטר החזקה או המוטלות עליו לפי כל דין.
9. בעל החזקה הפר הנחיות שניתנו לו על-ידי נציג צה"ל בכל עניין ביטחוני הנוגע למערכת ההפקה.
10. בעל החזקה לא מילא אחר הוראות שטר החזקה לעניין הערבות.
11. בעל החזקה הפר באופן מהותי תנאי אחר בשטר החזקה או בכתבי האישור או בהנחיות שנתן לו הממונה לפיהם.
- ה. מצא הממונה על ענייני הנפט כי קמה לכאורה עילה לחילוט, ישלח הממונה על ענייני הנפט לבעל החזקה הודעה על כך ויאפשר לו להגיב בנוגע לעילה לכאורה ולאפשרות החילוט, בתוך 7 ימים מיום קבלת מכתב ההתראה, אלא אם מצא כי בנסיבות העניין אין להמתין; החליט הממונה על ענייני הנפט, לאחר ששקל את תגובת בעל החזקה, אם ניתנה, כי יש מקום לחילוט, ישלח לבעל החזקה הודעה ובה יפרט את ההפרה, נימוקי החילוט וסכום החילוט; הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לפנות לבנק ולדרוש את החילוט החל מתום 7 ימים מיום מסירת ההודעה, זולת אם לפני כן שילם בעל החזקה את הסכום שנקבע בהודעה.
- ו. על אף האמור בסעיף קטן ה לעיל, אם העילה לכאורה לחילוט היא מעשה או מחדל הניתן לתיקון, רשאי הממונה על ענייני הנפט להודיע לבעל החזקה כי פנייתו לבנק תיעשה אם בתוך תקופה שקבע לא יתקן בעל החזקה את המעשה או המחדל, והתקופה האמורה תחלוף מבלי שבעל החזקה יתקן את המעשה או המחדל לשביעות רצונו של הממונה על ענייני הנפט.
- ז. חולטה הערבות או חלק ממנה, ימציא בעל החזקה ערבות חדשה, או ישלים את יתרתה עד לסכום הערבות, כפי שאמור להיות באותו מועד, מיד עם קבלת דרישת הממונה על ענייני הנפט.
- ח. אין בסמכות החילוט או בחילוט כדי לגרוע מזכותה של המדינה לתבוע מבעל החזקה תשלום נזקים שהוא חב בהם לפי שטר החזקה או מזכותה של המדינה או מנהל רשות הגז הטבעי לתבוע כל סעד או תרופה אחרים על פי כל דין או שטר החזקה.
- (15) שטרי החזקות כוללים הוראות נוספות לרבות בנושאים הבאים: הסדרי ביטחון; תנאים להפעלת המתקנים וטיפול בתקלות; בדיקות, דיווחים ופיקוח; מתן שירותים לבעלי חזקות אחרות; הוראות לעניין שמירה על הסביבה, בטיחות; מגבלות על העברה או שעבוד של שטר החזקה ושל נכסי מערכת ההפקה; אחריות, שיפוי וביטוח.
- (ג) עמידה בתנאי תוכנית העבודה בפרויקט לווייתן
- מעבר לאמור בתנאי שטרי חזקות לווייתן כמפורט בסעיף (ד) לעיל, לא נקבעה תוכנית עבודה מחייבת בפרויקט לווייתן.
- (ד) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בפרויקט לווייתן
- להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט לווייתן מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות בפרויקט האמור:

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{20,19}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2023	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ- 23,530	כ- 5,830
	המשך ביצוע עבודות תחזוקה ושיפורים במערכות החשמל והבקרה התת-ימיות.	כ- 6,412	כ- 1,589
	השלמה (Completion) של קידוח לווייתן-8 וחילוירו למערך ההפקה הקיים.	כ- 54,983	כ- 13,627
	ביצוע קדם תכנון Pre-FEED בהליך תחרותי בין קבוצות בינלאומיות אשר מתמחות בתחום התכנון וההקמה של מתקני FLNG, במסגרת קידום החלופות לפיתוח פרויקט ההרחבה (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(ה)(2) להלן).	כ- 36,165	כ- 8,963
	ביצוע והשלמה של Pre-FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן, לרבות הקמת תשתיות תת-ימיות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה, במסגרת קידום החלופות לפיתוח פרויקט ההרחבה.	כ- 21,981	כ- 5,448
	ביצוע סקרים, תכנון ורכש עבור פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(ה)(2) הפלטפורמה).	כ- 144,706	כ- 35,865
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות, ובחינת אפשרויות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ- 102	כ- 25
2024 ²¹	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ- 1,574	כ- 390
	השלמת הכנות לביצוע סקר בסיס	כ- 1,087	כ- 269

הסכומים לשנים 2023-2025 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

העלויות, התקציבים והפעולות המפורטים בטבלה עד לשנת 2025 (כולל), אינם כוללים עלויות בגין: (א) הוספת המדחס הנוסף (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן, בסך של כ- 39.9 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 27.6 מיליון דולר, חלק החברה כ- 6.8 מיליון דולר); (ב) הקמת המקטע המשולב (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן) בסך של כ- 175.5 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 126.4 מיליון דולר, החברה כ- 31.3 מיליון דולר; (ג) הקמת קו ניצנה (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן) בסך של כ- 375 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 163 מיליון דולר, חלק החברה כ- 40.4 מיליון דולר); (ד) הסבת צנרת תשי"א להזרמת קונדנסט (כמפורט בסעיף 1.7.14(ד) להלן) בסך של כ- 18.5 מיליון דולר (100%, חלק החברה כ- 4.6 מיליון דולר); (ה) הפרויקט המפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן, בסך של כ- 272.8 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 136.4 מיליון דולר, חלק החברה כ- 33.8 מיליון דולר); ו- (ו) עלויות הוצאה מכלל שימוש של המאגר ועלויות ביטוח והנהלה.

העלויות המפורטות לשנת 2024 אינן כוללות עדכון תקציב (קישור) בסך 14,434 אלפי דולר (100%, חלק החברה כ- 3,577 אלפי דולר) בהשקעה בפעולות קידוח והשלמה של קידוח לווייתן-8.

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{20,19}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
	השלמת Pre-FEED עבור מתקן FLNG.	כ- 3,371	כ- 835
	המשך ביצוע פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(ה)(2) להלן).	כ- 164,049	כ- 40,659
	השלמת Pre-FEED ותחילת ביצוע FEED להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן, במסגרת קידום פיתוח פרויקט ההרחבה, הכולל הקמת תשתיות תת-ימיות וביצוע השינויים הנדרשים על הפלטפורמה, וכן התחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ- 55,186	כ- 13,678
	פעולות שונות נוספות, לרבות: המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ²² ביצוע פעולות ניטור, סקרים, בדיקות, ובחינת אפשרויות לאיפיון, קדיחה ופיתוח של מטרות החיפוש העמוקות.	כ- 114	כ- 28
	המשך שיפור מערך ההפקה בפלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ודרישות רגולטוריות.	כ- 7,197	כ- 1,784
2025 ²³	ביצוע פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(ה)(2) להלן).	כ- 154,744	כ- 38,353
	השלמת ה-FEED במסגרת קידום פיתוח פרויקט ההרחבה, והתחייבויות מוקדמות לקבלת שירותים ולרכש פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).	כ- 253,116	כ- 62,734
	פעולות שונות נוספות, לרבות המשך הפקה ממאגר לווייתן, תפעול ותחזוקה שוטפים, ²⁴ ביצוע פעולות ניטור, סקרים ובדיקות	כ- 24	כ- 6
	ביצוע סקר הבסיס (baseline) של כבידה (gravity) בשדה בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט.	כ- 5,042	כ- 1,250
2026	קבלת החלטת השקעה סופית (FID) על-ידי שותפי לווייתן לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה (לפריטים נוספים, ראו סעיף 1.7.4(ה)(2) להלן), ביצוע והקמת הפרויקט, הכולל, בין היתר, קידוח	כ- 2,066,026	כ- 512,060

²² לפריטים אודות עלויות הפעלה בפרויקט לווייתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים מהוון המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, כהגדרתו בסעיף 1.7.4(י) להלן.

²³ העלויות המפורטות לשנת 2025 אינן כוללות עדכון תקציב (קיטון) בסך של כ- 20,402 אלפי דולר (100%, חלק כ- 5,057 אלפי דולר) הנובעות בעיקר ממכירת ציוד ומהחזרים על השקעות שבוצעו במסגרת שלב 1א' לתוכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן.

²⁴ לפריטים אודות עלויות הפעלה בפרויקט לווייתן המיוחסות לחברה, ראו נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, כהגדרתו בסעיף 1.7.4(י) להלן.

חזקות לווייתן			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ^{20,19}	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
ואילך ²⁵	והשלמת בארות הפקה נוספות, הרחבת המערכות התת ימיות, והרחבת המערכות על גבי אסדת ההפקה.		
	• השלמת פרויקט הצינור השלישי (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(ה)(2) להלן).	כ- 16,656	כ- 4,128
	• בחינת אפשרויות להרחבת מערך ההפקה של מאגר לווייתן מעבר לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה, לרבות האפשרות להנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה, והרחבת המערך התת ימי (השלב השני של פרויקט ההרחבה) ²⁶ .	כ- 769,165	כ- 197,328
	• ביצוע סקר סייסמי 3D במהלך המחצית השנייה של שנת 2026, בין היתר לאיפיון מטרות החיפוש העמוקות.	כ- 62,701 ²⁷	כ- 15,540
	• המשך ביצוע סקר בסיס (baseline) של כבידה (gravity) בשדה בכדי לטייב תחזיות הפקה ולסייע בקבלת החלטות פיתוח בפרויקט ²⁸ .	כ- 10,320	כ- 2,558
	• פעולות שונות נוספות, המשך שיפור פלטפורמת לווייתן והמתקנים החופיים, וכן שיפור מערכות תומכות ומערכות סביבתיות, בהתאם לדרישות תפעוליות ורגולטוריות. ²⁹	כ- 1,910	כ- 473

(ה) תוכנית לפיתוח מאגר לווייתן

(1) ביום 2.6.2016 אושרה תוכנית פיתוח שדה לווייתן על-ידי הממונה על ענייני הנפט. תוכנית זו, המחולקת לשני שלבים (שלב א' ושלב ב'), כוללת אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא בהיקף כולל של עד כ- BCM 21 בשנה, וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה: "תוכנית הפיתוח" או "התוכנית"). על פי התוכנית, תוקם מערכת הפקה הכוללת עד 8 בארות ראשונות שיחוברו בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה (להלן בסעיף זה: "הפלטפורמה"), הממוקמת בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל, בהתאם להוראות תמ"א 37/ח, ושעליה יותקנו מערכות הטיפול בגז ובקונדנסט. מהפלטפורמה יוזרם הגז לחוף לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז כפי שהוגדרה בתמ"א 37/ח (להלן: "נקודת החיבור לנתג"ז").

²⁵ העלויות, התקציבים והפעולות המפורטים בטבלה לשנת 2026 ואילך אינם כוללים עלויות משוערות בגין: (א) הקמת המקטע המשולב (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן) בסך של כ- 21.2 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 15.3 מיליון דולר, חלק החברה כ- 3.8 מיליון דולר); (ב) הקמת קו ניצנה (כמפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן) בסך של כ- 332.5 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 159.6 מיליון דולר, חלק החברה כ- 39.5 מיליון דולר); (ג) הפרויקט המפורט בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן, בסך של כ- 44.6 מיליון דולר (100%, חלק שותפי לווייתן כ- 22.3 מיליון דולר, חלק החברה 5.5 מיליון דולר); ו- (ד) עלויות הוצאה מכלל שימוש של המאגר ועלויות ביטוח והנהלה.

²⁶ נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לווייתן.

²⁷ מתוך תקציב זה, אישור שותפי לווייתן תקציב בסך של כ- 25.2 מיליון דולר (100%).

²⁸ נכון למועד אישור הדוח, תקציב זה טרם אושר על-ידי שותפי לווייתן.

²⁹ לפרטים אודות עלויות ההפעלה בפרויקט לווייתן המיוחסות לשותפות, ראו נתוני תזרים המזומנים המהווין המיוחס לחלק השותפות, כמפורט בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן (כהגדרתו בסעיף 1.7.4(י) להלן).

הקונדנסט יוזרם לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז, ויחובר לבית זיקות באמצעות צנרת דלקים קיימת. בנוסף, כוללת תוכנית הפיתוח הקמה של אתר לאחסון זמני ופריקה זמנית של קונדנסט, בסמוך לתחנת הכוח חגית (להלן: "**אתר חגית**"), לצורך מתן גיבוי במידה ולא ניתן יהיה להזרים קונדנסט לבית זיקוק.

(2) תוכנית הפיתוח ניתנת ליישום באופן מלא או בשני שלבים עיקריים, בהתאם לבשלות השווקים הרלוונטיים, כמפורט להלן:

א. שלב א' – השלב הנוכחי, במסגרתו נקדחו 5 בארות הפקה תת-ימיות (4 בארות בתחילת ההפקה, ובאר נוספת בשנת 2023), הוקם מערך הפקה תת-ימי המקשר בין בארות ההפקה והפלטפורמה, והוקמו מערך הולכה אל החוף ומתקנים יבשתיים נלווים. על-פי תוכנית הפיתוח, יכולת הפקת הגז בשלב זה היא כ- BCM 12 בשנה, ובתנאי תפעול מסוימים אף ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור. ביום 23.2.2017 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה הסופית (FID) לפיתוח שלב א' בתקציב של כ- 3.75 מיליארד דולר (100%). העלות הכוללת שהושקעה בפיתוח שלב א', נכון ליום 31.12.2025 (כולל השקעות בפרויקט הצינור השלישי), עומדת על סך של כ- 4.4 מיליארד דולר (100%). לאחר תקופת הרצה ראשונית, החלה ביום 31.12.2019, הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1.1.2020 החלה מכירת גז טבעי ממאגר לווייתן לירדן תחת ההסכם עם NEPCO, וביום 15.1.2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לווייתן למצרים תחת ההסכם עם בלו אושן.

על מנת להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- BCM 14 בשנה, קיבלו שותפי לווייתן ביום 29.6.2023 החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע פרויקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה, וישודרגו מערכות על גבי הפלטפורמה (להלן: "**פרויקט הצינור השלישי**"), בתקציב כולל של כ- 568 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 258 מיליון דולר). במהלך שנת 2025 וכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לווייתן, ובכלל זאת עבודות מתוכננות לצורך השלמת פרויקט הצינור השלישי, אשר במהלכן צומצמה ואף הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. ביום 1.3.2026 הודיעה המפעילה לשותפות כי פרויקט הצינור השלישי הושלם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, סך עלות פרויקט הצינור השלישי הינה כ- 480 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 217 מיליון דולר).

ב. שלב ב' – ביום 23.2.2025 הגישו שותפי לווייתן לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לווייתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם יישום שלב ב' (להלן: "**תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן**"), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות, והאפשרות לביצוע השלב השני של שלב ב', כמפורט להלן (להלן: "**פרויקט ההרחבה**").

על פי תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן, פרויקט ההרחבה ניתן ליישום באופן מלא או בשלבים, כדלקמן:

שלב ראשון - כולל קידוח והשלמה של 3 בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת-ימיות משלימות והרחבת מערכי הטיפול בפלטפורמה, במטרה להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת עד לכ- BCM 21 בשנה (להלן: "**השלב הראשון של פרויקט ההרחבה**").

שלב שני - כולל בעיקרו קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות ובהן השקעות בהנחת צינור הולכה תת-ימי רביעי בין השדה לפלטפורמה (להלן: "**הצינור הרביעי**"), בהתקנת מערכות

תת ימיות נוספות, במטרה להגדיל את יכולת ההפקה היומית מקסימלית לכמות כוללת של עד כ- 23 BCM לשנה (להלן: "**השלב השני של פרויקט ההרחבה**").

ביום 21.8.2025 אישר הממונה על ענייני הנפט את תוכנית הפיתוח המעודכנת לביצוע פרויקט ההרחבה. אישור הממונה כאמור ניתן בשים לב למספר התניות שעיקרן העברת והצגת מידע טכני נוסף למשרד האנרגיה, אשר יישומן יתבצע בתיאום עם הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה ובהנחייתו. באישורו ציין הממונה כי, בכדי להגביר את קצב ההפקה מעבר ל- 2,100 MMSCFD, עם ביצוע השלב השני של פרויקט ההרחבה, תידרש הגשת מסמכים תומכים בהתאם להנחיית הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה, אשר יהוו עדכון לתוכנית הפיתוח המעודכנת ואישורם על-ידי הממונה.

ג. כמפורט בסעיף 1.7.26(ט)(5) להלן, התקשרויות לייצוא גז טבעי מחייבות קבלת אישור מהממונה על ענייני הנפט, בהתאם להחלטות ממשלה. אישור הממונה לייצוא גז ממאגר לווייתן נקבע, בין היתר, על בסיס הערכות שמבצע הממונה מעת לעת, בין היתר, בעזרת יועצים מקצועיים בינלאומיים, ביחס לכמות הגז הטבעי הכוללת המשוערת במאגר הניתנת להפקה (recoverable). ביום 21.8.2025 ציין הממונה על ענייני הנפט (במסגרת אישורו לתוכנית הפיתוח המעודכנת, כאמור בסעיף 1.7.4(ה)(2)(ב) לעיל) כי עמדת משרד האנרגיה נכון למועד זה היא כי כמות הגז הטבעי הכוללת הניתנת להפקה מהמאגר (קרי, כמות הגז שהופקה מיום תחילת ההפקה בתוספת כמות הגז הניתנת להפקה שנותרה במאגר) הינה כ- 551 BCM (כ- 19.4 TCF), וזאת לעומת הערכת משרד האנרגיה הקודמת שעמדה על כ- 500 BCM (כ- 17.6 TCF), וכי נתונים אלו ימשיכו ויבדקו על ידי המשרד בשנים הקרובות. לפרטים אודות כמות הגז הטבעי הכוללת הניתנת להפקה (הכוללת את העתודות, המשאבים המותנים וסך הגז שהופק מהמאגר), נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 1.7.4(ו) להלן. נכון למועד אישור הדוח, קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה להגדלת הכמות החוזית הכוללת לייצוא כמויות הגז הנוספות למצרים בהיקף של כ- 130 BCM, בהתאם למכתב הממונה על ענייני הנפט, כמפורט בסעיף 1.7.14(ג)(3)(ו) להלן.

ד. בימים 21.6.2023 ו- 21.12.2023 העבירו שותפי לווייתן לממונה על ענייני הנפט פניה עקרונית לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי המופק מפרויקט לווייתן, בהתאם להחלטת הממשלה החלה על יצוא הגז ממאגר לווייתן. ביום 25.6.2024 התקבלה תגובת הממונה לפניות כאמור, לפיה עמדת גורמי המקצוע במשרד האנרגיה מאפשרת, נכון לעת הזו, יצוא גז טבעי נוסף ממאגר לווייתן בכמות כוללת של עד 118 BCM, אשר עשויה לגדול ל- 145 BCM, בהתקיים תנאים מסוימים (להלן: "**מכתב הממונה**"). עוד צוין במכתב הממונה כי, החל משנת 2044, יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן יוכל להתבצע רק על בסיס בלתי רציף (Interruptible), בכפוף להבטחת האספקה למשק המקומי, וכי יצוא על בסיס קבוע (Firm) החל משנה זו יתאפשר רק לאחר בחינה מחודשת של צרכי המשק המקומי.

ה. (ה) לאחר חתימת תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לווייתן ובלו אושן ביום 7.8.2025, כמפורט בסעיף 1.7.14(ג)(2)(3)(ה) להלן, שותפי לווייתן פנו לממונה לקבלת אישור יצוא.

ו. ביום 17.12.2025 קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה על ענייני הנפט לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים (כהגדרתו בסעיף 1.7.14(ג)(2)(3)(ה) להלן, להלן בסעיף זה: "**האישור החדש**"). להערכת החברה והשותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים ובכלל זה באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן

בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019, ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה שותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.14(ג)(3)ו) להלן.

במסגרת קידום פרויקט ההרחבה אישרו שותפי לווייתן בשנת 2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף (Joint Operating Agreement) תקציבים בסך כולל של כ- 504 מיליון דולר (100%), לביצוע FEED, הכוללים, בין היתר, רכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).

ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, בתקציב כולל של כ- 2.36 מיליארד דולר (100%). יצוין כי, תקציב זה כולל את תקציב ה-FEED, כמפורט לעיל. באותו מועד התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של התיקון להסכם יצוא הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן למצרים, במסגרתו הוסכם על הגדלת הכמות החוזית הכוללת בהיקף של כ- 130 BCM (להלן: "הכמויות הנוספות"). לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.19(ב) להלן.

לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השניה של שנת 2029.

יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו שמירה על יכולת הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לווייתן. כמו כן, במסגרת עבודות ההכנה לחיבורו והפעלתו של פרויקט ההרחבה תבוצענה עבודות תת ימיות ועל גבי האסדה, אשר תגרומנה מעת לעת להפחתה זמנית של יכולת ההפקה ואף להפסקת הפקה זמנית.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – ההערכות לעיל ביחס ליכולת ההפקה הצפויה ממאגר לווייתן, להיקף התקציב ולוחות הזמנים לשלבי פיתוח נוספים של מאגר לווייתן, ותכנית הפיתוח המעודכנת, העלות המשוערת של הפעולות במסגרת פרויקט ההרחבה, ולמועד ההפעלה האפשרי של השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. המידע האמור מבוסס על הערכות והשערות של השותפות והמפעילה במאגר לווייתן, בהתבסס על מגוון גורמים שאינם בשליטת השותפות או שעשויים להשתנות, וביניהם עלויות פרויקט הצינור השלישי, תוכנית הפיתוח ולוחות הזמנים ליישומה, האפשרות לקבלת אישורים רגולטוריים, נתונים משוערים של זמינות ציוד, שירותים ועלויות, הנסמכים על ניסיון העבר, על מידע גיאולוגי, גיאופיזי, טכני-הנדסי ואחר שנצבר ועל סקרי שוק שונים. ההערכות בדוח זה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית עקב גורמים שאין לשותפות שליטה עליהם, בין היתר, במידה ויחולו שינויים ו/או עיכובים במגוון הגורמים שפורטו לעיל, וכן במידה שישתנו ההערכות וההשערות שנתקבלו, בין היתר, כתוצאה מתנאים גיאולוגיים ו/או תפעוליים וטכניים ו/או משינויים רגולטוריים, משינוי בתנאי השוק ו/או ממכלול של שינויים גיאופוליטיים ו/או רגולטוריים ו/או מתנאים תפעוליים וטכניים במאגר לווייתן ו/או מגורמים בלתי צפויים הקשורים בחיפוש, הפקה ושיווק של נפט וגז טבעי ו/או כתוצאה מהתקדמות פיתוח מאגר לווייתן עד להשלמתו ו/או התקיימות של אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של השותפות, לרבות כמפורט בסעיף 1.7.31 להלן.

(ו) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות בחזקות לויתן

שיעור השתתפות	אחוז לפני החזר השקעה	אחוז לאחר החזר השקעה	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר השקעה	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר השקעה	הסברים
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט	24.78%	24.78%	100%	100%	ראו תיאור שרשרת ההחזקות בסעיף 1.7.4(א) לעיל.
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט	21.25%	22.28%	85.74%	89.89%	ראו תחשיב בסעיף 1.7.4(ו) להלן.
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	-25.03% 25.78%	-25.03% 25.78%	-101% 104%	-101% 104%	ראו תחשיב בסעיף 1.7.4(ח) להלן.

(ז) שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מחזקות לויתן

פריט	אחוז לפני החזר השקעה	אחוז לאחר החזר השקעה	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים
הכנסות שנתיות חזויות של נכס נפט	100%	100%	
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת נכס הנפט:			
המדינה	(12.50%)	(12.50%)	כפי שנקבע בחוק הנפט התמלוגים מחושבים לפי שווי שוק בפי הבאר. שיעור התמלוג בפועל עשוי להיות נמוך יותר כתוצאה מניכוי הוצאות בגין מערכות ההולכה והטיפול בגז עד לנקודת מסירת הגז בחוף.
הכנסות מנוטרלות ברמת נכס הנפט	87.5%	87.5%	
החלק המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות הנובעות מנכס הנפט המנוטרלות (בשרשור)	24.78%	24.78%	
סה"כ, חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	21.69%	21.69%	
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם נכס הנפט ברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט):			
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלום לצדדים קשורים ולצדדים שלישיים	(1.12%)	(2.36%)	השתתפות משלמת תמלוגים בגין חלקה בנכס הנפט בשיעור של 4.5% לפני החזר השקעה ובשיעור של 9.5% לאחר החזר השקעה, מחושב לפי שווי השוק בפי הבאר. ³⁰ אופן חישוב השיעורים האמורים נעשה בהתאם לעקרונות לפיהם מחושבים

הצדדים הזכאים לתמלוגים הם קבוצת דלק, דלק אנרגיה, ואחרים שאינם צדדים קשורים. 30

<u>פריט</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
			תמלוגי המדינה ולכן השיעורים האמורים עשויים להשתנות ככל שאופן חישוב תמלוגי המדינה ישתנה. לפרטים נוספים, לרבות לעניין פרסום טיוטת הנחיות להערות הציבור בדבר אופן חישוב שווי התמלוג בפי הבאר לזכויות נפט בים, ראו סעיף 1.7.27(ט3) להלן
סה"כ	20.57%	19.33%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות עקב קבלת תמלוגים נוספים מהנכס	0.68%	2.95%	מחושב בהתבסס על הזכות לתמלוגים מהשותפות כמפורט בסעיף 1.7.1(ג1) לעיל. אופן חישוב השיעורים האמורים נעשה בהתאם לעקרונות לפיהם מחושבים התמלוגים למדינה ולכן השיעורים האמורים עשויים להשתנות ככל שאופן חישוב התמלוגים למדינה ישתנה. לפרטים נוספים אודות אופן חישוב שיעורי התמלוגים, ראו סעיף 1.7.12(ט1) להלן.
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט	21.25%	22.28%	

שיעור השתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות חיפושים, פיתוח והפקה

(ח)

בחזקות לוותן

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעיל	1%-4%	שיעור של 1% בגין הוצאותיו העקיפות של המפעיל מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק. שיעור של 1%-4% בגין הוצאות חיפושים, כאשר שיעור התשלום למפעיל יורד עם עליית הוצאות החיפושים. סכומים אלה הינם בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעיל והם בנוסף להחזר הוצאות ישירות המוחזרות לו.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	101%-104%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	24.78%	
סה"כ חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	25.03%-25.78%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט):</u>		

פריט	אחוז	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט	25.78%-25.03%	

(ט) תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפוש, פיתוח והפקה בנכס הנפט (באלפי דולר)³¹

פריט	סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט (לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל)	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלומים לשותף הכללי	מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ-135,628	-	כ-953
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024	כ-133,899	-	כ-937
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2025	כ-169,961	-	כ-1,358

(י) עתודות, משאבים מותנים ומשאבים מנובאים בחזקות לווייתן

(1) עם קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לשלב הראשון של פרויקט ההרחבה, כמפורט בסעיף 1.7.19(ב) לעיל, פרסמה החברה ביום 16.1.2026 (מס' אסמכתא: 007018-01-2026) דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקות לווייתן (להלן: "**דוח המשאבים בפרויקט לווייתן**"). לפרטים אודות העתודות, המשאבים המותנים ונתוני התזרים המהוון בחזקות לווייתן, ראו בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב **כנספת ב'** לדוח זה הסכמת NSAI, מעריך העתודות, להכללת דוח משאבי לווייתן בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב NSAI בדבר היעדר שינויים מהותיים ביחס להערכות המשאבים בחזקות לווייתן.

(2) משאבים מנובאים בחזקות לווייתן

בעקבות ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים שבוצע בשנת 2019 ועל בסיסו, פרסמה החברה בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, אשר פורסם ביום 26.3.2025 (מס' אסמכתא: 0020565-01) (להלן: "**הדוח התקופתי לשנת 2024**"), דוח משאבים מנובאים בחזקות לווייתן שנערך על-ידי NSAI, והוכן בהתאם לכללי על פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה: "**דוח המשאבים**").

לפרטים אודות המשאבים המנובאים בחזקות לווייתן ראו בדוח המשאבים אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב **כנספת ב'** לדוח זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ-NSAI ביחס למשאבים האמורים.

³¹ הסכומים בטבלה משקפים את החזקת החברה נכון למועד הדוח בשותפות (כ-54.7%).

זכויות בקפריסין - פרויקט בלוק 12

1.7.5

נכון למועד אישור הדוח, זכויותיה של החברה בפרויקט בלוק 12 נובעות מהחזקותיה במישרין ובעקיפין בכ- 54.7% מהון היחידות של השותפות, אשר מחזיקה בזכויות השותפות בפרויקט בשיעור של 30.0%, וכן נובעות מהזכויות של החברה ודלק אנרגיה לקבלת תמלוגים מחלקה של השותפות בפרויקט, כמפורט בסעיף 1.7.1(ג)(1) לעיל. כל הנתונים המפורטים להלן נכונים למועד אישור הדוח, ומתייחסים לכלל זכויותיה של החברה בפרויקט, במישרין ובעקיפין.

רקע

(א)

ביום 11.2.2013 ניתן אישור הרשויות בקפריסין להעברת 30% מזכויותיה של שברון קפריסין לשותפות בהסכם זיכיון (Production Sharing Contract) מיום 24.10.2008 (להלן: "**הסכם הזיכיון**") המקנה זכויות חיפוש, הערכה, פיתוח והפקה של נפט ו/או גז בשטח המים הכלכליים של רפובליקת קפריסין בשטח הידוע כבלוק 12 (להלן: "**בלוק 12**") וברישיון חיפוש על-פי הסכם הזיכיון (להלן בסעיף זה: **רישיון החיפוש**).

ביום 7.11.2019 נחתם בין בעלי הזכויות בהסכם הזיכיון לבין ממשלת קפריסין תיקון להסכם הזיכיון (להלן: "**התיקון הראשון להסכם הזיכיון**") ובמקביל לכך, הוענק לבעלי הזכויות רישיון הפקה וניצול (Exploitation License) (להלן בסעיף 1.7.5 זה: "**הרישיון**" או "**רישיון ההפקה**" או "**הרישיון בבלוק 12**") ואושרה תוכנית פיתוח והפקה למאגר (להלן בסעיף זה: "**תוכנית הפיתוח המקורית**"), כמתואר בסעיף 1.7.5(יא) להלן. יצוין כי, במסגרת התיקון הראשון להסכם הזיכיון נערכו שינויים ועדכונים נוספים, בין היתר, בנוגע להעברת זכויות על-ידי הצדדים, אישור תוכנית עבודה ותקציב שנתי, אופן אישור שינויים בתוכניות ובתקציבים, אופן חישוב ההוצאות שונות, שינויים בקשר לעילות לביטול הזיכיון, הסדרים בנוגע להבטחת האטימה, הפירוק והפינוי של קידוחים ומתקנים בסיום תקופת הזיכיון, ועוד.

בהמשך לכך, ביום 9.11.2022 נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון לפיו הוארך מועד מחויבות השותפים במאגר אפרודיטה לקדוח קידוח הערכה/פיתוח נוסף A-3 (אפרודיטה 3) (להלן: "**קידוח A-3**") ולסיימו עד לחודש אוגוסט 2023. לפרטים אודות ביצוע קידוח A-3, אשר הסתיים בחודש יולי 2023, ראו פסקה (ג)(2) בסעיף זה להלן.

בהמשך לאמור, ביום 14.2.2025 אישרה ממשלת קפריסין תוכנית פיתוח מעודכנת של המאגר, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית (להלן: "**תוכנית הפיתוח המעודכנת**"), ובמקביל נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון המסדיר אבני דרך מעודכנות לפיתוח המאגר ומבטל את הודעת ההפרה שניתנה לשותפים במאגר, כמפורט בפסקה (ג) להלן. הסכם הזיכיון והתיקונים להסכם הזיכיון כאמור יקראו להלן יחד: "**הסכם הזיכיון**".

פרטים כלליים

(ב)

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	בלוק 12
מיקום:	שטח ימי במים הכלכליים של קפריסין הממוקם כ- 35 ק"מ צפונית מערבית למאגר לווינת ³²

יצוין כי, מאגר אפרודיטה מצוי ברובו המכריע בשטח המים הכלכליים של קפריסין, ואחוזים בודדים משטחו מצויים בשטח חזקת 370/ישי (להלן: "**חזקת ישי**") אשר מצוי בשטח המים הכלכליים של ישראל. עוד יצוין כי, השותפים במאגר אפרודיטה קיבלו בעבר פניות הן מהשותפים בחזקת ישי והן ממשרד האנרגיה של קפריסין, בקשר עם הצורך בהסדרת

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שטח:	כ- 386 קמ"ר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון הפקה וניצול (Exploitation License) שניתן בכפוף להסכם הזיכיון
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	7.11.2019
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	7.11.2044
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	7.11.2044 (25 שנה מיום הענקת הרישיון).
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת הארכה האפשרית:	ניתן להאריך ב- 10 שנים נוספות
ציון שם המפעיל (Operator):	שברון קפריסין
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	■ - שברון קפריסין (35%). ■ BG Cyprus (35%). למיטב ידיעת החברה, BG Cyprus Royal Dutch Shell Plc. (בשרשור) של (להלן: "Shell"), חברת אנרגיה העוסקת בכל תחומי הפעילות של תעשיית הגז והנפט הפועלת ביותר מ-70 מדינות בעולם.³³ ■ השותפות (30%).
פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	22.1.2009. ביום 11.2.2013 ניתן אישור הרשויות בקפריסין להעברת הזכויות בהסכם הזיכיון וברישיון החיפוש לשותפות.
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	החברה מחזיקה בנכס הנפט באמצעות החזקותיה, במישרין ובעקיפין, ביחידות ההשתפות של השותפות ובאמצעות זכות התמלוגים של החברה מנכס הנפט, במישרין ובעקיפין.
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	לפרטים ראו סעיף 1.7.5 (ח) להלן.
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ- 35,864 אלפי דולר

זכויות הצדדים כאמור טרם קבלת החלטה על פיתוח מאגר אפרודיטה. עמדת השותפים במאגר אפרודיטה, נכון למועד אישור הדוח היא כי העניין נתון לסמכות הממשלות וכי הם יפעלו בהתאם למנגנון להסדרת זכויות הצדדים ככל שייקבע על-ידי הממשלות ובהתאם לדין הבינלאומי ולמקובל בתעשייה. ביום 11.4.2022 פרסם משרד האנרגיה הישראלי כי שרות האנרגיה של ישראל וקפריסין סיכמו על מינוי מומחה חיצוני שיבחן את כמות הגז הטבעי במאגר ויקבע את חלוקתו בין שטחי המים הכלכליים של ישראל וקפריסין. לפרטים ראו [בקישור](#).

ביום 20.1.2026 יצאה לקפריסין משלחת מקצועית מטעם משרד האנרגיה ובשיתוף נציגי משרד המשפטים, על מנת להמשיך את המגעים ליישום ההסכמות העקרוניות בנושא מאגר הגז הטבעי אפרודיטה-ישי, ולענן אותו בהסכם בין-מדינתי. במסגרת הסכמות אלו, פיתוח המאגר, יתבצע על-ידי בעלי הזכויות בצד הקפריסאי, ואילו בעלי חזקת ישי ומדינת ישראל יקבלו תגמול חד פעמי בגין חלקם במאגר, אשר שיעורו ייקבע בידי מומחה בינלאומי. לפרטים נוספים, ראו הודעת משרד האנרגיה מיום 20.1.2026 (קישור). כמו כן, ביום 17.2.2026 יצאה לקפריסין משלחת דומה להמשיך דיונים אלו. יובהר כי, נכון למועד אישור הדוח קפריסין וישראל לא הגיעו להסכמות עקרוניות בנושא מאגר הגז הטבעי אפרודיטה-ישי ולא נחתם הסכם בין-מדינתי והדבר הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהצפוי בשל גורמים שאינם בשליטת השותפות ביניהם המשך המגעים בין הצדדים וההסכמות בין המדינות.

מעבר לכך, קיימת מחלוקת בין קפריסין לטורקיה בקשר עם הזכויות במים הכלכליים של קפריסין אשר עשויה להשפיע על פעילות השותפות ברישיון. עם זאת, יצוין כי בהתאם לדיווחיה הרשמיים, ממשלת טורקיה אינה טוענת לבעלות על השטחים בהם מצוי בלוק 12.

פרטים נוספים אודות Shell זמינים באתר האינטרנט: <https://www.shell.com/about-us/who-we-are.html>.

33

- (ג) להלן פרטים נוספים אודות הרישיון בבלוק 12 והסכם הזיכיון
- (1) במסגרת הסכם הזיכיון, כפי שתוקן ביום 14.2.2025 במקביל לאישור של תכנית הפיתוח המעודכנת (להלן: "מועד אישור התוכנית"), התחייבו השותפים, בין היתר, לעמוד באבני הדרך העיקריות לקידום פיתוח המאגר, כדלקמן:
- א. השלמת ביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) בתוך 9 חודשים ממועד אישור התוכנית;
- ב. תחילת ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED) בתוך 11 חודשים ממועד אישור התוכנית;
- ג. השלמת ביצוע FEED בתוך 23 חודשים ממועד אישור התוכנית;
- ד. קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח המאגר, תוך 28 חודשים ממועד אישור התוכנית.
- יצוין כי אי-עמידה באבני הדרך שהוגדרו בהסכם הזיכיון תהווה עילה לביטול הזיכיון, אלא אם זו נבעה מ"כוח עליון" (כהגדרתו בהסכם הזיכיון).
- ביום 22.12.2025 התקבלה החלטה בדבר ביצוע ה-FEED (לפרטים ראו סעיף 1.7.5(יא) להלן).

- (2) קידוח A-3
- בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון, ביום 15.9.2022 אישרו השותפים תקציב לביצוע קידוח A-3 בסך של 130 מיליון דולר (100%). קידוח A-3 הוא קידוח הערכה שתכליתו הייתה לאשש את הערכות המפעילה והשותפות לגבי טיב המאגר והיקפו, ואשר מיועד לשמש בעתיד כבאר הפקה. קידוח A-3 החל בחודש מאי 2023, והסתיים בחודש יולי 2023, בהתאם ללוחות הזמנים ובמסגרת התקציב. לפרטים אודות דוח מעודכן של המשאבים המיוחסים למאגר אפרודיטה שפורסם לאחר השלמת קידוח A-3, ראו פסקה (יב) להלן.

- (3) תשלומים לרפובליקת קפריסין
- א. רפובליקת קפריסין זכאית לקבל בונוסים חד פעמיים מבעלי הזכויות בבלוק 12 בהתקיים אבני דרך ביחס לקצב ההפקה היומי הממוצע לתקופה רצופה בת 30 ימים, העשויים להסתכם לסך של 9 מיליון דולר (100%).
- ב. הסכם הזיכיון קובע מנגנוני חלוקה של תפוקת נפט וגז טבעי, כמפורט להלן. יצוין כי, רפובליקת קפריסין רשאית לקבל את חלקה בנפט או בגז הטבעי המופק, כולו או חלקו, בעין.

- (4) חלוקת נפט
- בעלי הזכויות בבלוק 12 יחלקו את הנפט המופק (לאחר קיזוז הוצאות כמפורט להלן) עם רפובליקת קפריסין בהתאם לקצב ההפקה היומי הממוצע של הנפט, ככל שיופק כדלקמן:³⁴

מחיר לחבית (בדולר)			תפוקה יומית ממוצעת (בחביות) ³⁵
מעל 100	מ- 50.01 ועד 100	עד 50	
חלקה של רפובליקת קפריסין (כולל מס חברות בקפריסין)			
65%	63%	60%	עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת הנמוך מ- 50,000 (כולל)
72%	67%	63%	עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת שבין 50,001 ועד 100,000 (כולל)

³⁴ יצוין כי, מנגנון חלוקת הנפט לא תוקן במסגרת התיקונים להסכם הזיכיון.

³⁵ החישוב מתבצע באופן פרוגרסיבי בהתאם למדרגות המובאות בטבלה.

תפוקה יומית ממוצעת (בחביות) ³⁵			מחיר לחבית (בדולר)		
			עד 50	מ- 50.01 ועד 100	מעל 100
			חלקה של רפובליקת קפריסין (כולל מס חברות בקפריסין)		
עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת שבין- 100,001 ועד 150,000 (כולל)			70%	75%	80%
עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת שבין- 150,001 ועד 200,000 (כולל)			77%	80%	83%
עבור החלק בתפוקה היומית הממוצעת הגבוהה מ- 200,000			83%	85%	85%

חלוקת גז טבעי

(5)

במסגרת הסכם הזיכיון נקבע מנגנון לחלוקת התפוקה של הגז הטבעי, המבוסס על מקדם מסוג R-פקטור. על פי המנגנון האמור, השותפים יהיו זכאים ל- 55% מההכנסות השנתיות שתנבענה מתפוקת הגז הטבעי, עד לכיסוי כל ההוצאות ההוניות והשוטפות המוכרות שלהם (להלן: "התפוקה לכיסוי הוצאות"), ואילו היתרה (להלן: "התפוקה לחלוקה") תתחלק בין השותפים לממשלת קפריסין בהתאם למקדם R-פקטור, אשר המונה שלו כולל את סך ההכנסות המצטברות נטו והמכנה שלו כולל את סך ההשקעות ההוניות המצטברות. על פי המנגנון, חלקה של ממשלת קפריסין בתפוקה לחלוקה גדל כפונקציה של המקדם באופן לינארי, והוא יגיע לשיעור מירבי כאשר מקדם ה- R-פקטור יהיה שווה ל- 2.5. לעניין זה:

(1) "הכנסות מצטברות נטו" משמעותן – חלקם של השותפים בהכנסות שהתקבלו בפועל מתפוקת הגז (לרבות התפוקה לכיסוי ההוצאות), בניכוי ההוצאות התפעוליות בהן נשאו השותפים בשטח הזיכיון, החל ממועד חתימת הסכם הזיכיון (28.10.2008) ועד לתום הרבעון שקדם ליום החישוב (להלן: "תקופת החישוב").

(2) "השקעות הוניות מצטברות" משמעותן – הוצאות הפיתוח, הוצאות הפקה בעלות אופי הוני (ללא הוצאות תפעוליות) וכל הוצאות החיפושים, ביחס לשטח נשוא הסכם הזיכיון, שהוצאו בפועל במהלך תקופת החישוב.

לפרטים אודות שיעור ההשתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות בשותפות לפי 4 תרחישים תיאורטיים בלבד לפיהם נקבע מקדם ה- R-פקטור ראו סעיף 1.7.5(ח) להלן.

(6) חישוב חלקה של רפובליקת קפריסין בגז הטבעי ו/או בנפט המופק יבוצע כל שנה מההכנסות ממכירת גז טבעי ו/או נפט שיוותרו לאחר קיזוז הוצאות בעלי הזכויות בפרויקט בלוק 12 בגין חיפוש, הערכה, פיתוח, הפקה ותפעול (להלן: "הוצאות בלוק 12")³⁶ בשיעור של עד 55% מסך ההכנסות מהגז שיופק ועד 49% מסך ההכנסות מהנפט שיופק (להלן: "תפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות"). במקרה בו ההוצאות יהיו גבוהות מהתפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות, כל עודף יועבר לשנה הבאה עד לכיסוי מלא של ההוצאות או עד לסיום הסכם הזיכיון. הוצאה שלא כוסתה במועד סיום הסכם הזיכיון לא תוחזר.

(7) ההוצאות המוכרות במסגרת התפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות לפי הסכם הזיכיון כאמור לעיל, כפופות לאישור רפובליקת קפריסין, וכוללות, בין היתר, הוצאות ישירות בגין חיפוש והערכה, הוצאות בגין העסקת עובדים וקבלני משנה, השכרת משרדים, עלויות בקשר עם דרישות

³⁶ ההכרה בהוצאות בלוק 12 נערכת בכל שנה על-פי דוחות המוגשים על-ידי מפעילת הפרויקט והיא מוגבלת למסגרת תקציב המוגש לאישור לרפובליקת קפריסין כחלק מהליך אישור תוכנית העבודה השנתית מכח הסכם הזיכיון.

חקיקה הנוגעות לאיכות הסביבה, עלויות חומרים, הוצאות ביטוח, הוצאות משפטיות, עלויות בגין הכשרת עובדים, הוצאות הנהלה וכלליות של המפעילה בקשר עם הפרויקט וכן כל הוצאה סבירה אחרת אשר נדרשת לפעילות חיפושים סבירה ויעילה. יצוין, כי הוצאות בקשר עם הקמה ותפעול של מתקן ייצוא אינן מוכרות במסגרת התפוקה המיועדת לכיסוי החזר הוצאות.

(8) הבונוסים כמפורט בסעיף 1.7.5(ג)3(א) לעיל אינם נכללים בהוצאות הניתנות לקיזוז כאמור לעיל.

(9) תשלום חלקה של רפובליקת קפריסין בגז ו/או הנפט המופק מגלם בתוכו גם את תשלומי מס החברות שהיה על בעלי הזכויות לשלם לרפובליקת קפריסין.

(10) כמו כן, רשאית רפובליקת קפריסין, תוך מתן הודעה מוקדמת בכתב, לחייב את בעלי הזכויות בבלוק 12 למכור לה גז מהתפוקה שאינה מיועדת לכיסוי החזר הוצאות בכפוף לעמידת בעלי הזכויות בבלוק 12 בהתחייבויותיהם על-פי הסכמים לאספקת גז טבעי, ככל שיחתמו.

(11) על פי הסכם הזיכיון, שינוי בשליטה בקבוצת דלק או בשותפות, במישרין או בעקיפין, טעון אישור מראש של רפובליקת קפריסין.

(12) ביטול הסכם הזיכיון

בכפוף לתנאים מסוימים הכוללים, בין היתר, נסיבות של כוח עליון, רפובליקת קפריסין רשאית לבטל את הסכם הזיכיון (וביחד עמו גם את הרישיון) בהתקיים אחת מעילות הביטול הבאות: (1) הפרת הוראות החוק הקפריסאי והתקנות שפורסמו על-פיו; (2) פיגור בתשלום לרפובליקת קפריסין במשך 3 חודשים רצופים; (3) לאחר התקיימות אבן הדרך בנוגע ל-FID, הפסקת עבודות הפיתוח במשך 6 חודשים רצופים; (4) לאחר תחילת ההפקה, הפסקת ההפקה למשך חודשיים רצופים או שיבוש בהפקה במשך 6 חודשים רצופים עקב סיבה שלא אושרה על-ידי רפובליקת קפריסין; (5) בעל הזיכיון לא קיים החלטת בוררות או קביעה מומחה שניתנו לפי הוראות ההסכם; (6) אירוע של פשיטת רגל, הסדר נושים, כינוס נכסים של אחד השותפים או של חברת האם שלו או כל מקרה אחר שיביא לפגיעה ביכולות הפיננסיות או הטכניות של אחד השותפים לעמוד בהתחייבויותיו לפי ההסכם; (7) כל אירוע אחר שאינו נכלל בפסקה (6) לעיל, הגורע באופן מהותי מהיכולות הפיננסיות או הטכניות של בעל הזיכיון לעומת היכולות שהיו לו במועד הענקת הזיכיון, וצפוי להביא לכך שלבעל הזיכיון לא יהיו עוד היכולות הטכניות או הפיננסיות לקיים את התחייבויותיו על פי ההסכם; (8) אי עמידה באבן דרך שנקבעה בתנאי הזיכיון ו- (9) אי עמידה בחובה להעמיד את הערבויות הנדרשות לפי תנאי הזיכיון.

על פי הסכם הזיכיון, בהתקיים אחת מעילות הביטול לעיל רשאית ממשלת קפריסין לתת לבעל הזיכיון הודעה על ביטול הזיכיון, ובלבד שניתנה לבעל הזיכיון הודעה פורמאלית ובעל הזיכיון לא תיקן את ההפרה במשך תקופת ריפוי של 3 חודשים, או 6 חודשים ביחס לעילות (3) ו- (4) לעיל, או שבעה ימים ביחס לעילה (9) לעיל, ממועד קבלת ההודעה, וכן למעט ביטול עקב עילה (6) אשר ייכנס לתוקף מידי ממועד קבלת ההודעה.

בהסכם נקבעו הוראות בנוגע לזכותו של בעל הזיכיון לתת לממשלת קפריסין הודעה על קיומה של מחלוקת בנוגע להסכם הזיכיון, וכן הוראות המסדירות את אופן הניהול של מחלוקת במסגרת הליך בוררות בינלאומי או, במקרים מסוימים, בדרך של מינוי מומחה מכריע. כן נקבע, כי מחלוקת בנוגע לשאלת קיומה של עילה לביטול הסכם הזיכיון שהוכרז על ידי ממשלת קפריסין תתברר בהליך הבוררות ובמקרה כזה יישאר הזיכיון בתוקף עד להכרעה בהליך הבוררות.

(13) עד למועד קבלת החלטת השקעה סופית, ובכפוף לעמידתם בהתחייבותיהם על פי הסכם הזיכיון, יהיו רשאים בעלי הזכויות בפריקט לוותר על זכויותיהם במאגר ולממשלת קפריסין לא תהא זכות לפיצוי או כל סעד אחר.

(14) מתן ערבות ביצוע לרפובליקת קפריסין
לפרטים אודות ערבות ביצוע בלתי מוגבלת בסכום שהמציאה החברה לטובת רפובליקת קפריסין להבטחת קיום מלוא התחייבויות השותפות מכוח הסכם הזיכיון, ראו ביאור וביאור 2ב21 לדוחות הכספיים.

(ד) פעולות בשטחי בלוק 12 שבוצעו לפני שהחברה החזיקה בנכס הנפט

תיאור תמציתי של תוצאות הפעולה	תיאור תמציתי של הפעולה	תקופה בה הפעולה בוצעה	זהות מבצע הפעולה
-	הכנות לביצוע קידוח הניסיון "אפרודיטה 1-A", ביצוע הקידוח האמור וכן ניתוח של תוצאות הקידוח והכנה לקראת ביצוע קידוח הערכה. ³⁷	2011-2012	שברון קפריסין

(ה) עמידה בתנאי תוכנית העבודה המחייבת בבלוק 12
עד למועד אישור הדוח, תוכנית העבודה המחייבת בבלוק 12, כפי שעודכנה ביום 14.2.2025 במסגרת התיקון האחרון להסכם הזיכיון, קוימה במלואה. לפרטים אודות אי עמידת השותפים בקשר עם אבן הדרך לביצוע ה- FEED, שהייתה קבועה בהסכם הזיכיון לפני שתוקן כאמור ובטרם ביטול הועדת ההפרה שניתנה לשותפים במאגר על-ידי ממשלת קפריסין, ראו פסקה (יא) להלן.

(ו) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בבלוק 12
להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות:

פריקט בלוק 12			
תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ³⁸	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה (בתקציב (באלפי דולר))	תקופה
• ביצוע קידוח A-3.	כ- 85,871	כ- 14,082	2023
• עדכון תוכנית הפיתוח וקידום פעולות לקבלת אישור ממשלת קפריסין.	כ- 11,042	כ- 1,811	
• פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, ניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון וחלופות למסחור הגז הטבעי שיופק מהמאגר.	כ- 200	כ- 33	
• עדכון תוכנית הפיתוח וקידום פעולות לקבלת אישור ממשלת קפריסין.	כ- 11,497	כ- 3,299	2024
• פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל	-	-	

³⁷ ביום 2.10.2013 הסתיים קידוח ההערכה "אפרודיטה 2-A" אשר החל ביום 7.6.2013.

³⁸ הסכומים לשנים 2022-2024 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

פרויקט בלוק 12			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ³⁸	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
	הגיאולוגי, וניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון.		
	• המשך ניתוח ממצאי קידוח A-3	כ- 1,525	כ- 250
2025	• עדכון ואישור תוכנית הפיתוח, ביצוע Pre-FEED ותחילת ביצוע ה-FEED, לקראת קבלת החלטת השקעה סופית (FID).	כ- 36,932	כ- 6,450
	• פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, ביצוע סקרים, וניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון.	כ- 268	כ- 44
	• ביצוע סקרים בקרקעית הים לצורך תכנון מיקום מתקן ההפקה הצף ותכנון תוואי הצנרת.	כ- 10,313	כ- 1,691
2026 ואילך ³⁹	• פעולות שונות נוספות, לרבות: ניתוח גיאולוגי של נתונים ועדכון המודל הגיאולוגי, ביצוע סקרים, וניתוח טכני וכלכלי של הפרוספקטים בשטח הרישיון.	כ- 700	כ- 115
	• המשך ביצוע סקרים בקרקעית הים לצורך תכנון מיקום מתקן ההפקה הצף ותכנון תוואי הצנרת.	כ- 1,000	כ- 164
	• ביצוע והשלמת ה-FEED לקראת קבלת החלטת השקעה סופית (FID).	כ- 105,700	כ- 17,334
	• קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח מאגר אפרודיטה, וביצוע, לרבות קידוח בארות, הקמת מערכות תת ימיות, הקמת מתקן הפקה צף והקמת מתקן קבלה יבשתי.	כ- 4,100,000	כ- 672,371

אזהרת מידע צופה פני עתיד – הערכת השותפות לעניין הפעולות המתוכננות בבלוק 12 (כולל פיתוח מאגר אפרודיטה), לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצועם, הינה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכות של השותף הכללי לגבי מרכיבי תוכנית העבודה המתבססות כולן על הערכות שקיבלה השותפות מהמפעילה. ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות זמנים ועלויות כפוף לאישור השותפים ועשוי להיות שונה מהותית מההערכות לעיל והוא מותנה, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

(ז) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות בבלוק 12

שיעור השתתפות	אחוז לפני החזר השקעה	אחוז לאחר החזר השקעה	שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה	הסברים
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט	16.40%	16.40%	100%	100%	כמפורט בפסקה (א) לעיל.

³⁹ נכון למועד אישור הדוח, אישרו שותפי אפרודיטה את התקציבים המיועדים לביצוע ה-FEED וסקרים תת ימיים בלבד.

שיעור השתתפות	אחוז לפני החזר השקעה	אחוז לאחר החזר השקעה	שיעור מגולם ל- 100% לפני החזר ההשקעה	שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה	הסברים
השיעור המשיך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט					לפרטים ראו סעיף 1.7.5(ח) להלן.
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפושים בנכס הנפט	-16.56% 17.06%	-16.56% 17.06%	104%-101%	104%-101%	ראו תחשיב בסעיף 1.7.5(ט) להלן.

(ח) שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מבלוק 12

בטבלה שלהלן מובאים פרטים אודות שיעור ההשתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות בחברה מההכנסות שתנבענה בגין גז טבעי שיופק מנכס הנפט, ככל שתהייה, בהתאם למנגנון החלוקה החדש, על פי 4 תרחישים תיאורטיים בלבד לפיהם נקבע מקדם ה-R-פקטור על 1, 1.5, 2 ו-2.5. יודגש כי הנתונים בטבלה שלהלן מבוססים על תחשיבים שבוצעו על פי הערכות והנחות עבודה שונות, בין היתר, בנוגע לקצב ההפקה של הגז הטבעי מהמאגר ומכירתו, עלויות הפיתוח של המאגר והמתקנים, על-פי מידע שהתקבלה מהמפעילה, עלויות ההפקה השוטפות ועוד, אשר בפועל עשויים להיות שונות באופן מהותי מההערכות וההנחות שנקחו בחשבון. יצוין כי, הנתונים המפורטים להלן מבוססים על הנחות שונות בקשר עם תוכנית הפיתוח המעודכנת נכון למועד אישור הדוח, כמפורט בסעיף 1.7.5(יא) להלן.

נכון למועד אישור הדוח, טרם בחנו השותפות והחברה (ויתר הצדדים הזכאים לתמלוגים מנכס הנפט בלוק 12) את השאלה אם יש לחשב את התמלוגים שתשלם השותפות בגין זכויותיה בפרויקט בלוק 12 מתוך חלקה של השותפות בנכס הנפט ברוטו, היינו לפני חלוקת הגז שיופק בין רפובליקת קפריסין לשותפות בהתאם להוראות הסכם הזיכיון, או מתוך חלקה של השותפות נטו, היינו לאחר הפחתת חלקה של רפובליקת קפריסין, ואין על כן ודאות מה יהיה אופן חישוב התמלוג מנכס זה. להלן מובאים בטבלה שלהלן נתונים ביחס לשתי האפשרויות האמורות.

הערות	R-פקטור 2.5	R-פקטור 2	R-פקטור 1.5	R-פקטור 1	
	100%	100%	100%	100%	סך ההכנסות מתפוקת הגז הטבעי
הנתונים המפורטים בטבלה מבוססים על תחשיבים שנערכו על בסיס הנחות עבודה שונות, בין היתר, בנוגע לעלויות הפיתוח והתפעול של הפרויקט, קצב ההפקה והמכירה, מחירי הגז וכו'.	63.74%	54.53%	35.19%	15.75%	חלק רפובליקת קפריסין בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי
	36.26%	45.47%	64.81%	84.25%	חלק השותפים בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי

הערות	R-פקטור 2.5	R-פקטור 2	R-פקטור 1.5	R-פקטור 1	
	16.40%	16.40%	16.40%	16.40%	החלק המיוחס לחברה בנכס הנפט
	5.95%	7.46%	10.63%	13.82%	חלק החברה בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי, לפני תשלום תמלוגי-על
הצדדים הזכאים לתמלוגים הם החברה, דלק אנרגיה, ואחרים שאינם צדדים קשורים. בהנחה שחישוב ה- FACTOR-R והחזר השקעה לצרכי תמלוג העל זהה. יצוין כי, הנתונים המפורטים בטבלה זו חושבו לפי שיעור תמלוגי העל בבלוק 12 בהנחה שהתמלוגים מחושבים מהכנסות השותפות ברוטו (לפני הפחתת חלקה של רפובליקת קפריסין)	1.56%	1.56%	1.56%	0.74%	תשלום תמלוגי-על לגורמים שונים
	4.39%	5.90%	9.07%	13.08%	שיעור ההשתתפות האפקטיבי של מחזיקי הזכויות ההוניות בחברה בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי בהנחה שהתמלוגים מחושבים מהכנסות השותפות ברוטו (לפני הפחתת חלקה של רפובליקת קפריסין)
הכנסות אלו נובעות מזכויות החברה ודלק אנרגיה לקבלת תמלוגים מחלקה של השותפות	1.95%	1.95%	1.95%	0.45%	שיעור ההשתתפות האפקטיבי של מחזיקי הזכויות ההוניות בחברה בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי בהנחה שהתמלוגים מחושבים מהכנסות השותפות ברוטו (לפני הפחתת חלקה של רפובליקת קפריסין)
	6.34%	7.85%	11.02%	13.53%	שיעור ההשתתפות האפקטיבי של מחזיקי הזכויות

הערות	R-פקטור 2.5	R-פקטור 2	R-פקטור 1.5	R-פקטור 1	
					ההוניות בחברה בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי, בהנחה שהתמלוגים מחושבים מהכנסות השותפות <u>ברוטו</u> (לפני הפחתת חלקה של רפובליקת קפריסין)
	6.09%	7.64%	10.88%	13.57%	שיעור ההשתתפות האפקטיבי של מחזיקי הזכויות ההוניות בחברה בהכנסות מתפוקת הגז הטבעי, בהנחה שהתמלוגים מחושבים מהכנסות השותפות <u>נטו</u> (לאחר הפחתת חלקה של רפובליקת קפריסין)

אזהרת מידע צופה פני עתיד – הנתונים לעיל בדבר שיעור ההשתתפות של מחזיקי הזכויות ההוניות בחברה מהכנסות שתנבענה מנכס הנפט, ככל שתהיינה, מהווים מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. נתונים אלו מבוססים במידה רבה על הערכות והנחות עבודה שונות, בין היתר, בנוגע לקצב ההפקה של הגז הטבעי מהמאגר, כמויות ומחירי מכירת הגז הטבעי, עלויות הפיתוח של המאגר והמתקנים, עלויות ההפקה השוטפות, ועוד. יודגש כי, נתונים אלו עשויים להיות בפועל שונים באופן מהותי מההערכות וההנחות כאמור, והם מושפעים ומותנים, בין היתר, בהשלמת התכנון המפורט של תוכנית הפיתוח המעודכנת, הביצוע בפועל של הפרויקט ומכלול של גורמים נוספים אשר לחברה אין שליטה מלאה לגביהם או יכולת להעריכם במידה מספקת של ודאות.

(ט) שיעור השתתפות מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות חיפוש ופיתוח בבלוק 12

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של נכס נפט (בלא התמלוגים האמורים)	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת נכס הנפט:</u>		
המפעילה	1%-4%	שיעור של 1.5% בגין הוצאותיה העקיפות של המפעילה מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעולות פיתוח, ⁴⁰ בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק. שיעור של 1%-4% מתייחס להוצאות חיפוש. סכומים אלה הינם בגין תשלום הוצאות עקיפות של המפעילה והם בנוסף להחזר הוצאות ישירות המשולמות למפעילה. שיעור התשלום למפעילה יורד עם עליית הוצאות החיפוש.
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת נכס הנפט	101%-104%	

⁴⁰ יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, טרם סוכם השיעור כאמור בקשר עם פעולות ההפקה.

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות נכס הנפט (בשרשור)	16.40%	
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בהוצאות, ברמת נכס הנפט (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	17.06%-16.56%	
<u>פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם נכס הנפט וברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס הנפט):</u>		
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, פיתוח או הפקה בנכס הנפט	17.06%-16.56%	

(י) תגמולים ותשלומים ששולמו במהלך פעילות חיפוש ופיתוח בבלוק 12 (באלפי דולר)

<u>פריט</u>	<u>סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה בתקופה זו בנכס הנפט⁴¹</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלומים למפעיל (מעבר להחזר הוצאותיו הישירות)</u>	<u>מתוכו, שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלומים לשותף הכללי</u>
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2023	כ- 16,602	-	כ- 245
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2024	כ- 1,956	-	כ- 43
תקציב שהושקע בפועל בשנת 2025	כ- 11,671	-	כ- 157

(יא) תוכנית לפיתוח מאגר אפרודיטה

תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר אפרודיטה, אשר אושרה כאמור על-ידי ממשלת קפריסין ביום 7.11.2019, כללה הקמת מתקן טיפול והפקה צף מעל המאגר בשטח הרישיון (להלן: "**מתקן ההפקה הצף**") ומערך הולכה תת-ימי לשוק המצרי. במהלך השנים 2023-2024 ביקשו השותפים לקבל את אישור ממשלת קפריסין לעריכת שינויים במתווה של תוכנית ההפקה המקורית, אך בקשות אלו לא אושרו, ובמהלך תקופה זו לא עמדו השותפים באבן הדרך לביצוע ה- FEED כפי שנקבעה בהסכם הזיכיון באותה עת. על רקע זה, ביום 25.8.2024 קיבלה המפעילה במאגר אפרודיטה הודעת הפרה משר האנרגיה בממשלת קפריסין, לפיה לשותפים במאגר עומדים 3 חודשים לרפא את ההפרה הנטענת (להלן: "**תקופת הריפוי**"). בעקבות כך, נערכו פגישות ושיחות בין נציגי הצדדים, וביום 17.9.2024 נחתם הסכם בין השותפים במאגר לבין ממשלת קפריסין, במסגרתו הוסכמה הקפאת מצב (Standstill), וזאת במטרה להמשיך ולקיים דיונים על מנת לקבל אישור לתוכנית פיתוח מעודכנת שהוכנה על-ידי השותפים על בסיס התוכנית המקורית.

⁴¹ לרבות עלויות שבגינן אינם משולמים תשלומים למפעיל.

בהמשך לכך, ביום 14.2.2025 אישרה כאמור ממשלת קפריסין את תוכנית הפיתוח המעודכנת, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית, ולפיה יוקם מתקן ההפקה הצף, עם יכולת הפקה מירבית של כ- 800 MMCF ליום, באמצעות 4 בארות הפקה, ושממנו יוזרם הגז הטבעי באמצעות צנרת תת-ימית למערכת ההולכה המצרית (להלן: "תוכנית הפיתוח המעודכנת").

ביום 26.3.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות תקציב לבחינת הקמת תשתית הולכה ממאגר אפרודיטה, כחלק מתוכנית הפיתוח המעודכנת של המאגר, בסך של כ- 20 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 6 מיליון דולר), אשר עיקרו ביצוע סקרי תשתית ותוואי של קרקעית הים.

כמו כן, ביום 18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי של השותפות את תקציב מאגר אפרודיטה לשנת 2026, בסך של כ- 111.5 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 33.5 מיליון דולר), כאשר חלק התקציב בגין ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED) (סך של כ- 105.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 31.7 מיליון דולר)), היה כפוף להחלטת השותפים במאגר אפרודיטה לביצוע ה-FEED.

בהמשך לכך, ביום 22.12.2025 קיבלו השותפים במאגר החלטה בדבר תחילת ביצוע ה-FEED למערכות ההפקה ולתשתית ההולכה בתקציב של כ- 105.7 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 31.7 מיליון דולר).

בהתאם להערכה עדכנית של המפעילה במאגר, בטרם השלמת ביצוע ה-FEED, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת מוערכת בכ- 4.1 מיליארד דולר (100%). יודגש כי הוצאה לפועל של תוכנית הפיתוח המעודכנת והגעה לקבלת החלטת השקעה סופית (FID), מותנים בין היתר, בתוצאות ה-FEED, בגיבוש הסדרים מסחריים לפיתוח ולהקמה של הצנרת לייצוא, בחתימה על הסכמים לאספקת גז טבעי ובהתקיימות התנאים המתלים באותם הסכמים, בקבלת אישורים רגולטוריים וכן בגיבוש הסדרים מימוניים. ככל שיתקיימו התנאים המתלים המפורטים לעיל, תחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר צפויה לחול בשנת 2031.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט לעיל, לרבות אודות המועד האפשרי לקבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח מאגר אפרודיטה, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת, המועד האפשרי לתחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר והיקף ההפקה הצפוי, וכן המידע בדבר האפשרות להתקשרות בהסכמים לייצוא גז טבעי מהמאגר על בסיס מזכר ההבנות, מהווה "מידע צופה פני עתיד" כמשמעותו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות והנחות עבודה של השותפות ושל המפעילה במאגר, Chevron Cyprus Limited ("המפעילה"), אשר אין כל ודאות כי יתממשו, כולן או חלקן, ואשר עשויות להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, וזאת עקב גורמים שונים, וביניהם: קבלת החלטת השקעה (FID) על-ידי השותפים; קשיים רגולטוריים ואחרים בקבלת האישורים הנדרשים להקמת תשתית ההולכה החוצה גבולות, לרבות אישורי הרשויות בקפריסין ובמצרים; שינויים בתנאי השוק המקומי והעולמי, לרבות שינויים במחירי האנרגיה ובביקושים; שינויים גיאופוליטיים או במצב הביטחוני באזור; קשיים תפעוליים או טכניים בפיתוח המאגר ובהקמת התשתיות; שינויים בהיקף או בקצב צריכת הגז הטבעי בשווקי היעד; אי הגעה להסכמות מסחריות מחייבות עם חברת הגז הלאומית המצרית (EGAS) או עם צדדים שלישיים נדרשים אחרים; והתממשות איזה מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות חיפוש, פיתוח והפקה של גז טבעי. לפיכך, אין כל ודאות כי המידע המפורט לעיל יתממש, והוא עשוי להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל. יובהר כי, ההערכות וההשערות כאמור עשויות להתעדכן ואף להשתנות באופן מהותי בהמשך, או כתוצאה ממכלול של גורמים הקשורים בפרויקטים של חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי, לרבות כתוצאה מתנאים תפעוליים או תנאי שוק או תנאים רגולטוריים או מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.7.31 לפרק א' בדוח תקופתי זה.

בהמשך לאישור תוכנית הפיתוח המעודכנת ותיקון הסכם הזיכיון מיום 14.2.2025, ביום 17.2.2025 חתמו בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה, יחד עם ממשלת קפריסין, חברת ההידרוקרבונים של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הלאומית המצרית (EGAS), על מזכר הבנות בלתי מחייב המתווה את המסגרת להמשך המשא ומתן בקשר עם יצוא הגז הטבעי מהמאגר למצרים, לרבות הקמת תשתית ההולכה הנדרשת בהקמת צינור ישיר למצרים והסדרי המכירה. נכון למועד אישור הדוח, ממשיכים הצדדים האמורים לנהל משא ומתן לקראת חתימה על מזכר הבנות מפורט למכירה למצרים (ל-EGAS) של מלוא כמויות הגז הטבעי שיופקו מהמאגר למצרים, כאשר EGAS תשמש כרוכשת הבלעדית של הגז הטבעי שיופק מהמאגר. כמו כן, מנהלים בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה משא ומתן עם ממשלת מצרים לקראת חתימה על הסכם שמטרתו להסדיר את היסודות העיקריים לפעילות ה-Midstream, הכוללת הנחת צנרת תת-ימית וחיבור מאגר אפרודיטה מגבול קפריסין-מצרים למערכת ההולכה המצרית.

משאבים מותנים ומנובאים המיוחסים לנכס הנפט בבלוק 12 בקפריסין

(יב)

בעקבות אישור תוכנית הפיתוח המעודכנת וקבלת החלטה בדבר ביצוע תכנון הנדסי מפורט (FEED), פרסמה החברה ביום 9.3.2026 (מס' אסמכתא 01-020694-2026), דוח הערכת משאבים מותנים ומנובאים שנערך על-ידי NSAI, אשר הוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה: "דוח המשאבים"). לפרטים אודות המשאבים המיוחסים לנכס הנפט בלוק 12 ראו בדוח המשאבים, אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. מצ"ב **כנספת ב'** לפרק זה הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ-NSAI ביחס למשאבים האמורים.

פרויקט ים תטיס

1.7.6

רקע

(א)

זכויותיה של החברה בפרויקט ים תטיס נובעות מהחזקה ישירה בנכס הנפט בשיעור של 4.441%, וכן מהחזקותיה במישרין ובעקיפין בשותפות. פרויקט ים תטיס כולל את חזקת נועה שבשטחה התגלה בשנת 1999 מאגר הגז הטבעי "נועה", וחזקת אשקלון שבשטחה התגלו המאגרים מרי B ופינקלס בשנים 2000 ו-2012, בהתאמה. הפקת הגז הטבעי בפרויקט ים תטיס החלה בחודש מרץ 2004 והופסקה בחודש מאי 2019, בעקבות מיצוי (Depletion) המאגרים. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד אישור הדוח, משמשים נכסי הפרויקט בעיקר למתן שירותי תשתית למאגר תמר, בהתאם להסכם שנחתם ביום 23.7.2012 בין השותפות ביחד עם יתר שותפי ים תטיס לבין שותפי תמר. במסגרת הסכם שימוש שנחתם בין הצדדים, העניקו שותפי ים תטיס לשותפי תמר זכויות שימוש במתקנים הקיימים בפרויקט, תמורת תשלום בסך כולל של 380 מיליון דולר (להלן: "הסכם השימוש"). תקופת הסכם השימוש תסתיים במועד המוקדם מבין: (א) פקיעה או סיום של חזקת תמר ובמקרה בו יפותח שדה דלית, באופן שיעשה שימוש במתקני ים תטיס, אזי פקיעה או סיום של חזקת דלית; (ב) מתן הודעה על-ידי שותפי תמר על הפסקה קבועה בהפקה מסחרית של גז מפרויקט תמר; ו- (ג) נטישת פרויקט תמר. בהסכם השימוש נקבעו הוראות שונות ביחס

לתקופת השימוש וביחס לסיום תקופת השימוש, לרבות מנגנון התחשבות בגין שדרוגים שיבוצעו במתקנים.⁴²

במסגרת מכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות I/12 "תמר" ו- I/13 "דלית" (להלן: "**חזקות תמר ודלית**") המחתה השותפות לרוכשות את זכויותיה בהסכם השימוש כשותפה בפרויקט תמר. לאור האמור, החברה סיווגה את הפרויקט כנכס נפט זניח ביחס לכלל פעילות החברה ונכסיה, ובהתאם יובא להלן תיאור מצומצם שלו.

במהלך שנת 2021, החלה המפעילה במהלך לבצע פעולות של הוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של מתקני הפרויקט, למעט הפלטפורמה, שני צינורות גז תת-ימיים ומתקן הקבלה, בהתאם לתוכנית שאושרה על-ידי הממונה על ענייני הנפט. בחודש יולי 2024 הודיעה המפעילה לשותפים כי הפעולות האמורות הושלמו, וכי דוחות מסכמים הוגשו לממונה על ענייני הנפט. במקביל, מתקיים דיון אודות שימושים עתידיים אפשריים ו/או הוצאה מכלל שימוש של פלטפורמת ים תטיס וזאת בשים לב לזיקה המתקיימת בין מתקני פרויקט ים תטיס לבין ההפקה מפרויקט תמר. עלות פעולות ההוצאה מכלל שימוש של מתקני ים תטיס, למעט הפלטפורמה, שני צינורות הגז התת-ימיים ומתקן הקבלה כאמור, הסתכמה לסך של כ- 273 מיליון דולר (100%). בנוסף, בהתאם לבקשתו, הוצג לממונה על ענייני הנפט סקר השוואתי, אשר נערך על-ידי מומחה בלתי תלוי, התומך בהשאת שני צינורות הגז התת-ימיים, וזאת לאחר שנשטפו ונאטמו בהתאם לתוכנית שאושרה על-הממונה על-ידי הממונה על ענייני הנפט כאמור. על-פי חוות דעת המומחה, העלות הכרוכה בהוצאה של שני צינורות הגז התת-ימיים צפויה להסתכם בכ- 45 מיליון דולר (100%). נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט בקשר עם סיום פעולות ההוצאה מכלל שימוש של פרויקט ים תטיס, ובכלל זאת, בקשר עם שני צינורות הגז התת-ימיים. יצוין כי, במכתבו מיום 21.9.2025 הזמין הממונה על ענייני הנפט את השותפים בפרויקט ים תטיס ובפרויקט תמר להציג עד ליום 30.11.2025 את עמדתם בקשר עם הוצאה מכלל שימוש של הפלטפורמה. בהמשך לכך, מסרה המפעילה לשותפות כי בתיאום עם הממונה על ענייני הנפט נדחה המועד להצגת עמדת השותפים כאמור למועד שטרם נקבע.

לפרטים אודות טיטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים שפרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, ראו סעיף 1.7.12(י) להלן.

(ב) פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכסי הנפט:	חזקת נועה חזקת אשקלון
מיקום:	חזקת אשקלון - כ- 25 ק"מ מערבית לחופי אשקלון חזקת נועה - כ- 40 ק"מ מערבית לחופי אשקלון
שטח:	השטח הכולל של החזקות הינו כ- 500 קמ"ר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט - חיפושים והפקה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	חזקת אשקלון - 11.6.2002 חזקת נועה - 10.2.2000

⁴² במתווה הגז נקבע כי בעלי הזכויות בחזקת תמר יהיו רשאים להשתמש באסדת מרי B לכל תקופת חזקת תמר, לצורך יצוא או אספקה למשק המקומי של גז טבעי ממאגר תמר, בכפוף לתנאים שנקבעו במתווה הגז.

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	חזקת אשקלון - 10.6.2032 חזקת נועה - 31.1.2030
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	חזקת אשקלון - 10.6.2032 חזקת נועה - 31.1.2030
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	בכפוף לחוק הנפט ב-20 שנים נוספות
ציון שם המפעיל (Operator):	שברון
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	- השותפות - 48.5% ; - שברון - 47.059% ; - החברה - 4.441% .

(ג)

תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בפרויקט ים תטיס

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקת נועה ובחזקת אשקלון מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות:

פרויקט ים תטיס			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)⁴³	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2023	סיום אטימה ונטישה של בארות ההפקה של הפרויקט והמשך הוצאה מכלל שימוש של מתקנים תת-ימיים, בהתאם לתקינה והנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 15,906	כ- 4,888
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט.		
2024	סיום הוצאה מכלל שימוש של מתקנים תת-ימיים, בהתאם לתקינה ולהנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 3,460	כ- 1,071
	עריכת סקרים של שלמות הנדסית (asset integrity) ושל סביבה בהתאם להנחיות הממונה על ענייני הנפט עד לשנת 2029.	כ- 1,500	כ- 465
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים		

הסכומים לשנים 2023-2025 הינם סכומים שהוצאו בפועל ובוקרו במסגרת הדוחות הכספיים.

43

פרויקט ים תטיס			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר) ⁴³	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
	אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט, ובכלל זאת סקר השוואתי לבחינת חלופות להוצאה מכלל שימוש שני צינורות הגז התת-ימיים.		
2025	עריכת סקרים של שלמות הנדסית (asset integrity) ושל סביבה בהתאם להנחיות הממונה על ענייני הנפט עד לשנת 2029.		
	הוצאה מכלל שימוש של הפלטפורמה ושל הצנרת התת-ימית בתום השימוש בהן, בהתאם לתקינה והנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 109,002	כ- 33,740
	הוצאה מכלל שימוש של מתקן הקבלה היבשתי בתום השימוש בו בהתאם לתקינה ולהנחיות הממונה על ענייני הנפט.	כ- 8,843	כ- 2,737
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט.		
2026 ואילך	עריכת סקרים של שלמות הנדסית (asset integrity) ושל סביבה בהתאם להנחיות הממונה על ענייני הנפט עד לשנת 2029.		
	פעולות שונות נוספות, לרבות בחינת שימושים אפשריים בתשתיות הקיימות של הפרויקט.		

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל אודות הפעולות המתוכננות בפרויקט ים תטיס בשנת 2026 ואילך, לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצוען, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של השותפות לגבי מרכיבי תוכנית העבודה המתבססות כולן על הערכות שקיבלה השותפות מהמפעילה. ביצוע תוכנית העבודה בפועל לרבות לוחות זמנים ועלויות עשוי להיות שונה מהותית מההערכות לעיל, עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות התלויים, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

חזקות תנין וכריש

1.7.7

כללי

(א)

בהתאם להוראות מתווה הגז, בחודש אוגוסט 2016 התקשרו שברון, שותפות אבנר וניו-מד אנרג'י בהסכם לפיו מכרו לאנרג'יאן את כלל זכויותיהן בחזקות תנין וכריש (למעט בקשר עם יצוא גז טבעי מישראל), תמורת תשלום המהווה החזר הוצאות העבר שהושקעו בחזקות, בתוספת זכות לקבלת תמלוגים בקשר עם גז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות (להלן בסעיף זה: "הסכם המכר").

על פי הסכם המכר, זכאית השותפות לקבלת תמלוגים מאנרג'יאן בגין מלוא זכויותיה בקשר עם גז טבעי וקונדנסט שיופקו מחזקות כריש ותנין, בשיעורים כדלקמן: כ-5.12% לפני תשלום היטל רווחי נפט מכח חוק מסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן: "ההיטל") ולפני מועד החזר ההשקעה; כ-2.47% לפני תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר ההשקעה; וכ-3.22% עם תחילת תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר ההשקעה.

בחודש יולי 2020 מכרו החברה ודלק אנרג'יה את זכותן לקבלת תמלוג מחזקות כריש ותנין לצד שלישי. לפיכך זכויותיה של החברה בחזקות תנין וכריש כיום נובעות מהחזקותיה בשותפות בלבד, אשר מחזיקה כאמור בזכות לקבלת תמלוגים מאנרג'יאן בשיעורים המפורטים לעיל.

נכון למועד אישור הדוח, סווגה טובת ההנאה מחזקות תנין וכריש כנכס נפט זניח לכלל פעילות החברה ולנכסיה, ולפיכך מובא להלן תיאור מצומצם של זכויותיה בחזקות תנין וכריש. יובהר כי התיאור המובא להלן מבוסס בעיקרו על פרסומים פומביים של Energean Oil & Gas plc, חברה ציבורית זרה שמניותיה נסחרות בבורסה בלונדון ובבורסה בתל אביב, שהינה למיטב החברה בעלת השליטה באנרג'יאן. עוד יובהר, כי אין ביכולת החברה לאמת את נכונות הפרטים המובאים בפרסומים אלו.

פרטים כלליים

(ב)

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	חזקת תנין חזקת כריש
מיקום:	נכסים ימיים המצויים כ-80-130 קילומטר מערבית לחופי העיר נהריה
שטח:	השטח הכולל של שתי החזקות יחדיו הינו כ-500 קמ"ר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	חזקה; פעולות מותרות על-פי חוק הנפט - חיפושים והפקה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	24.12.2015, בתוקף מיום 11.8.2014 (תוקן ביום 25.4.2017)
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	10.8.2044
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	10.8.2044
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	ב-20 שנים נוספות, בכפוף לחוק הנפט.
ציון שם המפעיל (Operator):	אנרג'יאן
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	• אנרג'יאן (100%)

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	-
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	כמפורט בפסקה (א) לעיל.
ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	כ-2.80% לפני תשלום היטל רווחי נפט מכוח חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע (להלן בטבלה זו: "ההיטל") ולפני מועד החזר ההשקעה; כ-1.35% לפני תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר ההשקעה; וכ-1.76% עם תחילת תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר ההשקעה
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	-

(ג)

תוכניות הפיתוח של חזקות תנין וכריש והמשאבים המיוחסים להן

למיטב ידיעת החברה, תוכנית הפיתוח המקורית לחזקות תנין וכריש שהגישה על ידי אנרג'יאן לממונה על ענייני הנפט, אושרה על-ידי משרד האנרגיה בחודש אוגוסט 2017 (להלן בסעיף זה: "תוכנית הפיתוח המקורית"), ובה נקבע שמאגר כריש יפותח תחילה ובהמשך יפותח מאגר תנין.

במהלך שנת 2018 קיבלה אנרג'יאן החלטת השקעה סופית בנוגע לפיתוח מאגר כריש באמצעות מתקן הפקה ואחסון צף (FPSO). ביום 26.10.2022 דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון (First Gas) ממאגר כריש, וביום 28.10.2022 החלה למכור גז ללקוחותיה.

על-פי נתונים שפרסם משרד האנרגיה, במהלך שנת 2023 שיווקה אנרג'יאן 4.4 BCM גז טבעי שהופק משדה כריש. במהלך שנת 2024 הפיק מאגר כריש וכריש צפון כ-5.8 BCM. זאת לאחר שביום 29.2.2024 דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון (First Gas) ממאגר כריש צפון. על-פי פרסומי אנרג'יאן, במהלך שנת 2025 מאגר כריש וכריש צפון הפיק גז טבעי בסך של כ-5.6 BCM וסך של כ-5,065 אלפי חביות נוזלי נפט.

למיטב ידיעת החברה, הנתונים המעודכנים בנוגע למשאבים המיוחסים למאגרים תנין, כריש וכריש-צפון פורסמו על-ידי אנרג'יאן בחודש מרץ 2026.⁴⁴ על-פי דיווח זה, כוללים המאגרים האמורים עתודות גז טבעי (P2) בהיקף של כ-83.3 BCM ונוזלים פחמימניים בהיקף של כ-73.8 מיליון חביות.

יודגש כי, השותפות, כבעלת זכות לתמלוגים, אינה נושאת בהוצאות תוכנית הפיתוח של המאגרים.

(ד)

מחלוקות עם אנרג'יאן

בין אנרג'יאן לשותפות הוחלפו מספר מכתבים בקשר עם טענות שהעלתה אנרג'יאן ביחס לזכויות השותפות לקבלת תמלוגים מחזקות תנין וכריש. לטענת אנרג'יאן: (א) תמלוג-העל של השותפות אינו חל ביחס למאגר כריש צפון (להבדיל ממאגר כריש); ו- (ב) לא כל הנוזלים הפחמימניים שיופקו מחזקת כריש הם בגדר קונדנסטעל פי הסכם המכר הכפוף לחובת תשלום תמלוגים. לעמדת

⁴⁴ <https://www.energean.com/media/6272/dm-final-report-energean-israel-2025ye.pdf>

השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטיים, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, לרבות ממאגר כריש צפון, וכי כלל הנוזלים הפחממניים אשר עתידים להיות מופקים מהמאגרים מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם הכפוף לתמלוגים. ממועד תחילת ההפקה ועד למועד אישור הדוח, שילמה אנרג'יאן לשותפות תמלוגים בגין הקונדנסט המופק מחזקת כריש, (לרבות ממאגר כריש צפון), "תחת מחאה".

(ה)

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בחזקות תנין וכריש מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח, וכן תיאור תמציתי של פעולות מתוכננות, בהתאם לדיווחי אנרג'יאן ולמיטב ידיעת החברה. הואיל והחברה אינה נושאת בעלויות הפיתוח וההפקה בחזקות תנין וכריש, לא מובאים בטבלה שלהלן נתונים בדבר תקציב הפעולות והיקף ההשתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב:

חזקות תנין וכריש			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2023	• התקנת רייזר יצוא שני, המחבר בין מתקן ההפקה לבין צנרת הייצוא.		
	• המשך הפקה מסחרית מחזקת כריש, תפעול ותחזוקה שוטפים.		
	• חיבור באר ההפקה בכריש צפון ל-FPSO.		
2024	• תחילת הפקה מקידוח כריש צפון-1.		
	• המשך פעילות תפעול והפקה מחזקת כריש.		
	• התקנה ותחילת הרצה של מתקן שני לטיפול בנוזלים.		
2025	• המשך פעילות תפעול והפקה מחזקת כריש.		
2026 ואילך	• קדיחת קידוחי הפקה נוספים בחזקת כריש, ככל שיידרש.		
	• פיתוח חזקת תנין, לרבות קדיחת בארות הפקה, ייצור והתקנה של מערכת תת-ימית וחיבורה ל-FPSO, בהקשר זה יצוין כי, בהתאם לפרסומי אנרג'יאן, תחילת ההפקה מחזקת תנין צפויה בשנת 2032.		

אזהרת מידע צופה פני עתיד - התיאור לעיל בעניין הפעולות המתוכננות בחזקת כריש, לרבות לוחות זמנים לביצוע, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על פרסומים פומביים של אנרג'יאן בלבד. ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים עשוי להיות שונה מהותית מהמפורט לעיל והוא מותנה, בין היתר, ברגולציה החלה, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

רישיונות החיפוש Boudjour Atlantique⁴⁵ באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן: "רישיון בוז'דור")

(א)

רקע

ביום 6.12.2022 חתמה השותפות ביחד עם חברת Adarco Energy Limited⁴⁶ (להלן: "אדרקו") על הסכמים בנוגע לפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי ברישיונות החיפוש Boudjour Atlantique, הנמצאים באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן בסעיף זה: "נכס הנפט" או "הרישיון"), עם המשרד הלאומי להידרוקרבונים ומכרות של מרוקו (Office National des Hydrocarbures et des Mines, ONHYM), (להלן בסעיף זה: "ההסכמים"). ההסכמים מקנים, בין היתר, לשותפות ולאדרקו (כל אחת) 37.5% מהזכויות ברישיון, כשיתרת הזכויות ברישיון, בשיעור של 25%, מוקנית ל-ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. ביום 1.6.2023 חתמה NewMed Energy UK Limited (לשעבר Delek Energy Limited), חברה בת אשר התאגדה באנגליה, בבעלות מלאה של השותפות (להלן: "ניו-מד מרוקו"), על ההסכמים חלף השותפות ונכנסה בנעילה. כמו כן, מקנים ההסכמים לשותפות, לאדרקו ול-ONHYM זכות לחפש הידרוקרבונים בשטח הרישיון לתקופה בת 8 שנים, בכפוף לעמידה בתוכנית עבודה, הניתנת להארכה במקרה של תגלית. ניו-מד מרוקו הינה המפעילה ברישיון.

במהלך תקופת החיפוש, השותפות ואדרקו יישאו, בנוסף לחלקם היחסי בעלויות, גם בעלויות בגין חלקה של ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. כמו כן, ההסכמים עם ONHYM כוללים הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לבונוסים המשולמים ל-ONHYM בהתאם לעמידה באבני דרך של תפוקה מהרישיון, תמלוגים למדינת מרוקו, קנסות במקרה של אי עמידה בהתחייבויות לפי ההסכמים, ערבויות, יציבות בנוגע לתנאים כלכליים, התחייבויות להכשרה מקצועית בשוק המקומי, וכן הוראות בנוגע לתפעול המשותף של הרישיון.

עוד יצוין כי, הרישיון נמצא מול חופי מרוקו הדרומית, באזור המכונה היסטורית לעיתים "סהרה המערבית", אשר ריבונותו על פי האו"ם נתונה במחלוקת. בחודש דצמבר 2020 נחתם הסכם נורמליזציה בין ישראל ומרוקו אשר במסגרתו, בין היתר, הכירו ישראל וארצות הברית בריבונות מרוקו בסהרה המערבית. יצוין כי, בהתאם לאסטרטגיה של השותפות, בהיבטי סביבה, חברה וממשל (Environment, Social and Governance, "ESG") (להלן: "התקשרה השותפות עם חברת יעוץ בינלאומית על מנת לבחון את משמעות פעילותה באזור זה, ובפרט לוודא שהשותפות פועלת בהתאם לעקרונות שהותוו על ידי האו"ם לרווחת תושבי האזור).

בחודש יולי 2024 נמסר לשותפים ברישיון כי משרד האנרגיה והפיתוח בר קיימא של מרוקו העניק להם את הזכויות בו. נכון למועד אישור הדוח, רואה החברה את הזכויות ברישיון זה כנכס נפט זניח ביחס לכלל פעילותה ונכסיה, ולפיכך מובא להלן תיאור מצומצם שלו. הפרטים בדבר נכס הנפט המובאים להלן מתייחסים לשיעור אחזקותיה של השותפות בנכס הנפט באמצעות ניו-מד מרוקו.

יצוין כי, רישיון בוז'דור פקע ביום 31.1.2026 וכי השותפים ברישיון מנהלים נכון למועד אישור הדוח, דיונים עם משרד האנרגיה במרוקו בקשר עם אפשרות להארכת תוקפו של הרישיון בשנה נוספת, לצורך השלמת כלל הפעולות הנדרשות לשם קבלת החלטת קידוח ניסיון בשטח הרישיון

⁴⁵ יצוין כי, הרישיון כולל בפועל 17 שטחי רישיונות שונים.

⁴⁶ כפי שנמסר לשותפות על-ידי אדרקו, אדרקו הינה חברה פרטית בשליטת מר יריב אלבז (משקיע מרוקאי) ובני משפחתו.

(drill or drop). יובהר כי, תיאור נכס הנפט המובא להלן מבוסס על ההנחה כי הרישיון יוארך כמבוקש עם זאת, אין כל ודאות כי הרישיון יוארך או בגין איזו תקופה.

פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	Boujdour Atlantique.
מיקום:	שטח ימי בדרום המים הכלכליים של מרוקו (ראו להלן מפה של נכס הנפט).
שטח:	כ- 33,815 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון חיפוש והפקה.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	1.8.2023
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	1.1.2026
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	הרישיון פקע ביום 31.1.2026. לפרטים ראו סעיף 1.7.8(א) לעיל.
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	ההסכמים מקנים את הזכות לבצע חיפושי נפט ו/או גז טבעי בשטח הבלוק לתקופה של 8 שנים סך הכל – תקופה ראשונית – שנתיים וחצי (קרי, יום 31.1.2026); הארכה ראשונה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית העבודה של התקופה השנייה) – שנתיים; הארכה שנייה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית עבודה של התקופה השלישית) – שלוש שנים וחצי.
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	קיימת אפשרות לבקש הארכה מיוחדת במקרה בו נמצאו הידרוקרבונים ויש צורך בשהות נוספת לבחינת כלכליות
ציון שם המפעיל (Operator):	ניו-מד מרוקו.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	- ניו מד מרוקו (חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של השותפות) – 37.5%. - אדרקו – 37.5%. - ONHYM – 25%.

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	-
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	כמפורט בפסקה (א) לעיל.
ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט: ⁴⁷	לפני מועד החזר השקעה כ-19.42%; לאחר מועד החזר השקעה כ-20.27%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	-

תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת ברישיון בוז'דור (ב)

⁴⁷ זכויות החברה בנכס הנפט כפופות לתמלוגים המשולמים למדינת מרוקו. בהתאם לאסדרה המקומית במרוקו, גובה התמלוג תלוי בעומק המים בקידוח ובממצאים (גז או נפט). בקידוח שבו עומק המים עולה על 200 מטר ישולמו במקרה של תגלית נפט תמלוגים בשיעור שנתי של 7%. לעומת זאת, במקרה של תגלית גז בעומק האמור או יותר ישולם תמלוג בשיעור של 3.5%. חובת תשלום התמלוג חלה ביחס לכמויות שעולות על 500,000 טון נפט או 0.5 BCM גז טבעי. הנתונים בטבלה לעיל חושבו בהנחה של תגלית גז (קרי, תמלוג בשיעור של 3.5%). עוד יצוין כי, בהתאם לאסדרה במרוקו, קיים פטור ממס חברות לתקופה של 10 שנים לאחר תחילת הפקה, ולאחר מכן משולם מס חברות בשיעור של 31% (הן בתגלית גז והן בתגלית נפט).

להלן תיאור תמציתי של פעולות בפועל ומתוכננות, בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה:

רישיון בוז'דור			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
42 חודשים מיום הענקת הרישיון (לאחר הארכה של התקופה הראשונה בשנה נוספת)	ניתוח גיאולוגי וגיאופיסי ברישיון לרבות עיבוד מחדש של נתונים סייסמיים (3D + 2D) ועבודות בהיבטי ESG.	כ- 6,100 ⁴⁸	כ- 2,569
	קבלת החלטת קידוח ניסיון בשטח הרישיון (drill or drop).		
הארכה ראשונה – 24 חודשים מסיום התקופה הראשונה	קדיחת קידוח ניסיון ראשון.	כ- 25,000	כ- 6,833
הארכה שנייה – 42 חודשים מסיום התקופה השנייה	קדיחת קידוח ניסיון/ הערכה.	כ- 25,000	כ- 6,833

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות ברישיון בוז'דור, לרבות לעניין העלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על המידע הקיים אצל השותפות במועד אישור הדוח, וכולל הערכות והשערות של השותפות נכון למועד אישור הדוח. ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשוי להיות שונה מהותית מהמידע המפורט לעיל, והדבר מותנה, בין היתר, בתנאי השוק, ברגולציה, בנסיבות חיצוניות רבות, ובכלל זאת בצרכים טכניים, ביכולת טכנית, בממצאים חדשים שיתגלו ובכדאיות כלכלית.

1.7.9 רישיונות חיפוש במקבץ "I", בשטח בלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו-11, במים הכלכליים של מדינת ישראל (להלן: "הרישיונות במקבץ I")

(א) רקע

ביום 29.10.2023 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשותפות ולחברות State Oil Company of Azerbaijan Republic (להלן: "SOCAR") ו-BP (להלן יחד בסעיף זה: "השותפים") על זכיית ההצעה שהגישו בקשר עם הרישיונות במקבץ "I", במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפוש גז טבעי באזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל, המזכה אותם לקבל 6 רישיונות חיפוש בבלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו-11, המצויים בים התיכון, בשטח המים הכלכליים של ישראל (להלן בסעיף זה: "הרישיונות").

⁴⁸ נכון למועד אישור הדוח, מתוך תקציב זה אישרו השותפים ברישיון בוז'דור סך של כ- 4.7 מיליון דולר (100%, חלק החברה כ- 2.2 מיליון דולר) לשנים 2024-2025.

ביום 18.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות את השתתפות השותפות בפעולות חיפוש והפקה של נפט ו/או גז טבעי בשטח הרישיונות. בהתאם, בחודש דצמבר 2023 העמידו השותפים ערבות בסך של 5 מיליון דולר (100%) וכן שילמו את מענק החתימה, למשרד האנרגיה בסך של כ-5 מיליון דולר (100%).

ביום 17.3.2025 העניק משרד האנרגיה לשותפים את הרישיונות.

ביום 22.12.2025 חתמו השותפים על הסכם תפעול משותף (להלן בסעיף זה: "JOA"). מטרת ה-JOA היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי הרישיונות. ה-JOA כולל, בין היתר, את ההוראות העיקריות הבאות:

- א. SOCAR תכהן כמפעילה (Operator).
- ב. המפעילה תהא זכאית להחזיר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה וכן להחזיר הוצאות בלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של הפעילות המשותפת בהתאם לסוג הפעילות ברישיונות, כמפורט להלן (כאשר בכל מקרה התשלום השנתי עבור הוצאות בלתי ישירות לא יפחת מ-150,000 דולר):
 1. בשלב החיפוש יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על בין 1%-3%
 2. בשלבי הפיתוח וההפקה יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1% מההוצאות הישירות, כתלות בסכום ההוצאות השנתי;
- ג. במסגרת ה-JOA תוקם ועדת תפעול (Operating Committee), המורכבת מנציגי השותפים, אשר תפקידה ובסמכותה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות הדרושות או נחוצות למילוי תנאי הרישיונות וה-JOA. למעט אם נקבע אחרת, כל ההחלטות, האישורים, ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על-ידי הצבעה חיובית של שני צדדים או יותר (שאינם קשורים), המחזיקים ביחד בעת ההצבעה לפחות 70% מסך כל זכויות ההשתתפות.
- ד. ה-JOA קובע נושאים הדורשים הצבעה פה אחד של כלל השותפים, לרבות סיום הסכם הזיכיון ברישיונות, ויתור על חלק כלשהו מאזור הזיכיון ברישיונות ותיקון ה-JOA.
- ה. ב-JOA נקבע הליך להגשה ואישור של תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שההסכם חל עליהם.
- ו. ב-JOA נקבעו הוראות נוספות בעניינים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת הוראות לגבי פעולות בלעדיות (Exclusive Operations), סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן, מגבלות מסוימות על העברת זכויות, פרישה מההסכם, זכויות וחובות לגבי הפקה, הוראות למקרה של שינוי שליטה וכו'. ה-JOA כפוף לדין האנגלי וכל סכסוך בנוגע אליו ייושב בבוררות לפי כללי ה-LCIA בלונדון.

נכון למועד אישור הדוח, רואה החברה את הרישיונות כנכס נפט זניח ביחס לכלל פעילותה ונכסיה, ולפיכך מובא להלן תיאור מצומצם של הרישיונות, בהתאם למתכונת הגילוי הנדרשת ביחס לנכס

נפט זניח. כל הנתונים המפורטים להלן נכונים למועד אישור הדוח, ומתייחסים לכלל זכויותיה של החברה בנכס הנפט.

(ב) פרטים כלליים

פרטים כלליים אודות נכס הנפט	
שם נכס הנפט:	מקבץ "I" (בלוקים 4, 5, 6, 7, 8 ו-11).
מיקום:	האזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל בים התיכון.
שטח:	השטח הכולל של מקבץ הרישיונות הוא 1,677 קמ"ר.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	נכס הנפט כולל 6 רישיונות, בהתאם להוראות חוק הנפט. רישיון מקנה לבעליו, בכפוף להוראות חוק הנפט: (1) זכות לחפש נפט בשטח הרישוי; (2) זכות לערוך, במידה ובתנאים שיקבע המנהל, פעולות חיפוש מחוץ לשטח הרישוי, שיש בהן כדי להעמיד על סיכויי הנפט שבתוך השטח הרישוי; ובכל הנוגע לזכות זו יהיה דינו של בעל הרישיון כדין בעל היתר מוקדם; (3) זכות ייחודית לקדוח קידוחי ניסיון וקידוחי פיתוח בשטח הרישוי ולהפיק ממנו נפט; ו- (4) זכות לקבל חזקה לאחר שהגיע לתגלית בשטח הרישוי.
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	17.3.2025.
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	3 שנים ממועד ההענקה (קרי, יום 17.3.2028).
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	3 שנים ממועד ההענקה.
ציון האם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	בהתאם להוראות חוק הנפט, ניתן להאריך את הרישיון עד ל- 7 שנים מתאריך ההענקה המקורי, עם אפשרות להארכה של עד שנתיים נוספות במקרה של תגלית.
ציון שם המפעיל (OPERATOR):	SOCAR.
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת השותפות, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	- השותפות – 33.33% ; - SOCAR – 33.34%, למיטב ידיעת השותפות, בעלת השליטה ב-SOCAR היא ממשלת רפובליקת אזרבייג'ן ; - BP – 33.33%, למיטב ידיעת השותפות, בעלת השליטה בשרשרת של BP היא BP plc, שהיא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה בלונדון וכן בבורסות בפרנקפורט ובניו יורק, ואין לה בעל שליטה.
פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:	חלקה היחסי של השותפות (33.33%) מבנוס החתימה אשר ישולם למדינה בסך כולל של כ- 5 מיליון דולר (100%).
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	השותפות תחזיק במישרין ב-33.33% מהזכויות ברישיונות. החברה מחזיקה בנכס הנפט באמצעות החזקותיה, במישרין ובעקיפין, ביחידות ההשתפות של השותפות ובאמצעות זכות התמלוגים של החברה מנכס הנפט, במישרין ובעקיפין.
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	זכויות השותפות בנכס הנפט כפופות לתשלום תמלוגים למדינת ישראל ולבעלי זכות לתמלוגים הכוללים, בין היתר, את החברה ודלק אנרגיה. להלן החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט: לפני מועד החזר השקעה – 15.62% ; לאחר מועד החזר השקעה – 16.38% .
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת הדיווח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	-

(ג)

תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת ברישיונות

להלן פרטים בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, כפי שנכללו בהצעה שהוגשה על-ידי השותפים במסגרת ההליך התחרותי, וכן העלויות בגין (100%). על-פי תנאי ההליך כאמור, פעולות אלו מהוות את תוכנית העבודה המחייבת בנכס הנפט.

הרישיונות			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2025-2026	ביצוע, רכישה ועיבוד של סקרים סייסמיים ועבודות נוספות. בכוונת השותפים להתקשר עם ספק בינלאומי לביצוע סקר סייסי D3 בחודשים הקרובים.	כ- 27,850	כ- 5,024

אזהרת מידע צופה פני עתיד - הערכת החברה לעניין הפעולות המתוכננות, לרבות לעניין העלויות המוערכות, לוחות הזמנים ועצם ביצועם, מהווה "מידע צופה פני עתיד" כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות השותפות לגבי מרכיבי תוכנית העבודה כפי שסוכמו בין השותפים טרם הגשת ההצעה להליך התחרותי. ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשוי להיות שונה מהותית מההערכות המפורטות לעיל, והוא מותנה, בין היתר, בתנאי השוק, ברגולציה, בנסיבות חיצוניות רבות, בצרכים טכניים, ביכולת טכנית ובכדאיות כלכלית.

1.7.10

בלוק Han Asparuh 1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה" או "הבלוק")

(א)

רקע

בחודש נובמבר 2024 התקשרה השותפות בהסכם לרכישת זכויות בשיעור של 50% ברישיון שהוענק על-ידי ממשלת בולגריה ביחס לשטח הבלוק, זכויות בהסכם לחיפושי גז טבעי ונפט בשטח הבלוק שנחתם עם ממשלת בולגריה, וזכויות בהסכם התפעול המשותף (JOA) אשר יחול בין השותפים בבלוק (להלן בסעיף זה: "הסכם רכישת הזכויות" או "ההסכם"). ההסכם נחתם בין ניו-מד בלקן לבין OMV Bulgaria.

ביום 12 במרץ 2025 דיווחה השותפות על השלמת העסקה, לאחר שבוצעה התקשרות בין הצדדים לממשלת בולגריה בהסכם המאשר את העברת הזכויות לניו-מד בלקן.

ביום 9.3.2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי בשותפות החלטה להעניק למר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות, תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן ולשאת במימון חלקו היחסי של מר אבו בעלויות ההשקעה של השותפות בניו-מד בלקן עד לסך של 100 מיליון דולר (100%), בדרך של אובר-רולינג, המותנה, בין היתר, בהשלמת תקופת אכשרה של 3 שנים. בהתאם, הפרטים המובאים להלן אודות זכויות החברה ברישיון בולגריה מביאים בחשבון את הענקת התגמול ההוני האמור למר אבו, בהנחה כי תושלם תקופת האכשרה של מר אבו.

ביום 12.3.2025, עם התקשרותם של OMV Bulgaria, ניו-מד בלקן וממשלת בולגריה בהסכם המאשר את העברת הזכויות ברישיון בולגריה לניו-מד בלקן, התקיימו כל התנאים המתלים בהסכם, ובעקבות כך הושלמה העסקה נשוא ההסכם. עם השלמת העסקה, החזיקה ניו-מד בלקן ב- 50% מהזכויות ברישיון בולגריה.

במסגרת התחייבויותיה בהסכם רכישת הזכויות, העמידה ניו-מד בלקן לממשלת בולגריה ערבויות בנקאיות בגין חלקה ברישיון בולגריה, וזאת להבטחת עמידה בתנאי ההסכם כאמור, תקנות איכות סביבה וקבלת אישור לביצוע קידוחי חיפוש, בסך של כ- 2.3 מיליון אירו.

ביום 21.1.2026 הושלמה עסקה למכירת זכויות ברישיון בולגריה לחברה הממשלתית הבולגרית Bulgarian Energy Holding EAD (להלן: "BEH"). עם השלמת העסקה, מחזיקה ניו-מד בלקן ב- 45% מהזכויות ברישיון בולגריה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.10(ג) להלן.

הסכם רכישת הזכויות מ- OMV Bulgaria

(ב)

בתמורה להעברת הזכויות בבלוק, התחייבה ניו-מד בלקן לשאת בעלויות קידוח הניסיון הראשון שיבוצע בפרוספקט Vinekh בשטח הבלוק (מבין מספר פרוספקטים ומובילים (leads)) (להלן: "הקידוח הראשון"), עד לסכום כולל שלא יעלה על 50 מיליון אירו (כ- 59 מיליון דולר), מתוך העלות הכוללת של הקידוח הראשון, כאשר ביתרת עלות הקידוח הראשון (ככל שתהיה) תישאנה ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהתאם לחלקן היחסי ברישיון, וכן לשאת בעלויות קידוח ניסיון נוסף בפרוספקט Krum (להלן: "הקידוח השני"), לאחר השלמת הקידוח הראשון, וזאת בסכום כולל (נוסף) שלא יעלה על 50 מיליון אירו מתוך העלות הכוללת של הקידוח השני, כאשר ביתרת עלות הקידוח הנוסף (ככל שתהיה) תישאנה ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהתאם לחלקן היחסי ברישיון (הקידוח הראשון והקידוח השני יחד: "שני הקידוחים").

עם השלמת התקשרות ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria בהסכם מכירת הזכויות ל-BEH, הופחת הסכום שניו-מד בלקן התחייבה לשלם מ- 50 מיליון אירו ל- 45 מיליון אירו (כ- 53 מיליון דולר) לכל אחד משני הקידוחים (לפרטים ראו סעיף 1.7.10(ג)(ד) להלן).

יובהר כי, על-פי תנאי ההסכם, לא מוקנית לניו-מד בלקן זכות לקבל מ- OMV Bulgaria החזר של הנשיאה בסכומים אשר ניו-מד בלקן תעמיד לטובתה, כמפורט בסעיף זה לעיל, וכי מעבר לסכומים כאמור, יישאו OMV Bulgaria וניו-מד בלקן בחלקן היחסי (כיום 45%-45%) בהוצאות הפרויקט.

החל ממועד השלמת העסקה תישא ניו-מד בלקן, לפי חלקה ברישיון, בכל ההוצאות, התשלומים, החבויות וההתחייבויות החלים בגין הבלוק ועל-פי הוראות כל דין, למעט האמור לעיל בקשר עם שני הקידוחים ולמעט חבויות והתחייבויות מסוימות שפורטו.

כן נקבע בהסכם כי במועד השלמת העסקה יתקשרו הצדדים בהסכם תפעול משותף (JOA) בנוסח מוסכם, במסגרתו ייקבע, בין היתר, כי OMV Bulgaria תמשיך לשמש כמפעילה (Operator) ברישיון.

בהסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת התחייבויות הדדיות לשיפוי במקרה של מצגים והתחייבויות.

במסגרת התחייבויותיה בהסכם רכישת הזכויות, העמידה ניו-מד בלקן לממשלת בולגריה ערבויות בנקאיות בגין חלקה ברישיון בולגריה, וזאת להבטחת עמידה בתנאי ההסכם כאמור, תקנות איכות סביבה וקבלת אישור לביצוע קידוחי חיפוש, בסך של כ- 2.3 מיליון אירו.

הסכם מכירת זכויות ל- BEH

(ג)

א. בחודש יולי 2023 החליט הפרלמנט הבולגרי להורות לשר האנרגיה הבולגרי לנהל משא ומתן על התנאים לפיהם חברה ממשלתית בולגרית תרכוש עד 20% מהזכויות בבלוק.

בהמשך לכך, בחודש אוקטובר 2024 קיבלה OMV Bulgaria מכתב ממושרד האנרגיה הבולגרי לבקשה לקבלת מידע, בין היתר, אודות תוכניות העבודה, נתונים טכניים וניתוחים טכניים-כלכליים בקשר לפרויקט.

ב. לאחר ניהול המשא ומתן שהתנהל בין ניו-מד בלקן, OMV Bulgaria (להלן יחד: "המוכרות"), משרד האנרגיה הבולגרי ו-BEH, ביום 20.1.2026 התקשרו המוכרות ו-BEH בהסכם למכירת 10% מהזכויות ברישיון בולגריה ל-BEH (5% מכל אחת מהמוכרות) (להלן בסעיף זה: "ההסכם").

ג. בהקשר זה יצוין כי, התוספת להסכם הזיכיון כוללת הוספת סעיף הנוגע לשמירה על יציבות פיסקלית, במסגרתו מתחייבים הצדדים ושר האנרגיה הבולגרי, לנהל משא ומתן בנוגע לשמירה על זכויות בעלי הזיכיון במצב של שינויים פיסקליים מהותיים. במסגרת ההסכם הסכימו המוכרות ו-BEH לפעול במשותף מול ממשלת בולגריה ומשרד האנרגיה הבולגרי בקשר עם תיקוני הפקודה לקביעת תשלום הזיכיון (תמלוגים) עבור הפקת משאבי תת קרקע והארכת תקופת קידוחי ההערכה בפרויקט למשך שנתיים, חלף שנה.

ד. כמו כן, הוסכם על תיקון הסכם רכישת הזכויות המקורי שנחתם בין ניו-מד בלקן ל-Bulgaria OMV (כפי שמתואר בסעיף 1.7.10 (ב) לעיל), כך שהסכום הכולל שניו-מד בלקן התחייבה לשלם עבור כל אחד משני הקידוחים יופחת באופן יחסי להפחתת שיעור ההחזקות של ניו-מד בלקן בבלוק, קרי מ-50 מיליון אירו ל-45 מיליון אירו לכל אחד משני הקידוחים (סה"כ מ-100 מיליון אירו ל-90 מיליון אירו).

ה. בהמשך להחלטת מועצת השרים בממשלת בולגריה מיום 14.1.2026 שהסמיכה את שר האנרגיה הבולגרי לאשר את ההתקשרות בעסקה, ביום 21.1.2026 הושלמה העסקה לאחר התקיימות כלל התנאים המתלים.

פרטים כלליים

(ד)

להלן פרטים כלליים ביחס לבלוק המבוססים בעיקרם על מידע שנמסר לשותפות על-ידי המפעילה OMV Bulgaria טרם השלמת העסקה.

פרטים כלליים אודות הבלוק	
שם הבלוק:	בלוק Han Asparuh 1-21.
מיקום:	המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור.
שטח:	כ-13,712 קמ"ר.
סוג הבלוק ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון לביצוע חיפושי נפט וגז טבעי בשטח הרישיון, אשר נכלל במסגרת הסכם PEA עם ממשלת בולגריה (Prospecting and Exploration Agreement), הכולל זכות לקבלת זיכיון הפקה במקרה של תגלית שתוכר. זכויות ההפקה הינן בגבולות מסוימים שייקבעו בהתאם לתגלית או תגליות, ולאחר הכרזתה או הכרזתן. זיכיון ההפקה הינו לתקופה של 35 שנים עם אפשרות להארכה ב-15 שנים נוספות בתנאים מסוימים.
תאריך הענקה מקורי של הבלוק, תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת הבלוק, תאריך הפקיעה המקורי של הבלוק והתייחסות לאפשרות להארכת תקופת הבלוק	ממשלת בולגריה העניקה את הרישיון בחודש אוגוסט 2012 לקונסורציום אשר כלל את Total Energies (i), אשר גם שימשה כמפעילה בפרויקט; Repsol (ii); ו-OMV (iii) Bulgaria. בשנת 2019 ויתרה Repsol על זכויותיה ברישיון,

ובשנת 2022 ויתרה Total Energies על זכויותיה ברישיון, כך שכל הזכויות ברישיון הועברו לבעלות OMV Bulgaria המשמשת נכון למועד אישור הדוח גם כמפעילה בפרויקט. הרישיון המקורי הוענק לתקופה של 5 שנים, אשר הוארכה ב- 135 ימים מחודש ספטמבר 2017, בשנתיים נוספות מחודש ינואר 2018, ב- 109 ימים נוספים מחודש ינואר 2020, בשנתיים נוספות מחודש מאי 2020, ובשנתיים נוספות מחודש מאי 2022. בחודש יוני 2024 נחתם בין שר האנרגיה הבולגרי ו- OMV Bulgaria נספח המאשר הארכה נוספת של תוקף הרישיון ב- 23 חודשים עד ליום 18.10.2026, עקב נסיבות של "כוח עליון", וזאת על רקע המלחמה באוקראינה ופרישתה של Total Energies מהפרויקט. למיטב ידיעת השותפות, מבחינה חוקית, לא קיימת אפשרות להארכה נוספת של הרישיון מעבר למועד הפקיעה הנוכחי שלו בחודש אוקטובר 2026 כאמור. יובהר כי, מועד פקיעת הרישיון הינו המועד האחרון בו ניתן יהיה לבצע קידוחי חיפוש בשטח הבלוק. עם זאת, במידה ותתגלה תגלית בשטח הרישיון, ניתן יהיה להאריכו בשנה נוספת, קרי עד לחודש אוקטובר 2027, וזאת לצרכי הערכה של התגלית. לפרטים בדבר הסכמה של BEH לפעול במשותף עם ניו-מד בלקן ו- OMV Bulgaria מול ממשלת בולגריה ומשרד האנרגיה להארכת תקופת קידוחי ההערכה בפרויקט בשנה נוספת, ראו סעיף 1.7.10 (ג)(ג) לעיל. יצוין כי, למיטב ידיעת השותפות, תקופת הרישיון אשר הוארכה כאמור מספר פעמים, לרבות עקב נסיבות של "כוח עליון", חורגת מהתקופה המירבית הקבועה בחוק הבולגרי, וכי בהסכם לרכישת הזכויות לא ניתנו על-ידי OMV Bulgaria התחייבויות כלשהן לשיפוי בקשר לנושא זה.	
OMV Bulgaria.	ציון שם המפעיל (OPERATOR):
▪ OMV Bulgaria – 45%.⁴⁹ ▪ ניו-מד בלקן – 45%. ▪ BEH – 10%.	ציון שמות השותפים הישירים בבלוק וחלקם הישיר בבלוק וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:
<u>פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בבלוק</u>	
כמפורט בתיאור ההסכם לעיל.	החזקה בבלוק שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
החברה מחזיקה בנכס הנפט באמצעות החזקותיה, במישרין ובעקיפין, ביחידות ההשתתפות של השותפות, המחזיקה ב- 42.75% מהזכויות בבלוק, באמצעות החזקה של 95% הון המניות של ניו-מד בלקן.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בבלוק:
ראו טבלה להלן.	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מהבלוק:
כ- 37.4 מיליון דולר.	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בבלוק במהלך 5 השנים שקדמו למועד הדוח (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

⁴⁹ למיטב ידיעת החברה, OMV Bulgaria הינה חברה בת בבעלות מלאה (100%) של OMV Petrom S.A., חברה ציבורית אשר כ- 51% מהון מניותיה מוחזק על-ידי OMV AG, וכ- 21% מהון מניותיה מוחזק על-ידי ממשלת רומניה. OMV AG הינה חברה ציבורית אשר כ- 56% מהון מניותיה מוחזק ביחד על-ידי ADNOC (חברת הנפט הלאומית של אבו דאבי) ו- OBAG, חברה בבעלות ממשלת אוסטרליה.

פריט	אחוז לפני החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	אחוז לאחר החזר ההשקעה	הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים
הכנסות שנתיות חזויות של הבלוק	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
R- FACTOR	0-1.0	1.0-1.5	1.5-1.75	1.75-2.0	2.0-2.5	2.5-3.0	מעל 3.0	בהנחה שחישוב ה-R- FACTOR והחזקה ההשקעה לצרכי תמלוג העל זהה.
פירוט התמלוגים או התשלום (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) ברמת הבלוק:								
המדינה	2.5%	2.5%	5%	10%	12.5%	22.5%	30%	
הכנסות מנוטרלות ברמת הבלוק	97.5%	97.5%	95%	90%	87.5%	77.5%	70%	
חלק המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות הנובעות מהבלוק המנוטרלות (בשרשור)	23.37%	23.37%	23.37%	23.37%	23.37%	23.37%	23.37%	
סה"כ שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בשיעור ההכנסות בפועל, ברמת הבלוק	22.78%	22.78%	22.20%	21.03%	20.45%	18.11%	16.36%	

								(ולפני תשלומים אחרים ברמת השותפות)
פירוט תמלוגים או תשלומים (הנגזרים מההכנסות לאחר ממצא) בקשר עם הבלוק ברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בבלוק):								
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתשלום לצדדים קשורים ושלישיים	1.23%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	תמלוג-על בגין חלקה של השותפות בשיעור של 4.5% לפני החזר השקעה ובשיעור של 9.5% לאחר החזר השקעה מחושב לפי שווי שוק בפי הבאר. מכיוון שאופן החישוב כאמור נעשה על-פי שווי השוק בפי הבאר כאמור, שיעור זה עשוי להשתנות
סה"כ	21.68%	20.45%	19.86%	18.70%	18.11%	15.77%	14.02%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות עקב קבלת תמלוגים נוספים מהנכס	0.68%	2.93%	2.93%	2.93%	2.93%	2.93%	2.93%	מחושב התבסס על הזכות לתמלוגים מהשותפות כמפורט בסעיף 1.7.1(ג)(1) לעיל. מחושב לפי שווי שוק בפי הבאר. מכיוון שאופן החישוב כאמור נעשה על-פי שווי השוק בפי הבאר כאמור, שיעור זה עשוי להשתנות
השיעור המשויך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מהבלוק	22.36%	23.38%	22.79%	21.63%	21.04%	18.70%	16.95%	

ביחס להוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, הפיתוח וההפקה בבלוק (להלן: "הוצאות הפרויקט"), יצוין כדלקמן:

- כאמור לעיל, בהתאם להסכם רכישת הזכויות שתוקן ביום 20.1.2026, התחייבה ניו-מד בלקן לשאת במימון חלקה של OMV Bulgaria (45%) בשני הקידוחים, עד לסך מירבי (בכל אחד משני הקידוחים) של 45 מיליון אירו (כ- 53 מיליון דולר), וכי מעבר לסכומים אלו יישאו ניו-מד בלקן, OMV Bulgaria ו-BEH בחלקן היחסי בהוצאות הפרויקט.
- יובהר כי, התחשיב של שיעור ההשתתפות המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הפרויקט, כמפורט בטבלה להלן, מתייחס להוצאות שתהיינה לאחר שני הקידוחים (קרי, לאחר מיצוי התחייבויות המימון שחלות על ניו-מד בלקן ביחס לעלויות שני הקידוחים).
- על-פי הסכם התפעול המשותף, תישא ניו-מד בלקן בהוצאות המפעיל בשיעורים מסוימים מהוצאות הפרויקט, כמפורט בסעיף 1.7.10 (ח) להלן.
- ביחס להכנסות מהבלוק, יצוין כי למיטב ידיעת החברה, השותפות בוחנת באמצעות יועציה המשפטיים החיצוניים אם ההתחייבות לתשלום תמלוגי-על לבעלי תמלוגים, לרבות החברה ודלק אנרגיה, חלה גם ביחס לזכויותיה ברישיון בולגריה. יצוין כי, בקשר לכך הבהירו בעלי התמלוגים לרבות החברה ודלק אנרגיה את עמדתם בדבר חובת תשלום תמלוג-על בגין זכויות השותפות ברישיון בולגריה, והוסיפו כי יפעלו כנגד כל ניסיון להתנער מחובת תשלום זו. מובהר כי בהתאם לעמדת החברה, הנתונים המפורטים בטבלאות להלן חושבו בהנחה כי השותפות תשלם את התמלוגים בגין זכויותיה ברישיון בולגריה, לרבות לחברה ודלק אנרגיה, במלואם.
- ההכנסות מהבלוק כפופות לתשלום תמלוגים לממשלת בולגריה המחושבים כשיעור מסוים מההפקה ברוטו או מסך ההכנסות מזיכיון ההפקה, לפי בחירת הממשלה ביום 8.12.2025 פרסם משרד האנרגיה הבולגרי טיוטה של תקנות חדשות לקביעת תשלום תמלוגים לממשלת בולגריה (להלן: "טיוטת התקנות") הנקבעים לפי מכפלה של הערך הכלכלי של ההפקה השנתית בשיעור התמלוג המשתלם לממשלה, אשר נקבע על-פי נוסחת R-Factor, על-פי המדרגות הבאות (ובהשוואה לשיעור התמלוג על-פי הרגולציה בבולגריה החלה במועד דוח זה):

<u>שיעור התמלוג על-פי טיוטת התקנות</u>	<u>שיעור התמלוג</u>	<u>R-Factor</u>
3.5%	2.5%	<1.5
7%	5%	1.5-1.75
9%-11.49%	10%	1.75-2
11.5%-13.99%	12.5%	2-2.5
14%-19.99%	22.5%	2.5-3
20%-35%	30%	>3

- עוד מוצע לקבוע בטיוטת התקנות חובת תשלום תמלוגים שנתי מינימאלי המחושב על בסיס 10% מהמכפלה הבאה : (א) התפוקה השנתית הממוצעת החזויה לתקופת הזיכיון (התפוקה אשר נקבעה בעת מתן הזיכיון או התפוקה הממוצעת לפי תכנית העבודה המאושרת להפקה ולעיבוד ראשוני) ; (ב) שיעור תשלום התמלוגים המינימאלי לפי נוסחת ה-R-Factor (3.5% במדרגת $R < 1.5$) ; ו-(ג) מחיר מכירה ממוצע משוקלל לתקופה (על בסיס נתונים של בעל הזיכיון, אשר לא יהיה נמוך ממחיר שוק שנקבע לפי עסקאות בלתי תלויות בין צדדים בלתי קשורים).
- על-פי המשטר הפיסקאלי החל כיום בבולגריה, שיעור מס חברות שחל על ההכנסה החייבת הינו 10%.

בטבלאות להלן מובאים תחשיבים של השיעורים המשוויכים בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הפרוייקט וההכנסות מהבלוק.

<u>שיעור השתתפות</u>	<u>אחוז לפני החזר ההשקעה</u>	<u>אחוז לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לפני החזר ההשקעה</u>	<u>שיעור מגולם ל-100% לאחר החזר ההשקעה</u>	<u>הסברים</u>
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בבלוק	23.37%	23.37%	100%	100%	ראו תיאור בסעיף 1.7.10(ד) לעיל.
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מהבלוק עם תמלוגי על	22.35%	-16.95% 23.37%	95.65%	100%-72.52%	ראו תחשיב בסעיף 1.7.10(ד) לעיל.
השיעור המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מהבלוק ללא תמלוגי על	22.78%-16.36%		97.5%-70%		ראו תחשיב בסעיף 1.7.10(ד) לעיל.
שיעור השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות חיפוש, הפיתוח וההפקה בבלוק	-23.60% 23.84%	-23.60% 23.84%	102%-101%	102%-101%	ראו תחשיב בסעיף 1.7.10(ד) לעיל.

<u>פריט</u>	<u>אחוז</u>	<u>הסבר תמציתי כיצד מחושבים התמלוגים או התשלומים</u>
הוצאות תיאורטיות של הבלוק	100%	
<u>פירוט התשלומים (הנגזרים מההוצאות) ברמת הבלוק :</u>		
המפעילה	2%-1%	
סה"כ שיעור ההוצאות בפועל ברמת הבלוק	102%-101%	
שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הבלוק (בשרשור)	23.37%	לאחר מימון חלק המפעילה.
סה"כ שיעורם בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בהוצאות, ברמת הבלוק (ולפני תשלומים אחרים ברמת החברה)	23.84%-23.60%	

פירוט תשלומים (הנגזרים מההוצאות) בקשר עם הבלוק וברמת החברה (האחוזים להלן יחושבו לפי שיעורם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בבלוק):		
השיעור המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהוצאות הכרוכות בפעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה בבלוק	23.84%-23.60%	-

(ו) פעולות מהותיות שבוצעו בבלוק בעבר
למיטב ידיעת החברה, במהלך השנים ביצעו השותפים בבלוק פעולות חיפוש שונות, שהעיקריות שבהן מפורטות בטבלה להלן.

הפעולה	תקופה שבה הפעולה בוצעה	תיאור תמציתי של הפעולה	תיאור תמציתי של תוצאות הפעולה
קידוח ניסיון Polshkov-1	2016	לבחון הימצאות הידרוקרבונים בפולשקוב	נתגלתה כמות נפט אשר לא הצדיקה פיתוח בשעתו
קידוח ניסיון Rubin-1	2017	לבחון הימצאות הידרוקרבונים ברובין	קידוח יבש
קידוח ניסיון Melnik-1	2019	לבחון הימצאות הידרוקרבונים במלניק	קידוח יבש
ביצוע סקר סייסמי תלת-מימדי (3D), עיבודו ופיענוחו	2020-2024	ביצוע סקר סייסמי תלת מימדי על-ידי חברת Shearwater, עיבוד על-ידי חברת DUG, ופיענוח על-ידי בעלי הרישיון	זיהוי פרופספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון, ובין היתר, פרופספקט Vinekh ופרופספקטים ומובילים אחרים, לרבות פרופספקט Krum

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לנתונים שהציגה OMV Bulgaria, סך ההשקעות בפעילות חיפוש בבלוק מאז ניתן הרישיון בשנת 2012 הסתכם בכ- 387 מיליון אירו.

(ז) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת בבלוק
למיטב ידיעת החברה, עד למועד אישור הדוח עמדו השותפים בבלוק בהתחייבויותיהם לגבי תוכנית העבודה שנקבעה בתנאי הרישיון, ואין כיום תוכנית עבודה נוספת המחייבת את השותפים. בהתאם להסכם רכישת הזכויות, ביום 26.3.2025 קיבלו השותפים ברישיון בולגריה החלטה בדבר ביצוע קידוח ניסיון בפרופספקט Vinekh, וביום 10.6.2025 קיבלו השותפים ברישיון בולגריה החלטה אודות ביצוע קידוח ניסיון נוסף בשטח הרישיון בפרופספקט Krum. לפרטים ראו דיווחים מיידיים מיום 27.3.2025 ו-11.6.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-021154 ו-2025-01-041985, בהתאמה).

להלן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות בבלוק, בציון התקציב המשוער לביצוע כל פעולה וחלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של השותפות בתקציב זה.

רישיון בבולגריה			
תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת הבלוק (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2025	זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (Leads) בשטח הרישיון.	כ- 957	כ- 236
	תחילת ביצוע קידוח הניסיון Vinekh-1.	כ- 46,721	כ- 25,540
	הכנות לקראת קידוח הניסיון Krum-1.	כ- 12,256	כ- 6,700
	תכנון קידוחים עתידיים	כ- 122	כ- 30
	עבודות הנדסיות ראשוניות בקשר עם תכנון פיתוח אפשרי של התגלית או התגליות, ככל שתהיינה.	כ- 366	כ- 90
	הוצאות תפעוליות לרבות בתחומי סביבה, בטיחות, רגולציה וניהול הפרויקט.	כ- 1,995	כ- 491
2026 ואילך ⁵⁰	סיום ביצוע קידוח הניסיון Vinekh-1 ואיטומו.	כ- 54,867	כ- 13,452
	ביצוע קידוח הניסיון Krum-1.	כ- 60,877	כ- 25,694
	כתלות בתוצאות הקידוחים, תכנון קידוחים נוספים (חיפוש ו/או הערכה).	כ- 3,568	כ- 829
	המשך זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון.	כ- 2,335	כ- 542
	המשך זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון המותנה בהצלחת הקידוח השני.	כ- 16,884	כ- 3,923
	ככל שיימצא מאגר כלכלי, תכנון הנדסי ראשוני טרם קבלת החלטת פיתוח.	כ- 12,933	כ- 3,004
	הוצאות תפעוליות, לרבות בתחומי סביבה, רגולציה וניהול הפרויקט.	כ- 802	כ- 186
	כתלות בתוצאות הקידוחים, קדיחת קידוחי הערכה נוספים.		
	המשך זיהוי ואפיון פרוספקטים ומובילים (leads) בשטח הרישיון.		
	ככל שיימצא מאגר כלכלי, קבלת החלטה לפיתוח.		

⁵⁰ יצוין כי, תקציבים אלה הינם אומדנים של השותפות, וכי נכון למועד אישור הדוח, טרם אושרו על-ידי שותפי הרישיון למעט ביחס לתקציב קידוח Vinekh-1 וקידוח Krum-1.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בבלוק, לרבות בקשר עם העלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, מהווה "מידע צופה פני עתיד" כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על מידע אשר התגבש אצל השותפות במועד דוח זה, ואשר מבוסס בעיקרו על מידע והערות של OMV Bulgaria שנמסרו לשותפות במהלך המשא ומתן ובדיקות הנאותות. ביצוע הפעולות המתוכננות בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים מהותית מהמידע המפורט לעיל, והדבר מותנה, בין היתר, בתנאי השוק, ברגולציה, בנסיבות חיצוניות רבות, בצרכים טכניים, ביכולת טכנית, בממצאים חדשים שיתגלו ובכדאיות כלכלית. כמו כן, השלמת העסקה כפופה להתקיימות התנאים המתלים הנוותרים.

(ח)

הסכם התפעול המשותף

הפעילות במסגרת רישיון בולגריה נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף מיום 21.1.2026, אשר הצדדים לו כיום הם ניו-מד בלקן, OMV Bulgaria ו-BEH הכולל, בין היתר, את ההוראות העיקריות הבאות:

- א. OMV Bulgaria תמשיך לכהן כמפעילה (Operator).
- ב. המפעילה תהא זכאית להחזר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעילה וכן להחזר הוצאות בלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת בהתאם לסוג הפעילות בבלוק, כמפורט להלן (כאשר בכל מקרה התשלום השנתי עבור הוצאות בלתי ישירות לא יפחת מ- 200,000 אירו): בשלב החיפוש יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 2% מההוצאות הישירות; בשלב הפיתוח יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1.5% מההוצאות הישירות; בשלב ההפקה יעמוד שיעור ההוצאות הבלתי ישירות על 1% מההוצאות הישירות.
- ג. במסגרת ההסכם תוקם ועדת תפעול (Operating Committee), המורכבת מנציגי השותפים, אשר תפקידה ובסמכותה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות. למעט במידה שנקבע אחרת, כל ההחלטות, האישורים, ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על-ידי הצבעה חיובית של שני צדדים או יותר (שאינם קשורים), המחזיקים ביחד בעת הצבעה לפחות 65% מסך כל זכויות ההשתתפות.
- ד. הסכם התפעול המשותף קובע נושאים הדורשים הצבעה פה אחד של כלל השותפים, לרבות הארכת תקופת הזיכיון ותיקון הסכם התפעול המשותף.
- ה. בהסכם התפעול המשותף נקבע הליך להגשה ואישור של תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שההסכם חל עליהם. במסגרת הסכם התפעול המשותף הסכימו הצדדים על תוכנית עבודה ותקציב ראשוניים לתקופה עד סוף שנת 2026, כמפורט בסעיף 1.7.5(ו) לעיל.
- ו. בהסכם התפעול המשותף נקבעו הוראות נוספות בעניינים נוספים כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת הוראות לגבי פעולות בלעדיות (Exclusive Operations), סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן, מגבלות מסוימות על העברת זכויות, פרישה מההסכם, זכויות וחובות לגבי הפקה, הוראות למקרה של שינוי שליטה וכו'. הסכם התפעול המשותף כפוף לדין האנגלי וכל סכסוך בנוגע אליו ייושב בבוררות לפי כללי ה-ICC בפריז.

(ט)

נתוני משאבים מנובאים

לפרטים אודות משאבים מנובאים ביחס לפרוספקט Krum, נכון ליום 31.5.2025, ואודות קידוח הניסיון המתבצע בפרוספקט Krum, ראו דוח מיידי של החברה מיום 11.6.2025 (מס' אסמכתא:

31.12.2025), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת בדרך של הפניה, כשנכון ליום 31.12.2025, לא חל שינוי בפרטים כאמור. מצ"ב כנספח ב' לפרק זה הסכמת NSAI להכללת דוח המשאבים האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה, ומכתב היעדר שינויים מהותיים מ-NSAI בפרוספקט.

1.7.11 פעילות שהופסקה

להלן פרטים בדבר נכסי נפט שהפעילות בהם הופסקה בשנים האחרונות:

(א) רישיון ערן

השותפות החזיקה בעבר בכ- 45.34% מהזכויות ברישיון ערן, אשר פקע ביום 14.6.2013. בעקבות החלטת הממונה על ענייני הנפט שלא להאריך את תוקפו של רישיון ערן, ביום 3.10.2013 הגישו השותפות ובעלי הזכויות האחרים ברישיון ערן ערעור לשר האנרגיה על החלטתו של הממונה על ענייני הנפט כאמור. ביום 10.8.2014 דחה שר האנרגיה את הערעור. על החלטה זו הגישו בעלי הזכויות ברישיון ערן (ובהם השותפות אשר החזיקה כ- 22.67% מהזכויות ברישיון) ביום 17.11.2014 עתירה לבג"ץ. ביום 2.6.2016 נתן בג"ץ תוקף של החלטה להסכמת הצדדים לפנות להליך גישור להצעתו. בהסכמת הצדדים, מונה נשיא בית המשפט העליון (בדימ') א' גרוניס כמגשר. בתום הליך הגישור, הגיעו הצדדים להסכמות שעוגנו במסגרת הסדר גישור. הסדר גישור זה הוגש לבית המשפט ביום 20.3.2019 אשר התבקש ליתן להסדר תוקף של פסק דין. במסגרת הסדר הגישור הסכימו הצדדים לגישור (על דעת שותפי תמר) על חלוקתו של מאגר תמר SW בין שטח חזקת תמר (78%) לבין שטח רישיון ערן שפקע (22%). בנוסף, הוסכם כי הזכות בשטח רישיון ערן שפקע תחולק ביחס של 76% למדינה ו- 24% לבעלי הזכויות ברישיון ערן עובר לפקיעתו (באופן יחסי לשיעור החזקתם ברישיון). ביום 11.4.2019 ניתן תוקף של פסק דין להסדר הגישור המוסכם על הצדדים, כאמור לעיל. שותפי תמר לבין מדינת ישראל ולבעלי הזכויות ברישיון ערן שפקע התנהל משא ומתן לגבי האופן בו יוסדרו זכויות המדינה ובעלי הזכויות ברישיון ערן בנושאים נלווים נוספים, וביום 18.8.2025 נודע לשותפות כי שותפי תמר הגיעו עם המדינה להסדר, לפיו, בין היתר, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, שותפי תמר ישלמו למדינה תמלוג על בשיעור של 5.9% בגין הכנסותיהם שינבעו מהגז המופק ממאגר תמר SW ולפי שווי השוק על פי הבאר, והמדינה תאשר שינוי בגבולות חזקת תמר באופן שיכלול את כל למשאבי הגז הטבעי במאגר תמר SW (להלן: "הסדר תמר"). יצוין כי, הסדר תמר סוכם מבלי שהוסדרו במקביל גם זכויות השותפות בהתאם להסדר הגישור ולפסק הדין שנתן לו תוקף. בהמשך לכך, פנתה השותפות יחד עם רציו לשותפי תמר בבקשה להסדרת הזכויות הכלכליות המגיעות להן כבעלות זכויות ברישיון ערן שפקע, וזאת בהתאם לעקרונות שסוכם בהסדר תמר. נכון למועד אישור הדוח, מנהלות השותפות ורציו דיונים עם שותפי תמר לצורך הסדרת הנושא כאמור.

(ב) פרויקט תמר (חזקת תמר (I/12) וחזקת דלית (I/13))

ביום 9.12.2021 הושלמה העסקה למכירת יתרת זכויותיה של השותפות בחזקות I/12 "תמר" ו-I/13 "דלית", על-פי הסכם המכר המתואר בסעיף 1.7.12 (יא) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

(ג) רישיון אופק חדש

השותפות החזיקה בעבר ב- 25% מהזכויות ברישיון היבשתי 405/"אופק חדש", אשר פקע ביום 20.6.2022. ביום 7.11.2024 קיבלו השותפים ברישיון זה מכתב מהממונה על ענייני הנפט, לפיו בין היתר, יש להשלים את נטישת הקידוח עד ליום 31.3.2025 וביום 29.4.2025 קיבלו השותפים

מכתב נוסף לפיו ככל שלא יחלו בביצוע הנטישה עד ליום 15.5.2025, יודיע הממונה על ענייני הנפט על כוונה לחילוט ערבויות שהעמידו השותפים לטובת משרד האנרגיה. בחודש יוני 2025, הודיעה המפעילה ברישיון זה, חברת S.O.A Energy Israel Ltd (להלן: "SOA"), לשותפים כי הושלמה אטימת הקידוח, וכי היא הגישה לממונה על ענייני הנפט ולמשרד להגנת הסביבה דוחות מסכמים.

1.7.12 אנרגיות מתחדשות

(א) ביום 13.3.2023 התקשרה השותפות עם אנלייט בהסכם מפורט בנוגע לשיתוף פעולה בלעדי לתקופה של 3 שנים לאיתור, ייזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת לרבות בתחומים הבאים: פרויקטים סולאריים, פרויקטי רוח, אגירת אנרגיה וכן סגמנטים נוספים של אנרגיה מתחדשת, ככל שיהיו רלוונטיים במספר מדינות יעד הכוללות את מצרים, ירדן, מרוקו, איחוד האמירויות, בחריין, עומאן וערב הסעודית (להלן בסעיף זה: "**הסכם שיתוף הפעולה**" ו- "**מדיניות היעד**", בהתאמה). יצוין כי, במסגרת העסקה הקצתה אנלייט למר יוסי אבו, מנכ"ל השותפות (להלן: "**מר אבו**"), חלק מסוים מזכויותיה בעסקה, בהתאם להסכם שנחתם בין הצדדים. ביום 16.2.2026 התקשרו הצדדים בתוספת להסכם לפיה הסכימו להאריך את תקופת הבלעדיות לשיתוף הפעולה לתקופה נוספת של 3 שנים (קרי, עד ליום 31.3.2029) אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת התוספת להסכם (להלן בסעיף זה: "**התוספת להסכם**").

להלן תיאור תמציתי של עיקרי הסכם שיתוף הפעולה:

1. הצדדים יפעלו יחדיו, באופן בלעדי לתקופה קצובה, לאיתור, ייזום, פיתוח, מימון, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת במדינות היעד הנזכרות לעיל (להלן בסעיף זה: "**המיזם המשותף**"). לצורך המיזם המשותף יקימו הצדדים תאגידים שיעסקו בקידום הפעילות המשותפת (להלן: "**התאגידים המשותפים**"). שיעור ההחזקה של השותפות בתאגידים המשותפים יהיה 33.33%, ויתרת הזכויות בתאגידים המשותפים (66.67%) תחזק על-ידי תאגיד שיוחזק על-ידי אנלייט (70%) ומר אבו (30%) (להלן: "**תאגיד אנלייט**"). בהתאם לכך, אנלייט והשותפות הקימו את אנלייט-ניומד פיתוח, שותפות מוגבלת (להלן: "**MedLight**"), אשר הונה מוחזק על ידי השותפות - 33.33%; ו-יס-אנלייט החזקות, שותפות מוגבלת - 66.66%.⁵¹

2. במסגרת המיזם המשותף השותפות תעשה שימוש בקשריה העסקיים במדינות היעד על מנת לקדם את המיזם המשותף, במעורבות אישית פעילה של מר אבו. תאגיד אנלייט, באמצעות אנלייט, יספק לפעילות המשותפת שירותי תכנון, פיתוח וניהול מקצועיים לטובת קידום המיזם המשותף.

3. השליטה בשלבי ההקמה וההפעלה של הפרויקטים תהיה בידי אנלייט. בהסכם נקבעו הוראות לגבי זכויות הצדדים למינוי חברים לדירקטוריון התאגידים המשותפים על בסיס שיעור החזקותיהם, וכן נקבע כי מר אבו יכהן כיו"ר הדירקטוריון של התאגידים המשותפים לתקופה של 24 החודשים הראשונים. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, מכהן יו"ר דירקטוריון אנלייט כיו"ר הדירקטוריון של התאגידים המשותפים.

⁵¹ ההון של השותפות יס-אנלייט מוחזק על ידי אנלייט – 70% ומר אבו – 30%. על פי ההסכם שבין הצדדים, חלקו של מר אבו בהשקעות הנדרשות בתאגיד אנלייט יועמד לטובתו על-ידי אנלייט בדרך של העמדת הלוואה בתנאי נון-ריקורס.

4. במסגרת המיזם המשותף אחד מהתאגידים המשותפים יערוך בדיקות היתכנות ונאותות לכל פרויקט שיימצא על-ידו כמתאים לשיתוף הפעולה, ולאחר מכן יודיע כל אחד מהצדדים למשנהו אם הוא מעוניין להשתתף ולקדם את הפרויקט המוצע במסגרת המיזם המשותף. במקרה שהשותפות לא תאשר את השתתפותה בפרויקט מסוים או תתנגד לקידומו, יהיה תאגיד אנלייט רשאי לבצע את הפרויקט באופן עצמאי, ללא השותפות, ובמקרה כזה תהיה השותפות זכאית להחזר הוצאותיה בפרויקט האמור בתוספת ריבית.

5. בהסכם הוסכם כי החלטות בתאגידים המשותפים תתקבלנה בהחלטת רוב, בכפוף לדרישת הסכמת השותפות בהחלטות מסוימות כל עוד תחזיק השותפות 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים. כן נקבעו הוראות לגבי אופן מימון פעילות המיזם המשותף וההשקעות בפרויקטים שיבוצעו במסגרתו, על בסיס חלקם היחסי של כל אחד מהצדדים.

6. שיתוף הפעולה הבלעדי בין הצדדים יהיה לתקופה של 3 שנים ממועד חתימת ההסכם, אשר בנסיבות מסוימות עשויה להתארך עד לתקופה של 5 שנים ממועד חתימת ההסכם (להלן: **"תקופת הבלעדיות"**). לאחר סיום תקופת הבלעדיות יימשך שיתוף הפעולה ביחס לפרויקטים שהחלו לפני מועד הסיום, ואנלייט תהיה רשאית לקדם פרויקטים שיהיו בשלבי פיתוח מוקדמים ללא שיתוף השותפות. לפרטים אודות הארכת תקופת הבלעדיות, ראו סעיף 1.7.12(א) לעיל.

7. בהסכם נקבעו הוראות מפורטות בנושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה, בין היתר ביחס להחלטות הטעונות הסכמה של השותפות, כל עוד השותפות תחזיק 15% או יותר מהון התאגידים המשותפים, הוראות בנוגע למגבלות שתחולנה על העברת הזכויות בתאגידים המשותפים לצדדים שלישיים, בנוגע לסיום מוקדם של תקופת הבלעדיות, הוראות בקשר לצירוף צדדים שלישיים לפרויקטים והוראות בנוגע למדיניות חלוקת רווחים על-ידי התאגידים המשותפים.

ביום 9.3.2025 התקשרה MedLight עם שותף מקומי במרוקו (צד שלישי בלתי קשור לשותפות או (ב) לאנלייט, להלן בסעיף זה: **"השותף"**) במערכת הסכמים להקמת שתי חברות פרויקט לצורך פיתוח והקמה של שני פרויקטי אנרגיה מתחדשת במרוקו (להלן בסעיף זה **"ההסכמים"**): (א) פרויקט פוטו-וולטאי לייצור חשמל מאנרגיה סולארית בהספק של כ- 300 מגה-וואט; ו- (ב) פרויקט לייצור חשמל מאנרגיות רוח בהספק של כ- 234 מגה-וואט (להלן בסעיף זה: **"הפרויקטים"**).

על-פי ההסכמים, ל-MedLight יוקצו 75% מהון המניות של חברות הפרויקט, ויתרת המניות (25%) תוחזק בידי השותף. MedLight התחייבה להזרים הון לחברות הפרויקט, באמצעות הלוואת בעלים, על-פי אבני דרך מוסכמות, בהיקף כולל (לשני הפרויקטים) של כ- 25 מיליון אירו (כפוף להתאמות מסוימות). כמו כן, ל-MedLight ניתנה אופציה לרכוש את יתרת אחזקות השותף עד למועד ההפעלה המסחרית של הפרויקטים, ולשותף ניתנה אופציית מכר למכור את אחזקותיו ל-MedLight בתקופה שבין מועד ההפעלה המסחרית ועד לתום חמש שנים ממועד זה.

בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לשירותים שיספק השותף לטובת הפרויקטים עד להגעתם לשלב הפעלה מסחרית (Commercial Operation Date), וכן הוראות הקובעות את זכויות הצדדים כבעלי מניות בחברות הפרויקט, ובכלל זאת מנגנוני זכות סירוב, זכות הצטרפות, זכות מכירה כפויה, מנגנון BMBY, הוראות בנוגע למינוי חברי הדירקטוריון וממשל תאגידי,

זכויות וטו מסוימות שיוקנו לשותף, מגבלות על העברת מניות ונושאים נוספים, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

על-פי לוחות הזמנים שהוסכמו בין הצדדים, הסגירה הפיננסית של הפרויקטים מיועדת להתבצע בשנים 2027-2028, וההפעלה המסחרית מיועדת לשנים 2029-2030. מובהר, להסרת ספק, כי נכון למועד אישור הדוח, בשלב מקדמי זה אין כל ודאות כי הפרויקטים יבשילו ויצאו לפועל או יגיעו לשלב ההפעלה המסחרית, בין היתר מאחר שפיתוח הפרויקטים טעון קבלת אישורים מצדדים שלישיים ורשויות מקומיות, אשר לשותפות אין כל שליטה לגביהם.

(ג) ביום 12.3.2025 התקשרה MedLight עם שותף מקומי במצרים (צד שלישי בלתי קשור לשותפות או לאנגליט, להלן בסעיף זה: "השותף") במזכר הבנות בלתי מחייב לצורך פיתוח והקמה של פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני במטרה לייצא חשמל למדינת ישראל, הרשות הפלסטינית ורצועת עזה. במסגרת זו, אותרו קרקעות בעלות פוטנציאל יצור מוערך בהיקף של כ-4-5 ג'יגה-וואט, ונבחנו אזורים גיאוגרפיים מסוימים להקמת מתקני הייצור. הפרויקט צפוי להתבצע בשלבים, כך שבשלב הראשון תיבחן אפשרות לחיבור יבשתי באזור ניצנה, בסמוך לתוואי קו הגז הקיים, ובהמשך, עם הגדלת ההספק, תיבחן הנחת כבל ימי בתוואי תשתית צינור EMG, המאפשר העברת חשמל בהיקפים משמעותיים ובקרבה יחסית לאזורי הצריכה בישראל. יובהר כי, יישום הפרויקט (ככל שיקודם) כפוף, בין היתר, להשלמת בדיקות היתכנות, התקשרות בהסכמים מחייבים, קבלת אישורים והיתרים מצדדים שלישיים ורשויות רלוונטיות, הסדרה מסחרית של מכירת החשמל והעמדת מימון, והסדרה/הקמה של תשתיות הולכה וחיבור.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל בקשר עם פרויקטי האנרגיה המתחדשת האפשריים במרוקו וחצי האי סיני, לרבות, ההספק שלהם ולוחות הזמנים האפשריים לפיתוחם והפעלתם, וכן בקשר עם בחינת ההיתכנות, ההתקשרות (ככל שתהיה) בהסכמים מחייבים להקמת פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני והאפשרות לחיבור יבשתי ו/או העברת חשמל מפרויקט זה לישראל, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של השותפות. המידע האמור מבוסס בעיקרו על ההסכמות המסחריות אליהן הגיעו הצדדים והערכות שבוצעו על-ידי MedLight או מטעמה בקשר להיתכנות הפרויקטים. אשר עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת השותפות, בין היתר, עקב אי השלמת בדיקות היתכנות ו/או אי התקשרות בהסכמים מחייבים (לרבות עם שותף מקומי במצרים ו/או גורמי הולכה/רוכשי חשמל) ו/או עקב עיכובים בקבלת היתרים הנדרשים להקמת הפרויקטים ו/או היכולת להתחבר לתשתיות קיימות או הקמת תשתיות חדשות להולכת החשמל ו/או עקב התממשות איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בדוח זה.

(ד) נכון למועד אישור הדוח, בוחנת MedLight ומקדמת פרויקטים אפשריים נוספים בתחום האנרגיה המתחדשת.

1.7.13 מוצרים

(א) גז טבעי

הגז הטבעי שנתגלה במאגרים המוחזקים על-ידי השותפות מורכב רובו ככולו מגז מתאן ועל כן מוגדר "יבש", אף שבעת ההפקה והטיפול נפרדות ממנו כמויות קטנות של נוזלים לא קורוזיביים. לפיכך, הטיפול הנדרש בגז לצורך אספקה ללקוחות הינו מינימאלי באופן יחסי.

ככלל, ניתן להוביל גז טבעי בשלוש דרכים עיקריות: (א) באמצעות צנרת; (ב) באמצעות הנזלתו (קרי, הפיכתו לנוזל, LNG) על-ידי קירורו לטמפרטורה של 161 מעלות צלסיוס מתחת לאפס, אשר מקטין את נפחו פי 600 ומאפשר את הובלתו ואחסונו בכמויות גדולות; ו- (ג) באמצעות דחיסתו (CNG), כך שנפחו מצטמצם פי 100-300 כתלות בלחץ הדחיסה.

LNG ו-CNG ניתנים להובלה בכמויות גדולות ולמרחקים גדולים באמצעות מיכליות ייעודיות. לפרטים אודות משק הגז המקומי לרבות התפתחויות ושינויים בו, ראו סעיף 1.7.14(א) לעיל, ולפרטים אודות ייצוא הגז הטבעי ומכירתו בשוק הבינלאומי, ראו סעיף 1.7.15(ב) להלן.

קונדנסט (ב)

במהלך תהליך ההפקה והטיפול בגז טבעי, מופק גם קונדנסט כתוצר נלווה, הנוצר מעיבוי מרכיבים פחממניים שונים בגז הטבעי. העיבוי (Condensation) נגרם כתוצאה מהפרשי הלחץ והטמפרטורה השוררים במאגר לבין אלו השוררים במערכות הטיפול בגז. לקונדנסט המופק מפרויקט לווייתן נדרש טיפול מינימאלי, שעיקרו ייצוב, בכדי שניתן יהיה להעבירו ללקוחות, אצלם הוא משמש בעיקר כחומר גלם לייצור תזקי נפט. שיעור הקונדנסט המופק ביחס לכמות הגז המופקת מפרויקט לווייתן הוא קטן יחסית, ועומד על חביות בודדות לכל מיליון רגל מעוקב של גז טבעי (MMCF). לפרטים אודות התקשרויות השותפות יחד עם שותפיה בהסכמים בקשר עם אספקת קונדנסט מפרויקט לווייתן, ראו סעיף 1.7.14(ד) להלן.

לקוחות 1.7.14

כללי (א)

נכון למועד אישור הדוח, מספקת השותפות יחד עם שותפיה בפרויקט לווייתן גז טבעי המופק ממאגר לווייתן ליצרני חשמל פרטיים, חברות שיווק ולקוחות תעשייתיים בשוק המקומי ומייצאת גז טבעי, ללקוחותיה בירדן ובמצרים. במקביל, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים בשמק המקומי ובשווקי הייצוא.

לקוחות עיקריים: (ב)

בשנת 2025, NEPCO בירדן ובלו אושן במצרים היו הלקוחות הגדולים ביותר של מאגר לווייתן. הכנסות השותפות ממכירות גז מפרויקט לווייתן בשנת 2025 ל-NEPCO ולבלו אושן היוו כ- 29% וכ- 54%, בהתאמה, מסך הכנסות השותפות מפרויקט לווייתן. ההסכמים שנחתמים בין שותפי לווייתן לבין NEPCO ובלו אושן הם ארוכי טווח, וביטולם או אי קיומם עלול להשפיע באופן מהותי על עסקי השותפות והכנסותיה העתידיות. יתרת ההכנסות שנבעו לשותפות בשנת 2025 ממאגר לווייתן היו ממכירות בישראל ובירדן, ליצרני חשמל פרטיים, לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק של גז טבעי, וכן ממכירת קונדנסט לבז"א.

(ג) **התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן**

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן שנחתמו על ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לווייתן, שהינם בתוקף במועד אישור הדוח.⁵²

שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם ⁵³	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2024 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
יצרני חשמל פרטיים	2020 או מועד מאוחר יותר, כפי שנקבע בהסכם.	ההסכמים הם לטווח ארוך של 9 עד 25 שנים. חלק מההסכמים מעניקים לכל אחד מהצדדים אופציה להארכת ההסכם במידה ולא נרכשת הכמות הכוללת הקבועה בהסכם.	כ-17.1	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף ייצור החשמל, מדד התעו"ז), וכוללת "מחיר רצפה".
לקוחות תעשייתיים	2020 או מועד מאוחר יותר, כפי שנקבע בהסכם	ההסכמים הם לתקופה של עד 15 שנים.	כ-4.1	נוסחאות בהסכמים אלו מבוססות מדד התעו"ז, תעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי, מחיר הברנט ומרווח זיקוק הנפט. כל נוסחאות המחיר כאמור כוללות "מחיר רצפה".
הסכם ייצוא NEPCO – (כמתואר בסעיף 1.7.14(ג)(2))	2020	15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תוארך תקופת האספקה בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ-15.5	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".
הסכם ייצוא - בלו אושן (כמתואר בסעיף	2020	כ-15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את	כ-29.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".

⁵² יצוין כי, הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן שהינם על בסיס מזדמן.
⁵³ במרבית ההסכמים, תקופת אספקת הגז עשויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית המירבית הקבועה בהסכם.

שנת תחילת אספקה	תקופת ההסכם ⁵³	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2024 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
1.7.1 א(3) (להלן)	הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.			ההסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) השנה לאחר החמישית ⁵⁴ ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לווייתן לבלו אושן (המתואר בסעיף 1.7.14 ג(3)(ה) (להלן)	מנה ראשונה במהלך שנת 2026; מנה שניה במהלך שנת 2029.	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרושת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	לא סופק גז טבעי בהתאם לתיקון להסכם בשנת 2025	התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) כל 5 שנים החל מתחילת המנה השניה.
הסכמי יצוא – לקוחות נוספים בירדן	בהסכם אחד במהלך שנת 2025 ובהסכם השני האספקה צפויה להתחיל במהלך שנת 2026.	כ- 9-15 שנים. בהסכמים נקבע במקרה שהרושת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנה נוספת.	כ- 0.03	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".
סה"כ		כ- 261	כ- 50.4 ⁵⁵	

אזהרת מידע צופה פני עתיד - המידע המפורט בטבלה לעיל ביחס להיקפים הכספיים הכוללים של הסכמי האספקה, כמויות הגז הטבעי ותקופות האספקה, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות, לרבות עקב שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי צרכני הגז, מימוש אופציות הניתנות ללקוחות בהסכמי האספקה ומועד מימושן וגורמים נוספים שאינם בשליטת שותפי לווייתן.

⁵⁴ יצוין כי, הצדדים הסכימו שלא לעדכן את המחיר לאחר השנה החמישית להסכם.

⁵⁵ יצוין כי, הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לווייתן עד ליום 31.12.2025 (100%) (הן תחת ההסכמים המפורטים בטבלה והן תחת הסכמי SPOT והסכמים שהסתיימו) עומדת על סך של כ- 62.4 BCM.

להלן טבלה הכוללת פילוח של הכנסות השותפות ממאגר לווייתן בשנים 2024-2025 :

שנת 2024		שנת 2025		
שם הלקוח	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות	סך הכנסות (במיליוני דולר)	ב- % מסך כל ההכנסות
יצרני חשמל פרטיים וחברת החשמל				
אחרים	כ- 121	כ- 12	כ- 97	כ- 8
לקוחות תעשייתיים וחברות שיווק				
אחרים	כ- 52	כ- 5	כ- 45	כ- 4
ייצוא גז טבעי				
NEPCO	כ- 293	כ- 29	כ- 291	כ- 26
בלו אושן	כ- 547	כ- 54	כ- 703	כ- 62

(1) פרטים נוספים אודות ההסכמים למכירת גז טבעי ממאגר לווייתן ליצרני חשמל פרטיים ולקוחות תעשייתיים במשק המקומי

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

(ב). במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוח חתמה השותפות על מספר הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן עם לקוחות שונים במשק הישראלי. הן על בסיס מחייב (Firm) והן על בסיס מזדמן (Spot). בתוך כך, בין היתר, בחודש מאי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבין ICL Group Ltd. הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ-5 שנים בהיקף כולל של כ- BCM 0.75.

(ג). בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי, למעט הסכמים על בסיס מזדמן (Spot) (להלן בסעיף זה: "ההסכמים"), התחייבו הלקוחות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון שנקבע בהסכם האספקה (להלן: "הכמות המינימאלית"). יצוין כי, במסגרת ההסכמים, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות האמורות, לאחר ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה תחת ההסכם, עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמה בגין גז שלא צרכה וזאת בשנים העוקבות לשנה בה בוצע התשלום, ובכפוף לצריכת הכמות המינימלית בכל אחת מאותן שנים עוקבות. כמו כן, קובעים ההסכמים מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות (מעל ה-Take or Pay) שנצרכו על-ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימאלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן.

(ד). בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לווייתן לספק גז לרוכשות האמורות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות

הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.

(ה). בהתאם לתנאי מתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים שנחתמו עד ליום 13.6.2017 ולתקופה העולה על 8 שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימאלית, לכמות השווה ל- 50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל ב- 3 השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה. עם הקטנת הכמות המינימאלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. כל אחת מהרוכשות האמורות תהיה רשאית לממש את האופציה כאמור בהודעה, שתינתן למוכרים במהלך תקופה של 3 שנים שתחל בחלוף 5 שנים ממועד תחילת הזרמת הגז מפרויקט לווייתן לרוכשת. הודיעה הרוכשת על מימוש האופציה כאמור, תופחת הכמות בחלוף 12 חודשים ממועד מתן ההודעה.

(ו). במסגרת אישור הייצוא למצרים מיום 17.12.2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, כמתואר בסעיף 1.7.14(ג)(3)(ו) להלן.

(2) הסכמים לייצוא גז ממאגר לווייתן לירדן

(א). ביום 26.9.2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין NBL Jordan Marketing Limited (להלן: "**חברת השיווק**") לבין חברת החשמל הלאומית של ירדן (NEPCO) (להלן: "**הסכם הייצוא לירדן**"). חברת השיווק הינה חברה בת בבעלות מלאה של שותפי לווייתן, ובכלל זאת השותפות, המחזיקים בה באופן יחסי לשיעור החזקותיהם בפרויקט לווייתן.

על-פי הסכם הייצוא לירדן, התחייבה חברת השיווק לספק ל-NEPCO גז טבעי למשך תקופה של כ- 15 שנה החל ממועד תחילת האספקה המסחרית או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ- 45 BCM. האספקה על-פי הסכם הייצוא החלה ביום 1.1.2020.

נקודת מסירת הגז על פי הסכם הייצוא לירדן הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית, בגבול בין ישראל לירדן. בחודש דצמבר 2019, השלימה נתג'ז את הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן בעלות של כ-109 מיליון דולר (100%).

NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם הייצוא לירדן. כמו כן, בקשר להתחייבות NEPCO לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים ל-NEPCO, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת השיווק במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר ל-NEPCO לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבותה (מנגנון Carry Forward).

מחיר הגז שנקבע בהסכם מבוסס על מחיר המוצמד למחירי חבית נפט מסוג ברנט וכולל "מחיר רצפה" בתוספת של עמלת שיווק, דמי הולכה ונשיאה של NEPCO בעלות תשלומי ההולכה לנתג'ז. במועד החתימה העריכו שותפי לווייתן כי היקף ההכנסות המצטבר ממכירת גז טבעי ל-

NEPCO עשוי להסתכם בכ-10 מיליארד דולר ארה"ב וזאת בהנחה ש-NEPCO תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ועל בסיס הערכת השותפות לגבי מחיר הגז הטבעי במהלך תקופת ההסכם.

(ב.) ביום 9.11.2016 חתמו שותפי לווייתן וחברת השיווק על הסכם הסבה להסכם הייצוא לירדן (להלן: "Back-to-Back GSPA") לפיו הסכומים שיתקבלו, ההתחייבויות, הסיכונים והעלויות הקשורים להסכם הייצוא לירדן יוסבו לשותפי לווייתן באותם תנאים (back to back), כאילו שותפי לווייתן היו צד להסכם הייצוא לירדן במקום חברת השיווק.

(ג.) ביום 14.4.2020 נחתם בין חברת השיווק, שותפי לווייתן ו- HSBC Corporate Trustee Company (UK) Limited (להלן: "HSBC") הסכם נאמנות וטוחות (Offtake Intercreditor and Security Trust Deed) אשר נועד להבטיח את התחייבויות חברת השיווק כלפי שותפי לווייתן בהתאם להסכם ה- Back-to-Back GSPA, לפיו מונתה HSBC לשמש כנאמן בטוחות והתחייבויות מכח הסכם הייצוא לירדן.

(ד.) ביום 15.1.2026 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו ל- NEPCO על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2026-2027, וכי הכמות השנתית המינימאלית ש- NEPCO התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2026-2027 תגדל בהתאם. אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכוללת תחת הסכם הייצוא לירדן (כ- 45 BCM), ואת הכמות המפורטת באישור הייצוא, כמפורט לעיל ולהלן.

(ה.) בחודש אוקטובר 2024 נחתם בין חברת השיווק לחברת ההולכה הירדנית (שהינה בבעלות מצרית) (להלן: "FAJR") הסכם לאספקת גז טבעי בהיקף כולל של כ- 3-2.5 BCM לתקופה של 10 שנים. נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". כמו כן, ההסכם הותנה בקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בישראל, לרבות אישור יצוא מאת הממונה על ענייני הנפט, ובירדן, חתימה על הסכם הולכה עם נתג'ז, אשר יאפשר את הזרמת הכמויות תחת ההסכם, וכן קבלת רולינג מס. בחודש יולי 2025 התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם זה, ובחודש אוקטובר 2025 החלה אספקת הגז על-פיו.

(ו.) בחודש יולי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבין מפעלי תעשייה בירדן הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ- 15 שנים בהיקף כולל של עד כ- 2 BCM. יצוין כי, הגז יסופק באמצעות מערכת של נתג'ז באזור ים המלח (ירדן-דרום), וכי נוסחת מחיר הגז שנקבעה בהסכם זה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה". עוד יצוין כי, כניסתו לתוקף של ההסכם מותנית במספר תנאים מתלים. נכון למועד אישור הדוח, התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של ההסכם, ואספקת הגז על-פיו צפויה להתחיל בשבועות הקרובים.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל ביחס להיקף הכספי הכולל של ההתקשרות לאספקת גז טבעי לחברת NEPCO וכמות הגז הטבעי שעשויה להירכש על-פי התקשרות זו מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן המפורט לעיל או בכל אופן אחר, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים שונים לרבות שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי NEPCO, שינוי במחיר הגז כתוצאה משינוי במחיר חבית נפט מסוג ברנט וכיוצא ב.

(3) הסכם לייצוא גז ממאגר לווייתן לבלו אושן במצרים

(א.) בהמשך להתקשרויות קודמות עם בלו אושן, ביום 26.9.2019, נחתם בין שותפי לווייתן לבין בלו אושן הסכם לאספקת גז טבעי למצרים (להלן: "הסכם הייצוא למצרים"), ובמקביל נחתם בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה

מישראל למצרים והנשיאה בהשקעות הכרוכות ברכית והשמשת צנרת זו (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.12(ו) להלן) אספקת הגז הטבעי למצרים ממאגר לווייתן בהתאם להסכם החלה ביום 15.1.2020. לפרטים אודות תיקון הסכם הייצוא למצרים מיום 7.8.2025, ראו סעיף 1.7.14(ג)(3)(ו) להלן.

(ב). להלן תיאור תמציתי של עיקרי תנאי הסכם הייצוא למצרים כהגדרתו לעיל:

1. כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm) והיא כ- 60 BCM (להלן: "**הכמות החוזית הכוללת**").
2. אספקת הגז, שהחלה ביום 15.1.2020, ותימשך עד ליום 31.12.2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם (להלן: "**תקופת האספקה**"). במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בשנתיים נוספות.
3. שותפי לווייתן התחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת כמויות גז יומיות, כדלקמן: (1) בתקופה שהחלה ביום 15.1.2020 ומסתיימת ביום 30.6.2020 - כ- 200 MMCF ביום (כ- 2.1 BCM בשנה); (2) בתקופה המתחילה ביום 1.7.2020 והסתיימה ביום 30.6.2022 - כ- 350 MMCF ביום (כ- 3.6 BCM בשנה) וזאת באמצעות מדחם שהותקן בתחנת EMG באשקלון; ו- (3) בתקופה שהחלה ביום 1.7.2022 ומסתיימת במועד סיום תקופת האספקה - כ- 450 MMCF ביום (כ- 4.7 BCM בשנה). כמו כן, ההסכם כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז נוספות, מעבר לכמויות היומיות הנקובות לעיל, על בסיס מזדמן (Spot). הסכם הייצוא קובע הוראות לפיהן במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי בדמות הנחה על הגז שיסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.
- הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם הייצוא למצרים, אשר בין היתר מאפשרים לרוכשת להקטין את כמות ה- TOP בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, כך שתעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז, כאמור בסעיף קטן 5 להלן, זכותה של הרוכשת להקטין את כמות ה- Take or Pay כאמור לעיל, תתבטל. כמו כן, בקשר להתחייבות הרוכשת לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לרוכשת, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרים במסגרת ההתחייבות ל- Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לרוכשת לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות הרוכשת (מנגנון Carry Forward).
4. מחיר הגז שיסופק לרוכשת ייקבע על-פי נוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט וכוללת "מחיר רצפה". הסכם הייצוא למצרים כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם⁵⁶, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים שפורטו בהסכם. במקרה בו לא יגיעו הצדדים להסכמה בדבר עדכון המחיר כמתואר לעיל, תעמוד לרוכשת הזכות להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה

⁵⁶ לפרטים ראו ה"ש 55 לעיל.

הראשון ובשיעור של עד 30% במועד ההתאמה השני. יצוין כי ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט.

5. הסכם הייצוא למצרים כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיומו ובנוסף הוראות במקרה של סיום הסכם הייצוא שנחתם בין שותפי תמר לבין בלו אושן כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לווייתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם תמר האמור, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור.

(ג). עד ליום 31.12.2025 סיפקו שותפי לווייתן לרוכשת כ- 29.7 BCM, בתמורה כספית כוללת של כ- 6.3 מיליארד דולר. במועד חתימת הסכם הייצוא למצרים העריכה השותפות כי היקף החוזי הכולל (ביחס לכלל שותפי לווייתן) עשוי להסתכם בכ- 12.5 מיליארד דולר ארה"ב. הערכה זו התבססה, בין היתר, על ההנחה שהרוכשת תצרוך את הכמות החוזית הכוללת הקבועה בהסכם, וכן על הערכות שונות בדבר מחיר הגז הטבעי במהלך תקופת האספקה. יודגש כי, ההכנסות בפועל יגזרו ממכלול גורמים שמרביתם אינם בשליטת השותפות.

(ד). על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים ולאור העיכוב בהשלמת פרויקט מקטע ההולכה הימין החדש בין אשדוד לאשקלון, חתמו שותפי לווייתן ובלו אושן על תיקון להסכם הייצוא למצרים, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה נוספת של הגז בעקבה שבירדן תחת הסכם הייצוא למצרים, במסגרתו נקבעה הנחת מחיר מסוימת, כפיצוי לבלו אושן על הוצאות ההולכה הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת בהן היא נושאת. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרץ 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון.

(ה). ביום 7.8.2025, התקשרו שותפי לווייתן עם בלו אושן בתיקון להסכם הייצוא למצרים (להלן: "התיקון" או "תיקון הסכם הייצוא למצרים"), אשר להלן תיאור תמציתי של עיקריו:

(א) במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא למצרים בהיקף כולל של כ- 130 BCM (להלן: "הכמויות הנוספות"), אשר תתווסף לכמות הקיימת הקבועה בהסכם הייצוא למצרים כאמור לעיל, בשתי מנות כמפורט להלן: (1) כמות גז נוספת של כ- 20 BCM החל מכניסתו לתוקף של התיקון (להלן: "המנה הראשונה"); ו- (2) כמות גז נוספת של כ- 110 BCM בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף (ג) להלן (להלן: "המנה השנייה").

(ב) המנה הראשונה - כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן בהסכם הייצוא תוגדל מ- 450 MMSCF ליום (כ- 4.7 BCM בשנה) ל- 650 MMSCF (כ- 6.7 BCM בשנה), החל מהמועד שבו נתג"ז תשלם את הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ושותפי לווייתן ישלימו את הקמת פרויקט הצינור השלישי (לפרטים נוספים אודות המקטע הימי אשדוד-אשקלון ואודות פרויקט הצינור השלישי, ראו סעיפים 1.7.15 (ג) להלן ו- 1.7.4 (ה) להלן, לעיל, בהתאמה).

(ג) המנה השנייה - התחייבות שותפי לווייתן לספק את המנה השנייה כפופה להתקיימות התנאים הבאים: (1) קבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) על-ידי שותפי לווייתן בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן. תנאי זה התקיים ביום 15.1.2026. לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה,

ראו סעיף 1.7.4(ה)(2) לעיל ; ו- (2) התקשרות שותפי לווייתן (או מי מטעמם) עם נתג'ז בהסכם הולכה לקו ניצנה (להלן יחד : "**התנאים למנה השניה**") לצורך אספקת הגז לרוכשת בנקודת המסירה בגבול ישראל-מצרים. תנאי זה התקיים ביום 16.9.2025. לאור האמור, נכון למועד אישור הדוח, התקיימו התנאים למנה השנייה.

עם התקיימות התנאים להזרמת הגז במסגרת המנה השניה, כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן תוגדל ל- 1,150-1,250 MMSCF (כ- 11.9-12.9 BCM לשנה) בהתאם למנגנון המתואר להלן.

בתיקון להסכם הייצוא נקבע מנגנון לעיתוי מועד תחילת האספקה של, הכמות היומית המוגדלת האמורה (להלן : "**מועד ההגדלה**"), המבוסס בעיקרו על הערכת שותפי לווייתן בדבר התקדמות הפרויקטים הנדרשים לצורך הגדלת כמות האספקה היומית, ובעיקר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה והשלמת הפרויקט להקמת קו ניצנה (לפרטים נוספים אודות השלב הראשון של פרויקט ההרחבה ראו סעיף 1.7.4(ה) לעיל, ולפרטים נוספים אודות קו ניצנה ראו סעיף 1.7.15(ב)(2)(ה) להלן). להערכת שותפי לווייתן, נכון למועד אישור הדוח, השלמת כלל הפרויקטים המתוארים כאמור צפויה לחול במהלך שנת 2029.

(ד) על-פי התיקון להסכם הייצוא, במועד השלמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ופרויקט הצינור השלישי, תוארך תקופת האספקה עד לחלוף 10 שנים מאותו מועד, או עד למועד שבו תצרוך בלו אושן את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה הראשונה), לפי המוקדם מביניהם. כמו כן, במועד ההגדלה תוארך תקופת האספקה עד ליום 31.12.2040 או עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה השניה), לפי המוקדם מביניהם. אם בתום תקופת האספקה בלו אושן לא תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך באופן אוטומטי עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ובלבד שתקופת ההארכה כאמור לא תעלה על שנתיים נוספות.

(ה) התיקון להסכם הייצוא למצרים כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים :

1. בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay - TOP) עבור הכמויות הנוספות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם הייצוא ;

2. בוטלה זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה- TOP בשנה שבה המחיר הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם הייצוא למצרים) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.7.14(ג)(3)(ה)(5) להלן) ;

3. נקבעו הוראות בנוגע למחיר הגז שיסופק לבלו אושן במסגרת הסכם הייצוא וכן מנגנון מחיר ביחס לכמויות הגז שתסופקנה במסגרת המנה השניה, בהתאם לנוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט הכוללת "מחיר רצפה". להערכת השותפות, סך ההכנסות המצטבר ממכירת הכמויות הנוספות לבלו אושן תחת תיקון הסכם הייצוא (100%) צפוי להסתכם בכ- 35 מיליארד דולר. הערכה זו מבוססת, בין היתר, על ההנחה שבלו אושן תצרוך את מלוא הכמויות הנוספות, וכן על הערכות

השותפות לגבי מחיר הגז הטבעי ומחיר הברנט במהלך תקופת האספקה. יובהר כי, בפועל ייגזרו ההכנסות ממכלול של גורמים נוספים אשר אינם בשליטת השותפות;

4. המנגנון הקיים לעדכון המחיר, כמשמעותו בסעיף (ה)3 לעיל, יחול ביחס לכמויות שנותרו לאספקה תחת הכמות החוזית הכוללת המקורית של הסכם הייצוא למצרים, וכן ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה הראשונה. ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה השנייה, יחול מנגנון דומה לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (להערכת המוכרות בשנת 2035) ולאחר השנה העשירית ממועד ההגדלה (להערכת המוכרות בשנת 2040), כאשר ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמות בקשר עם עדכון המחיר, כמפורט לעיל, תהא לכל אחד מהצדדים הזכות להפחית את כמות הגז היומית שנותרה לאספקה תחת התיקון להסכם, כמפורט בסעיף 1.7.14(ג)(3)(ה) לעיל, בשיעור של עד 30% במועד העדכון הראשון ועד 30% במועד העדכון השני;

5. בוטלה זכותה של בלו אושן לסיים את הסכם הייצוא במקרה של סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבעלות הזכויות בפרויקט תמר (לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.12.3(ג)(3)(ב)(5) לעיל).

(ו) בהמשך לאמור בדוחות המיידים של החברה מהימים 30.10.2025, 30.11.2025 ו- 31.12.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-082141, 2025-01-094727 ו- 2025-01-106001, בהתאמה), אודות הארכות המועד להתקיימות התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של התיקון להסכם הייצוא למצרים, יצוין כי, עם קבלת אישור בלו אושן להוראות היתר הייצוא ביום 15.1.2026, התקיימו כל התנאים המתלים של התיקון להסכם הייצוא למצרים והוא נכנס לתוקף.

(ז) לפרטים נוספים אודות התיקון להסכם הייצוא, ראו דוח מידי של החברה מיום 7.8.2025 (מס' אסמכתא: 2021-01-058586).

(ו). בהמשך להתקשרות בתיקון להסכם הייצוא למצרים, כמפורט בסעיף 1.7.14(ג)(3)(ה) לעיל, ביום 17.12.2025 קיבלו בעלי החזקות את אישור הממונה על ענייני הנפט לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים לבלו אושן (להלן: "**האישור החדש**").

להערכת החברה, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים, ובכלל זאת באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16.12.2019 (להלן: "**האישור הקודם**"), ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים.

להלן יובא תיאור תמציתי של התנאים העיקריים שנקבעו באישור החדש:

(א) ניתן יהיה לייצא כמויות גז טבעי מכוח האישור החדש החל מהמועד בו יכולת ההפקה היומית ממאגר לווייתן תעמוד על 1,350 MMSCF לפחות. תוקפו של האישור החדש יהא עד למועד המוקדם מבין אלה: (1) המועד בו בלו אושן תצרוך את הכמות הכוללת המרבית הקבועה

באישור החדש; (2) מועד סיום התיקון להסכם הייצוא למצרים; (3) תום תוקף שטרי חזקות לויתן (להלן בסעיף זה: "**תקופת הייצוא**").

(ב) אין באישור החדש ובהוראותיו כדי לגרוע מהסמכות הנתונה לשר האנרגיה לפי סעיף 33 לחוק הנפט, ומהוראות תקנות לשעת חירום.

(ג) אספקה של כל כמות לרוכשת תהיה כפופה לכך שבעלי החזקות יספקו את מלוא כמויות הגז שהוזמנו על-ידי צרכני המשק המקומי (בהסכמי Firm או בהזמנות Spot מחייבות), לרבות ברמה היומית והשנתית.

(ד) האישור החדש ניתן ביחס לכמות כוללת מרבית, אשר תתווסף לכמויות הייצוא תחת האישור הקודם, כדלקמן: (1) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 1,850 MMSCF (להלן: "**ההרחבה הראשונה**") - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 20.7 BCM; (2) עד למועד בו יכולת ההפקה היומית מהמאגר תעמוד על 2,100 MMSCF (להלן: "**ההרחבה השנייה**") - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 95.6 BCM; ו- (3) לאחר ההרחבה השנייה - הכמות הכוללת המרבית תהיה כ- 130.9 BCM (להלן בסעיף זה: "**כמות הייצוא הכוללת**"). הכמויות האמורות בס"ק (2) ו- (3) לעיל כפופות לכך שתתאפשר הפקה של כמות גז טבעי לאורך חיי המאגר (קטגוריות P+2C2) אשר לא תפחת מ- 535 BCM, כפי שתיקבע על-ידי הממונה על ענייני הנפט בהסתמך על חוות דעתם של גורמי מקצוע מומחים בתחום הערכת העתודות שנערכה בהתאם לסטנדרטים המקובלים בתעשייה. הממונה על ענייני הנפט יהא רשאי מעת לעת להפחית את הכמויות האמורות במקרה שהכמות שניתן יהיה להפיק מהמאגר תהיה נמוכה יותר או באם ייווכח כי תכנית הפיתוח אינה מבוצעת בשקידה ראויה.

(ה) באישור החדש פורטו כמויות יומיות ושנתיות מרביות שניתן יהיה לייצא, בהתאם לשלבי ההרחבה השונים ולהיקפי הביקושים העונתיים במשק המקומי (להלן: "**הכמויות המרביות**"). כן נקבע, כי ככל שיהיה פער בין סך הכמויות היומיות המרביות בשנה מסוימת לבין הכמות השנתית המרבית הקבועה לאותה שנה, בעלי החזקות יוכלו להשלים את הפער בייצוא על בסיס Spot בכפוף לתנאים מסוימים שנקבעו באישור החדש.

מיום 1.1.2036 יהיה רשאי הממונה על ענייני הנפט, בהחלטה מנומקת, להפחית את הכמויות המרביות בשיעור של עד 60%, והכל ביחס לכל ימות השנה או לחלקם, נוכח שינוי בין השנים בפער שבין הביקוש להיצע במשק המקומי אך מבלי שהדבר ישפיע על כמות הייצוא הכוללת. לבעלי החזקות תינתן התראה מראש של שנה לפחות באשר לצפי לקבלת החלטה כאמור. למרות האמור, במקרה בו ניתנה התראה כאמור, ככל שנוכח הממונה, בסמוך למועד ההפחתה, שאין צורך בהפחתה יעדכן את בעלי החזקות בהקדם האפשרי. באישור החדש צוין כי בהתאם להערכות משרד האנרגיה במועד מתן האישור צפוי להתקיים פער כאמור.

מבלי לגרוע מהאמור, נוכח הממונה על ענייני הנפט כי סך היצע הגז הטבעי המסופק למשק המקומי מכלל המאגרים המפיקים, נמוך באופן רצוף בתקופה של מעל 28 ימים מהכמויות הנדרשות למשק המקומי, יהיה רשאי, לאחר שהתייעץ עם מנהל רשות הגז הטבעי, להקטין

את הכמויות המרביות. החלטת הממונה על ענייני הנפט בדבר הקטנת כמות יצוא בנסיבות אלו תיבחן ראשית ביחס למאגר שממנו הופחתה האספקה למשק המקומי.

(ו) במידה שלאחר מועד ההרחבה השניה יכולת ההפקה בפועל מהחזקות תגדל ותעלה על 2,100 MMSCF ליום (להלן בסעיף זה: "**הגידול בהפקה**"), יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא מחצית מהגידול בהפקה באמצעות עסקאות Spot, וביחס למחצית השניה יהיו בעלי החזקות רשאים להגיש בקשה לממונה על ענייני הנפט להגדלת הכמות היומית המרבית או להגדלת הכמות העודפת שניתן לייצא באמצעות עסקאות Spot כאמור לעיל.

(ז) באישור החדש נקבעו הוראות המסדירות אפשרות להפחתת הכמויות המרביות במקרה שההפקה מהמאגר ביום מסוים תהיה נמוכה מיכולת ההפקה המלאה כפי שנקבעה באישור החדש, שעיקרן מתן עדיפות להקצאה לצרכני המשק המקומי תוך הבטחת כמות יצוא יומית מינימאלית בכפוף לתנאים מסוימים.

(ח) במסגרת קבלת האישור החדש בעלי החזקות התחייבו להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים מחייבים לרכישה של גז טבעי (להלן בסעיף זה: "**חוזי Firm**"), לתקופה שבין שנה ועד 8 שנים אך לא יותר מתום תקופת האישור החדש (או תקופה ארוכה ככל שתוסכם בין הצדדים), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת ההפקה המלאה באותו מועד, בניכוי סך (1) הכמות היומית המרבית המצוינת באישור החדש; ו- (2) ההתחייבויות לפי חוזי Firm קיימים של בעלי החזקות, למעט התיקון להסכם הייצוא למצרים. האישור החדש כולל הוראות בדבר הבטחת הכמות היומית הקבועה שתוצע בחוזי Firm כתלות בתקופת ההסכם. בנוסף, בעלי החזקות יציעו לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עמם בחוזה לרכישה של גז טבעי על בסיס מזדמן לתקופה של שנה אחת לפחות (להלן בסעיף זה: "**חוזי Spot**"), לכל כמות מבוקשת במסגרת ההפרש בין יכולת הפקה מלאה ממאגר לוותן במועד הזמנת הגז לבין סך ההתחייבויות היומיות באותו מועד על-פי חוזי Firm עליהם הם חתומים, למעט ההתחייבויות לפי התיקון להסכם הייצוא למצרים. בעלי החזקות יציעו לצרכנים במשק המקומי עמם ינהלו משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm וחוזי Spot כאמור לעיל חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שפורטו בהתחייבות כאמור. יצוין כי, חלופות אלו כוללות את חלופות המחיר ונוסחאות ההצמדה שנקבעו בהחלטת ממשלה 476 בעניין מתווה הגז וכן נוסחת הצמדה נוספת אשר תוצע ליצרני חשמל פרטיים והמבוססת על תעריף החשמל הביתי. על אף האמור, ההתחייבות להציע את חלופות המחיר כמפורט לעיל ביחס לחוזי Spot תחול רק עד למועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר). ככל שמועד ההרחבה השנייה אירע לפני תום שנת 2032, התחייבות זו תמשיך לחול ביחס לחודשי השיא (כהגדרתם באישור החדש) בלבד עד לתום שנת 2032. בנוסף, ביום 15.2.2026 התקבלה אצל השותפות דרישת נתונים מרשות התחרות, מכוח סעיף 46(ב) לחוק התחרות הכלכלית, שבמסגרתה נדרשה השותפות, בין היתר, להעביר לרשות התחרות העתק מלא של ההתחייבויות בעלי החזקות במאגר לוותן שניתנו במסגרת האישור החדש, וכן מסמך סופי שהועבר לממונה על ענייני הנפט הכולל את ההתחייבויות האמורות בקשר עם האישור החדש.

(ט) באישור החדש נקבעו הוראות לפיהן, בנוסף לאמור לעיל, יהיו בעלי החזקות רשאים לייצא כמויות של גז טבעי, בהתאם לאישור החדש והאישור הקודם ביחד, על בסיס Spot, בכפוף לכך

שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על-ידי לקוחות בעלי החזקות במשק המקומי ובמגבלות כדלקמן: עד מועד ההרחבה השנייה או עד תום שנת 2030 (לפי המאוחר) - ללא הגבלה כמותית; ממועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 (לפי המאוחר) - עד 2 BCM לשנה מעבר לכמות השנתית הנקובה באישור החדש, בכפוף למגבלות יומיות מסוימות שפורטו, וכן בכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות כמותיות נוספות במקרים מסוימים, והכל עד לכמות הייצוא הכוללת.

(י) באישור החדש נקבעו הוראות נוספות המתייחסות, בין היתר, לאפשרות לקבלת אישור לייצוא גז לרוכשת מעבר לכמויות המרביות בהתקיים שינוי מהותי בתנאי השוק; הוראות המתייחסות למקרים בהם כמות הייצוא ביום מסוים הייתה נמוכה מהכמות היומית המרבית בשל הזמנות שנתקבלו מצרכני המשק המקומי; הוראות בנוגע לדיווחים לממונה על ענייני הנפט, גילוי בדבר הסכמים קשורים, צורך באישור הממונה על ענייני הנפט לכל שינוי בהסכם הייצוא ובהסכמים קשורים, והוראות בעניינים נוספים לרבות הוראות בדבר סמכויות הממונה במקרה של הפרת התחייבויות בעלי החזקות במסגרת קבלת האישור החדש.

כמו כן, במקביל לקבלת האישור החדש ולבקשת משרד האנרגיה, אישרו בעלי החזקות כי יעבדו במשותף עם רשות הגז הטבעי על קידומה של זירה לסחר משני בגז טבעי בעבור צרכני גז טבעי במשק הישראלי, וכן יבחנו יחדיו אפשרויות שונות בקשר עם כמויות הגז הטבעי שניתן יהיה להפנות לזירת המסחר לכשתוקם, במסגרת הסכמי Spot, אשר תירכשנה בהתאם לתנאים החוזיים המקובלים בהסכמי מכר ותתבצע בהתאם לפרקטיקות בינלאומיות מקובלות. בהקשר זה יצוין כי, ביום 25.2.2026 פורסם באתר משרד האנרגיה כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי. לפרטים ראו סעיף 1.7.26(ז)(5)(2)(ד) להלן.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע לעיל ביחס להיקף ההכנסות הצפויות תחת הסכם הייצוא למצרים, וכמויות הגז הטבעי שעשויות להימכר לרוכשת, מבוסס על הערכות, תחזיות והנחות שונות שביצעה השותפות. הערכות אלו מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת השותפות, לרבות עקב שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי הרוכשת, שינויים במחיר הגז בהתאם לתנאי ההתקשרות ותנאי היתר הייצוא, ובין היתר הנוסחאות ומנגנוני המחיר שנקבעו שם וגורמים אחרים שלא ניתן לצפות אותם במועד אישור דוח זה ואשר לשותפות אין שליטה לגביהם או עקב התממשות של איזה מגורמי הסיכון האחרים המפורטים בסעיף 1.7.31 להלן.

(ד) הסכמים לאספקת קונדנסט ממאגר לויתן

(4) כללי

כמתואר לעיל, קונדנסט הוא נוזל פחממני שנוצר כתוצאה מעיבוי הגז הטבעי. הואיל והקונדנסט הוא תוצר הנלווה להפקה ולטיפול בגז הטבעי, הליכי ההפקה של הגז הטבעי ממאגר לויתן מחייבים ייצוב של הקונדנסט והעברתו לבית זיקוק.

יצוין כי, תחילה הוזרם הקונדנסט באמצעות צינור של חברת קו צינור אירופה אסיה (להלן: "קצא"א") המוביל למתחם המיכלים של חברת תשתיות אנרגיה בע"מ (להלן: "תש"א") בקרית חיים, ומשם לבתי זיקוק לנפט בע"מ (להלן: "בז"ן"). בחודש מרץ 2024 החלה הזרמת הקונדנסט באמצעות צינור של תש"א ישירות לבית זיקוק אשדוד בע"מ (להלן: "בז"א"). נכון למועד אישור הדוח, בוחנים שותפי לויתן את האפשרות לייצוא קונדנסט מפרויקט לויתן באמצעות מערכות קיימות של צדדים שלישיים. במסגרת זו, נבחנת האפשרות להתאמת תשתית ההולכה והאחסנה

הקיימת לצורך הולכת הקונדנסט מפרויקט לויתן, אחסונו וטעינתו על גבי אוניות לשם ייצואו. בנוסף, בוחנים שותפי לויתן אפשרות להתקשרויות בהסכמים למכירת קונדנסט ללקוחות פוטנציאליים בינלאומיים. יצוין כי, יצוא הקונדנסט מפרויקט לויתן עשוי להיות תלוי בגורמים מסחריים, טכניים, תפעוליים, רגולטוריים ואחרים.

הסכם עם בז"ן

(5)

ביום 15.12.2019 נחתם הסכם לפיו קונדנסט שיופק ממאגר לויתן יוזרם באמצעות צנרת הדלקים הקיימת של חברת קצא"א אל מתחם מיכלים של תש"א בקרית חיים ומשם יוזרם למתקני בז"ן, וזאת בין היתר בהתאם להנחיות רגולטוריות.

ההסכם שנחתם עם בז"ן הוא על בסיס מזדמן, עד לכמות מירבית שהוסכמה בין הצדדים כפי שתעודכן מעת לעת, בהתאם לתנאים שנקבעו על ידי הרשויות לעניין זה, לתקופה של 15 שנים ממועד תחילת ההזרמה של הקונדנסט בכמויות מסחריות, כאשר לכל צד תהיה זכות לסיים את ההסכם במתן הודעה מראש של לפחות 360 יום לצד האחר. בנוסף, יהיה כל צד רשאי לסיים את ההסכם בהודעה קצרה יותר בקרות אירועים שונים, לרבות במקרה של הפרה על-ידי הצד האחר וכן בקרות שינויים רגולטוריים ואחרים אשר לא יאפשרו את הזרמת הקונדנסט בהתאם להסכם. על פי ההסכם, שותפי לויתן אינם זכאים לתמורה עבור אספקת הקונדנסט לבז"ן, כאשר שותפי לויתן מחוייבים לשאת בכל ההוצאות, לרבות חשיפות המס, ביחס לאספקת הקונדנסט.

ביום 7.3.2024 החלו שותפי לויתן להזרים קונדנסט בצינור לתש"א ובז"א, ובעקבות זאת, החל מהמועד האמור הופחתו משמעותית כמויות הקונדנסט שסופקו לבז"ן על-פי ההסכם כאמור.

הסכם עם תש"א

(6)

ביום 1.9.2022 נחתם בין שברון (בשם שותפי לויתן) לבין תש"א הסכם שנועד להסדיר מנגנון חלופי להזרמת קונדנסט מפרויקט לויתן באמצעות צינור קיים בקוטר 6 אינץ' של תש"א והמערכות הנלוות לו (להלן בסעיף זה: "**הצינור**"). ההסכם יעמוד בתוקפו למשך 20 שנה ממועד תחילת ההזרמה, בכפוף להוראות המקנות לצדדים אפשרות לבטלו לפני תום התקופה, בתנאים מסוימים. על-פי ההסכם, תש"א תהיה אחראית על תכנון וביצוע עבודות החיבור וההתאמה של הצינור למטרת הולכת הקונדנסט כאמור (להלן: "**עבודות החיבור**"), וכן על קבלת כל האישורים להזרמת הקונדנסט בצינור ועל ההפעלה והתחזוקה השוטפת של הצינור. שברון (באמצעות שותפי לויתן, לפי חלקם בחזקות לויתן) התחייבה לשאת בעלויות הכרוכות בעבודות החיבור בהתאם להיקף ולמנגנון הקבוע בהסכם, וזאת בסכומים שיוסכמו על-ידי הצדדים מראש.

כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו אם לא התקיימו התנאים המתלים תוך 12 חודשים ממועד החתימה או אם מועד תחילת ההזרמה לא התקיים תוך 12 חודשים ממועד הכניסה לתוקף של ההסכם.

בתקופת ההזרמה, תש"א תעמיד את הצינור לשימושה של שברון (למעט במצבי חירום המוגדרים בהסכם, אשר בהם תופסק באופן זמני הזרמת הקונדנסט לצינור), ותשריין קיבולת מוסכמת בצינור בתמורה לדמי קיבולת קבועים הנקובים בהסכם. בנוסף, תזרים תש"א את הקונדנסט בצינור, בתמורה לדמי הולכה שהוסכמו בהסכם.

יצוין כי, בעבודות החיבור ובהסכם הובאה בחשבון הגדלת כמות הקונדנסט שתוזרם בצינור אשר נובעת מהפעלת הצינור השלישי ומתחילת ההפקה במסגרת פרויקט ההרחבה.

הזרמת הקונדנסט לתש"א על פי ההסכם כאמור החלה ביום 7.3.2024.

הסכם עם בז"א

(7)

ביום 18.1.2023 התקשרו שותפי לויתן, ובכלל זאת השותפות (להלן בסעיף זה: "**המוכרים**"), עם בז"א בהסכם למכירת קונדנסט לבז"א (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם:

א. על-פי ההסכם, התחייבו המוכרים לספק לבז"א קונדנסט המופק ממאגר לויתן, שיוזרם באמצעות צינור תש"א.

ב. בהסכם נקבעו, בין היתר, הוראות בדבר מגבלות על הכמויות המירביות (ברמה יומית וחוודשית) של הקונדנסט שיסופק לבז"א, קנסות במקרה של הפרת הוראות ההסכם, והוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ג. ההזרמה של הקונדנסט לבז"א תחל במועד תחילת ההזרמה בצינור תש"א (להלן בסעיף זה: "**מועד תחילת ההזרמה**"), ותימשך לתקופה של 4 שנים.

ד. המחיר שישולם למוכרים נקבע על-פי מחיר חבית נפט מסוג ברנט בניכוי מרווח, באופן מדורג, כמפורט בהסכם.

ה. במועד החתימה על ההסכם, העריכו המוכרים כי היקף ההכנסות הכולל שינבע למוכרים מההסכם עשוי להסתכם בכ- 200-300 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 135-90 מיליון דולר), וזאת בהתבסס על רמת מחירי הברנט במועד החתימה על ההסכם. יובהר כי, אין ודאות ביחס להיקף ההכנסות שעשוי לנבוע לשותפות מביצוע ההסכם, וכי ההכנסות בפועל ייגזרו ממכלול גורמים, לרבות מכמויות הקונדנסט שיופק ויימכר בפועל לבז"א וממחירי הברנט.

הזרמת הקונדנסט לבז"א על פי ההסכם כאמור החלה ביום 7.3.2024.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל בקשר עם ההסכם, לרבות ביחס להיקף ההכנסות הצפוי לנבוע מההסכם, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים, אשר לא תלויים בשותפות, לרבות שינויים בהיקף ובקצב הפקת הקונדנסט (כנגזרת של קצב הפקת הגז ממאגר לויתן), ומחיר הקונדנסט שיקבע בהתאם למחירי הברנט.

שיווק והפצה 1.7.15

אספקה לשוק המקומי (א)

השותפות, ביחד עם שותפיה בפרויקט לויתן, מספקת גז טבעי וקונדנסט ללקוחותיה בישראל, בהתאם להתקשרויות המתוארות בסעיף 1.7.14 לעיל. במקביל, מנהלים שותפי לויתן משאים ומתנים בשלבים שונים עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי ובכללם יצרני חשמל פרטיים וצרכנים תעשייתיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לויתן.

הזרמת הגז הטבעי לחלק מהלקוחות הנוספים עשויה להיות תלויה גם בהמשך פיתוחה של מערכת ההולכה הארצית לגז טבעי על-ידי נתג"ז, ובהשלמת מערכות החלוקה האזוריות. נכון למועד אישור הדוח שיווק הגז הטבעי המופק ממאגר לויתן ללקוחות מתבצע בדרך של שיווק משותף בהתאם לפטור מהוראות מסוימות בחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 (להלן: "**חוק**").

התחרות הכלכלית"), אשר נחתם ביום 17.12.2015 על-ידי ראש הממשלה בתפקידו דאז כשר הכלכלה, ועל פי הסכמי אספקה שנחתמו בין הלקוחות לבין כלל שותפי לווייתן.

(ב) **ייצוא**

(1) **כללי**

השותפות ביחד עם שותפי לווייתן, מייצאת גז טבעי ללקוחות בירדן ובמצרים, בהתאם להתקשרויות המתוארות בסעיף 1.7.14(ג) לעיל. במקביל, פועלים שותפי לווייתן לאיתור שווקים ולקוחות פוטנציאליים נוספים מחוץ לישראל לשיווק הגז הטבעי. להערכת החברה, השווקים הפוטנציאליים כוללים את המדינות הקרובות לישראל (לרבות השוק הפלסטיני אשר רוכש כיום חשמל מישראל, אף שלמיטב ידיעת השותפות, קיימות גם תוכניות להקים בשטחי הרשות הפלסטינית וברצועת עזה תחנות כוח לייצור חשמל), ובראשן מצרים וירדן, אליהן מיוצא גז טבעי באמצעות צנרת, והשווקים הגלובאליים הרחוקים יותר אשר ניתן לייצא אליהם גז טבעי באמצעות LNG ואו CNG.

(2) **ייצוא באמצעות צנרת למצרים וירדן**

נכון למועד אישור הדוח, תשתית הצנרת לייצוא ללקוחות השותפות במצרים וירדן כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן. כמו כן, כמפורט להלן, קיבולת אספקת הגז למצרים באמצעות המערכות האמורות מתחלקת בין שותפי תמר לשותפי לווייתן.

(א) **צינור EMG**

מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש ומשמש כקו הייצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לווייתן. לפרטים אודות עסקת EMG המאפשרת הזרמת גז טבעי למצרים באמצעות צינור EMG, ראו סעיף 1.7.27(ו) להלן. בחודש ינואר 2025 הושלם חיבור חשמל נוסף לתחנת המדחסים אשר מאפשר את הפעלתם במקביל של שני המדחסים המותקנים בכניסה למערכת EMG באשקלון. הפעלת שני המדחסים במקביל כאמור, מאפשרת, נכון למועד אישור הדוח, הגדלה של יכולת ההזרמה בצינור EMG, מכ-600 MMCF ליום (כ-6 BCM בשנה) לכ-650 MMCF (כ-6.5 BCM). יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נתג'יז, העשויים להשתנות מעת לעת.

לצורך הגדלה נוספת של יכולת ההולכה בצינור EMG לכ-850 MMCF ביום (כ-8.5 BCM בשנה) מבצעת נתג'יז פרויקט להקמת מקטע ימי חדש בין אשדוד לאשקלון באורך של כ-46 ק"מ (לעיל ולהלן: "**המקטע המשולב**"). המועד הצפוי להשלמת פרויקט הקמת המקטע המשולב נדחה מספר פעמים, לרבות דחיה נוספת בעקבות מבצע "שאגת הארי", ונכון למועד אישור הדוח, הצפי לתחילת הזרמה הינו ברבעון השלישי של שנת 2026. לפרטים נוספים וכן לפרטים בנוגע להסכמי ההולכה שנחתמו עם נתג'יז ראו פסקה 1.7.15(ג) להלן.

לפרטים בדבר הסכם להקצאת קיבולת בצינור EMG בין שותפי לווייתן לשותפי תמר, ראו סעיף 1.7.27(ו) להלן.

(ב) **קו הייצוא ירדן-צפון**

קו הייצוא ירדן-צפון מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שיח חוסיין. הקמת קו יצוא זה הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת

צינור גז טבעי על-ידי נתג"ז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על ידי FAJR, המחבר את מערכת ההולכה הישראלית לצנרת ההולכה הקיימת בירדן והצינור הפן ערבי, ומתחבר למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה (לעיל ולהלן: **"קו הייצוא ירדן-צפון"**). נכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוח, יכולת הזרמת הגז בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ- BCM 7 בשנה, מתוכם כ- BCM 3.5 מוקצים לטובת הסכם NEPCO. אספקת גז למצרים על פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן צפון החלה בחודש מרץ 2022, וזאת במקביל להזרמה בצינור EMG.

הסכמים להשתתפות במימון פרויקט לשדרוג מערכת הולכת גז מחוץ לישראל.

(ג)

ביום 19.9.2024 נחתמה מערכת של הסכמים בנוגע להשתתפות שותפי לווינתן ושותפי תמר במימון פרויקט להקמת תחנת דחיסה מחוץ לישראל במערכת ההולכה הנזכרת בפסקה (ב) לעיל, עבור חברת ההולכה המקומית (להלן בסעיף זה: **"הפרויקט"**, **"מערכת ההולכה"**, ו- **"חברת ההולכה"**, בהתאמה), כמפורט להלן:

(1) על פי הסכם שנחתם עם חברת ההולכה התחייבה שברון להשתתף במימון הפרויקט עד לסך של כ- 341 מיליון דולר (להלן: **"הסכם ההשתתפות במימון"**), בו נקבע, בין היתר, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי. כן נקבע כי שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו במערכת ההולכה, לרבות על-ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל-פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי לווינתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

(2) השותפים בפרויקטים לווינתן ותמר התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לווינתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על-ידי שברון, בסכום כולל שלא יעלה על כ- 343 מיליון דולר (100% מהפרויקט, חלק השותפות הינו עד כ- 78 מיליון דולר). שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי לווינתן ושותפי תמר יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן: **"הקיבולת הנוספת"**) ראו פסקה (4) להלן.

(3) חברה קשורה של שברון (להלן: **"החברה הקשורה"**) התקשרה עם חברת ההולכה בהסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן: **"הסכם ההולכה הנוסף"**). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת

ההולכה. ביום 31.12.2024 הודיעה שברון לשותפי לוותן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף.

תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25.1.2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

(4) שברון ויתר שותפי לוותן ושותפי תמר חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן: **"התיקון להסכם השירותים"**), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי לוותן ושותפי תמר על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע, בין היתר, כי הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי לוותן ושותפי תמר. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

נכון למועד אישור הדוח, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט, אשר צפוי להגדיל את יכולת ההולכה לכ- 11 BCM, הוא במהלך המחצית השנייה של שנת 2026.

(ד) קו הייצוא ירדן-דרום, המחבר את מערכת ההולכה הישראלית באזור דרום ים המלח למפעלי תעשיה ירדנים.

(ה) ביום 16.9.2025, התקשרה שברון עם נתג'ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לוותן למצרים בחיבור יבשתי חדש בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה (להלן: **"קו ניצנה"** או **"פרויקט ניצנה"**), הכולל קו צנרת והקמת תחנת מרחסים באזור רמת חובב (להלן בסעיף זה: **"הסכם ההולכה"**) והשתתפות שברון, בשם שותפי לוותן ושותפי תמר, במימון הקמת פרויקט ניצנה. קו ניצנה. קו ניצנה יהווה חלק ממערכת ההולכה של נתג'ז, וצפוי להגדיל את יכולת ההולכה למצרים לפחות בכ- 6-7 BCM לשנה.

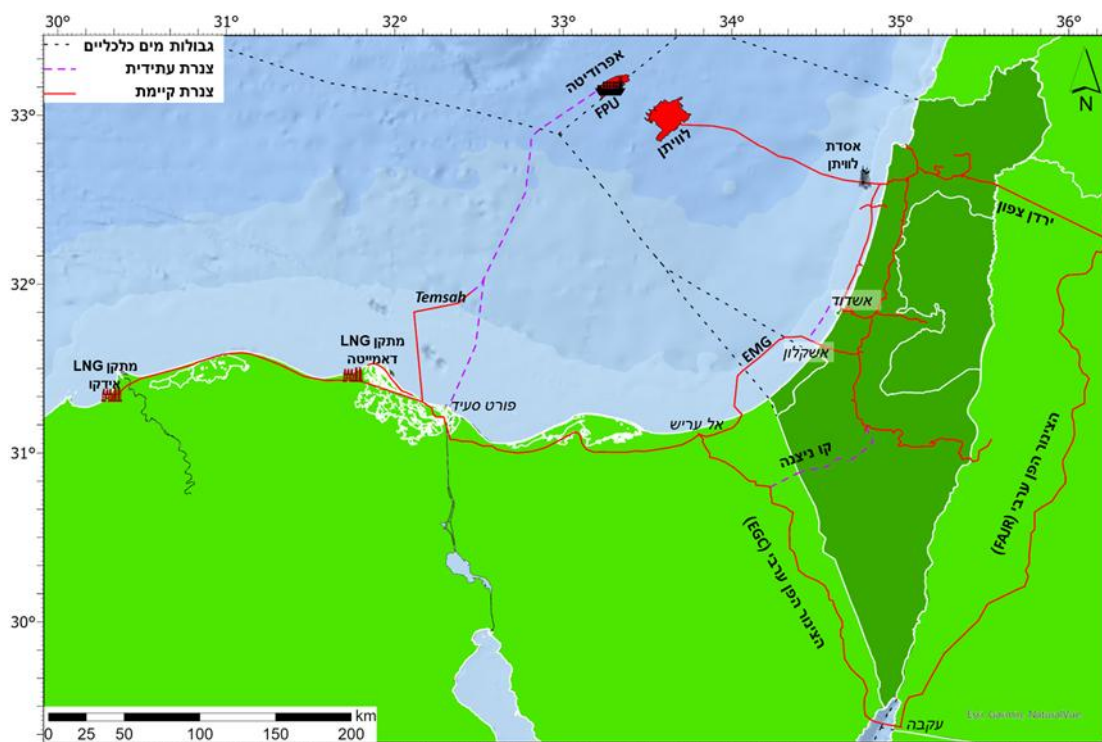
לצורך קידום הקמת קו ניצנה אישרו שותפי לוותן תקציב, בהתאם להחלטת מועצת הגז הטבעי בעניין, בסך כולל של כ- 608 מיליון דולר (100%, בחלוקה בין יצואני הגז שהשתתפו במימונו על-פי חלקם בקיבולת העתידית, חלק השותפות כ- 115 מיליון דולר). במסגרת הסכם ההולכה, העמידה השותפות לטובת נתג'ז ערבויות בנקאיות וערבויות חברה המסתכמות נכון למועד אישור הדוח, לסך של כ- 135.3 מיליון ש"ח, וכ- 95.4 מיליון ש"ח, בהתאמה. יצוין כי, הסכומים כאמור יקטנו מעת לעת בהתאם לעמידה באבני הדרך המפורטות בהסכם ההולכה.

להערכת המפעילה, מועד השלמת ההקמה של קו ניצנה ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2028.

להלן טבלה המסכמת את אומדני יכולת ההולכה הנוכחית והאפשרית של כל אחת ממערכות ההולכה לייצוא, וכן יכולת הייצוא הנוכחית והאפשרית הכוללת ממאגר לוותן, במונחי BCM:

תשתית	יכולת הולכה נוכחית	יכולת הולכה נוספת אפשרית ⁵⁷	סה"כ יכולת הולכה אפשרית	יכולת ייצוא נוכחית ואפשרית כוללת ממאגר לווייתן	יכולת הולכה נוספת מותנית ב: השלמת המוקטע המשולב
EMG	כ- 6.5	כ- 2	כ- 8.5	כ- 6.5	השלמת המוקטע המשולב
קו הייצוא ירדן-צפון	כ- 7 (כ- 3.5 למצרים, וכ- 3.5 לירדן)	כ- 4 למצרים	כ- 11 (כ- 7.5 למצרים, וכ- 3.5 לירדן)	כ- 7.25 (כ- 3.75 למצרים, וכ- 3.5 לירדן) ⁵⁸	השלמת הפרויקט (כהגדרתו בסעיף 1.7.15 להלן).
קו ניצנה	-	כ- 6	כ- 6	כ- 2.5 עד 3.5 (מוערך) ⁵⁹	השלמת פרויקט קו ניצנה
סה"כ	כ- 13.5	כ- 12	כ- 25.5	כ- 16.25 עד 17.25	

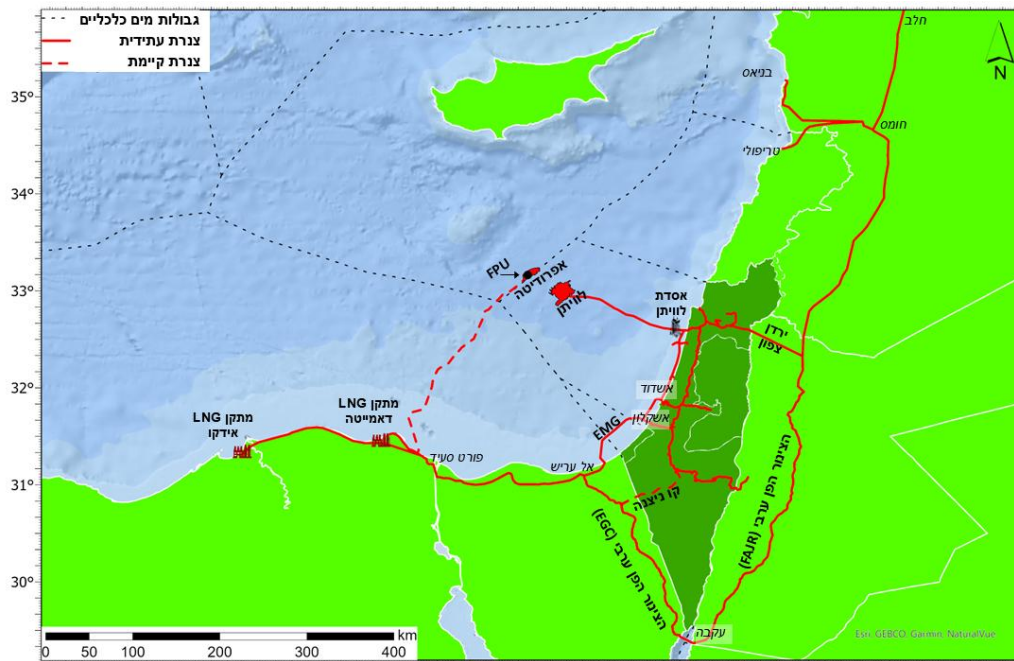
להלן מפה המציגה את מערכת קווי הייצוא הקיימים והעתידיים :



⁵⁷ הנתונים המפורטים בטבלה ביחס ליכולת ההולכה הינם להערכת השותפות. הכמויות בפועל עשויות להשתנות בהתאם לתנאי התפעול שישורו במערכות ההולכה האזוריות במהלך תקופת ההפעלה. בהנחת תנאים שונים מאלו שנלקחו בחשבון על-ידי השותפות, יתכן כי תשתנה יכולת ההולכה של המערכות השונות.

⁵⁸ יכולת הייצוא האפשרית ממאגר לווייתן כאמור לעיל הינה בהתאם להערכת השותפות את שיעור ההקצאה המוערך של פרויקט לווייתן בהקצאה מתוך יכולת הייצוא האפשרית של קו הייצוא ירדן-צפון לאחר השלמת הפרויקט (כהגדרתו בסעיף 1.7.15(ב)(2) להלן).

⁵⁹ יכולת הייצוא האפשרית ממאגר לווייתן כאמור לעיל הינה בהתאם לשיעור ההקצאה של פרויקט לווייתן מתוך יכולת הייצוא של פרויקט קו ניצנה, לפיה הקיבולת תוקצה באופן הבא: שותפי לווייתן ושותפי תמר – כ- 2.5 BCM כל אחת, ואנרגיאן – כ- 1 BCM. חלקו היחסי של פרויקט לווייתן בהזרמת הגז בצינור עשוי להיות גדול יותר, ככל שיעשה שימוש בקיבולת שאינה מנוצלת על-ידי יתר בעלי ההקצאה בפרויקט קו ניצנה. בנוסף, הכמות הכוללת שתוזרם בקו עשויה לגדול, בכפוף ליכולת ההזרמה בפועל של הקו. לפרטים ראו סעיף 1.7.15(ב)(2)(א) להלן.



התקשרות עם נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים

(ג)

ביום 28.5.2019 נחתם הסכם בין שברון לנתג"ז, בנוגע לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן ומאגר תמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך יצוא למצרים באמצעות צינור EMG (להלן בסעיף זה: "**הסכם 2019**"). התשלום על-פי הסכם 2019 נקבע על בסיס כמות הגז המוזרמת בפועל במערכת ההולכה, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות מסוימות. לפרטים אודות קיבולת מערכת EMG ראו בפסקה ב. (1) לעיל.

1.

ביום 25.12.2024 נחתמה בין שברון לבין נתג"ז תוספת להסכם 2019, לפיה הוארך ההסכם באותו מועד עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; או (ב) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר להלן, אשר, במסגרת הסכם הפרשה שנחתם בין שברון לנתג"ז בעניין הסכם 2019 והסכם 2021, נקבע ליום 5.8.2025.

2.

ביום 18.1.2021, התקשרה שברון עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm), אשר נועד להחליף את הסכם 2019, לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון ולצורך הולכתו למצרים (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההולכה**") או ("**ההסכם**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם, כפי שתוקן מעת לעת:

(א) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה נתג"ז להקים את המקטע המשולב בהתאם להחלטת המועצה לענייני משק הגז הטבעי בקשר למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הישראלית וחלוקת עלויות ההקמה של המקטע המשולב, כמתואר בסעיף 1.7.26(ה)(5) להלן בסעיף זה: "**החלטת המועצה**"), באופן שיאפשר את הזרמת מלוא הכמויות תחת הסכם ההולכה ולספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק מהמאגרים לווייתן ותמר, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ- 5.5 BCM (להלן: "**הקיבולת הבסיסית**"). בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית תשלם שברון דמי

קיבולת (Capacity) וכן תשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן, התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.

(ב) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- BCM 44 לאורך כל תקופת ההסכם. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית, אזי הכמות המינימאלית להזרמה כאמור לעיל תוגדל בהתאם.

(ג) בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג"ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז (להלן בסעיף זה: "**מועד תחילת ההזרמה**"), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה עקב אילוצים שונים בגינם נדחה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הבטחוני.

(ד) על רקע זה, ביום 4.8.2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר, בסכום השווה ל- 56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024. בימים 11.5.2025 ו- 18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוספת תקציב בסך של כ- 29 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 13 מיליון דולר), ובסך של כ- 7.6 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 3.5 מיליון דולר), בהתאמה, לצורך השלמת העבודות כאמור, וזאת כתוצאה מהמלחמה ומהעיכוב בלוח הזמנים להשלמת העבודות בעקבותיה, כך שנכון למועד אישור הדוח, סך התקציב שאושר הינו כ- 139 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 63 מיליון דולר).

להערכת המפעילה, מועדי השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים ברבעון השלישי של שנת 2026.

(ה) בהסכם ההולכה נקבע כי הוא יסתיים במועד המוקדם מבין: (א) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה BCM 44; (ב) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (ג) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.

(ו) בהתאם לעקרונות שנקבעו בהחלטת המועצה, חלק השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר (56.5%) מתוך העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב אשדוד-אשקלון, כאשר שותפי לווייתן ושותפי תמר ישאו בעלויות אלו וכן בהעמדת ערבויות כמפורט למהלך, הינו בשיעור 69%-ו- 31% בהתאמה. כמו כן, הוסכם כי חלוקת עלויות ההקמה בין השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר תבוצע בהתאם לשיעורי ההזרמה בפועל. בחודש יולי 2024 עודכן יחס החלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לשיעור של 72.04%-ו- 27.96%, בהתאמה.

(ז) בהתאם להחלטת המועצה, העמידו שותפי לווייתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון

לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. בהתאם, העמידה השותפות ערבויות, בגין זכויותיה בפרויקט לווייתן, בהיקף כולל, נכון למועד אישור הדוח, של כ- 186.4 מיליון ש"ח.

(ח) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק יצוא הגז הטבעי מהפרויקטים לווייתן ותמר למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג'יז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לשיעור של 120% מעלויות ההקמה של מקטע המשולב אשדוד-אשקלון, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש היצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

(ט) על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג'יז טענות להפרת הסכם ההולכה, ובעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה.

(י) ביום 25.12.2025, ובהמשך להתקשרות שברון עם נתג'יז בהסכם פשרה (להלן: "**הסכם הפשרה**"), התקשרו הצדדים בתיקון להסכם 2019 לפיו ההסכם הוארך עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו או; (ב) יום 1.1.2027 (חלף 1.1.2026); או (ג) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר בסעיף 1.7.15(ג)(2) לעיל (אשר נקבע ליום 5.8.2025), אזי יכנס לתוקפו הסכם ההולכה בתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה הכוללים, בין היתר, התחייבות של שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 4 BCM לשנה.

3. במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון, השותפות ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר על הסכם שירותים (back-to-back) (להלן בסעיף זה: "**הסכם השירותים**") במסגרתו נקבע כי שותפי לווייתן ותמר יהיו זכאים לקיבולת הולכת גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות ולנשיאה בעלויות שברון על-פי ההסכם ההולכה (back-to-back), כאילו שותפי לווייתן ושותפי תמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין שותפי לווייתן ושותפי תמר. שותפי לווייתן ותמר ישאו בדמי קיבולת (Capacity) ביחס קבוע של 69% (שותפי לווייתן) ו- 31% (שותפי תמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לווייתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר, ובמקרה זה תבוצע החלוקה בהתאם לשימוש בפועל. בחודש יולי 2024 עודכן יחס החלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לשיעור של 72.04% ו- 27.96%, בהתאמה.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - ההערכות המפורטות לעיל ביחס לעלויות ההקמה וללוחות הזמנים להקמה של המקטע המשולב, לרבות חלקה של השותפות בעלויות הנוספות והערכת המפעילה לגבי מועד תחילת ההזרמה, מהוות מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, ואשר עשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עיכובים ותקלות בהקמת מקטעי מערכת ההולכה, עלויות הקמה בפועל השונות מהעלויות המוערכות, אי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים וגורמים נוספים שאינם בשליטת השותפות או שינויים גיאופוליטיים.

לאור העיכוב בהשלמת פרויקט להקמת המקטע המשולב, בחודש פברואר 2022 חתמו שותפי לווייתן על מערכת הסכמים שנועדו לאפשר הזרמת כמויות נוספות של גז טבעי למצרים על-פי הסכם הייצוא למצרים, דרך ירדן, תוך שימוש בקו הייצוא ירדן-צפון. בהתאם למערכת ההסכמים כאמור, בחודש מרץ 2022 החלה הזרמת הגז הטבעי למצרים דרך ירדן, המאפשרת למקסם את מכירתו של הגז הטבעי המופק ממאגר לווייתן ולהעביר את עודפי הגז הטבעי, אשר אינם נצרכים בישראל ובירדן ו/או מוזרמים למצרים באמצעות צינור EMG, לשוק המצרי, דרך מערכת ההולכה הירדנית. נכון למועד אישור הדוח, וכפי שנמסר לשותפות מהמפעילה בפרויקט לווייתן, באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, ניתן להזרים גז טבעי למצרים, דרך ירדן, בכמות יומית ממוצעת של עד כ- 350 MMCF (כ- 3.5 BCM בשנה). בהקשר זה יצוין כי, משרד האנרגיה אישר לשותפי לווייתן הוספת נקודת מסירה של גז טבעי למצרים בעקבה, ירדן. עוד יצוין כי הולכת הגז למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון כרוכה בעלויות הולכה נוספות לעומת הולכת הגז באמצעות צינור EMG.

מערכת ההסכמים שנחתמה כאמור כוללת את ההסכמים המפורטים להלן:

1. הסכם בין חברה קשורה של שברון (להלן: "**החברה הקשורה**") לבין FAJR, חברת ההולכה הירדנית, לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר באמצעות מערכת ההולכה בירדן, מנקודת הכניסה בגבול בין ישראל לירדן אל נקודת המסירה בגבול בין ירדן למצרים בסמוך לעקבה (להלן: "**הסכם FAJR**"). התשלום על-פי הסכם FAJR יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של FAJR, בניכוי גז לשימוש עצמי המשמש להפעלת המדחסים בעקבה. כן נקבע כי תקופת הסכם FAJR הינה ל- 5 שנים ממועד ההזרמה, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.
2. הסכם שירותים back-to-back שנחתם בין החברה הקשורה, שברון ויתר שותפי לווייתן ותמר, במסגרתו נקבע בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם FAJR נעשית עבור ולטובת בעלי הזכויות במאגרי לווייתן ותמר לצורך יצוא גז טבעי למצרים ממאגרי לווייתן ותמר על בסיס back-to-back, כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע כי השימוש במערכת ההולכה של FAJR יתבצע בהתאם למנגנון, לתנאים ולסדר העדיפויות שפורטו בהסכם כאמור המבוססים, בין היתר, על הקיבולת של צינור EMG, הקיבולת הפנויה ואילוצי מערכת ההולכה של FAJR והזמנות הגז שיבוצעו מכח הסכמי הייצוא למצרים בין BOE לבין בעלי הזכויות במאגרי תמר ולווייתן.
3. הסכם בין שברון לנתג'ז לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון אל נקודת החיבור למערכת ההולכה של FAJR בגבול בין ישראל לירדן (להלן: "**הסכם נתג'ז ירדן-צפון**"). התשלום על-פי הסכם נתג'ז ירדן-צפון יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה של נתג'ז, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמות מינימלית כמפורט בהסכם. תקופת הסכם נתג'ז ירדן-צפון הוארכה עד ליום 1.1.2027, במסגרת תיקון שנחתם ביום 25.12.2025, בין שברון לבין נתג'ז, במסגרתו התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ- 0.25 BCM לשנה. במקביל לחתימת הסכם נתג'ז ירדן-צפון, שברון ויתר שותפי

לוויתן התקשרו back-to-back בהסכם שירותים בקשר עם הסכם נתג'ז ירדן-צפון. יצוין כי, במכתב מיום 28.12.2025 עדכנה רשות הגז הטבעי, בין היתר, כי יכולת ההולכה הפנויה השנתית לשנת 2026 בקו ירדן צפון היא 4.2 BCM. בהמשך לכך, הודיעו השותפים בפרויקט לווייתן לנתג'ז כי הם מבקשים כי מחצית מיכולת ההולכה כאמור תיועד להולכת גז מפרויקט לווייתן.

4. תיקון להסכם הייצוא למצרים שנחתם בין שותפי לווייתן ובלו אושן, מפורט בסעיף 1.7.1א(3)(ד) לעיל.

על-פי הסכם הייצוא למצרים, מחויבים שותפי לווייתן, מאז חודש יולי 2022, לספק לבלו אושן כמויות גז טבעי בהיקף של 450 MMCF ביום. הזרמת מלוא כמות זו באמצעות צינור EMG תתאפשר רק לאחר השלמת המקטע המשולב, שהקמתו כאמור מתעכבת. יצוין כי, חרף העובדה שעד למועד אישור הדוח מתנהלת הזרמת הגז דרך ירדן כסדרה, הואיל והסכמי ההולכה עם נתג'ז שהם בתוקף במועד אישור הדוח הינם למתן שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible), אין ודאות במועד אישור הדוח כי ניתן יהיה להזרים דרך ירדן בכל עת את מלוא הכמויות אשר שותפי לווייתן מחויבים כאמור לספק לבלו אושן ואשר אינן מוזרמות באמצעות צינור EMG.

(ה) שווקי הגז הטבעי במדינות השכנות

(1) שוק הגז הטבעי במצרים

הגז הטבעי ממלא תפקיד מרכזי בשוק האנרגיה המצרי, כאשר 65%-70% מהצריכה משמשת לייצור חשמל, והיתר לתעשייה עתירת אנרגיה, למשקי הבית ולתעבורה. בשנת 2025 הצריכה המקומית עמדה על כ- 64 BCM, עליה בשיעור של כ- 9% מהצריכה בשנת 2024. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.17(ו)(1) להלן.

(2) שוק הגז הטבעי בירדן⁶⁰

הביקוש המקומי בירדן בשנת 2025 עמד על כ- 3.6 BCM בשנה עלייה בשיעור של כ- 3% מהצריכה בשנת 2024. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.17(ו)(4) להלן.

(3) שוק הגז הטבעי באיזור הרשות הפלסטינית וברצועת עזה

ישראל היא המקור העיקרי לחשמל באזור הרשות הפלסטינית ורצועת עזה. בשנים האחרונות, מפתחת הרשות הפלסטינית יכולת עצמאית לייצור חשמל, וזאת, בין היתר, באמצעות קידום הקמת תחנת כוח חדשה לייצור חשמל בג'נין. להערכת השותפות, הביקוש לגז טבעי לטובת הפעלת תחנת הכוח העתידית ג'נין צפוי לעמוד על כ- 0.45 BCM בשנה, והביקוש לגז טבעי לטובת הפעלת תחנת הכוח הקיימת ברצועת עזה עתיד לעמוד על כ- 0.25 BCM בשנה.

(4) שוק הגז הטבעי בקפריסין

לפרטים ראו סעיף 1.7.17(ו)(2) להלן.

(5) שוק הגז הטבעי במרוקו

על-פי פרסומים בתקשורת, הפקת גז טבעי במרוקו בשנת 2025 עמדה על פחות מכ- 0.05 BCM. בתחילת שנת 2026 החלה הפקה משדה הגז הטבעי במזרח המדינה, Tendrara, אשר צפוי לתרום

⁶⁰ המידע בקשר עם שוק הגז הטבעי בירדן ובמצרים מתבסס, בין היתר, על דוחות שפורסמו על-ידי חברות יעוץ חיצוניות.

כ- 0.1 BCM להפקה השנתית. ככלל, למרוקו משאבי גז בהיקף של כ- 1.5-2 TCF, ב- 2 מיזמים שונים (ימי טרם פיתוח) ו- Tendrara (יבשתי בשלבי הרצה), המופעלים על-ידי חברות בינלאומיות. ייצור החשמל במרוקו כיום מבוסס ברובו על בסיס הרמאלי (כ- 59%, בעיקר פחם ומעט גז), אנרגיות מתחדשות (כ- 41%). גז טבעי כיום נותן מענה משני בהיקף של כ- 10% ביחס לביקושים לחשמל במרוקו. עם זאת, מרוקו הצהירה כי תפסיק לחלוטין את השימוש בפחם עד שנת 2040, תוך מעבר לגז טבעי ואנרגיות ירוקות. נכון למועד אישור הדוח, הביקוש המקומי לגז טבעי במרוקו עומד על כ- 1 BCM בשנה, שמרביתו בייבוא מהשוק העולמי דרך ספרד, כאשר הגז מגיע לספרד כ- LNG, מגוון שם ומוזרם בצינור ה- GME למרוקו. כמעט על הגז המיובא משמש לייצור חשמל. על-פי פרסומים בתקשורת, צפויה מרוקו להגדיל את היקף הצריכה והייבוא המתוכנן להיקף של כ- 12 BCM, עד שנת 2030. נכון למועד אישור הדוח, לא קיימים במרוקו מתקנים פעילים לייצור או גיזוז LNG. מרוקו מקדמת הקמת FSRU בנמל Nador הצפוי להתחיל לפעול בשנת 2026, ובוחנת הקמת מסופים נוספים. כמו כן, על-פי פרסומים בתקשורת, מרוקו מקדמת יוזמה של מספר מדינות באפריקה לייצוא גז בצינור מניגריה, דרך האוקיינוס האטלנטי לאירופה. תוכנית זו נמצאת בשלביה ההתחלתיים ולכן קשה להעריך האם תצא לפועל. למיטב ידיעת השותפות, במרוקו קיימות כ-4 תחנות כוח בעלות יכולת ייצור חשמל על בסיס גז טבעי, באופן שעשוי לייצר ביקושים בסדר גודל של עד כ- 150 MMCF ליום, ומתוכננת הקמה של תחנת כוח נוספת אשר צפויה לאפשר הגדלה של כושר ייצור החשמל על בסיס גז טבעי.

(6) שוק הגז הטבעי בבולגריה

על-פי פרסומים במקורות שונים בתקשורת ובסוכנויות יעוץ בלתי תלויות, הפקת הגז הטבעי בבולגריה בשנת 2025 עמדה על פחות מכ- 0.01 BCM בשנה. למיטב ידיעת החברה, אין צפי לעליה משמעותית בשנים הקרובות עקב היקף משאבי הגז המוגבל של בולגריה. ייצור החשמל בבולגריה בשנת 2025 הסתכם לכ- 40 TWh, אשר החלוקה לפי מקורות אנרגיה מוערכת באופן הבא: 61% פחם, 26% אנרגיה גרעינית, 40% אנרגיות מתחדשות, 29%, וגז טבעי 5%. עם זאת, בולגריה שואפת לצמצם פליטות גזי חממה, בין היתר, על-ידי החלפת פחם בגז טבעי לתקופת מעבר עד לשנים 2035-2040. במהלך שנת 2024, לפי Eurostat⁶², בולגריה ייבאה כ- 2.2 BCM ממקורות שונים, ובעיקר מאזרבייג'ן. למיטב ידיעת החברה, בשנת 2025 הצריכה המקומית של גז טבעי בבולגריה עמדה על כ- 2.7 BCM בשנה, אשר כמעט כולו מגיע בייבוא. מרבית הגז סופק באמצעות יבוא מאזרבייג'ן דרך צינור ה- IGB (יוון-בולגריה), מסוף אלכסנדרופוליס ביוון וכן דרך טורקיה. נכון למועד אישור הדוח, הגז האזרי מהווה נדבך מרכזי ויציב בתמהיל אספקת הגז הטבעי במדינה. לפי ICGB, מפעילת צינור הגז הטבעי בין יוון לבולגריה, קיימת כוונה להגדיל את קיבולת ההולכה השנתית ל- 3 BCM בשנה, עם אפשרות להגדלה נוספת של הקיבולת עד ל- 5 BCM בשנה, באמצעות הקמת תחנת דחיסה (קומפרסור).

מעבר לכך, בולגריה מרושתת בצנורות גז טבעי אזוריות המחברות בין רוסיה, אזרבייג'אן וטורקיה, אל מדינות השוק האירופאי, כגון הונגריה, צ'כיה, סרביה, אוסטריה, גרמניה, אלבניה ואיטליה. הגז במעבר דרך בולגריה מוערך בכ- 18 BCM. כפי שצויין לעיל, חלק מהגז העובר בצינורות

⁶¹ ההתפלגות לפי מקורות האנרגיה מסתמכת על נתונים [בקישור](#).
⁶² מידע על יבוא-יצוא כמפורט [בקישור](#).

במדינה נשאר לשימוש מקומי והשאר ממשיך ללקוחות אחרים באירופה. היסטורית, רוסיה סיפקה כ- 90% מצריכת הגז הטבעי המקומית בבולגריה. מאז שנת 2022, לא מיובא גז מרוסיה. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, לא קיימים בבולגריה מתקנים לייצור או גיזוז LNG.

(ו) גז טבעי נוזלי (LNG)

השותפות בוחנת אפשרות להנזלת גז טבעי ושינועו במצב נוזלי (LNG) במיכליות ייעודיות למדינות שונות. בניית מתקן להנזלת גז טבעי הינו פרויקט מורכב ביותר, בין היתר, בשל היקף ההשקעה העצום של מתקני הנזלה שקיבולת ההנזלה שלהם היא מיליוני טונות LNG בשנה, ובשל אתגרים תכנוניים, הנדסיים, סביבתיים, רגולטוריים ומסחריים הכרוכים בפרויקט מסוג זה.

1.7.16 צבר הזמנות

(א) להלן נתונים בדבר צבר ההזמנות המיוחס לזכויות החברה, נכון למועד אישור הדוח, אשר חושבו בהתבסס על כמויות הגז המינימאליות (לפי כמות ה-Take or Pay) שנקבעו בהסכמים מחייבים (הסכמים על בסיס מחייב (Firm) בהם התקיימו כל התנאים המתלים) לאספקת גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לווייתן, אותן התחייבו הלקוחות לצרוך או לשלם. כן כולל צבר ההזמנות הכנסות ממכירת קונדנסט. תחשיב צבר ההזמנות בוצע על בסיס ההנחות העיקריות הבאות: (1) לא נלקחה בחשבון הקטנה אפשרית של כמויות ה-Take or Pay בשל מימוש Carry Forward; (2) מחירי הגז מבוססים על ההנחות שנלקחו בחשבון לצורך התזרימים המהווים בפרויקט לווייתן שנכללו בדוח המשאבים בפרויקט לווייתן; ו- (3) לא יחול שינוי בכמויות השנתיות המינימליות בהסכמי הייצוא למצרים.

<u>תקופה</u>	<u>צבר הזמנות</u> (במיליוני דולר) <u>נכון ליום</u> <u>31.12.2023⁶³</u>
*2026 1Q	כ-110
*2026 2Q	כ-108
*2026 3Q	כ-108
*2026 4Q	כ-108
2027	כ-467
2028	כ-465
2029	כ-462
2030	כ-767
2031	כ-776
2032	כ-778
2033	כ-854
2034	כ-870
2035	כ-764

⁶³ נכון למועד אישור הדוח, לא חל שינוי מהותי בצבר ההזמנות.

* החלוקה בין הרבעונים נעשתה בהתאם לתנאי הסכמי מכירת הגז (ככל שנקבעו) ביחס לכמויות הגז שתסופקנה ולהנחות השותפות.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – הערכות השותפות בדבר מועד והיקף ההכנסות הצפויות מצבר ההזמנות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף בחוק ניירות ערך, המבוססות על כמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמים המחייבים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן, ובהתבסס על הנחות שונות לגבי כמויות ומחירי הגז הטבעי, אשר אין כל ודאות לגבי התממשותן, וזאת בין היתר, עקב השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון הכרוכים בפעילות השותפות, כמפורט בסעיף 1.7.31 להלן.

(ב) יצוין כי, צבר ההזמנות מפרויקט לווייתן לשנת 2025, כפי שנכלל בפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2024, היה בהיקף כספי של כ-394 מיליון דולר. בפועל, הכנסות המיוחסות לזכויות החברה מפרויקט לווייתן הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-552 מיליון דולר. הפער בין נתוני צבר ההזמנות לשנת 2025 לבין ההכנסות בפועל בתקופה זו נבע בעיקר מכך שכמויות הגז שסופקו ללקוחות בפועל עלו על כמויות הגז המינימאליות שנקבעו בהסכמי האספקה.

1.7.17 תחרות

(א) תגליות גז טבעי בישראל

אספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן מתבצעת כיום באמצעות צנרת ומיועדת לשוק המקומי ולשווקי הייצוא במצרים וירדן. נכון למועד אישור הדוח, התחרות העיקרית שיש לשותפות בשוק הגז הטבעי המקומי היא עם השותפים בפרויקט תמר ועם אנרג'יאן, הבעלים של המאגרים תנין, קטלן וכריש, עם בעלי נכסי נפט וגז טבעי הפועלים במדינות שכנות, וכן עם יבוא LNG לשווקי הייצוא הרלוונטיים לשותפות.

יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, כל הגז הטבעי שמסופק כיום למשק הישראלי מקורו במאגרי לווייתן, תמר וכריש.

ההפקה ממאגר כריש החלה בחודש אוקטובר 2022. כמו כן, לפי פרסומי אנרג'יאן, ביום 31.5.2023 העניק הממונה על ענייני הנפט לאנרג'יאן אישור על תגלית גז טבעי, במספר מאגרים הנקראים יחד שדה "קטלן", ההמוקם בין חזקות כריש ותנין, ומכיל כ-31.9⁶⁴ BCM של גז טבעי. בחודש יולי 2024 הוענק שטר חזקה לשדה קטלן, התקבלה החלטת השקעה סופית לפיתוחו, ועל פי פרסומי אנרג'יאן גז ראשון מהשדה צפוי במחצית הראשונה של שנת 2027. כמו כן, בחודש יולי 2024 התקבל אישור הממונה על תגלית גז טבעי במאגר "דרקון" בשטח רישיון 31, הממוקם דרום מזרחית למאגר תמר, ומכיל כ-12.5-7.5⁶⁵ BCM. בנוסף, בחודש דצמבר 2024 הודיע הממונה לאנרג'יאן על אישור תגלית במאגר גז טבעי "הרקולס" המוערך בכ-3 BCM בשטח רישיון 23. יצוין כי, על-פי הוראות מתווה הגז בהסכם בין השותפות לאנרג'יאן למכירת הזכויות בכריש ותנין, מאגרי תנין וכריש שבבעלות אנרג'יאן מיועדים לאספקת גז לשוק המקומי בלבד, אך מגבלה זו אינה חלה על זכויות נפט אחרות. על אף האמור, למיטב ידיעת החברה, אנרג'יאן פעלה לקבלת היתר לייצוא גז טבעי מהמאגר כריש צפון.

על-פי דיווחי שותפי תמר, כפי שפורסמו עד למועד אישור הדוח, שותפי תמר קיבלו החלטת השקעה סופית (FID) בפרויקט פיתוח להרחבת יכולת ההפקה ממאגר תמר לכ-16 BCM, החל משנת 2026. השלמת פעולות ההרחבה כאמור עשויה להשפיע על היבטי התחרות, הן בשוק המקומי והן

⁶⁴ משרד האנרגיה, קטלן תגלית גז טבעי חדשה במימי ישראל, 31 במאי 2023:

<https://www.gov.il/he/departments/news/news-310523>

⁶⁵ קישור להודעת דוברות משרד האנרגיה מיום 22.7.2024.

בשווקי הייצוא. ביום 10.2.2026 הודיעו שותפי תמר על השלמת השלב הראשון של פרויקט הרחבת מאגר תמר, וכי השלמת השלב השני של שדרוג המדחסים במתקן הקבלה באשדוד צפויה להתבצע בתוך מספר שבועות.

עם זאת יצוין, כי עלול לחול עיכוב בהשלמת הפרויקט בעקבות מבצע "שאגת הארי" והמצב הבטחוני בישראל ובאזור.

על-פי דיווחי שותפי תמר, כפי שפורסמו עד למועד אישור הדוח, בין שותפי תמר לבלו אושן נחתמו הסכמים לייצוא גז טבעי על בסיס מחייב בהיקף כולל של כ- BCM 25 (כ- 200 MMCF ליום, או כ- 2 BCM בשנה) עד ליום 31.12.2034, או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית (להלן בסעיף זה: **"ההסכם המקורי"**). אספקת הגז על-ידי שותפי תמר על-פי ההסכם המקורי החלה בחודש יולי 2020. ביום 16.2.2024 דיווחו שותפי תמר על התקשרותם בתיקון להסכם המקורי, לפיו התחייבו שותפי תמר לספק לבלו אושן כמות גז חוזית כוללת בהיקף של כ- BCM 43, מעבר לכמות שנקבעה בהסכם המקורי, וזאת עד לתום תקופת ההסכם המקורי. הכמות השנתית אותה התחייבו שותפי תמר לספק לרוכשת הינה כ- BCM 4 (כמות יומית המשתנה על פני תקופת השנה, הנעה בין 350 ל- 450 MMCF), וזאת בנוסף לכמות החוזית הקבועה בהסכם המקורי.

על-פי דיווחי שותפי תמר, כפי שפורסמו עד למועד אישור הדוח, בהתאם להסכמות עם רשות התחרות, נחתם בין שותפי תמר הסכם אשר נועד לאפשר שיווק נפרד של הגז הטבעי, אשר נכנס לתוקף בחודש מאי 2021. למיטב ידיעת השותפות, נכון למועד אישור הדוח, לא נחתמו הסכמי מכר גז נפרדים על-ידי מי משותפי תמר. יצוין כי, יישום הסכם זה על-ידי שותפי תמר עשוי להגביר את התחרות. כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, ובהתאם להוראות הפטור אשר נחתם על ידי ראש הממשלה בתפקידו דאז כשר הכלכלה ביום 17.12.2025, שיווק הגז המופק ממאגר לווייתן מתבצע על-ידי שותפי לווייתן יחדיו, וזאת עד ליום 1.1.2030. נכון למועד אישור הדוח, טרם נקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז המופק ממאגר לווייתן. על-פי הסכם התפעול המשותף בפרויקט לווייתן, זכאי כל שותף, בתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז ולשווקו בנפרד. למיטב ידיעת השותפות, על-פי דיווחים של חלק משותפי תמר, בחודש יולי 2025 נחתם מזכר הבנות בלתי מחייב בין חלק מהשותפים בפרויקט תמר לבין חברת החשמל לתיקון הסכם אספקת הגז בין שותפי תמר לבין חברת החשמל. לאור כלל נסיבות העניין באותה עת, חלק משותפי תמר החליטו שלא להצטרף למזכר ההבנות.

חיפושי הגז והנפט בישראל בשנים האחרונות

(ב)

בשנת 2016 פתח משרד האנרגיה את המים הכלכליים של ישראל לחיפושי נפט וגז טבעי. וקיים הליכים תחרותיים בשנים 2016, 2018, 2020 ו-2022.

במסגרת ההליך התחרותי שפורסם ביום 13.12.2022 ובו הוצעו 4 מקבצים של רישיונות חיפוש. הגישה השותפות הצעה בשיתוף עם החברות הבינלאומיות BP ו-SOCAR, וביום 29.10.2023 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשותפות ולחברות BP ו-SOCAR על זכיית הצעתם בקשר עם הרישיונות במקבץ "I". ביום 17.3.2025 העניקו שר האנרגיה והתשתיות והממונה על ענייני הנפט 6 רישיונות במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לקבוצה הזוכה במקבץ "I", כאשר לפי הודעת המשרד כל אחת מהחברות BP, SOCAR והשותפות תחזיק בכשליש מהזכויות בכל אחד מהרישיונות, ו-SOCAR

תשמש כמפעילה.⁶⁶ לפרטים נוספים אודות הרישיונות כאמור, ראו סעיף 1.7.9 לעיל. יצוין כי, במקבץ "G", הממוקם בסמוך לגבול המים הכלכליים עם מצרים, זכתה הצעתם של ENI, Dana Petroleum ורציו, ואולם נכון למועד אישור הדוח, לא הוענק רישיון חיפוש בקשר עם מקבץ "G". ביום 20.3.2026 הנודיעה רציו על פרישתה של ENI מהקונסורציום. יצוין כי, לפי הודעת משרד האנרגיה מיום 17.3.2025, בסוף חודש אוקטובר 2023 הוכרזו החברות הזוכות בשניים מארבעת המקבצים שהועמדו לתחרות, וכי יתר תוצאות ההליך צפויות להתפרסם בהמשך.

ביום 25.2.2026 הודיע שר האנרגיה על יציאה להליך תחרותי חמישי לחיפושי גז טבעי במים הכלכליים של ישראל.⁶⁷ ההליך התחרותי החמישי מקודם, בין היתר, על רקע הביקוש הגובר לגז טבעי ולאחר אישור הסכם הייצוא למצרים, ובמסגרתו צפויים להיות משווקים שישה מקבצים ימיים בשטח כולל של כ-8,600 קמ"ר. עוד צוין בהודעת הדוברות כי, על-פי הערכות משרד האנרגיה, במים הכלכליים של ישראל עשויים להימצא עוד מאות BCM של גז טבעי שטרם התגלו, וכי המקבצים שנבחרו גובשו לאחר עבודת מטה מקצועית הכוללת ניתוחים גיאולוגיים וסקרים סיסמיים שנאספו לאורך השנים. כמו כן צוין, כי המקבצים המוצעים נבחנו גם בהיבטים סביבתיים, לרבות שמירה על מרחק מינימאלי של 30 ק"מ מחופי ישראל, וכי דירוג ההצעות ייעשה, בין היתר, על בסיס איכות תכניות העבודה ומענק חתימה, וכן על בסיס שיקולי תחרות, בהתייחסות עם רשות התחרות. יצוין כי, במסגרת זו פורסמה חוות דעת של רשות התחרות המסווגת את החברות שהשתתפו בהליך במסגרת 3 קטגוריות תחרותיות. בהתאם לסיווג זה, נכללת השותפות בקבוצת הדירוג השלישית המייצגת את העדיפות הנמוכה ביותר. השותפות לומדת את הקביעות המופיעות בחוות הדעת כאמור ובוחנת את צעדיה.

ככל שקידוחים שיבוצעו בשטחי רישיונות קיימים ו/או חדשים, אשר השותפות אינה בעלת זכויות בהם, יובילו לתגליות של גז טבעי בהיקפים משמעותיים, וככל שתגליות אלה, ככל שתהיינה, תפחתנה, יהיו מאגרים אלה אף הם תחרות לתחום הפעילות של השותפות.

(ג) פחם ומוצרי אנרגיה חלופיים אחרים

פחם ומוצרי אנרגיה חלופיים אחרים מהווים אף הם תחרות לספקי הגז הטבעי. בכל הקשור לצריכת גז טבעי על-ידי חברת החשמל, נמצאים ספקי הגז הטבעי בתחרות אל מול השימוש בפחם לשם ייצור חשמל, ועל כן רמת הצריכה ומחיר הגז הטבעי עשויים להיות מושפעים ממחיר הפחם בעולם וממדיניות המיסוי עליו בישראל. בשנת 2024 עמד חלקו של הגז הטבעי בתמהיל ייצור החשמל בישראל על כ- 68.74% לפרטים אודות החלטת ממשלת ישראל בנוגע להפחתת השימוש בפחם, ראו סעיף 1.7.12(יא)(1) להלן.

יצוין כי, בעקבות המלחמה ומהלכים קודמים של חברת החשמל לרכוש ולאחסן דלקים אשר ישמשו את כלל יצרני החשמל במשק לטובת רציפות תפקודית, רשות הכוח (הגוף הממשלתי האחראי לניהול משק החשמל בישראל בעתות חירום ומלחמה תחת משרד האנרגיה), וכן מנכ"ל משרד האנרגיה, פנו לחברת החשמל בבקשה שירכשו כמות נוספת של פחם וסולר ויחכרו מכלי אחסון נוספים לסולר.⁶⁸ במקביל, החליט משרד האוצר להפחית בהוראת שעה את שיעור מס הבלו

66 קישור.

67 קישור.

68 סקירת משק הגז הטבעי - סיכום לשנת 2024 (מאי 2025) (קישור).

69 ראו דיווחים מיידיים של חברת החשמל לבורסה מימים 29.10.2023 ו-5.11.2023.

על רכישת סולר לייצור חשמל, ולמעשה לבטל אותו כמעט לגמרי, כדי להימנע מייקור תעריף החשמל בשל הצורך להגדיל את מלאי החירום של הסולר העומד לרשות חברת החשמל.⁷⁰

בנוסף, הגז הטבעי המסופק על ידי השותפות ללקוחות תעשייתיים, מחליף שימוש בדלקים נוזליים, כגון סולר ומזוט. מחיר הדלקים הנוזליים הינו בדרך כלל גבוה יותר ממחיר הגז הטבעי המסופק על-ידי השותפות, אולם על אף היותם מזהמים, ירידה במחירי הנפט בעולם עלולה להפוך דלקים אלה לתחרותיים בהשוואה לגז הטבעי המסופק לצרכנים אלה. עם זאת יצוין, כי המשרד להגנת הסביבה נוקט בצעדי מדיניות שנועדו לוודא כי מפעלים עם תשתית חיבור המאפשרת שימוש בגז טבעי ימנעו משימוש בדלקים נוזליים מזהמים. לפרטים אודות ההחלטה על הטלת מס פחמן ראו סעיף 1.7.25(ב)(4) להלן.

כמו כן, קיים צפי לכניסה הדרגתית של מימן לתמהיל מקורות האנרגיה, אשר יכול לשמש בייצור חשמל, בתחבורה, ובתעשייה כבדה (כגון בטון, פלדה, כימיקלים וכו'). יצוין כי ניתן להפיק את המימן בשיטות שונות, חלקן מזהמות, כדוגמת פיצוח מתוך גז טבעי ללא לכידה של הפחמן הדו חמצני הנפלט בתהליך (מימן אפור) וחלקן "נקיות", כדוגמת מימן כחול המיוצר מפיצוח של גז טבעי וכולל לכידה של הפחמן הדו חמצני ומניעת שחרורו לאטמוספירה באמצעות הטמנתו בתת הקרקע או קיבועו לחומרים אחרים, ומימן ירוק המיוצר באלטרקוליזה של מים באמצעות חשמל המופק ממקורות מתחדשים. עוד יצוין כי, במסגרת המגמה הגוברת בשוק האנרגיה העולמי להפחית ככל שניתן את פליטות גזי החממה בכלל, ואת פליטות הפחמן הדו חמצני בפרט, המימן עצמו נטול טביעת רגל פחמנית והשימוש בו להפקת אנרגיה אינו מלווה בפליטת גזי חממה ומכאן יתרונו. ייצור וצריכת המימן העיקריים בישראל כיום מתמקדים בשני אזורים מרכזיים: מפרץ חיפה והנגב המזרחי, ובהיקף כולל של כ- 70 אלף טון מימן אפור בשנה. עוד יצוין כי, החלק העיקרי של המימן בישראל מיוצר מגז טבעי או אמוניה בבז"ן ובדור כימיקלים.⁷¹ עם זאת, מספר חברות בישראל, לרבות חברות אנרגיה וטכנולוגיה, בוחנות ייצור ושיפור תהליכי ייצור מימן בשיטות שונות.⁷²

על-פי פרסומי משרד האנרגיה,⁷³ ובהתאם להנחיית רשות הגז הטבעי ומדיניות משרד האנרגיה והתשתיות, נתג"ז בוחנת את השימוש במימן כחלק מהמעבר לשימוש באנרגיות נקיות. בנוסף, נבחנת השפעת תחום המימן המתפתח בישראל על תשתיות הגז הטבעי על-ידי רשות הגז הטבעי ונתג"ז, כשהמלצה של פורום המימן הרב-מגזרי היא להשלים את בדיקת תאימות תשתיות הגז הטבעי להולכת מימן ולמפות את הפערים.⁷⁴

ביום 3.12.2023 פרסם משרד האנרגיה קול קורא בינלאומי לקבלת מידע אודות עמקי מימן, במטרה לגבש מתווה להקמת "עמק מימן" בישראל. על-פי דוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי, עמקי מימן מהווים אקו-סיסטם להדגמה ובחינה של שרשרת הערך של המימן (יצור, אגירה, אחסון, הובלה ושימושי קצה), והפורום ממליץ לקדם הליך תחרותי לעמק מימן בישראל ולבחון מתן הקלות רגולטוריות לפרויקטי פיילוט ("ארגז חול"/"מסלול ירוק"). בהמשך לכך, ביום 3.1.2024 פרסמה נתג"ז "קול קורא" לבחינת שיתופי פעולה בקשר עם הקמת עמקי מימן בישראל.

70 צו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (הוראת שעה מס' 4), התשפ"ד-2023, ק"ת 2095.

71 [דוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי \(אוקטובר 2025\) \(קישור\)](#).

72 [סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2024 \(מאי 2025\) \(קישור\)](#).

73 [דוח שנתי פורום המימן הרב-מגזרי \(אוקטובר 2025\) \(קישור\)](#).

השותפות בוחנת אפשרויות לשיתופי פעולה בקשר ליוזמות אלו.

(ד)

מקורות אנרגיה מתחדשת

בדומה למדינות מפותחות אחרות, ממשלת ישראל אימצה מדיניות המקדמת מעבר לכלכלה דלת פחמן, ובמסגרת זו ניתנים כיום תמריצים משמעותיים לפיתוח מקורות של אנרגיה מתחדשת, כדוגמת שמש ורוח, המהווים תחרות לגז הטבעי שמוכרת השותפות לצורך ייצור חשמל.

על-פי סקירת משק הגז הטבעי,⁷⁵ בשנת 2024 עמד חלקו של הגז הטבעי בתמהיל ייצור החשמל בישראל על כ- 71%, כאשר יתרת התמהיל מורכבת מאנרגיות מתחדשות (14%) ופחם (15%). על-פי דוח סקירה מחודש יולי 2023 שפרסם משרד האנרגיה, ייצור החשמל ממתקני אנרגיות מתחדשות בשנת 2022 שהסתכם בכ-7,061 MWh והיווה כ- 10.1% מסך צריכת החשמל בשנה זו, התפלג בין מתקנים פוטו-וולטאיים – כ-83%; מתקנים תרמו-סולריים – 11%; מתקני רוח – כ-4%; ומתקני ביוגז, הידרו, ביומסה ומטמנות – כ-2%. על-פי טיוטת דוח הוועדה הבין-משרדית לבחינת מדיניות משק הגז הטבעי,⁷⁶ גז טבעי מהווה כמקור אנרגיה לייצור חשמל בישראל הוא נתון הצפוי לעלות בשנים הקרובות עם סגירתן הצפויה של תחנות הכוח הפחמיות, טרם ירידה חזויה בעקבות כניסת אנרגיות מתחדשות בהתאם ליעדי הממשלה. במסגרת טיוטת הדוח האמור, נבחנו, בין היתר, תרחישים שונים לשיעור חדירת אנרגיות מתחדשות בייצור החשמל, ובכלל זאת תרחיש נמוך של 18% מתחדשות בשנת 2030 ו- 40% מתחדשות בשנת 2050, ותרחיש גבוה של 30% מתחדשות בשנת 2030 ו- 54% מתחדשות בשנת 2050.

ביום 4.11.2024 פרסמו משרד האנרגיה ומשרד החדשנות דו"ח בנושא אנרגיה במיקוד של אנרגיות מתחדשות ואגירה. הדו"ח קובע מספר המלצות מרכזיות ביניהן קידום מחקר יישומי בתחום החדשנות, הגברת השקעות בטכנולוגיות אנרגיה מתחדשת, מימן ואגירת אנרגיה, שיפור תהליכי רגולציה וקידום מדיניות רגולטורית מעודדת חדשנות.⁷⁷ בהקשר זה יצוין כי, על-פי דוח פורום המימן הרב מגזרי, ייצור מימן ירוק (ככל שיתפתח) עלול להגדיל את הביקוש לחשמל, ולכן שילוב מתקני ייצור מימן והשימוש בו (לרבות בתחנות כוח) עשוי להידרש בתוכניות הפיתוח של משק החשמל.

ביום 29.1.2025 פרסם משרד האנרגיה מסמך עדכון ל"מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030"⁷⁸ בו צוין כי על מנת לעמוד ביעד של 30% אנרגיות מתחדשות בשנת 2030, נדרש ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בהיקף של כ-28 טרה-וואט שעה בשנה והספק מותקן של כ-16,000 מגה-וואט במתקני ייצור מאנרגיה מתחדשת. כמו כן, המסמך העדכני מציין כי נכון לאוקטובר 2024, ההספק המותקן של אנרגיות מתחדשות עומד על כ-5,700 מגה-וואט. ביום 21.10.2025 הציג שר האנרגיה את ההיערכות הממשלתית לעמידה ביעדי 2030 וכן הציג תכנון לקביעת יעדים שאפתניים יותר לשנת 2035, בהיקף של 35% עד 45% ייצור חשמל ממתקני אנרגיה מתחדשת. לדברי השר, נכון

75

סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2024 (מאי 2025) (קישור).

76

הוועדה הבין-משרדית לבחינה התקופתית של מדיניות משק הגז הטבעי וחילוץ הביטחון האנרגטי – טיוטת דוח להערות הציבור (9.4.2025) (קישור).

77

קישור לדוח בנושא אנרגיה במיקוד של אנרגיות מתחדשות ואגירה.

78

קישור למסמך עדכון למפת הדרכים לאנרגיות חדשות שפרסם משרד האנרגיה.

לסוף שנת 2024, ההספק המותקן בישראל הוא בהיקף של כ- 7,500 מגה וואט מתוך 16,000 מגה וואט הנדרשים ב- 2030.⁷⁹

(ה) תגליות גז טבעי ופעילויות חיפושים במדינות שכנות

תגליות גז טבעי במדינות שכנות, אם יפותחו, ופעילויות חיפושים שיביאו לתגליות של מאגרים חדשים, אם יפותחו, עלולים להוות אף הם תחרות למאגר לווייתן. השותפות עוקבת אחר פעילות ומגמות החיפושים, הפיתוח וההפקה במדינות האיזור, וביניהן מצרים, קפריסין, לבנון וירדן. להלן פרטים בדבר תגליות ופעילויות חיפושים במדינות השכנות לישראל:⁸⁰

(1) מצרים

מצרים מהווה מרכז אנרגיה (Hub) אזורי של גז טבעי, בהיותה המדינה עם הביקושים הגבוהים ביותר, עם יכולת ההפקה הגבוהה ביותר, ועם התשתית המקיפה ביותר, ובכלל זאת מתקנים המאפשרים יבוא וייצוא LNG. יחד עם זאת, המדינה מתמודדת עם מחסור בייצור המקומי שהפך אותה מיצואנית ליבואנית משמעותית של גז מישראל ושל LNG מהשוק העולמי.

א. משאבים (רזרבות מוכחות): על-פי הערכות של חברות יעוץ כ- TCF 41 (1,170 BCM).

ב. יכולת הפקת גז נוכחית: בעוד שהפקת הגז המקומית במצרים עמדה על כ- 42 BCM בשנת 2025, קיבולת מערכת הגז הטבעי במדינה (קרי, יכולת הזרמת הגז הטבעי הכללית ממקורות הפקה מקומיים וחיצוניים) עומדת על עד כ- 75 BCM בשנה.

ג. הפקת הגז המקומית במצרים בשנת 2025 עמדה על כ- 42 BCM, כלומר ירידה בשיעור של כ- 15% ביחס לשנת 2024. כמו כן, כ- 82% מהגז כאמור הופק מהמאגרים שבים התיכון, כאשר המאגר הבולט ביותר במצרים הינו מאגר Zohr, אשר סיפק בשנת 2025 כ- 25% מסך הפקת הגז המקומית. הירידה בהפקת הגז המקומית במהלך שנת 2025, נגרמה בעיקר כתוצאה מירידה בהפקה של שדה Zohr, וכן מהיעדר השקעות בנכסי גז ברחבי מצרים, בעקבות שאיפת יזמיות הגז השונות לתנאים מסחריים משופרים. ההפקה משדות מפיקים ובשלבי פיתוח במהלך השנים 2026-2028 צפויה לעמוד על כ- 37-46 BCM בשנה, כך שתחזיות הביקוש המקומי צפויות להוסיף ולעלות על ההפקה המקומית.

ד. ביקוש מקומי: לפרטים ראו סעיף (1) לעיל.

ה. מתקנים עיקריים: רשת מסועפת, ימית ויבשתית, של מתקנים להולכה וטיפול בגז טבעי, ובכלל זאת שני מתקנים לייצור LNG: (א) מתקן ELNG הממוקם באידקו, אשר נמצא בבעלות עיקרית של Shell ועם יכולת ייצור של כ- 7.2 מיליון טון LNG לשנה; ו- (ב) מתקן SEGAS הממוקם בדמיאטה, אשר נמצא בבעלות עיקרית של Eni עם יכולת ייצור המוערכת של כ- 5 מיליון טון LNG לשנה. יובהר כי, הקיבולת המשותפת של שני המתקנים כאמור מקבילה לכ- 17.5 BCM בשנה. נכון למועד אישור הדוח, מתקני ההנזלה אינם פועלים בקיבולת מלאה ובאופן סדיר, וזאת בשל המחסור בגז טבעי לטובת הביקושים המקומיים. לפיכך, יצוא של LNG מהמתקנים כאמור, על פי תחזיות של חברות יעוץ בלתי תלויות לשנים הקרובות, יתאפשר באמצעות יבוא גז בצנרת. כיום

⁷⁹ קישור.

⁸⁰ על קורא הדוח לקחת בחשבון כי המידע בסעיף זה, שמקורו בפרסומים פומביים של ספקי מידע ונתונים שהתקבלו מחברות ייעוץ חיצוניות, כולו או חלקו, הוא מידע אשר לחברה אין יכולת לבדוק או לאמת באופן עצמאי.

יבוא גז בצנרת למצרים מתקיים רק מישראל, אולם על פי פרסומים בתקשורת, בשנת 2027 צפויה מצרים להתחיל לייבא גז גם מקפריסין. עוד יצוין כי, במהלך שנת 2025 הגדילה מצרים באופן משמעותי את יכולת יבוא ה-LNG שלה על מנת להתמודד עם המחסור בגז, וכי בשנה זו עגנו לחופי מצרים 4 יחידות צפות לגיזוז LNG (FSRU), בקיבולת משוקללת של כ- 27 BCM בשנה.

1. פעילות חיפוש: בשנים האחרונות הציעה מצרים רישיונות חיפוש בהיקף נרחב, בין היתר, במסגרת מכרזים. מרבית הרישיונות באזור הים התיכון הוענקו לחברות הענק בתעשייה וביניהן שברון, ExxonMobil, BP, Shell, ENI, QatarEnergy ו-ADNOC. בשנים האחרונות קידוחי חיפוש במצרים לא הניבו תגליות מסחריות באופן משמעותי, בין היתר, בעקבות היחס שבין גודל התגלית, פרמטרים טכניים (כגון מרחק מתשתיות, מרחק מהחוף, עומק) והתנאים המסחריים. על אף ההצלחה המוגבלת ביותר בתחום החיפוש והפיתוח, עדיין מתקיימת פעילות חיפוש משמעותית במצרים ויתכן שיתגלו תגליות משמעותיות בשטחה במהלך השנים הבאות.

2. מאזן ייבוא/ייצוא: עם תחילת ההפקה ממאגר Zohr בשנת 2017, יכולת ההפקה המקומית עלתה במעט על הביקושים המקומיים ברמה השנתית (לפרטים אודות עונתיות הביקוש, ראו סעיף 1.7.18 להלן). עם זאת, החל מחודש מאי 2023 חזרה מצרים להיות יבואנית של גז. הביקושים המקומיים גדולים מיכולת ההפקה המקומית ברמה השנתית, והפער גדול במיוחד בחודשי הקיץ, בשיא הביקוש לחשמל. זאת, בין היתר, כתוצאה מגידול באוכלוסיה, עליה בצריכת החשמל ומירידה ביכולת ההפקה. יתרה מכך, על מנת להזין את מתקני ההנזלה אשר באמצעותם שואפת מצרים לייצא גז טבעי, נדרשת כמות גז טבעי נוספת בכמות של עד כ- 19 BCM. ככל שלא יתגלו תגליות משמעותיות נוספות בשטחה, מצרים תתקשה לחזור להיות יבואנית גז משמעותית. בשנת 2025, הפער בין ההפקה המקומית והצריכה המקומית עומד על כ- 22 BCM. מצרים כסתה על הגירעון האמור באמצעות יבוא גז טבעי מישראל בהיקף של כ- 9.3 BCM, ויבוא LNG במשלוחים מהעולם (בעיקר מארה"ב) בהיקף של כ- 12 BCM (כ- 8.9 מיליון טון LNG). כמו כן, מכיוון שהביקוש המקומי לגז טבעי עלה על הייצור המקומי, מצרים השתמשה במקורות אלטרנטיביים כדוגמת תזקיית נפט ואנרגיות מתחדשות, וכן ביצוע הפסקות חשמל יזומות לשעות ספורות על בסיס יומי (מדיניות שהופסקה בהדרגה במהלך המחצית השנייה של 2025 עם הגידול בייבוא LNG). יצוין כי, סך יצוא ה-LNG ממצרים בשנת 2025 היה זניח יחסית ועמד על כ- 1 BCM.

בנוסף, על מנת להתמודד עם הפערים כאמור, פועלת ממשלת מצרים לקידום פרויקטים לאספקת גז טבעי מתגליות בישראל ובקפריסין, ובתוך כך מאגרי אפרודיטה וקרונוס (Cronos) בקפריסין, צפויים להזרים את הגז שיופק מהם למצרים. לפרטים אודות מזכר ההבנות שנחתם בעניין בין השותפים במאגר אפרודיטה, יחד עם ממשלת קפריסין, חברת ההידרוקרבונים של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הלאומית המצרית (EGAS), ראו סעיף 1.7.5 (יא) לעיל. כמו כן, על-פי פרסומים בתקשורת, שותפי בלוק 6 בקפריסין חתמו עם ממשלות קפריסין ומצרים על אספקת גז משדה קרונוס למשק המצרי, על בסיס תשתיות שדה Zohr. עוד על-פי פרסומים בתקשורת, חלק מהגז משדה קרונוס צפוי לעבור הנזלה כך שניתן יהיה לייצא אותו באמצעות מתקן ה-LNG בדאמיטה. בהמשך לאמור, ועל רקע המחסור המקומי בגז טבעי, בשנים 2025–2026 ניכרת מגמה של הגדלת היקפי יבוא האנרגיה למצרים, לרבות באמצעות יבוא LNG בהיקפים משמעותיים, וכן הגדלת יבוא הגז בצנרת מישראל, כאמור בסעיף 1.7.14 (ג)(3)(ה) לעיל.

א. משאבים: במים הכלכליים של קפריסין קיימים 3 מקבצי תגליות עיקריים, כדלקמן: (א) אפרודיטה בבולק 12, כמפורט בסעיף 1.7.5 לעיל; (ב) קרונוס, זאוס וקאליפסו בבולק 6, הכוללים משאבים בהיקף כולל של כ- 3.5-6.5 TCF, באחזקת ENI ו- Total Energies; ו- (ג) גלאוקוס בבולק 10, הכולל משאבים בהיקף של כ- 6-9 TCF, באחזקת ExxonMobil ו- QatarEnergy. סך המשאבים שהתגלו בקפריסין (ובכלל זאת מאגר אפרודיטה) עומד על כ- 13-19 TCF. יצוין כי, אומדני המשאבים בקשר עם מקבצי התגליות בבולק 6 ובבולק 10, כמפורט לעיל, מבוססים על פרסומים בתקשורת ועל פרסומים של חברות יעוץ. עוד יצוין כי, מקבץ התגליות בבולק 6 צפוי להיות מפותח דרך תשתיות Zohr שבמצרים, וכי הגז צפוי לעבור הנזלה במתקן ה- LNG דמייאטה, בכפוף לאישור תוכנית פיתוח וקבלת החלטת השקעה סופית (FID) לתגלית קרונוס במהלך שנת 2026, עם צפי לתחילת הזרמת גז מתגלית קרונוס בסוף שנת 2027 ותחילת שנת 2028.

ב. יכולת הפקת גז נוכחית: אין. גז ראשון מתגלית קרונוס צפוי בסוף שנת 2027 ותחילת שנת 2028.

ג. ביקוש מקומי: לפרטים ראו סעיף 1.7.15(ה)(4) לעיל.

ד. ביקוש מקומי: נכון למועד אישור הדוח, קפריסין אינה צורכת גז טבעי כלל, וכ- 80% מייצור החשמל בקפריסין מבוסס על מוצרים מיובאים מבוססי נפט, אם כי נתח האנרגיות המתחדשות מתוך כלל ייצור החשמל בקפריסין נמצא במגמת עלייה עקבית. ממשלת קפריסין מקדמת את פרויקט "Great Sea Interconnector" לחיבור האי לרשת החשמל האירופית דרך יוון וישראל, במטרה להפיג את בידודה האנרגטי.

ה. מתקנים עיקריים: בחודש ינואר 2023 החלו עבודות הקמה של מתקן גיזוז צף (FSRU) לייבוא LNG בנמך וסיליקוס שבדרום קפריסין על-ידי קונסורציום בהובלת חברת China Petroleum Pipeline Engineering Co. Ltd. בשנת 2024 דווח על ביטול ההתקשרות עם חברה זו, ועל צורך בהשלמת חלק משמעותי מהתשתיות היבשתיות, וכן דווח על הסכמה עקרונית ביחס למסירת ה-FSRU. בהתאם לכך, קיימת אי ודאות ביחס למועד הפעלה מסחרי מלא של המתקן. עוד יצוין כי, עבודות התשתית היבשתית טרם הושלמו, ובמסגרת הערכה של קבלן צד שלישי עלו פערים משמעותיים.

ו. בתכנון, בתייעוד ובהנדסה, וכעת עומדת היוזמה בפנים ביטול.

ז. פעילות חיפושים: קפריסין העניקה רישיונות על פני רוב שטחה הימי לחברות הענק בתעשייה, וביניהן Eni, TotalEnergies, ו- ExxonMobil. ExxonMobil ביצעה קידוח בפרוספקט פגוס בבולק 5, אשר נמצאו בו כמויות גז המוערכות לפי פרסומים בתקשורת כ- 3-5 TCF. זוהי התגלית השנייה של ExxonMobil בבולק 10, לאחר תגלית גלאוקוס בשנת 2019. למיטב ידיעת השותפות, שותפות בולק 10 בוחנות פיתוח משולב של שתי התגליות כאמור. כמו כן, 3 בלוקים הוחזרו על ידי Eni ו- TotalEnergies למדינת קפריסין עם פקיעת הרישיונות. יצוין כי, המחלוקת בין קפריסין לטורקיה בקשר עם הזכויות במים הכלכליים של קפריסין היוותה ועודנה מקור לעיכובים בתוכניות העבודה, ואף מונעת פעילות ברישיונות הממוקמים בשטחי המחלוקת. בהקשר זה יצוין כי, על-פי פרסומים בתקשורת, חברת הנפט הלאומית הטורקית קיימה בעבר פעילות חיפושים, ובכלל זאת קידוחים במים הכלכליים של קפריסין.

ח. מאזן ייבוא/ייצוא: אין.

- (3) לבנון
- א. משאבים: טרם התגלו.
- ב. יכולת הפקת גז נוכחית: אין.
- ג. ביקוש מקומי: נכון למועד אישור הדוח, התשתית הקיימת לייצור חשמל בלבנון הינה בהיקף של כ- 3 GW (פחות מעשירית מזו של ישראל), מתוכם כ- 15% MW ניתנים לייצור באמצעות גז טבעי בתחנת הכוח בדיר עאמר שבצפון המדינה כשבמקרים של השבתה או פעולה בהספק נמוך של תחנות כוח אחרות בלבנון, ההספק של התחנה עולה ל- 45% מסך החשמל המסופק ברשת הארצית.
- ד. מתקנים עיקריים: אין.
- ה. פעילות חיפושים: נכון למועד אישור הדוח, התקבל רישיון חיפוש חדש לגבי בלוק 8, המצוי בדרום המים הכלכליים של לבנון ואשר מוחזק על ידי קונסורציום בראשות TotalEnergies, הכולל את החברות ENI ו-QatarEnergies, ומתוכנן שם ביצוע סקר סייסמי. הקונסורציום אף החזיק בעבר גם בבלוקים 4 ו-9, ובשנים 2020 ו-2023, בהתאמה, בוצעו בהם קידוחים, אשר במסגרתם לא נתגלה גז בכמויות מסחריות. יתר השטחים במים הכלכליים של לבנון מוצעים כעת במסגרת המכרז השלישי, אשר מועד סגירתו טרם עודכן ע"י הממשלה הלבנונית. לפי פרסומים שונים בתקשורת, פעילות החיפושים בלבנון לאורך השנים הייתה מצומצמת ביותר בעקבות חוסר יציבות פנימי ובטחוני. ככל שהמשטר בלבנון יתייצב באופן שיאפשר השקעות בחיפושים במדינה, ייתכן כי זירת החיפושים בלבנון תהפוך לאטרקטיבית.
- ו. מאזן ייבוא/ייצוא: נכון למועד אישור הדוח, מתבססת לבנון על ייבוא דלקים בלבד. בשנת 2025 מצרים חתמה על מזכר הבנות לאספקת גז לתחנת הכוח בדיר עאמר.
- (4) ירדן
- א. משאבים: עיקר משאבי הגז בירדן מצויים בשדה Risha, המצוי במזרח המדינה, והתגלה בשנות השמונים. לאורך שנים עמדה ההפקה ממנו על כ- 30 MMCF ליום, ובשנת 2025 עודכן אומדן המשאבים בשדה, כך שעל-פי פרסומים בתקשורת הוא עומד כעת על כ- 5 TCF. עוד פורסם בתקשורת כי, ירדן פועלת לקידום תוכנית טכנית לפיתוח השדה ליכולת הפקה יומית של כ- 418 MMCF עד סוף העשור הנוכחי. כחלק מתוכנית פיתוח והגדלת ייצור בשדה בשנים הקרובות, בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם עם חברת הקידוח הכווייתית (KDC) לקידוח של 80 בארות חדשות בשדה בטווח של ארבע שנים. כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, ממשלת ירדן פרסמה מכרז לתכנון והקמת צינור אשר צפוי לחבר את שדה Risha לצינור ה-AGP, על מנת לספק גז לשוק הירדני, ויתכן גם לייצוא. ככל שיתקיים חיבור של גז מירדן לצינור ה-AGP כאמור, תיתכן תחרות על הביקוש אצל הלקוחות האזוריים של השותפות. בנוסף, ככל שגז תוצרת ירדן יכנס למערכת ה-AGP, תיתכן הפחתה בקיבולת הייצוא היומית של גז ממאגר לווייתן ללקוחות באזור. בנוסף, קיימים פצלי שמן המופקים במסגרת פרויקט תחנת הכוח Attarat, ומשמים כדלק לתחנה זו.
- ב. יכולת הפקת גז נוכחית: בשדה Risha מופקים כ- 0.41 BCM בשנה, אשר מסופקים לצרכנים בקרבת השדה.
- ג. ביקוש מקומי: הביקושים לגז טבעי מושפעים מהביקוש לחשמל ומייצור החשמל באמצעים חליפיים לגז, הכוללים אנרגיות מתחדשות ותזקיית נפט. יצוין כי, הגז הטבעי מהווה כ- 75% מסך

המקורות לייצור חשמל של חברת החשמל הירדנית NEPCO. בשלוש השנים האחרונות, ובשלוש השנים הקרובות, הביקוש לגז בירדן עמד וצפוי להמשיך לעמוד על כ-3.7-3.9 BCM לשנה. בעתיד הרחוק יותר, צפויה ירידה בביקוש לגז הטבעי בירדן, עקב חדירה מואצת של אנרגיות מתחדשות ומדיניות הממשלה להגיע ל-50% יצור חשמל ממקורות מתחדשים עד לשנת 2030. נכון למועד אישור הדוח, מאגר לווייתן הוא מקור הגז הטבעי העיקרי המיובא לירדן לצורך יצור חשמל

ד. מתקנים עיקריים: לירדן יכולת יבוא LNG בזכות יחידת Energos Force FSRU העוגנת בעקבה. היחידה משמשת לייבוא LNG כיתירות לגז המיובא מישראל, וכן כדי לאפשר גמישות מסחרית ולרכוש גז מספקי LNG, ואף לבצע בו עסקאות Swap, כדוגמת עסקת הייצוא של גז מירדן לסוריה, לפיה מועברות כמויות של עד כ-140 MCMCF ליום.

ה. פעילות חיפושים: בשנים האחרונות נראה כי ירדן מנסה לקדם פעילות חיפושים בשטחה, אך טרם העניקה רישיונות בפועל. למיטב ידיעת השותפות, לא קיימת פעילות חיפושים מהותית בירדן.

ו. מאזן ייבוא/ייצוא: ירדן מתבססת על ייבוא גז טבעי ואנרגיה, בעיקר מישראל ומעט ממצרים.

(5) מרוקו

א. משאבים: משאבי הגז במרוקו הם מצומצמים ומתבססים על תגליות קטנות ביבשה, כדוגמת Tendrara, ותגליות ימיות כדוגמת Anchois (ראו סעיף 1.7.15(ה)(5) לעיל).

ב. יכולת הפקת גז נוכחית: כ-0.1 BCM לשנה, ממספר פרויקטים קטנים ביבשה. פרויקט Tendrara צפוי להניב במהלך השנים הקרובות עוד כ-0.1 BCM לשנה, ולקראת סוף העשור הנוכחי כ-0.35 BCM לשנה.

ג. ביקוש מקומי: 1 BCM, כמפורט בסעיף 1.7.17(ו)(5) לעיל.

ד. מתקנים עיקריים: למרוקו אין יכולת יבוא LNG כיום, אך שואפת להקים כזו באמצעות מכרזים להצבת FSRU והקמת תשתיות נלוות.

ה. פעילות חיפושים: היסטורית, מרוקו הייתה זירה של חיפושים עקרים על אף פעילות ניכרת של חברות שונות, וביניהן Eni, Shell, BP, Chevron, Total Energies, Kosmos ו-Repsol, שהחזיקו ברישיונות בים וביבשה. לאחר מספר שנים של ירידה בפעילות החיפושים במרוקו, במהלך השנה האחרונה קיבלו שתי שחקניות משמעותיות, ExxonMobil ו-Murphy (כל אחת בנפרד) שטחים ימיים נרחבים לחופי האוקיינוס האטלנטי.

ביום 24.9.2021 חתמה רציו פטרוליום אנרגיה – שותפות מוגבלת על הסכם לרישיון מחקר (Reconnaissance license) הנקרא Dakhla Atlantique.

ו. מאזן ייבוא/ייצוא: היסטורית, מרוקו הייתה מייבאת גז מאלג'יריה דרך צינור ה-GME, שהזרים גז מאלג'יריה לספרד. עקב סכסוכים בין מרוקו ואלג'יריה, הזרימה בקו GME פסקה בנובמבר 2021.

(6) סוריה

א. משאבים: בסוריה התקיימה פעילות ענפה של חיפושים והפקה יבשתיים של נפט וגז. מאז מלחמת האזרחים, שהחלה בשנת 2011, שדות רבים ננטשו, ומתקנים ותשתיות נזנחו ואף נפגעו. ההערכה כיום למשאבים מוכחים, לפי סוכניות יעוץ, עומדת על כ-2-3 TCF, אך צפויה להתעדכן ככל שמגמת ההתאוששות בסוריה תימשך. יצוין כי, בתחילת שנת 2026 סוריה השתלטה על אזורים בצפון מזרח המדינה שהיו בשליטת ארגון ה-SDF, ובהם שדות נפט וגז משמעותיים. אמנם אין

עוד הערכה של כמות המשאבים שם, אך הם עשויים להוסיף עד כ- 5 TCF למשאבי הגז של המדינה. אמנם מצבם התפעולי ירוד, אך ייתכן כי בעתיד סוריה תצליח להשיג גישה למשאבי גז משמעותיים נוספים בעקבות מהלך זה.

ב. יכולת הפקת גז נוכחית: בטרם מלחמת האזרחים, שיעור ההפקה עמד על כ- 8-7 BCM לשנה, לצד פעילות נפט רחבה. כיום, עקב נזקים כבדים לתשתיות לאורך שנות המלחמה, ההפקה ירדה משמעותית ל- 2.5 BCM לשנה בלבד. מאז סוף שנת 2024, לאחר שינויי המשטר ודעיכת ההשפעה האיראנית, סוריה החלה בהדרגה למשוך את תשומת הלב של חברות זרות, כגון Chevron, ConocoPhillips, CNPC, וכן חברות קטנות בעלות ניסיון היסטורי באזור כגון INA ו-Gulfsands. כמו כן, למדינות רבות, ובראשן ארצות הברית, קטאר וטורקיה, יש שאיפות להיות חלק מעיצובה של סוריה החדשה, ורואים בה כהזדמנות אסטרטגית, בין השאר במובן של השקעות בשדות ותשתיות גז.

ג. ביקוש מקומי: לפי דיווחים שונים בעיתונות זרה, הביקוש המקומי לגז בסוריה עומד על כ- 5-7 BCM לשנה.

ד. מתקנים עיקריים: אמנם לסוריה אין נמלי LNG, אך יש בה רשת צינורות גז נרחבת, כפי שיתואר להלן. כמו כן, קיימים מספר מתקני טיפול מרכזיים, המשולבים במערכת ניהול ארצית. בזמן המלחמה נגרמו נזקים כבדים לחלקים נרחבים מהמערכת, אך בשנה האחרונה החל תהליך שיקום המוביל בידי השלטון החדש, במטרה להשיב את המערכת לרמת תפקוד שתאפשר חיבור למשק האנרגיה האזורי. בנוסף, סוריה שואפת לשחזר את מעמדה כמדינת מעבר אזורית (Transit Hub), כולל בחינה מחודשת של פרויקט צינור Kirkuk-Banias בעיראק.

ה. פעילות חיפושים: בשנה האחרונה ניכרת התעוררות משמעותית גם בתחום החיפושים. סוריה מנסה למצב את עצמה מחדש תחת המשטר החדש כזירה אטרקטיבית לחברות אנרגיה בינלאומיות, כשפוטנציאל משמעותי לתגליות עוד מצוי בים התיכון, אזור שכמעט ולא נחקר. חברת הנפט הלאומית SPC חילקה מחדש את המרחב הימי הכלכלי של סוריה לחמישה בלוקים, ומדווחת על עניין ממשי מצד חברות גדולות כמו Chevron, Total, Eni, QatarEnergy, ו-ConocoPhillips. שברון כבר החלה לעבד נתונים ראשוניים ומובילה את פעילות האקספלורציה המתחדשת בים התיכון הסורי. לצד זאת, קיים עניין גובר מצד חברות בעלות ניסיון היסטורי באזור. Dana Gas כבר חתמה על מזכר הבנות עם SPC לביצוע בדיקות טכניות בשדות בצפון מזרח סוריה, כולל בחינת הפוטנציאל להגדלת ההפקה ושיקום תשתיות.

ו. מאזן יבוא/יצוא: בסוריה קיימת צנרת נרחבת המשמשת להפצת הגז ללקוחות ברחבי המדינה, לקישוריות עם מדינות ערביות באזור (ירדן, לבנון) באמצעות קו ה-AGP, וכן חיבור בצפון לטורקיה. אספקת הגז למשק הסורי מתבססת כיום בעיקר על יבוא גז, בעיקר מאזרבייג'אן (דרך טורקיה) ומירדן. סך הייבוא היום עומד על קצב המוערך בכ- 250 MMCF ליום. בנוסף, מתקיימים מגעים אזוריים בנושא צינורות עתידיים (בעיקר בעיראק) שעשויים לתרום ליציבות האנרגטית בעתיד. נכון למועד אישור הדוח, סוריה עוד צריכה למצוא מקורות יבוא נוספים כדי לתת מענה מלא לביקושים המקומיים, והיא רחוקה מלהיות יצואנית ונותרת תלויה בייבוא.

(א) בישראל, במצרים ובירדן, צריכת הגז הטבעי לייצור חשמל, מושפעת, בין היתר, משינויים עונתיים בביקושי החשמל ומתוכניות התחזוקה של יצרני החשמל. בהתאם, בדרך כלל, ברבעון הראשון והשלישי של השנה (חודשי החורף והקיץ) צריכת החשמל היא הגבוהה ביותר. כמו כן, במצרים, צריכת הגז מושפעת מהותית מהביקושים לחשמל ולאנרגיה לשם קירור ולפיכך חודשי הקיץ מהווים את חודשי השיא בביקוש לגז טבעי.

(ב) להלן נתונים אודות התפלגות מכירות הגז הטבעי (100%) מפרויקט לווייתן בשנתיים האחרונות⁸¹:

תקופה	רבעון ראשון (ב-BCM)	רבעון שני (ב-BCM)	רבעון שלישי (ב-BCM)	רבעון רביעי (ב-BCM)
2024	כ- 2.6	כ- 2.8	כ- 3.1	כ- 2.7
2025	כ- 2.9	כ- 2.0	כ- 3.1	כ- 2.8

1.7.19 **מתקנים וכושר ייצור בפרויקט לווייתן**

(א) **שלב 1א' לתכנית הפיתוח של פרויקט לווייתן**

מערכת ההפקה של שלב 1א' מורכבת מ- 5 מקטעים עיקריים, כדלקמן:

(1) **בארות הפקה**: נכון למועד אישור הדוח, מערך ההפקה בפרויקט לווייתן כולל 5 בארות הפקה תת-ימיות המתוכננות להפקה של עד כ- 400 MMCF ליום, כל אחת, ובכלל זאת באר ההפקה לווייתן-8 אשר חוברת למערכת ההפקה בחודש יוני 2023. מבארות ההפקה כאמור מוזרם גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן, המצוי בעומק של כ- 3 ק"מ מתחת לקרקעית הים, אל מערך ההפקה התת-ימי.

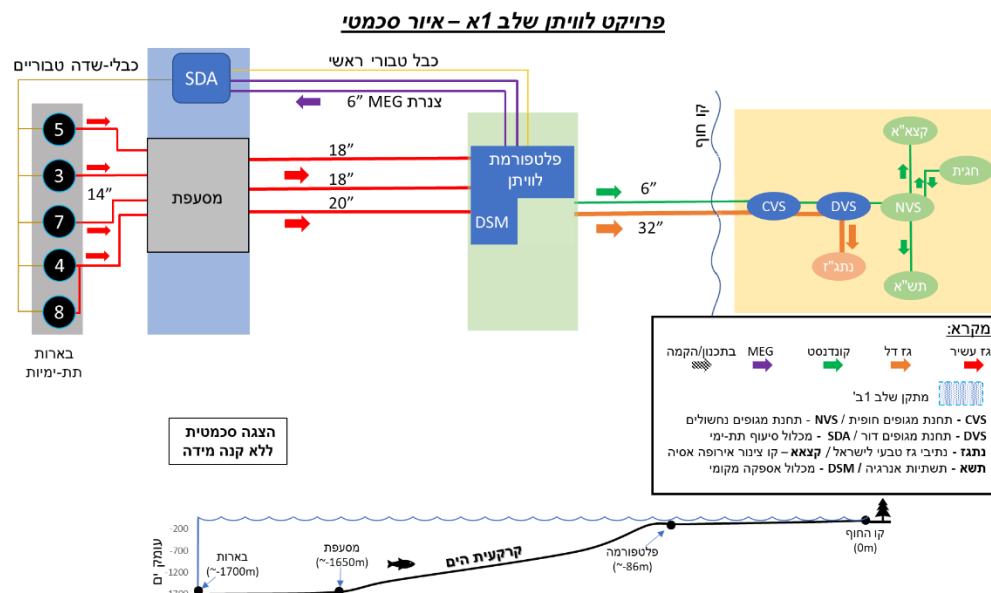
(2) **מערך הפקה תת-ימי**: מקשר בין בארות ההפקה לבין פלטפורמת ההפקה ומצוי על קרקעית הים. המערך התת-ימי מורכב מצינורות בשדה (infield) בקוטר 14 אינטש שדרכם מוזרמים הגז הטבעי, הקונדנסט ונוזלים נלווים מכל באר אל המסעפת התת-ימית (manifold). מהמסעפת יוצאים שני צינורות גלם (gathering lines) בקוטר 18 אינטש באורך של כ- 120 ק"מ, המוליכים גז, קונדנסט ונוזלים נלווים אל פלטפורמת ההפקה. צינור גלם שלישי, בקוטר 20 אינטש, הונח בסמיכות לשני צינורות הגלם הקיימים, והופעל בראשית שנת 2026. בנוסף, כולל המערך התת-ימי שני צינורות בקוטר 6 אינטש ובאורך של כ- 120 ק"מ להולכת MEG מפלטפורמת ההפקה אל הבארות. כמו כן, כבל בקרה ושליטה טבורי (umbilical) באורך של כ- 120 ק"מ, מחבר את פלטפורמת ההפקה לבארות ולמסעפת ומאפשר את השליטה, הפיקוד והבקרה על מערך הפקת הגז הטבעי בקרקעית הים.

(3) **פלטפורמת טיפול והפקה**: פלטפורמת לווייתן ממוקמת כ- 10 ק"מ מהחוף. על גבי הפלטפורמה מתבצע כל תהליך הטיפול בגז ובנוזלים. הפלטפורמה מקובעת לקרקעית הים בעומק מים של כ- 86 מטר באמצעות מגדל כלונסאות (jacket). על חלקו העליון של המגדל, הבולט מעל פני הים, מורכבים הסיפונים (decks) של הפלטפורמה (המכונים כמכלול topsides), שנחלקים בשלב זה ל- 2 יחידות (modules) עיקריות: (א) יחידת האספקה המקומית (DSM - domestic supply module) המכילה, בין היתר, את מתקני ההפקה והטיפול בגז הטבעי ובקונדנסט, וביניהם מתקני

⁸¹ הנתונים מתייחסים לכלל מכירת גז טבעי של כל שותפי לווייתן מעוגלים לעשירית BCM..

הפרדת נוזלים מגז, מתקני הטיפול ב-MEG, מתקן להפחתת פליטות (FGRU), גרטורים, מיכלים, משאבות, מדחסי אוויר, מנחת מסוקים, מגורי עובדים, מתקני כיבוי אש, סירות הצלה, מתקני אבטחה, מתקני ייבוש הגז, מתקני עזר ושירותים וכיו"ב; (ב) יחידת אספקת הנוזלים (LSM - liquids supply module), בה מאוחסנים קונדנסט ו-MEG. קיבולת ההפקה של הפלטפורמה לאחר הפעלת הצינור השלישי עומדת על כ- 1,380 MMCF גז ליום (כ- 14 BCM בשנה) ובכ- 5,400 חביות קונדנסט ליום. עם זאת, בתנאי תפעול מסוימים ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור.

(4) מערך הולכה אל החוף: הצנרת היוצאת מפלטפורמת לווייתן אל החוף כוללת צינור 32 אינץ' להובלת גז טבעי⁸² וצינור 6 אינץ' להובלת קונדנסט. צינורות אלו עוברים מתחת לקו החוף, מגיעים אל תחנת המגופים החופית (Coastal Valve Station), ומשם אל תחנת המגופים של דור מגיעים (Dor Valve Station), הממוקמת בסמוך לתחנת מגופים של נתג'ז, אליה מועבר הגז הטבעי. צינור הקונדנסט מתחבר בתחנת המגופים נחשולים (Nahsolim Valve Station) לקווי הנפט של קצא"א ושל תש"א, וכן לאתר חגית.



(5) אתר חגית: אתר חגית כולל מיכל לאחסון זמני של קונדנסט ובסמוך לו מתקן למילוי מיכליות. הקונדנסט מובל לאתר חגית באמצעות צינור 6 אינץ' שבשתי יעודי. האתר נועד לאפשר המשך אספקה סדירה של גז טבעי גם במצבים בהם לא ניתן להזרים קונדנסט באמצעות צנרת ישירה מתחנת המגופים נחשולים לבית זיקוק. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן לאחסן קונדנסט באתר חגית בשל נזק שנגרם למיכל האחסון בעקבות פגעי מזג האוויר. המפעילה הציגה לממונה על ענייני הנפט תוכנית להשבת מיכל האחסון לכשירות, אך בהתאם להערכתה, בהינתן קיומן של 3 חלופות נוספות לאספקת הקונדנסט, ובתוך כך חלופה אחת באמצעות צנרת תש"א הממוקמת דרומית לבז"א, חלופה שניה באמצעות צנרת קצא"א הממוקמת צפונית לבז"א, וחלופה שלישית באמצעות מיכליות, האמור לא צפוי להשפיע מהותית על פעילות פרויקט לווייתן..

ביום 15.1.2026 קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווייתן עד לכ- 21 BCM בשנה (ולאפשר הפקת גז ראשון במחצית השנייה של שנת 2029), כמפורט בסעיף 1.7.4(ה)(2)(ז) לעיל. פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לווייתן עד לכ- 2.1 BCF (כ- 21 BCM בשנה), ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך. בהתאם לתוכנית הפיתוח, השלב הראשון של פרויקט ההרחבה כולל, בין היתר: 3 בארות הפקה נוספות בעלות יכולת הפקה של עד כ- 400 MMCF ליום, כל אחת, אשר יחוברו אל הפלטפורמה באמצעות צנרת וציוד תת-ימי שברובו משמש את מערך ההפקה הקיים, ובכלל זאת פרויקט הצינור השלישי. על-פי התוכנית, לפלטפורמה תתווסף יחידת יצוא אזורי (REM – Regional Export Module), הכוללת מתקנים נוספים להפקה וטיפול בגז טבעי וקונדנסט במטרה להגדיל את הקיבולת המותקנת של הפלטפורמה עד לכ- 23 BCM בשנה. יחד עם זאת, השלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווייתן עד לכ- 21 BCM בשנה, בין היתר בהינתן מגבלות של הצנרת התת-ימית. השלב השני של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל של פרויקט לווייתן עד לכ- 23 BCM בשנה, טעון קבלת אישורים רגולטוריים וביצוע השקעות נוספות, ובהן השקעות בהנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה ובהתקנת מערכות תת ימיות נוספות, אשר החלטת השקעה סופית לגביו צפויה להתקבל בשנים הקרובות.

לפרטים אודות תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן שאושרה על ידי הממונה ענייני הנפט, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם שלב ב', וביניהם הנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה, באופן הצפוי להגדיל את יכולת ההפקה היומית המקסימלית לכמות כוללת של כ- 23 BCM לשנה, ראו סעיף 1.7.4(ה) לעיל. לפרטים אודות הגדלת הכמות החוזית הכוללת על-פי התיקון להסכם הייצוא עם בלו אושן, ראו סעיף 1.7.1(ג)(3)(ה) לעיל.

חומרי גלם וספקים

1.7.20

ככלל, התקשרויות עם ספקים וקבלנים מקצועיים מתבצעת על ידי המפעילה בפרויקטים השונים. יצוין כי, בישראל אין כיום חברות אשר יכולות לבצע את הפעולות העיקריות המבוצעות בפרויקטים כדוגמת קדיחת קידוחים בים עמוק, ייצור והנחת תשתיות תת-ימיות, ייצור והקמת מתקנים ימיים דוגמת פלטפורמות טיפול והפקה וכו'. לכן, חלק ניכר מעבודות הפיתוח והתשתית בפרויקטים השונים בהם שותפה השותפות, מתבצעות באמצעות ספקים בינלאומיים, איתם מתקשרת המפעילה באופן ישיר, בשם השותפים בפרויקט. עם זאת, יצוין כי, הספקים הבינלאומיים מונחים לשלב בפעילותם, ככל שניתן, שירותים ויועצים מקומיים. יודגש כי, מצב זה, במסגרתו שירותים מיובאים ממדינות שונות לצורך הקמה ותפעול של הפרויקטים, מקובל בתעשיית הגז והנפט, גם כאשר הפרויקט ממוקם במדינה עתירת יכולות בתחום, כדוגמת ארצות הברית או אנגליה. בתוך כך, כלים וחומרים ייעודיים, כדוגמת אוניות קידוח ואסדות מנוף וכן צינורות ומלט, נחכרים או נרכשים ומובלים מרחבי העולם בהתאם לזמינותם, לסוג העבודה ולצרכים של כל פרויקט. בהתאם, העלויות של כל כלי וחומר תלויות בשרשראות אספקה עולמיות, והינן רגישות, בין היתר, לתנודתיות במחירי הנפט הגולמי ולביקושים נוכחיים וחזויים לגז טבעי. בהקשר זה יצוין כי, בתקופת המלחמה במדינת ישראל, נפגעה זמינותם של קבלנים וספקים זרים

אשר נדרשים לביצוע וקידום הפרויקטים השונים והתפעול המשותף, וכי כתוצאה מכך נגרמו עיכובים בלוחות הזמנים של הפרויקטים.

1.7.21 הון אנושי

בהתאם להוראות פקודת השותפויות והסכם השותפות, ניהול השותפות מופקד בידי דירקטוריון השותף הכללי. ככלל, עובדי השותפות מועסקים על-פי הסכמי עבודה אישיים ונושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בשותפות מועסקים בתנאים המסוכמים עם כל אחד מהם בהתאם למדיניות התגמול של השותפות. לפרטים נוספים ראו תקנות 21, 26 ו-26א' לפרק ד' לדוח זה.

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי היחידות מיום 21.9.2022, השותפות נושאת בכל הוצאות הניהול של השותפות והשותף הכללי, ובכלל זאת עלות העסקתם של יו"ר הדירקטוריון הפעיל, המנכ"ל וכל יתר נושאי המשרה ועובדי השותפות, למעט שכרם של דירקטורים שמונו על-ידי החברה.

נכון ליום 31.12.2024, הועסקו בשותפות 23 עובדים, כדלקמן: מתוכם 10 נושאי משרה ונכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוח, מועסקים בשותפות 24 עובדים, מתוכם 11 נושאי משרה. בנוסף למנהלי ועובדי השותפות, כאמור לעיל, השותפות נעזרת ביועצים שונים, לרבות יועצים גיאולוגים ומקצועיים, עורכי דין ויועצים פיננסיים, ככל שיעוץ כאמור נדרש. כמו כן, במסגרת הסכמי התפעול בפרויקטים השונים, המפעילה בפרויקטים מעסיקה כוח אדם לצורך ניהול ותפעול הפרויקטים.

1.7.22 הון חוזר

ההון החוזר של השותפות מורכב מצד הנכסים, בעיקר, מיתרות המזומנים, השקעות ופקדונות לזמן קצר, יתרות חייבים שונות, ויתרות חייבים ולקוחות הנובעות מהעסקאות המשותפות, ואילו מצד ההתחייבויות, בעיקר מיתרות זכות הנובעות מהעסקאות המשותפות, רווחים שהוכרו וטרם חולקו והתחייבויות לזמן קצר לסילוק נכסי נפט וגז.

1.7.23 מימון

(א) כללי

נכון למועד אישור הדוח, מממנת השותפות את פעילותה בעיקר מהכנסות ממכירת גז טבעי ללקוחות פרויקט לווייתן ומהנפקת אגרות חוב לשוק המוסדי בישראל ובחו"ל.

(ב) אגרות חוב של לווייתן בונד בע"מ (להלן: "לווייתן בונד")

ביום 18.8.2020 השלימה לווייתן בונד, חברת בת ייעודית בבעלות מלאה של השותפות, הנפקת אגרות חוב למשקיעים מוסדיים זרים וישראלים, בהתאם ל- Rule 144A ו- Regulation S, בהיקף כולל של 2.25 מיליארד דולר, ב-4 סדרות אגרות חוב שונות, כדלקמן (להלן בסעיף זה: "**אגרות החוב**" ו- "**הנפקת לווייתן בונד**", בהתאמה):

(1) אגרות חוב בהיקף כולל של 500 מיליון דולר ע.ג., אשר נפרעו עד ליום 30.6.2023, ונשאו ריבית שנתית קבועה של 5.75%.

(2) אגרות חוב בהיקף כולל של 600 מיליון דולר ע.ג., העומדות לפירעון ביום 30.6.2025 (בתשלום אחד), הנושאות ריבית שנתית קבועה של 6.125%.

(3) אגרות חוב בהיקף כולל של 600 מיליון דולר ע.נ., אשר נפרעו עד ליום 30.6.2027 (בתשלום אחד) אשר נשאו ריבית שנתית קבועה של 6.125%.

(4) אגרות חוב בהיקף כולל של 550 מיליון דולר ע.נ., העומדות לפירעון ביום 30.6.2030 (בתשלום אחד), הנושאות ריבית שנתית קבועה של 6.75%.

הקרן והריבית של אגרות החוב הן דולריות. ריבית אגרות החוב של כל אחת מהסדרות משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ליוני וביום 30 בדצמבר. אגרות החוב נרשמו למסחר במערכת "רצף מוסדיים" של הבורסה. למידע נוסף אודות הנפקת לווייתן בונד ראו דיווח מיידי של החברה מיום 5 באוגוסט 2020, המובא בדוח זה בדרך של הפנייה (מס' אסמכתא: 2020-01-084072).

תמורת ההנפקה הועמדה על-ידי חברת הבת כאמור כהלוואה לשותפות, ובתנאים זהים לתנאי אגרות החוב (Back To Back). יתרת אגרות החוב ליום 31.12.2025 (בניכוי עלויות גיוס) עמדה על סך של כ- 1.18 מיליארד דולר.

ביום 21.1.2023 אימץ דירקטוריון השותף הכללי בשותפות תוכנית לרכישת אגרות החוב, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים, ובהתאם ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף של מלוא תוכנית זו.

ביום 15.10.2024 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים ובהתאם ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף של מלוא תוכנית זו.

ביום 11.5.2025 הודיעה לווייתן בונד על פירעון מוקדם חלקי של הסדרה השניה של אגרות החוב, אשר מועד פירעונה המקורי חל ביום 30.6.2025, וזאת בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב. בהתאם להודעת הפירעון המוקדם, פרעה לווייתן בונד באופן חלקי את הסדרה השניה ביום 29.5.2025, בהיקף (קרן) של 400 מיליון דולר, חלף מועד הפירעון המקורי, בתוספת ריבית צבורה בסך של כ- 10.1 מיליון דולר. מאחר והפירעון המוקדם הושלם במהלך הרבעון הקודם למועד הפירעון המקורי, לא היה כפוף הפירעון המוקדם לתשלום דמי פירעון מוקדם. יתרת אגרות החוב נפרעה במועד הפירעון המקורי כאמור.

ביום 6.1.2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי לאמץ תוכנית נוספת לרכישת אגרות החוב, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים (להלן: "**תוכנית הרכישה הנוספת**"). בהתאם, עד סמוך למועד אישור הדוח, ביצעה השותפות רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף של 30 מיליון ש"ח.

יובהר כי, אין בהחלטות כאמור בכדי לחייב את השותפות ו/או את לווייתן בונד לבצע רכישה של אגרות החוב, כולן או חלקן, וכי הנהלת השותפות תהיה רשאית להחליט שלא לרכוש אגרות חוב כלל ו/או לרכוש אגרות חוב בהיקף נמוך יותר מזה שאושר.

(ג) מסגרות אשראי

1. ביום 8.10.2024 חתמה השותפות על הסכמים להעמדת מסגרות אשראי משני בנקים ישראלים בהיקף של 200 מיליון דולר מכל אחד מהם (להלן: "**מסגרות האשראי**"). יצוין כי מסגרת האשראי מאחד הבנקים מחליפה מסגרת אשראי מבנק זה בהיקף של 100 מיליון דולר שהועמדה לשותפות ביום 14.3.2024. מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השותפת, לקבות בקשר עם פרויקט ההרחבה לתוכנית הפיתוח של מאגר לווייתן. בהתאם לתנאי מסגרות האשראי,

תוכל השותפות, במשך תקופה אשר החלה ביום 8.10.2024 ותסתיים ביום 8.10.2025, למשך מעת לעת הלוואות בדולר עד לסכום כולל של 200 מיליון דולר מכל אחד מהמלווים (להלן בסעיף זה: **ההלוואות**). ההלוואות שתימשכנה כאמור תפרענה בחלקן עד ליום 15.4.2027 ויתרתן עד ליום 15.10.2027. נכון למועד אישור הדוח, נפרעו במלואם סך של 100 מיליון דולר מתוך מסגרת האשראי, אשר נמשך בחודש יוני 2025. בימים 5.10.2025 ו-9.11.2025 נחתמו בין הצדדים תיקונים למסמכים בקשר עם אחת ממסגרות האשראי, במסגרתם, בין היתר, הוארכה תקופת הזמינות, כהגדרתה בדוח המידי של החברה מיום 9.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-609102), עד ליום 10.11.2026, וכן תוקנו חלק מאמות המידה הפיננסיות בהן נדרשת השותפות לעמוד

2. ביום 16.6.2025 חתמה השותפות על הסכם עם בנק ישראלי להעמדת שתי מסגרות אשראי בהיקף כולל של 350 מיליון דולר, אשר מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם פרויקט ההרחבה של מאגר לויתן (להלן בסעיף זה: **"מסגרות האשראי"**), ובתוך כך מסגרת אשראי בסך של 275 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי א"**), אשר נמשכה במלואה בהתאם לתנאי ההסכם, ומסגרת אשראי בסך של 75 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי ב"**), אשר ביום 10.2.2026 משכה השותפות במלואה כשהוסכם כי ההלוואה ממסגרת אשראי ב' תישא ריבית שנתית קבועה בטווח של בין 5.45% לבין 5.85% (חלף ריבית שנתית משתנה), כשבמקרה של פירעון מוקדם על-ידי השותפות, ההלוואה תישא עמלת פירעון מוקדם בשיעור החל על מסגרת אשראי א'. יובהר כי, מסגרות האשראי מחליפות מסגרת אשראי בהיקף של 200 מיליון דולר, אשר הועמדה לשותפות על-ידי בנק זה ביום 8.10.2024. עוד יובהר כי מסגרות האשראי מתווספות למסגרת האשראי, כמפורט בסעיף 1 לעיל. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 17.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-042977), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

3. ביום 16.2.2026 חתמה השותפות על הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ להעמדת שתי מסגרות אשראי בהיקף כולל של 500 מיליון דולר, אשר מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת, לרבות בקשר עם פרויקט ההרחבה של מאגר לויתן (להלן בסעיף זה: **"מסגרות האשראי"**). בהתאם לתנאי ההסכם, משכה השותפות ביום 26.2.2026 סך של 100 מיליון דולר (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי א"**), והיא תהיה רשאית למשוך, מעת לעת, ועד שנה ממועד החתימה, עד לסך של 400 מיליון דולר נוספים (להלן בסעיף זה: **"מסגרת אשראי ב"**). יובהר כי, מסגרות האשראי מתווספות למסגרות האשראי, כמפורט בסעיפים 1 ו-2 לעיל. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 17.2.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-015416), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

מסגרות האשראי קובעות אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מידי, כמפורט להלן:

(א) היחס בין שווי נכסי השותפות⁸³ לחוב פיננסי נטו⁸⁴ לא יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר – לא יפחת מ-1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ-2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו העולה על 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ-4.1, בשני מועדי בדיקה רצופים, כאשר בדיקת אמת המידה תהיה מדי רבעון על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של השותפות או על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים הרבעוניים של השותפות, או מידי חציון ככל שהשותפות תערוך רק דוחות חצי שנתיים.

(ב) הנזילות של השותפות (סולו) לא תפחת מ-20 מיליון דולר.

(ג) סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse שאינן אגרות החוב לווייתן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר.

(ד) עודף המקורות⁸⁵ לא יהיה שלילי. בדיקת יחס הכיסוי תהיה מדי חציון על-פי דוח המקורות והשימושים.

להלן פרטים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר מקימות למלווה זכות לפירעון מיידי, בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.12.2025 (פרק ג' לדוח זה):

⁸³ "שווי נכסי השותפות" – סך התזרים המהווה (בשיעור של 10%), לאחר ניכוי מיסים של העתודות הצפויות ו/או המותנות (2P ו/או 2C) של חלקה של השותפות בכל הפרויקטים, וזאת על בסיס התזרים המהווה (DCF) האחרון שפרסמה לציבור השותפות ובתוספת שווי נכסים נוספים של השותפות (שאינם נכללים בהגדרת פרויקטים) וזאת על בסיס הערכת שווי חיצונית בלתי תלויה על-ידי מעריך שווי שזהותו מקובלת על הבנק. שווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות ושווי נכסים המבטיחים חוב פיננסי אשר אינו נכלל בהגדרת חוב פיננסי להלן לא יילקח בחשבון בחישוב שווי נכסי השותפות.

"פרויקטים" – פרויקטי גז ונפט המוחזקים על-ידי השותפות ושביניהם פורסם לציבור דוח תזרים מהווה (DCF).

⁸⁴ "חוב פיננסי" – חובות והתחייבויות של השותפות לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים ו/או הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה ו/או הנובעים מהלוואות שנתקבלו על-ידי השותפות מחברות קשורות או מצדדים שלישיים כלשהם (למעט הלוואות לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על-ידי השותפות ועל-ידי מי שהעמיד את אותה הלוואה, כתבי נחיתות וכן למעט חובות או התחייבויות שהינן Limited Recourse (שאינן אג"ח לווייתן)). למען הסר ספק, המונח "חוב פיננסי" אינו כולל מסגרות לערבויות וערבויות בנקאיות שהוצאו על-פיהן לבקשת השותפות, ואינו כולל חוב פיננסי של תאגידים המוחזקים על-ידי השותפות (למעט אג"ח לווייתן או חוב פיננסי של חברות שהשותפות ערבה לו (ולעניין ערבות כאמור, בכל מקרה לא יותר מסכום הערבות וכן למעט ערבות שהיא מוגבלת לנכסים והתחייבויות המפורטים בהגדרת Limited Recourse). מוסכם כי כל חישוב שנקבע כי יעשה על-פי הדוחות המאוחדים של השותפות יעשה כשהוא מותאם להגדרת חוב פיננסי כאמור לעיל, ותיקון זה משפיע בהתאמה על הגדרת חוב פיננסי נטו.

"חוב פיננסי נטו" – חוב פיננסי בניכוי: (1) מזומן ושווי מזומנים; ו- (2) פקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים; (3) קרנות וכריות ביטחון אשר ניתנו לשם הבטחת חוב פיננסי (ככל שלא נכללו בסעיף קטן (1) או (2), ובלבד שאיזה מהנכסים המפורטים לעיל אינו משועבד בשעבוד קבוע ו/או ניתנה ביחס אליו התחייבות לאי משיכותו לטובת כל גורם שאינו המלווה שלא בגין החוב או התחייבות אשר כלולים בהגדרת החוב הפיננסי.

⁸⁵ "עודף המקורות" – סכום המקורות המצטבר עד למוקדם מבין: (א) תום שנה מהמועד אליו מתייחס החישוב; או (ב) תאריך סיום ההלוואות שנמשכו (כמפורט בדוח מקורות ושימושים) בניכוי סכום השימושים (כהגדרתו בדוח מקורות ושימושים) לאותה תקופה. למען הסר ספק עודף המקורות יכלול גם מקורות ושימושים לתקופה האמורה הקשורים לכלל האשראים של השותפות, שאינם מסגרת האשראי לפי מסמכי מסגרת האשראי מיום 8.10.2024.

ערך מחושב ליום 31.12.2024	אמת המידה
החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ- 2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ- 5.02	היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ- 4.1, בשני מועדי בדיקה רצופים
כ- 382.7 מיליון דולר	הנזילות של השותפות (סולו) לא תפחת מ- 20 מיליון דולר
כ- 1.4 מיליארד דולר	סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse שאינן אגרות החוב לווייתן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר
אינו שלילי	עודף המקורות לא יהיה שלילי

(ד) הלוואה – דלק תמלוג על לווייתן

בחודש ספטמבר 2023 התקשרה דלק תמלוג על לווייתן, חברה בת (100% בשרשור) של החברה, עם קונסורציום של תאגיד בנקאי זר ותאגידים בנקאים ישראלים, בהסכם מימון לקבלת הלוואה בסך של 215 מיליון דולר בתמורה לשעבוד תמלוגי העל מלווייתן והזכויות הנלוות לתמלוג (להלן: "ההלוואה"), אשר שימשה את דלק תמלוג על לווייתן לצורך פרעון מוקדם ומלא של אגרות חוב בהיקף כולל של 180 מיליון דולר אשר הונפקו על ידה בשנת 2020 למשקיעים מסווגים זרים וישראלים. ההלוואה אינה מהווה הלוואה מהותית כהגדרתה בעמדת הרשות, אולם, היא מהווה "הלוואה עם תניית הפרה צולבת מהותית" כהגדרתה בעמדת הרשות, אשר העמדתה לפירעון מיידי, לרבות במקרה של הפרת אמת מידה פיננסית שנקבעה בה, תהווה עילה להעמדת פירעון מיידי של אגרות החוב של החברה. בהתאם לעמדת הרשות, להלן פרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהלוואה זו:

אמת המידה הפיננסית (שהפרתה מהווה "תניית הפרה צולבת מהותית")	סכום ההלוואות, נכון למועד 31.12.2025 וסמוך למועד אישור הדוח, אשר לגביו תקום עילה להעמדה לפירעון מיידי, בגין אי העמידה באמת המידה הפיננסית	חישוב אמת המידה למועד ליום 31.12.2025	חישוב אמת המידה סמוך למועד אישור הדוח
יחס ה-LTV ⁸⁶ לא יעלה על שיעור של 75%. לרשות החברה יעמדו 15 ימי עסקים מיום שמסרה למלווים תעודת עמידה בתניה הפיננסית (התעודה נמסרת יחד עם מסירת הדוחות הכספיים שמסירתם נדרשת על פי הסכם ההלוואה ובאותם המועדים), לתקן את ההפרה באמצעות פירעון מוקדם וולונטרי או הפקדת מזומנים, בטרם תועמד יתרת ההלוואה לפירעון מיידי.	215 מיליון דולר	יחס ה-LTV – כ- 41%	יחס ה-LTV – כ- 41%

⁸⁶ היחס בין היתרה לסילוק של החוב (בתוספת/ניכוי שווי שוק של עסקאות גידור המותרות בהסכם המימון, ככל שנעשו עסקאות גידור כאמור) בניכוי המזומנים המופקדים בחשבונות המשועבדים מעבר ליתרה הנדרשת לכרית הריבית. לבין תזרים המהוון של תמלוגי העל מפריקט לווייתן בשיעור היוון של 10%, בהתבסס על כמות העתודות המסווגות כמוכחות וצפויות (2P) בהתאם לדוח העתודות האחרון שפורסם.

1.7.24 מיסוי

(א) לפרטים הנוגעים למיסוי החל על רווחי הקבוצה (להלן בסעיף זה: "**התאגידים**") שנצמחו בישראל, ראו ביאור 29' לדוחות הכספיים.

(ב) סוגיות המס הייחודיות, לרבות ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, הקשורות בפעילותן של התאגידים טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, ואין כל אפשרות לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות האמורות להכרעתם. כמו כן לגבי חלק מהסוגיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדתם של שלטונות המס. הואיל ועל פעילות התאגידים חל משטר מס ייחודי שכלולות בו הטבות מס, לשינויים שיגרמו בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המיסים, כאמור לעיל, יכולות להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על התאגידים.

(ג) ביום 3.8.2021 אישרה ועדת הכספים של הכנסת תיקון לתקנות מס הכנסה (כללים לחישוב המס בשל החזקה ומכירה של יחידות השתתפות בשותפות לחיפוש נפט), התשמ"ט-1988 (להלן: "**תקנות מס הכנסה**"), לפיו החל משנת המס 2022 יחול שינוי במשטר המס שחל על השותפות, כך שהיא תמוסה כחברה. כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022 מחזיקי יחידות ההשתתפות בשותפות כפופים לתשלום מס בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות, בדומה למשטר המס החל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (קרי, בשיטה הדו-שלבית).

(ד) היטל רווחי נפט וגז

במסגרת חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע אשר התקבל בכנסת בחודש אפריל 2011, נקבעו, בין היתר, הוראות החלות על השותפות ועל החברה בנוגע לחובת תשלום היטל רווחי נפט וגז, בהתאם למנגנון מסוג R-Factor. לפרטים אודות ההיטל והמנגנון לחישובו, ראו ביאור 28' לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

1.7.25 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

(א) פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש (decommissioning) של פרויקטי גז טבעי ונפט כרוכה מטבעה בסיכון לגרימת נזק לסביבה, שעלול להתרחש, בין היתר, מתקלות בציוד ו/או ביישום נהלי עבודה, ו/או מאירועים בלתי צפויים. אופי וחומרת הסיכונים משתנה מסוג פעילות אחד למשנהו, ולפיכך דרך ניהולם שונה.

להיבטי סביבה ואקלים פוטנציאל לגרימת נזק ממשי לעסקי השותפות, ולכן פועלת השותפות לניהול סיכונים בתחומים אלו, כמפורט בסעיף 1.7.25(ה) להלן. ניהול הסיכונים בתחומי סביבה ואקלים, לרבות מיפוי מתודולוגי ועריכת סקר סיכונים, מבוצע על-ידי הממונה על תחום ה-ESG של השותפות בסיוע יועצים חיצוניים. הניהול מתבסס בעיקרו על מערכות ניהול הסיכונים של המפעילות בנכסים השונים, אשר מבוקרות על-ידי צדדים שלישיים מוסמכים ואשר כוללות בין היתר תהליך של זיהוי, ניתוח, ניהול וניטור.

הממונה על תחום ה-ESG מדווח לוועדת הביקורת את הממצאים העיקריים של עבודתו, ואלו מהווים נדבך עיקרי בדוח ה-ESG של השותפות, המתפרסם באתר השותפות מעת לעת, ונערך בהתאם לתקן הדיווח של ה-GRI וברוח המלצות ה-TCFD (תקן הדיווח על סיכונים אקלים פיננסיים).

בנוסף, השותפות גיבשה ומיישמת נוהל בתחום סביבה, בטיחות וגהות (להלן: "סב"ג") על ידי הממונה על תחום ה-ESG בסיוע יועצים חיצוניים. הנוהל כאמור מתעדכן מעת לעת, ומסדיר את הממשק עם המפעילה בהיבטי דיווח, וכן מאפשר ניטור של יישום תוכנית הניהול של המפעילה וביצועיה בתחום הסב"ג.

(ב) כפיפות השותפות להוראות הדין ו/או הוראות של רשויות מוסמכות בנושאים סביבתיים

(1) חוק הנפט ותקנותיו קובעים, בין היתר, כי בביצוע קידוח ינקטו אמצעי זהירות, כך שלא יהיו נזולים וגזים ניגרים לאדמה או נובעים ממנה ללא מעצור ושלא יחדרו משכבה גיאולוגית אחת לשנייה. כמו כן, חל איסור לנטוש באר מבלי לאטום אותה לפי הוראות הממונה על ענייני הנפט.

(2) כמו כן, פעילותה של השותפות באמצעות המפעילה כפופה להוראותיהם של דינים סביבתיים שונים וביניהם חוק מניעת זיהום הים (הטלת פסולת), התשמ"ג-1983 ותקנותיו; חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים, התשמ"ח-1988 (להלן: "חוק מניעת זיהום הים ממקורות יבשתיים") ותקנותיו; פקודת מניעת זיהום מי-ים בשמן (נוסח חדש), התש"ס-1980; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק החומרים המסוכנים") ותקנותיו; חוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984 ותקנותיו; חוק האחריות לפיצוי נזקי זיהום בשמן, התשס"ד-2004 ותקנותיו; חוק הגנת הסביבה (סמכויות פיקוח ואכיפה), התשע"א-2011 ותקנותיו; חוק למניעת מפגעים סביבתיים (תביעות אזרחיות), התשנ"ב-1992; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008 (להלן: "חוק אוויר נקי") ותקנותיו; חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה – חובת דיווח ומרשם), התשע"ב-2012 ותקנותיו; חוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961 ותקנותיו; חוק שמירת הסביבה החופית, התשס"ד-2004; חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק רישוי עסקים") התקנות והצווים לפיו.

(3) ביום 12.9.2023 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת חוק האקלים, התשפ"ג-2023 (להלן: "טיטוט חוק האקלים") לקראת קריאה ראשונה בכנסת. ביום 22.9.2023 התקבלה החלטת ממשלה מס' 927, במסגרתה אישרה הממשלה את טיוטת חוק האקלים בכפוף לתיקונים מסוימים. ביום 3.12.2024 ועדת הפנים והגנת הסביבה של הכנסת דנה בהצעת חוק האקלים וביצעה בה מספר שינויים, אשר טרם אושרו סופית. בהתאם, טרם אישור הצעת החוק במליאת הכנסת בקריאה שניה ושלישית, תועבר ההצעה כאמור לדיון נוסף בוועדת השרים לענייני חקיקה. טיוטת חוק האקלים מעגנת יעד לאומי להפחתת פליטות גזי חממה לשנת 2030, הפחתה של 27%, כך שהיא תעמוד על 73% מכמות פליטות גזי החממה שנמדדה בשנת 2015 (שנת הבסיס). נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך מתי, אם בכלל, יקודמו הליכי החקיקה של טיוטת חוק האקלים ואלו שינויים ייערכו בה.

(4) במסגרת חוק ההסדרים של שנת 2024, נכללה ההצעה להטלת מס פחמן, בדרך של עדכון מס הבלו, על דלקים מאובנים המשמשים לייצור חשמל ותעשייה וכן על הטמנת פסולת. ההצעה כאמור נכנסה לתוקף ביום 1.1.2025, ובהתאם למתווה שפורסם, מוטל מס בהדרגה על פחם, גז טבעי, מזוט, גפ"מ ופטקוק, בשיעורים משתנים כאשר הגז הטבעי הינו הנמוך ביניהם באופן משמעותי, בכדי לעודד מעבר למקורות אנרגיה חלופיים. במהלך חודש נובמבר 2024 פרסמה הרשות להשקעות במשרד הכלכלה והתעשייה, בשיתוף עם משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, את הוראת מנכ"ל 4.79, הכוללת הוראות בנוגע למנגנון הסיוע למפעלים הצורכים דלקים, אשר מטרתו לסייע לתעשייה המקומית להסתגל למס הפחמן וליצור ודאות עסקית ביחס להשקעות הנדרשות בעניין

זה, וכן פורסם מסלול סיוע המתמקד בלכידה וסילוק של פליטות גזי חממה, במטרה לתת תמריץ למפעלים להפחתת פליטת פחמן מפעילות המפעל. להערכת השותפות, למס הפחמן, במתכונתו המוצעת, אין השפעה מהותית על פעילותה.

(5) ביום 2.5.2023 פורסם מסמך מדיניות הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים (מדיניות של המשרד להגנת הסביבה ומשרד האנרגיה). ביום 4.6.2023 הגישה שברון את עמדתה ביחס למסמך זה, במסגרת הערות הציבור. ביום 18.2.2026 קיבלה שברון התייחסות מפורטת להערותיה, והיא לומדת אותה כעת.

(6) ביום 16.4.2024 פורסם חוק הגנת הסביבה (ייעול הליכי רישוי סביבתי) (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024, אשר עבר בקריאה שלישית בכנסת ביום 3.4.2024. מטרת החוק הינה לטייב ולייעל את מערכי הרישוי הקיימים, הן מבחינה רגולטורית והן מבחינה סביבתית, באמצעות רפורמה כוללת המבוססת על התאמה לסטנדרטים המקובלים באיחוד האירופי. החל מיום 1.9.2024, נכנסו לתוקף חלק מתיקוני החקיקה בחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993 וחוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, וכן נקבעו הוראות המעבר ליישום הדרגתי של הרפורמה, אשר עתידות להיכנס לתוקף באופן מדורג עד ליום 1.1.2027 על מנת לאפשר למפעלים ולעסקים להיערך לשינויים הנדרשים ולהתאים את פעילותם לדרישות החדשות. כמו כן, במסגרת החוק יתוקנו הסדרי הרישוי בחקיקה הסביבתית הקיימת, באופן שהליכי הרישוי יאוחדו, ככל שניתן, על בסיס עקרונות האסדרה באיחוד האירופי, כך שיינתן היתר סביבתי אחוד לפעילות בעלת פוטנציאל לגרום להשפעה סביבתית ניכרת. בנוסף, החוק מאריך את תוקף היתרי הרעלים לעשר שנים, מסווג מחדש את סוגי הפעילויות הטעונות היתר רעלים, ומאפשר פטור מהיתר לחלק מהפעילויות שהיו טעונות היתר בעבר.

(7) ביום 14.4.2022 פורסם תזכיר הצעת חוק מוכנות ותגובה לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן, התשפ"ב-2022, שמטרתו ליישם את האמנה בדבר מוכנות, תגובה ושיתוף פעולה מפני זיהום משנת 1990 (International Convention on Oil Pollution Preparedness, Response and Cooperation) במישור הישראלי-המקומי. על-פי ההצעה כאמור, כל הגופים שבתחומם או באחריותם יש רצועת חוף או הפועלים בים, ביניהם בעלי מתקנים לחיפוש ולהפקה של נפט וגז טבעי, ייערכו לתקריות של זיהום הים והסביבה החופית בשמן. הצעת החוק כוללת את דרך האסדרה של תקריות מסוג זה בכמה מישורים: מוכנות – הכנת תכניות חירום, הצטיידות ותרגול. על גופים אלה להכין תכניות להתמודדות עם תקריות ולהיערך לפעול על-פיהן באם יתרחשו; תגובה לתקרית – צמצום הנזקים בכלל והסביבתיים בפרט; ניקוי ושיקום – ניקוי מה שזוהם, החזרת המצב לקדמותו, ופינוי הפסולת שנוצרה. נכון למועד אישור הדוח, ההצעה כאמור הונחה על שולחן הכנסת (קריאה טרומית).

(8) מלבד הרגולציה הקבועה בדין הישראלי, ישנן הוראות נוספות בנושאים סביבתיים הקבועות גם בתנאי שטרי החזקות והרישיונות שניתנו לשותפות וכן באישורים השונים הדרושים לצורך ביצוע פעולות החיפושים וההפקה ולצורך הקמה והפעלה של מערכות ההפקה של הפרייקטים בהם שותפה השותפות. בעת ביצוע חיפוש, קידוח ו/או במסגרת פעילות הפקה של נפט וגז טבעי רוכשת השותפות באופן עצמאי ו/או באמצעות המפעילה, בהתאם להנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט לפרטים ראו סעיף 1.7.1(א)(1) להלן, ביטוח לכיסוי נזקים להוצאות ניקוי של הסביבה, פינוי הריסות ונזקים לגוף ו/או לרכוש של צדדים שלישיים הנובעים מהתפרצות תאונתית,

פתאומית בלתי צפויה ובלתי מבוקרת של נפט ו/או גז טבעי. השותפות אינה עורכת ביטוח לנזקי זיהום שאינם תאונתיים ונובעים מתהליך הדרגתי ומתמשך. בהקשר זה יצוין כי, תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשע"ז-2016 (אשר ביטלו את התקנות משנת 2006) כוללות הוראות שונות בנוגע לפעילות חיפוש והפקת נפט בים, ובין היתר, תנאים ביחס לזהותו של מפעיל, לרבות בכל הנוגע לניסיון שלו בשמירת הבטיחות וההגנה על הסביבה במסגרת פעולות החיפוש וההפקה של הנפט.

(9) הנחיות סביבתיות לחיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים

בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה במשותף עם המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים, הנחיות שנועדו להסדיר את ההיבטים הסביבתיים של פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי בים. בנוסף, מפרסמים משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, כמו גם רשויות נוספות מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל, הנחיות סביבתיות אשר השותפות עשויה במישרין או בעקיפין להיות כפופה להן. הנחיות אלו מתעדכנות מעת לעת, והן נועדו להורות לבעלי זכויות הנפט בים, מהם הפעולות והמסמכים שעליהם להכין במסגרתם פעילותם בשטחי זכויותיהם, וזאת על מנת למנוע או למזער ככל הניתן, מפגעים סביבתיים העלולים להיווצר בעת פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים. הנחיות אלה מהוות חלק בלתי נפרד מזכות הנפט, ומתוכנית העבודה בה, וסטייה מהן עלולה להביא לביטול הזכות. ההנחיות האמורות כוללות, בין היתר, הוראות בנוגע לביצוע סקר סיסמי, הוראות בנוגע לביצוע קידוחי חיפוש והערכה והנחיות לאחר תגלית ובחזקה, והן מפרטות את הבדיקות, האישורים וההיתרים השונים הנדרשים מבעלי הזכויות בכל אחד מהשלבים האמורים.

(10) בנוסף להוראות משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה, במסגרת פעילותה עשויה השותפות במישרין או בעקיפין להיות כפופה להוראות סביבתיות של רשויות נוספות שעשויות להינתן מפעם לפעם, מטעם גופים ממשלתיים אחרים, לרבות רשות מקרקעי ישראל.

(ג) כמו כן, באישור ההפעלה של פלטפורמת לווייתן ותמר נקבעה חובת בעל החזקה לפעול בנושאי הגנת הסביבה לפי הדין והוראות והיתרים שינתנו לפי דין, וכן נקבעו הוראות בנוגע להזרמה לים, פליטות לאוויר וכ'. עוד נקבע באישור ההפעלה האמור כי, בעניינים שאין לגביהם הוראות בחקיקה הישראלית יחולו בכפוף לדין תקנים אמריקאים ביחס לנושאי בטיחות והגנה על הסביבה וכן ההוראות המפורטות בחלק מנספחי אמנת MARPOL (האמנה הבינלאומית למניעת זיהום ים מאניות), אשר חלות או יחולו לגבי אסדות (ניידות) או אסדות קבועות.

(ד) אירועים בקשר עם איכות הסביבה

בהתאם למידע שנמסר לשותפות על ידי המפעילה בפרויקט לווייתן, בשנת 2025 לא היה אירוע או עניין הקשור בפעילות השותפות בקשר עם איכות הסביבה אשר הייתה לו השפעה מהותית על החברה ועל תחום הפעילות. לפרטים אודות הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה, ראו סעיף 1.7.12 (ז) להלן.

(ה) מדיניות ניהול סיכונים סביבתיים

(1) המפעילה בפרויקט לווייתן מתנהלת בהתאם למדיניות אסטרטגית לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם למערכת לניהול סיכונים סביבתיים, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת

תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, לתמיכה במגוון הביולוגי, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של הפעילות והתרבות הארגונית בנושאי בטיחות, סביבה וגהות. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי בכל שלבי הפעילות, אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל הדרישות והתקנים, לרבות מערכות שונות לניהול סיכונים סביבתיים כגון (Safety & Environmental Management System) SEMS. כמו כן, מבצעת המפעילה בדיקות נאותות על-ידי צד שלישי, וזאת בנוסף לביקורות שוטפות שעורך משרד האנרגיה והמשרד להגנת הסביבה במתקני ההפקה. המפעילה מקיימת פעילות שוטפת בנושאי סב"ג להגברת המודעות, הידע והמוכנות, לרבות אימונים והכשרות של צוותיה ושל צוותי קבלנים העובדים במתקנים. כמו כן, המפעילה פועלת לקבלת ההיתרים מכוח הרגולציה הסביבתית הנדרשים לכל אחד מהאתרים אותם היא מפעילה בהתאם לעניין, לרבות רישיון עסק מכוח חוק רישוי עסקים, היתר רעלים מכוח חוק החומרים המסוכנים, היתר הזרמה לים מכוח חוק מניעת זיהום הים והיתר פליטה מכוח חוק אוויר נקי. השותפות פועלת לקבלת עדכונים תקופתיים ונקודתיים, בדבר פעילות המפעילה בנושאים האמורים. על פי הצורך ובהתאם לנוהל פנימי בעניין שאימצה השותפות.

(2) במהלך שנת 2019 התקבלו אצל המפעילה בפרויקט לווייתן רישיון עסק, היתר פליטה לאוויר, היתר הזרמה לים, והיתר רעלים ראשוניים לאסדת לווייתן, אשר מוארכים מפעם לפעם בהתאם לנדרש בחוק. נכון למועד אישור הדוח, תוקפו של רישיון העסק הינו עד ליום 31.12.2029, תוקפו של היתר הפליטה לאוויר הינו עד ליום 5.11.2026, תוקפו של היתר ההזרמה לים הינו עד ליום 31.3.2029, ותוקפו של היתר הרעלים הינו עד ליום 1.1.2027. כן נתקבלו רישיון עסק והיתר הרעלים לאתר חגית אשר תוקפם מוארך באופן דומה.

(3) ביחס לכלל הנכסים בהן השותפות אינה המפעילה, השותפות פועלת לוודא כי המפעילה מתנהלת בהתאם למדיניות אסטרטגית לשמירה על הסביבה ולעמידה בהוראות החוק בכלל, והדינים הסביבתיים בפרט. מדיניות זו כוללת הקפדה של המפעילה על פעולות בהתאם למערכת לניהול סיכונים סביבתיים, לרבות הכשרת כוח אדם מתאים, וכוללת תוכנית עבודה להפחתת הפגיעה בסביבה, לתמיכה במגוון הביולוגי, למניעת תקלות ותאונות ולשיפור מתמיד של הפעילות והתרבות הארגונית בנושאי סב"ג. במסגרת זו, למפעילה צוות ייעודי אשר אחראי ליישום המדיניות כאמור ולפיקוח עליה, ולקיום הנהלים להבטחת מילוי ועמידה בכל הדרישות והתקנים, לרבות מערכות שונות לניהול סיכונים. מערכות ניהול הסיכונים הינן מערכות מקיפות, העוברות מעת לעת בקורות פנימיות וחיצוניות בהתאם לתקנים בינלאומיים ועל-ידי צדדים שלישיים המוסמכים לכך.

(4) סקר סיכונים שנערך טרם הכניסה לרישיון בוז'דור במרוקו, אשר השותפות (באמצעות ניו-מד מרוקו) הינה המפעילה בו, העלה כי חשיפת ה-ESG העיקרית בו קשורה בנושאים גיאופוליטיים. יודגש כי, רישיון בוז'דור נמצא כעת בשלב חיפוש ראשוני אשר איננו מחייב עבודות מהותיות בשטחו. לאור האמור, התקשרה השותפות עם חברת יעוץ בינלאומית המתמחה בתחום ה-ESG, במטרה שתתמוך במאמציה לבחון ולנטר את המצב הגיאופוליטי והחברתי באזור.

(ו) עלויות והשקעות סביבתיות

העלויות הצפויות של פעולות הקשורות לשמירה על איכות הסביבה כלולות בתקציבי הפרויקטים השונים ומתעדכנות מעת לעת בהתאם לתוכניות העבודה המאושרות. נכון למועד אישור הדוח, לא

צפויות עלויות מהותיות נוספות. יצוין כי, מעבר לעלויות הישירות הקשורות לתחום הסב"ג, בין היתר עלויות פיתוח, יצור והתקנה של מערכות יעודיות ועלויות אנשי צוות יעודיים מטעם המפעילה אשר מהות תפקידם הינו סב"ג, ישנן גם עלויות עקיפות מהותיות אשר אינן ניתנות להפרדה מעלויות הפרויקטים והתפעול השוטף, הנובעות מכך שזיהוי, איפיון, ניהול וניטור של סיכונים סביבתיים ובטיחותיים מוטמעים בנוהל התפעול של המפעילה (Operations Management System), ומכתיבות את אופן ההתנהלות לכל אורכה של שרשרת הערך.

(ז) הליכים משפטיים או מנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה

נכון למועד אישור הדוח ולמיטב ידיעת החברה, לא מתנהל הליך משפטי ו/או מנהלי מהותי כנגד החברה ו/או השותפות ו/או מי מבין חברות חברות הקבוצה בתחום האנרגיה בישראל ו/או מי מנושאי המשרה בהן בקשר עם השמירה על הסביבה, אשר צפויה להיות לו השפעה מהותית על החברה ועל תחום הפעילות.

(1) עיצומים

ביום 20.5.2020 קיבלה שברון הודעה מהמשרד להגנת הסביבה על כוונת חיוב בעיצום כספי, בסכום שאינו מהותי, בגין הפרות נטענות של היתר הפליטה לאוויר של פרויקט לווייתן וכן של חוק אוויר נקי, והוראת הממונה על היתר הפליטה במשרד להגנת הסביבה (להלן בסעיף זה: "הממונה") שניתנה מכוחו בקשר למערכות הניטור הרציף באסדת לווייתן. שברון מסרה לשותפות כי הגישה למשרד להגנת הסביבה בקשה לקבלת מידע מכוח חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998 (להלן: "חוק חופש המידע"), העוסקת במישרין בטענות שהועלו בהודעה כאמור וכי המשרד להגנת הסביבה אישר לדחות את מועד הטיעונים בנוגע לעיצום כספי זה ולקבוע אותו ל- 30 יום לאחר קבלת המידע. המידע המבוקש טרם התקבל ולפיכך מניין הימים למענה להודעה כאמור טרם החל, וביום 5.1.2025 התקבלה החלטת המשרד להגנת הסביבה שלא להטיל על שברון את העיצום כספי כאמור.

(2) שימועים

ביום 6.8.2023 קיבלה שברון מכתב התראה והזמנה לשימוע בפני המשרד להגנת הסביבה בגין הפרות נטענות של היתר ההזרמה לים ושל היתר הרעלים של פרויקט לווייתן, ובהתאם לחוק מניעת זיהום הים וחוק החומרים המסוכנים. השימוע התקיים ביום 7.1.2024, וביום 21.1.2024 התקבל סיכום השימוע לפיו על שברון לנקוט בכל הפעולות למניעת חריגות מהיתר ההזרמה לים, וכי המשרד להגנת הסביבה שוקל להפעיל את סמכויותיו כחוק.

לא ניתן בשלב זה להעריך האם יוטל בגין ההפרות עיצום כספי ואת סכום העיצום הכספי שיוטל, ככל שיוטל.

(3) למיטב ידיעת החברה, על-פי החוק הקפריסאי להשפעות סביבתיות בתוכניות ופעולות משנת 2005 (אשר מותאם לדירקטיבה האירופית), דרושה הערכה סביבתית אסטרטגית בקשר עם החלטה ממשלתית על ביצוע תוכניות שעשויה להיות להן השפעה סביבתית. בעל רישיון בקפריסין לביצוע פעולות חיפושים או הפקה מחויב לפעול בהתאם לדוח הערכה סביבתי שיוכן עבור משרד האנרגיה בקפריסין וכן לבצע סקר סביבתי קודם לביצוע פעולות כאמור בשטח הרישיון.

(4) יצוין כי, צינור EMG, המחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, כפוף לרגולציה ישראלית ולרגולציה מצרית.

- (5) נכון למועד אישור הדוח, ובהתאם למידע שנמסר לשותפות על-ידי המפעילה, לא ידוע לחברה על אי עמידה או חריגה מדרישות איכות הסביבה בפרויקטים בהם לשותפות יש זכויות, אשר עשויה להיות לה השפעה מהותית על השותפות והחברה.

1.7.26 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה ו/או השותפות בתחום הפעילות

(א) מתווה הגז

ביום 16.8.2015 התקבלה החלטת ממשלה מס' 476 (אשר שבה ואומצה בהחלטת הממשלה בשינויים מסוימים ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר"⁸⁷ ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים" (להלן בסעיף זה: "**החלטת הממשלה**"), אשר נכנסה לתוקף ביום 17.12.2015 עם הענקת פטור מהוראות מסוימות בחוק התחרות הכלכלית לשותפות, אבנר, רציו ושברון (להלן בסעיף זה: "**הצדדים**") על-ידי ראש הממשלה, בתפקידו דאז כשר הכלכלה, בהתאם להוראות סעיף 52 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988⁸⁸ (להלן בסעיף זה: "**הפטור**" או "**הפטור לפי חוק התחרות הכלכלית**"), הפטור חל ביחס להסדרים כובלים מסוימים שעשויים היו לכאורה להיות מיוחסים לצדדים, כמפורט בהחלטת הממשלה (להלן: "**ההסדרים הכובלים**"). החלטת הממשלה והפטור יקראו לעיל ולהלן: "**מתווה הגז**".

להלן מובא תיאור תמציתי של עיקרי מתווה הגז.

(1) להלן ההגבלים העסקיים שביחס אליהם ניתן הפטור:

- א. ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, על-פי עמדת הממונה על התחרות כתוצאה מרכישת הזכויות בהיתר רציו-ים על ידי השותפות, אבנר ושברון; וכן ההסדר הכובל שנוצר, לכאורה, כתוצאה מחבירת הצדדים כבעלים במשותף של היתר רציו-ים ומאגר לויתן.
- ב. ההסדר הכובל שיייוצר, לכאורה, במקרה בו הצדדים או חלק מהם ישווקו במשותף את הגז שיופק ממאגר לויתן לשוק המקומי עד ליום 1.1.2030⁸⁹.
- ג. ההסדר הכובל שיייוצר, לכאורה, במקרה שבו הצדדים או חלק מהם ישווקו את הגז שיופק ממאגר לויתן במשותף לייצוא בלבד.
- ד. ההסדר הכובל העשוי להיווצר כתוצאה מהסכם רכישה מסוים של גז טבעי ממאגר לויתן, ובלבד שהסכם כאמור נחתם עד ליום 1.1.2030.
- ה. בכל הקשור לפעילותם דאז במאגרי לויתן ותמר בלבד, היותן של השותפות, אבנר ושברון בעלות מונופולין לפי הכרזות הממונה על התחרות.⁹⁰

⁸⁷ לפי סעיף 52 לחוק ההגבלים העסקיים אשר צורף כנספח א' למתווה, "תמר" הוגדרה כ"מאגר גז טבעי הנמצא בשטח חזקות תמר I/12 ודלית I/13, והזכויות שמחזיקים הגופים המחזיקים בתמר בתשתית הולכת הגז על כל מרכיביה וחלקיה לרבות זכויות המחזיקים בתמר לשימוש במתקן הקליטה ועיבוד הגז ביבשה, ממאגר תמר אל מערכת ההולכה הארצית".

⁸⁸ ביום 1.1.2019 אושר התיקון לחוק התחרות, שכלל את שינויי שם החוק מ- "חוק ההגבלים העסקיים" ל- "חוק התחרות הכלכלית".

⁸⁹ בהתאם לסמכותו של שר האנרגיה להאריך את הפטור עד ליום 1.1.2030, בהתקיים תנאים מסוימים כפי שנקבעו בפטור, לפיהם היה ושר האנרגיה מצא כי קיימים לפחות שלושה מאגרי גז טבעי המחזיקים למערכת ההולכה הארצית, שבכל אחד מהם יש במועד זה חובת הספקה של לפחות 30 BCM למשק המקומי, ושאינו גורם המחזיק ביותר מ- 25% בזכות כלשהי ביותר ממאגר אחד, אזי יוארך הפטור עד ליום 1.1.2030. על בסיס פרסומי משרד האנרגיה, נכון למועד אישור הדוח, התנאים להארכת הפטור התיקיימו.

⁹⁰ ראו ה"ש 76 לעיל.

(2) הפטור מההסדרים הכובלים המפורטים לעיל הותנה בקיומם של תנאים מסויימים, לרבות העברת כל זכויות השותפות ושברון בחזקות תנן וכריש, העברת כל זכויות השותפות בפרויקט תמר והעברת חלק מזכויותיה של שברון (הזכויות שמעבר ל- 25%) בפרויקט תמר, אשר כולן הושלמו בהתאם למתווה עד חודש דצמבר 2021.

(3) הגבלות מסוימות אשר יחולו על הסכמים חדשים לאספקת גז טבעי

במתווה הגז נקבעו מגבלות מסוימות אשר יחולו ביחס להסכמים חדשים לאספקת גז ממאגר לווייתן שיחתמו עם צרכנים ממועד החלטת הממשלה. מרבית המגבלות כבר לא בתוקף, מלבד המגבלות הבאות:

- א. לא תחול על הצרכן כל מגבלה בנוגע לרכישת גז טבעי מכל ספק גז טבעי אחר.
- ב. לצרכן תהא האפשרות למכור גז טבעי שרכש במכירה משנית, בהתאם לתנאים ולהוראות שנקבעו בפטור.
- ג. הצדדים לא יחילו כל מגבלה על מחיר המכירה שבו ימכור הצרכן את הגז הטבעי במכירה משנית.
- ד. הסכמי מכירת הגז לא יכללו תנאי שלפיו הודעת הצרכן על קיצור תקופת ההסכם או הפחתת כמות הרכישה תביא לשינוי תנאי ההסכם בכל דרך שהיא אשר מרעה את מצבו של הצרכן, ובכלל זאת לא ישונו לרעת הצרכן המחיר ותנאי התשלום, תנאי האספקה ומועדיה, כמויות האספקה, הוספת הגבלות על מכירת גז במכירה משנית וכו'.

(ב) אישור היצוא למצרים מיום 17.12.2025

במסגרת אישור היצוא למצרים מיום 17.12.2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור, כמתואר בסעיף 1.7.14(ג)(3)(ו) לעיל.

(ג) דיני תחרות כלכלית

(1) מעמדה של השותפות כמונופולין

ביום 13.11.2012 הוכרזה השותפות כבעלת מונופולין - ביחד עם יתר שותפיה דאז בפרויקט תמר ולחוד - באספקת גז טבעי בישראל, החל ממועד תחילתה של האספקה המסחרית מפרויקט תמר. על אף שהשותפות השלימה בחודש דצמבר 2021 את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית, נכון למועד אישור הדוח הכרזת המונופולין בתמר לא שונתה על ידי רשות התחרות, והשותפות עדיין מופיעה במרשם בעלי המונופולין. כמו-כן, הואיל ובמועד אישור הדוח עוסקת השותפות בשיווק משותף של הגז המופק מפרויקט לווייתן, היא עשויה גם להיחשב כבעלת מונופולין, וזאת ככל ששותפי ללווייתן יחשבו לבעלי מונופולין באספקת גז טבעי בישראל.

על בעל מונופולין חל על פרק ד' לחוק התחרות הכלכלית, לרבות איסור לסרב מטעמים לא סבירים את הנכס או השירות שבמונופולין ואיסור לנצל לרעה את מעמדה בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור.

(2) פיקוח על מחירי הגז הטבעי

צו פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים (החלת החוק על גז טבעי וקביעת רמת פיקוח), התשע"ג-2013 (להלן: "צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים"), מטיל פיקוח על משק הגז ברמה של

דיווח על רווחיות ומחירים. חובת הדיווח כאמור חלה באופן נפרד ביחס לכל פרויקט. מעבר לחובת הדיווח על מחירים ורווחיות, נכון למועד אישור הדוח, לא הופעלו סעיפים נוספים מתוקף צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים ביחס למחירי הגז המשווק בישראל. לפרטים אודות גורם סיכון הנוגע להשפעה האפשרית של הטלת פיקוח על מחירי הגז הטבעי בישראל, ראו סעיף 1.7.26(ב2) להלן.

(3) הסכמת הממונה על התחרות למיזוג בקשר לרכישת מניות EMG

העסקה לרכישת מניות EMG (להלן: "עסקת EMG") על ידי EMED Pipeline B.V (להלן: "EMED")⁹¹, על פי ההסכם המתואר בסעיף 1.7.12(ו) להלן, הייתה טעונה, בין היתר, קבלת אישור למיזוג, בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית. ביום 31.7.2019 ניתנה החלטת הממונה על התחרות המאשרת את המיזוג,⁹² בתנאים שתמציתם מתוארת להלן:

א. השותפות, שברון, EMG ו-EMED וכל צד קשור להם כהגדרתו בהחלטה (להלן יחד בסעיף זה: "הצדדים") לא יסרבו לבקשה להחלפת גז ויספקו גז טבעי ללקוח בישראל אשר חתם על חוזה אספקת גז טבעי עם ספק גז טבעי במצרים באותה כמות ובאיכות שאינה נופלת מן האיכות שלה התחייב ספק הגז הטבעי במצרים כלפי הלקוח בישראל (להלן: "הסדר להחלפת גז"), ובכלל זאת יעשו כל מאמץ סביר, לרבות באמצעות שימוש בזכויותיהם בפרויקטים לווייתן ותמר, בכדי להיענות לבקשה כאמור.

ב. חובת הצדדים כאמור בסעיף קטן (א) לעיל היא עד לכמויות הגז הקבועות בתניות Take or Pay שחתמו שותפי לווייתן או מי מהם ושותפי תמר או מי מהם לגביהם קיימים הסכמי הולכה בצינור EMG.

ג. בגין גז טבעי שיוחלף במסגרת הסדר להחלפת גז, EMG לא תגבה מספק מצרי סכום העולה על מחצית מדמי ההולכה בצינור.

ד. הצדדים לא יסרבו לספק שירותי הולכה בצינור לגורם אחר המעוניין לקבל שירותי הולכה בצינור עד להיקף הקיבולת הפנויה.

ה. על אף האמור, חובת אספקת שירותי ההולכה לא תחול באחד המקרים שלהלן: (א) הגורם האחר סירב לחתום עם הצדדים על הסכם הולכה למרות שמנהל רשות הגז הטבעי אישר כי אין בתנאי הסכם ההולכה תנאים המכבידים על הגורם האחר מעבר לנדרש; ו- (ב) הגורם האחר סירב לעמוד בתנאים שעליהם הורה מנהל רשות הגז הטבעי ביחס להסכם הולכה כאמור.

ו. EMED לא תממש את האופציה המוקנית לה להאריך ב- 10 שנים נוספות את הסכם הקיבולת וההפעלה (המתואר בסעיף 1.7.12(ו) להלן). יצוין כי, בכוונת EMED להאריך את תקופת הסכם הקיבולת וההפעלה ולפנות לשם כך לקבלת האישור הנדרש מרשות התחרות.

ביום 8.9.2019 הוגש לבית הדין לתחרות ערר נגד החלטת הממונה על התחרות לאישור המיזוג. ביום 21.12.2022 ניתן פסק הדין בערר, במסגרתו קבע בית הדין כי לא עלה בידי העוררות להראות

⁹¹ EMED הינה חברה ייעודית שהוקמה לצורך עסקת EMG הרשומה בהולנד, אשר מניותיה מוחזקות, כדלקמן: EMED Pipeline Holding Limited, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות הרשומה בקפריסין - 25%; Chevron Cyprus Limited - 25%; וחברת Sphinx EG BV, חברה בת בבעלות מלאה של S.A.E East Gas Company, המחזיקה, בין היתר, בצנרת גז ותשתיות במצרים - 50%.

⁹² https://www.gov.il/BlobFolder/legalinfo/decisions037056/he/decisions_037056.pdf

כי המיזוג מעלה חשש סביר לפגיעה משמעותית בתחרות ולפיכך דחה את הסעד שביקש לבטל את האישור שניתן לעסקת המיזוג. יחד עם זאת, הורה בית הדין לממונה על התחרות לתת החלטה משלימה בעניין התנאים שהטילה הממונה במיזוג, נוכח הקשיים שהעלו תנאים אלה (להלן בסעיף זה: **"החלטה משלימה"**). פסק הדין הפך לחלוט ביום 5.2.2023. בעקבות האמור, התקיימו דיונים בין נציגי השותפות, שברון EMG ו-EMED לבין נציגי רשות התחרות בנוגע להחלטה המשלימה, וביום 20.8.2025 פרסמה הממונה על התחרות תנאים מתוקנים לאישור עסקת המיזוג, אשר במסגרתם, בין היתר:

1. חובה שלא לסרב לבקשה להחלפת גז, כלומר, לספק גז טבעי ללקוחות בישראל אשר חתמו על הסכם עם ספק במצרים;

2. חובה לאפשר לצדדים שלישיים להשתמש בכל קיבולת פנויה בצינור שאינה מנוצלת על-ידי שותפי לווייתן ותמר, כאשר השירות יינתן בהתאם לתנאי רישיון ההולכה של EMG;

3. חובה לקבל את אישור הממונה לפני מימוש אופציית ההארכה של הסכם ההפעלה. בתוך כך, ככל שלא תמומש ההארכה, EMED לא תוכל להפעיל את הצינור ללא אישור הממונה, וככל שהממונה לא תאשר את ההארכה, החלטה לגבי כריתת כל הסכם הפעלה אחר של הצינור לא תהיה כפופה לזכויות הווטו של בעלי המניות של EMED. כאמור לעיל, בכוונת EMED לממש את האופציה המוקנית לה ולפנות לשם כך לקבלת האישור הנדרש מרשות התחרות.

(4) ביום 4.6.2025 פרסמה הממונה על התחרות קול קורא לקבלת עמדות הציבור בעניין חוזים למכירת גז טבעי והשפעתן של תניות שונות הקבועות בחוזים שבין ספקי הגז בישראל לבין צרכני הגז הטבעי על התחרות בשוק הגז הטבעי בישראל.⁹³ ביום 6.8.2025 הגישו שותפי לווייתן את עמדתם ביחס לקול הקורא לרשות התחרות.

(5) דרישת נתונים של רשות התחרות בענף משק הגז הטבעי

ביום 10.12.2024 הודיעה שברון לשותפות כי התקבלה אצלה דרישת נתונים מטעם רשות התחרות הכוללת דרישה להעברת דיווחים שהוגשו למשרד האנרגיה וכן הסכמים לאספקת גז. שברון השיבה לדרישת הנתונים במהלך חודש ינואר 2025.

(ד) החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן: **"חוק הריכוזיות"**) לפרטים ראו סעיף 1.17.2 להלן.

(ה) חוק הנפט והתקנות מכוחו

(1) חוק הנפט

חיפושים, פיתוח והפקת נפט ו/או גז טבעי (להלן בסעיף זה: **"נפט"**) בישראל מוסדרים בעיקר בחוק הנפט על התיקונים שהוכנסו בו ובתקנות שהותקנו מכוחו (להלן בסעיף זה: **"החוק"**) שעיקריו מפורטים להלן:

א. החוק קובע, בין היתר, כי לא יחפש אדם נפט אלא על-פי **"היתר מוקדם"**, **"רישיון"** או **"שטר חזקה"** (כהגדרתם בחוק) ולא יפיק אדם נפט אלא על-פי רישיון או שטר-חזקה.

- ב. עריכת בדיקות מוקדמות, שאינן כוללות קדיחות ניסיון, בשטח כלשהו בכדי לעמוד על הסיכויים לגילוי נפט בשטח, לרבות ביצוע סקרים סייסמיים, מותנית בקבלת היתר מוקדם. החוק מאפשר מתן זכות קדימה לבעל היתר מוקדם לקבל זכות נפט בשטח שעליו ניתן לו ההיתר המוקדם, אם זה יתחייב לבצע בדיקות מוקדמות והשקעות בחיפושי נפט כפי שיקבעו על-ידי נציגיה המוסמכים של המדינה לעניין זה.
- ג. "רישיון" מקנה לבעלי הרישיון, בכפוף להוראות החוק ותנאי הרישיון, בעיקר את הזכות לחפש נפט בשטח הרישיון בהתאם לתוכנית המוגשת לממונה על ענייני הנפט על-פי החוק, וזכות ייחודית לקדוח קידוחי ניסיון ופיתוח בשטח הרישיון ולהפיק ממנו נפט. ככלל, רישיון יינתן לתקופה מקורית של 3 שנים והוא ניתן להארכה, בתנאים הקבועים בחוק, לתקופה נוספת שלא תעלה על 4 שנים.
- ד. אם מגיע בעל הרישיון לתגלית נפט רשאי הוא לקבל הארכה של תקופת הרישיון לתקופה שיש בה כדי ליתן לבעל הרישיון זמן מספיק לשם קביעת גבולותיו של שדה הנפט, אך לא יותר משנתיים, וכן רשאי לקבל בשטח מסוים מתוך שטח הרישיון (שלא יעלה על 250 קמ"ר), "חזקה" המקנה זכות ייחודית לחפש ולהפיק נפט בשטח החזקה כל ימי תוקפה. החזקה ניתנת לתקופה של עד 30 שנה מיום נתינתה, אולם אם ניתנה חזקה מכוח רישיון שתוקפו הוארך לאחר תגלית בשטח הרישיון, תתחיל התקופה ביום שבו היה פוקע הרישיון אלמלא הוארך. ניתן להאריך חזקה, בתנאים הקבועים בחוק, לתקופה נוספת של עד 20 שנה. שר האנרגיה רשאי להפקיע את החזקה, אם בעל הרישיון לא הפיק נפט בכמויות מסחריות במהלך השלוש השנים הראשונות לקבלת הרישיון. בנוסף, חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.
- ה. החוק מחייב כי בעל חזקה ישלם למדינה תמלוג בשיעור של שמינית אחת מכמות הנפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת מהתמלוג המינימאלי שנקבע בחוק.
- ו. חזקה עלולה לפקוע לאחר מתן הודעה מתאימה על-ידי שר האנרגיה, אם לא הפיק בעל החזקה או חדל להפיק נפט בכמויות מסחריות.
- ז. נקבע בחוק כי הממונה על ענייני הנפט רשאי לבטל זכות נפט או זכות קדימה אם בעל הזכות לא מילא אחר הוראות החוק או תנאי זכות הנפט או ההיתר המוקדם, או שלא פעל בהתאם לתוכנית העבודה שהגיש או איחר בביצועה, או שלא השקיע בחיפושי הנפט את הסכומים שהתחייב להשקיע, וכל זאת על אף התראה בכתב שנמסרה לבעל זכות הנפט או ההיתר המוקדם 60 יום קודם לכן.
- ח. הממונה על ענייני הנפט יקיים ספר נפט שיהא פתוח לעיון הרבים (להלן: "**ספר הנפט**"). בספר הנפט יירשמו כל בקשה לזכות נפט, הענקתה, הארכתה, שינוייה או פקיעתה וכן העברתה או שעבודה של זכות הנפט או של טובת הנאה בה או בדבר הענקתו של כל שטר חכירה. שום עסקה כזאת לא יהא כוחה יפה עד שלא נרשמה כן.
- ט. בחוק נקבע כי לא יהיה לאדם אחד יותר מ-12 רישיונות, ולא יהיו לו רישיונות על שטח כולל העולה על 4 מיליון דונם, אלא באישורה המוקדם של מועצת הנפט.
- י. שר האנרגיה רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר

השוק, מן הנפט אשר מופק בישראל וכן ממוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת שר האנרגיה לצריכה המקומית. עם זאת, יצוין כי בעל חזקה לא יהא נדרש (א) להפיק מבאר יותר משיעור התפוקה המקסימלי היעילה שלה; (ב) לספק אחוז מתפוקתו שהוא גדול מאחוז התפוקה הנדרש מבעל חזקה אחר, אלא אם ראה שר האנרגיה לנכון לסטות מהכלל, אם הדבר דרוש, לדעתו, מטעמים של ביטחון המדינה או מניעת בזבז או אי יושר כלפי בעל חזקה אחר.

יא. סעיף 54 לחוק הנפט קובע כי אם בעל זכות נפט לא שילם במועד אגרות או תמלוגים ונמסרה לו הודעה על כך בכתב ולאחר שלושים יום טרם שולמו על-ידו, רשאי השר לעקל כל מלאי נפט, מתקנים ושאר הזכויות השייכות לבעל זכות הנפט וכן רשאי לתפוס את כל הנכסים המעוקלים עד קבלת התשלום במלואו.

יב. סעיף 76 לחוק הנפט קובע כי היתר מוקדם, רישיון וחזקה הם אישיים ואינם ניתנים, לא הם ולא כל טובת הנאה בהם, לשעבוד או להעברה בכל דרך שהיא, פרט להורשה, אלא ברשות הממונה על עניני הנפט ולא ירשה הממונה על עניני הנפט שעבוד או העברה של רישיון או של חזקה אלא לאחר התייעצות עם מועצת הנפט.

יג. בעל חזקה רשאי לבנות קווי צינור להעברת נפט ומוצרי נפט. לא יבנה בעל חזקה צינור נפט, פרט לצינורות איסוף המובילים אל מיכלים שבתחומי בארות שטח החזקה או בסביבתו, אלא לפי קו שאישר הממונה על עניני הנפט. בניית צינור נפט תהיה לפי תרשימים מפורטים בהתאם לחוק, אשר יהיו טעונים תחילה את אישורו של הממונה על עניני הנפט, והוא לא ימנע את אישורם אלא מטעמים המתקבלים על הדעת. הממונה על הנפט רשאי, לאחר התייעצות עם מועצת הנפט, לחייב בעל קו צינור אשר אושר כאמור לעיל, כי יוביל נפט של אדם מסוים, במידה שאין הצינור דרוש לבעלו להזרמת הנפט שלו ובתנאים מתקבלים על הדעת שיקבע הממונה על הנפט.

(2) תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשע"ז–2016 (להלן: "תקנות הים") ביום 15.11.2016 נכנסו לתוקפן תקנות הים, אשר החליפו את תקנות הנפט (עקרונות פעולה לחיפושי נפט והפקתו בים), התשס"ו – 2006. תקנות הים קובעות, בין היתר, הוכחת כשירות של המבקש לקבלת אישור להיות מפעיל. להלן תיאור תמציתי של עיקרי תקנות הים:

א. הממונה על עניני הנפט לא יאשר למבקש להיות מפעיל אלא בהתקיים התנאים העיקריים הבאים:

1. המפעיל יהיה בעל החזקה בשיעור של 25% לפחות מהזכויות בנכס הנפט.

2. למפעיל או לבעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) יהיה ניסיון של 5 שנים לפחות בתקופת 10 השנים שקדמה להגשת הבקשה, בביצוע תפקידי מפעיל ובכלל זאת: (א) ניסיון בחיפושי נפט או גז טבעי בים; (ב) ניסיון בקדיחה בים; (ג) ניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים; ו- (ד) ניסיון בפעולות לשמירת הבריאות, הבטיחות והגנת הסביבה בקשר עם פעולות בזכויות נפט.

3. כמו כן, הממונה על עניני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם הוא מעסיק באופן ישיר עובדים בעלי הכשרה וניסיון של 5 שנים לפחות בתחום חיפושי הנפט או הגז הטבעי בים, וכן בתחום הפיתוח והפקת נפט או גז טבעי בים, זולת אם החליט לאשר תאגיד כמפעיל על אף שלא עמד בדרישת הניסיון בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים כמתואר להלן.

4. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה וכן בהתאם להיקף הביקוש לקבלת הזכות באותו שטח או בהתאם להרכבה של הקבוצה כולה, לאשר תאגיד כמפעיל אף אם לא עמד בדרישת הניסיון הדרוש בפיתוח ובהפקת נפט או גז טבעי בים לעיל.
5. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי לדרוש מתאגיד מסוים, לשם אישורו כמפעיל, ניסיון רב מהקבוע, אם מצא שהדבר נדרש בהתאם לשלב הזכות ולמאפייניה, ובהתחשב בתוכנית העבודה, במורכבותה ובהיבטים סביבתיים ובטיחותיים.
6. הממונה על ענייני הנפט לא יאשר תאגיד כמפעיל אלא אם כן הוא בעל יכולת כלכלית מספקת ואיתנות פיננסית. לעניין זה מפעיל או בעל השליטה בו (בכפוף לתנאים שבתקנות הים) הינו בעל איתנות פיננסית (כהגדרתה בתקנות הים) ויכולת כלכלית שתחשב כמספקת אם סך הנכסים במאזן הוא 200 מיליון דולר לפחות וסך ההון העצמי במאזן הוא 50 מיליון דולר.
- ב. על מבקש זכות נפט להוכיח יכולת כלכלית מתאימה בהתקיים שני אלה:
1. סך הנכסים במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 400 מיליון דולר.
2. סך ההון העצמי במאזן של המבקש (או של כלל בעלי זכות הנפט יחד, כולל חבר הקבוצה שיאושר כמפעיל לגבי זכות הנפט) הוא לפחות 100 מיליון דולר.
- מבקש זכות נפט יכול להסתמך על בעל השליטה בו לשם הוכחת יכולת הכלכלית, בכפוף לתנאים שנקבעו בתקנות הים.
- היכולת הכלכלית, האיתנות הפיננסית, סך כל הנכסים וסך כל ההון העצמי האמורים ייבחנו לפי הנתונים שבדוח הכספי המבוקר ליום 31 בדצמבר של השנה שקדמה להגשת הבקשה או לפי ממוצע הנתונים שבדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר של השנתיים שקדמו להגשת הבקשה, לפי שיקול דעתו של הממונה על ענייני הנפט.
3. הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי, באישור שר האנרגיה, שלא לאשר בקשה לקבלת זכות נפט או בקשה לשמש כמפעיל, אף אם נתקיימו כל התנאים המפורטים לעיל, אם שוכנע כי טעמים של ביטחון המדינה, יחסי חוץ או קשרי מסחר בינלאומיים מצדיקים זאת, או אם קיימות נסיבות מיוחדות שבגינן אישור הבקשה אינו לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.
4. על אף האמור לעיל, ניתן יהיה לאשר מפעיל או להעניק זכות נפט למבקש אף שלא מתקיימים כל הפרטים המופיעים לעיל ובלבד שבנסיבות העניין אי קיום התנאים אינו מהותי והממונה על ענייני הנפט שוכנע כי יש טעמים מיוחדים המצדיקים זאת.
5. תקנות הים כוללות הוראות נוספות לגבי הפרטים שיש לכלול בבקשה לאישור מפעיל ודיווחים שנדרש מפעיל ובעל זכות נפט להעביר לממונה על ענייני הנפט.
- (ו) חוק משק הגז הטבעי והתקנות מכוחו
- (1) חוק משק הגז הטבעי והתקנות שהותקנו מכוחו קובעים הוראות בדבר אופן הקמת מערכות להולכה, שיווק ואספקת גז טבעי. חוק משק הגז הטבעי קובע, בין היתר, כי:
- א. אין לעסוק בפעילויות הבאות, אלא על-פי רשיון שנתן שר האנרגיה (להלן בסעיף זה: "השר") ובהתאם לתנאיו:

1. הקמה והפעלה של מערכת הולכה או חלק ממנה.
 2. הקמה והפעלה של רשת חלוקה או חלק ממנה.
 3. הקמה והפעלה של מתקן LNG.
 4. הקמה והפעלה של מתקן אחסון.
 5. הקמה והפעלה של צינור ייצוא של מי שאינו בעל חזקה.
 - ב. רישיון הולכה יינתן רק לחברה שהתאגדה בישראל לפי חוק החברות.
 - ג. לא יעסקו במכר ושיווק של גז טבעי בעל רישיון הולכה, ספק חשמל, או מי שהוא בעל שליטה או בעל זיקה בהם.
 - ד. העיסוק במכר ובשיווק של גז טבעי אינו טעון רישיון אולם ניתן שיקול דעת לשר בהתקיים התנאים הקבועים בחוק משק הגז הטבעי לקבוע, בהסכמת שר האוצר ובאישור ועדת הכלכלה של הכנסת, כי לתקופה שיקבע, עיסוק בשיווק גז טבעי, יהיה טעון רישיון.
- בחוק משק הגז נקבעו הוראות נוספות הכוללות, בין היתר, תנאים למתן הרישיונות, מתן סמכויות לשר, לרשות משק הגז הטבעי (שמונתה לפי סעיף 63 לחוק משק הגז הטבעי) ולמנהל הרשות בנוגע למתן רישיונות וקביעת תנאים ומגבלות שונות שיחולו ביחס לרישיונות או לבעל הרישיון וכן מקנה להם סמכויות לקבוע הוראות ביחס לספקי גז טבעי, הוראות בנוגע לביטול רישיונות, ערבויות הנדרשות מבעל רישיון ועוד.
- יצוין כי, בהתאם להוראות חוק משק הגז הטבעי, הוענק רישיון הולכה לחברת לווייתן מערכת הולכה, לצורך הזרמת הגז מפלטפורמת ההפקה של פרויקט לווייתן לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נתג"ז.
- ההגדרה של המונח "תעריפים" בחוק משק הגז הטבעי כוללת לא רק תשלומים שצרכנים משלמים עבור שירותים שהם מקבלים, אלא כל תשלום שיוטל על מי מהגורמים הפועלים במשק הגז הטבעי, לרבות ספקי גז טבעי, לטובת בעל רישיון אחר ועבור כל מטרה, לרבות מטרות של פיתוח משק הגז, גיבוי ויתירות. זאת, בין אם אותו שחקן שעליו יוטל התעריף מקבל שירות כלשהו מבעל הרישיון ובין אם לא. הגדרה זו עשויה לאפשר הטלת חיובים מכוח החוק גם על ספקי גז טבעי.
- ביום 28.12.2023 פורסם תיקון מס' 13 לחוק משק הגז הטבעי, התשפ"ד-2023, לפיו רשאי שר האנרגיה להאריך את תוקף רישיון ההולכה של נתג"ז בתקופה נוספת של 15 שנים. למיטב ידיעת השותפות, שר האנרגיה האריך את רישיון ההולכה של נתג"ז ב-15 שנים נוספות עד ליום 31.7.2049. בנוסף, נקבע כי שר האנרגיה רשאי להעניק לנתג"ז רישיון חלוקה, לרבות הקמה והפעלה של רשת חלוקה, בהתחשב בשיקולים ובמגבלות המפורטות בתיקון.

(2) תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 (להלן: "תקנות לשעת חירום")

התקנות לשעת חירום הינן מכוח סעיף 91 לחוק משק הגז הטבעי המסמיך את שר האנרגיה, באישור הממשלה, להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי ולהתקין תקנות שיחולו על הפעלת משק הגז הטבעי בשעת חירום. בעקבות מלחמת חרבות ברזל ומבצע "עם כלביא", במהלך השנים 2024 ו-2025 חידשה הממשלה מעת לעת את האישור שנתנה לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום

במשק הגז הטבעי גם ללא אישור מליאת הממשלה, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום. למיטב ידיעת החברה, הממשלה חידשה את האישור שנתנה לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום, החל מיום 14.9.2025 ועד ליום 28.11.2025⁹⁴. על רקע מבצע "שאגת הארי", ביום 28.2.2026 פרסמה הממשלה את החלטת ממשלה מס' 3938, במסגרתה הסמיכה את שר האנרגיה להכריז על שעת חירום עד ליום 11.3.2026. בהתאם ביום 1.3.2026 הורה שר האנרגיה על הפעלת תקנות שעת חירום בהתאם לסמכותו כאמור לעיל, מיום 1.3.2026 ועד ליום 11.3.2026. בהמשך לכך, ביום 10.3.2026, בהתאם להחלטת ממשלה מס' 3959, הוסמך שר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי עד ליום 25.3.2026, ובאותו היום הכריז שר האנרגיה על שעת חירום במשק הגז הטבעי לתקופה שמיום 12.3.2026 ועד ליום 25.3.2026. בהמשך לכך, ביום 23.3.2026, בהתאם להחלטת ממשלה מס' 3998, הוסמך שר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי עד ליום 15.4.2026, ובאותו היום הכריז שר האנרגיה על שעת חירום במשק הגז הטבעי לתקופה שמיום 26.3.2026 ועד ליום 15.4.2026. בתוקף סמכותו, באישור הממשלה, ולאחר שהתייעץ שר האנרגיה עם מנהל רשות הגז הטבעי ועם מנהל רשות החשמל, קבע שר האנרגיה הוראות לעניין אופן וסדר הקצאת הגז הטבעי לצרכנים במשק הישראלי, אשר הינן בתוקף עד למועד המוקדם מבין: (א) 30.3.2026; ו-(ב) המועד שבו האספקה המצטברת ממאגרי הגז הטבעי תחזור לכמות של MMBTU 100,000 לשעה לפחות.⁹⁵

יצוין, כי בהתאם לתקנה 8 לתקנות שעת חירום, במקרה שיוכרז מצב חירום במשק הגז הטבעי, מוסמך השר, בין היתר, להורות על הקצאה שונה של כמויות הגז הטבעי לאספקה זאת, כאשר המחסור בגז טבעי פוגע באופן ממושך בתפקוד הסדיר של המשק או באספקה הסדירה של החשמל. לפיכך, במקרה כאמור עשוי השר להורות לשותפי פרויקט לוותין להקצות כמויות של גז טבעי לטובת המשק המקומי, על חשבון אספקת הגז ללקוחות בשווקי הייצוא.

(3) תקנות משק הגז הטבעי (חובת מסירת מידע של מוכר ומשווק גז טבעי), התשפ"ב-2022 (להלן בסעיף זה: "התקנות")

ביום 6.4.2022 נכנסו לתוקפן התקנות, לפיהן כל העוסקים במכר או בשיווק של גז טבעי יהיו מחויבים למסור למנהל רשות הגז הטבעי דיווחים רבעוניים הכוללים פרטים אודות כמויות הגז הטבעי שנמכרו או שווקו בכל חודש, המחירים עליהם סוכם בכל הסכם אספקת גז טבעי, סך הכנסותיו של המוכר או המשווק ממכירות גז טבעי לצרכנים במשק הישראלי, העתקי הסכמים שנחתמו וכן פרטים נוספים.

(4) הסדרת אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה

א. המועצה לענייני משק הגז הטבעי (להלן: "המועצה") מקבלת מעת לעת החלטות המעדכנות את התעריפים של שירותי ההולכה השונים.

⁹⁴ [קישור](#).

⁹⁵ [קישור](#).

ב. על-פי החלטת המועצה מס' 5/2020 מיום 3.1.2021 בעניין אמות מידה ותעריפים לעניין הפעלת מערכת ההולכה במשטר של בקרת זרימה, קבעה המועצה כי העלויות בגין פערי המדידה במערכת ההולכה הנובעים מסיבות שלא ניתן לשייכן לתפעול לקוי של מערכת ההולכה, אלא לגורמים שאינם ניתנים למניעה או שליטה, כגון עיתוי מדידה, הפרשי לחצים והפרשי טמפרטורה יושתו על ספקי הגז. עוד ההחלטה קובעת כי פער מדידה שנחשב בטווח הסביר הוא פער שנע בין 0%-0.5% (באופן חיובי או שלילי). העלויות בגין פער מדידה סביר יחולקו באופן שווה בין ספקי הגז וצרכני הגז. בהקשר זה יצוין כי, ביום 26.11.2025 פרסמה המועצה טיוטת החלטה להתייחסות הציבור בנושא אמות מידה ותעריפים לעניין איזון הלחצים במערכת ההולכה. טיוטת ההחלטה מציעה לתקן את משטר האיזון של בקרת הזרימה שנקבע בהחלטת מועצה מס' 8/2019, שלפיו משתמשי מערכת ההולכה נדרשו לשמור על איזון בין כמויות הגז שהזמינו בנקודות הכניסה למערכת ההולכה לבין הכמויות שנצרכו בפועל בנקודות היציאה. במסגרת טיוטת ההחלטה, מציעה המועצה לעבור למשטר איזון יומי בלבד, המבוסס על קנייה ומכירה של גז במחירים מבוססי שוק. עסקאות איזון כאמור יבוצעו באמצעות פלטפורמת מסחר בגז.

ג. ביום 4.6.2024 התקבלה החלטת המועצה מספר 1/2024 בנושא עדכון שנתי של תעריפי ההולכה הרציפה,⁹⁶ במסגרתה בוצעה הפחתה של תעריף קיבולת הולכת הגז הטבעי ב-12.9% כך שהוא עומד על 0.5871 ש"ח ליחידת MMBTU ושל תעריף הזרמת הגז הטבעי בכ-7.6% כך שהוא עומד כעת על 0.1071 ש"ח ליחידת MMBTU.

ד. ביום 20.12.2022 פרסמה המועצה את החלטה מס' 4/2022 הקובעת תעריף מערכתי אותו נדרשים לשלם צרכני מערכת הולכת הגז הטבעי בעבור מימון פרויקטים של תשתיות, פיתוח, גיבוי, יתירות צרכים מערכתיים של משק הגז הטבעי, או פעולות שעל בעל רישיון לבצע לפי חוק משק הגז הטבעי. על-פי החלטת המועצה מס' 4/2025 מיום 24.12.2025, התעריף המערכתי לשנת 2026 עומד על 0.0038 ש"ח ליחידת MMBTU.

ה. ביום 24.12.2025 פרסמה המועצה את החלטה מס' 5/2025 בנושא תעריפים בגין אספקת שירותי הולכה לא רציפה בפרויקטים ליצוא גז טבעי למדינות שכנות. על-פי החלטה זו, תעריף הולכה לא רציפה ליצוא יחושב לפי נוסחה המשלבת את רכיב הקיבולת ורכיב ההזרמה בתעריף ההולכה הכללי, תוך שימוש במקדם העמסה ייעודי ליצוא. ההחלטה מבחינה בין שני מצבים וקובעת מקדם העמסה של 0.95 כאשר היצואן אינו יכול לחתום על הסכם הולכה רציפה בשל החלטה רגולטורית או אילוצים תפעוליים (אשר אינם של היצואן), ומקדם העמסה של 0.45 כאשר היצואן בוחר משיקוליו לחתום על הסכם הולכה לא רציפה. כמו כן נקבע כי הסכמים להולכה לא רציפה ליצוא ייחתמו למשך שנה או יותר. עוד נקבע כי החלטה זו תחליף את הוראת השעה שנקבעה בהחלטה 2/2019 ובהחלטות שתיקנו אותה.⁹⁷

(5) החלטות המועצה לענייני משק הגז הטבעי בנוגע למימון פרויקטי יצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית

המועצה קיבלה מספר החלטות בנוגע לתעריפי ההולכה שיחולו ביחס לייצוא גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה הארצית ובקשר למימון הקמתם של מקטעי מערכת ההולכה המיועדים לשמש

⁹⁶ קישור.
⁹⁷ קישור.

לצורך ייצוא גז טבעי כאמור על-ידי יצואני הגז.

בהתאם להחלטות המועצה, ביום 23.6.2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על-פי הסכמי הייצוא מוערכת (נכון למועד חתימת הסכם ההולכה) בסך כולל של 738 מיליון ש"ח, אשר יעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבות בין הצדדים, כפי שנקבע בהסכם ההולכה עם נת"ז. במהלך השנים 2022 עד 2025 עדכנה נת"ז את תקציב הפרויקט מספר פעמים, אשר עומד נכון למועד אישור הדוח על כ- 139 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ- 63 מיליון דולר).

בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על-ידי בעל רישיון ההולכה (נת"ז) ו- 56.5% מעלות המקטע ימומנו על-ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך שייקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רישיון ההולכה 27 מיליון ש"ח בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (המוערכת בסך של כ- 48 מיליון ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רישיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב בתוספת 10%) ובסך של 21 מיליון ש"ח, אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה.

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רישיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רישיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין 110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל.

לפרטים אודות הסכם הולכה שנחתם בין שברון לבין נת"ז, בקשר לייצוא הגז הטבעי למצרים, ראו סעיף 15.7.1ג) לעיל.

(6) ביום 9.8.2023 פורסמה החלטת מועצת הגז הטבעי מס' 3/2023 בנושא מימון והקצאת מקום בכלל קווי הייצוא (להלן בסעיף זה: "**החלטת מועצת הגז הטבעי**") אשר עיקריה הם כדלקמן:

א. לכל יצואן יוקצה מקום לפי אחוזים שיחושבו בהתאם לפרמטרים מסוימים, כדוגמת יכולת ההפקה השנתית של היצואן והיקפי הייצוא הקיימים והאפשריים לאותו יצואן. בהתאם להקצאה הראשונית, 54% מהמקום הכולל לייצוא יוקצה למאגר לווייתן, 33% למאגר תמר ו-13% למאגר כריש. למען הסר ספק הובהר כי, הסכמי הולכה קיימים לא יפגעו.

ב. ככל שתוקם תשתית יצוא שלא על-ידי בעלת רישיון ההולכה, חלקו של כל יצואן באותה תשתית יילקח בחשבון כחלק מהקצאתו לייצוא.

ג. המועצה תיבחן ותקבע מחדש את ההקצאה בקורות אירוע משמעותי במשק הגז הטבעי, גילוי עתודות משמעותיות נוספות, כניסת יצואן חדש, הקמת תשתית נוספת לייצוא גז טבעי או שינוי מהותי אחר במשק הגז הטבעי כפי שתקבע המועצה.

- ד. המועצה תהא רשאית לקבוע כי ייעשה שימוש בחלק או בכל קווי הייצוא לצורך יבוא גז טבעי במקרה שתקבע כי יש צורך באספקת ביקוש בשוק המקומי.
- ה. ביחס לקו רמת חובב-ניצנה נקבע כדלקמן:
- א) הקצאת המקום תהא שוויונית בין היצואנים הקיימים, כך שכל יצואן קיים יהיה רשאי לבקש שליש מקיבולת הקו ולבחור האם לממש את הקצאתו. יתרת הקיבולת של יצואן שיבחר שלא לממש הקצאתו, או חלקה, תחולק באופן שוויוני בין יתר היצואנים, בכפוף למגבלת ההקצאה הכוללת של כל יצואן.
- ב) יצואן שמימן את הקו יהיה זכאי להחזר יחסי להקצאתו בגין שימוש בקו על-ידי גורם אחר במהלך תקופת הסכם ההולכה.
- ג) יצואן שלא יחתום על הסכם הולכה תוך חודשיים מקבלת ההקצאה בקו, או לא ישלים את חלקו במימון בהתאם להוראות הסכם ההולכה, יחשב ליצואן שוויתר על הקצאתו. בהתאם, ההקצאה תועבר ליצואן אחר והוא יקבל החזר בגין העלויות ששילם.
- ד) עלויות הקמת הקו (CAPEX) כוללות את עלויות המדחס ומוערכות בכ- 2 מיליארד ש"ח, ותקופת הקמתו מוערכת בכ- 36 חודשים. יצוין כי, הפעלת המדחס צפויה להטיל עלויות תפעול שנתיות גבוהות ביחס לתפעול יתר מערכת ההולכה הארצית, אשר מוערכות בכ- 20 מיליון ש"ח בשנה. לא כולל עלויות חשמל הכרוכות בהפעלת המדחסים בהן נושאים היצואנים. לפרטים אודות קו ניצנה, ראו סעיף 1.7.15(ב)(2) לעיל.
- ו. ביחס לקו ירדן צפון נקבע כי לאחר העברת תשלום לגורמים שמימנו את הקמתו (NBL Jordan Marketing Limited ונתג"ז), יצואן יהא רשאי לחתום על הסכם הולכה לשימוש בו, בהתאם לכמות הפנויה מעבר להסכמי ההולכה הרציפה הקיימים, נכון ליום 1.8.2023.
- ז. הסכמי ההולכה הרציפה בקו רמת חובב-ניצנה ובקו ירדן צפון של כל יצואן לא יעלו על 70% מהקצאת היצואן באותו קו, כאשר יתרת המקום תישמר להזרמה לא רציפה.
- ח. עלות מימון הקו בפועל, וכפועל יוצא עלות השימוש ל-MMBTU, תיקבע על-ידי מנהל רשות הגז הטבעי לאחר סיום הקמת קו הייצוא.
- ט. במקרה של גילוי מאגר גז טבעי חדש שיש כוונה לייצא ממנו גז טבעי, היצואן החדש יקבל את מלוא הקצאתו בקו רמת חובב-ניצנה ואת יתרת הקצאתו בקו ירדן צפון, ובלבד שהקצאתו לא תעלה על 20% מהמקום בכל קו. הקצאה כאמור תיעשה על חשבון הסכמי ההולכה הלא רציפים ובכפוף לחתימה על הסכם הולכה תוך 24 חודשים לפני תחילת ההזרמה בקו.
- י. מנגנון יצוא דרך סחר משני יתאפשר באמצעות הסכמי הולכה לא רציפים, בכמות של עד 5% מהמקום בכל קו יצוא.
- ביום 16.9.2025 התקשרה שברון בשם שותפי לווייתן עם נתג"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן בסעיף זה: "**הסכם ההולכה**"). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 16.9.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-069925), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.
- ביום 23.10.2025 קיבלו שותפי לווייתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לווייתן בפרויקט ניצנה עודכן ויעמוד על שיעור של 41.8% (להלן: "**שיעור ההקצאה המעודכן**"), ובהמשך להודעה זו, ביום 23.10.2025 חתמה שברון בשם שותפי לווייתן על תיקון להסכם ההולכה אשר נועד לשקף את שיעור

ההקצאה המעודכן. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של השותפות מיום 26.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079896), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 23.10.2025 התקשרה אנרג'יאן בהסכם הולכה עם נתג"ז בקשר לקו ניצנה להזרמה של 1 BCM לשנה לתקופה של 15 שנים, כאשר חלקה בעלויות ההקמה של הקו הוא 16.4%.⁹⁸ למיטב ידיעת החברה, עקב חתימתו של הסכם ההולכה על-ידי כלל היצואנים, נכנס הסכם ההולכה לתוקף ביום 23.10.2025. מעבר לכך, למיטב ידיעת החברה, ביום 5.11.2025 נחתם בין שברון לנתג"ז הסכם לביצוע עבודות תכנון, רכישה והקמת מערכת דחיסה ותחנת שסתומים עבור פרויקט ניצנה (להלן: "תחנת המדחסים"), המסדיר את תנאי הקמת תחנת המדחסים.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל אודות העלות הכוללת המוערכת של פרויקט ניצנה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות של נתג"ז. יודגש כי, אין כל ודאות כי ההערכות כאמור תתממשנה, כולן או חלקן, וכי הן עשויות להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים שאינם בשליטת החברה או השותפות.

(ז) תזכיר חוק הגז (בטיחות ורישוי) (תיקון מס') (תיקונים שונים), התשפ"ה-2025

משרד האנרגיה פרסם ביום 31.7.2025 תזכיר לחוק הגז (בטיחות ורישוי), התשפ"ה-2025, שמטרתו לבצע התאמות והסדרה מעודכנת להיבטי הבטיחות והרישוי במשק הגז הטבעי, בין היתר על רקע פיצול האסדרה בין גז טבעי לבין גזי "מ"מ וההתפתחויות שחלו במשק הגז בשנים האחרונות. במסגרת התזכיר מוצע, בין היתר, לפשט תהליכים רגולטוריים ולהרחיב שימוש במנגנונים של רגולציה עצמית, כך שמפרטים ואישורי הזרמה למתקני גז מסוימים יאושרו על-ידי בעלי רישיונות, בכפוף לבקורות מדגמיות ואקראיות של הרגולטור; לקבוע כי היתרים להקמת מתקנים מסוימים יינתנו באמצעות גופים בודקים; להסדיר באופן מפורט את המקטע הביתי וחיבורו לרשת החלוקה (כולל הוראות לעניין תכנון, הקמה, בדיקות ואישורים); ולעדכן את מנגנוני הפיקוח והאכיפה, לרבות באמצעות עדכון הוראות עונשין והוספת מנגנון עיצומים כספיים.⁹⁹

(ח) חוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998 (להלן בסעיף זה: "החוק")

(1) החוק מטיל חובות שונות על "גוף ציבורי" (כהגדרתו בחוק), ובכלל זאת: (1) מינוי ממונה ביטחון שיהיה כפוף במישורין למנהל הגוף, על-מנת להבטיח את רמת הביטחון הנדרשת לפעילותו של הגוף הציבורי; (2) מינוי אחראי על אבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות; ו- (3) מינוי מאבטח בהתאם לדרישות קצין מוסמך.

(2) על פי התוספת השישית לחוק, בעל רישיון מכוח חוק משק הגז שבבעלותו מתקן ימי, או שהוא מפעיל מתקן ימי, נחשב כגוף ציבורי לעניין הטלת החובות המנויות בחוק, ובכלל זאת קיום פעולות אבטחה ימית הדרושות לשם שמירה על ביטחונו של אדם או שמירה על רכוש, במבנה או במקום של גוף ציבורי הנמצא באזור הימי, וכן פעולות למניעת פגיעה בהם. ההגדרה בחוק של מתקן ימי כוללת, בין היתר, כל מתקן או כלי שיט המשמשים לביצוע סקר לגילוי נפט או לקידוח להפקה, להולכה, להנזלה או לגיזוז של נפט, או לטיפול בנפט, לאגירתו או להובלתו, ולכן חלים על מתקני ההפקה הימיים של פרויקט לויתן. בהתאם, הוראות התוספת השישית לחוק, חלות על לויתן מערכת הולכה, המחזיקה ברישיון ההולכה מפרויקט לויתן.

⁹⁸ [הישור](#).

⁹⁹ [הישור](#).

(3) מלבד מתקנים ימיים, הוראות החוק חלות גם על מפעיל של מתקן יבשתי לעיבוד גז טבעי המתקבל מצנרת מהים או ממדינה זרה, מכוח רישיון או על פי דין ולפיכך הוראות החוק חלות על מתקני אתר חגית. מפעיל של מתקן יבשתי כאמור מחויב בביצוע פעולות אבטחה פיזית ופעולות לאבטחת מידע.

(4) בהתאם לחוק, השותפות ויתר שותפי לוותין, אחראים, בין היתר, לאבטחת מערכות ממוחשבות חיוניות הקיימות במתקני המאגר, בהתאם להנחיות מערך הסייבר הלאומי (להלן: "**מערך הסייבר**"). מאחר שהמפעילה היא האחראית לתפעול המאגר, היא זו שמיישמת בפועל את הנחיות מערך הסייבר בעניין. כפי שנמסר לשותפות ולמיטב ידיעתה, בחודש פברואר 2024 התקבל אצל המפעילה חידוש אישור ממערך הסייבר לגבי עמידת מאגר לוותין בדרישות אבטחת מידע. יצוין כי, אישור זה הינו עד לחודש פברואר 2026. למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לשותפות מהמפעילה, נכון למועד אישור הדוח, הושלמו הפעולות הנדרשות לטובת הארכת האישור כאמור בשנתיים נוספות, כך שהוא צפוי להתקבל במהלך החודשים הקרובים.

(5) נכון למועד אישור הדוח, וכפי שנמסר לשותפות על ידי המפעילה, בקשר עם תפעול מאגר לוותין, עומדת המפעילה בהוראות החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים ובסעיפים העוסקים בהסדרת הביטחון בשטר החזקה, ובכלל זאת, בהנחיות בענייני ביטחון שניתנו לה מאת גורמי המקצוע בחיל הים בהתאם לדין.

(ט) הנחיות הממונה על ענייני הנפט

(1) מתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט

בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט פרסם הממונה על ענייני הנפט הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות נפט המתעדענות מעת לעת (להלן בסעיף הזה: "**ההנחיות**"). ההנחיות מפרטות, בין היתר, הוראות בדבר ערבויות שנדרשים מבקשי רישיונות חדשים להפקיד בעת הגשת הבקשה וטרם ביצוע קידוח, ומקנות שיקול דעת נרחב לממונה על ענייני הנפט בקשר לכך. כמו כן, נקבע בהנחיות כי הערבויות יעמדו בתוקפן גם לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו, כל עוד לא הודיע הממונה על ענייני הנפט אחרת, אך לא יותר מ- 7 שנים לאחר פקיעת הזכות בגינה ניתנו.

עוד נקבע בהנחיות כי, הממונה על ענייני הנפט יהיה רשאי להורות על חילוט הערבויות או חלקן אם לדעתו בעל זכות נפט לא פעל בשקידה ראויה בזכות נפט או גרם נזק בפעולותיו עקב זכות הנפט או לא הוציא הוצאות או לא קיים חובות שעליו להוציא או לקיים לפי חוק הנפט, ולפי הוראות הממונה על ענייני הנפט, במהלך תקופת הזכות.

בנוסף, ההנחיות מחייבות בעל זכות נפט לעשות על חשבונו, ולקיים במהלך כל תקופת זכות הנפט את כל הביטוחים המקובלים אצל חברות בינלאומיות לחיפוש או להפקת נפט או גז, ולתת הוראות בקשר לכך.

במקרה של הפרת ההנחיות, יהיה הממונה על ענייני הנפט רשאי לראות בכך אי עמידה בתוכנית העבודה ובהוראות הזכות ולפעול בהתאם להוראות חוק הנפט.

נכון למועד אישור הדוח, בהתאם להנחיות ולתנאי נכסי הנפט של השותפות, השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקטים השונים, הפקידו ערבויות בנקאיות אוטונומיות בגין חזקות אשקלון, נועה,

לוויתן צפון, לוויתן דרום, הרישיונות במקבץ "I" ורישיון אופק חדש.¹⁰⁰ סך חלקה של השותפות בערבויות האמורות מסתכם לכ-54.3 מיליון דולר.

(2) הנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים

ביום 1.1.2023 פרסם הממונה על ענייני הנפט את טיוטת ההנחיות לעניין דיווח על אירועי בטיחות במתקנים ימיים להערות הציבור (להלן בסעיף זה: "ההנחיות"). טיוטת ההנחיות מתייחסת לאירועים חריגים הנובעים מפעילות של חיפוש והפקה של נפט בים. נכון למועד אישור הדוח, טרם פורסמו ההנחיות.¹⁰¹

(3) הנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר

ביום 14.5.2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה הנחיות בדבר אופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט (להלן בסעיף זה: "ההנחיות").

במסגרת ההנחיות נקבע כי שווי התמלוג על פי הבאר יהיה שווה ל-12.5% ממחיר המכירה ללקוחות בנקודת המכירה, בניכוי עלויות הכרחיות של טיפול, עיבוד והובלת הנפט, אשר הוצאו בפועל על-ידי בעל החזקה בין פי הבאר לבין נקודת המכירה.

ההוצאות שיוכרו לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר יהיו הוצאות שהוצאו בפועל על ידי בעל החזקה בין פי הבאר לנקודת המכירה המפורטות להלן, ובלבד שהן הכרחיות לדעת הממונה על מנת שהנפט יהיה ניתן למכירה: (א) ההוצאות ההוניות (capex) הבאות: (1) הוצאות טיפול בנפט ועיבודו; ו- (2) הוצאות הובלת הנפט באמצעות צנרת עד לנקודת החיבור הראשונה למערכת ההולכה הארצית; ו- (ב) הוצאות תפעוליות (opex) הנובעות ישירות מסוגי ההוצאות ההוניות.

הממונה על ענייני הנפט יקבע לכל בעל חזקה, מזמן לזמן, הוראות פרטניות עבור כל חזקה, בהן יפורטו ההוצאות המוכרות בניכוי, לעניין חישוב התמלוג, בהתאם למאפייני הפרטניים של החזקה. בהנחיות נקבעו הוראות נוספות, ובכלל זאת פירוט של סוגי הוצאות שלא תוכרנה, אופן ההכרה בעלויות נטישה ואופן הטיפול בעסקאות המושפעות מקיומם של יחסים מיוחדים בין הצדדים לעסקה.

ביום 24.7.2022, נתקבלו ההוראות הפרטניות של הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה ביחס לאופן חישוב תמלוגי המדינה ממאגר לויתן, וביום 1.9.2022 הוגשה תגובת שותפי לויתן להוראות הפרטניות כאמור.

לפרטים אודות דוחות ביקורת התמלוגים הסופיים לשנים 2013-2018, שנתקבלו ממשרד האנרגיה בקשר עם מאגר תמר, ראו ביאור 11ט'⁷.

לפרטים אודות הסכמות אליהן הגיעו שותפי תמר ומשרד האנרגיה בנוגע לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר, ראו סעיף 1.7.12(ט)(3) להלן.

(4) העברה ושעבוד של זכות בנכס נפט וטובת הנאה בזכות נכס נפט

ביום 28.12.2020 פרסם הממונה על ענייני הנפט נוסח מעודכן של הנחיות לעניין סעיף 76 לחוק הנפט, הקובעות הוראות ותנאים להעברה ושעבוד של זכות נפט (היתר מוקדם, רישיון וחזקה)

¹⁰⁰ לפרטים אודות ערבויות נוספות שהעמידה השותפות ביחד עם שותפיה בפרויקט לויתן בהתאם לתנאי החזקה, ראו סעיף 1.7.4(ב)(14) לעיל. לפרטים אודות ערבויות שהעמידה השותפות בגין רישיון בוז'דור ורישיון בולגריה, ראו סעיפים 1.7.8 ו-1.7.10 לעיל, בהתאמה. לפרטים אודות ערבויות שהעמידה השותפות לטובת המכס בקשר עם פרויקט לויתן ופרויקט ים תטיס, ראו באור 22(ב)(2) לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

¹⁰¹ ראו בקישור.

וטובת הנאה (לרבות זכות לתמלוגים חוזיים) בזכות נפט. (להלן בסעיף זה: "ההנחיות"). תנאים אלו תלויים, בין היתר, בשאלה האם החלה הפקה מסחרית ובסוג זכות הנפט המועברת. על-פי ההנחיות, העברה ושיעבוד של זכות נפט כפופה לקבלת אישור מראש של הממונה על הנפט. על-פי ההנחיות, הדרישה לקבלת אישור הממונה על הנפט להעברה ושעבוד של זכויות נפט וטובת הנאה חלה במקרים מסוימים גם ביחס להעברה או הקצאה של אמצעי שליטה בתאגיד (כהגדרתם בהנחיות).

ההנחיות מפרטות תנאים למתן אישור הממונה להעברת זכויות, תוך אבחנה בין העברה של זכויות ברישיון ובחזקה לבין פעולות אחרות, ובכלל זאת תנאים בנוגע ליכולת הפיננסית של המבקש וביחס לקיום התנאים הנדרשים ממפעיל על פי דרישות חוק הנפט והוראות הממונה על ענייני הנפט. כמו כן, נקבעו בהנחיות תנאים פרטניים ביחס להעברת זכויות תמלוג, שעבוד של זכויות נפט ומקרים ספציפיים נוספים.

בהתייחס לשעבוד זכויות נפט מובהר בהנחיות כי, רשות לשעבוד אינה מהווה רשות להעביר את הזכות המשועבדת, ואם יתקיימו התנאים למימוש השעבוד, לא יועברו הרישיון או החזקה או כל חלק בהם או טובת הנאה בעניין הרישיון או החזקה, לפי העניין, לבעל השעבוד או לכל גורם אחר, אלא אם הממונה על ענייני הנפט ירשה את ההעברה לנעבר מראש ובכתב, בהתאם להנחיות. כמו כן, מינוי כונס נכסים על הזכות המשועבדת לא יהיה כפוף לכללים החלים על העברתה, ובלבד שהממונה על ענייני הנפט הסכים מראש ובכתב לזהות כונס הנכסים ולסמכויות שיניתנו לו.

הממונה על ענייני הנפט רשאי שלא לאשר העברה, אף שמתקיימים כל התנאים למתן האישור המפורטים בהנחיות, אם שוכנע כי טעמים של ביטחון הציבור, של ביטחון המדינה, של יחסי חוץ או של קשרי מסחר בינלאומיים מצדיקים זאת, ובכלל זאת במקרה שהנעבר הוא תאגיד שמדינת חוץ שולטת בו או שקיימות נסיבות מיוחדות אחרות אשר בשלהן ההעברה אינה לטובת הציבור או משק האנרגיה בישראל.

(5) מגבלות רגולטוריות והחלטות ממשלה בנוגע לייצוא גז טבעי

(1) סעיף 33 לחוק הנפט קובע, בין היתר, כי השר רשאי, לאחר התייעצות עם המועצה, לחייב בעלי חזקות לספק תחילה, במחיר השוק, מן הנפט שהם מפיקים בישראל וממוצרי הנפט שהפיקו ממנו, אותה כמות נפט ומוצרי נפט הדרושים לדעת השר לתצרוכת ישראל, לזקק אותה בישראל, במידה שיש להם אמצעי זיקוק, ולמכרה בישראל; ולשם כך רשאי הוא לחייב בעלי חזקות להפיק נפט מבארותיהם הקיימות בשיעור שיספיק למטרות האמורות.

בהתאם לכך וכן בהתאם לתנאי חזקות לוותן, ועל-פי החלטות ממשלת ישראל והנחיות הממונה על הנפט, הסכמים לייצוא גז טבעי מחוץ לישראל טעונים אישור מוקדם של הממונה על ענייני הנפט. בהנחיות הממונה נקבע, בין היתר, המועד והאופן להגשת בקשה כאמור. נכון למועד אישור הדוח, התקבלו אישורי יצוא לכל הסכמי הייצוא שנחתמו על-ידי השותפות כמפורט בסעיף 1.7.14(ג) לעיל.

(2) מדיניות ממשלת ישראל בנוגע להיקפי הייצוא של גז טבעי מתעדכנת מעת לעת, בהתאם לתגליות חדשות והתפתחויות נוספות. בהמשך למסקנות הוועדה לבחינת מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי בישראל ברשות מר שאול צמח, שאומצו על-ידי ממשלת ישראל בחודש יוני 2013 (להלן: "וועדת צמח"), אודות בחינה תקופתית של מדיניות הממשלה בנושא, ביום 6.1.2019 אימצה

ממשלת ישראל בהחלטה מס' 4442 את עיקרי ההמלצות של צוות מקצועי בין משרדי, בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה אודי אדירי, אשר בחן מחדש את נושא ההיצע והביקוש לגז טבעי נכון לשנת 2018 (להלן בסעיף זה: "החלטה 4442"), אשר עיקריה הינם כדלקמן:

(א) על פי החלטה 4442, היקף הגז הטבעי שיש להבטיח לטובת השוק המקומי יעמוד על BCM 500 (להלן: "הכמות המינימאלית למשק המקומי"), אשר יאפשר אספקה של גז טבעי לצרכי המשק לתקופה של 25 השנים העוקבות להחלטת הממשלה. לעניין זה, "כמות הגז הטבעי", משמעותה כמות גז טבעי לפי קטגוריות 2P ו- 2C במצטבר לפי מערכת PRMS בתגליות המוכרות על ידי הממונה על ענייני הנפט, לגביהן ניתנו חזקות ואשר חיבורי החזקות לחוף הושלם בהתאם לתוכנית פיתוח באופן המאפשר את אספקתן למשק הישראלי. חובת אספקת הכמות המינימאלית למשק המקומי לעניין תגליות שהוכרו לפני החלטה 4442 תהיה כמפורט להלן:

<u>כמות הגז הטבעי במאגר</u>	<u>שיעור אספקה מינימאלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר</u>
מעל 200 BCM (כולל)	50%
עולה או שווה ל-100 BCM אך נמוך מ-200 BCM	40%
עולה או שווה ל-25 BCM אך נמוך מ-100 BCM	25%
נמוך מ-25 BCM	ייקבע על ידי הממונה על ענייני הנפט

(ב) חובת אספקת הכמות המינימאלית למשק המקומי לעניין תגליות שיוכרו לאחר אישור החלטת הממשלה תהיה כמפורט להלן:

<u>כמות הגז הטבעי במאגר</u>	<u>שיעור אספקה מינימאלי למשק המקומי מכמות הגז הטבעי במאגר</u>
על כל 1 BCM נוסף מ-200 BCM ומעלה	55%
על כל 1 BCM נוסף מ-50 BCM ועד 200 BCM	50%
נמוך מ-50 BCM	לא תחול חובת אספקה למשק המקומי

יצוין כי, לעניין מאגרים משותפים לישראל ולמדינות נוספות יקבע הממונה על ענייני הנפט תנאים והסדרים ספציפיים.¹⁰² כמו כן, נקבע כי מתקני הייצוא יהיו ממוקמים בשטח הנתון לשליטת ישראל הנמצא באזור הכלכלי הבלעדי שלה, אלא אם כן נקבע אחרת בהסכם דו-צדדי בין ישראל למדינה אחרת.

(ג) ייצוא גז טבעי יהיה טעון אישור מהממונה על ענייני הנפט, וכמות הגז הניתנת לייצוא תהא בהתאם לחלקן היחסי של הכמויות המותרות לייצוא במאגרים באותה עת ובכפוף להבטחת הכמות המינימאלית למשק המקומי, כאמור.

(ד) עוד נקבעו בהחלטה 4442 הוראות בדבר חובת חיבור של מאגרים למשק המקומי בהתאם לגודל המאגר, הוראות בנוגע למכירה של גז טבעי לצרכנים במשק המקומי המיועד לייצור מוצרי המשך המיועדים בעיקרם לייצוא, הוראות בנוגע לאסדרת סחר משני בגז טבעי שעשוי להיות מופנה לייצוא, וכו'. ביום 28.1.2025 פורסמו להתייחסות הציבור טיוטת תקנות משק

¹⁰² יצוין, כי מכסת הייצוא המותרת ממאגרי תנין וכריש בהיקף של 47 BCM הוחלפה, כנגד חובת האספקה למשק המקומי שחלה על בעלי חזקות לווייתן, החל ממועד אישור הממונה על ענייני הנפט להעברת הזכויות בחזקות תנין וכריש. לפרטים ראו סעיף 1.7.12(א)(2) לעיל.

הגז הטבעי (מתן שירותי הולכה לצורך יצוא גז טבעי בסחר משני מישראל), התשפ"ה-2025. במסגרת טיטות התקנות כאמור נקבע, בין היתר, כי מכירת גז טבעי בסחר משני לייצוא תתבצע באמצעות זירת סחר וכי בעלת רישיון ההולכה (נתג"ז) תספק שירותי הולכה לכל צרכן המבקש להזרים גז טבעי באמצעות מערכת ההולכה אל נקודת החיבור עם מערכת הולכה של מדינה שכנה. ביום 25.2.2026, פורסם באתר משרד האנרגיה והתשתיות כי רשות הגז הטבעי מקדמת הקמת זירת סחר בגז טבעי שתאפשר לחברות לסחור בעודפי הגז הטבעי. במסגרת כך, קיימה רשות הגז הטבעי, יחד עם נציגים מגופים ממשלתיים מרכזיים (בהם משרד האוצר, אגף התקציבים, רשות התחרות וגופים נוספים) דיון מקצועי רחב היקף עם חברת – FGSZ (חברת ההולכה הלאומית של הונגריה ומפעילת זירת הסחר בגז במדינה), שהתמקד בלמידה, החלפת רעיונות ושיתוף ידע, והעלה את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בהקמת זירת סחר בגז טבעי בישראל.¹⁰³

(ה) במסגרת החלטה 4442 נקבע כי זו תיבחן על-ידי הממשלה בתום חמש שנים ממועד אישורה לצורך עריכת שינויים, ככל שידרשו, לגבי המדיניות ביחס לתגליות שיוכרו על-ידי הממונה לאחר חמש שנים ממועד אישור ההחלטה, בהתאם לצורכי המשק המקומי ובהתחשב בהיצע הגז הטבעי.

(3) בהמשך להחלטה 4442, ביום 28.12.2023 פורסם כי שר האנרגיה הנחה את מנכ"ל משרדו להתחיל בהקמת הוועדה הבין-משרדית לבחינה התקופתית של מדיניות משק הגז הטבעי. בהמשך לכך, ביום 14.2.2024 החלה הוועדה את דיוניה. במטרה לבחון את מדיניות הייצוא של הגז הטבעי ביחס למאגרי גז טבעי חדשים, ולא ביחס למאגרים מפיקים, וכן את כלל ההיבטים הרלוונטיים – אנרגטיים, כלכליים, סביבתיים וביטחוניים. ביום 9.4.2025 פרסמה הוועדה טיוטת דוח להתייחסות הציבור הכולל מיפוי של אתגרים העומדים בפני משק הגז הטבעי והמלצות כיצד להתמודד עם אתגרים אלה (להלן בסעיף זה: "**טיוטת הדוח**"). להלן תיאור תמציתי של עיקרי המלצות הוועדה, כפי שפורטו בטיוטת הדוח:

1. הבטחת צרכי המשק המקומי בגז טבעי לצד עידוד השקעות בחיפוש והפקה, שמירת הבטחון האנרגטי ואיזון בין הסתמכות על גז טבעי לצמצום פליטות מזהמים;
2. המשך בחינת שיקולי עידוד השקעות, ושיקולי תחרות במשק המקומי, לרבות שמירה על היצע גז טבעי תחרותי בהחלטות על מתן אישורי יצוא;
3. הוועדה שקלה את הגדלת חובת השמירה הכוללת של המאגרים המחויבים למשק המקומי, העומדת על כ- 104440 BCM. עם זאת, הוועדה המליצה כי במקרה של גילוי מאגרים חדשים, אשר תקבע להם חובת שמירה פרטנית למשק המקומי, תתווסף כמות מקבילה לחובת השמירה הכוללת, וזאת עד לחובת שמירה כוללת של 515 BCM;
4. שמירת מדרגות חובת החיבור למשק המקומי, כפי שנקבעו בהחלטת הממשלה 4442;
5. ביצוע עבודת מטה להגדרת אמת מידה לביטחון אנרגטי במשק הגז הטבעי וקידום פרויקטי תשתית לשיפור רמת הבטחון האנרגטי (לרבות התייחסות לאנרגיה גרעינית, אנרגיות מתחדשות והתייעלות אנרגטית);

¹⁰³ קישור.

¹⁰⁴ 500 BCM, כפי שנקבע בהחלטת הממשלה 4442, בניכוי הגז הטבעי שנצרך במשק המקומי עד ליום 1.1.2024.

6. המלצות אופרטיביות לקידום תחרות במשק הגז הטבעי, כדוגמת קידום יבוא ואחסון, הקמת זירת סחר וקידום סחר משני ועוד, הסדרת מכר בנפרד ובחינת אפשרות לקביעת אמות מידה לחוזים חדשים ותוכנית לשחרור גז (GRP);

7. ביצוע עבודת מטה לבחינת חלופות להמשך שימוש בגז טבעי תוך מזעור פליטות גזי חממה, לרבות תפיסת והטמנת פחמן דו חמצני (CCS).

עוד המליצה הוועדה כי בחלוף 5 שנים מאישור מסקנותיה בממשלה תכונס ועדה בין-משרדית אשר תמליץ לממשלה אודות עדכונים נדרשים למדיניות הייצוא, בין היתר בהתחשב בקיומן או היעדרן של תגליות חדשות, בקצב כניסת אנרגיות חלופיות לגז טבעי ובהתפתחות הביקוש לגז טבעי במשק המקומי, ותגיש את מסקנותיה עד ליום 31.12.2030. כמו כן, המליצה הוועדה כי יקום פורום חשיבה בין-משרדי בראשות מנכ"ל משרד האנרגיה אשר יבחן את יישומה של מדיניות הממשלה בנושא משק הגז הטבעי. הפורום כאמור ידון בין היתר באפשרויות לעידוד חיפושי גז טבעי, היבטי ביטחון אנרגטי, כלכלה, היבטים מדיניים וגיאופוליטיים, היבטים סביבתיים והיבטי תחרות, ויכונס אחת לשנה או טרם קבלת החלטה משמעותית בתחומי עיסוק הוועדה.

יצוין כי, נכון למועד אישור הדוח, הוועדה טרם פרסמה את הדוח הסופי.

ביום 28.4.2025 פרסם אגף התקציבים במשרד האוצר (להלן: "**אגף התקציבים**") נייר עמדה נפרד המציג, בין היתר, המלצות שאינן מופיעות בטיוטת הדוח (להלן בסעיף זה: "**נייר העמדה**"), כדלקמן:

1. לקדם אסדרה שתאפשר מימון בידי תעריפי רשות הגז של חיבור מאגרים קטנים למשק המקומי, בתמורה לחובת אספקה פרטנית למשק המקומי;

2. לקבוע חובת היועצות במתן היתרי יצוא במשרד האוצר, משרד החוץ והמל"ל, ולהגביר את השקיפות במתן היתרי הייצוא;

3. לקבוע מדיניות Open-Access בתשתיות יצוא שתבטיח את האפשרות של מאגרים חדשים לייצא גז.

כמו כן, המליץ אגף התקציבים במסגרת נייר העמדה לעדכן את חובת השמירה הכוללת של גז טבעי למשק המקומי לסך של 515 BCM, ל-25 השנים הקרובות.

כן המליץ אגף התקציבים בנייר העמדה לשקול, בכפוף לבחינת התכנות ושימויות, כי החל משנת 2030 תיאסר החזקה צולבת המצטברת לכדי החזקה של למעלה מ-80% מעתודות הגז במשק. המלצה נוספת של אגף התקציבים בנייר העמדה היתה לקבוע בהחלטת הממשלה אסדרת ברירת מחדל שתביא ליישום מכר בנפרד במאגר לווייתן החל ממועד פקיעת ההיתר להסדר כובל שניתן לו במסגרת מתווה הגז (1.1.2030).

מעבר לכך, המליץ אגף התקציבים לשר האנרגיה בנייר העמדה לקבוע בהחלטת הממשלה שתאמץ את מסקנות הוועדה, אסדרה למכר בנפרד על-פיה תוטל חובה על שותפי מאגר לווייתן להציע עד ה-1.1.2028 מתווה לאסדרה של מכר בנפרד, בהתאם לסטנדרט הבינלאומי במשק הגז. רשות הגז ורשות התחרות יהיו רשאיות לאמץ את המתווה כפי שהמאגר הציע או לבצע בו שינויים לשם שיפור האטרקטיביות של המתווה ביצירת תחרות.

נכון למועד אישור הדוח, לא ידוע האם העקרונות שפורטו בנייר העמדה ישולבו במסקנותיה הסופיות של הוועדה.

(י) טיוטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה משימוש (decommissioning) של תשתיות חיפוש והפקה בים

ביום 2.5.2023 פרסם משרד האנרגיה להערוך הציבור טיוטת מסמך מדיניות המפרט עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. בטיטוט מסמך המדיניות מפורטים, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנורות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיטוט מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

(יא) החלטות ותוכניות של ממשלת ישראל ורשויות ממשלתיות בנוגע להפחתת פליטות גזי חממה וקידום אנרגיות מתחדשות

(1) הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל

ביום 3.6.2018 אישרה הממשלה בהחלטה מס' 3859 את רפורמת משק החשמל ושינוי מבני בחברת החשמל.¹⁰⁵ על-פי ההחלטה, חברת החשמל תקטין את פעילותה בתחום ייצור החשמל על-ידי מכירת 5 אתרי ייצור עם קיבולת מקסימלית כוללת של כ- 4,000 מגה-וואט המהווים כמחצית מיכולת ייצור החשמל שלה, וכן יוקמו על-ידי חברת החשמל שתי יחידות ייצור חדשות באמצעות גז טבעי באורות רבין (יחידה 70 ויחידה 80), וזאת כחלק מהמגמה לצמצום השימוש בפחם בתהליך יצירת החשמל. על-פי דיווחי חברת החשמל, בחודש ינואר 2025 החלה יחידה 70 בהפעלה מסחרית, ובחודש ינואר 2026 החלה הפעלה מסחרית של יחידה 80. בחודש נובמבר 2019 פרסם משרד האנרגיה מסמך עקרונות מדיניות לפיו עד שנת 2026, שתי יחידות הייצור הפחמיות באורות רבין (יחידות 5 ו-6) וארבע יחידות הייצור הפחמיות בתחנת הכוח רוטנברג באשקלון (יחידות 1-4) תוסבנה ליחידות לייצור חשמל באמצעות גז טבעי.¹⁰⁶ בהקשר זה יצוין כי, לפי דיווחי חברת החשמל,¹⁰⁷ במהלך שנת 2025 החברה פעלה לעדכון היתרי הפליטה ולתיאום לוחות הזמנים להסבת יחידות הייצור לגז, בין היתר על רקע עיכובים שחלו בפרויקט. עוד צוין כי חברת נגה אישרה את העבודות בהתאם ללוח הזמנים שנמסר למשרד האנרגיה, אולם ככל שיתגלו תקלות ועיכובים בהסבה/בבדיקות, נגה עשויה לדחות את המשך תוכנית ההסבות לגז. נכון למועד אישור הדוח, הושלמה הסבת יחידות 1 ו-2 ברוטנברג וביחידה 3 טרם החלה ההסבה. יחידה 1 הופעלה באופן מסחרי בחודש פברואר 2025, ויחידה 2 הופעלה באופן מסחרי בחודש ינואר 2026. ביום 5.9.2025 דיווחה חברת החשמל על השלמת הסבת יחידה 4 וכי היא ממתינה לקבלת אישורים מחברת נגה להפעלה מסחרית של היחידה. הצפי המעודכן למועד ההפעלה המסחרית של יחידות 5 ו-6 באורות רבין הוא בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה.¹⁰⁸

¹⁰⁵ https://www.gov.il/he/departments/policies/dec3859_2018

¹⁰⁶ קישור

¹⁰⁷ קישור

¹⁰⁸ קישור לסקירה הכלכלית של מרכז המחקר והמידע של הכנסת בנושא "הפסקת השימוש בפחם לייצור חשמל – נובמבר 2025" מיום 9.11.2025

ביום 24.8.2024 אושרה בממשלה החלטה מספר 1092147¹⁰⁹ בעניין הפסקת פעילות יחידות ייצור חשמל 1-4 באורות רבין באופן מדורג¹¹⁰, לפיה שתי יחידות באורות רבין ייסגרו במועד הפעלת המחז"מ הראשון (יחידה 70), ושתי יחידות נוספות ייסגרו במועד הפעלת המחז"מ השני (יחידה 80).

בחודש ינואר 2025, עם הפעלתה המסחרית של יחידה 70, נסגרו באופן שוטף יחידות 3-4 באורות רבין. על אף ההפעלה המסחרית של יחידה 80, נכון למועד אישור הדוח, יחידות 1-2 באורות רבין טרם נסגרו.

יצוין כי, בעקרונו מדיניות מיום 8.2.2021 קבע שר האנרגיה, כי לנוכח הצורך בשמירה על אמינות, זמינות ורציפות אספקת החשמל בשעת חירום בשנים הקרובות, חברת החשמל תשמר את יחידות 1-4 באורות רבין עד ליום 31.12.2025, במתווה שפורט בהמלצת רשות החשמל, וכן כי בסמוך לתום תקופת השימור ייבחן הצורך בדבר קביעת עקרונו מדיניות חדשים בעניין זה. ביום 28.11.2024 פנה שר האנרגיה לרשות החשמל בבקשה לקבלת עמדתה בעניין שימור יחידות 1-4 באורות רבין ומעבר לפעילות ייצור חשמל בפחם בעת הצורך. בחודש יולי 2025 פורסם שימוע של רשות החשמל בנושא אופן והיקף שימור יחידות 1-4 באורות רבין¹¹¹, במסגרתו המליצה הרשות על המשך שימור יחידות 1-4 למשך שלוש שנים במתווה של שימור חם עד סוף 2028. נכון למועד אישור הדוח, למיטב ידיעת החברה, יחידות 1-4 עדיין פועלות במתכונת חירום.

דו"ח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מפברואר 2024¹¹² מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. בשנת 2023 היווה הפחם כ-17% מייצור החשמל, לעומת תחזיות קודמות של משרד האנרגיה שצפו שיעור של 14%-15%. לפי הדו"ח, עיכוב בהסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי מוביל לרמת פליטות מזהמות גבוהה יותר, לעלייה במחירי החשמל, להפסד הכנסות למדינה ולפגיעה בתוצר המקומי הגולמי.

לפי דוח מצב משק החשמל שפרסמה רשות החשמל בחודש ספטמבר 2025¹¹³, מגמת הירידה בשימוש בפחם לייצור חשמל נמשכת (כאשר קיטון משמעותי חל עם הפעלת מחז"מ 70 בינואר 2025), ותימשך עד לכדי הפסקת הייצור באמצעות פחם בשגרה עד לשנת 2030. זאת, כתלות בעמידת חברת חשמל בלוחות הזמנים להסבת היחידות הפחמיות, הקמת מחז"מ 80 באורות רבין (שכבר הופעלה מסחרית), וסגירה ושימור של יחידות 1-4 באורות רבין.

לפי סקירת משק הגז הטבעי – סיכום לשנת 2024, בשנת 2023 שיעור "פחם, סולר ואחרים" בתמהיל ייצור החשמל בישראל היה 18%, ובשנת 2024 עמד חלקו של הגז הטבעי בתמהיל ייצור החשמל בישראל על 74%.

(2) החלטת ממשלה מס' 1261 בעניין תמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה

ביום 14.1.2024 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1261 (להלן: "החלטה 1261"), במסגרתה הוטל על שר האוצר לתקן את צו הבלו על דלק, את צו תעריף המכס והפטורים ואת מס הקניה על טובין,

109 [קישור להחלטת הממשלה מספר 2147.](#)

110 החלטה זו תיקנה את החלטותיה הקודמות של הממשלה מהחודשים יוני ויולי 2018, לפיהן החל מחודש יוני 2022 יופסק הייצור ביחידות הפחמיות 1-4 באורות רבין.

111 [קישור לשימוע רשות החשמל מיום 6.7.2025.](#)

112 [קישור לסקירה בנושא "מעבר מייצור חשמל מפחם לייצור מגז טבעי ומאנרגיות מתחדשות" מיום 5.2.2024.](#)

113 [קישור לדוח מצב משק החשמל, ספטמבר 2025.](#)

על מנת להביא להפנמה מדורגת של העלויות החיצוניות הסביבתיות של פליטות הפחמן ומזהמים מקומיים. המיסוי הנוגע לגז טבעי יחל בהדרגה החל משנת 2025 באופן הבא: בשנת 2025 סכום הבלו ומס הקנייה על גז טבעי יעמוד על סך של כ- 33 ש"ח לטון; בשנת 2026 יעמוד על סך של כ- 54 ש"ח לטון; בשנת 2027 יעמוד על סך של כ- 80 ש"ח לטון; בשנת 2028 יעמוד על סך של כ- 114 ש"ח לטון; בשנת 2029 יעמוד על סך של כ- 149 ש"ח לטון; בשנת 2030 יעמוד על סך של כ- 192 ש"ח לטון וכן הלאה. כמו כן, במסגרת ההחלטה נקבע: (1) להטיל על משרד האוצר, משרד האנרגיה, משרד הכלכלה והתעשייה והמשרד להגנת הסביבה לקבוע נוהל תמיכה תקציבית במפעלים הצורכים דלקים, אשר תדמה את התמורה אותה היו זכאים לקבל במסגרת מכסת פליטות במנגנון הסחר בפליטות האירופי (EU ETS) אילו היו כפופים למנגנון זה, זאת, תוך שמירה על תמריצים להתייעלות המפעלים, ובשים לב לשינויים הנדרשים למאפייני השוק ולמבנה מס הפחמן הישראלי ולעקרונות שנקבעו בהחלטת הממשלה; (2) לשם צמצום השימוש בדלקים מזהמים, כגון מזוט וגפ"מ, תיושם תוכנית להאצת פריסת רשת הגז הטבעי בידי רשות הגז; (3) להורות למשרד להגנת הסביבה לפנות לקרן הניקיון על מנת שתקצה תקציב מהקרן לתמוך בהסבת דלקים לשימוש בפסולת; (4) אם בכל שנה עד תום 2029 מחיר החשמל הממוצע לצרכן ביתי במועד עדכון תעריף החשמל השנתי, עלה, מעבר למדד המחירים לצרכן, בגין שינוי במדדים: מחירי הריבית, עלויות הדלקים ושערי החליפין, שר האוצר יביא צו להשחיה או צמצום של עליית הבלו על הגז הטבעי לשנה אחת, באופן שימנע עלייה של מחירי החשמל מעבר לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן, והכול בכפוף לסעיפים 40 ו-41 לחוק יסודות התקציב; (5) משרד האוצר יפרסם מתווה לסיוע לשכבות חלשות על מנת לסייע להתמודד עם העלייה במחירי האנרגיה ככל שתהיה; (6) ככל שתהיינה התפתחויות טכנולוגיות אשר יאפשרו צמצום פליטות הפחמן מדלקי המקור, משרד האנרגיה, משרד האוצר והמשרד להגנת הסביבה יבחנו את המשמעות של התפתחויות טכנולוגיות אלו; (7) ביטול החלטת הממשלה מס' 286 מיום 1.8.2021 בעניין תמחור פליטות גזי חממה.

ביום 29.9.2024 אישרה מליאת הכנסת את החלטת ועדת הכספים לצו תעריף המכס והפטורים ומס קנייה על טובין (תיקון מס' 8 והוראת שעה מס' 10), התשפ"ד-2024, וכן את החלטת ועדת הכספים לגבי צו הבלו על הדלק (הטלת בלו) (תיקון מס' 2 והוראת שעה מס' 2). הצווים כאמור עוסקים בתמחור פליטות מזהמים מקומיים וגזי חממה במסגרת הסדרת מס הפחמן ומעלים את המיסוי על דלקים מזהמים בהדרגה במשך 6 שנים, כך שהמדרגה הסופית צפויה להיכנס לתוקף בשנת 2030. להערכת השותפות, להחלטות כאמור לא צפויה להיות בשנים הקרובות השפעה מהותית על מחיר הגז הטבעי וכן על היקף המס שנגבה בגין השימוש בו.

(3) תוכנית לאומית למניעה ולצמצום של זיהום האוויר בישראל

ביום 14.3.2022 התקבלה החלטת ממשלה מס' 1282 המציגה תוכנית לאומית רב-שנתית למניעה וצמצום זיהום האוויר ופליטות גזי חממה בישראל (להלן בסעיף זה: "**התוכנית**").¹¹⁴ ההחלטה קובעת, כי התוכנית תהווה חלק מהתמודדות מדינת ישראל עם משבר האקלים והיא נועדה, בין היתר, לשם ביצוע חלק מהתחייבויותיה של מדינת ישראל במסגרת הסכם פריז וועידת האקלים בגלזגו. במסגרת ההחלטה נקבעו יעדים כמותיים להפחתת הפליטות של מזהמי אוויר וגזי חממה מתעשייה, מייצור חשמל, מתחבורה, מחקלאות ומפסולת עד שנת 2030, כמו גם קידום המידע

הסביבתי והבריאותי הנוגע למזהמי אוויר וקידום טכנולוגיות בתחום הסביבה והאקלים, ובכלל זאת אשרור יעד לאומי לחדירת אנרגיה מתחדשת בשיעור של 30% בשנת 2030 והפחתת פליטות גזי חממה ממשק החשמל עד לשנת 2030 בשיעור של 30% ביחס לפליטות ממשק החשמל בשנת 2015.

דו"ח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מפברואר 2024¹¹⁵ מצביע על פערים בין התכנון למציאות במעבר מייצור חשמל מפחם לגז טבעי. בשנת 2023 היווה הפחם כ- 17.2% מייצור החשמל, לעומת תחזיות קודמות של משרד האנרגיה שצפו שיעור של 14%-15%. לפי הדו"ח, עיכוב בהסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי מוביל לרמת פליטות מזהמות גבוהה יותר, לעלייה במחירי החשמל, להפסד הכנסות למדינה ולפגיעה בתוצר המקומי הגולמי.

ביום 15.8.2024 פרסם משרד האנרגיה להערוך הציבור מתווה לאיפוס פליטות (נטו) במשק האנרגיה עד לשנת 2050. המתווה מציג שלושה תרחישים לאיפוס פליטות (נטו) עד לשנת 2050 ומציג תרחישים שונים למצב האנרגטי עד לשנת 2050. במסגרת המתווה, מתייחס המשרד לראשונה לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל, סוקר את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בכך, ומפרט מתווה שיאפשר את בחינת הישימות של תחנה גרעינית בישראל עד לשנת 2050. לפי הערכת משרד האנרגיה, עד שנת 2050 פליטות גזי החממה יופחתו בכ- 94-96% ביחס לשנת 2015, וכי פליטות שיוותרו, ינבעו משימוש בגז טבעי עם תפיסת פחמן.¹¹⁶ ביום 17.2.2025 פורסם המתווה בנוסחו הסופי.¹¹⁷

ביום 6.11.2024 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות מסמך בנושא "מפת הדרכים לאנרגיות מתחדשות בשנת 2030".¹¹⁸ המסמך מציג נתונים בדבר ייצור וצריכה מאנרגיות מתחדשות נכון למצב הקיים כיום וכן תחזיות לשנת 2030. כך, המסמך מציין כי הספק החשמל הכולל שיידרש מאנרגיות מתחדשות בשנת 2030 יעמוד על כ-17,000 מגה-וואט (DC), בעוד שההספק הקיים כיום מאנרגיות מתחדשות עומד על 6,500 מגה-וואט (DC), וכי על מנת לעמוד ביעדים לשנת 2030 נדרש קצב התקנה של כ-1,700 מגה-וואט בשנה.

ביום 9.2.2025 פרסם משרד האנרגיה מתווה לאיפוס פליטות (נטו) במשק האנרגיה עד לשנת 2050. המתווה מציג שלושה תרחישים לאיפוס פליטות (נטו) עד לשנת 2050, וכן תרחישים שונים למצב האנרגטי עד לשנת 2050. במסגרת המתווה, מתייחס משרד האנרגיה, בין היתר, לאפשרות לייצר חשמל מאנרגיה גרעינית בישראל, סוקר את האתגרים וההזדמנויות הכרוכים בכך, ומפרט מתווה שיאפשר את בחינת הישימות של תחנה גרעינית בישראל עד לשנת 2050. לפי התרחישים כאמור, עד לשנת 2050 פליטות גזי החממה יופחתו בכ- 94-96% ביחס לשנת 2015.¹¹⁹

(4) גיבוש מדיניות מינרלים קריטיים בישראל לעתיד מאופס פליטות

כחלק מהיערכות משק האנרגיה לאיפוס פליטות והרחבת היקף השימוש באנרגיות מתחדשות, בחודש נובמבר 2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות דוח להתייחסות הציבור בנושא גיבוש מדיניות מינרלים קריטיים בישראל לעתיד מאופס פליטות.120 על-פי הדוח, בשנת 2024 יצור

¹¹⁵ קישור לסקירה מאתר הכנסת בנושא מעבר מייצור חשמל מפחם לייצורו מגז טבעי ומאנרגיות מתחדשות מיום 5.2.2024.

¹¹⁶ <https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/public-comments-2050/he/for-public-comments-2050.pdf>

¹¹⁷ <https://www.gov.il/he/pages/energy-2050>

¹¹⁸ קישור לפרסום משרד האנרגיה בנושא מיום 7.11.2024.

¹¹⁹ קישור למתווה לאיפוס פליטות גזי חממה (נטו) ממשרד האנרגיה בישראל עד לשנת 2050.
¹²⁰ קישור.

החשמל בישראל עמד על כ- 80 TWh מתוכו הייצור ממקורות מתחדשים עמד על כ- 11 TWh בלבד (כ- 14%). עד לשנת 2050 ערכים אלה צפויים לגדול משמעותית ואחוז האנרגיות המתחדשות צפוי להגיע לכ- 55%. בהתאם ליעדי הממשלה לשנת 2030, השימוש בפחם בישראל צפוי לעמוד על כ- 3%, השימוש בגז טבעי צפוי לעמוד על כ- 76%, והשימוש במתחדשות צפוי לעמוד על כ- 20%.

הסכם פריז והסכם PPCA

(5)

בשנת 2016 הצטרפה ישראל להסכם פריז, אשר הוסכם במהלך התכנסות ועידת האקלים של האו"ם בשנת 2015, ועוסק בהפחתת פליטת גזי חממה והטיפול בפליטת גזי חממה על-ידי מדינות העולם. ההתחייבות המרכזית של כל מדינה החתומה על הסכם פריז היא להגיש תוכנית בכל 5 שנים שבה יפורטו הדרכים שתנקוט כדי להתמודד עם שינויי האקלים.

כמו כן, בחודש דצמבר 2018 הצטרפה ישראל להסכם ה-PPCA שמטרתו לעודד צמצום והוצאה משימוש של פחם. השותפים ליוזמה מתחייבים להפחית באופן הדרגתי יצור חשמל מפחם וכן לתמוך באנרגיה נקיה במדינות ממשלתית ותאגידית. המדינות והארגונים החתומים על ההסכם תומכים בהפחתת השימוש בפחם במדינות ה-OECD עד שנת 2030 ובעולם כולו עד שנת 2050.

מסמך רקע למדיניות אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פילטות חממה במסגרת פעולות אחסון

(6)

או הטמנה של פחמן דו-חמצני

ביום 17.7.2024 פרסם משרד האנרגיה "מסמך רקע למדיניות" אודות שימוש בתת הקרקע לאיפוס פליטות חממה במסגרת פעולות אחסון או הטמנה של פחמן דו-חמצני (להלן: "פד"ח").¹²¹ בהתאם למסמך כאמור, משק האנרגיה הישראלי צפוי לעשות שימוש בתפיסה והטמנה של פד"ח, כחלק מהפקת מימן כחול או כתוספת לשימוש בגז טבעי, כאמצעי משלים להפחתת פליטות גזי החממה ועמידה ביעד איפוס פליטות בשנת 2050, ולצורך כך נדרש לפתח תמריצים פיננסיים ומדיניות מאפשרת להקמת התשתית הנדרשת לשינוע פד"ח בישראל, לפתח מדיניות פסקלית ממשלתית מתאימה לתמיכה בהפחתת פליטות כולל, וכן לקדם רגולציה וחקיקה בנושא. נכון למועד אישור הדוח, לא ניתן להעריך אילו שינויים פסקאליים ורגולטוריים צפויים להיות מבוצעים, וכיצד ישיעו על פעילות השותפות ועסקיה, אם בכלל.

שילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי

(7)

ביום 15.5.2023 פרסם משרד האנרגיה מסמך אסטרטגיה לשילוב מימן במשק האנרגיה הישראלי. המסמך סוקר את מאפייני הייצור, ההובלה, האחסון והאגירה של מימן, ובוחר את אופן השימוש במימן, שילובו בעולם ואפשרויות שילובו בישראל. במסגרת המסמך, מוצע לגבש, עד לשנת 2030, צעדי מדיניות שיניחו תשתית ראשונית לשימוש במימן, לרבות מיפוי אזורים מתאימים לאגירת מימן, קידום שטחי נסיינות, הקמת עמקי מימן, ליווי פרויקטים ופיילוטס במשק, קידום תקינת בטיחות וקידום מתווים רגולטוריים לנסיינות.

ביום 3.5.2023 פורסמה החלטת ממשלה מס' 482 הקובעת כי סעיף המטרות בתקנונה של נתג"ז יתוקן כך שנתג"ז תהא רשאית לעסוק בהקמה והפעלה של צנרת גז מימן לרבות מתקנים נלווים לכך וכן בהקמה והפעלה של צנרת פינוי פחמן דו-חמצני הקשור או הנוצר מייצור מימן, בכפוף להיתר, ככל שיינתן, ולמפורט בו והכול בהתאם להוראות סעיף 14(ב) לחוק משק הגז הטבעי,

התשס"ב-2002. ביום 21.12.2023 העניק שר האנרגיה היתר עיסוק נוסף לנתג"ז לעיסוק בתחום המימן.

תוכנית מתאר ארצית ח/37 בענין קבלה וטיפול בגז טבעי

(יב)

לשם יצירת התשתית התכנונית לחיבור מאגרי הגז הטבעי למערכת ההולכה הארצית והקמת המתקנים הדרושים לשם כך, אישרו המועצה הארצית לתכנון ולבנייה (להלן בסעיף זה: "**המועצה הארצית**") וממשלת ישראל את "תוכנית מתאר ארצית חלקית ברמה מפורטת בענין קבלה וטיפול בגז הטבעי מתגליות ועד למערכת ההולכה הארצית" (להלן בסעיף זה: "**התוכנית**" או "**תמ"א ח/37**").

התוכנית מייעדת שטחים (יבשתיים וימיים) להקמת המתקנים הדרושים בתהליך הפקתו והולכתו של גז טבעי הכוללים, בין היתר, תחנות קבלה וטיפול בגז טבעי, צנרת להולכת הגז וכו'. יצוין כי, תוכנית הפיתוח המאושרת של מאגר לווייתן במתכונת המפורטת בסעיף 1.7.4(ב)(10) לעיל, תואמת לתמ"א ח/37.

ביום 28.5.2025 פרסם משרד האנרגיה והתשתיות דוח סקירת משק הגז הטבעי - סיכום לשנת 2024.¹²² על-פי הדוח, קצב הצמיחה בשנים האחרונות הפך איטי יותר מקצב הצמיחה בשנים שלאחר תחילת ההפקה ממאגר תמר, אולם מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי במשק המקומי צפויה להימשך גם בעשור הקרוב עקב הגידול הצפוי בביקוש לחשמל, לרבות מעבר לתחבורה חשמלית, הסבת התחנות הפחמיות לגז טבעי והמשך מגמת מעבר התעשייה לגז טבעי על חשבון דלקים פוסיליים אחרים. יתרה מכך, הצפי הוא כי מגמת הגידול בביקוש לגז טבעי תימשך גם בהינתן צמיחה משמעותית בשימוש באנרגיות מתחדשות. עוד צוין בדוח כי, בשנת 2024, כ- 78% מהגז הטבעי שנצרך במשק המקומי (כ- 10.9 BCM) שימש לייצור חשמל (לא כולל חשמל שיוצר במתקני קוגנרציה), כ- 11% מהגז הטבעי שימש צרכני הולכה וחלוקה בסקטור התעשייה (כ- 1.5 BCM), והיתר (11%) שימש את צרכני הקוגנרציה. בתוך כך, סך הייצוא בשנת 2024 עמד על כ- 13.2 BCM אשר היוו כ- 49% מסך אספקת הגז הטבעי, לעומת כ- 11.6 BCM לייצוא בשנת 2023 אשר היוו כ- 47% מסך אספקת הגז הטבעי בשנה זו. בעוד שמחירי הגז הטבעי ירדו ירידות חדות בזירה הבינלאומית בשנת 2024, לאור העלייה המשמעותית במחירים בשנת 2023, המשק הישראלי לא הושפע כמעט כלל מעליות וירידות המחירים בעולם ורמת מחירי הגז נותרה יציבה.

(יג)

היתרים ורישיונות למתקני פרויקט ים תטיס ופרויקט לווייתן

(יד)

במסגרת פיתוח פרויקט ים תטיס, קיבלו שותפי ים תטיס אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי מכוח חוק הנפט וכן העניק שר האנרגיה לים תטיס בע"מ (חברה בבעלות שותפי ים תטיס) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי ים תטיס, או של ספקי גז טבעי אחרים בהתקיים תנאים מסוימים, והכל בכפוף לתנאי הרישיון וחוק משק הגז הטבעי מפלטפורמת ההפקה ועד למתקן הקבלה.

(1)

(2) במסגרת שלב 1א', קיבלו שותפי לווייתן אישור להקמת אסדה קבועה להפקת גז טבעי ונפט וכן אישור להפעלה של מערכת הפקה של גז טבעי וקונדנסט מפרויקט לווייתן שלפיו, שותפי לווייתן חויבו, בין היתר, להגיש ערבויות, כמפורט בסעיף 1.7.4(ב)(14) לעיל.

ביום 21.2.2017 העניק שר האנרגיה ללווייתן מערכת הולכה (חברה בבעלות שותפי לווייתן) רישיון להקמה ולהפעלה של מערכת הולכה, אשר תשמש להעברת גז טבעי של שותפי לווייתן שמקורו בחזקות לווייתן, או של ספקי גז טבעי אחרים בהתקיים תנאים מסוימים, והכל בכפוף לתנאי הרישיון.

(טו) כפיפות הפעילות של השותפות לחקיקה בקפריסין, בולגריה ומרוקו

פעילות חיפושי הנפט והגז של השותפות בקפריסין, בולגריה ומרוקו כפופה לחקיקה ורגולציה שחלה על תחום הפעילות במדינות אלו, ובכלל זאת הוראות בנוגע לחובת קבלת היתרים ורישיונות לביצוע פעולות, התחייבויות לביצוע תוכניות עבודה, הוראות בקשר לבטיחות ושמירה על איכות הסביבה ועוד. יצוין כי, קפריסין ובולגריה הינן חברות מלאות באיחוד האירופי ולפיכך חלה עליהן הדירקטיבה של האיחוד האירופי בדבר מתן ושימוש באישורים לחיפושים והפקה של הידרוקרבונים (Directive 94/22/EC) וחקיקה אירופית רלוונטית אחרת המסדירה את פעילות החיפושים וההפקה של הידרוקרבונים ביבשה ובשטח המים הכלכליים של מדינות אלה.

1.7.27 הסכמים מהותיים

להלן פרטים בדבר הסכמים מהותיים בהם התקשרה השותפות, אשר היו בתוקף במהלך התקופה מיום 1.1.2023 ועד למועד אישור הדוח :

(א) ההסכמים העיקריים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן למשק המקומי ולייצוא, כמפורט בסעיף 1.7.14(ג) לעיל.

(ב) מסמכי המימון של אגרות החוב שהנפיקה לווייתן בונד, המתוארים בסעיף 1.7.12(ב) לעיל.

(ג) הסכם הזיכיון בבלוק 12, המתואר בסעיף 0 לעיל.

(ד) הסכמים בנוגע לכניסה לתחום האנרגיות המתחדשות, בשיתוף פעולה עם חברת אנלייט ומנכ"ל השותפות, כמפורט בסעיף 1.7.10 לעיל.

(ה) הסכמים בקשר עם רישיון בולגריה, כמפורט בסעיף 1.7.10 לעיל.

(ו) מערכת ההסכמים לרכישת מניות EMG והסדרת התנאים לייצוא הגז למצרים

במטרה לאפשר את ביצועו של הסכם הייצוא למצרים, רכשה EMED 39% מהון המניות של EMG, חברה פרטית הרשומה במצרים שבבעלותה צינור ימי בקוטר של 26 אינץ' ובאורך של כ-90 ק"מ המחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש וכן מתקנים נלווים (לעיל ולהלן ביחד: "צינור EMG"). לפרטים בדבר עסקת EMG ומערכת ההסכמים לרכישת מניותיה, ראו בסעיף 1.7.20 י' לפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2020. ביום 15.1.2026 נחתם תיקון להסכם הקצאת הקיבולת להגדלת הקיבולת השמורה לבלו אושן ב-200 MMSCF נוספים, כדי לאפשר הולכת כמויות נוספות בהתאם לתיקון להסכם הייצוא עם בלו אושן (ראו סעיף 1.7.14(ג)(3)(ה) לעיל). הגדלת הקיבולת השמורה תיכנס לתוקף במועד שתודיע BOE ל-EMED, ותישאר בתוקף עד סוף 2040. הצדדים התחייבו לפעול להאריך את תקופת הסכם

הקיבולת וההפעלה או למצוא אלטרנטיבה לאפשר הולכת גז בצינור EMG בתנאים דומים.

הסכם תפעול משותף בחזקות לווייתן¹²³

(ז)

כללי

(1)

הפעילות במסגרת חזקות לווייתן נעשית במסגרת הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement או JOA) מיום 31.8.2008 (כפי שתוקן מעת לעת), אשר הצדדים לו כיום הם השותפות ויתר השותפים בחזקות לווייתן, כמפורט בסעיף 1.7.4(א) לעיל (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**" או "**JOA**"). מטרת ה-JOA היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי חזקות לווייתן (להלן בסעיף זה: "**נכס הנפט**").

על-פי הסכמי התפעול כאמור, מונתה שברון למפעיל (Operator).

אופן ההתחשבות

(2)

אלא אם כן נקבע אחרת ב-JOA, כל הזכויות והאינטרסים בנכס הנפט, ברכוש המשותף ובכל ההידרוקרבונים שיופק מהם, יהיו בכפוף לתנאי נכס הנפט והכללים החלים עליו, ובהתאם לשיעורי השתתפות הצדדים בו. כמו כן, אלא אם נאמר אחרת ב-JOA, התחייבויות הצדדים על-פי תנאי נכס הנפט וה-JOA וכל החבויות וההוצאות שהוצאו או נתחייבו על-ידי המפעיל בקשר עם הפעולות המשותפות¹²⁴ וכל זיכויים לחשבון המשותף¹²⁵ יישאו בהם הצדדים, בינם לבין עצמם, בהתאם לשיעורי ההשתתפות שלהם בנכס הנפט, וכל צד ישלם במועד בהתאם להוראות ה-Accounting Procedure שב-JOA (להלן: "**כללי ההתחשבות**") את חלקו בהתאם לשיעור ההשתתפות שלו בכל הוצאות החשבון המשותף. יצוין כי, מועדי התשלום הם מעיקרי ה-JOA, וכי תשלומים על-ידי צד של חיוב כלשהו על-פי ה-JOA אינם שוללים את זכותו לאחר מכן לחלוק על אותו חיוב. על-פי כללי ההתחשבות זכאית שברון להחזיר כל ההוצאות הישירות שתוציא בקשר למילוי תפקידה כמפעיל וכן להחזיר ההוצאות הבלתי ישירות הנגזרות משיעור ההוצאות של העסקה המשותפת בשלב החיפוש כמפורט להלן:

הוצאות ישירות (בחישוב שנתי)	שיעור התשלום למפעיל (כאחוז מההוצאה הישירה)
עד 4 מיליון דולר	4%
מ- 4 ועד 7 מיליון דולר	3%
מ- 7 ועד 12 מיליון דולר	2%
מעל 12 מיליון דולר	1%

ההוצאות הבלתי ישירות לשלב הפיתוח וההפקה לא נקבע בהסכם וביום 30.6.2016 נחתם תיקון להסכם התפעול המשותף בפרויקט לווייתן, לפיו המפעיל יהא זכאי לקבלת הוצאות עקיפות בשיעור של 1% מכלל ההוצאות הישירות בקשר עם פעילות פיתוח והפקה, בכפוף להחרגות מסוימות, כגון פעילות שיווק.

¹²³ יצוין, כי עד ליום 1.1.2012 הפעילות בחזקות לווייתן נעשתה במסגרת הסכם תפעול משותף אחד.

¹²⁴ בהתאם להגדרות ב-JOA, "הפעולות המשותפות" הינן הפעולות המבוצעות על-ידי המפעיל על-פי הוראות ה-JOA וכן העלויות הניתנות לחיוב כל אחד מהצדדים ל-JOA.

¹²⁵ בהתאם להגדרות ב-JOA "החשבון המשותף" הינם חשבונות המוחזקים על-ידי המפעיל לטובת הפרויקט המשותף בהתאם לכללים שנקבעו ב-JOA ובכללי ההתחשבות.

בהתאם ל-JOA, יהיה המפעיל אחראי באופן בלעדי לניהול הפעולות המשותפות – הכוללות, בין היתר, הכנת תוכניות עבודה, תקציבים והרשאות לתשלום, ביצוע תוכנית העבודה על-פי אישור ועדת התפעול המשותף, תכנון והשגת כל האישורים והחומרים הדרושים לביצוען ומתן שירותי יעוץ ושירותים טכניים כנדרש לצורך ביצוע יעיל של התפעול. המפעיל רשאי להעסיק קבלני משנה ו/או סוכנים (אשר יכול שיהיו צד קשור/מסונף¹²⁶ של המפעיל או אחד מהצדדים ל-JOA או צד קשור/מסונף של אחד מהצדדים ל-JOA) לביצוע הפעולות המשותפות כאמור.

בניהול הפעולות המשותפות חייב המפעיל, בין היתר, לבצע את הפעולות המשותפות בהתאם לתנאי נכס הנפט והכללים החלים עליו, החוקים, ה-JOA והוראות ועדת התפעול (אשר תפקידיה מפורטים להלן), וכן לנהל את כל הפעולות המשותפות בשקידה ובאופן בטוח ויעיל בהתאם, לעקרונות המקובלים בתעשיית הנפט הבינלאומית בנסיבות דומות. כמו כן, נדרש המפעיל לרכוש את הביטוחים המפורטים ב-JOA בהתאם להוראות הכלולות בו.

עוד חייב המפעיל, לאחר קבלת הודעה מוקדמת סבירה, להרשות לנציגי כל צד בכל זמן סביר ועל חשבונם ואחריותם גישה לפעולות המשותפות כולל הזכות להשקיף על הפעולות המשותפות ולבחון כל רכוש משותף ולנהל ביקורת פיננסית, בהתאם להוראות כללי ההתחשבנות הקבועים ב-JOA.

בכפוף לתנאי נכס נפט, התנאים החלים עליו וה-JOA, המפעיל יקבע את מספר העובדים, יבחר אותם ויקבע את שעות עבודתם ואת התמורה שתשולם להם בקשר לפעולות המשותפות. המפעיל יעסיק אך ורק את כוח האדם הדרוש באופן סביר לביצוע הפעולות המשותפות.

המפעיל יספק לצדדים האחרים מידע ונתונים כמפורט ב-JOA ויאפשר להם גישה בכל זמן סביר לכל המידע כאמור.

המפעיל, כפי שתורה לו ועדת התפעול, יודיע לצדדים מיד על כל התביעות המהותיות ותביעות אחרות שהוגשו כתוצאה מהפעולות המשותפות ו/או הנוגעות להם. המפעיל ייצג את הצדדים ויתגונן בפני תביעות כאמור. המפעיל רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי להתפשר בכל תביעה או סדרת תביעות בסכום שלא יעלה על 50,000 דולר בתוספת הוצאות משפטיות, והוא יבקש את אישור ועדת התפעול לכל סכום/ים העולים על הסך האמור. כל צד יהיה זכאי, על חשבונו, להיות מיוצג על-ידי עורך דין משלו בכל הסדר פשרה או הגנה בתביעות כאמור. שום צד לא יתפשר לגבי חלקו היחסי בכל תביעה מבלי שהוכיח תחילה לוועדת התפעול שהוא יכול לעשות זאת מבלי לפגוע באינטרסים של הפעולות המשותפות.

כל צד אשר אינו מפעיל יודיע מיידית לצדדים האחרים על כל תביעה כנגד אותו צד אשר נעשתה על-ידי צד שלישי ואשר נובעת מהפעולות המשותפות או העלולה להשפיע על הפעולות המשותפות, והצד הלא מפעיל יתגונן או יתפשר בתביעה כאמור בהתאם להוראות אשר יינתנו על-ידי ועדת התפעול. ההוצאות והנזקים אשר יגרמו בקשר להתגוננות או לפשרה ואשר ניתנים לייחוס לפעולות המשותפות יהיו לחובת החשבון המשותף.

פרט לאמור אחרת בסעיף זה, המפעיל (ולעניין זה - לרבות הדירקטורים ונושאי המשרה בו, חברות

¹²⁶ לעניין זה, "צד קשור/מסונף" מוגדר ב-JOA כגוף משפטי השולט או הנשלט על-ידי צד ל-JOA (במשרין או בעקיפין); ו-"שליטה" משמעו הבעלות (במשרין או בעקיפין) על יותר מ- 50% מזכויות ההצבעה או היכולת לשלוט בקבלת ההחלטות בגוף המשפטי האמור.

הקשורות בו והדירקטורים ונושאי המשרה בהן להלן יחד: "הגופים המשוּפּים" לא יישא (למעט כצד בשיעור השתתפותו בנכס הנפט) בכל נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות הנובעים מהפעולות המשותפות, אף אם נגרמו, באופן מלא או חלקי, על-ידי פגם קודם, רשלנות (בלעדית, משותפת או מקבילה), רשלנות רבתי, אחריות מוחלטת או כל אשמה חוקית אחרת של המפעיל או של כל גוף משופה כאמור.

פרט לאמור אחרת בסעיף זה, הצדדים ל-JOA, בהתאם לשיעורי השתתפותם בנכס הנפט, יגנו וישפו את המפעיל ואת הגופים המשוּפּים על כל נזקים, הפסדים, עלויות, הוצאות (כולל הוצאות משפטיות ושכ"ט עו"ד סבירים) וחבויות, הנובעים מתביעות, דרישות או עילות תביעה שהוגשו על-ידי כל אדם או גוף משפטי ושהם תוצאה או נובעים מפעולות משותפות, אף אם נגרמו באופן מלא או חלקי, על-ידי פגם קודם, רשלנות (בלעדית, משותפת או מקבילה), רשלנות רבתי, אחריות מוחלטת או כל אשמה חוקית אחרת של המפעיל או של כל גוף משופה כאמור.

על אף האמור לעיל, אם נושאי משרה פיקוחית בכירה של המפעיל או של חברות הקשורות בו מעורבים ברשלנות רבתי אשר במקורב (proximately) גורמת לצדדים נזק, הפסד, עלות, הוצאה או חבות לתביעות, דרישות, או עילות תביעה כאמור לעיל, אזי, בנוסף לחבותו כצד בהתאם לשיעור השתתפותו, יישא המפעיל אך ורק בסך של 5,000,000 דולר הראשונים של אותם נזקים, הפסדים, עלויות, הוצאות וחבויות.

על אף האמור לעיל, בשום מקרה לא יישא גוף משופה (למעט כצד בעל זכויות בנכס הנפט בהתאם לשיעור זכויות ההשתתפות שלו) בחבות בגין נזקים או הפסדים סביבתיים או תוצאתיים.

(4) ועדת התפעול (Operating Committee)

במסגרת ה-JOA הקימו הצדדים ועדת תפעול, אשר בסמכותה ותפקידה לאשר ולפקח על הפעולות המשותפות הדרושות או נחוצות למילוי תנאי נכס הנפט וה-JOA, ל לחיפוש וניצול שטחי נכסי הנפט בהתאם ל-JOA ובאופן ראוי בהתאם לנסיבות. ועדת התפעול מורכבת מנציגי הצדדים וחליפיהם) ולכל נציג של צד כאמור תהיה זכות דעה השווה לזכות ההשתתפות אשר אותו צד מייצג. ה-JOA קובע את סדרי ההליכים והפרוצדורה להזמנת ישיבות ועדת התפעול בהצבעה והדיון בהן והוא כולל הליכים והסדרים לקבלת החלטות בכתב.

אלא אם כן נקבע במפורש אחרת ב-JOA, כל ההחלטות, האישורים, ופעולות אחרות של ועדת התפעול לגבי כל ההצעות המובאות בפניה, יוכרעו על ידי הצבעה חיובית בעד ההצעה של שני צדדים או יותר (שאינם צדדים קשורים/מסונפים, כהגדרתם לעיל) המחזיקים ביחד בעת ההצבעה לפחות 60% מסך כל זכויות ההשתתפות בשטח נכס הנפט הנוגע בדבר.

עוד יצוין כי, על מנת לאשר החלטה לסיום החזקה או ויתור על חלק כלשהו מאזור החזקה, יש צורך בהצבעה חיובית של כל הצדדים. די בהחלטה חיובית של צד אחד כלשהו ל-JOA על מנת לאשר כל בקשת רישיון או חידוש רישיון או חזקה.

(5) תוכניות עבודה ותקציבים

ה-JOA קובע פרוצדורה הליכים להגשת אישור ותוכניות עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שה-JOA חל עליהם.

ביום הראשון לחודש אוקטובר או לפני מועד זה בכל שנה קלנדרית, המפעיל יגיש לצדדים תוכנית עבודה ותקציב מוצעים להפקה, המפרטים את הפעולות המשותפות שיבוצעו באזור ההפקה וכן את לוחות זמני ההפקה המתוכננים עבור השנה הקלנדרית הבאה, ועל ועדת התפעול להחליט בתוך

30 יום מהגשת ההצעה כאמור על תוכנית העבודה והתקציב להפקה.

התקשרות המפעיל בחוזים במסגרת פעולות חיפוש והערכה וכן בפעולות הפקה, שערך התמורה בהם עולה על 2.5 מיליון דולר, וכן בפעולות פיתוח, שערך התמורה בהם עולה על 5 מיליון דולר, יהיו טעונים את אישורה של ועדת התפעול.

לפני הוצאה או מתן התחייבות בסכום העולה על 500,000 דולר בכל פריט שבתוכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות חיפוש, הערכה והפקה, או בסכום העולה על 1,000,000 דולר בכל פריט שבתוכנית העבודה ותקציב שאושרו ביחס לפעולות פיתוח, ישלח המפעיל לכל הצדדים האחרים בקשה להרשאה להוצאה (AFE) שתכלול, בין היתר, הערכה של הסכומים ולוחות הזמנים הדרושים לביצוע העבודה האמורה, וכן כל מידע נוסף הדרוש לתמיכה בבקשה כאמור. על אף האמור לעיל, המפעיל לא יהיה חייב להגיש AFE לצדדים לפני שהתחייב להוצאה כלשהי בקשר להוצאות תפעול, כלליות והנהלה שוטפות, המסווגות כפריטים נפרדים בתוכנית העבודה והתקציב שאושרו.

המפעיל רשאי לחרוג ללא קבלת אישור ועדת התפעול, בשיעור שלא יעלה על 10% לפריט מסכום שאושר לאותו פריט ובתנאי שהסך הכל המצטבר של החריגות בשנה קלנדרית לא יעלה על 5% מסך כל תוכנית העבודה והתקציב שאושרו. ככל שלדעת המפעיל החריגה תעלה על הגבולות כאמור, הוא יגיש לאישור ועדת התפעול AFE נוסף בגין הוצאת היתר. ההגבלות כאמור אינן פוגעות בזכותו של המפעיל לחרוג מהוצאות בשל עניינים תפעוליים דחופים ומקרי חירום כמפורט ב-JOA.

יצוין כי, ה-JOA מתיר לצדדים האחרים שאינם המפעיל להגיש תוכניות עבודה ותקציבים שונים מאלו שהוגשו על-ידי המפעיל, לאישור ועדת התפעול. במידה ותוכניות העבודה והתקציבים שהוגשו על-ידי הצדדים לא יאושרו על-ידי ועדת התפעול ברוב קובע, כאמור לעיל, אזי תוכנית העבודה שקיבלה את מירב ההצבעות בעד תאושר, ככל שזו עומדת במחויבות הנדרשות על-פי תנאי העבודה המינימליים שנקבעו ביחס לנכס הנפט.

(6) פעולות Sole Risk

פעולות שאין משתתפים בהן כל הצדדים (המוגדרים בהסכם כ- "Exclusive Operations" מוכרות בתעשיית חיפושי הנפט כפעולות "Sole Risk") לא תבוצענה אם הן סותרות פעולות משותפות שכל הצדדים משתתפים בהן. ההסכם קובע כללים לגבי מסגרת ביצוע הפעולות כאמור. ה-JOA כולל הוראות שונות המתייחסות לפעולות Sole Risk, כלומר ביצוע קידוחים, מבחנים ופיתוח, שלא בהסכמת כל הצדדים ואשר בתנאים מסוימים המפורטים בהסכם ניתן לבצען על-ידי חלק מהצדדים. לצדדים שלא הצטרפו לפעילות כאמור, ניתנה אפשרות, בכפוף לתנאים ולתשלומים שנקבעו בהסכם, לקבל חזרה את חלקם באותה פעילות וכל הנובע ממנה. כמו כן, צדדים שלא הצטרפו לפעילות ה-Sole Risk אך החליטו להצטרף מאוחר מהמועד להצטרפות, יישאו בקנסות וריביות הקבועות ב-JOA.

(7) התפטרות המפעיל והעברתו מתפקידו

בכפוף להוראות ה-JOA, רשאי המפעיל בכל עת, בהודעה מוקדמת של 120 יום לפחות, להתפטר מתפקידו כמפעיל.

בכפוף להוראות ה-JOA, המפעיל יועבר מתפקידו בקרות אחד מהמקרים הבאים: (1) אם נעשה חדל פירעון, פושט רגל או אם עשה הסדר לטובת נושיו; (2) אם ניתנה הודעה על-ידי צד להסכם

במקרה של צו בית משפט או החלטה בת תוקף לארגון מחדש על-פי חוקי חדלות הפרעון; (3) אם מתמנה כונס נכסים לחלק משמעותי מנכסיו; או (4) אם המפעיל התפרק או מפסיק את קיומו באופן אחר.

כמו כן, ניתן להעביר את המפעיל מתפקידו בהחלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם המפעיל) אם הפר הפרה יסודית של ה-JOA ולא החל בתיקון ההפרה בתוך 30 יום מהמועד שיקבל הודעה המפרטת את דבר ההפרה האמורה, או שלא פעל להשלמת תיקון ההפרה. כל החלטה של צדדים אחרים ל-JOA (שאינם המפעיל) ליתן הודעת הפרה למפעיל או להעברת המפעיל מתפקידו תדרוש הצבעה חיובית בעד ההחלטה של אחד או יותר מהצדדים שאינם המפעיל (או שאינם צד קשור/מסונף של המפעיל), המייצגים ביחד לפחות 65% מסך זכויות ההשתתפות של הצדדים שאינם מפעיל.

כאשר חל שינוי בזוהות המפעיל כאמור לעיל, אזי ועדת התפעול תתכנס בהקדם האפשרי על מנת למנות מפעיל, ואולם שום צד ל-JOA לא ימונה לתפקיד המפעיל נגד רצונו. למפעיל שהועבר מתפקידו או לצד קשור/מסונף לו אין זכות להצביע עבור עצמו או להיות מועמד לתפקיד המפעיל.

סנקציות החלות על הצדדים ותנאים להטלתן

(8)

צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות כולל מקדמות וריביות) או שלא השיג או שמר על בטחונות הנדרשים ממנו, יחשב כצד מפר (להלן: "**הצד המפר**"), החל מתום 5 ימים מיום שניתנה לצד המפר הודעת הפרה, וכל עוד ההפרה נמשכת, לא יהיה הצד המפר זכאי, בין היתר, להשתתף באיספות ועדת התפעול או להצביע להן, לקבל מידע הנוגע לפעולות המשותפות, ולהעביר את זכויות ההשתתפות שלו או חלק מהן למעט לצדדים מפרים.

כל צד שאיננו הצד המפר (להלן: "**צד לא מפר**") חייב לשאת בחלקו היחסי (כפי חלקו לעומת חלקם של כל הצדדים הלא מפרים האחרים), בסכום שבהפרה (למעט ריבית), ולשלם סכום זה למפעיל תוך 10 ימים ממועד קבלת הודעה בגין ההפרה, ואם לא יעשה כן יהפוך הוא עצמו להיות צד מפר. כל עוד נמשכת ההפרה, הצד המפר לא יהיה זכאי לקבל את החלק לו הוא זכאי בתפוקה, וחלק זה יהיה לקניינם של הצדדים הלא מפרים והם יהיו רשאים, תוך נקיטת ההליכים המפורטים ב-JOA, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה (כולל הקמת קרן רזרבית). כל סכום עודף ישולם לצד המפר וכל סכום חסר ישאר חוב של הצד המפר לצדדים הלא מפרים. אם הצד המפר לא יתקן את ההפרה בתוך 90 יום מתאריך ההודעה על ההפרה, אזי מבלי לפגוע בכל זכות אחרת שתהיה לצדדים הלא מפרים על-פי ה-JOA, לכל צד לא מפר תהיה האופציה (הניתנת להפעלה בכל עת עד לתיקון מלא של ההפרה) לדרוש מהצד המפר לפרוש לחלוטין מה-JOA ומנכס הנפט. אם מומשה אופציה זו במועד שליחת ההודעה בדבר מימוש האופציה, יחשב הצד המפר כמי שהעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו לצדדים הלא מפרים, והוא יהיה חייב, ללא עיכוב, לחתום על כל מסמך ולעשות את כל הדרוש על-פי הדין בכדי לתת תוקף להעברת הזכויות האמורה, ולהסיר כל עכבון או שעבוד שיחולו על הזכויות האמורות.

זכויות ותרופות הצדדים הלא מפרים עקב ההפרה כאמור הינן בנוסף לכל זכות או תרופה אחרת שתעמוד לצדדים הלא מפרים על-פי הדין.

עקרון יסודי של ה-JOA הוא שכל צד חייב לשלם במועד את חלקו היחסי (בהתאם לשיעור השתתפותו בנכס הנפט) בכל הסכומים המגיעים ממנו על-פי ה-JOA. לפיכך, כל צד שהפך להיות צד מפר מוותר על טענות קיומו ולא יהיה רשאי להעלותה כלפי הצדדים הלא מפרים אשר הפעילו

כנגדו את ההליכים הקבועים ב-JOA בגין אי תשלום הסכומים המגיעים ממנו במועד.

העברת זכויות

(9)

העברת זכויות השתתפות של צד בנכס הנפט, כולן או חלקן, תהיה תקפה אם ענתה על כל התנאים המפורטים ב-JOA, הכוללים, בין היתר, את התנאים כדלקמן:

א. פרט למקרה שצד מעביר את כל זכויות ההשתתפות שלו בנכס נפט, לא תעשה העברת זכויות אשר על-פי תוצאתה ישארו בידי המעביר או הנעבר זכויות השתתפות בנכס הנפט וב-JOA של פחות מ-10%.

ב. על אף ההעברה, ישאר הצד המעביר חייב כלפי הצדדים האחרים ל-JOA בגין כל החיובים הפיננסיים והאחרים, אשר היו מוקנים, הבשילו או נצברו על-פי נכס הנפט וה-JOA לפני מועד ההעברה, לרבות כל ההוצאות שאושרו על-ידי ועדת התפעול לפני שהצד המעביר נתן הודעה בדבר העברת הזכויות המוצעות לצדדים האחרים ל-JOA.

ג. לנעבר לא תהיינה זכויות על-פי נכס הנפט או על-פי ה-JOA, כל עוד ועד אשר: (א) קיבל את האישור הממשלתי הדרוש וסיפק את הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה או על-פי תנאי נכס הנפט; (ב) התחייב במפורש במסמך בכתב לשביעות רצון הצדדים האחרים, לבצע את התחייבויות המעביר על-פי תנאי נכס הנפט וה-JOA בגין זכויות ההשתתפות המועברות אליו; ו- (ג) כל הצדדים האחרים הסכימו בכתב להעברה. יצוין כי, הצדדים יהיו רשאים להימנע ממתן אישורם רק אם הנעבר לא הראה לשביעות רצונם הסבירה שיש לו את היכולת לקיים את חובות התשלום שלו לפי החזקות וה-JOA ויכולת טכנית לתרום לתכנון ולביצוע הפעילות המשותפת. עם זאת, במקרה של העברה לצד קשור, לא נדרשת הסכמת יתר הצדדים, וזאת בכפוף לכך שהצד המעביר נותר אחראי לכך שהגוף הנעבר ממלא את מלוא התחייבויותיו.

ד. אין באמור לעיל בכדי למנוע מצד ל-JOA לשעבד כל או חלק מזכויות ההשתתפות שלו כבטוחה למימון, בכפוף לכך שאותו צד ישאר אחראי לכל ההתחייבויות הנוגעות לזכות האמורה. השעבוד או המשכון כאמור יהיו כפופים לכל אישור ממשלתי שידרש ויעשה במפורש כמשני (Subordinated) לזכויות של הצדדים האחרים לפי ה-JOA.

ה. העברת זכויות השתתפות של צד בנכסי הנפט, כולן או חלקן, (למעט העברה לצד קשור או שעבוד הזכויות כמפורט לעיל) תהא כפופה למתן הודעה לצדדים האחרים, בה יגלה המעביר לצדדים האחרים את תנאי העסקה הסופיים ויעניק להם זכות סירוב ראשונה. עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את זכויות ההשתתפות נשוא העסקה מהמעביר באותם תנאים (וללא כל הסתייגות) על-ידי מתן הודעה נגדית בתוך 30 ימים ממסירת ההודעה. במקרה שיותר מצד אחד מודיע בדבר כוונתו לממש את זכות הסירוב הראשונה, מכירת הזכויות תתבצע באופן יחסי לשיעור זכויות ההשתתפות של אותם צדדים.

שינוי שליטה

(10)

במקרה של שינוי שליטה אצל אחד מהשותפים, יספק אותו צד ליתר הצדדים: (1) את כל האישורים הממשלתיים הנדרשים, וכן הערבויות הנדרשות על-ידי הממשלה; ו- (2) בטוחות ביחס ליכולת הפיננסית לעמוד בהתחייבויות על-פי ההסכם. בנוסף, על הצד שאצלו מתבצע שינוי כאמור, למסור הודעה על שינוי השליטה לצדדים האחרים (להלן בסעיף זה: "ההודעה"). בסעיף זה, "שינוי שליטה" פירושו - כל שינוי ישיר או עקיף בשליטה של צד (לרבות בדרך של מיזוג, מכירת מניות, אינטרסים אחרים או דרך אחרת) אשר שווי חזקות לויתן שברשותו מהווה למעלה מ-50% משווי

השוק של מלוא הנכסים של אותו צד. ההודעה תכלול, בין היתר, את שווי השוק של זכויות השותף לפי הסכם ה-JOA, על סמך הסכום שרוכש השליטה מוכן לשלם בעסקה הבלתי תלויה (arm's length transaction). עם מסירת ההודעה כאמור, תעמוד לכל אחד מהצדדים האחרים הזכות לרכוש את מלוא זכויות השותף שאצלו מתבצע שינוי השליטה, בפרק זמן של 30 ימים ממסירת ההודעה, והרכישה תהיה בהתאם לתנאים ולגובה סכום הרכישה שנמסר. עוד יצוין כי, בהתאם לתנאים שנקבעו ב-JOA הצדדים האחרים יכולים לערער על השווי שנמסר בהודעה על שינוי השליטה.

במקרה שיותר מצד אחד מודיע כי ברצונו לממש את זכותו לרכוש את הזכויות כאמור, החלוקה תתבצע באופן יחסי לשיעור זכויות ההשתתפות של הצדדים.

פרישה מה-JOA

(11)

ה-JOA כולל הוראות המסדירות את נושא אפשרות הפרישה (withdrawal), מלאה או חלקית, של צד מכל נכס נפט שהוא משתתף בו (ומה-JOA החל עליו) וכן קובעות את המקרים בהם הפרישה אפשרית, ואת זכויותיו וחובותיו של הצד הפורש כלפי השותפים האחרים לנכס הנפט וה-JOA. צד המבקש לפרוש מנכס הנפט, חייב במתן הודעה על החלטתו ליתר הצדדים (להלן בסעיף זה: "הודעת פרישה"). הודעת הפרישה תהא בלתי מותנית ובלתי חוזרת מיד עם מסירתה, בכפוף לתנאים הקבועים ב-JOA. בתוך 30 ימים מיום מסירת הודעת הפרישה יהיו יתר הצדדים ל-JOA זכאים למסור הודעת פרישה גם הם. במקרים שכל הצדדים ימסרו הודעת פרישה, הם יפעלו לסיום ה-JOA ויתר התחייבויותיהם הקשורות לנכס הנפט ול-JOA. במקרה ולא כל הצדדים יחליטו לפרוש, יפעל כל אחד מהצדדים הפורשים על מנת להעביר בהקדם האפשרי את זכויותיו כאמור לשותף/שותפים שבחר/ו לא לפרוש. העברת זכויות כאמור תהיה ללא כל תמורה, כאשר כל אחד מהצדדים הפורשים נושא בכל ההוצאות בגין פרישתו, למעט אם הוחלט אחרת. העברת הזכויות לצדדים הנשארים תהיה בהתאם לשיעור החזקותיהם.

זכויות וחובות לגבי הפקה

(12)

לכל צד יש את הזכות והחובה לקחת את חלקו בהידרוקרבוניום שהופקו מהחזקות, אלא אם יוסכם אחרת.

הדין החל ויישוב סכסוכים

(13)

ה-JOA כפוף לחוקי אנגליה וויילס. סכסוך יוכרע במסגרת הליך בוררות בהתאם לכללי הבוררות של בית המשפט הבינלאומי לסכסוכים בלונדון (LCIA).

הסכם תפעול משותף בבלוק 12

(ח)

הסכם התפעול המשותף בבלוק 12 מכסה את אותם הנושאים והינו במתכונת דומה להסכם התפעול המשותף בפרויקט לויתן (המתואר לעיל). כאשר ההחלטות מתקבלות ב"רוב קובע", שהוא הצבעה חיובית בעד ההחלטה של לפחות שני משתתפים שאינם צדדים קשורים המחזיקים ביחד לפחות 65% מסך הזכויות ברישיון. שברון קפריסין משמשת כמפעיל בבלוק 12. עם זאת, יצוין כי בהסכם התפעול המשותף שחל בבלוק 12 לא מוקנית לצדדים זכות סירוב ראשון במקרה של העברת זכויות בנכס הנפט.

(ט)

תשלום תמלוגים למדינה והתחייבות לתשלום תמלוגים למדינה לצדדים קשורים ושלישיים

(1)

כללי

על פי חוק הנפט, השותפות חייבת בתשלום תמלוג למדינה בשיעור שמינית (12.5%) מכמות הנפט והגז הטבעי שהופקה משטח כל חזקה ונוצלה, לפי שווי השוק של התמלוג על פי הבאר (להלן: "תמלוגי המדינה").

נוסף לתמלוגי המדינה, השותפות משלמת תמלוגים לחברה, לדלק לווייתן, לדלק אנרגיה וכן לצדדים שלישיים (להלן ביחד: "בעלי התמלוגים"), על פי התחייבויות שמקורן בשני הסכמים: (א) התחייבות לתשלום תמלוגים לחברה ולדלק אנרגיה מכוח הסכם 1993, כמתואר בפסקה (2) להלן; ו- (ב) התחייבות לתשלום תמלוגים מכוח הסכם השותפות המוגבלת של שותפות אבנר (להלן: "הסכם שותפות אבנר"), כמתואר בפסקה (3) להלן, אשר השותפות קיבלה על עצמה במסגרת מיזוג השותפויות שהושלם בחודש מאי 2017.

התחייבויות השותפות לתשלום התמלוגים לבעלי התמלוגים הן בשיעורים מסוימים מכל חלקה של השותפות בנפט, גז וחומרים בעלי ערך אחרים שיופצו וינוצלו מנכסי נפט שבהם יש או יהיה לה אינטרס, לפי שווי השוק של התמלוג על פי הבאר.

על פי חוק הנפט, כאמור, בעל החזקה נדרש לשלם למדינה את "שווי השוק של התמלוג על פי הבאר". קביעת שיטה לחישוב שווי השוק של התמלוג על-פי הבאר נדרשת, שכן מכירות הגז הטבעי מתומחרות בנקודת מסירת הגז בחוף ולכן, המחיר החוזי שנקבע בהסכמי מכירת הגז גבוה יותר מהמחיר שהיה נקבע, לו היה הגז נמסר על פי הבאר. כתוצאה מכך, השיעור האפקטיבי של תמלוגי המדינה נמוך למעשה משיעור של שמינית (להלן: "השיעור האפקטיבי"). לפרטים בדבר הנחיות שפרסם משרד האנרגיה לגבי אופן החישוב של שווי השוק של תמלוג המדינה על פי הבאר, ראו סעיף 1.7.12(ט)(3) לעיל. לפרטים בדבר אופן חישוב השיעור האפקטיבי של תמלוג המדינה בפרויקט תמר ובפרויקט לווייתן ובדבר הדיונים עם המדינה בעניין זה, ראו פסקה (4) להלן. יצוין כי חישוב התמלוגים שמשלמת השותפות לבעלי התמלוגים נעשה בהתאם לאופן חישוב שווי תמלוגי המדינה על פי הבאר.

(2)

תמלוגים מכח הסכם 1993

על פי הסכם 1993, שנחתם בשנת 1993 בין דלק אנרגיה אנרגיה ודלק ישראל (להלן: "המעבירות") מצד אחד, לבין השותף הכללי בשותפות מצד שני, העבירו המעבירות לשותפות זכויות במספר רישיונות, והשותפות התחייבה לשלם למעבירות בתמורה תמלוגים מכל חלקה של השותפות בנפט, גז וחומרים בעלי ערך אחרים שיופצו וינוצלו מנכסי נפט שבהם יש או יהיה לה אינטרס. התמלוגים ישולמו מחלקה של השותפות כאמור, לפי שווי התמלוג על פי הבאר, לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג, אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה.

התמלוגים שמשלמת השותפות על פי הסכם 1993 מתחלקים בין דלק אנרגיה (75%) ודלק ישראל (25%). בעקבות רה-ארגון שבוצע, מחזיקה כיום החברה בזכות התמלוג של דלק ישראל.

שיעור התמלוגים שנקבע בהסכם 1993, כפי שעודכן במועד מיזוג השותפויות, הינו כדלקמן: (א) עד למועד החזר ההשקעה של השותפות, ישולמו תמלוגים בשיעור 2.5% מנכסי נפט ביבשה ו-1.5% מנכסי נפט בים; ו- (ב) לאחר מועד החזר ההשקעה של השותפות, ישולמו תמלוגים בשיעור של 7.5% מנכסי הנפט ביבשה ו-6.5% מנכסי הנפט בים.

ביחס לקביעת מועד החזר ההשקעה נקבעו בתנאי התמלוגים מכח הסכם 1993 ההוראות הבאות:

(i). המונח "מועד החזר ההשקעה" משמעו – המועד לאחר חתימת הסכם העברת הזכויות אשר בו שווי התקבולים (נטו) (כהגדרתו להלן) אשר השותפות קיבלה או זכאית לקבל בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רישיון או חזקה) בו נמצא הממצא, כשהם מחושבים בדולרים (לפי השער היציג המתפרסם על-ידי בנק ישראל) יגיע לסכום השווה למלוא שווי כל הוצאות השותפות באותו נכס הנפט (כהגדרתו להלן) כשהן מחושבות בדולרים (לפי השער היציג כאמור).

(ii). המונח "שווי התקבולים (נטו)" משמעו – שווי כל התקבולים כפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון של השותפות בגין נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שהופקו ונוצלו מנכס הנפט (דהיינו - רישיון או חזקה) (להלן: "שווי התקבולים (ברוטו)") לאחר ניכוי כל הוצאות הפקתם ותמלוגים ששולמו בגינם.

(iii). המונח "שווי כל הוצאות השותפות" משמעו – כל ההוצאות שהשותפות הוציאה מנכס הנפט (דהיינו - רישיון או חזקה) בו מופק הנפט ו/או הגז ו/או החומרים בעלי ערך אחרים, אך למעט הוצאות (עד גובה שווי התקבולים (נטו)) שנוכו משווי התקבולים (ברוטו) לצורך קביעת סכום שווי כל התקבולים (נטו) וכפי שיאושרו על-ידי רואי חשבון השותפות.

בהתאם להסכם 1993, נחתמו בין השותפות לבין המעבירות שטרי תמלוגים, לפיהם נרשמו זכויות התמלוגים בפנקס הנפט.

בנוסף, יצוין כי בהתאם לדוח המידי של החברה מיום 16.1.2026, אודות דוח עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון מעודכנים בחזקות לויתן (מס' אסמכתא: 2026-01-007018), התזרים המהוון חושב בהנחה כי לצורך תשלום התמלוגים לצדדים קשורים, מועד החזר ההשקעה יחול במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026. ההנחה האמורה חושבה לאחר מכירת כמות כוללת (החל מראשית ההפקה במאגר, בגין 100% מהזכויות מנכס הנפט) של כ-2,265 BCF גז טבעי וכ- 5.1 מיליון חביות קונדנסט. יובהר כי מועד החזר ההשקעה מושפע מגורמים שונים (לרבות מחירי גז ו/או קונדנסט, קצב ההפקה, עלויות ההפקה והפיתוח ועוד), וכן כפוף לאישור תחשיב של מועד החזר ההשקעה בהליך ביקורת של רואי החשבון של השותפות (שטרם הושלם), ועל כן יתכן שכמות הגז הטבעי ו/או הקונדנסט הכוללת שתימכר עד למועד החזר ההשקעה תהיה שונה מהמצוין לעיל.

תמלוגים מכח הסכם שותפות אבנר

על פי הסכם שותפות אבנר, התחייבה שותפות אבנר לשלם לכהן פיתוח ולצדדים שלישיים נוספים תמלוגים בשיעור של 6% מכל חלקה בנפט, גז וחומרים בעלי ערך אחרים שיופצו וינוצלו מנכסי נפט שבהם יש או יהיה לה אינטרס. התמלוגים יחושבו לפי שווי התמלוג על פי הבאר, לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה. בהתאם להתחייבות זו נחתמו שטרי תמלוגים בין שותפות אבנר לבעלי זכות התמלוגים, לפיהם נרשמו זכויות התמלוגים בפנקס הנפט.

במסגרת מיזוג השותפויות, קיבלה על עצמה השותפות את התחייבויותיה של שותפות אבנר לתשלום התמלוגים, ובהתאם לכך הותאם שיעור התמלוגים שמשלמת השותפות לבעלי התמלוגים מכוח הסכם שותפות אבנר ל- 3%. בתיקון להסכם השותפות שנערך במועד מיזוג השותפויות הובהר, כי הסכם השותפות של אבנר ושטרי התמלוגים שנחתמו מכוחו יוותרו בתקפם המלא ביחס לצדדים להם.

השיעור האפקטיבי בפרויקט תמר

בין שותפי תמר לבין משרד האנרגיה התגלעה מאז תחילת ההפקה בשנת 2013 מחלוקת בנוגע לאופן חישוב השיעור האפקטיבי של התמלוגים. לטענת שותפי תמר, התשלומים אשר שולמו על-ידם, לפי דרישת המדינה, הם תשלומי יתר שנגבו שלא כדין, ולפיכך פעלו שותפי תמר באמצעות שברון להסדרת מחלוקת זו מול משרד האנרגיה.

בהקשר זה יצוין כי, על-פי תנאי העסקה למכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות תמר ודלית שהושלמה בחודש דצמבר 2021 זכאית השותפות לקבלת סכומים בגין תשלומי יתר ששולמו למדינה בגין פרויקט תמר, אם טענות שותפי תמר בנושא זה תתקבלנה.

בהמשך לטיוטות דוחות ביקורת התמלוגים לשנים 2013-2018 שנתקבלו ממשרד האנרגיה, ובהתבסס על ההבנות שהתגבשו מול משרד האנרגיה בעקבות דיונים שנערכו בקשר לטיוטות דוחות הביקורת כאמור, בחודש יולי 2024 הועברו ממשרד האנרגיה למפעילה בפרויקט תמר דוחות ביקורת סופיים לשנים 2013-2018. בהתאם, עדכנה השותפות פערים לא מהותיים בסכומים המצטברים שנוקפו בדוח על הרווח הכולל בסעיף הוצאות תמלוגים למדינה (בשנים 2013-2018). בהתבסס על דוחות הביקורת הסופיים כאמור, השותפות קיבלה מהמדינה (בדרך של קיזוז מתשלומי תמלוגים בשנת 2024) סכום של כ- 17.2 מיליון דולר, בגין השנים 2013-2018. כמו כן, קיבלה השותפות מבעלי התמלוג סכום כולל של כ- 8.2 מיליון דולר בגין השנים כאמור (חלק החברה ודלק אנרגיה מתוך בעלי התמלוג הסתכם לכ- 2.3 מיליון דולר). בחודש פברואר 2025 הועברו ממשרד האנרגיה למפעילה בפרויקט תמר טיוטות דוחות ביקורת תמלוגים לשנים 2019-2020.

השיעור האפקטיבי בפרויקט לויתן

בהתאם למכתבי דרישה שהתקבלו ממשרד האנרגיה בחודשים אוקטובר 2023, ינואר 2024, ינואר 2025 וינואר 2026, על שותפי לויתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לויתן בשנים 2023-2026 בשיעור של 11.06%, וזאת חלף שיעור של 11.26% כפי ששילמו שותפי לויתן החל ממועד תחילת אספקת הגז ממאגר לויתן בהתאם למכתב דרישה שהתקבל ממשרד האנרגיה בחודש ינואר 2020. שיעור אפקטיבי זה גבוה מהתחשיב שערכו השותפות ושברון, כך שבהתאם לדוחות התמלוגים שהגישה שברון למשרד האנרגיה בגין השנים 2020, 2021, 2022 ו- 2023 שיעור התמלוגים למדינה בפרויקט לויתן יעמוד על כ- 9.58%, כ- 10.17%, כ- 10.08% וכ- 9.34%, בהתאמה. בהתאם, שיעור התמלוגים עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים בגין שנת 2024 הינו כ- 10.57%, ובדוחותיה הכספיים בגין שנת 2025 הינו כ- 10.61%. הפער בין התמלוגים ששילמה השותפות בפועל למדינה בפרויקט לויתן לבין שיעור התמלוג האפקטיבי עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים, בגין השנים 2019-2025, עומד על כ- 25.2 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11ט'4 לדוחות הכספיים (פרק ג' לדוח זה).

תנאי התמלוגים

ביחס לכל התמלוגים שמשלמת השותפות לחברה ולצדדים שלישיים חלים התנאים הנוספים הבאים :

א. בעלי התמלוגים או מי מהם יהיו רשאים לקבל את התמלוגים או מקצתם בעין, דהיינו, לקבל בעין חלק מן הנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט, שבהם יש

לשותפות אינטרס (עד גובה השיעור הנזכר לעיל). בחר מי מבעלי התמלוגים לקבל את התמלוג בעין יסדירו הצדדים את האופן והמועדים בהם יקבלו בעלי התמלוגים את התמלוג. במידה ומי מבעלי התמלוגים לא יבחר לקבל התמלוגים בעין, תשלם השותפות לאותו בעל תמלוג את שווי השוק, בדולר, או (אם על-פי דין לא ניתן יהא לשלם אלא במטבע ישראלי) במטבע ישראלי כשהוא מחושב לפי השער היציג של הדולר בעת התשלום בפועל, על פי הבאר, של התמלוגים המגיעים לבעל התמלוג. התשלום כאמור יעשה אחת לכל חודש. מדידת הכמויות של נפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט לצורך חישוב התמלוגים המגיעים לבעלי התמלוגים ייעשו בהתאם לעקרונות מקובלים בענף הנפט.

ב. השותפות תנהל רישומים מלאים ומדויקים לגבי חלקה בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס. כל אחד מבעלי התמלוגים יהיו זכאים למנות רואה חשבון אשר יהיה רשאי לעיין, לבדוק ולהעתיק בשעות העבודה הרגילות את פנקסי השותפות ויתר המסמכים והרישומים הנוגעים לזכות המעבירות לתמלוגים על-פי הסכם העברת הזכויות.

ג. הזכות לתמלוגים כאמור תהא צמודה לחלקה של השותפות בכל אחד מנכסי הנפט בהם יש לה אינטרס. אם תעביר השותפות את זכויותיה בנכס נפט בו יש לה אינטרס תגרום השותפות לכך שמקבל ההעברה יקבל על עצמו את כל ההתחייבויות לתשלום התמלוג כאמור. האמור לעיל לא יחול במקרה של חילוט נכס עקב פיגור השותפות בתשלום. לעניין התמלוגים מכוח הסכם שותפות אבנר, האמור לעיל לא יחול גם במקרה של העברה לשותפים הממשיכים בפעולות על-ידי חלק מהמשתתפים (Sole Risk).

(י) הסכם מכר הזכויות למכירת 9.25% מהזכויות בחזקות תמר ודלית לתמר פטרוליום
בהתאם להוראות מתווה הגז, אשר, בין היתר, חייבו את השותפות למכור את מלוא החזקותיה בחזקות תמר ודלית, ביום 2.7.2017 נחתם הסכם מכר בין השותפות כמוכרת לבין תמר פטרוליום, לפיו רכשה תמר פטרוליום מהשותפות זכויות בשיעור של 9.25% (מתוך 100%) בחזקות תמר ודלית. לפרטים נוספים אודות ההסכם, ראו סעיף 1.7.36(יז) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2018.

(יא) הסכם למכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות תמר ודלית בשיעור של 22%
בהתאם להוראות מתווה הגז, אשר, בין היתר, חייבו את השותפות למכור את מלוא החזקותיה בחזקות תמר ודלית, ביום 2.9.2021 התקשרה השותפות בהסכם למכירת יתרת זכויות השותפות בשיעור של 22% בפרויקט תמר ל- Tamar Investment 1 RSC Limited ו- Tamar Investment RSC Limited¹²⁷. לפרטים נוספים בדבר ההסכם ראו סעיף 1.7.33(יא) לדוח התקופתי לשנת 2021.

1.7.28 הליכים משפטיים

(א) ביום 12.3.2015 הגישו השותפות ושברון (להלן יחד בסעיף זה: "**התובעות**") תביעה לבית המשפט המחוזי בירושלים נגד מדינת ישראל, באמצעות נציגיה ממשרד האנרגיה, הכוללת בעיקרה דרישה

¹²⁷ למיטב ידיעת השותפות, הרוכשות הן חברות ייעודיות (SPCs) שהוקמו לצורך העסקה ומוחזקות (בשרשור) על-ידי MDC Oil & Gas Holding Company LLC, מקבוצת Mubadala Investment Company PJSC, שהיא חברה בבעלות ממשלת אבו דאבי.

להשבת תמלוגים אשר התובעות שילמו למדינה, ביתר ותחת מחאה, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין שותפי ים תטיס, ואשר חלקו סופק בפועל מפרויקט תמר, בהתאם למנגנון התחשבות אשר נועד לשמור על איזון כמויות הגז בפרויקט תמר בין השותפים בו לפי חלקם. סעד ההשבה שנתבעת המדינה לשלם עומד, נכון ליום 31.12.2024, על סך של כ- 28 מיליון דולר, כאשר חלקה של השותפות הוא בסך של כ- 13 מיליון דולר. לחילופין, טענת התובעות כי הן למצער זכאיות לסכום השבה חלקי אשר, נכון ליום 31.12.2024, עומד על סך של כ- 19.4 מיליון, כאשר חלקה של השותפות הוא בסך של כ- 9 מיליון דולר. ביום 14.11.2022 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את התביעה, למעט בקשר עם עמדת התובעות בעניין השבת סכומי ריבית שגבתה הנתבעת מהתובעות בסכום שאינו מהותי. ביום 6.2.2023 הגישו התובעות ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 13.8.2023 הגישה הנתבעת את תשובתה לערעור, ודיון בערעור נקבע ליום 17.5.2026.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, קיים קושי להעריך את סיכויי קבלת טענות התובעות בערעור, וזאת בהמשך למתן פסק הדין ומכיוון שטרם התקיים דיון בערעור. יצוין כי, ההחלטה בנושא זה, כאשר תהיה חלוטה, תחול, בשינויים המחויבים, גם ביחס לתמלוגי-העל ששילמה השותפות לאורך השנים בגין פרויקט תמר, זאת בהתאם להסכמות המתוארות בסעיף 1.7.12(ט)(3) לעיל. בהתאם לכך, ככל שהחלטת בית המשפט כאמור מיום 14.11.2022 תישאר בעינה, תישא השותפות בתשלום נוסף לבעלי תמלוגים, לרבות לחברה, בגין כמויות הגז שסופקו על-ידי השותפות ללקוחות פרויקט ים-תטיס, בגינה בוצעה הפרשה בדוחות הכספיים של השותפות בסך של כ- 8 מיליון דולר (כולל ריבית והצמדה). יצוין כי, מתוך ההפרשה כאמור חלק החברה ודלק אנרגיה לקבלת תמלוגים הינו בסך של כ- 1.9 מיליון דולר.

עוד יצוין כי, בהתאם לתנאי ההסכמים למכירת זכויות השותפות בפרויקט תמר המתוארת בסעיף 1.7.12(יא) לעיל, גם לאחר השלמת העסקה השותפות אחראית וזכאית, לפי העניין, ביחס לסכומים שבמחלוקת מול המדינה ובעלי התמלוגים.

(ב)

ביום 25.12.2016 הגישו מחזיקי יחידות השתתפות באבנר בטרם מיזוג השותפויות (להלן בסעיף זה: "**המבקשים**") בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**") בטענה כי עסקת מיזוג השותפויות בין השותפות לאבנר, אושרה בהליך שאינו הוגן והתמורה ששולמה למחזיקי יחידות המיעוט באבנר, כפי שנקבעה בהסכם מיזוג השותפויות, הינה בלתי הוגנת. הבקשה הוגשה נגד אבנר, השותף הכללי באבנר וחברי הדירקטוריון בו, החברה כבעלת השליטה באבנר (בשרשור), וכנגד פרייס ווטר האוס קופרס ייעוץ בע"מ (להלן: "**PWC**"), כיועציה הכלכליים של ועדת דירקטוריון בלתי תלויה שהקימה אבנר (להלן בסעיף זה: "**המשיבים**"). בין היתר, נטען בבקשה כי, חברי הוועדה, דירקטוריון אבנר והשותף הכללי הפרו את חובת הזהירות כלפי אבנר, וכי אבנר התנהלה באופן שקיפת את המיעוט. סך הנזק הוערך על-ידי המבקשים בסכום של 320 מיליון ש"ח.

ביום 13.2.2017 אישר בית המשפט הסדר דיוני לפיו בקשת האישור תתוקן על-ידי הוספת טענה לקיפוח המיעוט על-ידי קבוצת דלק. ביום 6.7.2017 הורה בית המשפט על צירוף השותפות כמשיבה בהתאם לבקשתה.

ביום 7.5.2023 התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את בקשת האישור. ביום 6.7.2023 הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, במסגרתו התבקש בית המשפט העליון לקבל

את הערעור ולהורות על קבלת בקשת האישור. ביום 27.12.2023 הגישה PWC ערעור שכנגד על פסק הדין, אשר מתנהל בגדרי הערעור כאמור, במסגרתו טענה כי בית המשפט המחוזי שגה בכך שלא פסק הוצאות לזכותה (להלן בסעיף זה: "**הערעור שכנגד**"). בהתאם להחלטות בית המשפט, ביום 22.8.2024 הגישו הצדדים את התשובות לערעור ולערעור שכנגד. דיון בערעור ובערעור שכנגד נקבע ליום 3.8.2026.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות הדעת של יועציה המשפטיים, סיכויי הערעור להידחות גבוהים מסיכוייו להתקבל.

(ג) ביום 4.2.2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: "**בקשת האישור**"), על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום ועמותת נציגי הציבור (להלן יחד בסעיף זה: "**המבקשים**"), נגד תמר פטרוליום, השותפות, מנכ"ל השותפות ויו"ר הדירקטוריון בתמר פטרוליום במועד ההנפקה, מנכ"ל תמר פטרוליום, סמנכ"ל הכספים בתמר פטרוליום ולידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "**לידר**"), ולהלן יחד בסעיף זה: "**המשיבים**"), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום בחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה: "**ההנפקה**").

לטענת המבקשים, בתמצית, הטעו המשיבים את ציבור המשקיעים בעת ההנפקה ביחס ליכולתה של תמר פטרוליום לחלק דיבידנד לבעלי מניותיה בגין התקופה שתחילתה ממועד ההנפקה וסיומה בסוף שנת 2021 (להלן בסעיף זה: "**התקופה**"), והפרו חובות על-פי חוקים שונים, ובין היתר חובת הזהירות של נושאי המשרה האמורים וחובות השותפות כבעלת מניות וכבעלת השליטה בתמר פטרוליום טרם ההנפקה.

הסעדים המבוקשים במסגרת בקשת האישור כללו בעיקר סעד כספי בסך של לפחות 53 מיליון דולר, שהינו, לטענת המבקשים, ההפרש שבין סך הדיבידנד שצפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה, כפי שצוין במסמך ההצעה למשקיעים מוסדיים מיום 12.7.2017, לבין סך הדיבידנד, אשר על-פי חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור, צפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה. ביום 13.8.2019 הורה בית המשפט למבקשים להעביר את כתבי בי-הדין המצויים בתיק ליועץ המשפטי לממשלה על מנת שזה יודיע עד ליום 15.9.2019 האם הוא מבקש להצטרף להליך, וביום 6.2.2020 הודיע היועץ המשפטי לממשלה כי בשלב זה לא מצא לנכון להצטרף להליך.

ביום 1.11.2020 הגישו המבקשים בקשה לתיקון בקשת האישור, במסגרתה ביקשו לצרף לבקשת האישור מבקשת נוספת, אשר השתתפה בהנפקה, וזאת בניגוד למבקשים הנוכחיים אשר לא נטלו חלק בהנפקה, ובנוסף ביקשו להגדיל את סכום הנזק הנטען ל- 153 מיליון דולר. ביום 6.4.2021 קיבל בית המשפט את בקשת המבקשים לתיקון בקשת האישור, וקבע כי המבקשים רשאים להגיש את בקשת האישור המתוקנת בהתאם לנוסח שהוגש לבית המשפט בכפוף לתשלום הוצאות למשיבות בסך כולל של 100,000 ש"ח. ביום 23.1.2022 הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית, ובימים 21.8.2022 ו- 4.9.2022 הגישו המשיבים את תשובתם לבקשה זו. ביום 20.12.2022 התקיים דיון קדם משפט בתיק, ובהתאם להחלטת בית המשפט במסגרתו, ביום 17.1.2023 הגישו המבקשים תגובה מתוקנת לתשובות המשיבים לבקשת האישור המתוקנת.

ביום 23.4.2023 הגישו המבקשים בקשה למתן צו לגילוי מסמכים, וביום 17.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשה לגילוי מסמכים ביחס לכלל המשיבים, למעט ביחס ללידר, לגביה התקבלה הבקשה באופן חלקי. כמו כן, ביום 16.8.2023 אישר בית המשפט הסדר דיוני מוסכם בין הצדדים, לפיו חקירות העדים במסגרת בקשת האישור יתקיימו במהלך החודשים פברואר-אפריל 2024.

בתהאם, במהלך חודש אפריל 2024 הסתיים שלב ההוכחות, ובהתאם להוראות שהתקבלו מבית המשפט, סיכומי המבקשים הוגשו לבית המשפט בחודש מרץ 2025, סיכומי המשיבים הוגשו בחודש אוגוסט 2025, וסיכומי תשובה מטעם המבקשים הוגשו בחודש אוקטובר 2025. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ- 50%.

(ד)

ביום 27.2.2020 נודע לשותפות אודות הגשת תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה: **"בקשת האישור"**) אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב על-ידי צרכן חשמל (להלן בסעיף זה: **"המבקש"**) נגד השותפות ושברון ונגד יתר המחזיקות בפרויקט תמר ובפרויקט לווינתן (כבעלי דין שלא מתבקש נגדם סעד), וזאת בקשר עם ההליך התחרותי לאספקת גז טבעי שערכה חברת החשמל ובקשר עם תיקון אפשרי להסכם אספקת הגז מפרויקט תמר לחברת החשמל, כפי שסוכם על-ידי ישראל מקו, תמר פטרוליום, דור ואורסט תשתיות – שותפות מוגבלת (להלן יחד בסעיף זה: **"יתר המחזיקות בפרויקט תמר"**), ללא מעורבות השותפות ושברון (להלן בסעיף זה: **"התיקון להסכם תמר"**).

טענותיו העיקריות של המבקש הן כי ההצעות שהציעו יתר המחזיקות בפרויקט תמר והמחזיקות בפרויקט לווינתן במסגרת ההליך התחרותי עולות לכדי ניצול לרעה של כוח מונופוליסטי ולכדי הסדר כובל, כהגדרתו בחוק התחרות הכלכלית; אי חתימתן של השותפות ושברון על התיקון להסכם תמר עולה אף היא לכדי ניצול לרעה של כוח מונופוליסטי; המחיר שנקבע בהסכם אספקת הגז מפרויקט לווינתן לחברת החשמל, בהמשך ההליך התחרותי, הינו מחיר בלתי הוגן; ועושר שעשו ויעשו השותפות ושברון בהתאם להסכם זה ותוך פגיעה בתחרות עולה לכדי עשיית עושר ולא במשפט. לטענת המבקש פעולות אלו של השותפות ושברון גרמו וצפויות לגרום נזק לקבוצות אותן הוא מבקש לייצג בסך של כ- 1.16 מיליארד ש"ח, אותו הוא מבקש לפסוק לטובת הקבוצות אותן הוא מבקש לייצג, ולפיו מתבקש בית המשפט לפסוק גמול ושכר טרחה. הסעד העיקרי המבוקש במסגרת בקשת האישור הוא קביעה של בית המשפט כי השותפות ושברון אינן רשאיות למנוע מיתר המחזיקות בפרויקט תמר לחתום על התיקון להסכם תמר.

ביום 22.12.2020 הגישו יתר המחזיקות בפרויקט תמר בקשה למחיקתן על הסף, וביום 9.9.2021 אישור בית המשפט את מחיקתן. כמו כן, ביום 17.11.2021 נעתר בית המשפט לבקשתה המוסכמת של רציו למחוק אותה מבקשת האישור.

ביום 9.12.2021 הגישו השותפות ושברון את תשובתן לבקשת האישור וכן בקשה להוצאת חוות הדעת המשפטית שצורפה לבקשת האישור, וביום 27.2.2022 קבע בית המשפט כי הבקשה כאמור תידון בדיון קדם המשפט הקבוע ליום 24.4.2022. ביום 28.2.2022 הגיש המבקש תגובה לתשובת המשיבות לבקשת האישור.

ביום 24.4.2022, במסגרת דיון קדם משפט, הורה בית המשפט כדלקמן: (א) חוות הדעת המשפטית שצורפה לבקשת האישור תימחק, והמבקש יישא בהוצאות המשיבות בבקשה בעניין זה; (ב) עד ליום 24.5.2022 תינתן למבקש הזדמנות להגיש בקשה לתיקון בקשת האישור; (ג) עד לאותו מועד תינתן לצדדים אפשרות להגיש לבית המשפט רשימת שאלות שיופנו למאסדר הרלוונטי לבקשת האישור; ו- (ד) ביום 25.5.2022, או סמוך לאחר מכן, בית המשפט יאפשר למשיבות להשיב לבקשה לתיקון בקשת האישור, ככל שתוגש בקשה כזו, או לחילופין יעביר את כתבי בית הדין, בצירוף השאלות שהגישו הצדדים, להתייחסות המאסדר.

ביום 25.5.2022 הגישו הצדדים רשימת שאלות שיופנו למאסדר, וביום 31.5.2022 הורה בית המשפט על העברת כתבי בי-הדין בתיק לפרקליטות מחוז תל-אביב (אזרחי) על מנת לקבל את עמדת המאסדר במחלוקת מושא בקשת האישור. ביום 19.1.2023 הוגשה עמדת המאסדר (רשות התחרות, בהסכמת משרד האוצר ומשרד האנרגיה ובתיאום עם היועמ"ש). בתמצית, העמדה נמנעה מלומר במפורש אם יש או אין ממש בטענות המועלות בבקשת האישור, אך סקרה את הרקע העובדתי והמשפטי הרלוונטי באופן שכלל עולה בקנה אחד עם טענות השותפות ושבירן. ביום 6.2.2024 נעתר בית המשפט לבקשת המבקש, בהסכמת המשיבות, לביטול דיוני ההוכחות שנקבעו לחודשים מרץ-אפריל 2024, וביום 27.6.2024 נתן בית המשפט תוקף להסכמת הצדדים, אשר הושגה בהמלצתו, לקיים הליך פישור צופה פני הסדר הסתלקות. בהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 25.9.2024 נערך דיון מקדמי בבית המשפט אשר במהלכו הציע בית המשפט לצדדים להידבר על מנת לנסות ולהגיע להסכמה על פניה לגישור בהליך. ביום 15.1.2025 הגישו הצדדים בקשה משותפת להסתלקות מתוגמלת מבקשת האישור, וביום 18.2.2025, התקבל פסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) המאשר את הבקשה המוסכמת להסתלקות מתוגמלת של המבקש מבקשת האישור, לפיה, בין היתר, על המשיבות לשלם למבקש ולבא כוחו תגמול, שכר טרחה והחזר הוצאות בסך של 400 אלפי ש"ח (חלק השותפות 200 אלפי ש"ח), בתוספת מע"מ כדין.

ביום 23.4.2020 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: **"המבקש"**) תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית נגד השותפות, השותף הכללי, החברה, יצחק שרון (תשובה), בעל השליטה בחברה, הדירקטורים של השותף הכללי (לרבות יו"ר הדירקטוריון לשעבר) ומנכ"ל השותף הכללי (להלן בסעיף זה: **"בקשת האישור"** ו- **"המשיבים"**, בהתאמה), למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב. בבקשת האישור נטען כי, המשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לויתן ותמר לחברת בלו אושן (לשעבר Dolphinus Holdings Limited) (להלן בסעיף זה: **"הסכמי המכר"** ו- **"הרוכשת"**, בהתאמה), לפיה בשנה בה המחיר היומי הממוצע של חבית ברנט (כהגדרתה בהסכמי המכר) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית, הרוכשת רשאית להקטין את הכמות השנתית המינימלית הנרכשת על-פי הסכמי המכר כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית (להלן: **"תניית ההפחתה"**). לטענת המבקש, אי-הגילוי הנטען בדיווחי השותפות מקים עילות תביעה מכוח סעיפים שונים בחוק ניירות ערך, מכוח עוולת הפרת חובה חקוקה, ומכוח עוולת הרשלנות.

הסעד העיקרי המבוקש במסגרת בקשת האישור הינו פיצוי הקבוצה אותה מתעתד לייצג המבקש על הנזק שנטען שנגרם לה המוערך, בהתאם לחוות דעת שצורפה לבקשת האישור, בכ- 55.5 מיליון ש"ח. כמו כן, עתר המבקש להורות על מתן כל סעד אחר לטובת הקבוצה, כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין.

ביום 17.1.2021 הגישו המשיבים את תשובתם לבקשת האישור, בצירוף חוות דעת מומחה, במסגרתה נטען, בין היתר, כי בתקופה הרלוונטית לבקשת האישור תניית ההפחתה לא הייתה מהותית ולא הייתה כל חובה לגלותה לציבור וכי אין כל קשר סיבתי בין הגילוי על תניית ההפחתה לבין הירידה שנצפתה בשערי יחידות ההשתתפות של השותפות. ביום 2.1.2022 הודיע היועץ המשפטי לממשלה, לאחר שנדרש לעשות כן על-ידי בית המשפט, כי בשלב זה הוא לא מצא לנכון לנקוט עמדה בהליך דיוני הוכחות התקיימו בחודש נובמבר 2022. ביום 10.12.2023 הגיש המבקש

סיכומים מטעמו, ביום 13.3.2025 הגישו המשיבים סיכומים מטעמם, וביום 3.8.2025 הגיש המבקש סיכומי תשובה מטעמו. ביום 12.8.2025 הגיש המבקש בקשה לצירוף מסמך חדש כראיה בהליך, וביום 30.10.2025 הגישו המשיבים את תגובתם לבקשה כאמור. ביום 9.11.2025 קיבל בית המשפט את הצעת המבקש לפיה כל צד יתייחס לראיה שתצורף, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 11.11.2025 הגיש המבקש את הראיה הנוספת מטעמו, ביום 8.12.2025 הגישה השותפות את התייחסותה לראיה החדשה, וביום 16.12.2025 הגיש המבקש את התייחסותו. כן קבע בית המשפט בהחלטתו מיום 18.12.2025, כי בקשת האישור תועבר להכרעה. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של הבקשה להתקבל נמוכים מ-50%.

(ו) ביום 3.5.2021 הגישה חברת נמל חיפה בע"מ (להלן בסעיף זה: "**נמל חיפה**") תביעה נגד שברון, חברת קוראל שירותי ים בע"מ (להלן בסעיף זה: "**קוראל**") וחברת גולד-ליין ספנות בע"מ (להלן בסעיף זה: "**גולד-ליין**"), בסך של כ-77 מיליון ש"ח (להלן: "**התביעה העיקרית**"). לטענת נמל חיפה, פריקה ישירה של מטענים בשטח אסדת לויתן, כפי שנעשתה על-ידי שברון, מבלי לפרוק מטענים אלה תחילה באחד מנמלי ישראל, הינה שלא כדין ונעשתה על מנת לחמוק מביצוע תשלומי חובה לנמל ובכך נגרם לנמל חסרון כיס. על-פי הנתען בכתב התביעה, החל מיולי 2018 ואילך ביצעה שברון פריקה ישירה כאמור, תוך שהיא מצהירה כלפי רשויות המס כי נמל חיפה הינו "נמל הפריקה", אף שהמטענים שנפרקו לא עברו בנמל חיפה בפועל. הטענה כלפי החברות קוראל וגולד-ליין הינה שהן פעלו, בזמנים הרלוונטיים, כסוכנות האוניה עבור שברון, עניין אשר מקים להן, לטענת נמל חיפה, חובה לשלם את דמי הניטול בשמה של שברון. ביום 31.8.2021 הגישה שברון כתב הגנה, וביום 1.12.2021 הגישה נמל חיפה כתב תשובה. במקביל, הגישה שברון כתב תביעה שכנגד נגד נמל חיפה, על סך של 4,405,842 ש"ח, בשל תביעה בסך של 715,691 ש"ח בגין דמי ניטול ודמי תשתית שחויבו בפועל על-ידי נמל חיפה, שלא כדין, ובשל תביעה בסך של 3,690,151 ש"ח בגין דמי מעגן שחויבה בהם שברון ושלא בוצעה בהם הפחתה של 30%, בניגוד לדיון, במקרים של ניתוב עצמי של אוניות אשר עברו בשטח הנמל. ביום 1.12.2021 הגישה נמל חיפה כתב הגנה שכנגד.

ביום 11.9.2022 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו נקבע כי הצדדים יבואו בדברים במטרה להגיע להסכמות בדבר השלמת ההליכים המקדמיים. ככל שלא יגיעו להסכמות כאמור, יגישו בקשות בהתאם. על אף הניסיון להגיע להסכמות, הגישו הצדדים בקשות הדדיות בעניין ההליכים המקדמיים ובימים 8.7.2023 ו-18.7.2023 דחה בית המשפט את הבקשות כאמור. ביום 4.6.2024 התקיים דיון קדם משפט בו נדונו בקשות שונות שהוגשו על-ידי הצדדים, למעט בקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות, וביום 28.7.2024 דחה בית המשפט את הבקשות שהוגשו על-ידי נמל חיפה וקיבל את הבקשה שהוגשה על-ידי שברון לזימון עדים שאינם בשליטתה. ביום 13.10.2024 הגישה נמל חיפה בקשת רשות ערעור על החלטת בית המשפט לדחות את הבקשות שהוגשו על-ידה, וכן בקשה לדחיית המועד להגשת תצהירי התשובה. בית המשפט קיבל את בקשת הדחיה כאמור וקבע שתצהירי התשובה יוגשו 30 יום לאחר ההכרעה בבקשת רשות הערעור. ביום 20.11.2024, דחה בית המשפט את בקשת רשות הערעור כאמור, ותצהירי התשובה מטעם הצדדים במסגרת התביעה והתביעה שכנגד הוגשו ביום 21.1.2025. ביום 10.3.2025 התקיים דיון קדם המשפט האחרון והדיון בבקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות, וכן נקבעו מועדים לקיום דיוני ההוכחות במהלך החודשים ספטמבר עד נובמבר 2025. בהחלטת בית המשפט מיום

20.3.2025, נדחתה בקשתה של נמל חיפה לזימון נציג המכס לעדות. בהמשך לכך, הצדדים הסכימו להפנות את התיק להליך גישור, ובמהלך חודש ספטמבר התקיימו מספר ישיבות גישור בהליך בפני כב' השופט (בדימ') צבי זילברטל. בהתאם, בוטלו חלק מדיוני ההוכחות שנקבעו בהליך. ביום 14.12.2025 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם הגישור עליו הסכימו הצדדים, לפיו התביעות נדחו באופן חדדי, ללא צו להוצאות.

עוד יצוין כי, ביום 3.4.2023 הגישה נמל חיפה בקשה לסילוק התביעה שכנגד על הסף, בטענה כי לא מתקיימת יריבות בינה לבין שברון, וזאת מכיוון שהחשבוניות ודמי המעגן שולמו על-ידי סוכן, וביום 21.6.2023 דחה בית המשפט את הבקשה כאמור, וכן חייב אותה בהוצאות.

(ז) ביום 3.12.2023 הוגשה על-ידי מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן בסעיף זה: **"המבקש"**) בקשה כנגד השותפות, בהתאם לסעיף 65מא לפקודת השותפויות ולסעיף 198א לחוק החברות, למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת כנגד השותף הכללי; מר אבו, מנכ"ל השותף הכללי; וחברי דירקטוריון השותף הכללי (ובכללם חברי ועדת התגמול) בתקופה הרלוונטית (להלן בסעיף זה: **"בקשת הגילוי"**). בתמצית, בקשת הגילוי מבוססת על הטענה כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה הנוכחיים של מר אבו על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ב"אוברולינג", כנגד עמדת האסיפה הכללית של מחזיקי יחידות ההשתתפות נעשה בניגוד לדיון, תוך הפרת חובות הזהירות והאמון החלות על חברי הדירקטוריון ותוך הפרת חובותיו של מר אבו, כמנכ"ל השותף כללי, לפעול לטובת השותפות. במסגרת בקשת הגילוי נטען כי אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו בדרך של "אוברולינג" נעשה מבלי שהתקיימו התנאים הנדרשים לכך על-פי פקודת השותפויות; כי לא התקיים דיון מחדש מספק בתנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו ולא ניתנה במסגרתו התייחסות להתנגדות האסיפה הכללית; וכי הנימוקים שפורטו על-ידי הדירקטוריון לא התייחסו לעצם דחיית אישור תנאי הכהונה וההעסקה של מר אבו על-ידי האסיפה הכללית.

יצוין כי, בסמוך להגשת בקשת הגילוי הגיש המבקש לבית המשפט הודעה בעניין בקשות נוספות לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת שהוגשו על-ידו או על-ידי באי כוחו, המתבססים, לטענתו, על "מסכת עובדתית דומה"; כנגד משיבות אחרות: קבוצת דלק בע"מ (תני"ג 58205-11-23); אלקטרה בע"מ (תני"ג 50050-11-23) מטריקס אי.טי בע"מ (תני"ג 60805-11-23); וסקופ מתכות בע"מ (תני"ג 47021-11-23) (להלן: **"ההליכים הנוספים"**).

ביום 6.12.2023 הורה בית המשפט כי הצדדים להליכים הנוספים ישקלו לאחד את שמיעתם על-ידי בחירת תיק מוביל (**"תיק קטור"**) שאליו תוכפף ההכרעה בכלל ההליכים הנוספים; או בכל דרך אחרת (להלן: **"איחוד הדיון"**). ביום 8.1.2024 הודיע המבקש לבית המשפט על הסכמתו לאיחוד הדיון, ובאותו מועד הגישה השותפות לבית המשפט את התנגדותה לאיחוד הדיון, וזאת, בין היתר מכיוון שמדובר בהליכים שונים ונבדלים, שעניינם בהחלטות אחרות, שהתקבלו על-ידי גופים אחרים, ביחס לתנאי כהונה של נושאי משרה אחרים ובתאגידים אחרים; וכי בנסיבות אלו איחוד ההליכים אינו צפוי לפשט ולייעל את הדיון בהם, ואין חשש להכרעות סותרות ביניהם, כפי שנדרש בדין לשם איחוד הדיון בהליכים מקבילים. למיטב ידיעת השותפות, המשיבות בהליכים הנוספים התנגדו גם הן להצעה לאיחוד הדיון. ביום 17.7.2024 קבע בית המשפט כי לא יתקיים איחוד דיון.

ביום 18.4.2024 הגישה השותפות לבית המשפט, על השותפות להגיש את תשובתה לבקשת הגילוי, וביום 4.6.2024 הוגשה תגובת המבקש לתשובת השותפות לבקשת הגילוי. בהתאם להחלטות בית

המשפט מהימים 31.10.2024 ו- 7.11.2024, מחזיקי יחידות ההשתפות של השותפות רשאים להודיע האם הם תומכים בבקשת הגילוי עד ליום 5.12.2024, ולנמק את עמדתם. לשם כך, הורה בית המשפט למבקש להמציא את כתבי בי-הדין של ההליך למחזיקי יחידות ההשתפות של השותפות עד ליום 7.11.2024, וביום 6.11.2024 הגיש המבקש בקשה להארכת המועד כאמור עד ליום 14.11.2024. בית המשפט לא הגיב לבקשה ארכה זו. יובהר כי, החלטות בית המשפט כאמור חלות בשינויים המחויבים גם על ההליכים הנוספים.

ביום 23.6.2024 הוגשה בקשה מטעם איגוד החברות הציבוריות (להלן: "האיגוד") להצטרף להליך במעמד ידיד בית משפט, ובהתאם להחלטת בית המשפט, לאחר שהוגשו תגובות הצדדים לבקשה כאמור, ביום 18.8.2024 הוגשה תגובת האיגוד להתנגדות המבקש לבקשת ההצטרפות של האיגוד להליך במעמד ידיד בית משפט. ביום 19.9.2024 קיבל בית המשפט את בקשת ההצטרפות של האיגוד כאמור.

ביום 5.12.2024 הוגשה עמדת היועצת המשפטית לממשלה ביחס להליך זה ולהליכים הנוספים, ובהתאם להחלטת בית המשפט, היועצת המשפטית לממשלה היתה רשאית להגיש, עד ליום 25.2.2025, עמדה משלימה לעמדה כאמור.

ביום 20.1.2025 התקיים דיון הוכחות, ובהתאם להחלטת בית המשפט, השותפות הגישה את סיכומיה בחודש אוקטובר 2025, והמבקש הגיש סיכומי תגובה מטעמו בחודש דצמבר 2025. כן קבע בית המשפט כי על היועצת המשפטית לממשלה להגיש את עמדתה בקשר עם מעמדם של הגופים המוסדיים בהחלטות אוברולינג, כדוגמת אלו מושא בקשת הגילוי, ובהתאם, ביום 15.2.2026 הגישה היועצת המשפטית לממשלה הודעה לבית המשפט לפיה לא מצאה לנכון להוסיף על האמור בעמדות שהוגשו מטעמה בהליך עד כה.

ביום 25.6.2025 הגיש המבקש בקשה לפסיקת שכר טרחה על סך של 950,000 ש"ח (בתוספת מע"מ) לבאי כוחו, ובהתאם להחלטת בית המשפט, ביום 7.8.2025 הגישה השותפות את תגובתה לבקשה. ביום 10.8.2025 קבע בית המשפט כי הבקשה כאמור תימחק, ללא צו להוצאות.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה של בקשת הגילוי להתקבל נמוכים מ- 50%.

על רקע העיכובים הנמשכים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה בהסכם ההולכה עם נתג'ז מיום 18.1.2021, כמפורט בסעיף (ג) לעיל, ביום 24.11.2024 הגישה שברון כתב תביעה בבוררות כנגד נתג'ז בקשר עם הפרת הסכם ההולכה כאמור. במסגרת כתב התביעה, שברון עתרה, בין היתר, להשבת ההפרש שהצטבר מאז יום 30.4.2023 בין התעריף המזדמן ששולם בפועל לבין תעריף ההולכה הרגיל שהיה אמור להיות משולם לפי הסכם ההולכה על בסיס מחייב מיום 18.1.2021, אשר נכון לחודש דצמבר 2024, ההפרש כאמור עמד על סך של כ- 102 מיליון ש"ח (100%, חלק שותפי לוותן כ- 67 מיליון ש"ח). יצוין כי, במקביל להליך הבוררות כאמור, הצדדים פנו להליך גישור במטרה לנסות להגיע להסכמה ללא הכרעה בבוררות. ביום 2.4.2025 התקיים דיון מקדמי בהליך, במהלכו נקבעו מועדים לגילוי מסמכים הדדי בין הצדדים וכן להגשת תצהירי עדות ראשית מטעמם. בתוך כך, נקבעו שני מועדי הוכחות בהליך, בחודשים נובמבר-דצמבר 2025. עוד יצוין כי, ביום 6.5.2025 התקיימה ישיבת גישור שלישית בהליך, בסופה הגיעו הצדדים להסכמה עקרונית, אשר היתה כפופה לאישור סופי של נתג'ז ושל השותפים בפרויקטים לוותן ותמר, בקשר עם הסדר פשרה לפיו, בין היתר, נתג'ז תזכה את שברון (וכפועל יוצא את השותפים בפרויקטים

(ח)

לויתן ותמר) בחלק מדמי ההולכה ששולמו לנתג'ז עבור ההולכה לתחנת הקבלה של EMG באשקלון, וכן בקשר עם מספר שינויים בהסכם ההולכה, לרבות דמי ההולכה שתשלם שברון בשנים 2025-2026 והארכת הסכם ההולכה בשנתיים. היקף ההחזר הצפוי להתקבל על-ידי השותפות הינו בסכום שאינו מהותי. ביום 5.8.2025 חתמו הצדדים על הסכם פשרה המתבסס על העקרונות עליהם הסכימו כאמור, וביום 19.8.2025 ניתן תוקף של פסק בורות להסכם הפשרה כאמור, כאשר כל צד יישא בהוצאותיו.

1.7.29 יעדים ואסטרטגיה עסקית

(א) כללי

בהתבסס על ישיבות דירקטוריון השותף הכללי שהתקיימו בעניין, יעדי השותפות, ובהתאם גם האסטרטגיה העסקית שלה, הינם מיצוי הפוטנציאל הכלכלי של נכסי הגז הטבעי בהם היא מחזיקה, לצד בחינת רכישת נכסי גז טבעי נוספים, בישראל ומחוצה לה, פיתוחם ומסחורם, וכן בחינת האפשרויות לשימוש בטכנולוגיות חדשות, לרבות AI, שמטרתן לייעל את פעילות ההפקה והניצול של הגז הטבעי תוך שמירה על ערכי קיימות וכן בחינת הזדמנויות בתחומי האנרגיה המתחדשת כמפורט בסעיף 1.7.12 לעיל. מימוש האסטרטגיה כאמור מתבצע בעיקר באמצעות חתירה למיצוי פוטנציאל ההפקה והמכירות מפרויקט לויתן, קידום פיתוח מאגר אפרודיטה, לצורך מיצוי הפוטנציאל הכלכלי שלו, קידום פעילות חיפושים בישראל, מרוקו ובולגריה, ובכלל זאת פעילות בקשר עם מטרות עמוקות בחזקת לויתן, וכן קידום אפשרויות לשימוש, בעלות, פיתוח והרחבה של תשתיות להולכת גז טבעי מנכסי הנפט של השותפות לשוק המקומי ולשווקי הייצוא, לרבות כ-LNG, בשים לב למדיניות ESG שאימצה השותפות, על מנת ליצור ערך מיטבי עבור בעלי העניין בשותפות.

לצורך כך, פועלת השותפות, בין היתר, להגדלת הביקושים לגז טבעי, הן באמצעות הרחבה והטמעה של השימוש בגז טבעי במשק המקומי והן באמצעות ייצוא של גז טבעי, וזאת באמצעות צנרת ו/או הנזלה ו/או דחיסה של הגז הטבעי ושיווקו לשווקים הגלובאליים ובשים לב למדיניות הממשלה בעניין. במסגרת פעילות הייצוא כאמור, השותפות עשויה לבחון ולהתקשר, מעת לעת, גם בעסקאות מסחריות של החלף כמויות (SWAP), שבמסגרתן גז המופק מנכסי השותפות עשוי להיות מוחלף בכמויות גז ממקור אחר, בנקודות מסירה אחרות, לצורך אספקה לשווקים סמוכים ובעלי תשתית הולכה קיימת. ביצוע של עסקאות כאמור, כפוף, בין היתר, לקיומם של הסכמים מסחריים מתאימים, לאישורים רגולטוריים (ככל שיידרשו) ולתנאים גיאופוליטיים שיאפשרו מימושן בפועל.

בנוסף, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות הקשורות בתחומי פעילותה, בישראל ומחוצה לה, ובכלל זאת בוחנת אפשרות להיכנס כשותפה בנכסי נפט בשלבים שונים של חיפוש, פיתוח והפקה, וכן בוחנת פיתוחים טכנולוגיים הקשורים בתחומי פעילותה.

כמו כן, בכדי לממש יעדים של צמצום לכדי אפס פליטות גזי חממה מנכסי השותפות, ולאור השינויים המתרחשים בענף האנרגיה, המדיניות הממשלתית בישראל ובמדינות המפותחות לעודד מעבר לייצור חשמל מאנרגיות אלטרנטיביות, בוחנת השותפות אפשרויות השקעה בתחום האנרגיות האלטרנטיביות. במסגרת זו התקשרה השותפות בהסכם עם אנלייט, כמפורט בסעיף 1.7.12(ב) לעיל, ובמסגרת פעילות זו מקודמים באמצעות MedLight, בין היתר, פרויקט אנרגיה מתחדשת במרוקו, וכן נבחנת היתכנות לפיתוח פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני לצורך

אפשרות לייצוא חשמל לשווקים אזוריים. כמו כן, בוחנת השותפות אפשרויות לייצור מימן, ובין היתר מימן כחול המופק מגז טבעי, ובמסגרת זו, התקשרה עם Airovation

, כמפורט בסעיף 1.7.29(ג) לעיל. כן בוחנת השותפות אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה, לרבות הפקת אנרגיות בעלות פליטת פחמן נמוכה, ובפרט אנרגיה גרעינית אזורית ומימן, וזאת בכפוף לקבלת אישורים רגולטורים שונים וכן לאישור האורגנים המוסמכים בשותפות, כמפורט בסעיף ג(3) להלן.

בנוסף, בוחנת השותפות את האפשרות לרישום יחידות ההשתתפות למסחר בבורסה בינלאומית מרכזית מחוץ לישראל, אשר עשויה, להערכתה, להתאים למאפייני פעילותה ולבסיס המשקיעים הרלוונטי לה, וזאת, בין היתר, בדרך של רישום כפול, כך שיחידות ההשתתפות תמשכנה להיסחר בבורסה בתל אביב ובמקביל גם בבורסה נוספת מחוץ לישראל. בחינת מהלך כאמור, ככל שיקודם, כפופה, בין היתר, לבחינת היתכנותו, לרבות היתכנות תפעולית, לכללים ולהוראות החלים בבורסות הרלוונטיות, לקבלת האישורים הנדרשים על-פי דין, ככל שיידרשו, וכן לאישורי הגופים המוסמכים בשותפות. למועד אישור הדוח, אין ודאות כי המהלך יקודם או יושלם, ובאיזה מתווה.

(ב) גז טבעי

השותפות תמשיך ותפעל למצוי הפוטנציאל הכלכלי של נכסי הגז הטבעי בהם היא מחזיקה, לצד בחינת רכישת נכסים נוספים, ובכלל זאת:

(1) פרויקט לווייתן

א. הבטחת אספקה של גז טבעי וקונדנסט ממאגר לווייתן, בהתאם להסכמים שנחתמו, וכן ניהול משאים ומתנים והתקשרות בהסכמים נוספים לאספקת גז טבעי וקונדנסט לצרכנים פוטנציאליים שונים בישראל ובמדינות האזור ובראשן, מצרים וירדן.

ב. ביצוע השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, כמפורט בסעיף 1.7.4(ד) לעיל.

ג. ביצוע סקר סייסמי תלת מימדי במהלך המחצית השנייה של שנת 2026, בין היתר, לצורך גיבוש פרוספקטי חיפוש למטרות עמוקות בחזקות לווייתן.

(2) בלוק 12 בקפריסין

קידום פיתוח מאגר אפרודיטה שבקפריסין, כמפורט בסעיף 1.7.5(ו) לעיל.

(3) אופטימיזציה של התשתיות

השותפות בוחנת, יחד עם שותפיה בנכסי הנפט השונים ובעלי תשתיות אחרים, אפשרויות אופטימיזציה של תשתיות קיימות לפרויקטים השונים, ובכלל זאת תשתיות הולכה משותפות לייצוא גז טבעי לשווקי יעד שונים וזאת, בין היתר, לצורך הוזלת עלויות הקמה והולכה וכן הגדלת ההיתכנות לקידום פרויקטים שונים.

(4) חיפוש גז ונפט

השותפות ממשיכה במאמצי חיפושים בכדי להרחיב את פרטפוליו נכסי הנפט והגז שלה. במסגרת זו, בין היתר: (1) מקדמת השותפות סקר סייסמי תלת מימדי בחזקות לווייתן, במהלך המחצית השנייה של שנת 2026, בין היתר, בכדי להגדיר פרוספקטים עמוקים; (2) וכן מקדמת סקר סייסמי תלת מימדי בבמקבץ רישיונות "I". בכוונת השותפים להתקשר עם ספק בינלאומי לביצוע סקר סייסמי 3D בחודשים הקרובים; (3) שותפה בקידוחי ניסיון ברישיון בולגריה; ו- (4) מקדמת את תוכנית העבודה כמפעילה ברישיון החיפוש Boujdour Atlantique, הנמצא באוקיינוס האטלנטי

לחופי מרוקו לאיתור פרוספקטים לקדיחה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.7.8 ו- 1.7.9 ו- 1.7.10 לעיל.

(5) הגדלת הביקושים לגז טבעי

השותפות פועלת להגדלת הביקושים לגז טבעי, בין היתר, בדרכים הבאות:

א. תחבורה: להערכת השותפות, היקף הסבת התחבורה צפוי להגדיל את הביקושים לגז טבעי בכ- 3.7 BCM במהלך העשור הקרוב.

ב. הסבת תחנות כוח פחמיות לשימוש בגז טבעי: להערכת השותפות, המשך מדיניות הממשלה להפחתת השימוש בפחם מזהם לייצור חשמל, ובכלל זאת הפסקת כלל ייצור החשמל מפחם לטובת מעבר לגז טבעי בייצור חשמל, צפוי להגדיל את צריכת הגז הטבעי בישראל בכמויות משמעותיות המוערכות בעד כ- 2.6 BCM בשנה.

ג. תעשיות נוספות: למיטב ידיעת השותפות, נבחנים ומקודמים בישראל על-ידי יזמים שונים פרויקטים, הן בתחומי התעשייה בהם משמש הגז הטבעי כחומר גלם, כדוגמת ייצור אמוניה, מימן ומתנול, והן בתחומי התעשייה עתירת האנרגיה. להערכת השותפות, הקמתם של מפעלים בישראל בתחומים הללו, אם וככל שיוקמו, עשויה להביא לגידול משמעותי בהיקף צריכת הגז הטבעי המקומי.

ד. חוות שרתים, מרכזי נתוני ומחשוב ענן (לרבות יישומי בינה מלאכותית): למיטב ידיעת השותפות, קצב הצמיחה של חוות שרתים, מרכזי נתונים ומחשוב ענן, לרבות לצרכי עיבוד נתונים ויישומי בינה מלאכותית, מוביל לעלייה בביקוש לחשמל, תוך הצבת דרישות תקן מחמירות בכל הנוגע לזמינות, אמינות ויציבות. גידול כאמור עשוי להביא לגידול נוסף בביקוש לגז טבעי בין היתר לצרכי אספקת חשמל רציפה, גיבוי וייצוב המערכת. כחלק מהיערכות השותפות לשינויים בענף האנרגיה ולצרכים הנובעים מתשתיות אלו, בוחנת השותפות מעת לעת, גם אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה כמפורט בסעיף (א) לעיל.

(ג) אנרגיות אלטרנטיביות

(1) אנרגיות מתחדשות

השותפות בוחנת אפשרויות להשקיע בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט, כמפורט בסעיף 1.7.12 (ב) לעיל.

(2) יצור מימן

השותפות בוחנת קידום מיזם מימן כחול, שבמסגרתו מפורק גז טבעי למימן ולפחמן דו חמצני (CO₂), כאשר הפחמן הדו חמצני נאסף ומקבוע במוצרי המשך. יצוין כי, המימן נחשב לאחד מהאדנים העיקריים בקיום ושגשוג של כלכלה דלת פחמן, ומהווה דרך מרכזית להתמודדות עם משבר האקלים.

במסגרת זו, ביום 9.9.2024 התקשרה השותפות עם Airovation בהסכמים לביצוע השקעה במספר שלבים, בסך כולל של עד 3 מיליון דולר, בפרויקט לבחינת היתכנות (פרויקט פיילוט) לשימוש בטכנולוגיה שפיתחה חברה זו לקיבוע פחמן דו-חמצני, אשר ככל שתוכח כיעילה וכבעלת כדאיות כלכלית, עשויה בתנאים מסוימים להוות, בין היתר, חלק מהתהליך של הפקת מימן כחול נקי מהגז הטבעי המופק מפרויקט לויתן.

אנרגיה גרעינית

(3)

השותפות בוחנת אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה הגרעינית האזרחית, וזאת בכפוף, בין היתר, למגבלות החלות על פעילויות שותפויות נפט ציבוריות לפי תקנון הבורסה כפי שיהיה מעת לעת, לקבלת אישורים רגולטורים שונים וכן לאישור האורגנים המוסמכים בשותפות.

תחום ה- ESG

(ד)

השותפות שואפת לממש את הפוטנציאל של נכסיה ואף להרחיב את פעילותה לנכסים נוספים, בצורה אחראית ויעילה על מנת להשיא ערך לבעלי העניין שלה, תוך ניהול והפחתה של סיכונים ESG בפעילותה.

במסגרת סקר סיכונים ESG שערכה השותפות לאחרונה על בסיס מתודולוגיית ה- ESRS ובגישת המהותיות הכפולה, זוהו השפעות, סיכונים והזדמנויות (IROs - impacts, risks and opportunities) במגוון תחומי ESG.

הסקר כאמור הציף ארבעה נושאים עיקריים שדורגו על-ידי מחזיקי העניין ברמת מהותיות גבוהה, הן מבחינת השפעות על הסביבה והחברה (inside-out), והן מבחינת השפעות פיננסיות אפשריות על השותפות (outside-in). נושאים אלה, הכוללים אקלים ואנרגיה, הסתגלות (adaptation) לשינויי האקלים, בריאות ובטיחות וגיאופוליטיקה, עלו באופן עקבי הן כסיכון והן כהזדמנות עבור השותפות. לצד נושאים אלה, ניתחה השותפות מספר נושאי ESG נוספים שדורגו ברמת מהותיות משתנה, כדוגמת זיהום, משאבי מים וים, מגוון ביולוגי, תנאי עובדים בשרשרת הערך, אתיקה והתנהלות עסקית.

במסגרת הניתוח כאמור נלקחו בחשבון פרקטיקות הניהול ואמצעי הפחתת הסיכונים שנוקטת השותפות בקשר עם נושאי ה- ESG השונים. הפעילות בסקטור הגז הטבעי - על השפעותיו הסביבתיות מחד, ותרומתו להפחתת הפליטות וליציבות האנרגטית והגיאופוליטית באזור מאידך, כמו גם השפעת פעילות השותפות על בעלי עניין רבים, מביאים את השותפות להקפיד הקפדה יתרה על שקיפות, ניהול וממשל תאגידי ברמה הגבוהה ביותר.

על אף שגז טבעי הינו דלק מאובנים ומשאב מתכלה, הוא מהווה דלק מעבר חשוב המאפשר יצור חשמל עם חתימה פחממנית וזיהומית נמוכה בהרבה מזו המבוססת על פחם או דיזל. הביקוש לגז טבעי צפוי לגדול במהלך העשורים הקרובים, במיוחד במזרח התיכון, כחלק מהמעבר למקורות אנרגיה דלי-פחמן.

על מנת לאזן את פליטת גזי החממה המיוחסות לשותפות, ועל מנת להבטיח את שגשוגה גם בעשורים הבאים, פועלת השותפות להרחבת פעילותה בתחום האנרגיות המתחדשות, וכן בתחום השימוש בדו תחמוצת הפחמן לייצור מוצרים בעלי ערך, בין היתר בשילוב עם יצור מימן.

ההיקף והמגוון של פעילות השותפות מחייבים השקעת אמצעים כספיים משמעותיים, בין היתר, לשם ביסוס והעמקת הידע והיכולות המסחריים, הטכניים, הכספיים, המשפטיים, הרגולטוריים, וכו'. לכן, בכוונת השותפות לשקול לעשות שימוש במגוון האמצעים העומדים לרשותה לצורך גיוס כספים, בדרך של חוב ו/או הון עצמי, וזאת בנוסף לשימוש בעודפי ההכנסות העתידיות מפרויקט לויתן ובעודפי המזומנים הנמצאים ברשותה.

(ה)

יובהר כי, היעדים והאסטרטגיה של השותפות המפורטים לעיל הם בגדר כוונות ויעדים כלליים

ולפיכך אין כל ודאות כי יתממשו, בין היתר, עקב שינויים בתנאי השוק, שינויים גיאופוליטיים, שינויים ברגולציה ובחוקי המס, שינויים בסדרי העדיפויות כתוצאה מתוצאות הפעילות בפרויקטים של השותפות וכן עקב התפתחויות אחרות, אירועים בלתי צפויים, וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.7.31 להלן. עוד יובהר כי, מימוש היעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל כפוף לאישורים של האורגנים המוסמכים בשותפות שחלקם טרם התקבלו, לרבות האסיפה הכללית של בעלי היחידות, וכן אישורים מצדדים שלישיים.

כיסוי ביטוחי

1.7.30

השותפות עורכת מעת לעת את הביטוחים המקובלים בתחום האנרגיה לחיפוש, פיתוח והפקת גז טבעי בשינויים המחויבים מדרישות החוק, הרגולציה (בארץ ובחו"ל), תנאי הרישיונות והחזקות, דרישות הגופים המממנים ומהיקפי פעילות השותפות וחשיפותיה בארץ ובחו"ל.

חלק מהביטוחים נערכים בפוליסות קבוצתיות הכוללות מספר מבטחים, המכסות את הנכסים והחבויים בפעילויות השונות של השותפות וזאת רק כנגד חלק מהסיכונים האפשריים, כמקובל בענף החיפושים, הפיתוח וההפקה של גז טבעי ותוצריו, והכל בכפוף לאמור בסעיף זה. מערך הביטוח מכסה, בין היתר, הוצאות בגין אובדן שליטה בבאר (Control Of Well), כיסוי מסוים לסיכונים פוליטיים, נזקי רכוש ואובדן תוצאתי מסוים הנלווה לנזקי הרכוש המבוטח בשלב ההפקה, סיכונים לעבודות קבלניות בעת פיתוח הנכסים (לרבות בעת תקופת תחזוקה הנוגעת לפיתוח מאגר לווייתן) וכן חבויות בגין נזק לגוף ולרכוש שנגרם לצד שלישי עקב פעילות הקידוח, ההקמה וההפקה לרבות נזקי זיהום כתוצאה מאירוע תאונתי (למעט נזק זיהום הדרגתי).

יצוין כי, השותפות ושבירן ערכו כיסוי ביטוחי לנזק פיזי לרכושה של חברת EMG בפוליסה מסוג "כל הסיכונים" וכן בפוליסה לביטוח סיכוני מלחמה וטרור. כמו כן, שותפי לווייתן ערכו כיסוי ביטוחי להפרעה באספקת גז, הנגרמת מנזק פיזי לרשת ההולכה המצרית בסיני, עקב מעשי מלחמה ו/או טרור. יצוין כי, פוליסות הביטוח אינן מכסות מקרה של אובדן הכנסות כתוצאה מעצירת ההפקה עקב קבלת הוראה רגולטורית מחייבת, כפי שקיבלו שותפי לווייתן במבצע "עם כלביא" ובמבצע "שאגת הארי".

הביטוחים המפורטים לעיל נערכו בחלקם באופן עצמאי ובחלקם במסגרת מערך הביטוחים של המפעילה. חלקן של פוליסות הביטוח כפופות להסכמי שעבוד והמחאת זכויות בהתאם להסכמי מימון אשר נחתמים מעת לעת.

כמו כן, השותפות עוקבת מעת לעת אחר שינויים בערכו של הרכוש המבוטח וסכומי הנזק התוצאתי הנלווה לנזק לרכוש המבוטח ו/או הנלווה לרכושו של לקוח ו/או של ספק כדי להתאים את היקף הביטוח הנרכש על-פי החשיפה, וזאת בכפוף לעלויות הביטוח והיצע הביטוח בעולם לענף האנרגיה, כתוצאה מכך השותפות יכולה להחליט על שינוי ו/או צמצום הכיסוי הנרכש ו/או הקטנה של סכום הביטוח הנרכש ו/או להחליט שלא לרכוש כלל ביטוח עבור סיכון זה או אחר.

עוד יצוין, כי השותפות התקשרה בהסכם עם החברה, לפיו העמידה החברה ערבות ביצוע לטובת רפובליקת קפריסין בקשר עם פעילות השותפות בבלוק 12 כמפורט בסעיף 1.7.5(ג)(14) לעיל. כתנאי למתן הערבות כאמור, נדרשה השותפות לערוך ביטוח נוסף לשביעות רצונו של החברה, בשלב ביצוע עבודות הקידוח, בקשר עם ביטוח חבויות כלפי צדדים שלישיים וכן הוצאות בגין השתלטות על באר שיצאה משליטה, לרבות כיסוי נזקי גוף ורכוש והוצאות ניקוי הנובעות מסיכוני זיהום תאונתי.

לפרטים אודות הסיכון בהיעדר כיסוי ביטוחי מספיק ראו סעיף 1.7.12 (יג) להלן.

גורמי סיכון

1.7.31

פרט לגורמי הסיכון להם חשופה החברה כמפורט בסעיף 1.7.31 להלן, חשופה פעילות החברה בתחום האנרגיה בישראל לגורמי הסיכון הבאים:

מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני

(א)

נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי-ודאות בנוגע להתפתחויות האפשריות של המצב הביטחוני בחזיתות השונות, ובהתאם לא ניתן להעריך מה תהיה ההשפעה של התפתחויות אלו על פעילות השותפות, ובעיקר על המשך ההפקה הסדירה ממאגר לווייתן ו/או תמר ו/או כריש ועל שיווק הגז ללקוחות הייצוא ולמשק המקומי. לפרטים אודות הפסקת הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן בעקבות המבצעים "עם כלביא" ו- "שאגת הארי", ראו סעיף 1.7.2 (ח) לעיל.

אסדות הגז הטבעי, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, מתקני טיפול והולכה של גז טבעי וקונדנסט ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה מאחד המאגרים. הגבלה או הפסקת ההפקה ממאגרי תמר ו/או כריש צפויה לחייב את שותפי לווייתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי בעיקר על חשבון הייצוא למצרים.

כמו כן, במקרה של הסלמה עלול גם לגדול הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן על-פי הסכמי הייצוא, המהווה את רוב הכנסות השותפות.

כמקובל, ההסכמים השונים אשר השותפות חתומה עליהם כוללים סעיפי אירועי "כוח עליון". אירועי "כוח עליון" עשויים לפטור צד להסכם מלבצע את התחייבויותיו לפי ההסכם. לפיכך, להתרחשות אירוע "כוח עליון" לצד להסכם כלשהו עליו חתומה השותפות, עשויה להיות השפעה על הפרויקטים השונים אשר מקדמת השותפות, לוחות הזמנים הצפויים להשלמתם והעלויות הנגזרות מהם. כמו כן, במקרים מסוימים אירוע "כוח עליון" אשר נמשך זמן רב עשוי להביא לעילות לביטול ההסכמים.

בנוסף, בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי של השותפות (להלן בסעיף זה: "הסכמי הגז"), מחויבים הלקוחות לשלם בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי (Take or Pay) בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכמי הגז. עם זאת, הלקוחות עשויים להיות פטורים מחובה זו, בהתרחשות אירוע "כוח עליון" המונע מהם מלקיים את התחייבויותיהם, כמוגדר בהסכמי הגז. אירוע "כוח עליון" מוגדר כאירוע שאינו בשליטת הלקוח, המונע ממנו את קיום התחייבויותיו תחת הסכם הגז, ואשר לא ניתן היה למנוע אותו באופן סביר בנסיבות העניין. הסכמי הגז מפרטים רשימת מקרים אשר לא ייחשבו כאירוע "כוח עליון" גם במקרה בו הם אינם בשליטת הלקוח. יצוין כי, גם השותפות עשויה להיות פטורה מחובותיה על-פי הסכמי הגז בהתרחש אירוע "כוח עליון" המונע ממנה מלקיים את התחייבויותיה לפי ההסכמים. בהקשר זה יצוין כי, עם הפסקת הפקת הגז בעקבות המבצעים "עם כלביא" ו- "שאגת הארי", הוציאו שותפי לווייתן הודעה ללקוחות על הפעלת סעיף

"כוח עליון".

ככל שאירוע "כוח עליון" נמשך לאורך תקופה ממושכת הקבועה בהסכם גז והוא משפיע באופן מהותי על יכולת צד להסכם לקיים את התחייבויותיו כאמור לעיל, הדבר עלול להוות עילה לביטול ההסכם. לפיכך, התרחשות של אירוע "כוח עליון" לתקופה ארוכה, המשעה את התחייבויותיו של לקוח לרכישת כמות משמעותית של גז טבעי, עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על הכנסות השותפות.

במקרה בו החרפה במצב הבטחוני תביא לסיום מוקדם של הסכמי הייצוא או אם ייגרם נזק פיזי לפרויקט לוותן שלא ניתן לתקנו באופן מלא ומיידי, או ככל שיתקיימו אירועים אחרים הצפויים באופן סביר לגרום להשפעה מהותית לרעה, ובכפוף לתקופות ריפוי, סייגים ותנאים, קיים סיכון להפרה של תנאי אגרות החוב של לוותן בונד, המובטחות בזכויות השותפות בפרויקט לוותן ונסחרות במערכת רצף מוסדיים בבורסה, אשר עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי ומימוש הבטוחות. בנוסף, עלייה בתשואות של אגרות החוב, עלולה להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

לפרטים אודות עיכובים בביצוע פרויקט המקטע המשולב ופרויקט הצינור השלישי בשל המצב הביטחוני, ראו סעיף 1.7.15(ג)(2) לעיל.

התפרצות מגיפות

(ב)

למשבר הקורונה, אשר החל בשנת 2020, היתה השפעה על הכלכלה הגלובאלית בכלל ועל תחום האנרגיה בפרט. נכון למועד אישור הדוח, שיעורי התחלואה מנגיף הקורונה נמוכים אך קיימת אפשרות להתפרצות מחודשת של נגיף הקורונה, או להתפרצות של מגיפות אחרות, אשר עלולה להיות להן השפעה משמעותית על השווקים הפיננסיים, מרווחי ריבית, שערי מטבעות ומחירי סחורות בתחום האנרגיה, באופן שעלול לגרום לפגיעה בענפים רבים, לרבות תחום האנרגיה בו פועלת השותפות, זאת בדומה להשפעות שהיו להתפרצות מגיפת הקורונה, או אף השפעות אחרות קשות יותר. נכון למועד אישור הדוח לא ניתן להעריך את ההסתברות להתממשותם של הסיכונים מסוג זה.

תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי הגז הטבעי בחוזי האספקה

(ג)

בהסכמים לאספקת גז טבעי נקבע מחיר הגז על פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובכלל זאת בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט, לתעריף ייצור החשמל, לשער החליפין שקל/דולר, למדד התעו"ז ולמדד מרווח הזיקוק. בכל ההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות, למעט הסכמים הכוללים מחיר קבוע שאינו מוצמד, נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה. עם זאת, אין ודאות כי השותפות תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור גם בהסכמים חדשים שייחתמו על ידה בעתיד.

כמו כן, ירידה במחירי הברנט ו/או ירידה בתעריפי החשמל ו/או עלייה בשער החליפין שקל/דולר (פיחות של השקל אל מול הדולר), עלולים להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים. בהקשר זה יצוין כי, במסגרת תנאי אישור הייצוא החדש למצרים התחייבו בעלי ההחזקות להציע לצרכנים במשק המקומי, במסגרת משא ומתן להתקשרות בחוזי Firm ובחוזי Spot, חלופות מחיר ונוסחאות הצמדה שונות.

יצוין כי, השינויים המתודולוגיים התכופים שמבצעת רשות החשמל באופן חישובו של תעריף ייצור החשמל מקשים על היכולת לחזותו, ועשויים להביא למחלוקות בין ספקי הגז ללקוחות בקשר עם דרך חישובו. בהקשר זה יצוין, כי ביחס לחלק מתחנות הכוח הפרטיות (לרבות תחנות שנמכרו על ידי חברת החשמל הנהיגה רשות החשמל אסדרה בשם SMP (Marginal Price – System) לפיה בכל חצי שעה נקבע מחיר החשמל הסיטונאי לפי העלות השולית לייצור קוט"ש נוסף במשק, וזאת על בסיס מכרזים חצי שעתיים שנערכים על ידי מנהל מערכת החשמל בין יצרני החשמל השונים, מידי יום. לשיטת התמחור האמורה עשויה להיות השפעה על מחירי הגז הטבעי אשר ימכרו על ידי השותפות ליצרני חשמל במשק המקומי, במקרה בו יוצמדו מחירי הגז בחוזים עתידיים לתמחור האמור.

שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה

(ד)

הביקושים לגז טבעי של לקוחות השותפות ומחירו מושפעים, בין היתר, גם משינויים משמעותיים במחירי הנפט, הגז הטבעי, LNG, ובמחירי מקורות אנרגיה אחרים, לרבות פחם, מקורות של אנרגיה מתחדשת ומוצרים תחליפיים אחרים לגז הטבעי המופק שמשווקת השותפות, הן בשוק המקומי והן בשווקים הגלובאליים. כך למשל, מחירי LNG נמוכים בשווקים הגלובאליים עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לויתן.

בהינתן היקף הביקוש המוגבל לגז טבעי בשוק המקומי, כניסת ספקים ומתחרים נוספים, מגבלות רגולטוריות על היקף יצוא הגז, ותמריצים ממשלתיים לפיתוח אנרגיות מתחדשות, קיים סיכון לירידה בביקוש לגז טבעי המשווק על-ידי השותפות, באופן העלול להשפיע לרעה על יכולתה למכור את עתודות הגז המיוחסות לנכסיה.

עלייה בהיצע, ירידה בביקוש או ירידת מחירים של מקורות אנרגיה חלופיים לגז טבעי, לרבות פחם, מקורות אנרגיה מתחדשת ומוצרים אחרים) בשוק המקומי או בשווקים הגלובאליים עשויה להקטין את הביקושים מצד הלקוחות הקיימים והפוטנציאליים ולהביא לירידה במחיר של הגז הטבעי שמוכרת השותפות, דבר אשר עלול להשפיע לרעה על השותפות, מצבה הכספי ותוצאות פעילותיה.

כמו כן, רפורמות והחלטות הקשורות במשק החשמל, ובמשק האנרגיה, לרבות שינויים בחוקי איכות הסביבה, עשויים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו.

בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית כדוגמת מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות, בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז, בפרט, וכן תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות כדוגמת נגיף הקורונה ופגעי טבע, וכן מגמות עולמיות של מעבר למשק דל פחמן והרחבת השימוש באנרגיות מתחדשות, ובין היתר, כניסה לתוקף של רגולציה להפחתת פליטות גזי חממה העשויה להאיץ מגמות אלה, העלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי שמוכרת השותפות ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים, וכן על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים.

גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים

יכולת השותפות למכור גז טבעי מנכסיה, וכן לחתום על הסכמים ארוכי טווח חדשים למכירת גז טבעי ולקבל החלטות השקעה בקשר עם פרויקטים חדשים להפקת גז טבעי או הרחבה של פרויקטים קיימים, מושפעת, בין היתר, בגורמים מאקרו כלכליים גלובאליים שונים או בהתרחשויות מהותיות בכלכלות הגדולות, כדוגמת ארצות הברית, סין והאיחוד האירופי. הגורמים המאקרו כלכליים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על עסקי השותפות כוללים, בין היתר, מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, שינויים בקצב הצמיחה או האטה כלכלית גלובאלית, מיתון גלובאלי, אינפלציה גלובאלית, תנודתיות לא שגרתית בשערי מט"ח, מצב הסחר הגלובאלי, עליה במרווחי הריבית, תפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, פגיעה בנתיבי שיט, ובכלל זאת באוניות השטות לישראל, שינויי אקלים ומזג האוויר, לרבות ההתחממות, מלחמות סחר, כדוגמת מלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין, שהביאה להאטה בפעילות הכלכלית, פגעי טבע, התפרצות מגיפות, כדוגמת מגיפת הקורונה, ותהליכים פוליטיים וחברתיים גלובאליים אשר עשויים לערער יציבות של משטרים. גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים מסוג זה, אשר, במרבית המקרים, לא ניתן לצפות אותם מראש, עשויים לפגוע באופן מהותי בכלכלה הגלובאלית, להגביר את אי הוודאות בשווקים, לפגוע באמון המשקיעים, הקהילה העסקית והצרכנים, להביא להפחתת הצריכה העולמית של מוצרי אנרגיה, ביניהם נפט וגז טבעי, ולהקשות על מימון מחדש.

בהתאם, במהלך שנת 2025 פעילות השותפות ותוצאותיה הושפעו מגורמים שונים, ובכלל זאת מתנודתיות במחיר האנרגיה כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש ומרמות מלאים עולמיות, וכן מהתפתחויות מאקרו כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על-ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם. להשפעות אירועים אלו על פעילות השותפות. להשפעות אירועים אלו על פעילות השותפות, ראו בסעיף 1.7.3(ד) לעיל.

ציון כי, מטבע הדברים, לשותפות אין יכולת להשפיע על גורמים מסוג זה, וקשה לאמוד ולהעריך כיצד גורמים מסוג זה עשויים להתפתח ולהשפיע על עסקי השותפות.

גיאופוליטיקה

המצב הביטחוני, הכלכלי והפוליטי במזרח התיכון בכלל ובישראל, מצרים, ירדן וקפריסין בפרט, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים לרבות במזרח התיכון להתקשר ביחסים עסקיים עם גופים ישראלים, לרבות השותפות יחד עם שותפיה בפרויקטים השונים. לפיכך, הרעה במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה בשווקי היעד הרלוונטיים, מטעמים ביטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים, ולרבות הסלמה במתיחויות אזוריות אשר עשויות להשפיע על היציבות באזור, ובכלל זאת הימשכות הלחימה בין ארה"ב וישראל לאיראן, עלולה לפגוע מהותית בהכנסות השותפות מהסכמי ייצוא הגז למצרים ולירדן, קרי לבלו אושן ו-NEPCO, שהינם לקוחות עיקריים של השותפות, כמו גם ביכולתה של השותפות לקדם את עסקיה עם מדינות וגופים נוספים במדינות השכנות.

בחודש יולי 1974 פלשו כוחות צבאיים של טורקיה לקפריסין וכבשו כשליש משטחה של קפריסין (להלן בסעיף זה: "**השטחים הכבושים**"). נכון למועד אישור הדוח, טורקיה עדיין מחזיקה בכוח צבאי גדול בשטחים הכבושים.

קו הפסקת האש שנקבע באוגוסט 1974 הפך לאזור חיץ בפיקוח האו"ם ונקרא "הקו הירוק".

החל משנת 1975 נעשו ניסיונות למשא ומתן בין הצדדים בתיווך האו"ם על מנת להגיע לפתרון המחלוקת. בתוך כך, מועצת הביטחון של האו"ם העבירה לאורך השנים מספר החלטות בנושא המחלוקת על השטחים הכבושים, ואף הועברו טיוטות של שני הסכמים בשנים 1977 ו-1979.

בשנת 1983 "הרפובליקה הטורקית של צפון קפריסין" הכריזה באופן חד צדדי על עצמאותה, אך טורקיה היא המדינה היחידה שהכירה בה ובזכותה על השטחים הכבושים.

לאור האמור לעיל, עשויה להיות התדרדרות ביחסים בין טורקיה לקפריסין אשר תוביל לאי יציבות מדינית באזור או אף לעימות צבאי. התפתחויות מסוג זה, עשויות להביא לעיכובים בפיתוח של מאגר אפרודיטה.

יצוין כי, בעקבות הכרזת העצמאות של הרפובליקה הטורקית של צפון קפריסין, טורקיה מבצעת פעולות של חיפוש גז טבעי ונפט באזורים נרחבים באזור מזרח הים התיכון, לרבות באזור הכלכליים של מצרים וקפריסין. בתוך כך, טורקיה מבצעת קידוחים וסקרים שונים בשטחים ימיים שנויים במחלוקת. פעולות אלו עשויות להביא לאי יציבות אזורית או אפילו לעימות צבאי במזרח הים התיכון, אשר עשוי להשפיע (באופן ישיר או עקיף) על פעילות השותפות, לגרום לנזקים פיזיים למתקני השותפות בקפריסין, או להביא לצמצום הסחר בין ישראל וקפריסין לבין שותפי הסחר הנוכחיים שלהם. עם זאת, יצוין כי בהתאם לדיווחיה הרשמיים, ממשלת טורקיה אינה טוענת לבעלות על השטחים בהם מצוי בלוק 12.

כמו כן, המחלוקת על ריבונות מרוקו באזור המכונה "הסהרה המערבית" עשויה להשפיע על קבלת אישורים רגולטוריים בקשר עם פעילות השותפות ברישיון בוז'דור, הפעלת הרישיון וכן קידום פעולות נוספות באזור זה.

מעבר לכך, פעילות השותפות ברישיון בולגריה מתרחשת בים השחור, בסמוך לחצי האי קרים ותחת מרחב אווירי אשר נמצא בהשפעה רוסית החשופה להשפעות הנובעות מזליגה של העימות בין רוסיה לאוקראינה.

קשיים בקבלת מימון

(ח)

לצורך המשך פיתוח פרויקט ההרחבה של מאגר לויתן, פיתוחם של מאגרים נוספים בעתיד, כדוגמת מאגר אפרודיטה ופעילות חיפושים בישראל או בחו"ל (לרבות ברישיון בולגריה), ככל שיוחלט על ביצועם, תזדקק השותפות למקורות כספיים משמעותיים נוספים ויתכן כי השותפות תידרש לגייס הון או מימון נוסף, לרבות באמצעות גיוס של חוב בנקאי או גיוס אגרות חוק בשוק פרטי או הציבורי.

יצוין כי, גיוס מימון נוסף או משיכת אשראי ממסגרות האשראי כמפורט בסעיף 1.7.12 (ג) לעיל, עלולים להיתקל בקשיים, בפרט, על בתקופות של משבר המתבטא בצמצום של מקורות האשראי הזמין, בהחמרת דרישות הגופים המממנים להעמדת המימון ובשינויים ותנודתיות בשיעורי

הריביות על ידי בנקים מרכזיים בעולם (לרבות עליות ריבית, אף אם בתקופות מסוימות נרשמות ירידות/הפחתות ריבית), אשר עשויים להשפיע על הוצאות המימון של השותפות ובמקרים חריגים עלולים למנוע את היכולת לגייס את המימון הנדרש.

כך גם עלייה בדרישות מצד משקיעים ובנקים, החמרת רגולציה פיננסית, תנודתיות גיאופוליטית וביטחונית, תלות בהיתרים רגולטוריים ובתשתיות צד שלישי, פרופיל לקוחות יצוא עם דירוג אשראי נמוך, מבנה חוב עם פירעונות מרוכזים, השתייכות השותפות לקבוצת דלק ומגבלת "לווה בודד", עשויים להגביל את מקורות האשראי ולפגוע ביכולת השותפות לממן פעילות, לפרוע התחייבויות קיימות ולהשקיע בפרויקטים חדשים.

תחרות באספקת גז

(ט)

השותפות חשופה לתחרות באספקת הגז הטבעי לשוק המקומי ולשווקי הייצוא, ובכלל זאת תחרות מול מאגרי גז מתחרים קיימים, או מאגרים חדשים שעשויים להתגלות בעתיד בישראל או במדינות השכנות, ותחרות מצד מקורות אנרגיה חלופיים לרבות פחם, דלקים נוזליים (כגון סולר ומזוט) ומקורות של אנרגיה מתחדשת (כגון שמש ורוח). התגברות התחרות עלולה להביא לירידה בבביקושים ובמחירי הגז הטבעי שייקבעו בהסכמי אספקה חדשים, דבר שעלול לגרום לפגיעה מהותית בהכנסות השותפות ובעסקיה.

במצרים ובירדן, אליהן מייצאת השותפות גז טבעי במסגרת הסכמי האספקה לבלו אושן ול-NEPCO, חשופה השותפות לתחרות שעשויה להתגבר בעתיד מצד מאגרים שנתגלו (בישראל ובאזור), או מאגרים חדשים שיתגלו בעתיד, וכן מצד ספקים של מוצרי אנרגיה חלופיים.

במועד אישור הדוח, מאגר תמר והשותפים בו מהווים מתחרים של השותפות בשוק המקומי והאזורי, ומאגר כריש וחברת אנרג'יאן המחזיקה בו מהווים מתחרים של השותפות בשוק המקומי.

נכון למועד אישור הדוח, מתבצע שיווק הגז ממאגר לויתן במשותף על ידי כל שותפי לויתן וזאת עד ליום 1.1.2030. עם זאת, על פי הסכם התפעול המשותף זכאי כל שותף, בכפוף לתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז המופק מהמאגר ולשווקו בנפרד מיתר השותפים. נכון למועד אישור הדוח, טרם נקבעו הסדרים לשיווק נפרד של הגז המופק ממאגר לויתן. שיווק הגז בנפרד, אם וככל שיקרה, עשוי להקשות על המשך פיתוח מאגר לויתן.

לאור היקף הביקוש המוגבל לגז טבעי במשק המקומי, כניסה של מתחרים נוספים לשוק הגז המקומי, ההגבלות על היקף הגז שניתן לייצא והתמריצים הניתנים לפיתוח מקורות של אנרגיה מתחדשת, עלולה השותפות להתמודד עם תחרות משמעותית במכירת עתודות הגז המיוחסות לנכסי הנפט שלה. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 1.7.17 לעיל.

מגבלות על ייצוא

(י)

תוצאות פעילות השותפות תלויות במידה רבה באפשרות לייצא גז ממאגר לויתן ומכירתו בשוק האזורי והבינלאומי. החלטות הממשלה בעניין ייצוא, כמפורט בסעיף 1.7.26(ט)(5) לעיל, מגבילות את כמות הגז שניתן לייצא. לפיכך, ככל שתתקבל החלטה בדבר מגבלות נוספות בקשר עם כמויות הגז הטבעי המותרות לייצוא עלול הדבר להביא לפגיעה משמעותית בעסקי השותפות.

יצוין כי, במקרה של ירידה ביכולת אספקת הגז הטבעי ממאגר תמר ו/או מחזקת כריש, בעיקר בחודשי השיא, בהם הביקוש לגז טבעי בשוק המקומי ובשווקי הייצוא עולה על יכולת ההפקה

ממאגרי לווייתן, תמר וכריש, שותפי לווייתן יידרשו לספק את הביקוש בשוק המקומי על חשבון כמויות המיועדות לייצוא. בנוסף, במסגרת תנאי האישור החדש לייצוא נקבעו הוראות שלפיהן יצוא גז טבעי יתאפשר רק בכפוף לכך שסופקו כלל כמויות הגז שהוזמנו על-ידי לקוחות המשק המקומי ובכפוף למגבלות כמותיות לאחר מועד ההרחבה השנייה או מתום שנת 2030 ובכפוף לסמכות הממונה להורות על מגבלות נוספות. בהתאם, גידול בביקושים בשוק המקומי ו/או מגבלות אספקה ממאגרים אחרים עשויים להביא לצמצום היקף הייצוא. לפרטים אודות הסכמי הייצוא והאישור החדש ראו סעיף 1.7.1א(3) לעיל.

בנוסף לכך, האפשרות לייצוא הגז ומכירתו תלויה בגורמים רבים, אשר לגביהם קיימת אי ודאות גבוהה, כגון יחסי החוץ של מדינת ישראל עם מדינות האזור ועם מדינות המהוות שווקי יעד פוטנציאליים ליצוא הגז, הקמת מערך ייצוא ושינוע וקבלת האישורים הרגולטוריים הרלוונטיים, כדאיות כלכלית להקמת מערך כאמור, איתור לקוחות פוטנציאליים בשוק הבינלאומי, מציאת מקורות מימון להשקעות הנדרשות לפיתוח ולהקמת מערך הייצוא, ותחרות עם ספקים מקומיים ובינלאומיים בשוקי היעד הרלוונטיים.

תלות בהתפתחות ובתקינות מערכת הולכת הגז

(יא)

יכולתה של השותפות לספק את הגז המופק מנכסיה ללקוחות הקיימים וללקוחות פוטנציאליים נוספים בישראל ומחוצה לה מותנית, בין היתר, בפיתוח ובתקינות של מערכת ההולכה הארצית לאספקת הגז, של רשתות החלוקה האזוריות ושל צנרות הולכה לצרכנים במדינות שכנות (להלן יחד בסעיף זה: "**מערכות ההולכה**"). כל תקלה, הפרעה או חבלה משמעותיות במערכות ההולכה המשמשות ו/או אשר ישמשו את השותפות בעתיד, עשויות להגביל את יכולתה של השותפות לספק גז ללקוחותיה, תוך חשיפתה לאובדן הכנסות ולקנסות, להם עלולה להיות השפעה שלילית על עסקי השותפות ועל תוצאות פעילותה. כמו כן, בהקמה, בהרחבה ותפעול של מערכות ההולכה קיימת חשיפה לסיכונים הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים, וסיכוי תפעול מהסוגים המפורטים בסעיפים (יא) עד (יג) להלן.

בנוסף, דחייה בישום תוכניות הפיתוח וההרחבה של מערכות הולכת הגז עשויה לפגוע ביכולת השותפות לעמוד בהתחייבויותיה ללקוחותיה ובתחזיותיה בקשר עם מכירות גז טבעי.

סיכונים תפעול

(יב)

פעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי, בפרט במים עמוקים, כרוכה בסיכונים רבים, הכוללים, בין היתר, התפרצות בלתי מבוקרת של נזולים וגז מבאר, התפוצצות, התמוטטות והתלקחות באר, תקלות, תאונות, ואירועים אחרים העלולים לפגוע בתפקוד מערכות ההפקה וההולכה. ביצועים מתחת לרמה הצפויה או היעילה, עשויים גם להיגרם, בין היתר, כתוצאה מטעויות המפעיל או קבלן מטעמו, סכסוכי או שיבושי עבודה, פציעות, עיכוב או אי קבלת היתרים, אישורים או רישיונות, הפרת דרישות ההיתרים או הרישיונות, מחסור בכוח אדם, בציוד או בחלקי חילוף, עיכובים בהעברת ציוד או חלקי חילוף, פירצות אבטחה, מתקפות סייבר, פעולות טרור ואסונות טבע. התרחשויות כל אחד מהאירועים כאמור, עלולה להפחית באופן משמעותי את יכולת הפקת או אספקת הגז הטבעי או להפסיקה כליל, לפגוע בלוח הזמנים ובתקציב הפעילות, לפגוע באיכות הפחממנים הנמכרים, וכתוצאה מכך להביא להשתת קנסות בגין אי עמידה בתנאי הסכמים ואף לביטול הסכמי מכירת הגז הקיימים של השותפות.

כמו כן, פעילות קידוח, השלמה ואטימה של בארות במים עמוקים מצריכה שימוש בטכנולוגיות

וציוד ייעודיים, לרוב נמשכת זמן רב יותר ועלויותיה גבוהות יותר משל המקבילה היבשתית, וזאת בשל המורכבות הגדולה של הפעילות כאמור ובשל הצורך לקיים ולתחזק מערכי אספקה ארוכים. לאור זאת, פעילות זו חשובה לאתגרים ולסיכונים משמעותיים.

(יג)

היעדר כיסוי ביטוחי מספיק

על אף שהשותפות מבוטחת בכיסוי נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר עם פעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא בפוליסות השונות שנערכו ולפיכך תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים (הן לעניין נזקים לצדדים שלישיים (לרבות במהלך חציית תשתיות), הן לעניין אובדן הכנסות אפשרי, הן לעניין עלויות ההקמה והשיקום של מערך ההפקה במקרה של אירוע בגינו יגרם נזק למערך ההפקה ו/או נזק לרכוש של השותפות ו/או של צד ג' במהלך תקופת הפיתוח וההקמה, לרבות עקב טרור, מלחמה, סייבר, רכוש עליו עובדים, הפרעה עסקית עקב עבודות פיתוח, ואובדן שליטה בבאר, והן לעניין נזק לרכוש מכל סוג בתוך הבאר. יצוין כי, מערך הביטוח של השותפות כולל, בין היתר, כיסוי מסוים בגין החזקותיה של השותפות בפרויקט לויתן בפני נזק פיזי ואובדן רווחים הנלווה לנזק פיזי, עקב סיכונים אלימות פוליטית, לרבות סיכונים מלחמה וטרור. הפוליסה מכסה נזקי רכוש מעבר לכיסוי לו זכאית השותפות מהמדינה על-פי חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961, וכן כיסוי מסוים לאובדן הכנסות לתקופה מסוימת. כיסוי כאמור מתחדש מעת לעת וכפוף לזמירותו בשוק הביטוח בתנאים סבירים. עוד יצוין כי, פוליסות הביטוח שרכשה השותפות אינן מכסות מקרה של אובדן הכנסות כתוצאה מעצירת ההפקה עקב קבלת הוראה רגולטורית מחייבת, כפי שקיבלו שותפי לויתן במבצע "עם כלביא" ובמבצע "שאגת הארי". לפרטים נוספים אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל על מערך הביטוח של השותפות, ראו פסקה (א) לעיל. כמו כן, קיימים ביטוחים מסוימים שהשותפות עשויה להחליט שלא לרכוש כלל, מטעמים שונים, כגון היעדר כדאיות כלכלית, כמו כן, קידוח במים עמוקים מצריך שימוש בטכנולוגיות קידוח מתקדמות, לרוב נמשך זמן רב יותר ועלויותיו גבוהות יותר משל מקבילו היבשתי, וזאת בשל המורכבות הגדולה של הפעילות כאמור ובשל הצורך לקיים ולתחזק מערכי אספקה ארוכים.

בנוסף, פעילותה של השותפות בייצוא גז טבעי לירדן ולמצרים חושפת את השותפות לסיכונים שלא ניתן לבטחם כלל או שניתן לבטחם רק באופן חלקי, הכוללים, בין היתר, נזק תוצאתי הנלווה לנזק מכל סוג שהוא לרכוש ו/או הנלווה לנזק לרכושו של ספק ו/או לקוח ו/או הפרה של הסכמים וביטול הסכמים מסיבה שאינה מותרת על פי ההסכם ו/או שינוי חקיקה ו/או הוראות של רשויות מוסמכות בירדן ובמצרים, אשר עלולים לפגוע בעסקי השותפות וברכושה.

לפיכך, במקרה של אובדן או נזק בקנה מידה גדול, הביטוחים אשר נערכו עלולים שלא להספיק לכיסוי מלוא הנזקים לשותפות ו/או לצדדים שלישיים, לרבות במהלך חציית תשתיות, ובכלל זאת בכל הנוגע לנזקי זיהום סביבתי. סיכונים אלו, אם יתממשו, עלולים לגרום לדחיות ולעיכובים בפעילויות החיפוש, הפיתוח וההפקה של השותפות, לפגיעה בעסקי השותפות או להיות בעלי השפעה מהותית לרעה על עסקי השותפות, מצבה הכספי, תוצאות פעילותה או תחזיותיה ובמקרה קיצון אף עלולים להביא את השותפות לחדלות פירעון. יצוין כי, ההחלטה על סוג והיקף הביטוח נקבעת בדרך כלל בנפרד לגבי כל פעילות, תוך התחשבות, בין היתר, בסוג הפרוספקט בו צפוי להתבצע קידוח, בעלות הביטוח, בטיבו ובהיקפו של הכיסוי המוצע, בדרישות הרגולציה, ביכולת

להשיג כיסוי מתאים בשוק הביטוח, בקיבולת הפנויה עבור השותפות והפרויקט בשוק הביטוח ובסיכונים הצפויים.

(יד)

סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים

כיום, אין בישראל קבלנים וספקים שביכולתם לבצע את הפעולות העיקריות המבוצעות בנכסי השותפות, כדוגמת קדיחת קידוחים במים עמוקים וייצור והנחה של תשתיות תת-ימיות של גז טבעי, ולפיכך מתקשרת השותפות באמצעות המפעילה עם קבלנים מחו"ל לצורך כך. בנוסף, הציוד הנדרש לביצוע הפעולות, כדוגמת אוניות קידוח או אוניות להנחת צנרת בים או אסדות מנופים להקמת פלטפורמות, מצומצם, ולפיכך אין וודאות כי יהיה זמין לביצוע הפעולות כאמור במועדים שנקבעו לכך. בעקבות כך, עשויות פעולות שונות להיות כרוכות בעלויות גבוהות מהמתוכנן, ו/או עלולים להיגרם עיכובים משמעותיים בלוחות הזמנים שנקבעו לביצוע העבודות. בנוסף, בעקבות הזמינות המצומצמת של ציוד ייעודי וכוח אדם לתפעולו, נדרש לשריין את ההתקשרות עימם זמן רב מראש, דבר המוסיף מורכבות לפרויקט, ואף עלול לייקר אותו באופן משמעותי. פעילות השותפות, ובכלל זאת היכולת להתקשר עם קבלנים זרים וכן היכולת של הקבלנים כאמור להוציא לפועל את ההתקשרות עימם, עלולה להיתקל בקשיים גם עקב מצבה המדיני והביטחוני של מדינת ישראל. יצוין כי, מחיר השירותים והעלויות של פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש נקבע על פי היצע וביקוש בשווקים המושפעים, בין היתר, ממחירי הסחורות, שינויי רגולציה, היצע של מוצרים חליפיים ורמת הפעילות בענף. סיכונים אלה חלים לעיתים גם ביחס להקמה והפעלה של חלק ממערכות ההולכה בישראל ובמדינות שכנות. לפרטים ראו סעיף 1.7.31 (י) לעיל.

(טו)

סיכוני פעילות חיפושים והסתמכות על נתונים חלקיים ומשוערים

פעולות חיפושים של מאגרי נפט וגז כרוכה בדרגה גבוהה של סיכון, וזאת, בעיקר מכיוון שהאמצעים הגיאולוגיים והגיאופיזיים והנדסיים אינם מספקים תמונה מדויקת על המיקום, הצורה, המאפיינים או הגודל של מבנים גיאולוגיים ושכבות בתת הקרקע, ולפיכך עשויות להסתיים בלא כלום, על אף השקעות ניכרות שבוצעו.

כך גם אומדני עתודות מבוססים על נתוני הפקה, קידוחים ומידע חלקי, ועשויים להשתנות באופן מהותי לאורך זמן, ובכך עלולים להשפיע על תחזיות ההפקה, ההכנסות והכדאיות הכלכלית של הפרויקטים.

מעבר לכך, אומדנים לפעולות חיפוש, פיתוח ותפעול מבוססים על ניסיון עבר והנחות כלליות, ולכן עלולים לסטות באופן משמעותי עקב תקלות או אירועים בלתי צפויים, ולהביא לחריגה ניכרת בתקציב ובלוחות הזמנים. בתוך כך, יתכן מצב בו לא בהכרח יהיו פעולות הפיתוח של ממצא שהוגדר כתגלית מסחרית כדאיות מבחינה כלכלית.

(טז)

הסתמכות על הערכות ואומדנים בהערכת משאבים

הערכת כמות המשאבים בנכסי השותפות בכלל, ובפרויקט לווייתן בפרט, נבחנת באופן רציף ומתעדכנת מעת לעת, בהסתמך, בין היתר, על נתוני הפקה ועל מידע נוסף שנצבר, וזאת באמצעות המפעילה, מעריך עתודות בלתי תלוי ומשרד האנרגיה. תהליך הערכת היקף המשאבים הוא סובייקטיבי ומבוסס על אומדנים והנחות שונות ועל מידע חלקי, ולכן הערכות לגבי אותם מאגרים, המבוצעות על-ידי מומחים שונים, עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי.

לאור האמור, יצוין כי, המידע הנכלל בדוח לעניין כמויות המשאבים המיוחסים לנכסי הנפט של השותפות, הינו אומדן בלבד ואין לראות בו מידע על כמויות מדויקות של גז טבעי שניתן יהיה להפיק מהמאגרים השונים. עוד יצוין, כי אומדן כמות המשאבים הגז הטבעי משמש בקביעת שיעור הפחתת הנכסים המפיקים בדוחותיה הכספיים של השותפות ולאור מהותיות הפחתת הנכסים, יכולה להיות לשינויים המתוארים לעיל השפעה מהותית על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של השותפות.

כמו כן, נתוני תזרים המזומנים המהוון המיוחסים לפרויקטלוויתן וכלולים בדוח זה, מבוססים על הנחות שונות שרבות מהן אינן בשליטתה המלאה של השותפות, בין היתר ביחס לכמויות הגז והקונדנסט שיפוקו, קצב ההפקה והמכירות ומחירי המכירה, מחיר הברנט ושער חליפין, אשר אין ודאות כי יתממשו. לפרטים אודות ההנחות העיקריות אשר בבסיס תזרים המזומנים בפרויקט לויתן, ראו בדוח המשאבים בפרויקט לויתן.

עלויות ולוחות זמנים משוערים בלבד ואפשרות של היעדר אמצעים

(יז)

עלויות משוערות לביצוע פעולות חיפוש, פיתוח, הפעלה ותחזוקה, ולוחות זמנים משוערים לביצוע מבוססים על ניסיון העבר ואומדנים כלליים, ולכן יכולות להיות בהן סטיות ניכרות, לרבות בשל אירועים שאינם בשליטת השותפות. כמו כן, תוכניות חיפוש ופיתוח עשויות להשתנות במידה משמעותית, בין היתר, בעקבות ממצאים שיתקבלו במהלך ביצוע אותן פעולות ולגרום לסטיות ניכרות בלוחות הזמנים ובעלויות המשוערות של אותן פעולות. כמו כן, תקלות הנגרמות תוך כדי פעולות חיפוש, פיתוח, תפעול או תחזוקה עלולים לגרום לכך שלוח הזמנים יתארך הרבה מעבר למתוכנן וכי בפועל ההוצאה שתידרש לשם השלמת הפעולות תהיה גבוהה בהרבה מהעלויות שתוכננו לפעולות אלה.

חילוט זכויות השותפות בנכסי הנפט שלה וחוסנם הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט

(יח)

פעולות חיפוש, פיתוח והרחבת/שימור יכולת אספקת הגז בנכסי הנפט של השותפות, כרוכות בהוצאות כספיות ניכרות אשר יתכן ולשותפות לא יהיו אמצעים לכסותן. על-פי הסכמי התפעול המשותפים, אי תשלום במועד של חלק השותפות בתקציב מאושר לביצוע תוכנית עבודה מאושרת, מהווה הפרה העלולה להביא לאובדן הזכויות של השותפות בנכסי הנפט אשר הסכם ו/או הסכמי התפעול חל ו/או חלים עליהם.

בנוסף, במצב בו צדדים אחרים להסכמי התפעול המשותפים לא שילמו סכומים שאמורים היו לשלם, עלולה השותפות להידרש בתשלום סכומים העולים באופן ניכר על חלקה היחסי באותם נכסי נפט. בשל עלותם הגבוהה במיוחד של הוצאות פיתוח וקידוחים ימיים, עלולות עלויות נוספות אלו, להביא לידי כך שהשותפות לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה הכספיות ועקב כך תאבד את זכויותיה בנכסי הנפט.

לאור האמור לעיל, לחוסן הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט בהם מחזיקה השותפות, יכולות להיות השלכות, בין היתר, על תזרים המזומנים שלה, על היכולת להוציא לפועל פרויקטים משותפים, לממן פעילויות שוטפות ולממש התחייבויות כלפי גורמים שלישיים. מצב כזה עלול להביא לעיכובים בפיתוח והפקה, להגדלת עלויות, לסיכון משפטי וחוזי, ולפגיעה בשווי השותפות ובמוניטין שלה.

(יט)

תלות בקבלת אישורים רגולטוריים ואחרים

פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש בנכסי הנפט של השותפות מחייבות קבלת אישורים רגולטוריים רבים, בעיקר מצד הגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט וחוק משק הגז הטבעי, וכן אישורים נלווים של רשויות המדינה, לרבות משרד האנרגיה, המשרד להגנת הסביבה, משרד הביטחון, רשויות המס, רשויות התכנון השונות, משרד החקלאות, רשות הנמלים ומשרד התחבורה (להלן בסעיף זה: "האישורים"). במסגרת האישורים הנדרשים לפעילות השותפים בנכסי הנפט נקבעים תנאי תוקף, אשר חלק ניכר מהם אינו בשליטת השותפים. הפרת תנאים אלו עלולה להוביל, בין היתר, לעצירת פעילות ההפקה ממאגרים מפיקים, להטלת מגבלות על הפעילויות השונות. השימוש בטכנולוגיות הזמינות הטובות ביותר (BAT) לטובת הפחתת פליטות ומעקב שוטף, עשוי לאפשר לשותפות להתמודד עם הצורך בעמידה בהוראות הרגולציה ועמידה בתנאי האישורים. בהקשר זה פעולות המבוצעות להפחתת סיכוני הדליפה מאפשרות לשותפות להתמודד עם הסיכון להשבתה של פעילות האסדה בשל אירוע זיהום חמור או פגיעה במוניטין.

(כ)

שינויים רגולטוריים

ככלל, היקף הרגולציה שחלה על תחום הפעילות של השותפות מתאפיין בגידול מתמיד. הכבדת הרגולציה החלה, בין היתר, על פעולות חיפוש, פיתוח, הפקה, שיווק והוצאה מכלל שימוש של מאגרי ומתקני גז ונפט, תנאי האספקה של גז טבעי, ייצוא גז טבעי, מיסוי רווחי נפט וגז, כללים להקצאת זכויות נפט חדשות, ביטוח וערבויות, העברה ושעבוד של זכויות נפט, הגבלים עסקיים, חוק הריכוזיות, פיקוח על מחירי הגז, אסדרה תכנונית לרבות בתחום ההגנה על הסביבה ורגולציה סביבתית ואקלימית, כולל אסדרה הנוגעת להפחתת פליטות ולמעבר לכלכלה דלת פחמן וכו', עלולה להשפיע לרעה על עסקי השותפות. כמו כן, ככל שיחולו שינויים נוספים בדין, בהסדרה על פי מתווה הגז, בתקנות או במדיניות רלוונטיות, או עיכוב בקבלת כל אישור רגולטורי, או שהשותפות או לקוחותיה לא יקבלו את האישורים הרגולטוריים הנדרשים או לא יקיימו את תנאיהם, עשויים לגרום לכך שהשותפות או לקוחותיה לא יהיו מסוגלים לקיים את התחייבויותיהם על-פי הסכמים הקיימים. בנוסף, שינויי רגולציה ו/או מדיניות במדינות בהן פועלת השותפות מחוץ לישראל, ובכלל זאת בקשר עם נכסי גז ונפט בבולגריה, עלולים להשפיע לרעה על פעילות השותפות, עלויותיה, לוחות הזמנים של פעילויותיה ו/או היתכנותן הכלכלית. מעבר לכך, שינוי בשיעור התמלוגים עלול לפגוע בכדאיות ההשקעות, לעורר צורך בפתיחת חוזים קיימים, ולהגדיל משמעותית את הנטל הפיסקלי הכולל, לצד מס חברות ומס רווחי עתק. כך גם הגדלת תשלומי הזיכיון עשויה לפגוע בכדאיות הכלכלית בהפקת גז ונפט בבולגריה. לפרטים אודות הרגולציה העיקרית החלה על פעילות השותפות נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיפים 1.7.12(ב) ו-1.7.26 לעיל.

(כא)

כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות

נכון למועד אישור הדוח, מספר הגופים המחזיקים בזכויות במאגרי גז טבעי בישראל הינו עדיין נמוך יחסית, ובעקבות כך קיימים לשותפות סיכונים רגולטוריים מכוח דיני התחרות והפיקוח על המחירים.

כאמור בסעיף 1.7.26(ב1) לעיל, השותפות הוכרזה כבעלת מונופולין ביחד עם יתר שותפי תמר ולחוד, ועל אף שהשלימה את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית היא עשויה להיחשב

כמונופולין בתחום אספקת גז טבעי בישראל נוכח היכללותה במרשם בעלי המונופולין ונוכח היותה שותפה בפרויקט לווייתן. יצוין כי, על בעל מונופולין ניתן להחיל מגבלות ואיסורים מכוח חוק התחרות הכלכלית, וחל עליו, בין היתר, האיסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק גז טבעי ללקוחות והאיסור לנצל לרעה את מעמדה בשוק באופן שעלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור (למשל, על-ידי קביעה של רמת מחירים בלתי הוגנת או על-ידי קביעת תנאי התקשרות שונים לעסקאות דומות אשר עשויים להעניק ללקוחות מסוימים יתרון בלתי הוגן כלפי המתחרים בהם).

כמו כן, כאמור בסעיף 1.7.26(ב)(3) לעיל, ביום 20.8.2025 התקבלה ההחלטה המשלימה של הממונה על התחרות בנוגע לרכישת מניות EMG, אשר מכילה תנאים אשר יגבילו במידה מסוימת את השימוש בצינור EMG לצורך יצוא הגז המופק ממאגר לווייתן למצרים.

בנוסף, על השותפות חל צו הפיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, המטיל פיקוח על משק הגז ברמה של דיווח על רווחיות ומחירים, כמפורט בסעיף 1.7.12(ג)(1) לעיל. על פי הצו כאמור, יש לדווח באופן חצי שנתי על המחירים ועל שולי הרווח של הגז הטבעי הנמכר. במקרה בו יוטל פיקוח על המחירים, ויקבע מחיר מירבי הנמוך מהמחירים הקבועים בהסכמים למכירת גז טבעי של השותפות, וככל שקביעה זאת תעמוד בבחינה משפטית, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על עסקי השותפות, שהיקפה ייגזר מהמחיר המירבי שיקבע.

בנוסף, ככל שהשותפות תסווג בעתיד "גורם ריכוזי" או "תאגיד ריאלי משמעותי" לפי חוק הריכוזיות, עשויות לחול מגבלות או שיקולים רגולטוריים נוספים במסגרת הקצאת "זכות" (כהגדרתה בחוק הריכוזיות), ובכלל זאת בקשר עם הקצאת זכויות בתחומים המנויים בחוק (לרבות תחומי תשתית חיונית), באופן שעלול להגביל, לעכב או להתנות הקצאת זכויות הנדרשות לפעילות השותפות, ולהשפיע לרעה על עסקיה ותוצאותיה.

כפיפות לרגולציה סביבתית

(כב)

פעילות השותפות, המתבצעת ברובה באמצעות המפעילה בנכסי הנפט השונים, כפופה למגוון של חוקים, תקנות והנחיות בנושא הגנת הסביבה, המתייחסים לנושאים שונים, כגון: זליגה או דליפה של נפט, גז טבעי או של מזהמים אחרים לסביבת הים, שחרור לים של חומרים מזהמים ופסולת מסוגים שונים (שפכים, ציוד קדיחה, נוזלי תפעול, מלט וכו'), חומרים כימיים בהם משתמשים בשלבי העבודה השונים, פליטת מזהמים לאוויר, מפגעי תאורה, רעש, הקמת תשתיות צנרת על קרקעית הים ומתקנים נלווים. בנוסף, נדרשת השותפות, באמצעות המפעילה בנכסי הנפט השונים, להשיג אישורים מגורמים המוסמכים על-פי חוק הנפט, חוק משק הגז הטבעי וכן חוקים אחרים (כגון חוקים להגנת הסביבה) לצורך פעילות המפעילה.

אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית כאמור, עלולה לחשוף את המפעילה, השותפות ושותפיה בנכסי הנפט השונים, וכן את נושאי המשרה בהם, לצעדי אכיפה שונים, ובתוך כך גם לתביעות, קנסות וסנקציות שונות, לרבות במישור הפלילי, כמו גם לעיכוב ואף להפסקת פעילות השותפות. כמו כן, השותפות עשויה להיות אחראית לפעולות של אחרים, כגון המפעילה או קבלני צד שלישי הקשורים למפעילה וכן לזיהום הנוגע למתקני השותפות או הנובע מפעילותה.

בנוסף, פעולות של חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז טבעי במים עמוקים כרוכים בסיכונים שונים, וביתר שאת מפעילות במים רדודים וביבשה, לרבות פליטת חומרים

ופסולת מסוכנים לסביבה, וכן חשיפה של בני אדם לאותם חומרים ופסולת מסוכנים. בעקבות כך, עשויה השותפות להיות אחראית לחלק או לכל ההשלכות הנובעות מסיכוני הפליטה או החשיפה של חומרים ופסולת מסוכנים כאמור.

כפי שצוין בסעיף 1.7.12(ב)(9) לעיל, בחודש ספטמבר 2016 פרסם משרד האנרגיה, בשיתוף המשרד להגנת הסביבה ומשרדים ממשלתיים נוספים, הנחיות המסדירות את ההיבטים הסביבתיים בפעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי בים. להנחיות כאמור עלולה להיות השפעה על עלויות ואופן פעילות השותפות, אשר נכון למועד אישור הדוח לא ניתן לאמוד את היקפה.

אין כל ודאות שהעלויות שיידרשו מהשותפות בקשר עם החוקים, התקנות וההנחיות הקיימים והצפויים בתחום איכות הסביבה ובקשר להשלכות הנובעות מפליטת חומרים לסביבה לא יעלו על הסכומים שהוקצו על-ידי השותפות למטרות אלה, או שלעלויות אלו לא תהיה השפעה מהותית לרעה על מצבה הכספי של השותפות ותוצאות פעילותיה. יצוין כי, הפרשנות והאכיפה של החוקים והרגולציה הסביבתיים משתנים מעת לעת ועשויים להיות מחמירים יותר בעתיד. עוד יצוין כי, בשנים האחרונות חלה הרחבה בדרישות הרגולטוריות בתחום איכות הסביבה, ועמידה בדרישות אלה ובדרישות נוספות שעשויות לחול בעתיד עשויה לחייב השקעות נוספות. כמו כן, דרישות כאמור ביחס לפירוק מתקנים והוצאתם מכלל שימוש עשויות להגדיל את העלויות הכרוכות בכך. לפרטים אודות כפיפות השותפות להוראות הדין והוראות של רשויות מוסמכות בנושאים סביבתיים ואודות הליכים משפטיים ומנהליים מהותיים בקשר עם איכות הסביבה, ובדבר הליכי הפיקוח והבקרה שמקיים דירקטוריון השותף הכללי בקשר לניהול הסיכונים הסביבתיים, ראו סעיפים 1.7.12(ב) ו- 1.7.12(ז) לעיל, בהתאמה.

שינויי האקלים

(כג)

שינויי אקלים הנכללים גם במסגרת גורמי סיכון שונים המפורטים בסעיף זה, הינם מכלול תופעות אשר תועדו ונחקרו בהרחבה בעשרות השנים האחרונות, ואשר מחייבות היערכות של האנושות מבחינת האטה של שינויים לרעה (mitigation, כדוגמת הורדת קצב עליית הטמפרטורה) ומבחינת התמודדות עם ההשלכות של התופעות כאמור (adaptation, כדוגמת התמודדות עם עליית מפלס הים).

השותפות מכירה ומתייחסת להיערכות הבינלאומית לשינויי האקלים, לרבות מעבר לכלכלה דלת-פחמן. היערכות זו מתייחסת לסיכונים שונים, אשר מקובל לסווגם כ"סיכונים פיזיים" (סיכונים הקשורים בחשיפה לאירועי אקלים ומזג אוויר, ובכלל זאת ארועי קיצון כדוגמת בצורת, שטפונות וסערות), וכ"סיכונים מעבר" (סיכונים הנובעים ממעבר לכלכלה דלת-פחמן, כדוגמת סיכונים הקשורים בשינויים רגולטוריים ו/או טכנולוגיים). מכלול הסיכונים כאמור חושפים את עסקי השותפות, באופן ישיר ועקיף לנזקים שונים, אשר זוהו והוערכו במסגרת תהליכי ניהול סיכוני אקלים של השותפות.

התעצמות אירועי קיצון אקלימיים והתגברות תכיפותם בין אם הם מתרחשים בנכסי השותפות ובין אם באזורים בהם שרשרת האספקה לנכסים כאמור עוברת, עשויה, בין היתר, לשבש, לעכב ולייקר את הפעילות בנכסים, לגרום לפגיעה משמעותית בעובדים בנכסי השותפות, בנכסי השותפות עצמם ובתהליכי התפעול. בנוסף, לאירועי קיצון ולהתגברות תכיפותם עשויה להיות השפעה על הביקושים בשוקי היעד של השותפות. התערבות רגולטורית, אשר מטרתה להוביל להקטנת הפליטה של גזי חממה ולקידום השימוש באנרגיות מתחדשות, וזאת במסגרת מדיניות

ממשלתית להתמודדות עם שינויי האקלים, עשויה לבוא לידי ביטוי, בקביעת יעדים להפחתת השימוש בדלקים מאובנים שהחתימה אליהם מיושמת, בין היתר, בדרך של מתן תמריצים חיוביים ליצרנים ולצרכנים של מקורות אנרגיה מתחדשת וקביעת תמריצים שליליים ליצרנים וצרכנים של אנרגיה מאובנת (כדוגמת הטלת מס פחמן). התערבות זו עשויה, בין היתר, להשפיע לרעה על הביקוש לגז טבעי, שהינו המוצר העיקרי אותו מוכרת השותפות. כמו כן, הכבדת העול הרגולטורי עשויה לבוא לידי ביטוי בהגברת הדרישות לניטור, ניהול ודיווח של פעולות בעלות השפעה סביבתית, ובכך להוביל להתייקרות התפעול השוטף של נכסי השותפות. בנוסף, העמקת החובות הרגולטוריות עשויה לכלול הרחבה של דרישות משקיעים לגילוי על סיכונים, הזדמנויות והשפעות האקלים על השותפות. לפרטים אודות החלטות ותוכניות שפורסמו בנושא זה מטעם ממשלת ישראל ורשויות ממשלתיות, ראו סעיף 1.7.12(ג) לעיל. תחולת מס פחמן בארץ והשפעות מכס הפחמן של ה-EU, ה-CBAM, עלולות להוביל להגדלת עלויות התפעול ולהפחתת הביקוש לדלקים פוסיליים.

מעבר לכך, פעילות של ארגונים ופעילים המתנגדים להפקה ושימוש בדלק מאובנים עלולה לפגוע במוניטין השותפות ולדאגה גוברת מצד בעלי עניין. סיכון זה עלול להוביל להוצאות משפטיות ואחרות אשר יידרשו לצורך התמודדות עם פעילות זו ותוצאותיה. הפגיעה במוניטין אף עלולה להביא לקשיים בגיוס הון ומשקיעים, לקשיים בגיוס עובדים וכן לריבוי הליכי ליטיגציה בטענות הנוגעות לפגיעה בסביבה ובאקלים נגד השותפות והמפעילה.

האצה ופיתוח של טכנולוגיות שונות מהווים אף הם סיכון לעסקי השותפות. כמו כן, פיתוחים טכנולוגיים אשר יאפשרו הפקה ואספקה של דלקים חליפיים (כדוגמת מימן), פיתוח טכנולוגיות אגירה יעילות, או הסטה של משאבים לפיתוח אנרגיות חליפיות, עלולים לשבש את שווקי היעד של השותפות, וכן להעלות הוצאות הונית שונות.

המגמות כאמור עלולות להוביל לשינוי בהעדפות השוק והצרכנים, שאף הם עלולים להיות גורם לביקוש מופחת למוצרי נפט וגז מסורתיים, התייקרות המימון וההון ולחצים לגיוון המודל העסקי. לאור האמור, אסטרטגיית השותפות הינה שילוב של המשך צמיחה בתחום הגז הטבעי, אליו מתייחסים כ"דלק מעבר", לצד פיתוח והרחבה של פעילות בתחום האנרגיות המתחדשות והמימן, בין היתר במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט, כמפורט בסעיף 1.7.12(ב) לעיל, וכן בפרויקטים של מימן כחול.

(כד) תלות במזג אוויר ובתנאי ים

הפעילות בנכסי השותפות חשופה למגוון סיכונים תפעוליים הייחודיים לסביבה הימית, כגון התהפכות, התנגשויות ונזק או הפסד הנגרמים כתוצאה מתנאי מזג אוויר קשים ותנאי ים. תנאים אלה עלולים לגרום נזק משמעותי למתקנים ולשבש את הפעילות. לצד האמור, השותפות עשויה להיות חשופה גם לאירועי טבע ימיים קיצוניים וחריגים, אשר עלולים, במקרה קיצון, לגרום לפגיעה מבנית חמורה ובלתי הפיכה בתשתיות קידוח/הפקה בים ו/או לאובדן מלא של כושר תפעולי לפרק זמן ממושך. כמו כן, תנאי ים סוערים ותנאי מזג אוויר חריגים עלולים לגרום לנזקים למערכת ההפקה וההולכה ולציוד (הקיים או בבנייה) וכן לדחיות בלוח הזמנים שנקבע לתוכנית העבודה של הפרויקטים בים ולהארכת משך ביצועה. דחיות כאלה עלולות לגרום לייקור העלויות הצפויות ואף לגרום לאי עמידה בלוחות זמנים שהשותפות מחויבת בהם.

השותפים בנכסי הנפט של השותפות, לרבות השותפות והמפעילה בהם (במישרין ובאמצעות קבלני משנה) (להלן בסעיף זה: "התאגידים"), נסמכים בפעילותם על ציוד ומערכות מחשוב. כך למשל, במסגרת פעילות ההפקה ממאגר לויתן, נעשה שימוש במערכות בקרה תעשייתיות, המשמשות לצורך פיקוח, שליטה, איסוף נתונים ובקרה (Industrial Control Systems, להלן: "ICS"), המנטרות ושולטות בתהליכים רחבי היקף, הכוללים, בין היתר, ניטור של צנרות הולכת הגז הטבעי והקונדנסט. מערכות אלה חשופות לסיכון של מתקפות סייבר.

בנוסף, השותפות והמפעילה תלויות בציוד ומערכות מחשוב, לרבות מחשבים, מערכות מידע ותשתיות, בכל הקשור לפעילות השוטפת, המשמשות לעיבוד מידע אישי (למשל ביחס לעובדי ויועצי השותפות) ונתונים עסקיים, פיננסיים ותפעוליים (דוגמת ניתוח מידע ססמי, גיאולוגי והנדסי, אומדן עתודות מחצבים ולפעילויות אחרות הקשורות לשותפות).

שותפיה העסקיים של השותפות וספקיה תלויים גם הם בציוד ומערכות מחשוב, לרבות מחשבים, מערכות מידע ותשתיות, כאשר ככל שהתלות בהם גדלה, כך גם גדל פוטנציאל החשיפה לאיומי סייבר, עקיפים לשותפות.

תקלות ו/או כשלים ו/או טעויות אנוש ו/או חשיפות אבטחה במערכות מחשוב, לרבות ב- ICS, מערכות מידע, תשתיות ומערכות אבטחת המידע, עלולים לאפשר גישה לוגית ו/או פיזית בלתי מורשית למטרת ניצול בלתי נאות של נכסי השותפות ולפגיעה מכוונת במערכות המחשוב כאמור של התאגידים. גישה כאמור יכולה להוביל לפגיעה ברשת הניהולית ו/או התפעולית, לרבות זליגת מידע, שיבוש המידע ולפגיעה בתהליכים בקשר עם ICS.

במקרה קיצון, גישה כאמור אף עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי או אף פגיעה בחיי אדם. פגיעה במידע או בנתונים וכן ברציפות התפעולית, עלולה אף להסב, במישרין או בעקיפין, נזקים עסקיים ונזקים למוניטין לתאגידים.

האמור לעיל מקבל משנה תוקף, לאור: (א) התגברות איומי הסייבר בישראל ובכלל זה איומים מצד גורמים שונים, לרבות גורמים מדינתיים וגורמי פשיעה, אשר עשויים לשאוף לפגוע בתשתיות מדינה קריטיות כדוגמת המאגר; (ב) שינויים שחלו בשווקי העבודה ובהן הרחבת עבודה מרחוק וחיבורים מרחוק לרשתות ארגוניות; ו- (ג) שימוש גובר בכלי בינה מלאכותית, אשר עשויים, בין היתר, להקל על יצירת מתקפות ונוזקות מתוחכמות יותר. כל אלה עשויים להגדיל את משטח התקיפה האפשרי וכן את ההסתברות להצלחת תקיפת סייבר בארגונים שונים.

על מנת לצמצם ככל הניתן את סיכוני הסייבר, השותפות מיישמת עקרונות לניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע, ופועלת בהתאם להנחיות רלוונטיות של רגולטורים (ככל וחלות עלליה) ובהן הנחיות הרשות להגנת הפרטיות, לצורך ניהול אפקטיבי של אבטחת המידע והגנת הסייבר בשותפות. להבנת השותפות, בכל הנוגע להיבט התפעולי של פלטפורמת לויתן ומתקני הפקת והולכת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לויתן, המפעילה היא האחראית לתפעול המתקנים וליישום בפועל של הנחיות הגורמים המנחים הרלוונטיים בנוגע למערכות המחשוב התפעוליות ובכלל זה מערך הסייבר הלאומי במשרד האנרגיה, כתשתית מדינה קריטית.

השותפות עיגנה מדיניות אבטחת מידע והגנת סייבר (להלן: "מדיניות ההגנה"), אשר מאושרת אחת לשנה על-ידי האורגנים הרלוונטיים בשותפות, מגדירה את מטרות העל של השותפות ואת

תפישתה בכל הנוגע להיבטי אבטחת מידע והגנת סייבר. השותפות פועלת ליישום תפישה זו, באמצעות רכש אמצעים טכנולוגיים לפי המלצת מומחי תוכן עמם היא מתייעצת, והנחיית כלל העובדים והספקים הרלוונטיים להתנהלות נאותה מול סיכוני סייבר.

מנהל הכפוף למנכ"ל השותפות, אחראי ליישום מדיניות ההגנה, והשותפות נעזרת בחברת טכנולוגיות מידע ומנהלת אבטחת מידע במיקור חוץ, הפועלים באופן שוטף לחיזוק ושיפור מתמיד של מערך ההגנה של השותפות.

השותפות נערכת להתמודדות עם אירוע אבטחת מידע וסייבר, ולצורך כך אימצה נוהל ניהול אירועים אלה ונוהל התאוששות של המערך הטכנולוגי, ערכה תרגול ניהול אירוע להנהלת השותפות ולצוות הטכנולוגי ורכשה פוליסת ביטוח סייבר.

עם זאת, יובהר כי על אף האמצעים השונים בהם נוקטות השותפות והמפעילה כאמור, נותר סיכון משמעותי לפגיעה וגרימת נזק כתוצאה מפעילות סייבר אשר במקרה קיצון עלולה לגרום לשיבוש או להפסקת אספקת הגז הטבעי או לפגיעה בחיי אדם, כמפורט לעיל.

שינויים במגמות השקעה משיקולי (Environment, Social, Governance ESG)

(כו)

בשנים האחרונות, גוברת המודעות בקרב משקיעים בארץ ובעולם ובקרב בעלי עניין (Stake Holders) נוספים, ובין היתר, ספקים, צרכנים, עובדים ונותני אשראי וכו', להשפעות האקלימיות והסביבתיות של פעילויות שונות, וכן לאופן ההתנהלות של התאגיד בהיבטי ממשל תאגידי. כחלק ממגמה זו, שוקלים משקיעים קיימים ופוטנציאליים, כמו גם מחזיקי עניין אחרים, שיקולים בהיבטי ESG, כחלק ממדיניות ההשקעות וממהדיניות העסקית שלהם, לרבות בהתייחס למתן אשראי.

במקביל, מסתמנת מגמה דומה גם בקרב רגולטורים בארץ ובעולם. כך לדוגמא, בחודש דצמבר 2020, פרסם המפקח על הבנקים הודעה לפיה מצופה מהבנקים לנקוט צעדים אופרטיביים הולמים לזיהוי, ניטור וניהול סיכונים סביבתיים ובהמשך פורסם בחודש יוני 2023 נוהל בנקאי תקין 345, אשר צפוי להיכנס לתוקף בחודש יוני 2026, המחייב את הבנקים לשלב סיכוני אקלים במסגרת ניהול הסיכונים והעמדת אשראי; בחודש אפריל 2021 פרסמה רשות ניירות ערך מתווה מוצע לתאגידים מדווחים בעניין, בין היתר, גילוי וולונטרי של דוח אחריות תאגידית וסיכוני ESG מידי שנה, ובחודש ספטמבר 2024 פרסמה את דוח ממצאי ביקורת הרוחב בעניין, ובהן את עמדות סגל הרשות, לעניין גילוי אקלים וסביבה בדוח השנתי; ובחודש יולי 2022 נכנס לתוקף חוזר שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, הקובע, בין היתר, כי גופים מוסדיים יחוייבו לשקול התייחסות להיבטי ESG בעת ביצוע השקעות. גישות דומות נכללות גם במסמכים של גורמי פיקוח ורגולציה נוספים בעולם בכלל ובאירופה בפרט.

מגמות אלו עשויות לבוא לידי ביטוי באופנים שונים, וביניהם התנגדות ציבורית לפעילות בנכסי נפט וגז של השותפות, הפחתת האטרקטיביות של השותפות בקרב עובדים פוטנציאליים, לחץ מצד משקיעים ובנקים מממנים להתאמת פעילות השותפות ליעדי הסכם פריז מחודש דצמבר 2015 שעניינו הפחתת פליטות גזי חממה, וכן קושי בגישה להון, לרבות גיוס חוב, להשקעות חיצוניות ולמימון פרויקטים. כמו כן, מגמות אלו אף עשויות להשפיע לרעה על המצב העסקי והפיננסי של השותפות, ובין היתר להוביל לירידת שווי נכסיה, לעליה במחיר החוב ולשחיקת מחיר יחידת ההשתתפות.

בחודש פברואר 2022 פורסם באתר האינטרנט של השותפות דוח האחריות התאגידית הראשון של השותפות הסוקר את השנים 2020-2021, ובמסגרתו הוצבו יעדים ראשוניים לתחומים שהוגדרו כמהותיים על-ידי מחזיקי העניין, על-פי מבחן המהותיות ובהתאם לתקני GRI. בחודש יוני 2024 פרסמה השותפות דוח ESG לשנים 2022 ו-2023, בכוונת השותפות לפרסם בחודשים הקרובים דוח ESG לשנים 2024-2025.

(כז) סיכוני מס

סוגיות המס הקשורות בפעילות השותפות, ובפרט בנוגע לאופן חישוב ההיטל על-פי חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, ואין כל אפשרות לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, אין אפשרות לצפות מה תהיה עמדת שלטונות המס.

(כח) התחייבויות בקשר עם מימון

1. כמפורט בסעיף 1.7.23 לעיל, בתנאי אגרות החוב שהנפיקה חברת הבת של השותפות לוותין בונד הוגדרו אירועי הפרה (events of default) והתחייבויות שונות שחלקם אינם בשליטת השותפות, והפרתם עלולה להקנות למחזיקי אגרות החוב זכות להעמיד את החוב לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים על זכויות השותפות בפרויקט לוותין אשר נוצרו להבטחת הפירעון של אגרות החוב. בנוסף, מסגרות האשראי קובעות אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ככל ותבצע משיכה מתוכן, ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי. בהקשר זה יצוין כי, סיום מוקדם של הסכמי הייצוא או נזק פיזי לפרויקט לוותין שלא ניתן לתקנו באופן מלא ומיידי או התקיימות אירועים אחרים הצפויים באופן סביר לגרום להשפעה מהותית לרעה, ובכפוף לתקופות ריפוי, סייגים ותנאים, עלולה במקרים מסוימים לגרום להפרה של תנאי אגרות החוב של לוותין בונד המקנה למחזיקי אגרות החוב עילה לפירעון מיידי ומימוש הבטוחות ו/או להשפיע לרעה על יכולת השותפות לגייס חוב נוסף ולהגדיל את עלויות המימון בגין גיוס חוב נוסף כאמור.

(כט) תלות בלקוחות

השותפות חשופה לסיכונים שאינם בשליטתה בנוגע לחוסן הפיננסי של לקוחותיה ויכולתם לקיים את התחייבויותיהם לפי הסכמי אספקת הגז.

נכון למועד אישור הדוח, בלו אושן ו-NEPCO הינם הלקוחות העיקריים של פרויקט לוותין. בהתאם, השותפות חשופה בגין לקוחות אלה לסיכונים שאינם בשליטתה, ובכלל זאת לשינויים בתנאים הכלכליים, הפוליטיים והבטחוניים במצרים ובירדן וביחסיהם עם מדינת ישראל, אשר עלולים להשפיע על לקוחות אלו או על יכולתם לקיים את התחייבויותיהם לפי הסכמי אספקת הגז. לפרטים אודות הכנסות השותפות מלקוחות אלו ראו סעיף 1.7.14(ב) לעיל.

יצוין כי, בהסכם שנחתם עם בלו אושן נקבעו מועדים בהם רשאי כל צד להסכם לבקש התאמת המחיר. במקרה בו בלו אושן תבקש התאמה של מחיר הגז הנרכש על ידה בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם עימה, עלולה להיות לכך השפעה שלילית על עסקי השותפות ועל תוצאות פעילותה¹²⁸.

ככל שלקוחותיה של השותפות בכלל, ולקוחותיה העיקריים בפרט, לא יעמדו בהתחייבויותיהם על פי חווי האספקה, ובמידה שהשותפות לא תצליח למכור את הכמות החוזית שנקבעה הסכמי

128 לפרטים ראו ה"ש 55 לעיל.

האספקה ללקוחות אחרים, תהא לדבר השפעה מהותית לרעה על הכנסותיה של השותפות ועל תוצאותיה הכספיות. כמו כן, במקרה קיצון, החלטות חד-צדדיות ו/או אירועים אחרים שאינם בשליטת השותפות עלולים להביא לצמצום משמעותי ו/או לסיום התקשרויות עם יותר מלקוח מהותי אחד בפרק זמן קצר ו/או במקביל, באופן שעלול להחמיר את הפגיעה האפשרית בהכנסות השותפות ובתזרים המזומנים שלה.

הסתמכות על המפעיל

(ל)

השותפות מסתמכת במידה רבה על המפעיל בנכסיה, בהתאם להוראות הסכמי התפעול המשותף. התפטרות מפעיל ו/או העברתו מתפקידו, מכל סיבה שהיא כקבוע בהסכמי התפעול, או שינוי במעמדו ו/או בזכויותיו באופן שיחדל מלהיות המפעיל בפרויקט, עלולים לפגוע ביכולתה של השותפות לעמוד בהתחייבויותיה על-פי תוכניות העבודה של נכסי הנפט ו/או על-פי הסכמי מכירת הגז. במקרה כזה, השותפות אינה יכולה להבטיח כי יימצא מפעיל חלופי בתנאים הנוכחיים או בכלל. אי הצלחה של השותפות למצוא מפעיל חלופי עלולה להשפיע לרעה על הפעילות בפרויקטים השונים, ובפרט על התחייבויות השותפות לספק גז בהתאם להסכמי מכירת הגז הקיימים וכתוצאה מכך עלולות הכנסות השותפות להיפגע. כמו כן, במקרה שהמפעילים בנכסי השותפות לא יעמדו בהתחייבויותיהם כמפעילים לפי הסכמי התפעול המשותף או לפי הסכמים עם צדדים שלישיים עימם הם מתקשרים כמפעילים, אזי עלולה השותפות לשאת בהוצאות ובהפסדים שעלולים לבוע כתוצאה מפעולותיהם (או מחדליהם) של המפעילים.

בנוסף, פעילות המפעיל בתחומים כגון איכות סביבה, בטיחות וביטחון עשויות להשפיע באופן מהותי על השותפות, אף שאינה אחראית במישרין על תפעול המאגר.

סיכון בפיתוח והפקה במקרה של ממצא

(לא)

תהליך קבלת החלטה לביצוע השקעה בפיתוח שדה לצורך הפקה מסחרית ממנו, פעולות ביניים שעד להפקה המסחרית וכן ביצוע הפיתוח וההפקה המסחרית (אם יוחלט שיש להם מקום) עשויים להימשך תקופות ממושכות ולחייב את השותפות להשקיע סכומים משמעותיים. לא בכל ממצא שהוגדר כתגלית מסחרית יהיו פעולות הפיתוח של שדה הנפט או הגז כדאיות מבחינה כלכלית לשותפות וברורות מימון, וזאת בין היתר בשל חובת תשלום התמלוגים לצדדים שלישיים. בפרט נכון הדבר בקשר עם פיתוח והפקה של נכסים במים עמוקים, דוגמת אלו בהם מצויים נכסיה העיקרים של השותפות.

ביטול או פקיעה של זכויות ונכסי נפט

(לב)

זכויות נפט ניתנות על-פי חוק הנפט לתקופה קצובה ותוקפן מותנה במילוי התחייבויות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים כאמור, ניתן לבטל את זכות הנפט, בכפוף לחוק הנפט. כמו כן, אי עמידה בתנאים הקבועים בחוק הנפט או בתנאי הסכם הזיכיון שקיבלו השותפים במאגר אפרודיטה מממשלת קפריסין, או ביחס לפרויקטים במרוקו או בבולגריה, עלולים להביא לאובדן הזכויות וכל הכספים שהושקעו בזכויות אלה עלולים לרדת לטמיון.

גלישה של מאגרים

(לג)

מאגרי נפט או גז טבעי שנתגלו או יתגלו בשטחים בהם לשותפות יש זכויות, עשויים לגלוש (מבחינת השתרעות המבנה הגיאולוגי של המאגר) לשטחים אחרים בהם אין לשותפות זכויות, ולהיפך.

במקרה בו המאגר גולש לשטחים אשר לצדדים אחרים זכויות בהם, יתכן ויהיה צורך להגיע להסכמים בדבר ניצול והפקה משותפת מהמאגר או הסדר שיפוי חלופי, על-מנת להגיע לניצול יעיל של משאבי הנפט או הגז הטבעי, דבר שעלול לגרום לעיכובים בפעילויות שונות שמתעדת השותפות לבצע. לפרטים אודות גלישה אפשרית של מאגר אפרודיטה לשטח חזקת ישי והמגעים המתקיימים להסדר כספי, ראו סעיף 1.7.5 לעיל.

סיכונים ביטחוניים

(לד)

מתקני הולכת הגז של נתג'ז, צינור EMG ותשתיות נוספות המשמשות לצורך אספקת הגז למצרים, ממוקמים חלקם בלב ים וכן נמצאים בקרבה יחסית לגבול הימי והיבשתי בין ישראל לבין רצועת עזה ולתשתית קבלת הגז והפצתו במצרים המחוברת לצינור EMG באזור סיני, ולפיכך הם חשופים לסיכונים ביטחוניים, לרבות פעולות טרור ואירועי חבלה. כמו כן, מתקני פרויקט לויתן, הצנרת, התשתיות והמתקנים המשמשים לאספקת הגז לירדן ולמצרים חשופים אף הם לסיכונים ביטחוניים כאמור. יצוין כי, פעילות ניו-מד בלקן ברישיון בולגריה מתקיימת באזור הסמוך לשטחו האווירי של חצי האי קרים אשר עלול להיות חשוף להשפעות מלחמת רוסיה-אוקראינה. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון בטחוניים בקשר עם מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני ראו בסעיף 1.7.31(א) לעיל בנוגע למלחמת חרבות ברזל.

סיכונים ביטחוניים אלו, אם וככל שיתממשו, עלולים, בין היתר, לשבש את הפקת הגז ממאגר לויתן ו/או את אספקת הגז ללקוחות בשוק המקומי ו/או בשווקי הייצוא, ובמקרה קיצוני אף עלול הדבר להוביל לביטול הסכמי אספקת הגז או להפחתת הסכומים אותם נדרשים הלקוחות לשלם עקב טענה של אירוע "כוח עליון". כמו כן, סיכונים אלו עלולים להגביל את היכולת של ספקי שירות וציוד לספק את שירותיהם או את הפריטים הדרושים לפעילות של פרויקט לויתן ולפגוע ביכולת לגייס ולשמר הון אנושי מתאים. התממשות הסיכונים הביטחוניים האמורים עשויה לגרום לפגיעה משמעותית בהכנסות השותפות ועסקיה, לרבות יכולתה להוציא לפועל פעולות המותנות בתיאום מוקדם עם מערכת הבטחון.

תנודתיות בשער הדולר

(לה)

במהלך שנת 2025 נרשמה תנודתיות בשער החליפין שקל-דולר, ובכלל זאת ירידה בשער הדולר מול השקל. שינויים בשער החליפין שקל-דולר עשויים להשפיע על תוצאות השותפות במספר אופנים, כדלקמן: (א) מטבע הפעילות של השותפות הינו דולר. מאחר שחלק מהוצאותיה של השותפות נקוב בש"ח או מושפע משער השקל-דולר, ירידה בשער החליפין שקל-דולר (התחזקות של השקל מול הדולר) מגדילה את ההוצאות הללו במונחים דולריים; (ב) מאחר שמחירי הגז בהסכמי מכירת הגז מהמאגר לויתן, נקבעים על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובין היתר, הצמדה לשער החליפין שקל/דולר והצמדה לתעריף ייצור החשמל, אשר מושפע בחלקו משער החליפין שקל-דולר, שינויים בשער החליפין שקל-דולר עשויים להשפיע על הכנסות השותפות בהיקף אשר תלוי, בין היתר, במנגנוני ההצמדה בהסכמי מכירת הגז ובהיקף ההשפעה של שער החליפין על תעריף ייצור החשמל; ו- (ג) מאחר שהשותפות מדווחת על הכנסתה החייבת לצרכי מס בשקלים חדשים וכן משלמת מקדמות מס בשקלים חדשים, אזי שינויים בשער החליפין שקל-דולר, משפיעים על היקף הכנסתה החייבת של השותפות לצרכי מס וכן על היקף תזרים המזומנים המשמש לתשלום מקדמות המס כאמור.

(לו)

השתייכות השותפות לקבוצת דלק ולבעל השליטה בה

להשתייכות השותפות לקבוצת דלק ולבעל השליטה בה, ולמצבם הפיננסי, עשויה להיות השפעה לרעה על השותפות ועסקיה.

השתייכות השותפות לקבוצת דלק משליכה על יכולת גיוס האשראי של השותפות, בין היתר, עקב מגבלת "לווה בודד" אשר כתוצאה ממנה מקורות האשראי של השותפות בישראל עלולים להיות מוגבלים, וכן ישנן הגבלות רגולטוריות אחרות המוטלות על המערכת הבנקאית ועל גופים מוסדיים על-ידי משרד האוצר ובנק ישראל. כמו כן, הרעה במצבה הפיננסי של קבוצת דלק עלולה להקשות על השותפות לגייס אשראי ו/או להשפיע לרעה על התנאים המסחריים לפיהם יועמד האשראי הנדרש לשותפות.

בנוסף, השתייכות השותפות לקבוצת דלק עשויה להשפיע על בחינת תחולת הוראות חוק הריכוזיות ושיקולי ריכוזיות כלל-משקית במסגרת הקצאת זכויות, כמפורט בסעיף 1.17.2 לעיל ובגורם הסיכון כא' לעיל.

בנוסף, על-פי הנחיות הממונה על ענייני הנפט, שינוי או העברת שליטה בשותפות מחייב את קבלת אישור הממונה.

עוד יצוין כי, על-פי הסכם הזיכיון שנחתם עם רפובליקת קפריסין במסגרת פרויקט אפרודיטה, כמפורט בסעיף 0 לעיל, שינוי שליטה בקבוצת דלק או בשותפות, במישרין או בעקיפין, טעון אישור מראש של רפובליקת קפריסין. כמו כן, בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון ולדרישת רפובליקת קפריסין, העמידה קבוצת דלק ערבות ביצוע להתחייבויות השותפות על-פי הסכם הזיכיון.

כניסה לפעילות כמפעיל

(לז)

השותפות החלה לפעול כמפעיל ברישיון במרוקו, בין אם בעצמה ובין אם באמצעות קבלנים צד שלישי. מדובר בכניסה לתחום פעילות חדש, המשלב סיכונים תפעוליים משמעותיים הקשורים לבטיחות, איכות הסביבה וביטחון, וכן לסיכונים הנלווים לפעילות חיפוש, פיתוח, הפקה והוצאה מכלל שימוש של נכסי נפט וגז במים עמוקים. סיכונים אלו כוללים דליפות, אובדן שליטה על באר, התפרצויות בלתי מבוקרות של נוזלים וגז, התלקחות או פיצוצים, תקלות במערכות ההפקה וההולכה, ואירועים נוספים העלולים לפגוע בתפקוד התקין של מתקני ההפקה. התרחשויות ארועים מסוג זה עלולה להביא להפחתה או הפסקה מוחלטת של הפקת ואספקת הגז, לעיכובים בלוחות הזמנים, לחריגה מהתקציב, לפגיעה באיכות הפחמימנים המיוצרים, ולחשיפה לקנסות, אי עמידה בהסכמים ואף לביטול חוזי מכירת גז קיימים.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לשותפות), אשר דורגו בהתאם להערכות החברה, על-פי מידת השפעתם על החברה בתחום האנרגיה בישראל, המתבצעת באמצעות השותפות:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי השותפות			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			סיכוני מקרו
X			מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני
		X	התפרצות מגיפות
	X		תנודות ברכיבי הצמדה בנוסחאות מחירי

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי השותפות			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			הגז הטבעי בחוזי האספקה
	X		שינויים בביקושים ובמחירי מוצרי האנרגיה
X			גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים
X			גיאופוליטיקה
			סיכונים ענפיים
	X		קשיים בקבלת מימון
	X		תחרות באספקת גז
	X		מגבלות על יצוא
X			תלות בהתפתחות ובתקינות מערכות הולכת הגז
	X		סיכוני תפעול
X			היעדר כיסוי ביטוחי מספיק
X			סיכוני הקמה, תלות בקבלנים ובספקי ציוד ושירותים מקצועיים
X			סיכוני פעילות חיפוש והסתמכות על נתונים חלקיים ומשוערים
X			הסתמכות על הערכות ואומדנים בהערכת משאבים
X			עלויות ולוחות זמנים משוערים בלבד ואפשרות של היעדר אמצעים
X			חילוט זכויות השותפות בנכסי הנפט שלה וחוסנם הפיננסי של השותפים בנכסי הנפט
	X		תלות בקבלת אישורים רגולטוריים ואחרים
		X	שינויים רגולטוריים
	X		כפיפות לרגולציה מתחום דיני התחרות
		X	כפיפות לרגולציה סביבתית
	X		שינויי האקלים
X			תלות במזג אויר ובתנאי ים
	X		סיכוני אבטחת מידע וסייבר
	X		שינויים במגמות השקעה משיקולי ESG
			סיכונים מיוחדים לשותפות
	X		סיכוני מס
X			התחייבויות בקשר עם מימון
		X	תלות בלקוחות
		X	הסתמכות על המפעיל
X			סיכון בפיתוח והפקה במקרה של ממצא
	X		ביטול או פקיעה של זכויות ונכסי נפט
X			גלישה של מאגרים
		X	סיכונים ביטחוניים
	X		תנודתיות בשער הדולר
	X		השתייכות השותפות לקבוצת דלק ולבעל השליטה בה
	X		סעיפי אירועי "כוח עליון" בהסכמים השונים
	X		מחלוקות מדיניות באזורים בהם השותפות פועלת
X			כניסה לפעילות כמפעיל

יצוין כי, מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות החברה הינה על סמך הערכה בלבד ויתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

מילון מונחים מקצועיים

להלן מילון למונחים מקצועיים, מסודר לפי האלף בית העברי, ולפי שם המונח בעברית. ההסברים והפירושים הניתנים כאן מובאים לנוחות הקורא. הגדרות רשמיות נמצאות ב- PRMS ובתקנות של רשות ניירות ערך, כפי שהן מתעדכנות מעת לעת.

אומדן נמוך / טוב ביותר / גבוה (Low / Best / High Estimate) - על-פי ה-PRMS, האומדן הנמוך מוגדר כערך שיש הסתברות של 90% שהכמות בפועל תהיה שווה או גדולה ממנו; האומדן הטוב ביותר מוגדר כערך שיש הסתברות של 50% שהכמות בפועל תהיה שווה או גדולה ממנו; האומדן הגבוה מוגדר כערך שיש הסתברות של 10% שהכמות בפועל תהיה שווה או גדולה ממנו.

גז טבעי דל (Lean Natural Gas) - בהקשר של מערכות ההפקה של לווייתן, המונח מתייחס לזרם הגז הטבעי במערכת לאחר טיפול, קרי לאחר שהופרדו ממנו הנוזלים (מים, קונדנסט ו- MEG).

גז/נפט בִּמְקוֹם בִּמְקוֹר (Gas/Oil Initially In Place) - נפח הגז שמצוי במאגר טרם תחילת הפקתו, מדווח בתנאי לחץ וטמפרטורה סטנדרטים. היקף הגז "בִּמְקוֹם" אינו תלוי בתוכנית הפיתוח של המאגר ואינו משתנה, למרות שהאומדנים לגביו עשויים להשתנות. היקף הגז בִּמְקוֹם תמיד גדול מהיקף הגז בר הפקה (ראו בהקשר זה "מקדם השבה" ו- "גז/נפט בר הפקה").

גז/נפט בר הפקה (Recoverable Gas/Oil) - גז/נפט שניתן להפקה באמצעות פרויקטי פיתוח מסחריים או תת-מסחריים, נכון ליום מסוים.

גז טבעי (Natural Gas) - תערובת גזית של פחממנים שנוצרה באופן טבעי.

גז טבעי דחוס (גט"ד - Compressed Natural Gas - CNG) - גז טבעי שנדחס בלחץ גבוה לכדי פי 100 עד 300 מנפחו המקורי, כתלות בלץ הדחיסה. דחיסת הגז מאפשרת את אחסונו ושינועו. הגט"ד משמש בעיקר כדלק לרכבים מונעי גז טבעי.

גז טבעי יבש (Dry Gas) - גז טבעי המורכב ברובו ממתאן, וככלל מכיל פחות מכ- 10 חביות קונדנסט עבור כל מליון רגל מעוקב של גז.

גז טבעי נוזלי (גט"ן - Liquefied Natural Gas - LNG) - גז טבעי המעובה על-ידי קירורו לטמפרטורה של כ- 160 מעלות צלסיוס מתחת לאפס למצב צבירה נוזלי, ובכך מקטין את נפחו פי 600. הנוזל הגז הטבעי מאפשרת את הולכתו ללקוחות מרוחקים במיכליות ייעודיות מבלי להזדקק לצנרת.

גז טבעי עשיר (Rich Natural Gas) - בהקשר של מערכות ההפקה של פרויקט לווייתן, המונח מתייחס לזרם הגז הטבעי במערכת לפני טיפול, קרי לפני שהופרדו ממנו הנוזלים (מים ו- MEG).

גז טבעי רטוב (Wet Gas) - גז טבעי המכיל, ביחס לגז טבעי יבש, פחות פחממנים קלים (בעיקר מתאן ואתאן) ויותר פחממנים כבדים. מקובל לסווג גז טבעי כ"רטוב" כשתכולת המתאן שבו פחותה מ- 85%.

זכות השתתפות (Working Interest) – אינטרס בנכס נפט המעניק לבעלי את הזכות להשתתף, באופן יחסי לחלקו, בניצול נכס הנפט למטרת חיפוש נפט, פיתוח והפקת נפט בכפוף להשתתפותו בחלק יחסי מההוצאות הכרוכות בכך שתהיינה, לאחר רכישת זכות ההשתתפות.

חיפוש גז/נפט –

כלל הפעולות שתכליתן איתור מאגרי גז/נפט והוכחת קיומם, לרבות סקרים וניתוחים גיאולוגיים, גיאופיזיים, גיאוכימיים, הנדסיים וכו'. מקובל לקבוע את סיום שלב החיפוש בתום קידוח הניסיון המוצלח, ולאחר שהמחפשים הצליחו להוכיח את כלכליות התגלית, שלעתים מחייבת קידוחים נוספים.

כבלים טבוריים (Umbilical Cables) - בהקשר של מערכות ההפקה של פרויקט לווייתן, המונח מתייחס לכבלים של פיקוד ושליטה בבארות ההפקה, המאפשרים גם הזרמת נוזלים אליהן. בפרויקט לווייתן יש כבלים טבוריים מהפלטפורמה אל מערכת הסינוף התת-ימית (Subsea Distribution Assembly - SDA), וכבלים טבוריים בשדה גופא, ממערכת הסינוף התת-ימית אל הבארות.

לוגים (Logs) - (א) בדיקות שונות המבוצעות במסגרת פעולות קידוח לאיפיון ורישום רציפים של תכונות הסלעים הנקדחים ותכולתם. (ב) המכשירים שבאמצעותם מבוצעות הבדיקות. לוגים נחלקים לכאלה שמתבצעים במהלך פעולות הקדיחה (logging while drilling LWD) ומותקנים כחלק מטר צינורות הקדיחה, ולכאלה שמבוצעים בשלב בו המקדח אינו נמצא בקדח, והם נישאי כבל (wireline logging).

מגדל כלונסאות (Jacket) - מבנה מקובע לקרקעית הים שראשו מעל פני הים, ועליו מותקנים הסיפונים (topsides) של הפלטפורמה.

מימן ירוק (Green Hydrogen) - תוצר של תהליך אלקטרוליזה במסגרתו מלוקולות המים מתפרקות למימן ולחמצן באמצעות חשמל המגיע מאנרגיה מתחדשת, לרוב אנרגית שמש או רוח. המימן המיוצר עובר לטיפול, שינוע ושיווק והחמצן נפלט לאטמוספירה.

מימן כחול (Blue Hydrogen) - תוצר של תהליך פיצוח גז טבעי בו מולקולות הגז מתפרקות על-ידי קיטור למימן ופחמן דו חמצני. המימן הנוצר עובר לטיפול, שינוע ושיווק, ואילו הפחמן דו חמצני מופרד משאר תוצרי התהליך, ועובר בנפרד לטיפול, שינוע ושיווק או הטמנה גיאולוגית (תהליך הידוע בעולם כ-CCUS – Carbon Capture, Utilization and storage).

מסחרי (Commercial) - על-פי ה-PRMS, פרויקט הוא מסחרי כאשר יש עדויות לכוונה מוצקה לקדם פיתוח של מאגר במסגרת זמן סבירה, וכי קיימות עדויות מוצקות לכך שכל התנאים, ובכלל זאת הטכניים, סביבתיים, כלכליים, חברתיים, פוליטיים, משפטיים, חוזיים ורגולטוריים מולאו.

מסעפת (Manifold) - מתקן המורכב מצינורות ושסתומים שייעודו שליטה, ניתוב וניטור של זרימת תוצרים שונים. בפרויקטים לווייתן ותמר המסעפת היא תת-ימית, וקולטת את הזרימה מהצנרת היוצאת ממספר בארות תת-ימיות, ומנתבת אותה לצנרת הארוכה המוליכה לפלטפורמה.

מערכת ניהול משאבי פטרולים (PRMS) - מסמך מנחה להגדרה, סיווג, אומדן ודיווח אמינים ואחידים של משאבי גז ו/או נפט, שפותח ומקודם על-ידי האיגודים המקצועיים העיקריים הפועלים בתחום. המהדורה האחרונה של המסמך פורסמה בשנת 2018 (חלף המהדורה של שנת 2007).

מקדם השבה (Recovery Factor) - היחס בין הגז/נפט בִּמְקוֹם בְּמִקוֹר (gas/oil initially in place) והגז/נפט הניתן להפקה (recoverable), כהגדרתם כאן. ערך המקדם בין 0 ו-1, וככלל יותר נמוך עבור נפט מאשר עבור גז.

משאבים מותנים (Contingent Resources) - מוגדרים עלפי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS) ככמויות פחממנים (דוגמת נפט ו/או גז) המוערכות, נכון לזמן נתון, כניתנות הפקה ממאגרים שנתגלו, אך מסחריותן מותנית בתנאי מתלה אחד או יותר. תנאים מתלים עשויים להיות, בין היתר, טכניים, כלכליים ו/או רגולטוריים. על-פי ה-PRMS, משאבים מותנים מדווחים לפי הוודאות בהיקפם, לאומדן

הנמוך (low estimate) שסימונו 1C, האומדן הטוב ביותר (best estimate) שסימונו 2C, ולאומדן הגבוה (high estimate) שסימונו 3C.

משאבים מנובאים (Prospective Resources) – מוגדרים על פי ה-PRMS ככמויות פחמנים (נפט ו/או גז) המוערכות, נכון לזמן נתון כניתנות להפקה ממאגרים שטרם נתגלו, על פי ה-PRMS, משאבים מנובאים מדווחים לפי הוודאות בהיקפם, לאומדן הנמוך (low estimate) שסימונו 1U, האומדן הטוב ביותר (best estimate) שסימונו 2U, ולאומדן הגבוה (high estimate) שסימונו 3U.

נכס נפט – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בהיתר מוקדם, ברישיון או בחזקה. במדינה אחרת – החזקה, בין במישרין ובין בעקיפין, בזכות בעלת מהות דומה שהוענקה על ידי הגוף המוסמך לכך. כן יראו כנכס נפט זכות לקבלת טובות הנאה הנובעות מהחזקה, במישרין או בעקיפין, בנכס נפט או בזכות בעלת מהות דומה (לפי העניין).

סיפונים (Decks או Topsides) – מבנה המכיל מתקני הפקה וטיפול ומתקנים נלווים, המצוי מעל-פני הים על גבי מגדל כלונסאות (jacket) במקרה של פלטפורמה מקובעת, או על מתקן צף במקרה של FPSO.

סקר סייסמי (Seismic Survey) – שיטת חישה המבוססת על גלי קול, המאפשרת הדמיה של תת הקרקע ואיתור של מבנים גיאולוגיים, ומהווה את כלי העבודה העיקרי בחיפושי גז ונפט. ככלל, סקרים סייסימיים נחלקים לאלו המקנים תמונה דו-מימדית (סקר 2D) של תת הקרקע, ולאלו המקנים תמונה תלת מימדית (סקר 3D) של תת הקרקע. הנתונים הגולמיים של הסקר מעובדים (processed) במגוון שיטות. הפענוח (interpretation) הגיאולוגי מבוצע לרוב על תוצרי העיבוד.

עתודות (רזרבות, Reserves) – מוגדרות על פי ה-PRMS ככמויות של פחמנים (דוגמת גז/נפט) הצפויות להיות ניתנות להפקה מסחרית ממאגרים שנתגלו, באמצעות יישום תוכניות פיתוח מיום נתון תחת תנאים מוגדרים. עתודות מקיימות ארבעה תנאים: הן נתגלו (discovered), הן ברות הפקה, (recoverable), הן מסחריות (commercial) והן קיימות (remaining) בהתבסס על פרויקט הפיתוח המיושם.

פיתוח – עתודות מדווחות לפי הוודאות בהיקפן, למוכחות (proved) שסימונו P1, צפויות (probable) שסימונו P2, ולאפשריות (possible), שסימונו P3. מקובל לדווח גם את האומדן הנמוך, שסימונו 1P (ששווה בערכו ל- P1); האומדן הטוב ביותר, שסימונו 2P (ששווה בערכו להיקף המצרפי של P1 ו- P2); והאומדן הגבוה, שסימונו 3P (ששווה בערכו להיקף המצרפי של P1, P2 ו- P3).

פחמנים (הידרוקרבוני – Hydrocarbons) – תרכובות המורכבות מפחמן ומימן. בדוח זה משמש המונח לציון כללי של, בעיקר, גז טבעי ו/או נפט ו/או קונדנסט.

פטרולים (Petroleum) – תערובת טבעית של פחמנים במצב צבירה גזי, נוזלי או מוצק. פטרולים עשוי להכיל גם מרכיבים לא-פחמניים, דוגמת דו-תחמוצת הפחמן, חנקן וגופרית. בדוח זה משמש המונח לציון כללי של, בעיקר, גז טבעי ו/או נפט ו/או קונדנסט.

פיתוח (Development) – מכלול הפעולות הנדרשות בכדי להפיק גז/קונדנסט/נפט ממאגר, ובכלל זאת קדיחת והשלמת בארות הפקה, הקמת מערכת הולכה למתקן טיפול, הקמת מתקני טיפול ככל שיידרשו, הקמת מערך הולכה ממתקן הטיפול אל הצרכנים.

פלטפורמת הפקה וטיפול (Production and Processing Platform) – מתקן המשמש לטיפול בתוצרי ההפקה (גז טבעי/קונדנסט/מי תוצר וכו'), ולעתים גם לשליטה בבארות ובמערך ההולכה. בפרויקטים ים תטיס ולוויתן פלטפורמות ההפקה והטיפול הן ימיות.

קידוח ניסיון או קידוח אקספלורציה (Exploration Well) – קידוח שמטרתו הן הוכחת קיומו של גז טבעי/נפט בפרוספקט, ואימות המודל הגיאולוגי שהביא לקדיחתו. מהווה את שיא פעילות החיפושים. בהתאם לגודל השדה ומורכבתו, ייתכנו יותר מקידוח ניסיון אחד בשדה.

קידוח אימות/ הערכה (Appraisal Well /Confirmation) - קידוח שמטרתו אימות גודלו, איכותו ורציפותו של שדה גז ו/או נפט שהתגלה על ידי קידוח ניסיון המוצלח. קידוח אימות מתבצע בשלב הערכת השדה, המסתיים פורמאלית בקבלת החלטת השקעה לפיתוח השדה. בהתאם לגודל השדה ומורכבתו, ייתכנו יותר מקידוח ניסיון אחד בשדה.

בהתאם לגודל השדה ומורכבתו, ייתכנו יותר מקידוח ניסיון אחד בשדה.

תעבית (קונדנסט – Consdensate) - תערובת פחמימניים שמצויה במצב צבירה גזי בתנאי המאגר, אך מתעבה לנוזל בדרכה לפני השטח, בעקבות הירידה בלחץ ובטמפרטורה.

שדה גז ו/או נפט – הצטברות או הצטברויות של נפט מתחת לפני הקרקע, המורכבות על-פי רוב מסלע מאגר המחופה על-ידי שכבה אוטמת. לרוב משמש לציין מאגרים שההפקה מהם עשויה להיות כלכלית.

Floating Production, Storage and Offloading (FPSO) - מתקן טיפול ואחסון צף של נפט ו/או גז, שלרוב נראה כאונייה. מצויד במתקני טיפול והפרדה של נפט ו/או גז ו/או מים ונוזלים אחרים, שמופקים מבארות תת-ימיות ומולכים מהן אל המתקן באמצעות צינורות ייעודיים (risers). למתקן קיבולת אחסון של עשרות או מאות אלפי חביות של נוזלים, שנפרקים תקופתית באמצעות מיכליות.

היתר מוקדם, זכות קדימה לקבלת רישיון, זכות נפט, נפט, רישיון, כמשמעותם בחוק הנפט.

”נתגלה (Discovered)”; **”ממצא (Discovery)”**; **”בהפקה (On Production)”**; **”אושר לפיתוח (Approved for Development)”**; **”מוצדק לפיתוח (Justified for Development)”**; **”הצדקת פיתוח בבחינה (Development Pending)”**; **”תוכנית פיתוח הושעתה או בחינת אפשרויות פיתוח עלולה להתעכב באופן מהותי (Development Unclassified or on Hold)”**; **”נטישת באר (Well Abandonment)”**; **”פיתוח בלתי מעשי (Development not Viable)”**; **”קידוח יבש (Dry Hole)”**;

כמשמעותם ב- PRMS.

יחידות

"BCF" – מיליארד רגל מעוקב, Billion Cubic Feet

"BCM" – מיליארד מטר מעוקב, Billion Cubic Meter

"TCF" – טריליון רגל מעוקב, Trillion Cubic Feet שהם 1,000 BCF או כ- 28.32 BCM.

"MMBBL" – מיליון חביות, Million Barrels

"MMBTU" – מיליון יחידות חום, Million British Thermal Units

להלן מקדמי המרה ליחידות בהן נעשה שימוש בדוח לעיל:

BCM	BCF	MMCF
1	35.3147	35,314.7

BCF	MMCF	BCM
1	1000	0.0283

MMCF	BCF	BCM
1	0.001	0.00003

רשימת קיצורים חלקית

Authority For Expenditure - AFE	הרשאה להוצאה
Ashdod Onshore Terminal - AOT	מתקן הקבלה החופי אשדוד
Annual Contract Quantity - ACQ	היקף חוזי שנתי
Carbon Capture, Utilization and Storage - CCUS	לכידה, שימוש והטמנה של פחמן
Egyptian Natural Gas Holding Company - EGAS	
Eastern Mediterranean Gas Company S.A.E - EMG	
Front-End Engineering Design - FEED	תכנון הנדסי מפורט
Final Investment Decision - FID	החלטת השקעה סופית
Floating LNG - FLNG	מתקן צף להנזלת גז טבעי
Floating Production, Storage and Offloading - FPSO	מתקן טיפול ואחסון צף של נפט ו/או גז
Floating Storage Regasification Unit – FSRU	מתקן צף לאחסון וגיוז של LNG לצורך אספקת גז טבעי
Israeli Electric Company - IEC	חברת החשמל לישראל
Joint Operating Agreement - JOA	הסכם תפעול משותף
Joint Venture - JV	מיזם משותף
Monoethyleneglycol - MEG	נוזל מונע קפיאה
Natural Electric Power Company - NEPCO	חברת החשמל הלאומית של ירדן
Netherland Sewel and Associates Inc. - NSAI	
Petroleum Resources Management System - PRMS	
Special Purpose Company - SPC	
Total Contract Quantity - TCQ	היקף חוזי כולל
Triethylen Glycol - TEG	נוזל שסופח מים, ומשמש לייבוש גז טבעי

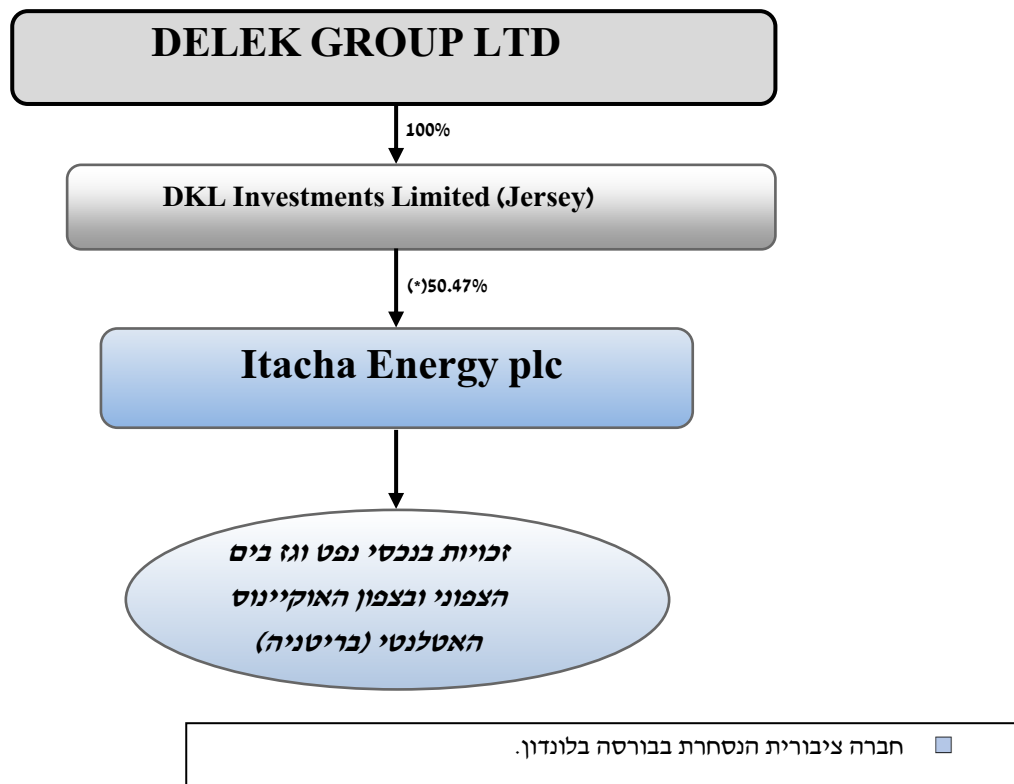
הגילים הגיאולוגיים המופיעים בדוח

(על-פי ה- International Commission on Stratigraphy, 2024, במיליוני שנים לפני הזמן הנוכחי)

- מיוקן (Miocene) : 23.0 – 5.3
- אוליגוקן (Oligocene) : 33.9 – 23.0
- קרטיקון עליון (Upper Cretaceous) : 100.5 – 66.0
- קרטיקון תחתון (Lower Cretaceous) : 143.1 – 100.5
- יורא (Jurassic) : 201.4 – 143.1
- טריאס (Triassic) : 251.9 – 201.4
- פרם (Permian) : 298.9 – 251.9

פעילות החברה בתחום האנרגיה בחו"ל כוללת פרויקטים בשטחי מדף היבשת של בריטניה, המצויים באזור הים הצפוני ובצפון האוקיינוס האטלנטי ("מדף היבשת של בריטניה") באמצעות חברת Ithaca Energy plc¹ ("איתקה"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסת לונדון המוחזקת (בשרשור) על ידי החברה. במהלך חודש נובמבר 2022, השלימה איתקה את רישומה למסחר בבורסה בלונדון, לפרטים נוספים ראו סעיף (א) להלן. איתקה עוסקת בחיפוש, הפקה ומכירה של נפט וגז המופק מנכסי נפט המצויים במדף היבשת של בריטניה, וכן משמשת כמפעיל (Operator) בחלק מהנכסים, וזאת גם באמצעות חברות בנות בבעלות ושליטה מלאה של איתקה (100%) ("קבוצת איתקה"). נכון למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה (בשרשור), בכ- 50.47% מהון המניות של איתקה.

להלן תרשים המציג את מבנה ההחזקות של החברה בתחום האנרגיה בחו"ל, נכון למועד הדוח:



(*) ההחזקה בחברה היא באמצעות חברה בת זרה הרשומה בג'רזי (Jersey) המצויה בבעלות ובשליטה מלאה (100%) של החברה ((DKL Energy Limited (130061) ("DKLE").

(א) ב-9 בנובמבר 2022, הושלם רישומה של איתקה למסחר ברשימת ה-Premium בבורסה בלונדון, וביום 14 בנובמבר 2022 החל המסחר הבלתי מותנה במניותיה תחת הסמל "ITH". בהתאם לכללי הרישום החלים על חברות הנסחרות ברשימת ה-Premium בבורסה בלונדון, חתמו החברה ואיתקה על הסכם המסדיר את יחסי הגומלין ביניהן (ה-"Relationship Agreement") הכולל, בין

¹ שמה של החברה היה Delek North Sea Limited עד ליום ה-7.10.2022 בו שינתה החברה את שמה ל-Ithaca Energy Limited. ביום 1.11.2022, לקראת רישומה למסחר, שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

היתר, התחייבויות של החברה, לקיים את הוראות הממשל התאגידי הקבועות בכללי הרישום של ה-FCA.²

(ב) ביום 2 באוקטובר, 2024, הודיעה איתקה על השלמת הסכם מחייב לצירוף עסקים בו התקשרה איתקה עם Eni UK Limited ("Eni UK") ועם Neptune Energy Group Holdings Limited ("Neptune") חברות בת של Eni S.p.A ("Eni") במסגרתו הסכימו הצדדים לבצע עסקה לצירוף נכסי נפט משמעותיים שבבעלות Eni UK ו-Neptune, לתוך איתקה, בתמורה להקצאת מניות של איתקה ("עסקת ENI"). בעקבות השלמת עסקת ENI, צורפו לאיתקה נכסי נפט של Eni UK ושל Neptune בים הצפוני. לפרטים נוספים אודות עסקת ENI, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 24 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-040390), מיום 1 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607296) מיום 6 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-607772), ומיום 22 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-611777), אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת בדרך של הפניה.

(ג) ביום 2 בספטמבר 2025, מתוך כוונה להגדיל את אחזקות הציבור והסחירות במניית איתקה, DKLE ו-Eni UK מכרו במשותף, פרו רטה להחזקותיהם באיתקה, במסגרת הצעה פרטית, 49,611,974 מניות של איתקה, המהווים כ-3% מהון המניות של איתקה, בתמורה כוללת של כ-106 מיליון ליש"ט, שמתוכה חלקה של החברה כ-61 מיליון ליש"ט. עם השלמת המכירה ונכון למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-50.47% מהון המניות המונפק של איתקה. לפרטים נוספים ראו דוח מידיי של החברה מיום 2 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-066247) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפניה.

(ד) ביום 30 בספטמבר 2025 חתמה החברה על תיקון מהותי ל-Relationship Agreement, במסגרתו התחייבה החברה באופן סופי ובלתי חוזר, כי כל עוד תחזיק מעל 35% מזכויות ההצבעה באיתקה, היא תצביע באסיפת בעלי המניות, בהחלטות בדבר מינוי ו/או סיום כהונת דירקטורים חיצוניים בהתאם להחלטה שתוצע על ידי הדירקטוריון, על פי המלצת ועדת המינויים והממשל של דירקטוריון איתקה (Nomination and Governance Committee).

(ה) החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025, הופסק איחוד דוחותיה הכספיים של איתקה בדוחותיה הכספיים של החברה. השקעת החברה באיתקה מוצגת כעת בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה לפי שיטת השווי המאזני. לפרטים נוספים ראו דוח מידיי של החברה מיום 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073687) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפניה וביאור 9א(1)(ג) לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

(ו) ביום 25 במרץ 2025, הודיעה איתקה כי חתמה על הסכם לרכישת מלוא הון המניות (100%) של חברת JAPEX UK E&P Limited ("JAPEX") ו-"עסקת JAPEX", בהתאמה, המחזיקה ב-15% מהזכויות במאגר Seagull, מאגר מפיץ בו איתקה החזיקה ב-35% מהזכויות עובר להשלמת העסקה. ביום 7 ביולי 2025 הושלמה העסקה. לאחר השלמת העסקה ונכון למועד הדוח איתקה מחזיקה ב-50% מהזכויות במאגר Seagull. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מיום 25 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020065) ומיום 7 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049559), אשר האמור בהם נכלל בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות מאגר Seagull, ראו סעיף 1.8.4(יב) להלן.

² the Financial Conduct Authority – הרגולטור העוסק בשירותים פיננסיים ובחברות ציבוריות בבריטניה.

(ז) ביום 19 במאי 2025, התקשרה איתקה בהסכם לרכישת 46.25% מהזכויות בנכס הנפט המפיק Cygnus מחברת Spirit Energy בתמורה לסך של כ- 154 מיליוני דולר. טרם השלמת העסקה, איתקה החזיקה ב-38.75% מהזכויות במאגר המפיק Cygnus ולאחר השלמת העסקה תחזיק ב-85% במאגר האמור ("עסקת Spirit"). ביום 1 באוקטובר 2025 הודיעה איתקה על השלמת עסקת Spirit. עם השלמת העסקה ונכון למועד הדוח מחזיקה איתקה ב-85% מהזכויות בנכס. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 5 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-073671) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפניה.

לפרטים נוספים אודות קבוצת איתקה, נכסיה ופעילותה ראו סעיף 1.8.4 להלן, וכן ראו ביאור 9א(1) לדוחות הכספיים השנתיים הכלולים בפרק ג' לדוח זה.

להגדרות של חלק מהמונחים המקצועיים הנזכרים בפרק זה ראו בנספח המצורף לסעיף 1.7 לעיל.

1.8.2 ריכוז נתוני עתודות

(א) נכון למועד אישור הדוח, העתודות והמשאבים המותנים המיוחסים לנכסי הנפט והגז הטבעי של החברה בחו"ל, מצויים כולם בנכסי הנפט של קבוצת איתקה במדף היבשת של בריטניה באזור הים הצפוני, ובאזור West of Shetland בצפון האוקיינוס האטלנטי.

(ב) לפרטים בדבר דוח הערכת משאבים שנערך עבור החברה על-ידי Netherland, Sewell & associates Inc., מעריך העתודות הבלתי תלוי של החברה (להלן: "NSAI" או "מעריך העתודות"), אשר הוכן בהתאם לכללי המערכת לניהול משאבי פטרולים (SPE-PRMS), ובו מפורטות, בין היתר, הערכות NSAI בדבר כמות העתודות והמשאבים המותנים המיוחסים לנכסי הנפט של איתקה, נכון ליום 31.12.2025 (להלן: "דוח NSAI" או "דוח המשאבים"), ראו דוח מיידי של החברה מיום 25.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026763), אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה. כמו כן מצורף כנספת ג' מכתב הסכמה של NSAI להכללת דוח המשאבים בדוח זה, לרבות בדרך של הפניה.

(ג) על פי דוח NSAI, נכסי הנפט המהותיים של איתקה נחלקים לחמש עשרה קבוצות נכסים, הכוללות עשר קבוצות/ מאגרים מפיקים (או מאגרים המקושרים או מיועדים להיות מקושרים למאגרים מפיקים כיחידה תפעולית), וחמישה מאגרים שנכון למועד הדוח אינם מפיקים, כדלקמן: קבוצות/מאגרים מפיקים (או נכסים המקושרים או מיועדים להיות מקושרים לנכסים מפיקים כיחידה תפעולית):

- (1) מאגר Captain ;
- (2) פרויקט Elgin-Franklin, הכולל שלושה נכסים מפיקים (Elgin, Franklin ו-West Franklin) ("אזור Elgin-Franklin");
- (3) פרויקט J Area, הכולל חמישה נכסים מפיקים (Jade, Jasmine, Joanne, Judy ו-Talbot) ואת נכס הנפט Courageous- , אשר נכון למועד הדוח אינו מפיק (להלן: "אזור J");
- (4) מאגר Schiehallion ;
- (5) פרויקט MonArb Area, הכולל שמונה נכסים מפיקים (Arbroath, Montrose, Arkwright) ("אזור MonArb") (להלן: Wood, Brechin, Cayley, Godwin, Shaw ו-Brech);
- (6) פרויקט Greater Britannia Area, הכולל ארבעה נכסים מפיקים (Britannia, Brodgar) ("אזור GBA") (להלן: Enochdhu, Callanish ו-Leveret) ו-Fotla, Congress (להלן: "אזור GBA");

(7) פרויקט Mariner Area, הכולל את נכס הנפט המפיק – Mariner, ושני נכסי נפט אשר נכון למועד הדוח אינם מפיקים (Mariner East-ו Cadet) (להלן: "אזור Mariner");

(8) מאגר Cygnus ;

(9) מקבץ נכסי נפט אחרים בהם חברות בנות של איתקה משמשות כמפעיל, הכולל שני נכסים מפיקים (Cook, Erskine) (להלן: "קבוצת הנכסים האחרים שבתפעול")³ ;

(10) מקבץ נכסי נפט אחרים שאינם בתפעול על ידי חברות מקבוצת איתקה, הכולל שלושה נכסים מפיקים (Glenelg-ו Pierce, Seagull) (להלן: "קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול")⁴.

נכסים שנכון למועד הדוח אינם מפיקים:

(11) מאגר Rosebank ;

(12) מאגר Cambo ;

(13) מאגר Tornado ;

(14) מאגר Suliven ;

(15) מאגר K2 ;

(ד) להלן מובאים פרטים בדבר כמות העתודות המוכחות והצפויות (2P) וכמות המשאבים המותנים באומדן הטוב ביותר (2C), המיוחסים לחלקה של החברה, באמצעות החזקתה באיתקה, בכלל נכסי הנפט של איתקה (במאוחד), נכון ליום 31.12.2025, במונחי אלפי שווה-ערך לחבית נפט (להלן: "MBOE")⁵. לפרטים נוספים בדבר נכסי הנפט של איתקה, והמשאבים המיוחסים להם, ראו בסעיף 1.8.4 להלן ובדוח המשאבים.

סה"כ חלק קבוצת דלק בעתודות ובמשאבים מותנים (MBOE)			
סה"כ עתודות ומשאבים מותנים (2C+2P)	משאבים מותנים (2C)	עתודות (2P)	
35,496	3,158	32,338	מאגר Captain
26,146	598	25,548	אזור Elgin-Franklin
29,109	12,516	16,593	אזור J
14,093	2,442	11,651	מאגר Schiehallion
9,783	2,943	6,840	אזור MonArb

³ יצוין כי לקבוצה זו יוחסו בנוסף הוצאות נטישה בגין הנכסים: Abigail, Alba, Alder, Anglia, Athena, Causeway, Fionn, Juliet, Jacky, Stella, Volrich, Suilven, Tybalt Harrier, Suilven, Cambo ובארות האקספלורציה ב-Suilven, K2.

⁴ יצוין כי לקבוצה זו יוחסו בנוסף הוצאות נטישה בגין הנכסים: Boulton, Broom, Conrie, Don Southwest, West Don, Caister, CMS Columba, Hunter, Katy, Kelvin, Minke, Munro, Murdoch, Orca, Pegasus, Rita, Terraces ו-Ythan.

⁵ יובהר כי הנתונים מעוגלים. חלק החברה במשאבים לאחר הפחתות הנובעות מתהליך הפקת המשאבים מהמאגרים. מפתח ההמרה – ההמרה ליחידות שוות אנרגיה נערכה בהתחשב בנתונים האלה: יחס ההמרה של גז טבעי הינו 1: 5.344, BOE to MMCF 5.344 שווה ערך ל-1 BOE מפתח מפתח ההמרה ליחידות נפט וגז נוזלי הינו ביחס של 1: 1. BOE to bbl שווה ערך ל-1 BOE.

אזהרה – יחידות שוות אנרגיה עלולות להיות מטעות בייחוד אם השימוש בהן נערך בלי להביא בחשבון מאפיינים נוספים; ההמרה מבוצעת לפי יחס אנרגטי בשריפה אך אינה מייצגת שווי כלכלי זהה.

סה"כ חלק קבוצת דלק בעתודות ובמשאבים מותנים (MBOE)			
סה"כ עתודות ומשאבים מותנים (2C+2P)	משאבים מותנים (2C)	עתודות (2P)	
8,600	6,834	אזור GBA	אזור GBA
580	6,112	אזור Mariner	אזור Mariner
4,010	26,672	מאגר Cygnus	מאגר Cygnus
1,747	9,001	קבוצת הנכסים האחרים שבתפעול	קבוצת הנכסים האחרים שבתפעול
-	10,978	קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול	קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול
13,311	25,447	מאגר Rosebank	מאגר Rosebank
73,445	-	מאגר Cambo	מאגר Cambo
18,566	-	מאגר Tornado	מאגר Tornado
7,834	-	מאגר Suliven	מאגר Suliven
3,623	-	מאגר K2	מאגר K2
153,373	178,014	כלל נכסי איתקה	כלל נכסי איתקה

1.8.3 מידע כללי על תחום הפעילות⁶

פעילות החברה בתחום האנרגיה בחו"ל משתנה בהתאם למיקום הפרויקטים, בין היתר, כתוצאה מהמשטר הרגולטורי שחל באזורי הפעילות השונים.

(א) מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

פעילות חיפושים, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי היא פעילות מורכבת ודינאמית, הכרוכה בעלויות משמעותיות ובחוסר ודאות משמעותי ביותר לגבי עלויות, לוחות זמנים, הימצאות נפט או גז טבעי והיכולת להפיקם תוך שמירה על כדאיות כלכלית. כתוצאה מכך, חרף ההשקעות הניכרות, לעתים הקידוחים אינם משיגים תוצאות חיוביות ואינם מביאים להכנסות כלשהן, או אף מביאים לאובדן רוב ההשקעה או כולה. למידע כללי נוסף אודות מאפייני פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה של נפט וגז טבעי ראו סעיף 1.7.3(א) לעיל.

⁶ אלא אם צוין אחרת, הנתונים הכלליים המפורטים בסעיף זה מבוססים בעיקר על ה- BP Statistical Review of World Energy (June 2025) של Energy Institute, על תחזית האנרגיה העולמית "World Energy Outlook 2025" של ה- International Energy Agency, ועל "World Oil Outlook" של OPEC, והינם למיטב ידיעת החברה. לצפייה בדוחות ראו: <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/sk/pdf/2025/Statistical-Review-of-World-Energy-2025.pdf> ו- <https://www.energyinst.org/statistical-review>, <https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2025> ו- <https://www.opec.org/assets/assetdb/woo-2025.pdf>

במרבית האזורים שבהם מצויים נכסי הנפט של החברה במדף היבשת של בריטניה קיים שוק משוכלל ביותר הן של נפט והן של גז, ובמרבית המקרים ניתן למכור את ההידרוקרבונים המופקים ישירות דרך צנרת הולכה הקיימת במרחק קילומטרים ספורים מפיתוח חדש, בתמורה לתשלום דמי שימוש. בחלק מהמקרים אף מדובר בצנרת Open Access שמחירה לרוב מפוקחים. במקרים רבים אף ניתן למכור את ההידרוקרבונים כבר בכניסה לצנרת במחיר המגלם הנחה מסוימת על מחיר השוק בסכום דומה לעלויות חלופות ההולכה האלטרנטיביות.

במרבית המקרים, פיתוח של נכסי נפט וגז באזורים שבהם מצויים נכסי הנפט של החברה מבוססים הן על ידע וניסיון מקומי שנצבר ביחס לנכסים קרובים ודומים, והן על שימוש נרחב בתשתיות קיימות. נסיבות אלו, לרוב, גורמות לכך שתהליך הפיתוח של נכסי נפט יהיה קצר יותר ובעל הוצאות הון נמוכות יותר מאשר מקבילות רבות במקומות אחרים בעולם.

בבריטניה, שדה נפט או גז מצוי בשטחו של רישיון או זיכיון בודד או מספר רישיונות או זיכיונות שניתנים על-ידי רשויות הגז והנפט הרלוונטיות, וכל שדה יכול שיכלול מספר מאגרי נפט ו/או גז טבעי. לפרטים בדבר הרשויות המפקחות על נכסי הנפט של החברה בחו"ל ראו בסעיף 1.8.21 להלן.

ברישיונות בהם ישנם מספר שותפים נחתם הסכם תפעול משותף (Joint Operating Agreement), אשר מסדיר את פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה בין השותפים בנכסי הנפט (להלן: "**הסכם התפעול המשותף**" או "**JOA**"). לגבי חלק משדות הנפט או הגז, המשתרעים על יותר מרישיון אחד, חתומים השותפים השונים על הסכם נוסף הנקרא הסכם איחוד (Unitisation and Unit Agreement או Unitisation and Joint Development Operating Agreement) המסדיר את הפעילות בשטחים המאוחדים, לרבות פעולות הפקה של נפט וגז בנכס (להלן: "**הסכם איחוד**").

למיטב ידיעת החברה, בריטניה היא מפיקת הנפט והגז הטבעי השנייה בגודלה באירופה. ככלל, אפשר לחלק את המדף היבשתי של בריטניה לחמישה אזורים עיקריים: מרכז הים הצפוני, צפון הים הצפוני, דרום אגן הים הצפוני, אזור West of Shetland בצפון האוקיינוס האטלנטי, והים האירי, כאשר החלק המכריע של הגז הטבעי והנפט המופקים בבריטניה מופקים ממאגרים שבשטח הים הצפוני. בשטח המדף היבשתי של בריטניה קיימת צנרת ענפה המובילה את הנפט והגז הטבעי המופק בפלטפורמות המצויות בים לטרמינלים המצויים בחופי בריטניה. חברת Amoco גילתה לראשונה נפט בחלק הבריטי של הים הצפוני בשנת 1969, במה שקרוי היום שדה Arbroath (בו לאיתקה זכויות החל משנת 2021 - ראו סעיף 1.8.4 (ז) להלן), והפקת הנפט הימי בבריטניה התחילה ביוני 1975, משדה Argyll שבשטח מרכז הים הצפוני. החברה, באמצעות החזקותיה באיתקה, מחזיקה בזכויות בנכסים בכל אזורי המדף הבריטי בים הצפוני, ובאזור West of Shetland.

(ב) מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים אודות הרגולציה במדינות אשר בשטחיהן מתבצעת פעילות חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי ראו סעיף 1.8.21 להלן. לפרטים אודות משטר המס בבריטניה, שם מצויים נכסי הנפט של החברה בתחום הפעילות ראו סעיף 1.8.19 להלן.

(ג) שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

תעשיית הנפט והגז העולמית מושפעת מאד משינויים ברמות ההיצע והביקוש, ומחירי הנפט הגולמי מאופיינים בתנודתיות רבה. שלושה גורמים משמעותיים המשפיעים על מחירי הנפט הגולמי הינם היקף האספקה של נפט ממדינות אופ"ק (OPEC – Organization of the Petroleum

(Exporting Countries)⁷, היקף האספקה של נפט ממדינות שאינן חברות באופ"ק, ורמת הביקוש העולמית לנפט גולמי. מחירי הנפט הגולמי מושפעים גם מיכולות הייצור ועלויותיהן, ומרמת ההתפתחות של יכולות הפקת אנרגיות נקיות או זולות יותר.

הפקת נפט בבריטניה הגיעה לשיא בשלהי שנות ה-90 וירדה בשנים שלאחר מכן, החל משנת 2014 ועד שנת 2019 חלה עליה בהפקת הנפט, ובמהלך השנים 2019-2021 בריטניה הקטינה את שיעור הפקת הנפט בכ-22%. צריכת נפט בבריטניה הגיעה לשיא בשנת 2005, וירדה בשנים שלאחר מכן, כאשר במהלך השנים 2013-2017 חל שינוי במגמה וצריכת הנפט עלתה. החל משנת 2018 החלה מגמה של ירידה בצריכת הנפט, כאשר בין השנים 2019-2021 חלה ירידה בצריכת נפט בבריטניה בשיעור של כ-19%.

הפקת הגז הטבעי בבריטניה הגיעה לשיא בתחילת שנות ה-2000 וירדה בשנים שלאחר מכן, ירידה אשר התמתנה בשנת 2014. במהלך השנים 2015-2017 עלתה תפוקת ההפקה של הגז הטבעי, ובשנת 2018 החלה מגמת ירידה בהפקה. בין השנים 2019-2021 חלה ירידה בהפקת הגז הטבעי בבריטניה בשיעור של כ-17%. בשנת 2020 חלה ירידה בביקוש לגז טבעי, אותה ניתן לייחס למשבר הקורונה, ובשנת 2021 חלה עליה בשיעור של כ-5% בצריכת הגז הטבעי בבריטניה. בשנים 2022 ו-2023 חלה ירידה בצריכת גז טבעי בבריטניה ועל-פי נתוני ה-Energy Institute, בשנת 2024 צריכת הגז בבריטניה עמדה על כ-62 BCM⁸.

החל משנת 2010, הפקת הנפט ירדה בקצב מהיר יותר מאשר הצריכה, והפכה את בריטניה לתלויה ביבוא של נפט גולמי ושל מוצרי נפט.

למרות היותה יבואנית של נפט ומוצרי נפט גולמי, בריטניה היא עדיין אחת מיצרניות ויצואניות הנפט הגדולות ביותר באירופה. בהתאם לפרסומים של ה-North Sea Transition Authority (להלן: "NSTA") הנפט והגז הטבעי יישארו חלק חשוב מתמהיל האנרגיה של בריטניה, וההפקה משטח המדף היבשתי של בריטניה נשארה חיונית כדי לעמוד בביקוש למוצרי האנרגיה בבריטניה. על פי דוח שפרסמה ה-NSTA בשנת 2025, בשטח מדף היבשת של בריטניה קיימות נכון לסוף שנת 2024 עתודות מוכחות בהיקף של כ-2.9 מיליארד שווה ערך חביות נפט (BBOE), לצד משאבים מותנים בהיקף של כ-6.2 מיליארד חביות נפט (BBOE)⁹.

(ד) התפתחויות בשווקים או שינויים במאפייני לקוחות

תנודות במחירי הנפט והגז, כמו גם תנודות במחירי הדלקים החלופיים, ישפיעו על המחירים שאותם תוכל לקבל החברה מלקוחותיה בגין נפט וגז טבעי שהחברה תמכור, אשר ישפיעו על כדאיות ההפקה, על קבלת ההחלטה אם פיתוחו של מאגר כלשהו כלכלי ועל החלטת החברה אם להיכנס לפעילות חיפושים או פיתוח, אם לאו. להרחבה ופרטים נוספים ראו סעיף 1.6.7 לעיל.

(ה) שינויים טכנולוגיים

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהפקה המסחרית של נפט וגז טבעי ממאגרי Shale.Shale היא אבן מאגר קשה (חרסית או פצלים) בעלת מוליכות ונקבוביות נמוכות. הפקת הנפט או הגז

⁷ נכון למועד הדוח, חברות בארגון המדינות: אלג'יריה, אנגולה, איראן, גבון, גינאה המשוונית, עיראק, כווית, לוב, ניגריה, קונגו, סעודיה, איחוד האמירויות הערביות ו-וונצואלה.

⁸ ראו בדוח ה-2025 Statistical Review of World Energy של ה-Energy Institute בקישור: <https://www.energyinst.org/statistical-review>

⁹ ראו דוח ה-NSTA בקישור: <https://www.nstaauthority.co.uk/media/hgnp1k2x/reserves-and-resources-report-2024.pdf>

מפצלים אלו מתאפשרת באמצעות יישום טכנולוגיות של סדיקה הידראולית (Hydraulic Fracturing, or Fracking) וקידוחים אופקיים (Horizontal Drilling).

חלק גדול מהנפט המצוי במאגרים אינו מנוצל במסגרת תהליכי הפקה רגילים, אך ניתן כיום להפיק חלק ממנו על ידי שימוש בטכניקות הפקה מורכבות יותר כגון שימוש בהזרקת חום, כימיקלים, פחמן דו-חמצני (CO₂) או גזים אחרים. טכניקות אלו משמשות בהצלחה במספר מדינות מזה עשרות שנים, והן מוכרות בשם Enhanced Oil Recovery - EOR. איתקה פיתחה מומחיות בהפקה בשיטת ה-EOR באמצעותה היא משפרת את קצב זרימת הנפט, על-ידי העלאת צמיגות באמצעות הזרקת פולימרים אל הבארות, והינה חלוצה בהפקה באמצעות EOR באזור הים הצפוני. לפרטים נוספים ראו תאור מאגר Captain בסעיף 1.8.4 (ג) להלן.

למידע נוסף אודות שינויים טכנולוגיים ראו סעיף 1.7.3 (ה) לעיל.

(ו) גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

למידע אודות גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות ראו סעיף 1.7.3 (ו) לעיל.

(ז) שינויים במערך חומרי גלם וספקים

למידע אודות שינויים במערך חומרי גלם וספקים ראו סעיף 1.8.15 להלן.

(ח) חסמי כניסה ויציאה

חסמי הכניסה העיקריים של תחום הנפט והגז הינם הצורך בקבלת היתרים ורשיונות לביצוע חיפוש, פיתוח והפקה של נפט וגז טבעי מאת הרשויות המוסמכות בכל מדינה אשר בשטחיהן מצויים נכסיה של החברה ובכפוף לרגולציה החלה בכל אזור¹⁰ ו/או מבעלי הקרקע, וכן קיומה של יכולת פיננסית לביצוע השקעות כספיות בהיקף נרחב וברמת סיכון גבוהה יחסית, הדרושות לביצוע הפעילות בתחום. כמו כן, עיסוק בתחום הפעילות דורש מומחיות רבה, לרבות לצורך איתור נכסים מתאימים לחיפוש או הפקה.

חסמי היציאה העיקריים מתחום הפעילות הינם חובת פירוק מתקני הפקה לפני נטישת שטח נכסי נפט וגז, הכרוכה לעתים בעלויות משמעותיות מאוד. בנוסף, עקב היכולות המקצועיות והכלכליות הנדרשות בתחום הפעילות מספר הקונים הפוטנציאליים לנכסי נפט וגז, הוא לעתים מוגבל, דבר העלול ליצור עיכוב ביכולת למכור את הנכסים במחיר המתאים ולצאת מתחום הפעילות.

(ט) תחליפים למוצרי תחום הפעילות

במהלך העשור האחרון חלה עלייה משמעותית בשימוש באנרגיה מתחדשת בבריטניה, בעיקר בתחום ייצור החשמל. עם זאת, נפט וגז טבעי ממשיכים להיות חלק הארי בצריכת האנרגיה של בריטניה. על פי פרסומים של סוכנות האנרגיה העולמית ולפי מגמות הצריכה והייצור, הציפייה היא ששיעור האנרגיה המתחדשת ימשיך לעלות, כאשר חלקה בסקטור החשמל צפוי לגדול באופן משמעותי עד שנת 2030.

(י) מבנה התחרות בתחום הפעילות

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות ראו סעיף 1.8.10 להלן.

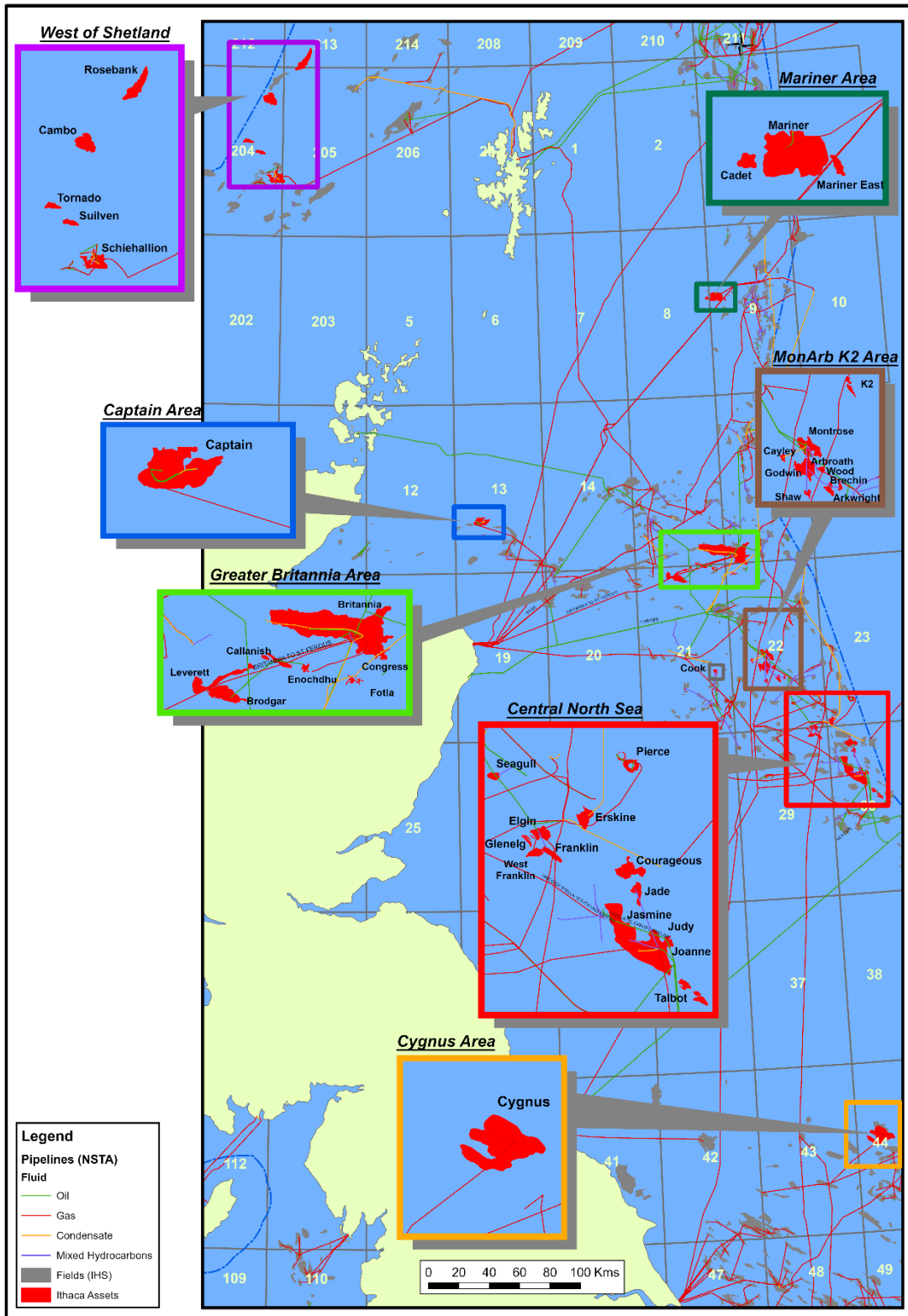
¹⁰ לפרטים אודות הרגולציה החלה על תחום הפעילות ראו סעיף 1.8.21 להלן.

פרטים בדבר נכסי הנפט של החברה בחו"ל

1.8.4 נכסי הנפט של איתקה במדף היבשת של בריטניה

(א) מפת נכסי איתקה

להלן מפה המציגה את מיקום נכסי הנפט של איתקה במדף היבשת של בריטניה באזור הים הצפוני, ובאזור West of Shetland בצפון האוקיינוס האטלנטי:



נתוני משאבים ותזרים מזומנים ביחס לכלל נכסי איתקה (במאחד)

(ב)

לפרטים בדבר נתוני משאבים ותזרים מזומנים מהוון ביחס לכלל נכסי איתקה (במאחד), נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 2 לדוח המשאבים. לפרטים בדבר התאמה בין נתוני דוחות קודמים ביחס לכמות המשאבים המיוחסים לכלל נכסי איתקה (במאחד), ראו סעיף 16 לדוח המשאבים. מצ"ב **כנספת ג'** לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת דוח NSAI בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

להלן יובאו פרטים נוספים בדבר קבוצות הנכסים העיקריים של קבוצת איתקה.

מאגר Captain

(ג)

כללי

(1)

מאגר Captain הוא מאגר מפיק הממוקם בצפון הים הצפוני כ-145 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-106 מטרים, ומכיל בעיקר נפט כבד (heavy oil). המאגר כולל שלושה רישיונות כמפורט להלן. נכון למועד הדוח, במאגר Captain 46 בארות פעילות הכוללות: 5 בארות בהן נעשה שימוש בהזרקה של מים; 6 בארות בהן נעשה שימוש בהזרקה של פולימרים; 21 בארות הפקה בהן נעשה שימוש בהזרמת מים; ו-14 בארות הפקה בהן נעשה שימוש בהזרמת פולימרים. המאגר מחולק לשלושה אזורים: (1) אזור A שהוא האזור המרכזי; (2) אזור B שהוא האזור המזרחי של השדה; ו- (3) אזור C, הממוקם בחלק המזרחי הרחוק של השדה. אזורים אלה נמצאים תחת רישיון P.324, אשר קבוצת איתקה מחזיקה ב-85% מהזכויות בו. מצפון לאזור רשיון זה, ישנם שני רישיונות נוספים בשלב החיפוש, Captain Extension P.2513 בו איתקה מחזיקה ב-100% מהזכויות, ו-P.2514 Housedon.

בשדה Captain איתקה מיישמת הפקה בשיטת EOR, השיטה נועדה לשפר את קצב זרימת הנפט על-ידי העלאת צמיגות באמצעות הזרקת פולימרים אל הבארות¹¹.

הנפט הגולמי שמופק משדה Captain מטופל באמצעות שני מתקני הפקה וטיפול, ומשם מאוחסן במתקן צף להפקה, אחסון ופריקה של הנפט (floating production storage & offloading vessel) (להלן בסעיף זה: "**המתקן הצף**"), שנמצא באזור A של השדה והינו בבעלות מלאה (100%) של כל השותפים בשדה Captain (רישיון P.324). מהמתקן הצף, הנפט הגולמי מועבר למכליות נפט (shuttle tankers) המשמשות להובלה ימית של הנפט הגולמי, ומשם ישירות ללקוחות.

פרטים כלליים:

(2)

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	Captain P.324 P.2513 P.2514
מיקום:	מאגר Captain ממוקם בים הצפוני במדף היבשת של בריטניה, כ-145 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-106 מטר
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה

¹¹ איתקה פיתחה מומחיות בהפקה בשיטת EOR. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.8.3 (ה) לעיל, וכן סעיף 1.8.4 (ג) להלן.

פרטים כללים	
<u>Captain</u> P.324 - 10.6.1981 Captain Extension P.2513 – 1.12.2020 Housedon P.2514 – 1.12.2020	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Captain</u> P.324 - 15.3.2018 Captain Extension P.2513 – 1.12.2026 Housedon P.2514 – 1.12.2025	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>Captain</u> P.324 - 12.3.2018	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Captain</u> p. 324 - הנכס מופק ולפיכך לא נקבע תאריך פקיעה לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. <u>Captain Extension</u> <u>P.2513 – 30.11.2026</u> Housedon <u>P.2514 – 1.12.2025</u>	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
P.2513 – בכפוף להשלמת פעולות מסוימות בתוכנית העבודה, תקופת הרישיון ניתנת להארכה עד ליום 30.11.2044 (פקיעת הרישיון) P.2514- בכפוף להשלמת פעולות מסוימות בתוכנית העבודה, תקופת הרישיון ניתנת להארכה עד ליום 1.12.2029, והארכה נוספת עד 1.12.2047	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
Ithaca Energy (UK) Limited ("Ithaca UK")	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>Captain</u> <u>P.324:</u> Ithaca Group - 85% Dana Petroleum (E&P) Limited ("Dana Petroleum") ¹² 15% <u>Captain Extension, Housedon</u> <u>P.2514 & P.2513:</u> Ithaca Group - 100%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
P.324 הזכויות נרכשו במסגרת עסקה במסגרתה Ithaca Energy (UK) Limited ("Ithaca UK", חברת בת בבעלות ושליטה מלאה (100%) (בשרשור) של איתקה, רכשה את מלוא הון המניות (100%) של Chevron North Sea Limited ("עסקת שברון"). עסקת שברון נחתמה ביום 29 במאי 2019, והיא בתוקף מיום 1.1.2019 P.2514 & P.2513:	תאריך הרכישה:

¹² למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Korea National Oil Corporation שהיא חברת הנפט והגז הלאומית של דרום קוריאה.

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
הזכויות נרכשו במכרז מס' 32 למכרזי רישיונות בבריטניה.	
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	<u>Captain</u> P.324- 42.9% <u>Captain Extension</u> P.2513: - 50.47% P.2514 – 50.47%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ-490 מיליון דולר

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים:

שדה Captain התגלה בשנת 1977 על-ידי צד שלישי, ובשנת 1995 החל פיתוח השדה. באזורים A, B ו-C, אשר בשטח הרישיון P.324, החלה הפקה בשנת 1997, בשנת 2001 ובשנת 2006, בהתאמה. בשנת 1996 הותקנו באזור A של השדה המתקן הצף, ומתקן הפקה וטיפול. בשנת 2000 הוקם מתקן הפקה וטיפול נוסף שחוברה באמצעות גשר למתקן הראשון שהוקם בשנת 1996 כאמור. כמו כן, בשנת 2000 הותקנה מערכת צנרת תת-ימית באזור B של השדה. מערכת צנרת תת-ימית נוספת הותקנה בשנת 2006 על-מנת לאפשר את המשך הפיתוח של אזור C של השדה. כל המתקנים האמורים לעיל הינם בבעלות השותפים בשדה Captain (רישיון P.324).

בנובמבר 2018, קיבלו השותפים בשדה Captain את אישור ה-OGA לתוכנית הפיתוח של השדה המתייחסת לפעולות הפיתוח של ה-EOR. תכנית הפיתוח מיושמת בשני שלבים (שלב א' – אזור A של השדה, ושלב ב' – אזורים B ו-C של השדה) והיא כוללת בעיקרה, התחייבות לקידוח בארות נוספות, והזרקה של פולימרים לשדה על מנת להגביר את יכולת ההשבה של הנפט. נכון למועד אישור הדוח, הושלם שלב א' של תוכנית הפיתוח, אשר כלל חמישה קידוחים של בארות הפקה וכן שני מתקנים להזרקת פולימרים באזור A של השדה, והחל יישום שלב ב' במסגרתו נקדחו ארבע בארות הפקה, וכן הותקנו שבעה מתקנים להזרקת פולימרים באזורים B ו-C של השדה. בחודש נובמבר 2022 החלה ההפקה מהבאר הראשונה בה יושם שלב ב'. במהלך קיץ 2025 בוצעו עבודות תחזוקה במסגרתן בוצעו עבודות לאופטימיזציה והארכת חיי השדה. במחצית הראשונה של שנת 2025 הושלמו הקידוח, ההשלמה ותחילת ההפקה מבארות C73 ו-C74, בוצעו עבודות שיקום בבאר C47, ובמסגרת שלב ב' דווח כי ההפקה מהבארות הוכפלה, ובכך תרמה לרמת ההפקה הגבוהה ביותר שדווחה בשדה מזה למעלה מחמש שנים.

(4) עמידה בתוכנית עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכנית העבודה המחייבת בנכסים הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכסי הנפט במאגר Captain החל מיום 1.1.2023, וכן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	- המשך שדרוג מתקנים - שדה Captain אזור B ו-C - המשך הזרקת פולימרים לצורך הפקה	כ-305	כ-131
2024	- המשך שדרוג מתקנים - שדה Captain אזור B ו-C - המשך הזרקת פולימרים לצורך הפקה	כ-322	כ-138
2025	- ביצוע קידוח מתמשך באזור A ושדרוג מתקנים - המשך הזרקת פולימרים לצורך הפקה	כ-362	כ-155
2026	- המשך שדרוג מתקנים - ביצוע קידוח מתמשך באזור A	כ-311	כ-133
2027 ואילך	- המשך שדרוג מתקנים - ביצוע קידוח מתמשך באזור A - אזורים B ו-C - המשך הזרקת פולימרים לצורך הפקה	כ-1,411	כ-605

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדה הנפט, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצועו, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות הקשורות במאגר Captain :

שיעורי ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות הקשורות לקבוצת הנכסים, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כלליים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים, ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסים :

א. הסכם תפעול משותף (JOA) בשדה Captain (רישיון P.324) :

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת רישיון P.324 נעשה בהתאם להסכם תפעול משותף אשר נחתם בין שותפי המאגר, והוראותיו עוסקות, בין היתר, בנושאים הבאים : קביעת שיעורי ההשתתפות של הצדדים בנכס ; הבעלות בנכס ; הפיקוח, הבקרה וחלוקה של הסיכון בקשר עם פעולות החיפושים, הפיתוח וההפקה של נפט וגז בנכסים ; הפרוצדורה וההליכים להגשה ולאישור תכנית עבודה, תקציבים והרשאות להוצאה (AFE) וכן לביצוע פעולות בשטחים שה- JOA חל עליהם. כמו כן, הוראות ה- JOA's מתייחסות לנושאים הבאים : צדדים בעלי עניין משותף ; חובות וסמכויות המפעיל המיועד בנכס ; ועדת התפעול המשותפת, סמכויותיה, זכויות ההצבעה ואופן קבלת החלטות ; המנגנונים לצורך קבלת החלטות לביצוע פעולות חיפושים, פיתוח והפקה ואופן קביעת התקציבים ; העברה של זכויות בנכס נפט ; הוראות נטישה ; התחייבויות ; יישוב סכסוכים ; וכן נהלים חשבונאיים. יצוין כי ה- JOA מאפשר העברת זכויות ההשתתפות של צד בנכס, כולן או חלקן, רק אם הנעבר הינו בעל יכולת פיננסית ו/או טכנית, לרבות כאשר מדובר בנעבר שהינו צד

קשור. זכות ההעברה של שותף ברישיון כאמור כפופה לזכות קדימה של שאר השותפים (למעט כאשר מדובר בהעברה לצד קשור לשותף המעביר), המעניקה להם קדימות לרכישת הזכויות לפני שיוצעו לצד שלישי.

המפעילה, תפעל הן בכובעה כמחזיקה זכויות בנכס והן לטובת כלל השותפים בנכס בכובעה כמפעילה תחת פיקוח של ועדת התפעול המשותפת. הגדרות תפקידה של המפעילה כוללות: (i) הגשה ואישור תכניות עבודה, תקציבים, והרשאות להוצאה (AFE) לביצוע פעולות בשטחים שה-JOA חל עליהם, בכפוף לאישור ועדת התפעול המשותפת; (ii) תכנון, הזמנה וקבלת חומרי עבודה ושירותים נדרשים; (iii) לספק שירותים טכניים, חשבונאיים וכן מתן ייעוץ - הדרושים לפעילות המשותפת בנכס.

צד שלא שילם במועד את חלקו היחסי בהוצאות המשותפות, יחשב כצד מפר (להלן: "צד מפר"). אם נמשכת ההפרה במשך יותר מהתקופה הקבועה בהסכם ה-JOA בד"כ 6 ימי עסקים מיום שניתנה לצד המפר הודעת פיגור, הצדדים הלא מפרים יישאו בשיעור החוב של הצד המפר (באופן יחסי להחזקתם), כאשר הצד המפר לא יהיה זכאי לקבל את החלק לו הוא זכאי בנפט, וחלק זה יהיה לקניינם של הצדדים הלא מפרים והם יהיו רשאים, תוך נקיטת ההליכים המפורטים בהסכם ה-JOA, לגבות מתוכו את המגיע להם עד לתשלום מלא של הסכום שבהפרה. ככל שההפרה נמשכת לתקופה ארוכה יותר, הקבועה בהסכם ה-JOA (מעבר ל- 60 ימים), תחולטנה זכויותיו של הצד המפר ותועברנה לידיהם של כל אחד מהשותפים הלא מפרים ביחס לאחזקותיהם.

בהתחשב בכך שקבוצת איתקה מחזיקה בשיעור זכויות של 85% ב-JOA, בהתאם למנגנון ה-JOA מרבית ההחלטות יקבעו על-ידיה, למעט החלטות שעניינן ויתור על חלק מהשטחים הכפופים לרישיון, וכן כל החלטה שמשמעותה ויתור על הרישיון, אשר תתקבלנה פה אחד.

ב. הואיל וקבוצת איתקה מחזיקה בבעלות מלאה (100%) ברישיונות P.2513 ו-P.2514, אין הסכם תפעול משותף לרישיונות אלה.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Captain

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Captain ותזרים המזומנים המהוון הנובע ממנו נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 3 לדוח NSAI. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(ד) נכסי אזור Elgin-Franklin

(1) כללי

אזור Elgin-Franklin כולל שלושה שדות מפיקים: Elgin, Franklin ו-West Franklin, המכילים בעיקר גז טבעי וקונדנסט, הנמצאים בים הצפוני, כ-240 קילומטר מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-100 מטר. TotalEnergies E&P U.K. Limited היא המפעילה בכל הרשיונות. כיום ישנם חמישה בארות הפקה פעילים בשדה Elgin, ארבעה בשדה Franklin וארבעה בשדה West Franklin. הגז מיוצא דרך קו Shearwater Elgin Area, והקונדנסט מיוצא דרך מערכת צינורות Forties Pipeline System (FPS).

(2) פרטים כלליים

פרטים כלליים	
<u>נכסי אזור Elgin-Franklin - מקבץ של שלושה נכסים:</u> <u>Elgin</u> P.188 P.362 P.666 <u>Franklin</u> P.362 <u>West Franklin</u> P.666	שם נכס הנפט:
אזור הים הצפוני. כ- 240 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד.	מיקום:
רשיונות לחיפוש פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז טבעי שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
<u>Elgin</u> P.188 - 16.3.1972 P.362 - 9.4.1981 P.666 - 15.7.1989 <u>Franklin</u> P.362 - 9.4.1981 <u>West Franklin</u> P.666 - 15.7.1989	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Elgin</u> P.188 - 15.3.1978 P.362 - 16.12.1986 P.666 - 19.7.1995 <u>Franklin</u> P.362 - 16.12.1986 <u>West Franklin</u> P.666 - 19.7.1995	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>Elgin</u> P.188 - 12.3.2018 P.362 - 24.10.2016 לא ידוע - P.666 <u>Franklin</u> P.362 - 24.10.2016 <u>West Franklin</u> לא ידוע - P.666	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Elgin, Franklin, West Franklin</u> השדות ברישיון מפיקים ולכן לא נקבע תאריך פקיעה P.188, P.362 - - לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. P. 666-19.7.2025 (צפי)	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
-	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט:
TotalEnergies E&P U.K. Limited משמשת כמפעיל בכל הרישיונות	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>נכסי אזור Elgin-Franklin:</u> Total⁵ - 46.173%. Ithaca Group -27.956% Premier Oil UK Limited¹³ - 19.31% Neo Energy Natural Resources Limited¹⁴ - 4.375%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת התאגיד, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

¹³ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Harbour Energy plc שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסת לונדון שנרשמה למסחר כתוצאה מהשלמת מיזוג בין Chrysaor Holdings Limited ובין Premier Oil.

¹⁴ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Hitec Vision שהיא חברה פרטית.

פרטים כלליים	
One-Dyas E&P Limited ¹⁵ - 2.1875%	

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
איתקה רכשה לראשונה זכויות ברישיונות במסגרת עסקת שברון בה נרכשו 3.9% מהזכויות בתוקף מה-1 בינואר 2019; זכויות נוספות בשיעור של 2.1875% מהזכויות נרכשו כחלק מעסקה בה נרכשו מלוא הון המניות (100%) של חברת Summit Exploration and Production Limited שהושלמה ביוני 2022 בתוקף מה-1 בינואר 2021 ("Summit"); 21.867% זכויות נוספות נרכשו כחלק מעסקת ENI שנחתמה ב-23 באפריל 2024, בתוקף מה-30 ביוני 2024.	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
באמצעות החזקותיה של החברה במניות חברת איתקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
נכסי אזור Elgin-Franklin: 14.109%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
אזור Elgin-Franklin - כ-82 מיליון דולר	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכסי הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה ופרטים נוספים

השדות Elgin ו-Franklin התגלו בשנים 1991 ו-1985 (בהתאמה), על-ידי צדדים שלישיים. בשנת 1999 החל פיתוח המאגר, ובשנת 2001 החלה ההפקה מהמאגר. במאגר ישנן 5 פלטפורמות הפקה וטיפול, 3 פלטפורמות המחבורות ביניהן באמצעות גשר מחבר שהותקנו בין השנים 1999-2000, ושתי פלטפורמות לא מאוישות, שהותקנו בשנים 2007 ו-2014. כל הפלטפורמות הינן בבעלות השותפים בנכס.

(4) עמידה בתוכנית העבודה

למיטב ידיעת החברה, תוכנית העבודה המחייבת בנכסים הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(5) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכסים החל מיום 1.1.2023 ועד למועד פרסום הדוח, וכן פעולות מתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• מאגר Elgin Franklin – שדרוג תשתיות ולימוד נתונים	כ-147	כ-21
2024	• מאגר Elgin Franklin – תחזוק תשתיות ותכנון הנדסי ראשוני לחשמול	כ-53	כ-7

¹⁵ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של SHV Holdings N.V.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2025	• מאגר Elgin Franklin – תחזוק תשתיות, חשמול ושיקום בארות	כ-203	כ-29
2026	• מאגר Elgin Franklin – שדרוג מתקנים	כ-74	כ-10
2027 ואילך	• מאגר Elgin Franklin – פעילות קידוח תחזוק ושדרוג מתקנים	כ-960	כ-135

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הפרטים המובאים לעיל בדבר הפעולות המתוכננות באזור Elgin Franklin, לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצוען, מהווים "מידע צופה פני עתיד" כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ומבוססים על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעור ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות באזור Elgin Franklin

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בכל הנכסים באזור Elgin Franklin, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים באזור Elgin Franklin

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים באזור Elgin Franklin, המתוארים לעיל, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) ולהסכם איחוד (UUA) שנחתם בין השותפים. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד ובהסכמי התפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7) לעיל.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון בנכסים באזור Elgin Franklin

לפרטים בדבר נתוני משאבים בנכסי אזור Elgin Franklin, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 4 לדוח NSAI. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(ה) נכסי אזור J

(1) כללי

אזור J כולל חמישה נכסים מפיקים (Jade, Jasmine, Joanne, Judy ו-Talbot) בהם Harbour Group משמשת כמפעיל, ואת נכס הנפט Courageous אשר נכון למועד הדוח אינו מפיק, ובו

איתקה מחזיקה במלוא הזכויות ומשמשת כמפעיל. נכסי J Area נמצאים במרכז הים הצפוני, כ- 270 קילומטר מזרחית לאברדין, סקוטלנד, והם מכילים נפט, גז טבעי וקונדנסט. השדות באזור J מקושרים, כאשר ההפקה מתבצעת בפלטפורמת עיבוד והפקה Judy Riser שבשדה Judy. פלטפורמת ההפקה מחוברת לתשתית תת-ימית הכוללת שתי מערכות הולכה מרכזיות אל השוק בבריטניה: מערכת הולכת הגז המרכזית (Central Area Transmission System – CATS) (להלן: "מערכת הולכת הגז CATS"), וצנרת הנפט Norpipe המונחת בים הצפוני ומספקת נפט אל טרמינל הקליטה ב-Teesside שלחופי בריטניה, זאת כתחליף לשימוש במיכליות.

השימוש במתקן ההפקה Judy Riser כתשתית מרכזית לשדות באזור J, תורם להקטנת העלויות הכרוכות בפיתוח והפקת הנפט והגז הטבעי מהשדות המצויים בקרבתו לאורך שנים רבות. במהלך שנת 2025 בוצעה פעילות קידוחים משמעותית באזור J, במסגרתה הושלמו שלושה קידוחים חדשים: Jocelyn South – באר חדשה שהחלה הפקה במהלך השנה; Judy infill well – באר השלמה במאגר Judy East Flank; ו-Judy East Flank – באר שהושלמה והחלה הפקה בסוף דצמבר 2025. בנוסף, בוצעה תוכנית שיקום בארות במאגר Joanne שתרמה לעלייה בהפקה. כתוצאה מפעילויות אלו, האזור הגיע להפקה ממוצעת נטו של מעל 20 kboe/d בשנת 2025, הגבוה ביותר בעשור האחרון, והפך לתורם המשמעותי ביותר להפקת איתקה בשנת הדוח.

להלן פרטים נוספים בדבר נכסי אזור J:

- א. נכס הנפט Judy ממוקם במרכז הים הצפוני, בעומק מים של כ-75 מטרים, ומכיל בעיקר גז טבעי. המאגר מחובר בתשתית תת ימית למתקן ההפקה, וההפקה ממנו החלה בשנת 1995. נכון למועד הדוח, בשדה ישנן 9 בארות הפקה פעילות.
- ב. נכס הנפט Joanne ממוקם במרכז הים הצפוני, בעומק מים של כ-75 מטרים, ומכיל בעיקר נפט. המאגר מחובר בתשתית תת ימית לתשתיות שדה Jasmine וכן למתקן ההפקה, וההפקה ממנו החלה בשנת 1995. נכון למועד הדוח, בשדה ישנן 13 בארות הפקה פעילות.
- ג. נכס הנפט Jade ממוקם במרכז הים הצפוני, בעומק מים של כ-80 מטרים, הפועל בלחץ וטמפרטורה גבוהים (HPHT)¹⁶ ומכיל בעיקר גז טבעי וקונדנסט. נכס הנפט כולל שני רישיונות בשני אזורים Jade main ו-Jade Sout המוחזקים בשיעורים זהים על-ידי השותפים ברישיונות, כמפורט להלן. המאגר מחובר בתשתית תת ימית למתקן ההפקה, וההפקה ממנו החלה בשנת 2002. נכון למועד הדוח, במאגר ישנן 10 בארות הפקה פעילות.
- ד. נכס הנפט Jasmine ממוקם במרכז הים הצפוני, בעומק מים של כ-84 מטרים, ומכיל בעיקר גז טבעי. המאגר מחובר בתשתית תת ימית למתקן ההפקה, וההפקה ממנו החלה בשנת 2013. נכון למועד הדוח, בשדה ישנן 9 בארות הפקה פעילות.
- ה. נכס הנפט Talbot ממוקם במרכז הים הצפוני, דרום מערבית לשדה Joanne בעומק מים של כ-75 מטרים, ומכיל בעיקר נפט. המאגר מחובר בתשתית תת ימית למתקן ההפקה, וההפקה ממנו החלה בשנת 2024. נכון למועד הדוח, בשדה ישנן 3 בארות הפקה פעילות.

¹⁶ מאגר High pressure high temperature (HPHT) הוא מאגר בו הטמפרטורה מגיעה ל-150 מעלות צלזיוס או יותר. הפקה ממאגרים אלו דורשת נסיון ופיתוח מתמיד של טכנולוגיה מתאימה. לאיתקה, ולמפעילה במאגר יש את הידע והניסיון הדרוש להפעלה וטיפול במאגרים מסוג זה.

1. נכס הנפט Courageous ממוקם במרכז הים הצפוני כ-5 ק"מ צפונית לשדה Jade, בעומק מים של כ-80 מטרים ומכיל בעיקר נפט. בשונה משאר השדות באזור J בהם חברה מקבוצת Harbour משמשת כמפעיל, בשדה Courageous איתקה מחזיקה ב-100% מהזכויות, ומשמשת בו כמפעיל. נכון למועד הדוח איתקה בוחנת את הפוטנציאל המסחרי לפיתוח הנכס. ככל שנכס הנפט יפותח, נכס הנפט עשוי להיות מקושר לפלטפורמת ה-Judy Riser או למאגרים המקושרים אליה.

(2) פרטים כלליים

<u>פרטים כלליים</u>	
שם נכס הנפט:	נכסי אזור J - מקבץ של שישה נכסים: <u>Jade (and Jade South)</u> P.1589 P.672 <u>Judy</u> P.032 <u>Joanne (and Jocelyn South)</u> P.032 <u>Jasmine</u> P.032 P.011 <u>Talbot</u> P.2456 <u>Courageous</u> P.2619
מיקום:	אזור הים הצפוני. כ-270 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רשיונות לחיפוש פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז טבעי שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	<u>Jade & Jade South:</u> P. 1589 - 1.3.2002 P.672 – 20.7.1989 <u>Judy, Joanne:</u> P.032 – 18.9.1964 <u>Jasmine</u> P.032 – 18.9.1964 P.011 - 18.9.1964 <u>Talbot</u> P.2456 – 1.10.2018 <u>Courageous</u> P.2619 – 31.1.2024
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	<u>Jade & Jade South:</u> P. 1589 - 11.11.2014 P.672 – 19.7.1995 <u>Judy, Joanne:</u> P.032 – 17.9.1970 <u>Jasmine</u> P.032 – 17.9.1970 P.011 - 17.9.1970 <u>Talbot</u>

פרטים כלליים	
P.2456 – 30.9.2023 <u>Courageous</u> P.2619 – 30.11.2027	
Jade & Jade South: P. 1589 - 2.2017 P.672 – 7.2007 Judy, Joanne: P.032 – 17.9.2013 Jasmine P.032 – 17.9.2013 P.011 - 17.9.2013 Talbot P.2456 – 30.9.2023	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>כל השדות מלבד שדה Courageous</u> השדות ברישיונות מפקים ולכן לא נקבע תאריך פקיעה - הרישיונות עלולים לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 24 חודשים רצופים. <u>Courageous</u> P. 2619– 30.11.2027	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט:
• Chrysaor Petroleum Company UK Limited היא המפעילה בכל השדות מלבד שדה Courageous. • חברה מקבוצת איתקה היא המפעילה בשדה Courageous	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>כל השדות מלבד שדה Courageous</u> Harbour Energy plc ¹⁷ - 67% – באמצעות חברות בת : • Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited – 36.5% • Chrysaor Limited – 30.5% Ithaca Group - 33% <u>Courageous:</u> P.2619 - Ithaca Group - 100%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת התאגיד, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
Jade – זכויות בשיעור של 19.93% נרכשו במסגרת עסקת שברון שנחתמה ביום 29 במאי 2019, ונכנסה לתוקף ביום 1.1.2019, זכויות נוספות בשיעור של 5.57% נרכשו במסגרת עסקת סיקר פוינט שהושלמה בחודש יוני 2022 הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 1.1.22. זכויות נוספות בשיעור של 7% נרכשו במסגרת עסקת ENI שנחתמה ביום 23 באפריל 2024, ונכנסה לתוקף ביום 30.6.2024 ; Jade, Judy, Joanne, Jasmine, Talbot ו-Courageous הזכויות נרכשו במסגרת עסקת ENI שנחתמה ביום 23 באפריל 2024, ונכנסה לתוקף ביום 30.6.2024 ;	בעד החזקה בנכס נפט שנרכש – ציון תאריך הרכישה:
באמצעות החזקותיה של החברה במניות חברת איתקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
Jade, Judy, Joanne, Jasmine, Talbot – 16.655%	ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות

¹⁷ למיטב ידיעת החברה, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בלונדון, שנרשמה למסחר כתוצאה מהשלמת מיזוג בין Chrysaor Holdings Limited ובין Premier Oil.

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
מנכס הנפט:	Courageous - 50.47%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכסי הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	שדה Jade ו-Jade south - כ- 44 מיליון דולר שדות Judy ו-Joanne - כ- 85 מיליון דולר שדה Jocelyn South - כ- 8 מיליון דולר שדה Jasmine - כ- 3 מיליון דולר שדה Talbot - כ- 37 מיליון דולר

(3) עמידה בתוכנית העבודה

למיטב ידיעת החברה, תוכנית העבודה המחייבת בנכסים הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(4) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכסי הנפט והגז הטבעי באזור J החל מיום 1.1.2023 ועד למועד פרסום הדוח, וכן פעולות מתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה או של תוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• מאגר Jade – שדרוג תשתיות ותחזוקת באר J06	כ-147	כ-24
2024	• אזור J – תחזוק תשתיות ופעולות קידוח	כ-53	כ-9
2025	• אזור J – תחזוק מתקנים ופעולות קידוח באר J06	כ-200	כ-33
2026	• אזור J – שדרוג מתקנים ופעולות קידוח	כ-202	כ-33
2027 ואילך:	• אזור J – תחזוק ושדרוג מתקנים ופעולות קידוח	כ-325	כ-94

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – הפרטים המובאים לעיל בדבר הפעולות המתוכננות באזור J, לרבות לעניין עלויות, לוחות זמנים ועצם ביצוען, מהווים "מידע צופה פני עתיד" כמשמעותו בחוק ניירות ערך, ומבוססים על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(5) שיעור ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות באזור J

א. שיעורי ההשתתפות בפועל בהכנסות ובהוצאות בנכסי הנפט באזור J, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כלליים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות.

(6) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים באזור J

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים האחרים שלא בתפעול, המתוארים לעיל, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים ביחס לכל נכס. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד ובהסכמי התפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7) לעיל.

(7) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון בנכסים באזור J

לפרטים בדבר נתוני משאבים בנכסי אזור J, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 5 לדוח NSAI. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(ו) מאגר Schiehallion

(1) כללי

מאגר Schiehallion הוא מאגר מפיק הממוקם בצפון האוקיינוס האטלנטי, כ-175 ק"מ מערבית לאיי שטלנד, בעומק מים של כ-396 מטרים, ומכיל בעיקר נפט. המאגר כולל שני רישיונות כמפורט להלן. איתקה מחזיקה בכ- 11.754% מהזכויות במאגר. בין השותפים במאגר נחתמו הסכם תפעול משותף (JOA) והסכם איחוד (UUA) המסדירים את הפעילות בשטחי המאגר. הפקת ועיבוד הנפט במאגר מתבצעת באמצעות ה- Glen Lyon FPSO (ספינה המשמשת להפקה, אחסון וטעינת נפט) (להלן: "ה-Glen Lyon"). מה- Glen Lyon מועבר הנפט הגולמי למכליות נפט (shuttle tankers) המשמשות להובלה ימית של הנפט הגולמי, ומשם ישירות ללקוחות. גז המופק מהמאגר מועבר באמצעות צנרת.

(2) פרטים כלליים:

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	Schiehallion: P.556 P.559
מיקום:	צפון האוקיינוס האטלנטי, כ-170 ק"מ מערבית לאיי שטלנד.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענק על-ידי ממשלת בריטניה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	Schiehallion: P.556 – 14/06/1985 P.559 – 14/06/1985
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	Schiehallion: לא ידוע – P.556 P.559 – 13/06/2021
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	Schiehallion: לא ידוע – P.556 P.559 – 30/04/2021
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	Schiehallion: P.556 – 13/06/2033 P.559 -

פרטים כללים	
הנכס מופק ולפיכך לא נקבע תאריך פקיעה לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים.	
-	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכת האפשרית:
BP Exploration Operating Company Limited ("BP Exploration") ¹⁸	ציון שם המפעיל (Operator):
Schiehallion: P.556, P.559 - BP Exploration – 33% Shell U.K. Limited ¹⁹ – 45% Ithaca Group – 11.754%-כ Harbour Energy ²⁰ – 10%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:
פרטים כללים	
הזכויות בנכס נרכשו על ידי איתקה בעסקה בה נרכשו מלוא הון המניות (100%) של חברת Siccar Point Energy (Holdings) Limited ("Siccar Point"), הזכויות בתוקף מיום 1.1.22.	תאריך הרכישה:
באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
Schiehallion: P.556, P.559 – 5.93% כ-	ציון החלק בפועל המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
כ-33 מיליון דולר	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה ופרטים נוספים בדבר נכס הנפט:

מאגר Schiehallion התגלה בשנת 1993 על ידי צד שלישי. המאגר מופק החל משנת 1998. בשנת 2012 הופסקה ההפקה והחלה תוכנית פיתוח מחדש במסגרתה נקדחו 17 בארות נוספות וחודשו מתקני המאגר. בשנת 2017 עם הפעלתה של ה-Glen Lyon FPSO חודשה ההפקה מהמאגר.

(4) עמידה בתוכניות עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תוכניות העבודה המחייבות בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימו במלואן.

¹⁸ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) בשרשור של BP PLC שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסת לונדון, ניו יורק ופרנקפורט, ללא גרעין שליטה.

¹⁹ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) בשרשור של קבוצת Shell העולמית.

²⁰ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Harbour Energy plc שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסת לונדון שנרשמה למסחר כתוצאה מהשלמת מיזוג בין Chrysaor Holdings Limited ובין Premier Oil.

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס החל מיום 1.1.2023, וכן פעולות מתוכננות :

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• שדה Schiehallion – קידוחי השלמה, תחזוקת ושדרוג ה-Glen Lyon	כ- 204	כ- 13
2024	• שדה Schiehallion – קידוחי השלמה, תחזוקת ושדרוג ה-Glen Lyon	כ- 324	כ- 19
2025	• שדה Schiehallion – קידוחי השלמה, תחזוקת ושדרוג ה-Glen Lyon	כ- 195	כ- 12
2026	• שדה Schiehallion – קידוחי השלמה, תחזוקת ושדרוג ה-Glen Lyon	כ- 115	כ- 7
2027 ואילך :	• שדה Schiehallion – קידוחי השלמה, תחזוקת ושדרוג ה-Glen Lyon	כ- 1,632	כ- 97

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בנכס הנפט :

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בין השותפים בנכס הנפט :

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת מאגר Schiehallion, נעשית בהתאם להסכם איחוד פעולות (UUA), והסכם תפעול משותף (JOA) שנחתמו בין השותפים ביחס לנכס הנפט. להלן פרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמים :

תנאי סף וקבלת החלטות פה אחד

תנאי הסף הכללי של הסכם התפעול המשותף (JOA) הינו רוב של 60% בהסכמת שני צדדים לפחות. קבלת ההחלטות פה אחד נדרשת במפורש בהסכם לצורך מס' פעולות, העיקריות שבהן : (1) החלטה להעביר את המפעיל מתפקידו (נדרשת הסכמת כל הצדדים מלבד המפעיל) ; (2) החלטה

לנטוש את הרישיון, או לוותר על חלקים משטחו; (3) אישור גילוי מידע על ידי אחד השותפים בתנאים מסוימים שנקבעו בהסכם. בהסכם האיחוד נקבע בנוסף כי החלטה לתקן את תכנית הפיתוח או את תקציבה, ושימוש במתקנים על ידי צדדים שלישיים דורשים את הסכמת כל הצדדים להסכם.

זכות קדימה – Change of control of Target

לא נדרשת הסכמה של צד להסכם להעברת זכויות שותף לצדדים שלישיים או לשינוי שליטה אטימה

ההסכם כולל הוראות לגבי אופן אישור הנטישה (החלטה פה אחד) וכן הוראות בקשר עם עבודות הנטישה שיבצע המפעיל.

פעילויות Sole Risk

ההסכם מתיר קידוח sole risk ופיתוח sole risk בתנאים שנקבעו בהסכם.

נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Schiehallion (8)

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Schiehallion, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 6 לדוח NSAI. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

נכסי אזור MonArb (ז)

כללי (1)

אזור MonArb כולל את הנפט המפיקים Brechin, Arkwright, Arbroath, Montrose, Godwin, Cayley, Shaw ו-Wood, את נכס הנפט הזניח Carnoustie המוחזקים בשיעור זהה של כ-41.02% על-ידי קבוצת איתקה, בהם Repsol Sinopec Resources UK משמשת כמפעילה. השותפים ברישיונות חתמו על הסכם תפעול משותף (JOA) המסדיר את הפעילות בשטחי הרישיונות. ההפקה מנכסי הנפט המפיקים באזור MonArb נעשית באמצעות ה-Montrose Alpha Platform (להלן: "ה-Montrose Alpha"), מתקן עיבוד והפקה ניח. בחלק מהשדות, הפרדת הגז הטבעי מהנפט, מתבצעת באמצעות מתקן הפרדה נוסף שעל פלטפורמת Arbroath, משם ההידרוקרבונים מועברים באמצעות תשתית צנרת 10 אינטש שמשמשת להעברת נפט ונוזלים, ותשתית נוספת בקוטר 16 אינטש שמשמשת להעברת גז טבעי, אל ה-Montrose Alpha וממנה בתשתיות הולכה אל השוק הבריטי: הנפט – באמצעות צנרת ה-Forties Pipeline – אל טרמינל הקליטה ב-Cruden Bay, צפונית לאברדיין, והגז באמצעות מערכת הולכת הגז המרכזית בים הצפוני ה-CATS (Central Area Transmission System) אל ה-Teesside – טרמינל הקליטה וההפצה של ה-CATS שעל חופי סקוטלנד. להלן פרטים בדבר נכסי אזור MonArb וזכויות איתקה בהם:

א. מאגר Montrose ממוקם במרכז הים הצפוני כ-200 ק"מ מזרחית לאברדיין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-88 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש יוני 1976. נכון למועד הדוח בנכס באר הפקה אחת פעילה.

ב. מאגר Arbroath ממוקם במרכז הים הצפוני כ-8 ק"מ דרום מערבית לשדה Montrose, בעומק מים של כ-93 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש אפריל 1990. נכון למועד הדוח בנכס חמש בארות הפקה פעילות.

- ג. מאגר Arkwright ממוקם במרכז הים הצפוני כ-217 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-94 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש נובמבר 1996. נכון למועד הדוח בנכס באר הפקה אחת פעילה.
- ד. מאגר Brechin ממוקם במרכז הים הצפוני כ-221 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-93 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש יוני 2005. נכון למועד הדוח בנכס באר הפקה אחת פעילה.
- ה. מאגר Cayley ממוקם במרכז הים הצפוני כ-10 ק"מ מערבית ל-Montrose Alpha, בעומק מים של כ-91 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש יוני 2017. נכון למועד הדוח בנכס באר הפקה אחת פעילה.
- ו. מאגר Godwin ממוקם במרכז הים הצפוני כ-206 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-88 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש יולי 2015. נכון למועד הדוח בנכס באר הפקה אחת פעילה.
- ז. מאגר Shaw ממוקם במרכז הים הצפוני כ-17 ק"מ דרומית ל-Montrose Alpha, בעומק מים של כ-95 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש מאי 2017. נכון למועד הדוח בנכס שתי בארות הפקה פעילות.
- ח. מאגר Wood ממוקם במרכז הים הצפוני כ-215 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-90 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. ההפקה ממנו החלה בחודש דצמבר 2007. נכון למועד הדוח בנכס באר הפקה אחת פעילה.

(2) פרטים כלליים:

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט: נכסי אזור MonArb - מקבץ של עשרה נכסים: Montrose Arbroath Arkwright Brechin Cayley Godwin Shaw Wood Carnoustie	
מיקום: נכסי הנפט ממוקמים בים הצפוני במדף היבשת של בריטניה.	
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה: רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה	
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט: <u>Montrose:</u> P.19 (Block 22/17n) – 17.9.1964 P.20 (Block 22/18n) - 17.9.1964 <u>Arbroath:</u> P.19 (Block 22/17n) – 17.9.1964 P.291 (Block 22/17s) - 4.5.1978 P.292 (Block 22/18a; Block 22/22a) - 4.5.1978 <u>Arkwright:</u> P.291 (Block 22/23a) – 4.5.1978 <u>Brechin:</u> P.291 (Block 22/23a) – 4.5.1978 <u>Cayley:</u> P.291 (Block 22/17s) – 4.5.1978	

פרטים כללים	
<u>Godwin:</u> P.291 (Block 22/17s) – 17.9.1964 P.19 (Block 22/17n) – 17.9.1964 <u>Shaw:</u> P.291 (Block 22/22a) – 4.5.1978 <u>Wood:</u> P.292 (Block 22/18a) – 4.5.1978 <u>Carnoustie:</u> P.019 (Block 22/17) - 4.5.1978	
<u>Montrose:</u> P.19 (Block 22/17n) – 17.9.1970 P.20 (Block 22/18n) - 17.9.1970 <u>Arbroath:</u> P.19 (Block 22/17n) – 17.9.1970 P.291 (Block 22/17s) – לא ידוע P.292 (Block 22/18a; Block 22/22a) – לא ידוע <u>Arkwright:</u> P.291 (Block 22/23a) – לא ידוע <u>Brechin:</u> P.291 (Block 22/23a) – לא ידוע <u>Cayley:</u> P.291 (Block 22/17s) – לא ידוע <u>Godwin:</u> P.291 (Block 22/17s) – לא ידוע P.19 (Block 22/17n) – 17.9.1970 <u>Shaw:</u> P.291 (Block 22/22a) – לא ידוע <u>Wood:</u> P.292 (Block 22/18a) – לא ידוע <u>Carnoustie:</u> P.019 (Block 22/17) – לא ידוע	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
לא ידוע	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
נכסי הנפט מפיקים ולא נקבע להם תאריך פקיעה. הרישיונות עלולים לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 24 חודשים רצופים.	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
-	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
Repsol Sinopec Resources UK Limited משמשת כמפעיל בכל הרישיונות	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>The MonArb licenses:</u> Repsol Sinopec Resources UK Limited ²¹ - 58.97436% Ithaca Group - 41.02564%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכסי הנפט	
הזכויות בנכסי אזור MonArb נרכשו על ידי איתקה בעסקה בה נרכשו Marubeni Oil and Gas (U.K.) של חברת Limited שהושלמה בחודש פברואר 2022, בתוקף מיום 1.1.21.	תאריך הרכישה:
באמצעות החזקתיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:

²¹ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות משותפת (בשרשור) של Repsol SA (51%) ושל Addax Petroleum UK Limited.

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכסי הנפט	
MonArb (excluding K2): – 20.705%	ציון החלק בפועל המשווה למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
הנכס Montrose – כ-10 מיליון דולר הנכס Arbroath – כ-3 מיליון דולר הנכס Cayley – כ-0.3 מיליון דולר הנכס Shaw – כ-9 מיליון דולר הנכס Wood – כ-2 מיליון דולר	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה ופרטים נוספים:

- א. מאגר Montrose התגלה בשנת 1971 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש יוני 1976. במאגר נקדחו עד כה 25 קידוחי הפקה ו-5 קידוחי הזרקת נוזלים, כאשר נכון למועד הדוח במאגר באר הפקה אחת פעילה. פלטפורמת ה-Montrose Alpha משמשת את כל המאגרים שבאזור MonArb, המקושרים אליה ישירות, או באמצעות חיבורם לפלטפורמת Arbroath.
- ב. מאגר Arbroath התגלה בשנת 1969 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש אפריל 1990. במאגר נקדחו עד כה 26 קידוחי הפקה ו-9 קידוחי הזרקת נוזלים, כאשר נכון למועד הדוח במאגר חמש בארות הפקה פעילות. פלטפורמת ההפקה במאגר משמשת מאגרים נוספים שבאזור MonArb, כמפורט להלן, ומחוברת לפלטפורמת ה-Montrose Alpha.
- ג. מאגר Arkwright התגלה בשנת 1996 על-ידי צד שלישי. בארות המאגר מחוברות למתקן ההפרדה שעל פלטפורמת Arbroath.
- ד. מאגר Brechin התגלה בשנת 2004 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש יוני 2005 עם חיבור באר ההפקה למתקן ההפרדה שעל פלטפורמת Arbroath.
- ה. מאגר Cayley התגלה בשנת 2007 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש יוני 2017 עם חיבור בארות ההפקה לפלטפורמת ה-Montrose Alpha.
- ו. מאגר Godwin התגלה בשנת 2009 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש יולי 2015 עם חיבור באר ההפקה למתקן ההפרדה שעל פלטפורמת Arbroath.
- ז. מאגר Shaw התגלה בשנת 2009 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש מאי 2017 עם חיבור בארות ההפקה לפלטפורמת ה-Montrose Alpha.
- ח. מאגר Wood התגלה בשנת 1996 על-ידי צד שלישי. ההפקה ממנו החלה בחודש דצמבר 2007 עם חיבור באר ההפקה לפלטפורמת ה-Montrose Alpha.
- (4) עמידה בתוכניות עבודה:
- למיטב ידיעת החברה, תוכניות העבודה המחייבות בנכסים הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימו במלואן.
- (5) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת:
- להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכסים החל מיום 1.1.2023, וכן פעולות מתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• שדה Montrose תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים. • שדה Arbroath תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים. • שדה Shaw קידוח באר הפקה מספר 3 •	כ-132	כ-27
2024	• שדה Montrose תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים. • שדה Arbroath תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים. • שדה Cayley צפון- תכנון ותחילת קידוח •	כ-75	כ-15
2025	• שדה Montrose תחזוקה שוטפת, שדרוג מתקנים וקידוח באר השלמה. • שדה Arbroath תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים. • שדה Shaw קידוח באר הפקה מספר 3	כ-39	כ-9
2026	• שדה Montrose תחזוקה שוטפת, שדרוג מתקנים וקידוח באר השלמה. • שדה Arbroath תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים.	כ-76	כ-18
2027 ואילך:	• שדה Montrose תחזוקה שוטפת, שדרוג מתקנים וקידוח באר השלמה. • שדה Arbroath תחזוקה שוטפת ושדרוג מתקנים.	כ-887	כ-198

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוע, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, והוא מבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בנכסי אזור MonArb :

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסי אזור MonArb זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בין השותפים בנכסי הנפט :

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת נכסי אזור MonArb, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים ביחס לנכסי הנפט. להלן פרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכם התפעול המשותף (JOA):

תנאי סף וקבלת החלטות פה אחד

תנאי הסף הכללי של הסכם התפעול המשותף הינו 90%, עם דרישה להסכמת שני צדדים, כאשר - בשל המוטבים של הצדדים כיום והעובדה שישנם רק שני צדדים להסכם התפעול המשותף - כלל ההחלטות יתקבלו, טכנית, פה אחד. קבלת ההחלטות פה אחד נדרשת במפורש בהסכם לצורך נטישה בבאר המפיקה או אשר הפיקה פעם או מסוגלת להפיק; וקביעת רישיון כלשהו או ויתור על חלק כלשהו משטח ההסכם.

זכות קדימה – PRE EMPTIVE RIGHTS

הסכם התפעול המשותף כולל הוראות זכות קדימה החלות על העברות של נכסים לצדדים שלישיים. למשך תקופה של שלושים (30) יום לאחר קבלת הודעה על זכות קדימה ממשותף המעוניין למכור את זכויותיו ברישיונות, לשאר המשתתפים תעמוד הזכות והאפשרות הראשונה והעדיפות, (בהתאם לאחזקותיהם היחסיות של הבוחרים לרכוש), לרכוש את הזכות האמורה בהצעה במחיר ובהתאם לתנאים המפורטים בהצעה. זכות הקדימה לא תחול במקרה של רכישת תאגיד.

פעילויות Sole Risk

ההסכם מתיר קידוח sole risk ופיתוח sole risk.

המפעיל

ניתן לסיים את ההתקשרות עם מפעיל בהתראה של 90 יום במקרה של הפרה מהותית שלא תוקנה למשך 28 יום לאחר קבלת התראה על הפרה כאמור. ניתן לסיים את ההתקשרות עם המפעיל מידית עם התרחשות של: (i) אירוע חדלות פירעון או (ii) כאשר המפעיל מפסיק להחזיק בזכויות ואף אחד מהמשתתפים המחזיק בזכויות אינו חברה הקשורה למפעיל.

המפעיל יכול להודיע על סיום ההתקשרות בסוף כל חודש, בהתראה של 270 יום, או תקופה קצרה יותר עם אישור ועדת ההפעלה. קיים הסדר שיפוי מלא למפעיל מהמשתתפים מלבד מקרים של התנהגות בלתי הולמת במכוון או אי רכישה או שמירה על ביטוחים.

עתודות ומשאבים מותנים בנכסי אזור MonArb (8)

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים בנכסי אזור MonArb, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 7 לדוח NSAI. נכון למועד אישור הדוח, לא חל שינוי בפרטים הנ"ל. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

נכסי אזור GBA (ח)

כללי (1)

אזור GBA כולל את נכסי הנפט המפיקים Enochdhu, Callanish, Brodgar, Britannia, Alder, ושלושה נכסי נפט שנכון למועד הדוח אינם מפיקים אך מיועדים להיקשר לפלפורמת ההפקה ב-GBA: Leverett, Fotla, ו-Congress. חברות מקבוצת איתקה משמשות כמפעיל בנכסי הנפט Alder, Fotla, ו-Congress, NEO Energy Petroleum Limited, משמשת כמפעיל בנכס הנפט Leverett, ויתר הרשיונות בתפעול חברות בת של Harbour Energy plc. מתקן ההפקה שעל פלטפורמת Britannia משמש כתשתית מרכזית לכל השדות באזור GBA, כך שעיבוד הגז והקונדנסט המופק מהשדות באזור GBA מתבצע על פלטפורמת Britannia שבבעלות מלאה של השותפים במאגר Britannia, ומשם הגז והקונדנסט מועברים בנפרד למסוף St Fergus: הגז - באמצעות מערכת הצינורות SAGE, והקונדנסט - באמצעות מערכת הצינורות Forties Pipeline. הפקה ממספר מאגרים באמצעות תשתית מרכזית אחת תורמת להקטנת העלויות הכרוכות בפיתוח והפקת הנפט והגז הטבעי מהשדות המצויים בקרבתה לאורך שנים רבות. להלן פרטים בדבר נכסי אזור GBA וזכויות איתקה בהם:

א. נכס הנפט Britannia ממוקם בצפון הים הצפוני כ-225 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-146 מטרים, כולל מאגר המשתרע על שטח של כ-250 קמ"ר ומכיל גז טבעי

וקונדנסט. נכס הנפט כולל חמישה רישיונות המוחזקים בשיעורים שונים על-ידי קבוצת איתקה כמפורט להלן. השותפים ברישיונות האמורים חתמו על הסכם איחוד המסדיר את הפעילות בשטחי הרישיונות. נכון למועד הדוח, בשדה Britannia ישנן 39 בארות הפקה.

ב. נכס הנפט Brodgar ממוקם בצפון הים הצפוני כ-41 ק"מ דרום מערבית לשדה Britannia, וכ-185 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-137 מטרים, כולל מאגר המשתרע על שטח של כ-65 קמ"ר, מכיל גז טבעי וקונדנסט, וכולל שלושה רישיונות כמפורט להלן. השותפים ברישיונות האמורים חתמו על הסכם איחוד המסדיר את הפעילות בשטחי הרישיונות. למועד הדוח במאגר Brodgar באר הפקה אחת המחוברת לפלטפורמה מגשרת המקושרת באמצעות צנרת לפלטפורמת Britannia.

ג. נכס הנפט Callanish ממוקם בצפון הים הצפוני כ-14 ק"מ דרום מערבית לשדה Britannia, וכ-160 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-149 מטרים, כולל מאגר המשתרע על שטח של כ-19 קמ"ר ומכיל נפט. נכס הנפט כולל שני רישיונות המוחזקים בשיעורים שונים על-ידי קבוצת איתקה כמפורט להלן. השותפים ברישיונות האמורים חתמו על הסכם איחוד המסדיר את הפעילות בשטחי הרישיונות. למועד הדוח במאגר Callanish ישנן שתי בארות הפקה המחוברות לפלטפורמה מגשרת המקושרת באמצעות צנרת לפלטפורמת Britannia.

ד. נכס הנפט Enochdhu ממוקם בצפון הים הצפוני כ-18 ק"מ דרום מערבית לשדה Britannia, וכ-160 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-140 מטרים כולל מאגר המשתרע על שטח של כ-6.25 קמ"ר, מכיל נפט, וכולל רישיון אחד כמפורט להלן. במאגר ישנה באר הפקה אחת המחוברת לפלטפורמת הטיפול של שדה Callanish באמצעות צנרת תת ימית באורך של כ-8 ק"מ.

ה. נכס הנפט Leverett ממוקם בצפון הים הצפוני כ-40 ק"מ דרום מערבית למאגר Britannia, וכ-185 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, ומכיל בעיקר נפט וגז טבעי. המאגר כולל שני רישיונות בשני בלוקים, בהם נחתם הסכם איחוד בעקבותיו איתקה מחזיקה ב-12% מהזכויות במאגר. Neo Energy משמשת כמפעילה במאגר. למועד הדוח נמשכת הערכת הנתונים על מנת לקבוע את אופן פיתוח המאגר, כאשר שותפי המאגר מעריכים כי ההפקה תחל, ככל שתחל, בשנת 2028.

ו. נכס הנפט Fotla ממוקם במרכז הים הצפוני כ-10 ק"מ דרום מערבית למאגר Alba, בעומק מים של כ-131 מטרים, ומכיל בעיקר גז טבעי. המאגר כולל רישיון אחד. נכון למועד הדוח, תוכניות הפיתוח נבחנות על-ידי השותפים בנכס הנפט כאשר החברה מעריכה כי ההפקה תחל, ככל שתחל, בשנת 2028.

ז. נכס הנפט Congress ממוקם במרכז הים הצפוני כ-225 ק"מ צפון מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-134 מטרים, ומכיל נפט וגז טבעי. איתקה רכשה זכויות באזור A של הרישיון במסגרת עסקת Spirit, ומשמשת כמפעיל בנכס הנפט. נכון למועד הדוח, השותפים משלימים את תכנון התוכניות לפיתוח נכס הנפט.

(2) פרטים כלליים:

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	נכסי אזור GBA - מקבץ של שמונה נכסים:
	Britannia Brodgar Callanish

פרטים כללים	
Enochdhu Leverett Fotla Congress	
נכסי הנפט ממוקמים במרכז הים הצפוני במדף היבשת של בריטניה.	מיקום:
רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
<u>Britannia:</u> P.103 - 9.6.1970 P.119 - 9.6.1970 P.213 - 16.3.1972 P.345 - 17.12.1980 לא ידוע – P.225 <u>Brodgar:</u> P.118 - 9.6.1970 לא ידוע – P.741 לא ידוע – P.2350 <u>Callanish:</u> P.347 - 17.12.1980 P.590 - 4.6.1987 <u>Enochdhu:</u> P.103 - 9.6.1970 <u>Leverett:</u> P.118 - 9.6.1970 לא ידוע – P.2350 <u>Fotla:</u> P.2373 - Block 22/1b - 20.9.2018 <u>Congress:</u> P.345 Area A – 17.12.1980	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Britannia:</u> P.103 - 8.6.1976 P.119 - 8.6.1976 P.213 - 15.3.1978 P.345 - 16.12.1986 לא ידוע – P.225 <u>Brodgar:</u> P.118 - 8.6.1976 לא ידוע – P.741 לא ידוע – P.2350 <u>Callanish:</u> P.347 - 16.12.1986 P.590 - 3.6.1993 <u>Enochdhu:</u> P.103 - 8.6.1976 <u>Leverett:</u> P.118 - 8.9.1976 לא ידוע – P.2350 <u>Fotla:</u> P.2373 - Block 22/1b - 20.9.2022 <u>Congress:</u> P.345 Area A – 16.12.1986	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:

פרטים כללים	
<u>Britannia:</u> P.103 - 6.6.2016 P.119 - 6.6.2016 P.213 - 12.3.2016 P.345 - 14.11.2016 לא ידוע – P.225 <u>Brodgar:</u> P.118 - 6.6.2016 לא ידוע – P.741 לא ידוע – P.2350 <u>Callanish:</u> P.347 - 14.11.2016 לא ידוע - P.590 <u>Enochdhu:</u> P.103 - 6.6.2016 <u>Leverett:</u> P.118 – 6.6.2016 לא ידוע – P.2350 <u>Fotla:</u> P.2373 - Block 22/1b - לא ידוע <u>Congress:</u> P.345 Area A – לא ידוע	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Britannia</u> כל הרישיונות: נכס הנפט מפיק ולא נקבע לו תאריך פקיעה. הרישיונות עלולים לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. <u>Brodgar</u> P.118 - נכס הנפט מפיק ולא נקבע לו תאריך פקיעה. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. 13.6.2027 – P.741 30.9.2028 – P.2350 <u>Callanish</u> P.347, P.590 - נכס הנפט מפיק ולא נקבע לו תאריך פקיעה. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. <u>Enochdhu (P.103)</u> נכס הנפט מפיק ולא נקבע לו תאריך פקיעה. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 24 חודשים רצופים <u>Leverett</u> P.118 - לא ידוע. - P.2350 30.9.2028 <u>Fotla:</u> P.2373 - Block 22/1b – 30.9.2026 (תום תקופת החזקה שנייה) <u>Congress</u> P.345 Area A - הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים.	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
<u>Brodgar</u> P.2350 – 30.9.2028 (תום תקופת החזקה שנייה), 30.9.2045 (פקיעת הרישיון) <u>Leverett:</u> P.2350 – 30.9.2028 (תום תקופת החזקה שנייה) 30.9.2045 (פקיעת הרישיון) <u>Fotla,</u> P.2373 - תקופת הרישיון ניתנת להארכה עד ליום 30.9.2044	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:

פרטים כללים	
• Ithaca Energy UK Limited משמשת כמפעיל בשדות Fotla, Congress. • NEO Energy Petroleum Limited משמשת כמפעיל בשדה Leverett • Harbour Energy plc היא המפעילה בנכסים Britannia Enochdhu ו- Callanish, Brodgar	ציון שם המפעיל (Operator):
Britannia: איתקה מחזיקה ברישיונות בזכויות בשיעור משתנה שנה בין 33.03% ל-75.0%. השותפות ברישיונות חתמו על הסכם איחוד מכוחו נקבע כי זכויות השותפות בשדה בריטניה הן כדלקמן: Harbour Energy - 58.65% Ithaca Group - 32.38% Neo Energy - 8.97% Brodgar: לפני הפקה של 10 MMboe מבאר ההשלמה (H4): Harbour Energy - 93.75% Ithaca Group - 6.25% מתחילת הפקה מבאר ההשלמה (H4) ועד להפקה של 10 MMboe מבאר ההשלמה H4:²² Harbour Energy - 87.5% Ithaca Group - 12.5% לאחר הפקה של 10 MMboe מבאר ההשלמה (H4): Harbour Energy - 93.75% Ithaca Group - 6.25% Callanish: Harbour Energy - 83.5% Ithaca Group - 16.5% Enochdhu: Harbour Energy - 50% Ithaca Group - 50% Leverett: בעקבות הסכם איחוד: P.118: P.2350: Ithaca Gas Limited -12% Neo – 44% Chrysaor Production (UK) Limited – 44% Fotla: P.2373: Ithaca Group - 100% Congress: P.345 Area A: Ithaca Oil and Gas Limited – 61.75% Chrysaor Production (UK) Limited²³ - 22% Chrysaor (UK) Theta Limited²⁴ - 10% Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited²⁵ - 6.25%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

²² יש לציין כי השינוי בשיעור הזכויות מותנה גם בכך שקבוצת איתקה תממן את מלוא ההוצאות (AFE) בקשר לבאר ההשלמה.

²³ ראו ה"ש 2 לעיל.

²⁴ ראו ה"ש 2 לעיל.

²⁵ ראו ה"ש 2 לעיל.

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכסי הנפט	
תאריך הרכישה:	הזכויות בכל הנכסים למעט Congress נרכשו על פי עסקת שברון שנחתמה ביום 29 במאי 2019, ונכנסה לתוקף ביום 1.1.2019. 40% מהזכויות ב-Fotla, והזכויות ב-Congress נרכשו על פי עסקת Spirit שנחתמה ביום 11 ביולי 2023 בתוקף מיום 1.1.2023.
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה.
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	Britannia – 16.34% Brodgar - לפני הפקדה של 10 MMboe מבאר ההשלמה (H4) כמפורט לעיל: 3.15% תחילת הפקדה מבאר ההשלמה (H4) ועד להפקה של 10 MMboe כמפורט לעיל: 630% אחרי הפקדה של 10 MMboe מבאר ההשלמה (H4) כמפורט לעיל: 3.15% Callanish – 8.32% Enochdhu – 25.23% <u>Leverett:</u> <u>בעקבות הסכם איחוד:</u> P.118 – -6.05% P.2350 – -6.05% <u>Fotla:</u> P.2373 – 50.47% <u>Congress:</u> P.345 Area A – 31.16%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	מאגר Britannia - כ- 9 מיליון דולר מאגר Brodgar - כ- 5 מיליון דולר מאגר Callanish - כ- 10 מיליון דולר מאגר Leverett - כ- 8 מיליון דולר מאגר Fotla - כ- 27 מיליון דולר

(3) פעילות טרם ההחזקה ופרטים נוספים:

- א. מאגר Britannia התגלה בשנת 1975 על-ידי צד שלישי. בשנת 1994 החל פיתוח המאגר, בשנת 1997 הותקנה במאגר פלטפורמת טיפול והפקה שבבעלות כל השותפים במאגר ובשנת 1998 החלה ההפקה מהמאגר.
- ב. מאגר Brodgar התגלה בשנת 1985 על-ידי צד שלישי. בשנת 2004 החל פיתוח המאגר, בשנת 2006 הותקנה במאגר פלטפורמת הפקה טיפול, בבעלות כל השותפים בנכס, המחוברת למאגר Britannia באמצעות גשר מחבר, ובשנת 2008 החלה ההפקה מהמאגר.
- ג. מאגר Callanish התגלה בשנת 199 על-ידי צד שלישי. בשנת 2004 החל פיתוח המאגר, בשנת 2006 הותקנה במאגר פלטפורמת הפקה וטיפול, אשר בבעלות כל השותפים בנכס, המחוברת לפלטפורמת Britannia באמצעות גשר מחבר ובשנת 2008 החלה ההפקה מהמאגר.
- ד. מאגר Enochdhu התגלה בשנת 2005. בשנת 2013 החל פיתוח המאגר, ובשנת 2015 החלה ההפקה מהמאגר. בשנת 2006 הותקנה במאגר פלטפורמת הפקה וטיפול, אשר בבעלות כל השותפים בנכס, המחוברת למאגר Britannia באמצעות גשר מחבר.

(4) עמידה בתוכניות עבודה :

למיטב ידיעת החברה, תוכניות העבודה המחייבות בנכסים הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימו במלואן.

(5) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת :

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בפרויקט GBA החל מיום 1.1.2023, וכן פעולות מתוכננות :

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• מאגר Britannia - תחזוקת מתקנים ו-LTC • מאגר Brodgar - תחילת רכש לקראת קידוח H5 • שדה Leverett - קידוח הערכה • שדה Fotla - לימוד נתונים • שדה Congress - לימוד נתונים	כ-141	כ-23
2024	• מאגר Britannia - תחזוקת מתקנים ו-LTC • מאגר Brodgar - המשך רכש לקראת קידוח H5 • שדה Leverett - לימוד נתונים • מאגר Callanish - פעולות לקידוח F6 • שדה Fotla - לימוד נתונים ורכש ציוד	כ-197	כ-32
2025	• מאגר Britannia - תחזוקת מתקנים ו-LTC • מאגר Brodgar - השלמת רכש לקידוח H5 • שדה Leverett - קידוח הערכה • שדה Fotla - תכנון הנדסי ובדיקות • שדה Congress - תכנון הנדסי ובדיקות	כ-151	כ-19
2026	• מאגר Britannia - תחזוקת מתקנים ו-LTC • שדה Leverett - בדיקות הנדסיות • שדה Fotla - תכנון הנדסי ורכש ציוד	כ-75	כ-18
2027 ואילך :	• מאגר Britannia - תחזוקת מתקנים ו-LTC • שדה Leverett - בדיקות הנדסיות, רכש והתקנות מתקנים • שדה Fotla - תכנון הנדסי ורכש ציוד	כ-749	כ-211

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות :

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים באזור GBA זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בפסקה (2) לעיל ("פרטים כלליים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בין השותפים בנכסי הנפט:

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים המתוארים לעיל, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים ביחס לכל נכס, כאשר בנכסים Callanish, Britannia, Leverett ו-Leverett הפעילות נעשית גם בהתאם להסכם איחוד (UJOA או UDOA הדומים במהותם). יצוין, כי גם הסכם האיחוד מגלם בתוכו את העקרונות אשר נקבעו במסגרת הסכם התפעול המשותף.

לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד ובהסכמי התפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7) לעיל.

במרבית הסכמי התפעול המשותף (JOA) שחלים על הנכסים בקבוצה זו נקבע זכותו של שותף בנכס להעביר זכויותיו לצד שלישי תהא כפופה לזכות סירוב ראשון של יתר השותפים בנכס. ביחס לכל אחד מהסכמי ה-JOA והאיחוד בנכסים נקבע רוב לקבלת החלטות השותפים בשיעור שונה. לאור שיעור הזכויות של קבוצת איתקה בנכסים בפרויקט GBA, בהתאם למנגנוני ה-JOA's והסכמי האיחוד, ההחלטות בנכסים לא יקבעו על-ידי איתקה לבדה.

(8) עתודות ומשאבים מותנים בנכסים באזור GBA

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים בנכסי אזור GBA ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 8 לדוח NSAI. נכון למועד אישור הדוח, לא חל שינוי בפרטים הנ"ל. מצ"ב נספח ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(ט) נכסי אזור Mariner

(1) כללי

אזור Mariner כולל את נכס הנפט המפיק – Mariner, ושני נכסי נפט אשר נכון למועד הדוח אינם מפיקים Cadet ו-Mariner East. המקבץ נמצא בצפון הים הצפוני, כ-150 ק"מ מזרחית לאיי שטלנד, וכולל מספר רשיונות המוחזקים בשיעור זהה של כ-8.89% על-ידי קבוצת איתקה. Equinor UK Limited משמשת כמפעילה בנכסים. השותפים ברשיונות חתמו על הסכם תפעול משותף (JOA) המסדיר את הפעילות בשטחי הרשיונות. להלן פרטים בדבר נכסי אזור Mariner וזכויות איתקה בהם:

א. נכס הנפט Mariner ממוקם בצפון הים הצפוני כ-150 ק"מ מזרחית לאיי שטלנד, בעומק מים של כ-100 מטרים, ומכיל בעיקר נפט כבד. נכס הנפט כולל שלושה רשיונות המוחזקים בשיעור זהה של כ-8.89% על-ידי קבוצת איתקה כמפורט להלן. השותפים ברשיונות האמורים חתמו על הסכם איחוד המסדיר את הפעילות בשטחי הרשיונות. נכון למועד הדוח, בשדה Mariner ישנן 11 בארות הפקה ושש בארות הזרקת נוזלים פעילות.

ב. נכס הנפט Mariner East ממוקם בצפון הים הצפוני כ-150 ק"מ מזרחית לאיי שטלנד, דרום מערבית לשדה Mariner ומכיל משאבים מותנים. נכס הנפט כולל רשיון אחד בו איתקה מחזיקה בכ-8.89% מהזכויות.

ג. נכס הנפט Cadet ממוקם בצפון הים הצפוני כ-150 ק"מ מזרחית לאיי שטלנד, מערבית לשדה Mariner ומכיל משאבים מותנים. נכס הנפט כולל רשיון אחד בו איתקה מחזיקה בכ-8.89% מהזכויות.

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט: נכסי אזור Mariner - מקבץ של שלושה נכסים: Mariner Mariner East Cadet	
מיקום: צפון הים הצפוני, כ-150 ק"מ מזרחית לאיי שטלנד.	
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה: רישיון חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענק על-ידי ממשלת בריטניה.	
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט: <u>Mariner:</u> P.335 – 17.12.1980 P.979 – 23.12.1998 P.2151 – 01.12.2014 <u>Mariner East:</u> P.726 – 14.06.1991 <u>Cadet:</u> P.1758 – 10.01.2011	
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט: <u>Mariner:</u> P.335 – 17.12.2016 לא ידוע – P.979 לא ידוע – P.2151 <u>Mariner East:</u> לא ידוע – P.726 <u>Cadet:</u> לא ידוע – P.1758	
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט: <u>Mariner:</u> לא ידוע – P.335 לא ידוע – P.979 לא ידוע – P.2151 <u>Mariner East:</u> לא ידוע – P.726 <u>Cadet:</u> לא ידוע – P.1758	
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט: <u>Mariner</u> P.335 - הנכס מפיק ולפיכך לא נקבע תאריך פקיעה לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. P.979 - 22.12.2034 P.2151 - 30.11.2040 <u>Mariner East</u> P.726 - 13.6.2027 <u>Cadet</u> P.1758 - 9.1.2037	
-	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
ציון שם המפעיל (Operator): <u>Equinor UK Limited</u>	
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים: <u>Mariner:</u> P.335 P.979 P.2151 <u>Mariner East:</u> P.726 <u>Cadet:</u> P.1758	

פרטים כללים	
Equinor UK Limited – 65% Neo Energy Petroleum Limited – 20% Ithaca Group – 8.889%-כ One-Days E&P Limited - 6%	

פרטים כללים	
הזכויות בנכס נרכשו על ידי איתקה בעסקת SiccarPoint. הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 1.1.22.	תאריך הרכישה:
באמצעות החזקתיה של החברה (בשרשר) במניות חברת איתקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
<u>Mariner:</u> P.335 P.979 P.2151 <u>Mariner East:</u> P.726 <u>Cadet:</u> P.1758 4.486%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
הנכס - Mariner – כ-53 מיליון דולר	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה ופרטים נוספים בדבר נכס הנפט:

מאגר Mariner התגלה בשנת 1981 על ידי צד שלישי. המאגר מפיך החל משנת 2019.

(4) עמידה בתוכניות עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכניות העבודה המחייבות בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימו במלואן.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס החל מיום 1.1.2023, וכן פעולות מתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• שדה Mariner – קידוחי המשך, תחזוקת מתקנים	כ-199	כ-9
2024	• שדה Mariner – קידוחי המשך, תחזוקת מתקנים	כ-227	כ-11
2025	• שדה Mariner – קידוחי המשך, תחזוקת מתקנים	כ-215	כ-10
2026	• שדה Mariner – קידוחי המשך, תחזוקת מתקנים	כ-310	כ-14

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותוכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2027 ואילך:	• שדה Mariner – קידוחי המשך, תחזוקת מתקנים	כ-2,652	כ-119

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בנכס הנפט:

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בין השותפים בנכס הנפט:

פעילות החיפוש, הפיתוח וההפקה במסגרת מאגר Mariner, נעשית בהתאם להסכם אזור משותף (AOA), שעקרונותיו דומים להסכם תפעול משותף (JOA), שנחתם בין השותפים ביחס לנכס הנפט. להלן פרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכם האזור המשותף (AOA):

תנאי סף וקבלת החלטות פה אחד

תנאי הסף הכללי ששל ההסכם הינו רוב של 65% מהמחזיקים בזכויות להסכם. קבלת ההחלטות פה אחד נדרשת במפורש בהסכם לצורך מס' פעולות, העיקריות שבהן החלטה על נטישה בבאר המפיקה או אשר הפיקה פעם או מסוגלת להפיק; וויתור על רישיון כלשהו או ויתור על חלק כלשהו משטח ההסכם.

זכות קדימה – PRE EMPTIVE RIGHTS

לא נדרשת הסכמה של צד להסכם להעברת זכויות שותף לצדדים שלישיים, או לשינוי שליטה.

אטימה

ההסכם כולל הוראות לגבי אופן אישור הנטישה (החלטה פה אחד) וכן הוראות בקשר עם עבודות הנטישה שיבצע המפעיל.

פעילויות Sole Risk

ההסכם מתיר ביצוע בדיקות, קידוח sole risk ופיתוח sole risk.

המפעיל

ניתן לסיים את ההתקשרות עם מפעיל בהתראה של 60 יום במקרה של הפרה מהותית שלא תוקנה למשך 30 יום לאחר קבלת התראה על הפרה כאמור, או במקרה שחלקו של המפעיל (לרבות חברה

קשורה של המפעיל) בזכויות בהסכם יורד מ-20%. ניתן לסיים את ההתקשרות עם המפעיל מיידית עם התרחשות של: (i) אירוע חדלות פירעון; או (ii) כאשר המפעיל מפסיק להחזיק בזכויות ואף אחד מהמשתתפים המחזיק בזכויות אינו חברה הקשורה למפעיל; או (iii) במקרה בו הרשות הרגולטורית (ה-OGA) מושכת את אישורה לתכנית העבודה; או (iv) מעשה זדון (כהגדרתו בהסכם).

(8) עתודות ומשאבים מותנים בנכסי אזור Mariner

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים בנכסי אזור Mariner, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 9 לדוח NSAI. נכון למועד אישור הדוח, לא חל שינוי בפרטים הנ"ל. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(י) מאגר Cygnus

(1) כללי

מאגר Cygnus הוא מאגר מפיק המכיל בעיקר גז טבעי. המאגר ממוקם בדרום הים הצפוני של מדף היבשתי הבריטי, כ-260 ק"מ מזרחית למידלסברו, בריטניה, בעומק מים של 25 מטר, וכולל רישיון אחד כמפורט להלן. איתקה מחזיקה ב-85% מהזכויות במאגר ומשמשת כמפעילה בו. השותפים למאגר חתמו על הסכם הפעלה משותף (JOA) המסדיר את הפעילות במאגר. הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר Cygnus מעובדים על פלטפורמת ההפקה והטיפול Cygnus Alpha ומשם הגז מועבר באמצעות מערכת ההולכה Esmond למתקן הקליטה היבשתי הממוקם ב-Bacton. הקונדנסט מועבר באמצעות מערכת EAGLES לנורפולק בבריטניה.

(2) פרטים כלליים:

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	Cygnus P.1055
מיקום:	דרום הים הצפוני במדף היבשתי של בריטניה.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	<u>Cygnus:</u> P.1055 – 14.6.1991
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	<u>Cygnus:</u> P.1055 – לא ידוע
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	<u>Cygnus:</u> P.1055 – 24.10.2012, 24.7.2006
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	<u>Cygnus:</u> P.1055 - הנכס מפיק ולפיכך לא נקבע תאריך פקיעה לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים
ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	<u>Cygnus:</u> P.1055 – 24.10.2030 (פקיעה) 30.11.2048
ציון שם המפעיל (Operator):	ITHACA (NE) E&P LIMITED

פרטים כללים	
Cygnus: P.1055 – Ithaca Group – 85% Spirit Energy Southern North Sea Limited – 15%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכסי הנפט	
תאריך הרכישה: 38.75% מהזכויות בנכס Cygnus נרכשו במסגרת עסקת ENI שנחתמה ביום 23 באפריל 2024, ונכנסה לתוקף ביום 30.6.2024 ; 46.25% מהזכויות נרכשו בעסקת Spirit שנחתמה ב-19 במאי 2025 והושלמה ב-1 באוקטובר 2025	
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט: באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה.	
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט: Cygnus: P.1055 – 20.23%	
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכסי הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים): שדה Cygnus – כ-135 מיליון דולר	

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים:

מאגר Cygnus התגלה בשנת 1998 על ידי צד שלישי, והפקה ממנו החלה בשנת 2016. בנובמבר 2022 החלה המפעילה דאז, Neptune Energy, בקידוח שתי בארות נוספות במאגר, כאשר ההפקה מהן החלה במהלך שנת 2023. במהלך שנת 2025 נמשכה תוכנית קידוחי ההשלמה במאגר, ובסוף חודש דצמבר 2025 החלה הפקה מבאר מס' 12. ביום 1 באוקטובר 2025 השלימה איתקה את עסקת Spirit, במסגרתה רכשה זכויות נוספות, כאשר ממועד השלמת העסקה איתקה מחזיקה ב-85% מהזכויות במאגר ומשמשת כמפעילת המאגר. במסגרת תוכנית הקידוחים ארוכת הטווח במאגר, החל ברבעון הרביעי של שנת 2025 קידוח באר מס' 13, וכן מתוכנן קידוח שתי בארות נוספות במהלך שנת 2026.

(4) עמידה בתוכניות עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכניות העבודה המחייבות בנכס הנ"ל, עד למועד אישור הדוח, קוימו במלואן.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל במאגר Cygnus החל מיום 1.1.2023, למיטב ידיעת החברה, וכן פעולות מתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2025	• קידוח בארות השלמה ותחזוקת מתקנים ב-Cygnus		
2026	• קידוח בארות השלמה ותחזוקת מתקנים ב-Cygnus •	כ-254	כ-109
2027 ואילך:	• קידוח בארות השלמה ותחזוקת מתקנים ב-Cygnus	כ-131	כ-56

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בנכס הנפט:

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכס הנפט:

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה בנכס הנפט, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים.

לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי התפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7) לעיל.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Cygnus

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Cygnus, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 10 לדוח NSAI. מצ"ב כנסת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(יא) קבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה

(1) כללי

מקבץ נכסים זה כולל שני נכסי נפט מפיקים (Cook, Erskine), בהם לקבוצת איתקה זכויות בשיעורים שונים (כמפורט בטבלה שלהלן) והיא משמשת בהם כמפעילה. ההפקה מנכסי הנפט המפיקים בפרויקט נעשית באמצעות מתקן ההפקה הצף FPF-1 שבבעלות איתקה (להלן: "מתקן").

ההפקה הצף". מתקן ההפקה הצף מחובר לתשתית תת-ימית הכוללת שתי מערכות הולכה מרכזיות אל השוק בבריטניה: מערכת הולכת הגז המרכזית CATS, וצנרת הנפט Norpipe המונחת בים הצפוני ומספקת נפט לחופי בריטניה, זאת כתחליף לשימוש במיכליות. השימוש במתקן ההפקה הצף כתשתית מרכזית לשדות, תורם להקטנת העלויות הכרוכות בפיתוח והפקת הנפט והגז הטבעי מהשדות המצויים בקרבתו לאורך שנים רבות.

להלן פרטים בדבר קבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה וזכויות איתקה בהם:

א. **נכס הנפט Cook** ממוקם במרכז הים הצפוני כ-195 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-94 מטרים, ומכיל בעיקר נפט קל. נכס הנפט כולל רישיון אחד. נכון למועד הדוח, במאגר ישנה באר הפקה אחת פעילה. המאגר מחובר באמצעות צנרת תת ימית באורך של כ-12 ק"מ למתקן הפקה ואחסון צף (FPSO) המצוי בבעלות מלאה של צד שלישי (The Anasuria Operating Company). לאחר עיבוד וטיפול מועבר הגז באמצעות מערכת הצינורות SAGE למסוף St Fergus, והנפט הגולמי מועבר למכליות נפט (shuttle tankers) המשמשות להובלה ימית של הנפט הגולמי, ומשם ישירות ללקוחות. בסמוך לשדה Cook המפיק לאיתקה זכויות בשני רישיונות אקספלורציה נוספים: רישיון P.2532 ורישיון P.2534.

ב. **נכס הנפט Erskine** ממוקם במרכז הים הצפוני כ-241 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-91 מטרים, ומכיל בעיקר גז. המאגר כולל שני רישיונות המוחזקים בשיעורים שונים על-ידי קבוצת איתקה כמפורט להלן. השותפים ברישיונות האמורים חתמו על הסכם איחוד המסדיר את הפעילות המשותפת בשטחי הרישיונות. נכון למועד הדוח, במאגר Erskine ישנן ארבע בארות הפקה פעילות. עיבוד הגז והקונדנסט המופק מהמאגר מתבצע בפלטפורמה לא מאוישת בבעלות השותפים בשדה Erskine. הפלטפורמה ממוקמת מעל הבארות במטרה לווסת לחצים, וכן מחוברת באמצעות צנרת תת-ימית לפלטפורמת Lomond שבבעלות מלאה של Harbour Energy, שהינה אחת מהשותפות במאגר. הגז מועבר לאחר מכן למערכת הולכת הגז CATS, והקונדנסט מועבר באמצעות מערכת הצינורות Forties Pipeline System ("Forties Pipeline").

(2) **פרטים כלליים:**

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	קבוצת הנכסים האחרים שבתפעול – מקבץ של שבעה נכסים: Cook Erskine
מיקום:	נכסי הנפט והגז ממוקמים בים הצפוני במדף היבשת של בריטניה.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	Cook: P.185 - 15.3.1978 בסמוך לשדה Cook המפיק לאיתקה זכויות בשני רישיונות נוספים: P.2532 – 1.12.2020 P.2534 – 1.12.2020 Erskine: P.057 -25.11.1965 P.264 -24.11.1977

פרטים כללים	
<u>Cook:</u> P.185 - 15.3.1978 לא ידוע – P.2532 P.2534 – 30.11.2026 <u>Erskine:</u> P.057 - 24.11.1971 P.264 - 23.11.1981	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>Cook:</u> P.185 - 15.3.2018 <u>Erskine:</u> P.057 - 8.3.2011 P.264 - 18.11.2014	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Cook:</u> P.185 - הנכס מפיק ולפיכך לא נקבע תאריך פקיעה לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים (תום תקופה שניה) P.2532 – 30.11.2024 P.2534 – 30.11.2026 <u>Erskine:</u> P.057 - הנכס מפיק ולפיכך לא נקבע תאריך פקיעה לגביו. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 24 חודשים רצופים P.264 - בדומה לרישיון P.185, ראו לעיל	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
<u>Cook:</u> P.2532 – 30.11.2042 (פקיעה) P.2534 – 30.11.2030 (תום תקופה שניה) 30.11.2048 (פקיעה)	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
חברות בת מקבוצת איתקה	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>Cook:</u> P.185 Ithaca Group - 61.34% Ping Petroleum UK Limited²⁶- 19.33% Anasuria Hibiscus UK Limited²⁷ - 19.33% <u>P.2532</u> Ithaca Group - 61.34% Ping Petroleum UK Limited²⁸- 19.33% Anasuria Hibiscus UK Limited²⁹ - 19.33% <u>P.2534</u>	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים	
Ithaca Energy (UK) Limited – 100%	
Erskine: Ithaca Group - 50% Harbour Energy ³⁰ - 32% Serica Energy (UK) Limited ³¹ - 18%	

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכסי הנפט	
תאריך הרכישה:	איתקה רכשה את הזכויות ב- בשנת 2019. זכויותיה של איתקה בשדה Cook נרכשו בין השנים 2011-2014.
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה.
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	Erskine – 25.23% Cook - P.185, P.2532 – 30.958% P.2534 – 50.47%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכסי הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	שדה Erskine – כ-19 מיליון דולר שדה Cook – כ-7 מיליון דולר

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים:

א. מאגר Cook התגלה בשנת 1983 על ידי צד שלישי. בשנת 1998 החל פיתוח המאגר, ובשנת 2000 החלה ההפקה ממנו. קבוצת איתקה רכשה זכויות השתתפות נוספות במאגר בשיעור כולל של כ-61.5% בין השנים 2011 עד 2014. בשנת 2017 מונתה Ithaca UK למפעיל בנכס הנפט.

ב. מאגר Erskine התגלה בשנת 1981 על-ידי צד שלישי. בשנת 1995 החל פיתוח המאגר ובשנת 1997 החלה ממנו ההפקה. בשנת 1996 הוקמה במאגר Erskine פלטפורמת הפקה וטיפול קבועה אשר בבעלות כל השותפים בנכס.

(4) עמידה בתוכניות עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכניות העבודה המחייבות בנכסים הנ"ל, עד למועד אישור הדוח, קוימו במלואן.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בקבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה החל מיום 1.1.2023, וכן פעולות מתוכננות:

³⁰ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) בשרשור של Harbour Energy plc, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בלונדון, שנרשמה למסחר כתוצאה מהשלמת מיזוג בין Chrysaor Holdings Limited ובין Premier Oil.

³¹ ראו ה"ש 19.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	- תחזוקה ושדרוג פלטפורמת ההפקה FPF-1 - מאגר Erskine – שדרוג תשתיות ושיקום באר 1 - מאגר Cook – עבודות הנדסיות	כ-30 כ-51	כ-15 כ-13
2024	- תחזוקה ושדרוג פלטפורמת ההפקה FPF-1 - מאגר Erskine – שדרוג תשתיות, שיקום באר 1 ופרויקט הפחתת לחצים - מאגר Cook – עבודות הנדסיות	כ-4 כ-43	כ-2 כ-11
2025	תחזוקה ושדרוג פלטפורמת ההפקה FPF-1	כ-236	כ-47
2026	- תחזוקה ושדרוג פלטפורמת ההפקה FPF-1 - מאגר Erskine – שדרוג תשתיות, שיקום באר 1 ופרויקט הפחתת לחצים - מאגר Cook – עבודות הנדסיות	כ-42	כ-11
2027 ואילך:	- תחזוקה ושדרוג פלטפורמת ההפקה FPF-1 ומתקני מאגר Cook - מאגר Erskine – שדרוג תשתיות, שיקום באר 1 ופרויקט הפחתת לחצים	כ-48	כ-13

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעורי ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בקבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה:

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, בקבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכסים אלו, כמפורט בטבלאות לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בקבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה:

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים בתפעול קבוצת איתקה, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים ביחס לכל נכס. לגבי הנכס Erskine, הפעילות

נעשית גם בהתאם להסכם האיחוד (UUA), אשר גם הוא מגלם את העקרונות אשר נקבעו במסגרת הסכם התפעול המשותף. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד והתפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)7א לעיל.

ביחס לכל אחד מהסכמי ה-JOA והאיחוד הנכסים האחרים שבתפעול איתקה נקבע רוב לקבלת החלטות השותפים בשיעור שונה.

(8) עתודות, משאבים מותנים ונתוני תזרים מהוון בקבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים הנכסים האחרים שבתפעול איתקה, ותזרים המזומנים המהוון הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 10 לדוח NSAI. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(יב) קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול איתקה

(1) כללי:

מקבץ נכסים זה כולל שלושה נכסי נפט מפיקים (Glenelg ו-Pierce, Seagull), שאיתקה שותפה בהם אך לא משמשת בהם כמפעיל. לפרטים בדבר זכויות איתקה והמפעילים הנכסים אלו, ראו בטבלה שלהלן. להלן פרטים בדבר קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול איתקה וזכויות איתקה בהם:

א. נכס הנפט Seagull ממוקם במרכז הים הצפוני כ-230 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-95 מטרים, הפועל בלחץ וטמפרטורה גבוהים (HPHT) ומכיל בעיקר גז ונפט. נכס הנפט כולל רשיון אחד, כמפורט להלן וחברה מקבוצת-BP משמשת כמפעיל במאגר. נכון למועד הדוח, במאגר ישנן שלוש בארות הפקה פעילות. הגז הטבעי המופק במאגר מעובד על פלטפורמת טיפול והפקה של BP הממוקמת כ-17 ק"מ מהמאגר, אליה המאגר מקושר, והיא מחוברת למערכת הולכת הגז המרכזית ה-CATS, ואל מערכת הולכת הנפט Forties דרכה זורם הנפט אל טרמינל קבלה ב-Grangemouth שלחופי סקוטלנד.

ב. נכס הנפט Pierce ממוקם במרכז הים הצפוני כ-240 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-85 מטרים, ומכיל בעיקר נפט. נכס הנפט כולל שני רישיונות המוחזקים בשיעורים זהים על-ידי השותפים ברישיונות, כמפורט להלן ו-Shell UK משמשת כמפעיל במאגר. נכון למועד הדוח, במאגר ישנן שמונה בארות הפקה פעילות. הבארות מחוברות באמצעות צנרת תת ימית ל-Haewene Brim FPSO מתקן טיפול והפקה צף, ממנה מועבר הנפט הגולמי למכליות נפט (shuttle tankers), ומשם ישירות ללקוחות.

ג. נכס הנפט Glenelg ממוקם במרכז הים הצפוני כ-240 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, בעומק מים של כ-100 מטרים, ומכיל בעיקר גז וקונדנסט. נכס הנפט כולל שני רישיונות המוחזקים בשיעורים שונים על-ידי קבוצת איתקה כמפורט להלן ו-TotalEnergies E&P U.K. Limited משמשת כמפעיל במאגר. במאגר באר הפקה אחת, כאשר נכון למועד הדוח הבאר אינה פעילה והמאגר אינו מפיק.

(2) פרטים כלליים:

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול - מקבץ של שלושה נכסים: <u>Seagull</u> P.1622

פרטים כללים	
<u>Pierce</u> P.111 P.114 <u>Glenelg</u> P.752 P.2613	
נכסי הנפט ממוקמים בים הצפוני במדף היבשת של בריטניה.	מיקום:
רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
<u>Seagull:</u> P.1622 – 12.02.2009 <u>Pierce:</u> P.111 - 9.6.1970 לא ידוע – P.114 <u>Glenelg:</u> P.752 – 14.06.1991 P.2613 – 01.12.2023	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Seagull:</u> P.1622- 11.02.2035 (צפי) <u>Pierce:</u> P.111 - 8.6.1976 לא ידוע – P.114 <u>Glenelg -</u> P.752- 13.06.2027 (צפי) P.2613 30.11.2045 (צפי)	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>Seagull:</u> P.1622 – 11.04.2019 <u>Pierce:</u> P.111 – 8.6.2016 לא ידוע – P.114 <u>Glenelg:</u> P.752 – 13/06/2009 P.2613 – 30/11/2027	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>: Seagull</u> P.1622 - נכס הנפט מפיק ולא נקבע לו תאריך פקיעה. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. <u>: Pierce</u> P.114 & P.111 - נכס הנפט מפיק ולא נקבע לו תאריך פקיעה. הרישיון עלול לפקוע אם ההפקה תיפסק למשך 12 חודשים רצופים. <u>: Glenelg</u> P.752 - 13/06/2027 (צפי) PP.2613 - 30/11/2045 (צפי)	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
-	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
- BP Exploration Operating Company Limited היא המפעיל בנכס Seagull - Shell UK Exploration & Production היא המפעיל בנכס Pierce - TOTAL Energies E&P U.K. Limited היא המפעיל בנכס Glenelg	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>Seagull:</u> BP Exploration Operating Company Limited - 50% Ithaca Group - 50% <u>Pierce</u>	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים	
Shell UK Exploration & Production ³² 92.52% Ithaca Group - 7.48%	
Glenelg: P.752- TOTAL Energies E&P U.K. Limited ³³ - 58.73% Ithaca Group - 8% Premier Oil UK Limited ³⁴ - 33.3%	
P.2613- 30/11/2027 TOTAL Energies E&P U.K. Limited - 67.86% Ithaca Group - 32.14%	

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכסי הנפט	
הזכויות בנכס Pierce נרכשו על ידי קבוצת איתקה בשנת 2014. הזכויות בנכסים Seagull ו-Glenelg נרכשו במסגרת עסקת ENI שנחתמה ביום 23 באפריל 2024, ונכנסה לתוקף ביום 30.6.2024 ;	תאריך הרכישה:
באמצעות החזקתיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
Seagull - 25.235% Pierce - 3.77% Glenelg: P.752- 4.03% P.2613- 16.22%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
הנכס Seagull - כ-295 מיליון דולר הנכס Pierce - כ-19 מיליון דולר הנכס Glenelg - כ-0.3 מיליון דולר	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה ופרטים נוספים בדבר קבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול:

א. מאגר Seagull התגלה בשנת 1992 על-ידי צד שלישי. בשנת 2019 החל פיתוח המאגר ובשנת 2023 החלה ההפקה מהמאגר. במהלך שנת 2025 הושלם קידוח הבאר הרביעית והאחרונה במאגר, ובחודש נובמבר 2025, לאחר עבודות השלמה, החלה ההפקה מהבאר כאשר ניצפו ביצועי הפקה ראשוניים חזקים.

ב. מאגר Pierce התגלה בשנת 1975 על ידי צד שלישי, וההפקה מהמאגר החלה בשנת 1999.

ג. מאגר 6 Glenelg התגלה בשנת 1999 על-ידי צד שלישי. בשנת 2006 החלה ההפקה מהמאגר.

(4) עמידה בתוכניות עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תוכניות העבודה המחייבות בנכסים הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימו במלואן.

(5) תוכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

³² למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בשליטה של קבוצת Shell העולמית.

³³ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) בשרשור של TOTAL S.A. שהיא חברה ציבורית הנסחרת בנסדא"ק ובבורסת יורונקס (Euronext) האירופית ללא גרעין שליטה.

³⁴ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Harbour Energy plc שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסת לונדון שנרשמה למסחר כתוצאה מהשלמת מיזוג בין Chrysaor Holdings Limited ובין Premier Oil.

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכסים האחרים שלא בתפעול החל מיום 1.1.2023, וכן פעולות מתוכננות :

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההון של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	מאגר Pierce - עבודת תחזוקה לפרויקט פריקת לחץ	כ-147	כ-6
2024	• מאגר Pierce – שדרוג תשתיות ועבודות המרה אינז'קטורים	כ-53	כ-8
2025	• מאגר Pierce – שדרוג תשתיות ועבודות המרה אינז'קטורים	כ-224	כ-22
2026	• מאגר Seagull - קידוח ותחזוק תשתיות • מאגר Pierce – שדרוג תשתיות ועבודות המרה אינז'קטורים • מאגר Glenelg – שדרוג באר G10	כ-95	כ-5
2027 ואילך:	• מאגר Pierce – שדרוג תשתיות	כ-75	כ-3

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד - המידע בדבר הפעולות המתוכננות בשדות הנפט והגז, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות בקבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול:

שיעורי הזכויות ושיעורי ההשתתפות בפועל, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההון של החברה בכל הנכסים האחרים שלא בתפעול איתקה, זהים לחלק המשווה בפועל למחזיקי הזכויות ההון של החברה בנכסים אלו, כמפורט בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובנכסים אלו לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בין השותפים בנכסי הנפט:

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים האחרים שלא בתפעול, המתוארים לעיל, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים ביחס לכל נכס. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד ובהסכמי התפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7) לעיל. במרבית הסכמי התפעול המשותף (JOA) שחלים על הנכסים בקבוצה זו נקבע זכותו של שותף בנכס להעביר זכויותיו לצד שלישי תהא כפופה לזכות סירוב ראשון של יתר השותפים בנכס. ביחס לכל אחד מהסכמי ה-JOA והאיחוד בקבוצה זו נקבע רוב לקבלת החלטות השותפים בשיעור שונה.

(8) עתודות ומשאבים מותננים בקבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול

לפרטים בדבר עתודות ומשאבים מותנים בקבוצת הנכסים האחרים שלא בתפועל, ותזרים המזומנים המהווה הנובע מהם נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 11 לדוח NSAI. נכון למועד אישור הדוח, לא חל שינוי בפרטים הנ"ל. מצ"ב **כנספת ג'** לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

מאגר Rosebank

(יג)

כללי

(1)

מאגר Rosebank התגלה בשנת 2004 וממוקם בצפון האוקיינוס האטלנטי, כ-130 ק"מ צפון מערבית לאיי שטלנד, בעומק מים של כ-1,100 מטרים, ומכיל בעיקר נפט. המאגר כולל שלושה רישיונות כמפורט להלן. איתקה מחזיקה ב-20% מהזכויות במאגר ו-Equinor UK Limited משמשת בו כמפעיל. נכס הנפט הוכרז כתגלית, ונחשב למאגר הלא מפותח הגדול ביותר במדף היבשת של בריטניה. בחודש ספטמבר 2023 התקבלה החלטת השקעה (FID) בפיתוח השלב הראשון (Phase 1) במאגר בהיקף כולל מוערך של כ-3.8 מיליארד דולר (100%), שלהערכת איתקה עשוי להניב כ-245 מיליון (MBOE) חביות נפט (100%). בחודש ינואר 2025 קבע בית המשפט בבריטניה כי על הפרויקט להגיש הערכת פליטות (Scope 3) מחודשת, בהתאם להנחיות הסביבתיות החדשות, שפורסמו בחודש יוני 2025. ההנחיות החדשות סיפקו בהירות רגולטורית לקידום פיתוח הנכס, ואיתקה הגישה דוח סביבתי מעודכן בהמשך שנת הדוח. במהלך שנת 2025 בוצעה פעילות פרויקט מהותית שכללה השלמת התקנות תת-ימיות במועד ובתקציב, והמשך בניית האסדה הצפה FPSO Rosebank שיצאה מהמספנה לכיוון המאגר בפברואר 2026. קידוחים החלו ברבעון הראשון של 2026 וההפקה מהמאגר עשויה להתחיל במחצית הראשונה של שנת 2027.

פרטים כלליים:

(2)

פרטים כלליים	
<u>Rosebank:</u> P.1026 P.1191 P.1272	שם נכס הנפט:
צפון האוקיינוס האטלנטי, כ-130 ק"מ צפון מערבית לאיי שטלנד	מיקום:
רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
<u>Rosebank:</u> P.1026 - 01.06.2001 P.1191 - 01.12.2004 P.1272 - 22.12.2005	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Rosebank:</u> P.1026 - 23.05.2019 P.1191 - 23.05.2019 P.1272 - 23.05.2019	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>Rosebank:</u> P.1026 - 31.05.2022 P.1191 - 31.05.2022 P.1272 - 31.05.2022	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Rosebank:</u> P.1026 - 31.05.2037 P.1191 - 31.05.2028 P.1272 - 21.12.2031	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:

פרטים כללים	
Rosebank: P.1191 - 30.11.2030 -	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
Equinor UK Limited	ציון שם המפעיל (Operator):
Rosebank: P.1026 P.1191 P.1272 Equinor UK Limited ³⁵ - 80% Ithaca SP E&P Limited – 20%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
הזכויות בנכסים נרכשו על ידי איתקה בעסקת SiccarPoint. הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 1.1.22.	תאריך הרכישה:
באמצעות החזקתיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:
Rosebank: P.1026 – 10.094% P.1191 – 10.094% P.1272 – 10.094%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
כ-318 מיליון דולר (כולל אסדת הקידוח)	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים:

מאגר Rosebank התגלה בשנת 2004 על ידי צד שלישי. בין השנים 2006 ל-2009 בוצעו במאגר עשרה קידוחי הערכה וקידוחים עוקפים (sidetracks), בעקבותיהם נכס הנפט הוכרז כתגלית. Equinor משמשת כמפעיל במאגר החל משנת 2018.

(4) עמידה בתוכנית עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכנית העבודה המחייבת בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט החל מיום 1.1.2023, וכן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• שדה Rosebank - ניתוח מידע מקדים לצורך FID	כ-485	כ-49

³⁵ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Equinor ASA שהיא חברה ציבורית הנסחרת בבורסות בניו יורק ובאוסלו, בשליטת ממשלת נורבגיה.

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2024	• שדה Rosebank - ניתוח מידע מקדים לצורך FID הוצאות הנדסיות ורכש	כ-485	כ-49
2025	• שדה Rosebank - הוצאות הנדסיות ורכש	כ-1,029	כ-103
2026	• שדה Rosebank - הוצאות הנדסיות ורכש מתקנים	כ-1,405	כ-142
2027 ואילך:	• שדה Rosebank - הוצאות הנדסיות ורכש מתקנים, התקנה והפעלת אסדת הקידוח. עלויות חכירת האסדה שייועדו להיוון בעתיד	כ-1,740	כ-176

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוע, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות הקשורות במאגר Rosebank :

שיעורי השתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות הקשורות בנכס, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס זה, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובגין נכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסים :

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים במאגר Rosebank, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים לנכסים. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד והתפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)7א לעיל.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Rosebank

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Rosebank נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 12 לדוח NSAI. מצ"ב **כנספח ג'** לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

מאגר Cambo

(יד)

כללי

(1)

מאגר Cambo הוא נכס נפט המכיל משאבים מותנים. המאגר התגלה בשנת 2002 וממוקם בצפון האוקיינוס האטלנטי, כ-125 ק"מ צפון מערבית לאיי שטלנד, בעומק מים של כ-1,100 מטרים, ומכיל בעיקר נפט. המאגר כולל שני רישיונות כמפורט להלן. ביום 30.11.2023 הושלמה עסקה במסגרתה איתקה (באמצעות חברה בת) רכשה 30% מהזכויות במאגר, לאחר השלמת העסקה, איתקה מחזיקה במלוא הזכויות במאגר (100%), ומשמשת בו כמפעיל.

פרטים כלליים:

(2)

פרטים כלליים	
Cambo: P.1028 P.1189	שם נכס הנפט:
צפון האוקיינוס האטלנטי, כ-125 ק"מ צפון מערבית לאיי שטלנד	מיקום:
רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
Cambo: P.1028 - 01.06.2001 P.1189 - 01.12.2004	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
Cambo: P.1028 - 31.03.2022 P.1189 - 31.03.2022	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
Cambo: P.1028 - 7.3.2024 P.1189 - 7.3.2024	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
Cambo: P.1028 - 30.9.2027 P.1189 - 30.9.2027	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
Cambo: P.1028 - 31.05.2037 P.1189 - 30.11.2030	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
Ithaca Energy (UK) Limited	ציון שם המפעיל (Operator):
Cambo: P.1028 P.1189 באמצעות 100% Ithaca Group Ithaca SP E&P Limited - 70% Ithaca Energy (UK) Limited - 30%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
70% מהזכויות בנכסים נרכשו על ידי איתקה בעסקת SiccarPoint. הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 1.1.22.	תאריך הרכישה:
30% מהזכויות בנכסים נרכשו על ידי איתקה בעסקת Shell הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 4.11.2023	
באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשר) במניות חברת איתקה	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
Cambo: P.1028 – 50.47% P.1189 – 50.47%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:
כ- 52 מיליון דולר	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים :

מאגר Cambo התגלה בשנת 2002 על ידי צד שלישי. בין השנים 2002 ל-2018 בוצעו במאגר שישה קידוחי הערכה ושלושה קידוחים עוקפים (sidetracks), בעקבותיהם נכס הנפט הוכרז כתגלית.

(4) עמידה בתוכנית עבודה :

למיטב ידיעת החברה, תכנית העבודה המחייבת בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת :

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט החל מיום 1.1.2023, וכן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות :

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• שדה Cambo - ניתוח מידע מקדים לצורך FID	כ-10	כ-5
2024	• שדה Cambo - ניתוח מידע מקדים לצורך FID	כ-10	כ-5
2025	• שדה Cambo - ניתוח מידע מקדים לצורך FID	כ-28	כ-14
2026	• שדה Cambo - ניתוח מידע מקדים לצורך FID	כ-50	כ-25
2027 ואילך:	• שדה Cambo - הוצאות הנדסיות ורכש מתקנים לקראת פיתוח הנכס, ופיתוח הנכס בשנים הבאות	כ-3,778	כ-1,907

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוען, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות הקשורות במאגר Cambo :

שיעורי ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות הקשורות בנכס, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס זה, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כלליים"), הואיל ובגין נכס זה לא משולמים תמלוגים

לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסים :

הואיל ואיתקה מחזיקה במלוא הזכויות (100%) במאגר Cambo, ההחלטות בנכסים אלו יקבעו על-ידי קבוצת איתקה.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Cambo

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Cambo נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 13 לדוח NSAI. מצ"ב כנספח ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(טו) מאגר Tornado

(1) כללי

מאגר Tornado הוא נכס נפט המכיל משאבים מותנים. המאגר התגלה בשנת 2009 וממוקם בצפון האוקיינוס האטלנטי, כ-160 ק"מ מערבית לאיי שטלנד, בעומק מים של כ-1,050 מטרים ומכיל בעיקר נפט. המאגר כולל רשיון אחד כמפורט להלן. איתקה מחזיקה ב-50% מהזכויות במאגר ומשמשת בו כמפעיל.

(2) פרטים כלליים :

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	Tornado: P.2403
מיקום:	צפון האוקיינוס האטלנטי, כ-160 ק"מ מערבית לאיי שטלנד
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיון חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענק על-ידי ממשלת בריטניה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	Tornado: P.2403 - 01.10.2018
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	Tornado: P.2403 - 30.09.2028
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	-
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	Tornado: P.2403 - 30.09.2028
ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת הארכה האפשרית:	Tornado: P.2403 - 30.09.2032 (תקופת החזקה שנייה) P.2403 - 30.09.2048 (פקיעת רשיון)
ציון שם המפעיל (Operator):	Ithaca Energy (UK) Limited
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	Tornado P.2403 Shell U.K. Limited ³⁶ - 50% Ithaca SP E&P Limited – 50%

³⁶ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) בשרשור של קבוצת Shell העולמית.

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
תאריך הרכישה:	הזכויות בנכסים נרכשו על ידי איתקה בעסקת SiccarPoint. הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 1.1.22.
תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט:	באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשרת) במניות חברת איתקה
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט:	Tornado P.2403 – 25.235%
סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):	כ-5 מיליון דולר

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים:

מאגר Tornado התגלה בשנת 2009 על ידי צד שלישי. בנוסף לקידוח האקספלורציה, בוצע במאגר קידוח הערכה, ועם השלמתם נכס הנפט הוכרז כתגלית.

(4) עמידה בתוכנית עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכנית העבודה המחייבת בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט החל מיום 1.1.2023, וכן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (באלפי דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (באלפי דולר)
2023	• שדה Tornado - בדיקות שונות ולימוד נתונים	כ-1	כ-0.3
2024	• שדה Tornado - בדיקות שונות ולימוד נתונים	כ-30	כ-7
2025	• שדה Tornado - בדיקות שונות ולימוד נתונים	כ-24	כ-6
2026	• שדה Tornado - עבודת הכנה לקראת האפשרות לקבלת החלטת השקעה בנכס (FID)	כ-18	כ-5
2027 ואילך:	• שדה Tornado - עבודת הכנה לקראת האפשרות לקבלת החלטת השקעה בנכס (FID) ופיתוח הנכס בשנים עתידיות	כ-880	כ-222

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוע, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות הקשורות במאגר Tornado:

שיעורי ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות הקשורות בנכס, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס זה, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובגין נכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסים:

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים במאגר Tornado, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים לנכס. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד והתפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7)א לעיל.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Tornado

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Tornado נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 14 לדוח NSAI. מצ"ב כנספח ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(יד) מאגר Suilven

(1) כללי

(2) מאגר Suilven הוא נכס המכיל משאבים מותנים. המאגר התגלה בשנת 1996 וממוקם בצפון האוקיינוס האטלנטי, באזור West of Shetland, כ-150 ק"מ מערבית לאיי שטלנד, בסמוך למאגר Tornado, בעומק מים של עד כ-835 מטרים ומכיל נפט וגז. המאגר כולל שני בלוקי רישיון – b204/19 ו-b204/20. איתקה מחזיקה בכ-50% מהזכויות במאגר ומשמשת בו כמפעיל. פרטים כלליים:

פרטים כללים	
<u>Suilven</u> P.556	שם נכס הנפט:
צפון האוקיינוס האטלנטי כ-125 ק"מ צפון מערבית לאיי שטלנד;	מיקום:
רישיון חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענק על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
<u>Suilven</u> : P.556 – 14.6.1985	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Suilven</u> P.556 – לא ידוע	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>Suilven</u> P.556 – לא ידוע	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Suilven</u> : P.556 – 13.6.2033	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
=	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
ITHACA SP E&P LIMITED	ציון שם המפעיל (Operator):

פרטים כלליים	
Suilven P.556 Ithaca Group – 50% Shell U.K. Limited - 50%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
תאריך הרכישה: הזכויות בנכס נרכשו על ידי איתקה בעסקת SiccarPoint. הזכויות שנרכשו בתוקף מיום 1.1.22.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט: באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה
ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט: Suilven P.556 – 25.235%	סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים): -

(3) עמידה בתוכנית עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכנית העבודה המחייבת בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(4) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט החל מיום 1.1.2023, וכן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• שדה Suilven – לימוד נתונים	כ-3	כ-0.5
2024	• שדה Suilven – לימוד נתונים	כ-31	כ-4.85
2025	• שדה Suilven – לימוד נתונים	כ-22	כ-3
2026	• שדה Suilven – לימוד נתונים לקראת אפשרות עתידית לקבלת החלטת השקעה (FID)	כ-5	כ-1
2027 ואילך:	• שדה Suilven – לימוד נתונים לקראת אפשרות עתידית לקבלת החלטת השקעה (FID) ופיתוח הנכס בשנים עתידיות	כ-337	כ-85

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוע, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אוויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(5) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות הקשורות במאגר Suilven :

שיעורי ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות הקשורות בנכס, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס זה, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובגין נכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(6) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסים :

(7) פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים במאגר Suilven, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים לנכס. לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד והתפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7)א לעיל.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר Suilven

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר Suilven נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 15 לדוח NSAI. מצ"ב כנספח ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(טו) מאגר K2

(1) כללי

מאגר K2 הוא נכס נפט המכיל משאבים מותנים. המאגר ממוקם במרכז הים הצפוני כ-235 ק"מ מזרחית לאברדין, סקוטלנד, כ-27 ק"מ צפון מזרחית ל-Montrose Alpha, בעומק מים של כ-90 מטרים. איתקה מחזיקה ב-50% מהזכויות בנכס, ומשמשת בו כמפעיל. נכון למועד הדוח השותפים בוחנים את הפוטנציאל המסחרי לפיתוח הנכס. ככל שנכס הנפט יפותח, נכס הנפט עשוי להיות מקושר לפלטפורמת ה-Montrose Alpha.

(2) פרטים כלליים :

פרטים כלליים	
<u>K2</u> P.2382	שם נכס הנפט:
צפון הים הצפוני במדף היבשת של בריטניה	מיקום:
רישיון חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענק על-ידי ממשלת בריטניה	סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:
<u>K2:</u> P.2382 – 1.10.2018	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>K2:</u> P.2382 – 1.10.2020	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
<u>K2:</u> P.2382 – לא ידוע	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>K2:</u> P.2382 – 31.3.2028	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
<u>K2:</u> P.2382 – 30.9.2044	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
Ithaca Zetta Limited	ציון שם המפעיל (Operator):

פרטים כללים	
K2: Dana Petroleum Ltd ³⁷ - 50% Ithaca through Ithaca Zetta Limited - 50%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

פרטים כלליים אודות חלקה של החברה בנכס הנפט	
תאריך הרכישה: הזכויות בנכס K2 נרכשו על ידי איתקה בעסקת Summit בתוקף מיום 1.1.2021.	תיאור מהות ואופן ההחזקה של החברה בנכס הנפט: באמצעות החזקותיה של החברה (בשרשור) במניות חברת איתקה
K2: P.2382 – 25.235%	ציון החלק בפועל המשוך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהכנסות מנכס הנפט: סך חלקם של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בהשקעה המצטברת בנכס הנפט במהלך חמש השנים שקדמו ליום האחרון של שנת 2025 (בין אם הוכרה כהוצאה או כנכס בדוחות הכספיים):
כ-20 מיליון דולר	

(3) פעילות טרם ההחזקה בנכסים ופרטים נוספים:

בשנת 2017 בוצע סקר סייסמי D3 על-ידי חברת Petroleum Geo-Services (PGS), אשר עובד מחדש בשנת 2020, וכויל לנתונים משדות נפט וגז וקידוחים סמוכים.

(4) עמידה בתוכנית עבודה:

למיטב ידיעת החברה, תכנית העבודה המחייבת בנכס הנ"ל, עד למועד דוח זה, קוימה במלואה.

(5) תכנית עבודה בפועל ומתוכננת:

להלן תיאור תמציתי של הפעולות העיקריות שבוצעו בפועל בנכס הנפט החל מיום 1.1.2023, למיטב ידיעת החברה, וכן תיאור תמציתי של הפעולות המתוכננות:

תקופה	תיאור תמציתי של פעולות שבוצעו בפועל לתקופה ותכנית העבודה המתוכננת	תקציב כולל משוער לפעולה ברמת נכס הנפט (במיליוני דולר)	היקף השתתפות בפועל של מחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בתקציב (במיליוני דולר)
2023	• נכס הנפט K2 – ביצוע קידוח אקספלורציה		
2024	• נכס הנפט K2 – לימוד נתונים		
2025	• נכס הנפט K2 – תכנון הנדסי ורכש, התקנת ציוד		
2026	• נכס הנפט K2 – תכנון הנדסי ורכש, התקנת ציוד	כ-41	כ-10
2027 ואילך:	• נכס הנפט K2 – תכנון הנדסי ורכש, התקנת ציוד ופיתוח הנכס	כ-324	כ-82

³⁷ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של - Korea National Oil Corporation הנשלטת על-ידי ממשלת דרום קוריאה.

אזהרה בגין מידע צופה פני עתיד – המידע בדבר הפעולות המתוכננות בנכס הנפט, לרבות עניין עלויות, לוחות הזמנים ועצם ביצוע, הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות של קבוצת איתקה התלויות, בין היתר, בצדדים שלישיים, בתנאי מזג אויר, תנאים כלכליים, שינויי רגולציה, יכולת טכנית, זמינות ציוד וגורמים נוספים שאינם בשליטת החברה. לאור זאת, ביצוע תוכנית העבודה בפועל, לרבות לוחות הזמנים והעלויות, עשויים להיות שונים באופן מהותי לעומת ההערכות המפורטות לעיל.

(6) שיעור השתתפות בפועל בהוצאות והכנסות הקשורות במאגר K2:

שיעורי ההשתתפות בפועל בהוצאות ובהכנסות הקשורות בנכס, המיוחסים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה, זהים לחלק המשוך בפועל למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה בנכס זה, כמפורט בטבלאות בפסקה (2) לעיל ("פרטים כללים"), הואיל ובגין נכס זה לא משולמים תמלוגים לממשלת בריטניה או לצדדים שלישיים ולא משולמים תשלומים נגזרים אחרים כלשהם מההכנסות או ההוצאות בהכנסות ובהוצאות.

(7) תיאור הסכמים מהותיים בין השותפים בנכסים:

פעילות החיפושים, הפיתוח וההפקה במסגרת הנכסים האחרים שלא בתפעול, המתוארים לעיל, נעשית בהתאם להסכם תפעול משותף (JOA) שנחתם בין השותפים ביחס לכל נכס.

לפרטים אודות הנושאים וההוראות המהותיים הנכללים בהסכמי האיחוד ובהסכמי התפעול המשותף ראו סעיף 1.8.4(ג)(7) לעיל.

(8) נתוני משאבים ונתוני תזרים מהוון במאגר K2

לפרטים בדבר נתוני משאבים במאגר K2 נכון ליום 31.12.2025, ראו סעיף 15 לדוח NSAI. מצ"ב כנספת ג' לדוח זה מכתב הסכמת NSAI להכללת הדוח האמור בדוח זה, לרבות בדרך של הפנייה.

(טז) נכסי נפט זניחים ונכסים שהסתיימה בהם ההפקה

(1) כללי

בנוסף לאמור, לאיתקה זכויות ברישיונות אקספלורציה נוספים שהחברה רואה בהם כנכסי נפט זניחים לפעילות החברה, כלל נכסיה ותוצאותיה העסקיות. בהתאם לאמור, יובא להלן תיאור מקוצר של נכסים אלו.

(2) פרטים כלליים:

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	נכסי נפט זניחים:
	P.077 (Block 22/12a (Southern area)) Tommeliten A- P.2220 Appleton Area - P.2622 Elgar - P.2638 Peach – P.2399
מיקום:	SuilvenOther Exploration - בצפון האוקיינוס האטלנטי כ-125 ק"מ צפון מערבית לאיי שטלנד; שאר הנכסים בים הצפוני במדף היבשת של בריטניה.
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת בריטניה

פרטים כללים	
<u>Other Exploration</u> P.077 – 25.11.1965 Tommeliten A- P.2220 - 01/12/2014 Appleton Area - P.2622 - 01/12/2023 Elgar – P2638 – 01/03/2024 Peach – P.2399 - 01/10/2018	תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:
<u>Other Exploration</u> P.077 – 24.11.1971 Tommeliten A- P.2220 - 30/11/2036 (צפוי) Appleton Area - P.2622 - 30/11/2050 (צפוי) Elgar – P2638 – 31/08/2028 Peach – P.2399 - 30/09/2044 (צפוי)	תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:
P.077 – לא ידוע	תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:
<u>Other Exploration</u> P.077 – לא ידוע Tommeliten A- P.2220 - 30/11/2036 (צפוי) Appleton Area - P.2622 - 30/11/2050 (צפוי) Elgar – P2638 – 31/08/2050 (צפוי) (צפוי) Peach – P.2399 - 30/09/2044 (צפוי)	תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:
-	ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:
● Apache North Sea Limited היא המפעיל ברישיון P.077 ● Tommeliten A – P.2220 – ConocoPhillips (U.K.) Holdings Limited ● Appleton Area – P.262 ● Elgar – P.2638 Ithaca EF Limited ללא מפעיל, – מנהל הרישיון ● E&P North Sea UK Limited ● Peach – P.2399 – Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	ציון שם המפעיל (Operator):
<u>Other Exploration</u> P.077 Apache North Sea Limited ³⁸ - 80%	ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:

³⁸ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Apache Corporation שהיא חברה פרטית בשליטת APA Corporation, חברה ציבורית הנסחרת בנסדאק ללא גרעין שליטה.

פרטים כללים	
Rockrose UKCS4 Limited ³⁹ - 10%	
Ithaca Group – 10%	
<u>Tommeliten A- P.2220</u>	
ConocoPhillips (U.K.) Holdings	
–Limited	
49.04%	
Ithaca Group – 15.84519%	
TotalEnergies E&P UK Limited	
35.10934% –	
Appleton Area - P.2622	
Ithaca Group - 100%	
Elgar – P.2638	
Ithaca Group - 100%	
Peach – P.2399	
Chrysaor Limited -30.5%	
Chrysaor Petroleum Company U.K.	
Limited	
36.5% –	
Ithaca Group - 33%	

1.8.5 פעילות שהופסקה

במהלך שנת הדוח איתקה הפסיקה את פעילותה (עקב החזרת רישיון או פרישה מרישיון) ברישיונות להלן: P.1820, P.1383, P.201, P.203, P.119(3/4a), Stella, Harrier, Abigail, Vorlich, Marigold ו-Alder. לאחר שנת הדוח איתקה הפסיקה את פעילותה במאגר Alba.

1.8.6 מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח, הכנסותיה של החברה בתחום האנרגיה בחו"ל נובעות מחברת הבת איתקה, שהכנסותיה הן ממכירת נפט, גז טבעי, קונדנסט ומוצרי פטרוליום נלווים נוספים.

להלן המאפיינים העיקריים בקשר עם מוצרי החברה: (1) הנפט הינו חומר נוזלי המורכב בעיקרו מתערובת של פחמימנים וטווח הצפיפות שלו נע בין- 9 מעלות ל-55 מעלות API, המציין את הצפיפות היחסית של הנפט הנוזלי ביחס למים, וטווח הצבע של הנפט הינו מצהוב עד שחור; (2) הגז הטבעי הינו תערובת המכילה בעיקר מתאן, כאשר ההבדל בין גז רטוב לבין גז יבש הוא שהגז היבש אינו מכיל פחמימנים נוזלים, ומתאן מהווה כמעט את כל הרכבו; (3) הקונדנסט הינו תוצר טבעי של תהליך העיבוי של מרכיבים שונים בגז הטבעי ונגרם כתוצאה מהפרשי הלחץ והטמפרטורה השוררים במאגר לבין אלו השוררים על פני השטח.

ההבחנה בין נפט גולמי כבד (Heavy Oil) ובינוני וקל (Light & Medium Oil) מתייחסת לצפיפות נפט גולמי ולכמות תזקיקיו המאפיינים שקובעים את סיווגו כקל או ככבד. בנפט כבד ישנם יותר מרכיבים כבדים, הם בעלי צפיפות גבוהה יותר ונקודות רתיחה גבוהות יותר מאשר הנפט הקל, ולרוב לנפט גולמי כבד קיים צורך בהוספת מדלל לתוך מקטעי הצינור על מנת להקל על זרימתו. בין תוצרי נפט גולמי כבד נמנים אספלט, חומרי סיכה, שעווה ומזוט. מנפט גולמי קל מפיקים כמויות גדולות של דלקים קלים (תזקיקים) וכמויות קטנות של שארית. כפי שצוין לעיל, מנכסי הנפט והגז הטבעי שבבעלות איתקה מופק גם נפט כבד משדות Captain, Alba ו-Mariner ומשאר הנכסים המפיקים מופק נפט קל ובינוני.

לפרטים אודות תחום הפעילות, לרבות מגמות ושינויים בו ראו סעיף 1.8.3 לעיל.

³⁹ למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של Rockrose Energy.

(א) נכון למועד אישור הדוח, מספקת קבוצת איתקה נפט וגז טבעי למספר חברות שיווק בינלאומיות גדולות הפועלות, בין היתר, במדף היבשת של בריטניה באזור הים הצפוני המוכרות את המוצרים לצרכנים הסופיים. מחיר הנפט משתנה בין השדות ומבוסס על מספר רכיבים ובכלל זאת, הצפיפות הדירוג והקונסיסטנטיות של הנפט המופק מכל שדה, כאשר התשלום נעשה על בסיס הערכה של היקף ההפקה החודשי אותו מעבירה איתקה אל החברות מידי חודש. ההסכמים למכירת גז טבעי קובעים מחיר המחושב על בסיס מחירי השוק הסטנדרטיים בבריטניה, המפורסמים מעת לעת, בשילוב הנחה על דמי הכניסה למערכת ההובלה והנחות נוספות בחלק מהמקרים.

(ב) עיקר הכנסותיה של איתקה ממכירת נפט וגז טבעי במהלך השנים 2023 - 2025 נבעו מהסכמי משיכה (Offtake arrangements) שנחתמו עם חברות מקבוצת BP Gas Marketing - BP Oil International Limited (להלן: "BPGM") ו-BP Oil International, שנחתמו לתקופות שבין שנתיים לשש שנים, ולהסכם נוסף שנחתם לתקופה מתחדשת. בהתאם להסכמים האמורים, איתקה מספקת לחברות מקבוצת BP באופן שוטף כמויות משמעותיות מההידרוקרבוניים המופקים מהשדות השונים שברשותה. ההסכמים עם חברות BP היוו בשנים 2023, 2024 ו-2025 כ-63% כ-70% וכ-60% מסך הכנסותיה של איתקה בשנים אלו, בהתאמה; (2) בנוסף איתקה חתמה על הסכמים עם חברות מקבוצת ENI (להלן: "ENI"), שנחתמו לתקופות שבין שנה לשנתיים. בהתאם להסכמים האמורים, איתקה מספקת ל-ENI באופן שוטף, כמויות משמעותיות מההידרוקרבוניים המופקים משדות שברשותה. ההסכמים עם חברות מקבוצת ENI בשנת 2023 היוו כ-21% מסך הכנסותיה של איתקה, בשנת 2024 היוו כ-23% מסך הכנסותיה של איתקה ובשנת 2025 היוו כ-38% מסך הכנסותיה; (3) בנוסף איתקה התקשרה עם לקוחות שונים ממגזר האנרגיה בבריטניה ובאירופה בהסכמים למכירת ההידרוקרבוניים בהיקפים שאינם מהותיים.

(ג) כחלק מעסקת שברון, נחתמו הסכמים נוספים עם חברת BP Oil International ועם BPGM למכירה, רכישה ו/או שיווק של גז טבעי ונפט גולמי מהנכסים הנרכשים. הסכמים אלו נחתמו לתקופה של 5 שנים מיום חתימתם ומכסים גם היבטים הקשורים באספקת הנפט המופק מנכסיה המפיקים של איתקה דרך מערכת הצינורות Forties ומסוף הקבלה Forties. כמו כן, ההסכמים מכסים היבטים הקשורים באספקת הנפט המופק משדות Alba ו-Captain באמצעות מיכליות ימיות, וכן אספקתו של חלק הארי של הגז הטבעי המופק והמעובד, דרך מסופי הקבלה היבשתיים לגז טבעי בבריטניה.

שינוי בהתקשרויות עם BPGM או חוסר יכולתם לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי קבוצת איתקה עלול להשפיע באופן מהותי על תזרימי המזומנים של קבוצת איתקה ושל החברה.

הסכמי המכירה בין איתקה ללקוחותיה אינם כוללים התחייבות לרכישה או להפקה של כמויות מינמליות או מקסימליות של מוצרי האנרגיה המופקים ממאגריה, כך שלאיתקה שיקול דעת באשר לכמות ההפקה החודשית אותה היא מעוניינת לספק. כמו כן וכאמור לעיל, הסכמיה של איתקה עם לקוחותיה מבוססים על תשלום בגין כמות ההפקה אותה מעריכה איתקה שתספק מידי חודש ולא על בסיס ניצול התפוקה בפועל בידי לקוחותיה.

לקוחותיה העיקריים של איתקה, חברות מקבוצת BP, הן מחברות האנרגיה הגדולות ביותר בשוק הבריטי, ונכון למועד אישור הדוח היחסים החוזיים שיש לאיתקה עימם יציבים, ולמיטב הערכת איתקה ביכולתם להמשיך ולקלוט את כמויות הנפט והגז המופקות מנכסי הנפט של איתקה.

לפרטים נוספים בעניין זה ראו סעיף 2.8.1(יד) בחלק הנוגע לגורמי הסיכון של איתקה.

שיווק והפצה

1.8.8

אספקת הנפט והגז הטבעי המופק מנכסיה המפיקים של קבוצת איתקה מתבצעת באמצעות תשתיות הולכה תת-ימיות למסופי קבלה יבשתיים בבריטניה, ובאמצעות אספקה ישירה לצרכני הקצה באמצעות טעינת מיכליות (shuttle tankers), אל מתקנים צפים, והכל כמפורט בנוגע לנכסיה של קבוצת איתקה בסעיף 1.8.4 לעיל.

חלק ממערכות ההולכה התת-ימיות וכל המיכליות באמצעותם מספקת קבוצת איתקה את מוצריה כאמור לעיל, הם בבעלות ובתפעול צדדים שלישיים. הגבלות על שימוש בתשתיות ההולכה האמורות, ככל שיהיו, עשויות להשפיע לרעה על קצב ההפקה של נפט וגז טבעי מנכסיה של קבוצת איתקה.

צבר הזמנות

1.8.9

כאמור בסעיף 1.8.7 לעיל, הסכמיה המסחריים של איתקה מבוססים על תשלום בגין הערכה של הכמות החודשית המופקת שבכוונת איתקה לספק ללקוחותיה מידי חודש. אי לכך, אין בידי איתקה צבר הזמנות של משתמשי קצה.

תחרות

1.8.10

ככלל, תעשיית הנפט והגז הטבעי מאופיינת בתחרותיות רבה על כל היבטיה. קבוצת איתקה מתחרה מול שחקנים רבים בחיפוש ורכישת נכסי נפט וגז טבעי במדף היבשת של בריטניה, וכן על גיוס ושימור כוח האדם המקצועי והמיומן. מתחריה העיקריים של איתקה הן חברות בעלות משאבים פיננסיים, כוח אדם ומתקנים הגדולים מאלו של איתקה.

התחרותיות מתבטאת, בין היתר, הן בהיבט של איתור המאגרים, מהירות ההפקה ושיווק הנפט והגז והמחיר שנקבע להם, הן בהיבט התחרות בתפעול (ציוד ואיכות כוח האדם) והן בהיבט הפיננסי. בתחום הנפט והגז פועלים חברות וגופים פרטיים בעלי ניסיון וידע מוכחים, כוח אדם רב ביותר ואמצעים פיננסיים מגוונים. כמו כן, התחרות בתחום הפעילות הינה בעיקרה על רכישת הזכויות מהמדינה, מהממשל הפדרלי או מגורמים פרטיים (לפי העניין). כמו כן, התחרות בתחום תעשיית הנפט והגז הטבעי עשויה להיות מושפעת באופן משמעותי מרגולציה בתחום האנרגיה החלה באזורים בהם נמצאים נכסי נפט וגז טבעי. לא ניתן לחזות את השפעות הרגולציה ושינוייה, ולכן עשויה להיות להן השפעות על עלויות חיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של נפט וגז טבעי. בנוסף, לתעשיית הנפט והגז הטבעי תחרות מול תעשיות אחרות המייצרות אנרגיות מתחדשות כמו אנרגיה סולארית, אנרגיית מים ואנרגיית רוח. הנפט הינו סחורה (Commodity) עולמית שמחירה מוכתבים על-ידי תנודות היצע וביקוש כלל-עולמיות. גז טבעי נחשב לסחורה בארה"ב (חוזים עתידיים על גז טבעי נסחרים בבורסת הסחורות בניו יורק (NYMEX), ב-U.S. Future Exchange (USFE) וב-Multi Commodity Exchange (MCX)) ולכן התחרות עם חברות מפיקות נפט ו/או גז אחרות אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על מכירות נפט ו/או גז של החברה, ככל שתהיינה.

עונתיות

1.8.11

צריכת האנרגיה בחודשי החורף בבריטניה גדלה וכך גם הביקוש לדלקים המשמשים לחימום. כמו כן, בחודש אוגוסט בכל שנה חלה, לרוב, עליה בביקוש לדלק לרכבים בשל השימוש המוגבר בכלי רכב בתקופה זו. השפעת העונתיות כאמור תומכת, לרוב, בעליית מחירי האנרגיה בחודשים אלו

באופן כללי, ואולם מחירי האנרגיה מושפעים מגורמים רבים נוספים בשוק העולמי כמפורט בסעיף 1.8.3 לעיל. בנוסף על כך, תנאי מזג האוויר משפיעים על הביקוש לגז טבעי, כך שככלל ברבעונים הראשון והרביעי בכל שנה הביקוש עולה, וכתוצאה מכך עולה גם מחיר הגז הטבעי. תחזוקה הדורשת ירידה בתפוקת מתקנים מתוכננת בדרך כלל לחודשים בהם הביקוש פוחת. יש לציין כי תנאי מזג האוויר, בעיקר בחודשי החורף בבריטניה עשויים להגביל ואו להפסיק לתקופה מסוימת את פעילויות הקידוח וההפקה בנכסי נפט וגז טבעי. כמו כן, תנאי מזג האוויר עשויים להשפיע על הביקוש לציד, אספקה וכוח אדם ובכך לגרום לעלויות נוספות ועיכוב בפעילות.

1.8.12 כּוּשׁ ייצור

על פי תוכניות העבודה שגיבשה איתקה בשנת 2025, העריכה איתקה שקצב ההפקה הממוצע מנכסי הנפט והגז המפיקים שלקבוצת איתקה זכויות בהם יעמוד על 119,000 עד 125,000 שווה ערך חביות נפט ביום. איתקה עמדה בתחזיות באופן בו קצב ההפקה הממוצע מנכסי הנפט והגז המפיקים שלקבוצת איתקה זכויות בהם עמד בשנת הדוח על כ- 119,000 שווה ערך חביות נפט ביום.

על פי תוכניות העבודה שגיבשה איתקה בתחילת שנת 2026, העריכה איתקה שקצב ההפקה הממוצע מנכסי הנפט והגז המפיקים שלקבוצת איתקה זכויות בהם יעמוד על 120,000 עד 130,000 שווה ערך חביות נפט ביום (BBOE).

1.8.13 רכוש קבוע ומתקנים

חלק מהנכסים של קבוצת איתקה מקובצים במרכזי ייצור (Production Hubs), שהיתרון הגלום במוקדי הייצור הוא השימוש בתשתית מרכזית אחת המתחברת למספר שדות הנמצאות בקרבת המוקד, ועל ידי כך ניתן לצמצם את העלויות לפיתוח וההפקה. מרכזי הייצור העיקריים שבהם לקבוצת איתקה זכויות, כוללים את המתקן הצף FPF-1, את המתקנים של מאגר Captian הכוללים שתי אסדות קבועות ומתקן איחסון צף FPSO, את ה-Glen Lyon FPSO המשמשת את השדות במאגר Schiehallion, את התשתית של שדה Britannia המשמשת גם את כל הנכסים שבאזור GBA, את פלטפורמת ה-Montrose Alpha ומתקן הפרדה נוסף שעל פלטפורמת Arbroath, המשמשים את נכסי הנפט שבאזור MonArb. השדות האחרים בהם לקבוצת איתקה זכויות, פועלים באופן עצמאי עם תשתיות ייעודיות, או מחוברים לתשתיות מרכזיות אחרות והכל כמפורט בפרוט בדבר נכסי הנפט של איתקה בסעיף 1.8.4 לעיל.

1.8.14 הון אנושי

(א) נכון ליום 31.12.2025 העסיקה, וכן נכון למועד אישור הדוח, מעסיקה קבוצת איתקה כ-798 עובדים במשרה מלאה (לעומת כ-799 עובדים שהועסקו במשרה מלאה נכון ל-31.12.2024).

(ב) נוסף לכך, איתקה והחברות בקבוצה מקבלות מגוון שירותים מאנשי מקצוע ויועצים שמעניקים שירותים כקבלנים עצמאיים על בסיס חד פעמי או על בסיס שוטף. נכון למועד הדוח, החברה אינה מעסיקה עובדים לצורך פעילותה במפרץ מקסיקו ארה"ב ובקנדה, ובשלב זה נעזרת ביועצים עצמאיים שונים לרבות יועצים גיאולוגים ומקצועיים, עורכי דין, ויועצים פיננסיים, ככל שיעוץ כאמור נדרש.

בכל פרויקט או שדה בו החברה בעלת זכויות בנכסי נפט וגז, במישרין או בעקיפין, ממונה מפעיל לפרויקט. המפעיל מתקשר עם קבלנים מקצועיים ובעלי הציוד הנדרש לכל שדה ופרויקט בהתאם. עליה או ירידה במחירי הנפט הגולמי משפיעה, לרוב, על זמינות הקבלנים והציוד הנדרש ועל עלויותיהם. יצוין, כי בשדה Captain בו איתקה מיישמת הפקה בשיטת EOR, לאיתקה קיימת תלות במספר מצומצם של ספקי פולימרים. חוסר יכולת של הספקים האמורים לספק את הפולימרים עלול לפגוע בכושר ההפקה או באיכות הפטרולים המופק מהשדה. איתקה (באמצעות חברות בנות) משמשת כמפעיל (Operator) בתשעה שדות נפט וגז מפיקים בהם יש לה זכויות, בחמישה שדות הנמצאים בשלב הפיתוח ובשלושה רישיונות הנמצאים בשלב האקספלורציה, וככזו איתקה תהא אחראית להתקשרות עם קבלני השירות ולאספקת החומרים והציוד הנדרשים לצורך ביצוע פעולות חיפוש, פיתוח והפקה ברישיונות אלו. כמפעילה בנכסי המפתח שלה, לאיתקה יש את היכולת לנהל באופן אפקטיבי את התזמון וההוצאות של ההשקעות השונות בנכסים. ניהול כאמור מאפשר לאיתקה את השליטה והגמישות בתכניות השקעה עתידיות.

ההון החוזר של איתקה מורכב מצד הנכסים, בעיקר, מיתרות המזומנים, יתרות חייבים שונות, ויתרות חייבים ולקוחות הנובעות מעסקאות, ואילו מצד ההתחייבויות, בעיקר מיתרות זכות הנובעות מהעסקאות המשותפות.

נכון ל- 31.12.2025, לאיתקה גרעון בהון החוזר בסך של כ-307 מיליון דולר.

באשר לאמור יצוין כי, בהתבסס על המקורות המתוארים לעיל, והחלופות העומדות לרשותה, איתקה מעריכה כי קיימים מקורות מספקים, שיאפשרו לה לעמוד בהתחייבויותיה ובאמות המידה הפיננסיות בעתיד הנראה לעין.

(א) איתקה מממנת את פעילותה מהון עצמי (תזרים מפעילות שוטפת), מסגרת האשראי מבוסס-עודדות (Reserve Based Lending Facility – להלן: "RBL"), מסגרות אשראי נוספות, אגרות חוב והלוואות.

א. במהלך שנת 2024, השלימה איתקה הליך מימון מחדש במסגרתו התקשרה עם קונסורציום של בנקים בינלאומיים להעמדת הלוואת RBL בהיקף של כ-1 מיליארד דולר ובהיקף כולל של כ-1.5 מיליארד דולר (מתוכה כ-500 מיליון דולר הינה מסגרת בגין כתבי אשראי). מסגרת האשראי המשוכה תעמוד לפרעון בשנת 2029 והיא נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית SOFR בתוספת מרווח של 4% בארבע השנים הראשונות ו-4.25% לאחר מכן. נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 משכה איתקה כ-150 מיליון דולר מתוך המסגרת, כאשר היתרה הלא משוכה עומדת על כ-850 מיליון דולר.

עלויות בקשר עם גיוס מסגרת ה-RBL החדשה הסתכמו לסך של כ-32 מיליון דולר והם קוּזְזוּ מיתרת ההלוואה. יתרת עלויות הגיוס בגין מסגרת ה-RBL הקודמת בסך של כ-5 מיליון דולר נקפו

להוצאות מימון עם פרעון המסגרת. במהלך שנת 2025 איתקה קיבלה התחייבויות להגדלת מסגרת ה-RBL מהיקף של 1 מיליארד דולר ל- 1.3 מיליארד דולר.

(1) להבטחת מסגרת ה-RBL יצרה איתקה לטובת המלווים שעבודים ראשוניים בדרגה על המניות של חברות הבת אשר מחזיקות במישרין בזכויות בנכסי הנפט. כמו כן יצרה איתקה שעבודים צפים וקבועים על נכסיהן של חברות הבת, והכל בהתאם למקובל בעסקאות מסוג זה.

(2) בתנאי הלוואת ה-RBL נקבעו מספר מגבלות אשר הפרתן תשמש עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי, כמקובל בהלוואות מסוג זה, ובכלל זאת:

א. נטילת חוב נוסף – הלוואת ה-RBL כוללת מגבלות על נטילת חוב נוסף למעט סוגי אשראי מסוימים המסווגים כמותרים בתנאי ההלוואה ;

ב. מכירת ורכישת נכסים – איתקה והחברות הנכללות בקבוצת איתקה אינן רשאיות למכור את הנכסים שבגין עתודותיהם ניתנה הלוואת ה-RBL.

ג. שעבודים וערבויות – איתקה אינה רשאית ליצור שעבודים על נכסיה, לספק ערבויות או להעמיד הלוואות אלא בהתאם למקרים המפורטים בהלוואת ה-RBL.

(3) מגבלות על ביצוע חלוקה או תשלום דיבידנד.

נכון למועד אישור הדוח, איתקה עומדת בתנאי המגבלות, ובחודש מרץ, 2025, לאחר תאריך המאזן, הכריזה איתקה על חלוקת דיבידנד בסך 201 מיליון דולר (100%) חלק החברה כ-104 מיליון דולר, אשר ישולמו בחודש אפריל 2024. לפרטים נוספים ראו באור 9 לדוחות הכספיים.

(4) על פי תנאי הלוואת ה-RBL התחייבה איתקה לשמור על אמות מידה פיננסיות ותפעוליות כדלקמן:

א. יחס החוב נטו ל-EBITDAX⁴⁰ המותאם, כפי שהוגדר במסגרת ההלוואה, בתקופה הרלבנטית בכל אחת מהתקופות של 12 חודשים המסתיימות בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר בתקופת ההלוואה, יהיה נמוך מ-3.5:1 ;

ב. סך כלל המקורות הצפויים לא יפחת מסך כלל השימושים הצפויים ב-12 חודשים הקרובים (או בתקופה של 24 חודשים ככל שהבחינה נעשית לפני תחילת ההפקה ממאגר רוזבנק);

אי עמידה בכל אחת מאמות המידה שתוארו לעיל מהווה אירוע הפרה שבגיניו רשאים המלווים להעמיד את החוב לפרעון מיידי.

נכון ליום 31.12.2024 ולמועד אישור הדוח איתקה עומדת באמות המידה הפיננסיות והתניות התפעוליות המפורטות לעיל.

(5) בעת אירוע משיכה, יבחנו היחסים הפיננסיים שלהלן, אשר יקבעו את היקף המשיכה האפשרי באותה עת ממסגרת ה-RBL:

⁴⁰Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Depletion, Amortization, and Exploration expenses

א. היחס בין הערך הנוכחי הנקי של תזרימי המזומנים המובטחים תחת מסגרת האשראי מבוססת עתודות למשך חיי הפרויקטיים לסכום שנמשך תחת מסגרת האשראי מבוססת העתודות לא ירד מתחת ל- 1:1.15 ;

ב. היחס בין הערך הנוכחי הנקי של תזרימי המזומנים המובטחים תחת מסגרות האשראי למשך חיי מסגרת האשראי מבוססת העתודות לבין הסכום שנמשך תחת מסגרת האשראי לא ירד מתחת ל-1:1.05.

(ג) הנפקת אגרות חוב

א. בחודש אוקטובר 2024, השלימה איתקה הליך מימון מחדש במסגרתו הנפיקה אגרות חוב בהיקף של כ- 750 מיליוני דולר ארה"ב. על פי תנאי ההנפקה, קרן אגרות החוב תשולם בתוך 5 שנים והריבית השנתית שנקבעה במכרז הינה 8.125% (משולמת מידי חצי שנה). אגרות החוב האמורות יהוו חוב בכיר של המנפיקה ויובטחו בערבות של איתקה ושל חברות בנות שלה. תקבולי אגרות החוב שימשו בעיקר לפירעון סופי (מוקדם) של סדרת אגרות החוב הקודמת של איתקה בסך של כ-625 מיליוני דולר (אשר נשאה ריבית שנתית של 9% והיתה אמורה להיפרע בשנת 2026) (בס"ק זה "סדרת אגרות החוב הקודמת") וכן לפירעון של הלוואה בסך של 100 מיליוני דולר אותה קיבלה איתקה מ-BP (בס"ק זה: "הלוואת BP") לפרטים נוספים אודות סדרת אגרות החוב הקודמת והלוואת BP ראו סעיף 1.8.17 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 כפי שפורסם ביום 27.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-032679), אשר המידע הנכלל בו מובא בזאת בדרך של הפנייה.

ב. תנאי אגרות החוב כוללים מספר מגבלות אשר הפרתן תשמש עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי, כמקובל בהלוואות מסוג זה, ובכלל זאת:

1. נטילת חוב נוסף – איתקה והחברות הנכללות בקבוצת איתקה אינן רשאיות ליטול חוב נוסף, מעבר לתקרה שנקבעה, למעט סוגי אשראי מסוימים המסווגים כמותרים בתנאי אגרות החוב ;
2. מכירת ורכישת נכסים – יכולתה של איתקה והחברות הנכללות בקבוצת איתקה למכור את נכסיהן הוגבלה לרף שהוגדר בתנאי אגרות החוב ;
3. תנאי אגרות החוב כוללים מגבלות מסוימות על יצירת שעבודים וערבויות ועל תשלומים המהווים חלוקה או דיבידנד.

ביום 17 בספטמבר 2025 הודיעה איתקה כי Ithaca Energy (North Sea) plc, חברת בת בבעלותה המלאה (100%), השלימה תמחור במסגרת הליך להנפקת אגרות חוב בהיקף כולל של 450 מיליון אירו, בריבית שנתית של 5.5% לפירעון בשנת 2031. במסגרת הנפקת אגרות החוב, חברת הבת של איתקה התקשרה בעסקת החלפת מטבע כך ששיעור הריבית האפקטיבי בדולר ארה"ב יעמוד על כ-6.7%. אגרות החוב הן חוב בכיר ומובטחות על ידי איתקה וחברות בנות שלה. תמורת ההנפקה שימשה למימון רכישת זכויות בנכס הנפט המפיק Cygnus ולפעילות עסקית שוטפת.

נכון ליום 31.12.2025 ולמועד אישור הדוח, איתקה עומדת בכלל המגבלות והתנאים שנקבעו באגרות החוב.

(2) עסקאות גידור

כחלק מאסטרטגיית ניהול הסיכונים שלה, מבצעת איתקה מעת לעת, בהתאם לתנאי השוק המשתנים, עסקאות הגנה וגידור על מחירי הנפט והגז הטבעי, ומממשת עסקאות כאמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 18 לדוח המשאבים.

למעט השעבודים שהועמדו להבטחת הלוואת ה-RBL, כמתואר בסעיף 2.8.1(א) לעיל, לא יצרה איתקה שעבודים נוספים על נכסיה. לפרטים בדבר שעבודים שהועמדו בקשר להלוואות שקיבלו חברות האם של איתקה, ראו בסעיף 1.13 לדוח זה.

(א) פעילות חיפוש הגז והנפט של איתקה כפופה להסדרות מס ספציפיות בבריטניה, הכוללות, בין היתר, מס חברות (Ring Fence Corporation Tax) בשיעור של-30% (להלן: "RFCT"), היטל נוסף (Supplementary Charge) בשיעור של-10% (להלן: "SCT"), וכן מס על הכנסות מנפט (Petroleum Revenue Tax) במקרים בהם חל, אשר נקבע החל מה-1.1.2016 על שיעור של -0.0%. נכון ליום 31.12.2025, עמדו לזכותה של איתקה הפסדי מס צבורים בהיקף של כ-5.1 מיליארד דולר הניתנים לניכוי ממס החברות בסך 30% החל על איתקה (RFCT), וכ-4.2 מיליארד דולר הניתנים לניכוי ממס משלים בסך 10% החל עליה (SCT) בהתבסס על מחירי הסחורות העכשוויים, הצפי הוא שההפסדים הצבורים ימנעו חבות במס עבור קבוצת איתקה בטווח הזמן הבינוני. בנוסף לאמור, ביום 14 ביולי 2022, הושלמה חקיקה לפיה יוטל על חברות הפועלות בתחום הנפט והגז, במדף היבשת של בריטניה, היטל נוסף, בשיעור של 25% מרווחיהן (זאת בנוסף למס הקיים בגין ה-RFCT וה-SCT בשיעור של 40%), לתקופה מוגבלת המתחילה ביום 26 במאי 2022 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 או מוקדם יותר אם מחירי האנרגיה בבריטניה יחזרו לרמות עבר נורמליות (כפי שהוגדר בהודעת ממשלת בריטניה) (להלן: "ההיטל המוגבל" או "EPL"). ה-EPL נגבה בגין רווחי חברות גז ונפט הפועלות בבריטניה, בהתאם לעקרונות החלים בגין ה-RFCT, אולם בגין ה-EPL לא ניתן לקזז הפסדים בגין הוצאות נטישה ומימון. ב-17 בנובמבר 2022 פורסמה הודעה, ובמהלך דצמבר 2022 הושלמה החקיקה לפיה החל מה-1 בינואר 2023 שיעור ההיטל המוגבל יעלה ל-35%, והתקופה תוארך עד ליום 31 במרץ 2028, וזאת ללא תלות בירידת מחירי האנרגיה. ביום ה-6 במרץ 2024 פורסמה הודעה, לפיה התקופה תוארך עד ליום 31 במרץ 2029, וזאת ללא תלות בירידת מחירי האנרגיה, וביום 30 באוקטובר 2024 אישרה ממשלת בריטניה הארכת תקופת ההיטל עד ליום 31 במרץ 2030, הגדלת שיעורו מ-35% ל-38% החל מיום 1 בנובמבר 2024, ביטול של ניכוי בגין הוצאות הוניות לצורך חישוב ההיטל ששיעורו עמד על 29%, והקטנת ניכוי בגין הקטנת גזי פחמן מ-80% ל-66%. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 הושלמה החקיקה באשר להגדלת שיעור המס וביטול ניכוי בגין הוצאות הוניות, וביום 5 במרץ 2025, הושלמה החקיקה במסגרתה האריכה ממשלת בריטניה את תוקף ההיטל הנוסף על רווחי האנרגיה (EPL) לשנתיים נוספות, עד ליום 31 במרץ 2030. לפרטים נוספים ראו ביאור 9א(1)(ו) לדוחות הכספיים.

בפעילות קידוחים והפקה של נפט וגז קיימים סיכונים שונים של נזקים לסביבה, בין היתר כתוצאה מהתפרצות ו/או נזילה של נפט ו/או דליפה של גז טבעי, שעשויים לנבוע בין השאר מתקלות בצידוד ו/או בנהלי עבודה, ו/או מאירועים בלתי צפויים. חומרת הסיכונים משתנה מאירוע לאירוע, ולפיכך דרך הניהול והטיפול בהם משתנה אף היא.

קבוצת איתקה כפופה להוראות חוקים, תקנות והיתרים של הרשויות המוסמכות בתחום פעילותה בנושא הגנת הסביבה. החוק בבריטניה קובע הגבלות ואיסורים בנוגע לפריקה או לפליטת חומרים לסביבה ומסדיר את שיטות הפיקוח לאחסון ולהובלה של חומרים שמופקים או שנעשה בהם

שימוש בתעשיית הנפט. בנוסף, החקיקה מחייבת שאתרי קידוח ומתקנים יינטשו באופן המניח את הדעת מבחינת הרשויות המפקחות. יצוין כי ההערכה הסביבתית של הפרויקטים כרוכה באחריות מוגברת של החברות ושל נושאי המשרה והעובדים שלהן. הפרת הוראות חקיקה עלולה להביא להשעיה או לביטול של הרישיונות והאישורים הנדרשים לפעילותה השוטפת של קבוצת איתקה, וכן להטלת אחריות אישית ואחריות על החברה הרלוונטית בגין נזקי זיהום וכן להטלת קנסות ועיצומים על נושאי המשרה והחברה הרלוונטית. בנוסף, עמידה בהוראות החקיקה כרוכה בהוצאות ניכרות. החקיקה הסביבתית וכן המדיניות הסביבתית כפופות לשינויים תכופים, היוצרים אי ודאות באשר לאופי השינויים העתידיים העלולים להחמיר את הסטנדרטים הקיימים ולגרום לעלויות משמעותיות נוספות.

1.8.21 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה בתחום האנרגיה בחו"ל

(א) כפיפות הפעילות לרגולציה בבריטניה

הגוף המוסמך להענקת רישיונות נפט וגז בים הצפוני הבריטי הוא רשות הנפט והגז הבריטית the UK North Sea Transition Authority (להלן: "NSTA" לשעבר ה-OGA).

רישיונות לחיפוש והפקה מונפקים על-ידי ה-NSTA בהליך תחרותי באמצעות סבבים תקופתיים. במקרים יוצאי דופן מונפק רישיון מחוץ לסבבים התקופתיים, זאת כאשר ניתן לנמק את דחיפות ההענקה, לדוג' זמינות מיידית של אסדת קידוח, חוסר עניין ברישיון וכד'. רישיונות מונפקים לחברות יחידות או למספר חברות באופן משותף. חברות המעוניינות להשתתף בפעילות חיפוש והפקה בבריטניה, מגישות הצעה לקבלת הרישיון במסגרת סבבי חלוקת הרישיונות או רוכשות זכויות ברישיון קיים, בכפוף לאישור ה-NSTA. כל הצעה נבחנת על בסיס תוכנית העבודה המוצעת של מבקש הרישיון. כמו כן, בעל רישיון נושא בעלויות אחזקה שנתיות בהתאם לשטח הרישיון ואופיו, וכן במס שנת המוטל על בעלי הרישיונות המהווה בסיס לתקציב ה-NSTA. כרגולטור המפקח בתחום ה-NSTA קובעת הוראות מגבילות ביחס לפעולות שניתן ושמתייב הזוכה ברישיון לבצע, בפרקי זמן מוגדרים בכל רישיון. ל-NSTA סמכות לשנות את התנאים, להאריך מועדים, ובמקרים מסויימים, בהם בעל הרישיון חורג מהתנאים שהוגדרו, אף לבטלו. ה-NSTA מעניקה רישיונות הפקה ביבשה (תחום בו איתקה אינה עוסקת), וכן סוגים שונים של רישיונות ימיים, כאשר ההבחנה העיקרית היא בין רישיונות אקספלורציה ימיים (Seaward exploration licences), ורישיונות הפקה ימיים (Seaward production licences):

רישיון אקספלורציה (Seaward exploration licence) – מיועד בדרך כלל לחברות סקרים סיסמיים שעושות סקרים לצורך מכירתם מאוחר יותר לחברות נפט וגז מפיקות. רישיון אקספלורציה מוענק בדרך כלל באזור שאינו תחת רישיון הפקה. רישיונות אלו הם אינם בלעדיים, כך שצדדים שונים עשויים לקבל רישיון אקספלורציה ביחס לאותו תא שטח. רישיונות אלו מחולקים בדרך כלל לתקופה מקדמית של שלוש שנים הניתנת להארכה לתקופה שנייה של שלוש שנים נוספות.

רישיון הפקה בים (Seaward production licence) – מוענק לשדות נפט וגז, לכל אורך החיים של הנכס (חיפוש, פיתוח והפקה). רישיונות הפקה בים ניתנים לזוכה (או לזוכים) ברישיון באופן בלעדי. רישיונות אלו מאפשרים לזוכה לחפש, לפתח ולהפיק משאבי פטרולים באזור מסויים שנקבע ברישיון בשטחי המדף היבשתי הבריטי, לפרק זמן מוגדר. אישור נפרד נדרש קודם לפעולות קידוח או הפקה. עד לסבב רישיונות מס' 29 שחל בשנת 2016 הוענקו סוגים שונים של רישיונות

הפקה בים (Promote Licence, Frontier Licence, Traditional Licence), להם מאפיינים דומים כמפורט להלן:

הרישיונות תקפים לפרקי זמן מוגדרים ופוקעים אוטומטית בתום התקופה, אלא אם כן נעשתה התקדמות מספקת על מנת להעניק הארכה. רשות הנפט והגז אינה נוהגת על פי רוב להפסיק פעילות באופן אוטומטי מאחר ותקופת הרישיון פגה. במקרים כאלה, בדרך כלל תקופת הרישיון מוארכת לתקופה מוגדרת, לפי הצורך, על מנת לאפשר השלמת תכניות עבודה מחייבות.

החל מסבב מס' 29 (סבב שנסגר בחודש אוקטובר 2019), נקבע כי כל רישיונות ההפקה בים יהיו מסוג Innovate Licence. החל ממועד זה מוענקים רישיונות Innovate המוחלקים לשלוש תקופות כמפורט להלן, ההתקדמות בין התקופות מותנית בהשלמת תוכניות עבודה מחייבות ובאישור ה-NSTA:

- (1) תקופה מקדמית - שלב החיפוש (בדומה לחלוקה בסיווג הקודם) - מחולקת לשלושה תתי שלבים: שלב A – בו בדרך כלל נאסף מידע גיאוטכני וגיאופיזי, ונערך עיבוד נתונים; שלב B – בו נערכים סקרים סייסמיים ונרכש מידע גיאופיזי משלים; ו- שלב C – בו מתבצע קידוח. שלבים A ו-B הם אופציונליים ותלויים במצב הרישיון בעת שהוענק. ההתקדמות בין השלבים מותנת בהשלמת תוכניות העבודה שאושרו לכל שלב, ובאישור ה-NSTA. התקופה המקדמית היא לתקופה משתנה שנעה בדרך כלל בין ארבע לתשע שנים.
- (2) תקופה שנייה - שלב ההערכה והפיתוח – בה נערכים קידוחי הערכה וקידוחים משלימים, מתוכננת תכנית פיתוח לנכס, ולאחר אישורה על-ידי ה-NSTA בעלי הזכויות ברישיון משלימים את פיתוח הנכס. תקופה זו בדרך כלל נמשכת בין ארבע לשש שנים. הרישיון יפוג בתום תקופה זו אלא אם בעלי הזכויות ברישיון יגישו תוכנית פיתוח שתאושר על-ידי ה-NSTA.
- (3) תקופה שלישית – שלב ההפקה – תקופת ההפקה נמשכת בדרך כלל 18 שנים, אולם ה-NSTA עשוי בהתאם לשיקול דעתו להאריך את משך התקופה ככל שהנכס מפיק בזמן פקיעת הרישיון.

1.8.22 הסכמים מהותיים

- (א) לפרטים אודות עסקת ENI במהלכה מוזגו עסקי ENI שבמדף היבשת הבריטי לאיתקה, ראו בסעיף 1.8.1(ב) לעיל.
- (ב) לפרטים אודות עסקת JAPEx במהלכה נרכשו כ-15% מהזכויות במאגר Seagull ראו סעיף 1.8.1(ו) לעיל.
- (ג) לפרטים אודות עסקת Spirit במהלכה נרכשו כ-46.25% מהזכויות בנכס הנפט המפיק Cygnus ראו סעיף 1.8(ז) לעיל.
- (ד) לפרטים אודות הסכמים שנחתמו עם חברות מקבוצת BP וחברות מקבוצת ENI ראו סעיף 1.8.7(ב) לעיל.

1.8.23 הליכים משפטיים

ביום 26.5.2015 הוגשה כנגד איתקה בקשה לתביעה ייצוגית בבית המשפט הגבוה לצדק במחוז אלברטה שבקנדה על ידי משקיע הטוען כי איתקה פרסמה מידע המהווה מצג שווא, לכאורה, ביחס ללוח הזמנים הצפוי להשלמת התקנת מתקן ההפקה הצף (FPF-1) בפרויקט GSA. לעמדת

איתקה, לטענות התובע הייצוגי אין כל בסיס. ביום 7 במרץ 2019, נשמעה הבקשה להעלאת טענה בדבר קיומו של "שוק משני" של משקיעים, כהגדרתו בחוק ניירות ערך של אלברטה והבהרה כי טענה זו מבססת עילה לתובענה ייצוגית. ביום 24.2.2019, אושרה הבקשה ואושר המשך ניהולו של ההליך הייצוגי. עם זאת, בית המשפט מצא כי התובע הייצוגי לא העמיד תשתית ראשית ראשונית בקשר לחלקים מסוימים מן התביעה, כך שהעילה הייצוגית תוחמה לאירועים שהתרחשו בין יום ה- 7.10.2014 לבין יום ה- 25.2.2015. בדצמבר 2019 איתקה הגישה את כתבי הטענות שלה ושל המנכ"ל והצדדים הסכימו על פרוטוקול גילוי מסמכים. בהתאם להליכים הנהוגים באלברטה התקיים בחודש אוקטובר 2024 הליך גישור בתיק, ובחודש אוגוסט 2025, אישר בית המשפט הסכמות שהושגו במסגרת ההליך. לאיתקה יש כיסוי ביטוחי בגין התביעה והביטוח כיסה את מלוא חבותה.

(א) ביום 18.12.2023 פעילים סביבתיים בבריטניה הודיעו כי בכוונתם לעתור לבית המשפט באדינבורו כנגד האישור שהעניק ה-NSTA לתכנית הפיתוח של מאגר Rosebank. לפרטים אודות המאגר ראו סעיף 1.8.4(ג) לעיל. בחודש ינואר 2025, בית המשפט בבריטניה דן בעתירה שהוגשה בטענה שהאישור הרגולטורי שניתן לפרויקט לא התחשב במלואם בהנחיות הסביבתיות החדשות של הממשלה, במיוחד בנוגע להערכת פליטות גזי חממה (Scope 3). בית המשפט קבע כי על הפרויקט להגיש הערכת פליטות (Scope 3) מחודשת, בהתאם להנחיות הסביבתיות החדשות, הצפויות להתפרסם באביב 2025. יודגש כי הפסיקה אפשרה לפרויקט להמשיך בשלב הפיתוח, תוך הכנת שותפות הפרויקט להגשת בקשות לקבלת האישור הנדרש בהתאם להנחיות הרגולטוריות החדשות. בהתאם לכך, הוגש דוח סביבתי מתוקן במהלך שנת 2025, ואיתקה ממתינה לקבלת אישורי ההפקה הנדרשים במהלך שנת 2026.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – המידע המפורט לעיל בקשר להערכת איתקה אודות הפעלת הכיסוי הביטוחי בתובענה הייצוגית והיקפו, מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, באופן האמור או בכל אופן אחר, והוא עשוי להתממש באופן השונה מהותית מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים שונים אשר לחברה או לאיתקה אין שליטה עליהם.

1.8.24 יעדים ואסטרטגיה עסקית

- (א) לפרטים אודות יעדים ואסטרטגיה של החברה בתחום האנרגיה בחו"ל ראו סעיף 1.20.2 לדוח.
- (ב) האסטרטגיה של איתקה היא ליצור ערך בטווח הארוך על-ידי בניית חברת נפט וגז רווחית באזור מדף היבשת של בריטניה, זאת באמצעות התמקדות בפעילויות העיקריות הבאות:
- (1) השאת תזרים המזומנים והתפוקה מבסיס הנכסים הקיים;
 - (2) השגת צמיחה בפעילות ארוכת טווח בעלת סיכון נמוך, באמצעות הערכה ופיתוח של תגליות לא מפותחות;
 - (3) המשך צמיחה, הגדלת הרזרבות הקיימות וגיוון בסיס התזרים על ידי השגת נכסים חדשים להפקה, פיתוח והערכה באמצעות רכישות ממוקדות, והשתתפות בסבבי חלוקת רישיונות;
 - (4) רכישת רישיונות ותגליות בעלות נמוכה בקרבת הנכסים המפיקים של איתקה, כדי להרחיב את פעילות ההפקה של איתקה, ללא פיתוח תשתיות משמעותיות.

(ג) על מנת לממש את האסטרטגיה, איתקה פועלת ושואפת לקחת תפקיד מפתח באספקת בטחון אנרגטי לבריטניה ולאירופה, באמצעות פיתוח התגליות בהן איתקה מחזיקה זכויות, והרחבת ההפקה בנכסיה הקיימים.

יובהר, כי מימוש היעדים והאסטרטגיה האמורים לעיל תלוי בגורמים חיצוניים שונים, העלולים למנוע התממשותם, או להביא לשינויים בהם.

1.8.25 גורמי סיכון

בנוסף לגורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה בתחום האנרגיה בישראל, אשר רבים מהם חלים במידה רבה גם על פעילותה בתחום האנרגיה בחו"ל (לפרטים ראו סעיף 1.7.31 לעיל), חשופה פעילות החברה בתחום האנרגיה בחו"ל גם לגורמי הסיכון הנוספים הבאים:

(א) תנודתיות בשערי מטבעות

עסקיה ופעילותה של איתקה נתונים לתנודתיות בשערי מטבעות. הוצאותיה של איתקה הינן בעיקר בלירות שטרלינג (GBP) בעוד מרבית ההסכמים לרכישת נכסים וכן ההסכמים למכירת נפט הינם בדולר או ביורו. תנודות אלה עשויות להשפיע על תזרים המזומנים של איתקה. על כן, איתקה התקשרה בהסכמים לגידור הסיכון כאמור, בכדי להקטין את הסיכון בתנודתיות שערי המטבעות. עם זאת, אין כל ודאות שפעולות אלו יוכלו למנוע פגיעה בתזרים המזומנים של איתקה עקב תנודות קיצוניות בשערי המטבע, זאת בעיקר נוכח הסביבה הכלכלית הנוכחית, המתאפיינת בתנודות קיצוניות בשווקים הפיננסיים.

(ב) מחירי הנפט והגז

מחירי הנפט והגז העולמיים, אשר נקבעים על ידי היצע וביקוש ועל ידי פרמטריים כלכליים ופוליטיים, הינם תנודתיים ושינויים בהם עשויים להשפיע על תוצאות תחום האנרגיה הבינלאומי. במידה ותחול ירידה במחירי הנפט והגז העולמיים, הדבר עשוי להשפיע על תזרים המזומנים השוטף של איתקה או על שווי הנכסים והכדאיות הכלכלית של הפרויקטים בתחום האנרגיה הבינלאומית. הדבר עשוי להוביל אף לשינוי בהחלטות השקעה ובהחלטות לפיתוח שדות חדשים. כל הפרמטרים כאמור, יכולים להוביל לירידה בהיקף ההפקה של הקבוצה בחו"ל. ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז ביחס למחירים הממוצעים בשנים האחרונות יכולה להגביל או להפחית את יכולת משיכת קו האשראי של איתקה והשגת מימון. לדוגמא, איתקה מבצעת עסקאות גידור למחירי הנפט והגז, אך עם זאת, במידה ומחיר הנפט והגז עולים מעל לתחום הנגזרת איתקה לא תהיה זכאית להנות מאותה תמורה.

(ג) קשיים בהוצאה לפועל וביצוע של פרויקטים לפיתוח מאגרים

לאיתקה מספר פרויקטים שאינם מפקים עדיין ונמצאים בשלבי פיתוח שונים, לרבות מאגר Cambo ומאגר Rosebank. ביצוע פעולות הפיתוח במסגרת פרויקטים אלו טעון, בין היתר, אישורים רגולטוריים ושיתוף פעולה עם צדדים שלישיים. סנטימנט ציבורי שלילי כנגד תעשיית הנפט והגז, עלול להשפיע לרעה על ההליכים להוצאת האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך ביצוע הפרויקטים של איתקה. לאיתקה אין יכולת להבטיח את קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים לצורך ביצוע הפרויקטים, ויתכן שלא יעלה בידה להשיג את האישורים האמורים או שלא תוכל לקבל את התנאים שייקבעו באישורים האמורים.

(ד) קשיים בהשגת המימון הנדרש

מימון הפעולות לחיפוש, פיתוח והפקת פטרולים כרוך בהשגת מימון בהיקפים מהותיים ביותר מגופים פיננסיים וצדדים שלישיים אחרים. בתקופות של משבר פיננסי או האטה כלכלית נוצר מחסור במקורות מימון והגופים המממנים מקשיחים את התנאים להעמדת המימון הנדרש. במקרים אלו עשויה פעילות החברה בתחום האנרגיה בחו"ל להיתקל בקושי להשיג את המימון הנדרש לפעולות האמורות בתנאים נוחים, אם בכלל.

(ה) תחרות

תחום הנפט והגז בבריטניה הוא תחרותי ביותר. התחרותיות מתבטאת, בין היתר, הן בהיבט של איתור המאגרים, מהירות ההפקה ושיווק הנפט והגז והמחיר שנקבע להם, הן בהיבט התחרות בתפעול (ציוד ואיכות כוח האדם) והן בהיבט הפיננסי. בתחום הנפט והגז פועלים חברות וגופים פרטיים בעלי ניסיון וידע מוכחים, כוח אדם רב ביותר ואמצעים פיננסיים מגוונים.

(ו) תלות במזג האוויר ובתנאי ים

נכסיה ומתקניה של איתקה במדף היבשת של בריטניה נתונים לנזקים ומפגעים כתוצאה ממזג אוויר סוער או גאות המאפיין אזורים אלו, במיוחד בחודשי החורף. יתירה מזו, התקנה ותחזוקה של מתקנים תת ימיים עשויות להיות מאתגרות מאוד בחודשי החורף. מזג האוויר הסוער עלול לגרום לעיכובים בלתי צפויים וכן לעלויות נוספות לפעילותה של איתקה.

(ז) תלות בתשתיות עיבוד והובלה לצורך שיווק נפט וגז

במקרה של תגלית מסחרית, יכולתה של איתקה לשווק נפט וגז מנכסי הנפט שלה עשויה להיות תלויה בזמינות, בקירבה ובקיבולת של צינורות להובלת נפט וגז ותשתיות אחרות קיימות לאיסוף ועיבוד נפט וגז, הנמצאים בבעלות של צדדים שלישיים ואינם בשליטת איתקה.

(ח) תלות באנשי מפתח

התפתחותה ומימוש הפוטנציאל העתידי של איתקה תלוי בהמשך מתן שירותים וביצועיהם של נושאי המשרה הבכירה ואנשי מפתח באיתקה. אובדן אפשרי של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה או אנשי מפתח באיתקה עלול להשפיע באופן מהותי על איתקה. ככלל, קיים ביקוש גבוה לעובדים מיומנים, מקצועיים ובעלי ידע רב בתחום הפיתוח, ההפקה ורכישת נכסי נפט וגז. ביקושים אלו גבוהים במיוחד באזור הים הצפוני, העתיר בנכסי נפט וגז, ועל כן עלולה איתקה להיקלע למצב בו לא תוכל לגייס לשורותיה עובדים מיומנים ומקצועיים או לשמורם.

(ט) התחזקה ברישיונות

פעילותה של איתקה כפופה להשגת רישיונות מתאימים מרשויות הממשלה הבריטית, ומחייבת את איתקה לעמוד בתנאי הרישיונות על מנת לשמור על תוקפם ועל האפשרות לקבלת אורכה לרישיונות בעת פקיעתם. הרגולטור בבריטניה רשאי לבטל רישיון שניתן במקרה של הפרת ההתחייבויות שניתנו על ידי בעל הרישיון בעת קבלת הרישיון או הארכתו. הרישיונות תקפים לפרקי זמן מוגדרים ופוקעים אוטומטית בתום התקופה, על כן לא קיימת ודאות להענקת הארכה לתקופה נוספת או הענקת רישיונות חדשים שפג תוקפם.

(י) כפיפות פעילותה של איתקה לרגולציה בבריטניה

על פעילותה של איתקה בים הצפוני חלות הוראות הרגולציה הבריטית במגוון תחומים, כגון הענקת רישיונות בנכסי נפט וגז לחיפוש פיתוח והפקה, הגנת הסביבה ובקרת זיהום, היבטי בטיחות בפעילות יבשתית וימית, חוקים ותקנות שעניינם מניעת שחיתות, תחרות והגבלים

עסקיים, הלבנת הון, הגבלות יצוא-יבוא, איכות הסביבה, מיסוי, פירוק ונטישה של מתקנים ובארות ואפשרות להפקעה או ביטול של זכויות, הגבלות על פעולות מטבע, שינויים במשטר הפיסקאלי, חיוב בתשלומי חובה למדינה ועוד (לפרטים ראו סעיף 1.8.21 לעיל). שינויי רגולציה וקביעת הוראות ומגבלות רגולטוריות חדשות, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילותה של איתקה ולפגוע בהכנסות החברה או לגרור הטלת סנקציות או קנסות פליליים או אזרחיים שעלולים להיות משמעותיים.

(יא) ריכוז נכסי הנפט המפיקים באזור אחד

כלל הנכסים המפיקים של איתקה הם במדף היבשת של בריטניה, ולפיכך איתקה חשופה לסיכונים אזוריים דוגמת שינויים פיסקליים ורגולטוריים שעלולים לחול בבריטניה, שינויים בהיצע וביקוש באזור בריטניה, סיכונים תקלות טכניות במתקני ההולכה עליהן מתבססת הקבוצה בפעילותה באזור זה וסיכונים מזג אוויר באזור הפעילות בו מרוכזים כלל הנכסים המפיקים. לפרטים נוספים בנוגע לתיקוני חקיקה בבריטניה בקשר להיטל המוגבל ראו סעיף 1.8.19 לעיל, ולפרטים נוספים בנוגע להשפעת המלחמה באוקראינה על ההיצע והביקוש של מוצרי האנרגיה השונים באירופה ראו סעיף 1.8.3 (ד) לעיל.

(יב) מורכבות פיתוח תגליות ונכסי נפט

פיתוח תגליות חדשות בתחום הפעילות הוא תחום מורכב, כפוף לרגולציה רבה ועתיר מורכבויות הנדסיות וסיכונים. כמו כן, פעילות הפיתוח כרוכה בסיכון גבוה לאור כך שאין ודאות כי ההשקעה תישא רווחים. איתקה מחזיקה בזכויות בחלק מהתגליות המשמעותיות שטרם פותחו במדף היבשת של בריטניה, לרבות מאגר Cambo ומאגר Rosebank. פיתוח נכסי נפט של איתקה בים הצפוני ובעיקר המאגרים Cambo, Rosebank והמשך הפקת ה-EOR במאגר Captain עלול להתקל בקשיים, לרבות אי עמידה במועדים, חריגה מתקציבים ואף לא להתרחש כלל. בפיתוח נכסים אלו תלויה איתקה, בין היתר, בשותפיה לפרויקטים, ברגולטורים, בספקים השונים ובתוצאות הקידוחים. כמו כן, הליך הפיתוח עשוי להימשך תקופות ממושכות ולחייב את איתקה להשקיע סכומים משמעותיים. אך, גם אם איתקה תשקיע סכומים אלו, עדיין אין ודאות שהשקעות אלו יניבו הפקה מסחרית של המאגרים.

(יג) השפעת הלחימה בין רוסיה לאוקראינה

בחודש פברואר 2022, פתחה רוסיה במתקפה צבאית כנגד אוקראינה. השפעות המלחמה באוקראינה הובילו בין היתר, ועלולות להמשיך להוביל לשינויים חדים במשק האנרגיה באירופה, לרבות תנודות חדות במחירי הנפט והגז הטבעי. עסקי איתקה ותוצאותיה הכספיות תלויות במידה רבה במחירי הגז והנפט, כמפורט לעיל. המשך והיקף המלחמה באוקראינה, הסנקציות המוטלות בגינה, והשיבושים באספקת אנרגיה כתוצאה מהמלחמה באוקראינה, עלולים להשפיע מהותית על הכלכלה העולמית, על מחירי הנפט והגז, ועל נכונות של שותפים וגורמים מסחריים להשקיע בפיתוח נכסי גז ונפט בתחום הפעילות.

(יד) הסתמכות על מספר לקוחות עיקריים

לאיתקה תלות במספר לקוחות עיקריים, וכל שינוי במערכת היחסים עימם, או חוסר יכולת שלהם לעמוד בהתחייבויותיהם כלפי איתקה עשויה להשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של איתקה. חוסר יכולת של לקוחותיה העיקריים של איתקה לקיים את התחייבויותיהם וכן מקרים של חדלות פירעון או פירוק של לקוחות אלו צפוי לגרום לפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה.

(טו)

הסתמכות על תשתיות שבבעלות צדדים שלישיים

כמעט כל הייצור של הקבוצה מועבר באמצעות תשתיות שבבעלות ושליטה של צדדים שלישיים, לרבות מיכליות, צנרת תת-ימית, טרמינלים ותשתיות הולכה אחרות, אשר לאיתקה אין שליטה בהם. במקרה של תקלה, פיצוץ, תנאי מזג אוויר, פעולת טרור, סכסוך עבודה או כל גורם אחר אשר ישבש את פעילותם של מערכות תשתית אלו או סגירה שלהם, עלולה להיפגע יכולתה של איתקה להוליך את הנפט והגז ליעדם, דבר אשר עלול להביא לפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה.

(טז)

תיקון וחידוש ציוד

איתקה מבצעת פעילות של תחזוקה שוטפת על מנת להבטיח המשך רצוף של ההפקה והאספקה, ולצורך זה משקיעה משאבים משמעותיים בשימור הנכסים והציוד הנדרשים לצורך פעילות זו. אין בטחון כי ההשקעות שתידרשנה בפועל לצורך שמירה על תקינותם של הנכסים והציוד האמורים לא יחרגו מהסכומים שאיתקה מתקצבת לצורך כך מעת לעת. חלק מנכסי הנפט של איתקה נמצאים בשלב מאוחר יחסית של חי המאגר, ובהתאם חלק מהציוד המשמש בנכסים אלו מיושן יחסית ועלולים להיות קשיים להשיג חלקי חילוף עבור ציוד זה, אם וכאשר יידרש, דבר שעלול לגרום לפגיעה בתוצאות הפעילות של איתקה.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לתחום האנרגיה בחו"ל), אשר דורגו בהתאם להערכות החברה, על-פי השפעתם על החברה, השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי הקבוצה בתחום האנרגיה בחו"ל</u>			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מקרו
		X	תנודתיות בשערי מטבעות
		X	מחירי הנפט והגז
		X	קשיים בהוצאה לפועל וביצוע של פרויקטים לפיתוח מאגרים
		X	קשיים בהשגת המימון הנדרש
			סיכונים ענפיים
	X		תחרות
	X		תלות במזג האוויר ובתנאי ים
	X		תלות בתשתיות עיבוד והובלה לצורך שיווק נפט וגז
			סיכונים מיוחדים בתחום האנרגיה בחו"ל
	X		תלות באנשי מפתח
	X		החזקות ברישיונות
		X	כפיפות פעילותה של איתקה לרגולציה בבריטניה
		X	ריכוז נכסי הנפט המפיקים באזור אחד
	X		מורכבות פיתוח תגליות ונכסי נפט
X			השפעת הלחימה בין רוסיה לאוקראינה

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי הקבוצה בתחום האנרגיה בחו"ל			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	X		הסתמכות על מספר לקוחות עיקריים
	X		הסתמכות על תשתיות שבבעלות צדדים שלישיים
	X		תיקון וחידוש ציוד

מידת ההשפעה של גורמי הסיכון האמורים על פעילות החברה הינה על סמך הערכה בלבד וייתכן כי בפועל מידת ההשפעה תהיה שונה.

תחום הפיננסים

1.9

כללי

1.9.1

ביום 24 ביולי 2025, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, לרבות קבלת אישור הממונה על התחרות וקבלת היתר שליטה מבנק ישראל לבעל השליטה בחברה, הושלמה עסקה לרכישת גרעין מניות השליטה בחברת ישראלכרט על ידי החברה והחל מהרבעון השלישי לשנת 2025, פעילות החברה בתחום הפיננסים מתבצעת באמצעות חברת ישראלכרט, חברה ציבורית נסחרת בבורסה בתל אביב. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מהימים 9.7.2025 (מס' אסמכתא 050647-01-2025) ו-24.7.2025 (מס' אסמכתא 055099-01-2025), אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפנייה. לפרטים בדבר היתר השליטה שניתן למר יצחק שרון (תשובה), בעל השליטה בחברה, לשלוט ולהחזיק באמצעי השליטה בישראלכרט, ראו באור 9א(3) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2025 (פרק ג') להלן.

ישראלכרט הינה חברת כרטיסי אשראי הפועלת בעיקר בענפי האשראי וההנפקה ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים, לרבות סליקה של כרטיסי חיוב, ללקוחות עסקיים.

תחום הפיננסים מהווה תחום פעילות המדווח כמגזר פעילות בדוחותיה הכספיים של החברה. נכון למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה בכ-40.05% מהון המניות המונפק והנפרע של ישראלכרט.

לפרטים אודות תיאור פעילות תחום הפיננסים של החברה ראו נספח א' המצורף לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד על ידי צירוף דוח הדירקטוריון של ישראלכרט לשנת 2025.

1.10 פעילויות נוספות

נוסף על תחומי הפעילות של הקבוצה המפורטים לעיל, לקבוצה פעילויות נוספות שאינן מהותיות, באמצעות החזקותיה במהדרין, באמצעות החזקותיה בדלק ישראל, בדלק נכסים וב-InPlay Oil Corp, והכול כמפורט להלן.

1.10.1 מהדרין

לקבוצה פעילות נוספת שאינה מהותית, בתחום החקלאות, תחום בתי הקירור והאחסון ותחום הנדל"ן. בהתאם, להלן פירוט מקוצר אודות פעילות הקבוצה בתחום.

פעילות הקבוצה בתחום זה נעשית באמצעות מהדרין ובאמצעות תאגידים בבעלותה (מהדרין והתאגידים בבעלותה ייקראו יחד להלן בסעיף זה: "**קבוצת מהדרין**"). מהדרין הינה חברה ציבורית שמנייתיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ וקבוצת מהדרין מחזיקה (בבעלות ובחכירה), בין היתר, בעתודות קרקע (בהיקף מוערך של כ-10,600 דונם), ובנכסים לוגיסטיים הכוללים בתי קירור, בתי אריזה ומרלוג, בארץ ובחו"ל. נכון למועד דוח זה החברה מחזיקה בכ-61.63% מהון המניות של מהדרין¹.

קבוצת מהדרין עוסקת בשלושה תחומי פעילות עיקריים: (1) תחום החקלאות - מהווה את עיקר פעילותה של קבוצת מהדרין, וכולל בעיקר עיבוד פרדסים ומטעי פרי ואחזקתם, אריזה ושיווק פרי בארץ ובחו"ל, ייצוא ושיווק של ירקות וכן טיפול ועיבוד של פירות. תחום החקלאות מורכב מארבעה תתי תחום המהווים ארבעה מגזרי פעילות: מגזר האבוקדו; מגזר ההדרים; מגזר התמרים; ו-מגזר זנים האחרים; (2) תחום הנדל"ן - תחום זה כולל פעילות בנדל"ן יזמי, קבלנות ביצוע ונדל"ן מניב. בשנת 2025 החלה קבוצת מהדרין לפעול בתחום הנדל"ן היזמי וקבלנות הביצוע, בין היתר עם השלמת רכישת 51% מהון המניות של פי הנדסה ובניה בע"מ (להלן: "**פי הנדסה**"), חברה העוסקת בייזום, פיתוח, תכנון והקמה של פרויקטים למגורים ולהתחדשות עירונית, בעיקר בתל אביב ובאזור המרכז, וכן בשיווק ובמכירת יחידות דיור. בנוסף, קבוצת מהדרין מקדמת באופן עצמאי פרויקט יזמי לשימושי תעשייה על מקרקעין שבבעלותה. כמו כן, קבוצת מהדרין מחזיקה שטח ומבנה לצורך השכרתו ללקוחות שונים, ובכלל זה שטחים המיועדים לסככות, אריזה ואחסנה, משרדים ושטחים להעמדת מתקנים ואנטנות סלולריות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מחזיקה קבוצת מהדרין, בכ-29,200 מ"ר של שטחים מניבים, רובם המכריע בשימוש קבוצת מהדרין וכ-4,000 מ"ר מושכרים לצדדים שלישיים; ו-(3) תחום בתי קירור ואחסון - קבוצת מהדרין מספקת לחברות קבוצת מהדרין וללקוחות חיצוניים שירותים מלאים של אחסון בצינור באמצעות אתרי קירור ברחבי הארץ (בין בבעלותה ובין שלא) (להלן: "**בתי הקירור**"). בנוסף, בבעלות קבוצת מהדרין בית קירור בצרפת, המשמש לאחסון תוצרת קבוצת מהדרין לקראת שיווקה.

¹ לפרטים בדבר רכישת השליטה במהדרין ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 17 ביולי, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-080964), מיום 10 באוגוסט, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-074371), מיום 17 באוגוסט, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-095361) ומיום 29 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-011280), אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

בשנים האחרונות מהדרין החלה לבצע פעולות לצורך הרחבת תחומי פעילותה, במסגרת זו חתמה על הסכם מפורט עם טראלייט בע"מ, המסדיר את הפעילות המשותפת של הצדדים בתחום קידום פרויקטים אגרו-וולטאיים לייצור חשמל באנרגיה מתחדשת (לרבות בשילוב אמצעי אגירת חשמל) בשטחים חקלאיים, במקביל לפעילות החקלאית (בסעיף זה: "**תחום הפעילות**") וכן את האפשרות להקמת פרויקטים נוספים שאינם בתחום הפעילות, בשטחים של יישוב שבתחומו קיים הסכם בתוקף בתחום הפעילות.

ביום 17 בספטמבר 2024, הנפיקה מהדרין לציבור 338,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה א'), רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בהתאם לדוח הצעת מדף של מהדרין, בתמורה (ברוטו) בסך של כ-338 מיליוני ש"ח. להבטחת התחייבויותיה של מהדרין כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), העמידה מהדרין כבטוחה נכסי נדל"ן שבבעלותה. בנוסף, לאחר תקופת הדוח, ביום 16 בפברואר 2026, הנפיקה מהדרין סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ב'), בהיקף של 253,441,000 אלפי ש"ח ערך נקוב, בתמורה (ברוטו) בסך של כ-253.5 מיליוני ש"ח.

תחום החקלאות

(1)

כללי

א.

כאמור לעיל, תחום החקלאות מהווה את עיקר פעילותה של קבוצת מהדרין ובמסגרתו פועלת מהדרין כדלקמן:

עיבוד פרדסים ומטעים ואחזקתם - ענף ההדרים מהווה אחד מענפי החקלאות הבסיסיים והוותיקים בישראל. נוכח שחיקה מתמשכת ברווחיות וייסוף השקל בשנים האחרונות, קבוצת מהדרין כמעט וחדלה מלנטוע נטיעות חדשות של פרדסים ונטעת בעיקר זני אבוקדו. בהמשך לכך, וכחלק מההחליף התייעלות שמיישמת קבוצת מהדרין, במהלך שנת 2025, הופסק עיבוד חקלאי בשטח כולל של כ-6,201 דונם שהוביל לחיסכון שנתי של כ-17 מיליון ש"ח בהוצאות השוטפות של מהדרין. במהלך שנת 2025 החלה קבוצת מהדרין לפעול כמגדל גלובלי (Global Farming), והתקשרה בעסקאות לרכישת שטחים חקלאיים וכן לנטיעה, עיבוד ואחזקה של מטעים מחוץ לישראל, בעונות המשלימות לעונות הגידול בישראל. זאת, בין היתר, באמצעות רכישת חווה בפרו וכן התקשרות בהסכם לשיתוף פעולה לגידול אבוקדו והדרים במרוקו. בנוסף, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה מסחרי במרוקו, במסגרתו התחייב המגדל המקומי לספק לחברה כמויות פרי בהיקפים מוסכמים, בכפוף לאפשרות של החברה להגדיל את היקפי הרכש בהתאם לביקוש מצד לקוחותיה.

הסכמי חכירה, עיבוד ואחזקה - השטחים אותם מעבדת קבוצת מהדרין, כוללים מטעים ופרדסים של גורמים חיצוניים, המעוגנים בהסכמי אחזקה ונטיעה ובהסכמי עיבוד, וקרקעות פרטיות ו/או בחכירה ישירה מרמ"י.

אריזת פרי - קבוצת מהדרין אורזת ומשווקת פרי שמקורו ממטעי קבוצת מהדרין וממטעים של מגדלים אחרים לרבות פרי שנרכש מבתי אריזה פרטיים. נכון למועד הדוח, קבוצת מהדרין בעלת זכויות בשני בתי אריזה ומחסן.

שיווק פרי בארץ ובחו"ל - קבוצת מהדרין פועלת בתחום האריזה והשיווק של פירות ולצורך כך השקיעה בבתי אריזה. כמו כן קבוצת מהדרין פועלת גם כמשווקת בלבד (ולא כמגדלת) בענפי פרי מסוימים.

לקוחות תחום התקלאות

ב.

קבוצת מהדרין מתקשרת עם בעלי הקרקע בשני סוגים של הסכמים: (1) הסכמי עיבוד – בהסכמים אלה קבוצת מהדרין מעניקה שירותי עיבוד ואחזקה למטע, והלקוח מעמיד לרשותה את האמצעים הנחוצים להשקיית המטע ומתחייב שתוצרת הפרי תועבר למערכי האריזה והשיווק של קבוצת מהדרין. בחלק מההסכמים מתחייבת קבוצת מהדרין להעניק ליווי פיננסי עד קבלת תמורה בגין שיווק הפרי. (2) הסכמי אחזקה ונטיעה היוצרים מעין מיזם משותף, במסגרתו מבצעת קבוצת מהדרין את שירותי האחזקה של המטע, והלקוח (הפרדסן) מעמיד לרשות קבוצת מהדרין את אמצעי הייצור ומתחייב שתוצרת הפרי תועבר למערכי האריזה והשיווק של קבוצת מהדרין, כאשר בחלק מההסכמים הרווח מהמיזם מתחלק בין קבוצת מהדרין והפרדסן בהתאם להוראות ההסכם הפרטני שביניהם. בתקופת ההסכם מבצעת קבוצת מהדרין השקעות בפרדסים. בתום תקופת ההסכם מקבל הפרדסן את הפרדס במצבו כפי שהוא. מרבית עד מלוא המימון הנדרש להשקעה בפרדסים מועמד על-ידי קבוצת מהדרין כהלוואה למיזם שתיפרע מתוך הכנסות המיזם (non-recourse). רווחי המיזם מתחלקים בהתאם להסכמת הצדדים וקיים הסדר חלוקת סיכונים בין הצדדים, כאשר לפרדסן מובטחת תמורה מוסכמת. במהלך תקופת ההסכם, נושא המיזם המשותף בכל ההוצאות התפעוליות לרבות תשלום דמי החכירה עבור הקרקע.

לקוחות קבוצת מהדרין באריזת הפרי ושיווקו הינם בעלי המטעים, ולקוחותיה בשיווק וייצוא של פירות וירקות הינם יבואנים מקומיים, רשתות שיווק וסיטונאים בשוק המקומי ובארצות היעד, מפעלי תעשייה לייצור מיצים ורכזים (המשתמשים בפרי כחומר גלם).

נכון למועד הדוח, לקבוצת מהדרין אין לקוח/קבוצת לקוחות שההכנסות מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסותיה בדוחות הכספיים המאוחדים של מהדרין. עם זאת, ישנם לקוחות אסטרטגיים ומרכזיים, שהפסקת ההתקשרות עימם עשויה להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות קבוצת מהדרין בתחום, בטווח הקצר והבינוני, וזאת עד למציאת לקוחות חלופיים.

תחרות

ג.

תחרות בעיבוד ואחזקה של מטעים - קיימות מספר חברות העוסקות בתחום עיבוד המטעים ואחזקתם, ביניהן חברות גדולות הפועלות בפריסה ארצית וכן גופים קטנים (או יחידים) הפועלים נקודתית באזור גיאוגרפי מסוים והמעבדים כל אחד עשרות דונמים בלבד. להערכת מהדרין היא מדורגת כאחת מקבוצת החברות הגדולה בישראל בתחום זה והתחרות בתחום העיבוד והאחזקה קטנה.

תחרות בשיווק פירות בארץ ובחו"ל - קבוצת מהדרין מתחרה מול יצואנים ישראלים אחרים של פרי הדר ומדורגת כיצואנית פרי הדר הגדולה בישראל. מעבר לכך, קיימת לקבוצת מהדרין תחרות מול יצואנים של פרי הדר ממדינות אחרות ובשווקים במדינות אחרות, לרבות באירופה המערבית ואנגליה, יפן וקוריאה.

תחרות בשיווק ירקות לייצוא – קבוצת מהדרין עוסקת, בין היתר, בייצוא ירקות (בעיקר פלפל). בשוק המקומי קיימת תחרות בין היצואנים המקומיים להשגת תוצרת לייצוא, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, במחירי רכישה גבוהים המשולמים למגדלים. בשוק הבינלאומי קיימת תחרות מול מגדלים ויצואנים ממדינות שונות, והיקפי התוצרת של המתחרים משפיעים על מחירי המכירה של קבוצת מהדרין.

התחרות העזה בין ספקי הפרי, רשתות השיווק בארצות היעד והיצואנים מהארץ מחייבת את קבוצת מהדרין למצוא אלטרנטיבות שיווקיות זמינות וגמישות, המתאימות לאורך חיי המדף של התוצרת החקלאית וכן לפעול להבטחת רציפות ואמינות האפסקה ללקוחותיה. בהתאם לכך, במהלך שנת 2025 החלה קבוצת מהדרין לפעול במתכונת של מגדל גלובלי, לרבות השקעה בפעילות חקלאית מחוץ לישראל בעונות המשלימות לעונות הגידול בישראל, בין היתר, באמצעות רכישת חווה בפרו וכן התקשרות בהסכם לשיתוף פעולה לגידול אבוקדו והדרים במרוקו, וכן התקשרה בהסכמים לשיתופי פעולה מסחריים עם מגדלים מקומיים.

תחום הנדל"ן

(2)

תחום הנדל"ן של קבוצת מהדרין כולל פעילות בנדל"ן יזמי, בקבלנות ביצוע, ובנדל"ן מניב בהן החלה החברה לפעול במהלך שנת הדוח, בין היתר בעקבות השלמת ההתקשרות בהסכם לרכישת 51% מהון המניות של פי הנדסה וכן באמצעות ייזום, תכנון והקמה עצמאית של פרויקט לשימושי תעשייה על מקרקעין שבבעלות הקבוצה, כמפורט להלן. הנכסים המניבים של הקבוצה הינם בתי אריזה בחכירת הקבוצה בשטח כולל של כ- 29,200 מ"ר (נכון ליום 31 בדצמבר 2025), הפרוסים באזורים שונים בארץ: צריפין, חדרה, אשקלון ובגליל העליון.

במסגרת הרחבת פעילותה בתחום זה, מתכננת קבוצת מהדרין לייזום, לתכנן, להקים ולבצע פרויקטים, בין היתר, תוך שימוש בעתודות הקרקע שבבעלותה וכן בפרויקטים מחוץ לנכסי קבוצת מהדרין, בהתאם להזדמנויות עסקיות ולתנאי השוק, תוך שמירה על שליטה מלאה בתהליכי התכנון והביצוע. פעילות זו משלבת את היכולת הביצועית הקיימת של פי הנדסה, המפעילה זרוע קבלנית, ומהווה פלטפורמה לביצוע הפרויקטים של קבוצת מהדרין. פעילות זו תסייע לממש את פוטנציאל עתודות הקרקע של קבוצת מהדרין, ליצור סינרגיה בין ייזום וביצוע, ולבסס את יכולת הקבוצה לפעול לאורך כל שרשרת הערך בתחום הנדל"ן, משלב הייזום והתכנון ועד לביצוע, בכפוף לשיקולים עסקיים, תכנוניים ומימוניים.

א. כחלק מפיתוח תחום הנדל"ן, ביום 31 בדצמבר 2025, השלימה קבוצת מהדרין, רכישה של 51% מהון המניות של פי הנדסה, העוסקת בייזום, תכנון וביצוע של פרויקטים למגורים ולהתחדשות עירונית, בעיקר בתל אביב ובאזור המרכז, בתמורה כוללת בסך של 27 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לפי הנדסה (יחד עם שותפים) פרויקטים בארץ בשלבי הקמה, ביצוע ותכנון, עתודות קרקע ופרויקטים בהתחדשות עירונית בהיקף של כ- 272 יח"ד.

ב. לאחר תקופת הדוח, בחודש פברואר 2026, התקשרה קבוצת מהדרין בשני הסכמים מותנים לרכישת אופציות לרכישת זכויות במגרשים בתכנית רעננה מערב, בשטח כולל של כ- 11 דונם, בתמורה לסך של כ- 83 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. על המגרשים אושרה למתן

- תוקף תכנית המאפשרת, בכפוף לקבלת הודעת זכאות מאת רמ"י, הוצאת היתרים נדרשים ועמידה ביתר הוראות התכנית, הקמה של כ- 349 יח"ד וכ-1,800 שטחי מסחר.
- ג. ביום 9 במרץ 2026, קיבלה קבוצת מהדרין הודעה מאת עיריית ראשון לציון בדבר זכיית החברה במכרזים שפרסמה עיריית ראשון לציון ביחס לשני מגרשים בשטח כולל של כ- 5.8 דונם בפרויקט פארק הים בראשון לציון, עליהם אושרה תכנית המאפשרת הקמה של כ-294 יח"ד וכ-1,660 מ"ר שטחי מסחר.
- ד. ביום 16 בינואר 2025, התקשרה קבוצת מהדרין עם צד שלישי שאינו קשור למהדרין ו/או לחברה במערכת הסכמים למכירת 40% בלתי מסוימים (במושע) ממלוא זכויותיה והתחייבויותיה של קבוצת מהדרין בקשר עם נכס בו לקבוצת מהדרין זכויות חכירה בנתניה ("בסעיף זה: **"הנכס"**) המשקפים לנכס שווי של 206 מיליון ש"ח ובהסכם שיתוף ועסקה משותפת ביחס לפרויקט לשימושי תעשייה ומסחר שבכוונת הצדדים ליזום ולהקים במשותף על המקרקעין. לאחר תקופת הדוח, ביום 29 בינואר 2026, לאחר בחינה משותפת של מסגרת ההתקשרות ושל צרכי הפרויקט ולצורך ייעול תהליך ההקמה וקידומו באופן מיטבי, נחתם בין הצדדים הסכם לביטול ההסכמים בהסכמה הדדית, במסגרתו, השיבה קבוצת מהדרין את התמורה ששולמה בסך 20 מיליון ש"ח. נכון לסמוך למועד פרסום הדוח, מהדרין מקדמת את הפרויקט באופן עצמאי בהתאם לתוכניות וללוחות הזמנים המקוריים.
- ה. השבת קרקעות והפקעות
- בעקבות חקיקת החוק לקידום הבניה במתחמים מועדפים לדיור (הוראת שעה), התשע"ד-2014, ראו אור החלטות 1469 ו-1470 של רמ"י. החלטה 1469 קובעת כי מועד ההשבה יקבע על-ידי רמ"י בהתחשב במועד סיום מחזור הגידול, והחוכר יכול לבקש כי רמ"י תבצע את פינוי הקרקע להשבה; החלטה 1470, קובעת את הפסקת החכירה בקרקע חקלאית שיעודה שונה למטרת מגורים ותעסוקה ולמטרות ביטחוניות והשבת הקרקע באופן מיידי (לפי החלטת רמ"י). סך הפיצוי (לפי שתי החלטות) עומד על כ-64,000 ש"ח לדונם (לאחר הצמדה למדד). בנוסף לכך, זכאי החוכר לרכוש בפטור ממכרז, מגרשים המהווים 20% מתחום התכנית.
- בשנת הדוח, חתמה מהדרין על הסכמי השבה של כ-400 דונם.
- (3) סיכונים סביבתיים בתחום בתי הקירור והאחסון בקבוצת מהדרין
- חלק מבתי הקירור בקבוצת מהדרין מופעלים באמצעות גז אמוניה, וקיימים בהם מיגונים טכניים לניטור ושליטה כנגד דליפות. השימוש בגז האמוניה הינו נושא מורכב, וככזה מחייב היתר רעלים מהמשרד להגנת הסביבה, אשר ניתן לאחר ביקורת הרשות הארצית לכיבוי והצלה, המשרד להגנת הסביבה ופיקוד העורף. נכון למועד הדוח, קבוצת מהדרין מחזיקה בהיתרי רעלים בתוקף לכל האתרים המופעלים על ידיה ופועלת למיגון מיכלי האמוניה עם קבלת דרישת הרשויות.
- (4) השפעת המצב הבטחוני על פעילות קבוצת מהדרין
- למלחמת "חרבות ברזל" שפרצה ביום 7 באוקטובר 2023, השפעה מהותית וקשה על ענף החקלאות בישראל בכלל, ובאזורי עוטף עזה ובצפון הארץ בפרט, ובהשפעה ישירה, השפעה שלילית על מהדרין, שהחקלאות כאמור מהווה את ליבת עסקיה. ההכנסות ועיקר פעילות מהדרין, מתבססות על עונת קטיפת ההדרים והאבוקדו בישראל, וקיים חשש

לפגיעה מהותית בתחום זה. השפעות המלחמה על מהדרין בתקופת הדוח נוגעות לכל שרשרת גידול ושיווק הפירות, לרבות התייקרות עלויות קטיף ומחסור בעובדים, פגיעה במלאי על העץ, מחסור בכוח אדם בבתי האריזה, פגיעה בתחום הקירור, עיכובים בהפלגות שהובילו לעלייה בעלויות ההובלה ופגיעה באיכות הפרי, קשיים בגביית כספים מלקוחות, ונזק ישיר לפרדסים ומטעים כתוצאה מפעילות צבאית ומניעת גישה לעבודה רציפה. כמו כן, מהדרין מזוהה כיצרנית ומשווקת ישראלית, ובעקבות המלחמה נרשמה ירידה בביקוש למוצריה מצד משווקים במדינות אירופה.

מלחמת חרבות ברזל נמשכה בעצימות לאורך כל שנת 2024 ו-2025. בראשית חודש אוקטובר 2025, חתמה מדינת ישראל על הסכם להפסקת המלחמה והשבת החטופים. עם זאת, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי", מתקפה צבאית משולבת על איראן, שהביאה להכרזה על מצב מיוחד בעורף, סגירת המרחב האווירי וצמצום פעילות במשק. להערכת מהדרין, הימשכות ארוכה של מבצע "שאגת הארי" או הסלמתו עשויים להוות גורם מהותי המשפיע על פעילותה ותוצאותיה הכספיות, כאשר הערכה זו מאופיינת ברמה גבוהה של אי ודאות.

סך ההשפעות התוצאתיות בגין מלחמת "חרבות ברזל" בתקופה שמתחילת שנת 2025 מוערכת בסך של כ-16 מיליון ש"ח, לפני מס. ההשפעה המצטברת מתחילת המלחמה מוערכת בכ-80 מיליון ש"ח, לפני מס.

הערכות מהדרין ביחס להשפעות מלחמת חרבות ברזל ומבצע שאגת הארי, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר עקב אי הוודאות הקיימת ביחס למצב הביטחוני, הימשכותו והשפעותיו על ענף החקלאות בכלל ועל פעילות מהדרין ותוצאותיה, בפרט.

גורמי סיכון

(5)

פרט לגורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה כמפורט בסעיף 1.22 להלן, חשופה פעילות הקבוצה בתחום החקלאות, תחום בתי הקירור והאחסון ותחום הנדל"ן גם לגורמי סיכון נוספים, ובהם:

סיכוני מקרו – סביבה מאקרו-כלכלית והמצב הבטחוני; סיכונים ענפיים – אקלים, טבע ומזיקים בחקלאות, תלות בכוח אדם לקטיף ואריזה, הובלת הפרי, מחסור במים ומחירי המים השפירים, מזיקי הסגר, היקפי יצוא של המדינות השונות המתחרות בפרי הישראלי, העלאת שכר המינימום, תנודות בשוק הנדל"ן, מדיניות הממשלה והליכי תכנון ואישור, תנאי מימון ומשכנתאות, ליקויי בנייה; סיכונים מיוחדים למהדרין – בטחונות מלקוחות, פגיעה במותגים, פיקוח והיתרים, הסכמים עם לקוחות, עליית מחירי החשמל, אירועים סביבתיים, אובדן סיווג קבלני.

לקבוצה פעילות שאינה מהותית בתחום הדלק בישראל. בהתאם, להלן פירוט מקוצר אודות פעילות הקבוצה בתחום.

פעילות הקבוצה בתחום הדלק בישראל נעשית באמצעות דלק ישראל ובאמצעות דלק נכסים ותאגידים בבעלותן. נכון למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה (באמצעות דלק פטרולים) (חברה בת, 100%) ב- 24.75% מהון המניות המונפק והנפרע של דלק ישראל, כאשר יתרת המניות של דלק ישראל מוחזקות על ידי להב אל.אר רילאסטייט בע"מ (להלן: "להב") יחד עם ב.ג.מ. בע"מ (להלן: "ב.ג.מ.") ו.ג.ד.מ. יעוץ, ניהול והשקעות בע"מ במשותף, וכן על ידי מר יורם איל (מנכ"ל החברה). דלק ישראל ותאגידים בבעלותה ייקראו יחד להלן בסעיף זה: "דלק ישראל".

כמו כן, נכון למועד אישור הדוח, החברה מחזיקה (באמצעות דלק פטרולים) ב- 19.10% מהון המניות המונפק והנפרע של דלק נכסים, חברה ציבורית נסחרת בבורסה החל מחודש יולי 2026. בעלי השליטה בדלק נכסים הם להב ו- ב.ג.מ. המחזיקים יחד, בשיעור של כ- 57.81% מזכויות ההצבעה בה.

דלק ישראל

א.

דלק ישראל עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים: (1) תחום הקמעונאות - מכירת דלקים בתחנות תדלוק ציבוריות (לרבות שיווק לתחנות המופעלות על ידי צדדים שלישיים) והפעלת חנויות נוחות במרבית ממתחמי התחנות האמורות, בייזום, הקמה והפעלה של תחנות תדלוק ציבוריות וחנויות נוחות תחת המותג "ג'וי" (מנטה), וכן בייצור, מכירה ושיווק ישיר ושיווק קמעונאי של מוצרי קפה, תחת המותג "ג'וי". (2) תחום הסיטונאות - שיווק ישיר, הפצה ואספקה של מוצרי דלק שונים וגפ"מ ישירות למשתמש הסופי ולמפיצים השונים, לרבות לקוחות מוסדיים, לקוחות תעשייתיים ולקוחות פרטיים.

בנוסף, לדלק ישראל פעילויות נוספות באמצעות היותה בעלת השליטה בחברת ברגר קינג ישראל ב.ק.י 2014 בע"מ (להלן: "ברגר קינג"). נכון למועד הדוח מחזיקה דלק ישראל בכ- 92.7% ממניותיה של ברגר קינג. כמו כן, דלק ישראל מחזיקה בכ- 40.5% בזאפה ניוקו (2023) בע"מ והיא בעלת שליטה משותפת (יחד עם חברת איוונטס הגרמנית) בפעילות "זאפה".

לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026, נחתם מזכר הבנות לא מחייב בין דלק ישראל לבין הוט מערכות תקשורת בע"מ לרכישת מלוא מניות הוט מובייל בע"מ (להלן: "הוט מובייל"). הוסכם כי תמורת הרכישה תשקף שווי של כ- 1.88 מיליארד ש"ח (כפוף להתאמות) להוט מובייל. לדלק ישראל ניתנה תקופת בלעדיות (No-Shop) של 60 ימים ממועד חתימת מזכר הבנות לצורך השלמת בדיקת נאותות, מיצוי מו"מ וחתימת הסכם מפורט ולמיטב ידיעת החברה תוקפו של מזכר ההבנות הוארך עד ליום 31.3.2026.

נכון למועד פרסום הדוח, אין כל וודאות כי מזכר ההבנות ישתכלל לכדי ביצוע עסקה.

המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, מידע זה מבוסס על הערכות והנחות של דלק ישראל נכון למועד זה, ועל מידע שנמסר לה, והוא עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מהמתואר לרבות בשל דרישות ואו תנאים של גורמים נוספים שאינם בשליטת דלק ישראל.

לאחר תאריך המאזן, ביום 11 בפברואר 2026, התקשרה דלק ישראל, יחד עם לאומי פרטנרס בע"מ

(להלן: "**לאומי פרטנרס**"), להב וב.ג.מ, במסמך עקרונות לא מחייב להשקעה בדלק ישראל (להלן בסעיף זה: "**מסמך העקרונות**"), לפיו, בכפוף להתקשרות בהסכם מפורט בקשר עם העסקה המתוארת במסמך העקרונות, והשלמת העסקה מכוחו, לאומי פרטנרס תבצע השקעה במזומן בדלק ישראל בתמורה להקצאת מניות בדלק ישראל ללאומי פרטנרס, לפי שווי חברה לדלק ישראל של 850 מיליון ש"ח (לפני הכסף), ו- 1,063 ש"ח (אחרי הכסף) כך שלאומי פרטנרס תשקיע סך של כ- 213 מיליון ש"ח בדלק ישראל, בתמורה להקצאת מניות רגילות בשיעור של 20% מהון מניות דלק ישראל (להלן: "**עסקת ההשקעה בדלק ישראל**"). במסמך העקרונות נכללו הוראות ומנגנונים בקשר להנפקת דלק ישראל וכן נכללו הגנות מקובלות על זכויות לאומי פרטנרס כבעלת מניות מיעוט, אשר חלקן תפקענה במקרה של הנפקה כאמור. השלמת עסקת ההשקעה בדלק ישראל מותנית, בין היתר, בתנאים מתלים מקובלים, לרבות קבלת כל האישורים הנחוצים על פי דין או הסכם מהותי והעדר שינוי מהותי לרעה במצבה. למיטב ידיעת החברה, תוקפו של מסמך העקרונות הוארך עד ליום 15.4.2026, כאשר התקופה תשוב ותוארך עד ליום 30.4.2026 אלא אם הצדדים יסכימו אחרת.

המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32 לחוק ניירות ערך, מידע זה מבוסס על הערכות והנחות של דלק ישראל נכון למועד דוח זה ומותנה בהתקיימותם של גורמים שונים שחלקם אינם בשליטתה ובכלל זה הצלחת המשא והמתן בין הצדדים, מועד הבשלתו לכדי עסקה מחייבת, גיבוש תנאיה הסופיים של עסקה מחייבת כאמור, וחתימה על הסכמים מפורטים הנדרשים להשלמת העסקה הנ"ל, השלמת בדיקות לשביעות רצון הצדדים וכיו"ב. לאור האמור, המידע והתחזיות לעיל עשויים שלא להתממש או להתממש בחלקם או באופן שונה מהותית מהאמור לעיל.

בשנת 2025 חילקה דלק ישראל דיבידנדים לבעלי מניותיה, בסכום של 50 מיליון ש"ח, כאשר חלקה של החברה עמד על סך של 12 מיליון ש"ח.

(1) השפעת המצב הבטחוני על פעילות דלק ישראל

נכון למועד פרסום הדוח, השפעות המצב הבטחוני לרבות, מלחמת חרבות ברזל, "עם כלביא" ו"שאגת הארי" על תוצאותיה הכספיות של דלק ישראל אינן מהותיות. עם זאת ועל אף האמור נכון למועד זה, שוררת איודאות ביחס להתפתחויות הביטחוניות והאפשרות להחרפה או להרחבת הלחימה, אשר עשויות להשפיע על פעילות דלק ישראל ותוצאותיה בעתיד.

(2) כללי

במשק הדלק בישראל פועלות חברות תשתית, הנותנות שירותי תשתית לרבות פריקה, אחסון, ניפוק והזרמה של דלקים, וחברות דלקים, העוסקות בשיווק, הפצה ומכירה של מוצרי דלקים ושמנים במתחמי התדלוק והמסחר, בייזום, הקמה והפעלה של תחנות תדלוק וחנויות נוחות. ארבע חברות הדלק העיקריות - פז חברת נפט בע"מ (להלן: "**פז**"), דלק ישראל, סונול ישראל בע"מ (להלן: "**סונול**") ודור-אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ

(להלן: "דור-אלון"), מחזיקות יחד בכ-937 תחנות תדלוק ציבוריות בישראל. בנוסף, חברות דלק נוספות מחזיקות יחד בסך הכל כ-333 תחנות דלק ציבוריות¹. פעילות דלק ישראל כוללת מכירת דלקים וגפ"מ בתחנות תדלוק ציבוריות (לרבות שיווק דלקים לתחנות המופעלות על-ידי צדדים שלישיים) והפעלתן, לרבות שירות תדלוק באמצעות התקני תדלוק אוטומטיים (להלן: "דלקן"), ומכירת שמנים ומוצרים אחרים בתחנות התדלוק הציבוריות. כן עוסקת דלק ישראל בייזום, הקמה והפעלה של תחנות תדלוק וחנויות נוחות. בחלק מהמתחמים משכירה דלק ישראל שטחים לצדדים שלישיים לצרכי מסחר. כמו כן, בתחום הסיטונאות - עוסקת דלק ישראל בשיווק, הפצה ואספקה של מוצרי דלק שונים מחוץ לתחנות התדלוק הציבוריות, ישירות לאתרי הלקוחות שאינם פתוחים לקהל הרחב, וכן בתחום הגפ"מ הביתי.

נכון למועד הדוח, דלק ישראל שיווקה מוצרי דלקים לכ-239 מתחמי תדלוק, הפרוסים ברחבי ישראל. מתוכם, 188 תחנות תדלוק מופעלות על ידי דלק ישראל והשאר על ידי זכיינים. כמו כן, נכון למועד הדוח, מתוך ככל מתחמי התדלוק כאמור, ב-207 מתחמי תדלוק פועלות גם חנויות נוחות, מתוכם 179 מופעלות על ידי דלק ישראל ו-28 חנויות נוחות מופעלות על ידי זכיינים.

דלק ישראל פועלת באופן שוטף למיקסום פוטנציאל קמעונאי במתחמי התדלוק, בין היתר, באמצעות הגדלת מבנים וניצול זכויות בניה ובניהול נכון של תמהיל עסקי בכל אחד ממתחמיה. נכון למועד הדוח, לדלק ישראל כ-10 הליכי ייזום בקשר עם הרחבת פעילות מסחרית, הרחבת רשת ברגר קינג והגדלת מתחמי תדלוק.

(3) לקוחות

לקוחות דלק ישראל ניתנים לסיווג לשתי קבוצות עיקריות: (א) לקוחות פעילות הקמעונאות - תחנות התדלוק וחנויות הנוחות: לקוחות פרטיים, הרוכשים מוצרי דלק, שמנים או מוצרים קמעונאיים בתחנות התדלוק ובחנויות הנוחות המופעלות ע"י דלק ישראל, לקוחות עסקיים הכוללים ציי רכב המנויים על שירות ה"דלקן" ולקוחות מכרזים (הנמנים על לקוחות ה"דלקנים"). (ב) לקוחות פעילות הסיטונאות והשיווק הישיר: לקוחות ביתיים ובתי עסק קטנים - להם מספקת דלק ישראל תזקי נפט, מכשירים צורכי גפ"מ, ובעיקר גפ"מ לחימום, חימום מים ולבישול; לקוחות מוסדיים, כגון, בין היתר, רשויות מקומיות, בתי חולים ורכבת ישראל וכן גופים מסחריים, חברות ותאגידים שונים המחזיקים בצי רכב גדולים, כגון מפעלי תעשייה, קבלני תשתיות וגופים מסחריים גדולים נוספים; וכן חברות תעופה ישראליות וזרות המקבלות שירותי תדלוק בנתב"ג. לקוחות אלה נבדלים מהצרכנים הפרטיים בעיקר בתנאי האשראי (הארוכים יותר) שהם מקבלים ובהנחה הניתנת ללקוחות העסקיים.

(4) תחרות

משק הדלק בישראל מתאפיין בתחרות גבוהה בכל תחומי פעילותה של דלק ישראל. על פי נתוני הרשויות, בישראל רשומות עשרות חברות דלק המורשות לרכוש מוצרי נפט

¹ על פי נתוני משרד האנרגיה מתאריך 4.2.2026 בקישור להלן: https://data.gov.il/he/datasets/energy_and_water/fuelstationbynumber/ff3b653c-d268-4eb7-a86b-6de69e77043a

ישירות מבתי הזיקוק בארץ או לייבא מוצרי נפט. בפעילות הקמעונאות, ארבע מתוך החברות הפעילות (כולל דלק ישראל) מחזיקות בנתח השוק העיקרי בישראל. למיטב ידיעת דלק ישראל ועל פי נתוני משרד האנרגיה, דלק ישראל הינה חברת שיווק דלקים השנייה בגודלה בישראל (עם נתח שוק משוער בשיעור של כ-19% מכלל תחנות התדלוק).

דלק ישראל מתמודדת עם התחרות בעיקר באמצעות: הנהלה מקצועית ומנוסה בעלת היכרות מעמיקה וארוכת שנים של תחומי הפעילות, אשר מעניקה לדלק ישראל ערך מוסף ביחס למתחריה; מתן מענה תחרותי הולם בכל הקשור לפריסת מתחמי התדלוק בישראל; השקעה בשיפור השירות במתחמי התדלוק ובחנניות הנוחות, לרבות הרחבת שטחי המכירה ומגוון המוצרים והשירותים; איתנות פיננסית, מערך שיווק ופרסום מקצועי, איכותי וממוקד, יכולת בקרה ושליטה גבוהה, ומצבת כוח אדם איכותי, מנוסה ומקצועי בתחומים אלה; פיתוח מערך מיומן של מערך שיווק ומכירה; פיתוח מערך מיומן ואיכותי של תפעול, שירות ותחזוקה; הפעלת מערכת בקרת אשראי; ובחינה מתמדת של אפשרות הכנסת מוצרים חדשים, ומתן שירות לקוחות זמין ונגיש ללקוחות דלק ישראל.

סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

(5)

מוצרי נפט הינם חומרים מסוכנים ו/או מזהמים מטבעם, והעיסוק בהם עלול לגרום לסיכונים סביבתיים, ובכלל זה לסיכונים הנובעים מזיהום אוויר שנוצר מאדי דלק ולזיהום קרקע ומי תהום, העלולים להיגרם כתוצאה מפעילות תחנות התדלוק. הוראות הדין העיקריות הנוגעות לדיני איכות סביבה והחלות על דלק ישראל בתחום פעילות זה, הינם כדלקמן:

(1) חוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984, מטיל בין היתר, אחריות פלילית על מי שהשליך פסולת (לרבות דלקים) ברשות הרבים ו/או לכלך את רשות הרבים.

(2) חוק המים, תשי"ט-1959 ותקנות המים (מניעת זיהום מים) (תחנות דלק), התשנ"ז-1997 שהותקנו מכוחו (יחד "חוק המים") הכולל הוראות מקיפות שנועדו להסדיר את התחום ולמנוע זיהום מקורות מים. אי קיום הוראות חוק המים, עלול להוות עבירה פלילית שדינה מאסר שנה או קנס כספי של עד 350 אלפי ש"ח², ועונשים כבדים יותר במקרה של עבירה מתמשכת. בחוק המים ישנם הוראות המחייבות מפעילי תחנות תדלוק לנקוט אמצעי הגנה במכלול נושאים, בשלבי הקמת התחנה ובשלבי הפעלתה, דרכי הדיווח והטיפול באתר שזוהם עקב דליפת דלק וכן הוראות בדבר התאמת תחנות וותיקות (כהגדרתן להלן) להוראות החלות על תחנות שאינן ותיקות. האחריות לקיום הוראות אלה הינה של מפעיל התחנה המוגדר כבעל רישיון העסק, או של האדם שבהשגחתו, הנהלתו או פיקוחו מופעלת התחנה. יצוין, כי בהסכמי אספקה מוטלת האחריות לטיפול בנושא זה על בעל התחנה או המפעיל מטעמו.

נכון למועד דוח זה, מפעילה דלק ישראל בעצמה ובאמצעות מפעילים מטעמה 239 תחנות תדלוק, שמתוכן כ-100 תחנות הן תחנות שהוקמו לפני 1997 ("התחנות הוותיקות"), כאשר ביחס לתחנות אלה, האחריות לקיום הוראות תקנות המים ולביצוע הבקרה וטיפול בזיהומי קרקע ומים, חלה על דלק ישראל. כמו כן, נכון למועד דוח זה, דלק ישראל

² הקנס הכספי הינו בנוסף להוצאות הכרוכות בטיפול בזיהום.

מטפלת מול המשרד להגנת הסביבה ורשות המים בתחנות הדלק שבהפעלתה ובאחריותה של דלק ישראל אשר מתקיימים בהן מפגעים סביבתיים, מרביתן תחנות וותיקותהגיל הממוצע של תחנות התדלוק הוותיקות אשר מצויות בטיפול פעיל מול המשרד להגנת הסביבה ורשות המים הינו 50 שנים.

(3) חוק הגנת הסביבה (המזהם משלם) (תיקוני חקיקה), התשס"ח - 2008 - מטרת החוק היא להגן ולשמור על הסביבה ולשפרה, למנוע פגיעה בסביבה או בבריאות הציבור ולשלוט את הכדאיות הכלכלית שבפגיעה בסביבה.

(4) מדיניות המשרד להגנת הסביבה בנושא קרקעות מזוהמות - בשנת 2017 פרסם המשרד להגנת הסביבה מסמך מדיניות מעודכן בדבר אופן התמודדות וטיפול בנושא קרקעות מזוהמות, בין היתר, מניעה וטיפול בזיהומי קרקע, ושיקום קרקע מזוהמת.

(5) דרישות איכות סביבה נוספות - דלק ישראל נדרשה על ידי המשרד להגנת הסביבה לבצע בדיקות (סקרי קרקע וקידוחי ניטור למי תהום על-מנת לאתר זיהומי קרקע ומים) בתחנות הוותיקות (כהגדרתן בסעיף (2) לעיל). מבדיקות שנערכו אותרו מספר תחנות בהן הקרקע ו/או מי תהום מזוהמים. בתחנות בהן הסתיימה הסקירה ונתגלה זיהום, החלה דלק ישראל ביישום תכנית שיקום הקרקע ו/או מי התהום.

במהלך שנת 2024 פורסמה כוונת המשרד להגנת הסביבה לפעול להחלפה מדורגת על פני תקופה של מספר שנים, של כל מכלי הדלק התת-קרקעיים (המוטמנים) שהינם בעלי דופן בודדת – למכלים בעלי דופן כפולה. נכון למועד הדוח, חברות הדלק, יחד עם מכון האנרגיה, בשיח עם המשרד להגנת הסביבה וטרם התקבלה החלטה מפורשת בדבר הביצוע. להחלטה כאמור, ככל שתאושר על ידי הרשויות הרלוונטיות ותתקוף כרגולציה מחייבת עשויה להיות השפעה מהותית עבור דלק ישראל שכן מדובר בהוצאה גדולה עבור דלק ישראל. יחד עם זאת, נכון למועד הדוח, גילוי הדעת של המשרד להגנת הסביבה אינו מחייב. בנוסף, המשרד להגנת הסביבה פעל לעדכון תקנות בדיקות האטימות באופן שמגביר את סף רגישות הבדיקות הקיימות ומאפשר סוגים שונים של בדיקות בהתאם. לתקנות אלה אושרה תקופת מעבר עד לסוף שנת 2026, במהלכה תיבחן האפקטיביות והשימויות של התקנות המעודכנות, ודלק ישראל פועלת באמצעות מכון האנרגיה, יחד עם חברות הדלק האחרות, לביצוע ובחינה כאמור. (6) חוק הפעלת רכב (מנועים ודלק), תשכ"א-1960 ("חוק הפעלת רכב") – על פי חוק זה מוטלת חובה על כל מפעיל תחנת תדלוק לבצע לפחות שש בדיקות שנתיות לתקינות הדלק, בכל משאבה, באמצעות מעבדה מוסמכת. חוק הפעלת רכב מגדיל בצורה משמעותית את הסנקציה שתוטל בגין דלק שאינו עומד בתקן, לרבות אפשרות לצווי סגירה מנהליים, פרסום שמות תחנות תדלוק שמוצריהן נמצאו לא תקינים והחמרה משמעותית בקנסות.

(7) חוק החומרים המסוכנים, תשנ"ג-1993 ("חוק החומרים המסוכנים") – על פי חוק זה, תזיקי נפט מוגדרים כחומרים מסוכנים. חוק החומרים המסוכנים מטיל חובת החזקה ב"היתר רעלים" מאת הממונה המוסמך לכך על ידי השר להגנת הסביבה. לדלק ישראל, היתרים כאמור להחזיק בחומרים מסוכנים לפי ההגדרות המפורטות בהיתרים שברשותה.

מדיניות דלק ישראל בניהול סיכונים סביבתיים ואמצעים הננקטים להפחתת הסיכונים הסביבתיים

דלק ישראל פועלת באופן שוטף לצמצום ומניעה של נזקים אפשריים לסביבה ומשקיעה משאבים ניכרים בתחום איכות הסביבה, לרבות תחזוקה שוטפת של מתקנים ותשתיות וכן הדרכת עובדים בהתאם לדרישות הדין בנושא. בעניין זה, יצוין כי לדלק ישראל תכנית אכיפה פנימית בתחום איכות הסביבה אותה היא מעדכנת בהתאם לחידושים ולדרישות רגולטוריות נוספות אשר מתקבלות מעת לעת. בנוסף החל משנת 2008, דלק ישראל מדורגת ע"י ארגון "מעלה", עמותה המקדמת את נושא האחריות החברתית של תאגידים בישראל. בנוסף, בדירוג האחרון של "דירוג מעלה" (Maala ESG Index) לשנת 2025, זכתה דלק ישראל לציון "זהב". למיטב ידיעת דלק ישראל היא היחידה מבין חברות הדלק בישראל המדורגת ב"דירוג מעלה".

המידע בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע הקיים נכון למועד דוח זה וכן על הערכות וציפיות דלק ישראל. ייתכן והמידע בפועל יהיה שונה באופן משמעותי מהמצוין לעיל, כתוצאה מסיבות שונות וביניהן, בין היתר: גילוי חריגות מהותיות בפעילות דלק ישראל, גילוי זיהום בתחנות נוספות, דרישות נוספות מאת המשרד להגנת הסביבה ו/או רשות המים ושינויים בדיני איכות הסביבה.

גורמי סיכון

(6)

פרט לגורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה כמפורט בסעיף 1.22 להלן, חשופה פעילות הקבוצה בתחום מוצרי הדלק בישראל גם לגורמי סיכון נוספים, ובהם: שינויים במחירי הנפט ובמחירי תחנות הדלקים, רגולציה, הקמת תחנות תדלוק נוספות, מיסוי הדלקים והשמנים, שינוי בדרישות להחזקת מלאי אזורי, תלות במתקני תשתיות, שינוי בביקוח הממשלתי לעניין מרווח השיווק, חשיפה להליכים עקב חומרים מסוכנים ורעילים וזיהומים סביבתיים, פיתוח מקורות אנרגיה חליפיים, תלות בבתי הזיקוק, השגת אישורים ורישיונות הנדרשים לצורך הפעלת תחנות התדלוק, רגולציה מתפתחת בתחום איכות הסביבה, סיכון אשראי (אובליגו), יישום תקן EMV, נזילות ואשראי ולהשפעת מבנה הבעלות על תחנות הדלק בישראל.

דלק נכסים

ביום 22.2.2021, אישרו רשויות המס השלמת מהלך של "פיצול" על פי סעיף 105 לפקודת מס הכנסה, מכוחו החל מיום 1.4.2021 (להלן: "**מועד הפיצול**") פוצלו והועברו מרבית החזקותיה של דלק ישראל במקרקעין בישראל, אשר הוחזקו על ידיה עד למועד הפיצול באמצעות חברות ושותפות בהחזקה, לידי דלק נכסים, חברה שהוקמה לצורך הפיצול על ידי בעלי מניות דלק ישראל.

החל ממועד הפיצול כאמור לעיל, מרבית תחנות התדלוק וחנויות הנוחות מושכרות לדלק ישראל אשר מפעילה את המתחמים. שטחי מסחר אחרים שאינם מהווים תחנות תדלוק או חנויות נוחות המושכרים לדלק ישראל כאמור, מושכרים על ידי דלק נכסים לצדדים שלישיים. נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד הדו"ח, דלק נכסים מחזיקה ב- 63 נכסי נדל"ן בשטח קרקע של כ- 187.6 אלפי מ"ר (חלקה של דלק נכסים). בחלק מהנכסים שהועברו לדלק נכסים במסגרת עסקת הפיצול, לדלק נכסים זכות להירשם כבעלים; בחלקם כבעלת זכויות חכירה מהוונת לדורות, וחלקם הינם בהחזקה משותפת עם צדדים שלישיים במישרין או באמצעות החזקה בתאגידים.

נכון למועד הדוח, דלק נכסים, במישרין ובאמצעות תאגידים מוחזקים על ידה, פועלת בתחום הנדל"ן המניב בישראל. הפעילות בתחום זה כוללת ייזום, הקמה, השבחה והשכרה של נכסים מניבים בישראל. נכון למועד הדוח, דלק נכסים פועלת בתחום פעילות נדל"ן מניב בשימוש עיקרי של מתחמי תדלוק הכוללים, תחנות דלק, חנויות נוחות ושימושים נלווים כגון שירותי רחיצה, שירותי רכב והסעדה, וכן פועלת להקמת נכסי נדל"ן מניב נוספים אשר בעיקרן מיועדים לשימושי מסחר שכונתיים משרתי צרכי אוכלוסייה. כחלק מפעילות ההשבחה דלק נכסים פועלת במספר נכסים לתוספת שימושי מגורים.

בחודש מאי 2023 השלימה דלק נכסים הנפקה ראשונה לציבור של כ- 418 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') והפכה לחברת אגרות חוב כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999 ולתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח. 1968.

ביום 17 ביולי 2025 ביצעה דלק נכסים הנפקה ראשונה לציבור של מניות בתמורה מיידית (ברוטו) לסך של כ- 173 מיליון ש"ח וביום 20 ביולי 2025 החלו להיסחר מניות דלק נכסים בבורסה והיא הפכה לחברה ציבורית³.

³ ביום 19.2.2023, נחתם הסכם השקעה בין דלק נכסים לבין קרן רגנאר 1 שותפות מוגבלת בבעלות שותפי קבוצת קרנות הגידור אלפא (בסעיף זה: "**רגנאר**") וביום 5.3.2023 הושלמה עסקת ההשקעה כאמור, במסגרתה הקצתה דלק נכסים לרגנאר מניות אשר היו, לאחר הקצאתן, כ- 3.2765% מההון המונפק והנפרע של דלק נכסים, וזאת בתמורה לסך של 25 מיליון ש"ח אשר הושקע בדלק נכסים, לפי שווי של דלק נכסים בסך של 738 מיליון ש"ח (לפני הכסף).

עוד נקבע בהסכם כאמור כי ככל שדלק נכסים תבצע הנפקה לראשונה של מניותיה לציבור או רישום של מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או בבורסה מוכרת אחרת (בסעיף זה: "**IPO**"), בתוך שמונה שנים ממועד השלמת העסקה, אזי לרגנאר תהיה הזכות לרכוש מניות נוספות של דלק נכסים, בסמוך לפני השלמת ה-IPO, בתמורה לסך נוסף של 25 מיליון ש"ח, על פי 87.5% משווי דלק נכסים (לפני הכסף) כפי שיקבע על בסיס המחיר האפקטיבי של כל מניה של דלק נכסים ב-IPO. ביולי 2025 הקצתה

לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 הודיעה דלק נכסים כי התקשרה במזכר הבנות לא מחייב עם פריים אנרג'י פי.אי בע"מ להקמת מתקני אגירה בכ- 65 מנכסי דלק נכסים, וזאת כחלק ממדיניות דלק נכסים להביא למיצוי הפוטנציאל בנכסים שלה ולשימוש מיטבי בהם.

השפעת המצב הבטחוני על פעילות דלק נכסים

(1)

נכון למועד פרסום הדוח, השפעות המצב הבטחוני לרבות, מלחמת חרבות ברזל, "עם כלביא" ו"שאגת הארי" על פעילותה של דלק נכסים אינן מהותיות. על אף האמור ונכון למועד זה, שוררת אי ודאות ביחס למצב הבטחוני, לרבות הימשכות הלחימה בגזרות השונות.

ככל שהמצב הבטחוני ימשך ו/או יסלים בגזרות השונות הדבר עלול להוביל למיתון כלכלי ובין היתר, לירידה ברמת הפדיונות של שוכרים ובכך עשוי להשפיע על תוצאותיה העסקיות של דלק נכסים. מטבע הדברים ובשים לב לחוסר הוודאות המשמעותי, אין ביכולתה של דלק נכסים לכמת ולהעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה של המצב הביטחוני ו/או התפתחותו על פעילותה.

סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

(2)

דלק נכסים, בהיותה הבעלים או החוכר של נכסי מקרקעין, עלולה להימצא אחראית על פי דין להפרות דין, לרבות בתחום דיני תכנון ובניה, דיני הגנת הסביבה, המתבצעות במקרקעין שבבעלותה או במקרקעין שהיא חוכרת.

למיטב ידיעת דלק נכסים, על החזקה והפעלה של תחנות דלק חלות הוראות ונהלים שונים בקשר עם שמירת בטיחות הציבור ובריאותו ואיכות הסביבה, ולרבות בקשר עם חוק המים, תשי"ט-1959 ותקנות המים (מניעת זיהום מים) (תחנות דלק), התשנ"ז-1997, ולרבות הנחיות בדבר תכנון וביצוע של סקרי קרקע ושיקום קרקע מזוהמת בתחנות דלק. אי עמידה בהוראות אלה עשויה להביא סנקציות פליליות ועלויות.

כאמור לעיל, דלק נכסים משכירה את מרבית הנכסים לדלק ישראל המפעילה תחנות דלק בנכסים. לפעילות זו קיימת חשיפה לסיכונים סביבתיים, בעיקר סיכון לזיהום קרקע ומי תהום כתוצאה מדליפת דלקים, זיהום אוויר כתוצאה מאדים הנפלטים לאוויר וסיכונים חומרים מסוכנים.

למיטב ידיעת דלק נכסים, דלק ישראל מבצעת באופן שוטף סקרי קרקע וקידוחי ניטור למי תהום על-מנת לאתר זיהומי קרקע ומים תקופתיים בתחנות הדלק.

על פי מרבית הסכמי השכירות עם דלק ישראל האחריות להפעלת וניהול מתחמי התדלוק חלה על דלק ישראל, לרבות לקבלת כל היתר או רשיון הנדרש לשם כך, וכן לצורך עמידה בתקנים הרלוונטיים והוראות הדין ולרבות בעניין איכות הסביבה וחוק המים בנוגע למניעת זיהומי קרקע ושיקומה.

יצוין כי במסגרת פעילותה של דלק נכסים לייזום והקמה של נכסי נדל"ן מניב ופיתוח והשבחת הנכסים, קובעים היתרי הבניה והתב"ע תנאים סביבתיים שעל דלק נכסים לקיים בשלל היבטים, לרבות ביחס לזיהום קרקע, פינוי פסולת מאתרי בניה, זיהום

החברה לרגנאר 44,122 מניות רגילות של החברה ללא תשלום תמורה בגין וכן 489,815 אופציות בלתי סחירות

מקורות מים, מפגעי רעש וזיהום אוויר. החברה עלולה להידרש על ידי הרשויות השונות לפעול בטיפול במפגעים כאמור על חשבונה. למיטב ידיעת דלק נכסים, היא עומדת בדרישות והוראות הדין החלות עליה.

בנוסף, דלק נכסים משכירה לחברות סלולר אתרים לצורך התקנה והפעלה של אנטנות סלולאריות ומשדרים זעירים, בהיקפים שאינם מהותיים. למיטב ידיעת דלק נכסים, נכון למועד הדו"ח, מותקנות בשטחי דלק נכסים 2 אנטנות. האחריות בגין קבלת האישורים הנדרשים על-פי דין לשם הצבת והפעלת האנטנות (לרבות ביטוח בגין פגיעה או נזק העלולים להיגרם לצדדים שלישיים), מוטלת על חברות הסלולר ועל חשבון.

למועד הדוח, דלק נכסים אינה צד להליך משפטי או מנהלי הקשור עם איכות הסביבה, אשר דלק נכסים או נושא משרה בכירה בה צד לו. כמו כן, להערכת דלק נכסים, למועד הדו"ח לא קיים אירוע או עניין הקשור בפעילות דלק נכסים אשר גרם או צפוי לגרום לפגיעה בסביבה ובשל כך היה לו או צפויה להיות לו השפעה או השלכה מהותית על דלק נכסים

גורמי סיכון

(3)

פרט לגורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה כמפורט בסעיף 1.22 להלן, חשופה פעילות הקבוצה באמצעות החזקתה בדלק נכסים גם לגורמי סיכון נוספים, ובהם סיכונים ענפיים כגון: מדיניות ממשלתית, אישורים מרשויות, ירידה בביקוש לשטחי השכרה, יכולת מימוש נכסים, חשיפה לענף הדלק, איתנות פיננסית של שוכרים, הגנת הסביבה, שינויים חקיקתיים ורגולטורים, תחרות, עלות הפעלת נכסי נדל"ן מניב וכן סיכונים ייחודיים של תלות בדלק ישראל כשוכרת מרכזית, קשיים בקבלת מימון/נזילות ואשראי וירידת שווי נכסי דלק נכסים.

(1) כללי

בנוסף לאמור, לחברה פעילות נוספת מכוח החזקתה בכ-32.7% מהון המניות של חברת InPlay Oil Corp, חברה ציבורית העוסקת בתחום האנרגיה ונסחרת בבורסה בטורונטו קנדה (TSX) תחת הסמל "IPO" ("אינפליי"). ביום 4 באוגוסט 2025 התקשרה החברה בהסכם עם צד שלישי לרכישת כ-32.7% מהון המניות של אינפליי, בתמורה לסכום במזומן של כ-67 מיליון דולר ארה"ב. העסקה הושלמה ביום 10 באוגוסט 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 4 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057722) ודוח מידי מיום 10 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058941) אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפניה. החברה רואה בפעילות ובנכסי הנפט של אינפליי כנכסי נפט זניחים לפעילות החברה, כלל נכסיה ותוצאותיה העסקיות. בהתאם לאמור, יובא להלן תיאור מקוצר של נכסים אלו. עוד יצוין, כי למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מ-אינפליי, ביום 9 בפברואר 2026, השלימה אינפליי, מהלך של רישום למסחר של מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") במסגרת הסדר "הרישום הכפול" ובד בבד, בצעה הנפקה לראשונה של 550,000,00 ש"ח ע.ג של אגרות חוב (סדרה א'), אשר נרשמו גם למסחר בבורסה (ואשר אינן רשומות למסחר גם בבורסת טורונטו).

(2) פרטים כלליים:

1. נכסי אזור Pembina

זכויות חכירה בקרקעות באזור Pembina במחוז אלברטה, קנדה, בהם מצויות בארות נפט וגז בהם ל- אינפליי זכויות בשיעורים שונים, אשר החברה רואה בהם כנכסי נפט זניחים לפעילות החברה, כלל נכסיה ותוצאותיה העסקיות.

פרטים כלליים	
שם נכס הנפט:	נכסי אזור Pembina
מיקום:	מחוז אלברטה, קנדה
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת אלברטה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	לא ידוע
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	לא ידוע
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	לא ידוע
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	בחוזי החכירה בהם השדות המפיקים, הזכויות עשויות לפקוע אם ההפקה תופסק ואם תשלומי החכירה לא ישולמו
ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	לא ידוע

פרטים כללים	
ציון שם המפעיל (Operator):	83% מהבארות באזור זה בתפעול אינפליי
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	נכסי אזור Pembina InPlay Oil Corp – 82% 18% – צדדים שלישיים

2. נכסי אזור Willesden Green

זכויות חכירה בקרקעות באזור Willesden Green במחוז אלברטה, קנדה, בהם מצויות בארות נפט וגז בהם ל- אינפליי זכויות בשיעורים שונים, אשר החברה רואה בהם כנכסי נפט זניחים לפעילות החברה, כלל נכסיה ותוצאותיה העסקיות.

פרטים כללים	
שם נכס הנפט:	נכסי אזור Willesden Green
מיקום:	מחוז אלברטה, קנדה
סוג נכס הנפט ותיאור הפעולות המותרות לפי סוג זה:	רישיונות חיפוש, פיתוח והפקה של משאבי נפט וגז שהוענקו על-ידי ממשלת אלברטה
תאריך הענקה מקורי של נכס הנפט:	לא ידוע
תאריך פקיעה מקורי של נכס הנפט:	לא ידוע
תאריכים שבהם הוחלט על הארכה של תקופת נכס הנפט:	לא ידוע
תאריך נוכחי לפקיעת נכס הנפט:	בחוזי החכירה בהם השדות המפיקים, הזכויות עשויות לפקוע אם ההפקה תופסק ואם תשלומי החכירה לא ישולמו
ציון אם קיימת אפשרות נוספת להארכת תקופת נכס הנפט; אם אפשרות כאמור קיימת – יש לציין את תקופת ההארכה האפשרית:	לא ידוע
ציון שם המפעיל (Operator):	77% מהבארות באזור זה בתפעול אינפליי
ציון שמות השותפים הישירים בנכס הנפט וחלקם הישיר בנכס הנפט וכן, למיטב ידיעת החברה, שמות בעלי השליטה בשותפים האמורים:	נכסי אזור Willesden Green InPlay Oil Corp – 74% 26% – צדדים שלישיים

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

1.11 רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה

להלן פרטים אודות נכסי נדל"ן שבבעלות החברה (ואינם שייכים לתחומי הפעילות שפורטו בהרחבה לעיל):

(א) בית דלק

החברה מחזיקה בכ-71.735% מהזכויות בבניין המצוי ברחוב אבא אבן 19 הרצליה (להלן: "הבניין" או "הבניין בהרצליה") המשקפים זכויות של 100% בשטח אגף המשרדים וכ-66% מהזכויות בשטחי המסחר והמלונאות. הבניין בן 4 קומות מעל קומת הקרקע בשטח בנוי של כ-25,000 מ"ר והוא כולל 3 קומות מרתפי חניה (להלן בפסקה זו: "הנכס"). כ-1,300 מ"ר משטח הבניין משמשים כמשרדי החברה, חברות בנות וחברות בבעלות בעל השליטה.

בחודש מרץ 2018 קיבלה החברה היתר לשימוש למלונאות וביום 15 במאי 2018 נחתם הסכם שכירות בין החברה למלונות פתאל בע"מ (להלן: "פתאל") לתקופה של 5 שנים, בקשר עם בית המלון. נכון למועד הדוח, פתאל ממשיכה להפעיל את בית המלון בשטח המלון המושכר לה, המונה כ-180 חדרים וכן שטחי בריכה, ספא, מסעדה, בר, אולם כנסים, טרקלין, חדרי ישיבות, שטחי מסחר וכו', והצדדים דנים בתנאי הארכת הסכם השכירות ובכלל זה בדמי השכירות לשנת 2025.

בחודש פברואר 2019 הושלמה עסקת מכר, במסגרתה מכרה החברה לפתאל 28,265/100,000 חלקים מזכויות הבעלות בנכס הקיימות והעתידיות (ככל שיהיו, ואשר הוחזקו עד אז במלואן על ידי החברה), ובתוך כך הועברו לפתאל זכויות ל-1/3 מהמלון ו-1/3 מדמי השכירות המשולמים על ידה כמתואר לעיל. כמו כן נחתם הסכם שיתוף בין החברה ופתאל, כשותפות במושע לשם הסדרת זכויות הניהול והשימוש (העצמי ו/או המשותף) וחלוקת הבניין בין השימושים השונים ולשם קידום פרויקט להגדלת היקף זכויות הבנייה ומימושו.

בחודש דצמבר 2021 אושרה תכנית מס' 504-0581652 שקודמה על ידי החברה במסגרתה אושרה הגדלת זכויות כך שהתכנית כוללת בין היתר, סה"כ שטחים לפי חלוקה של: כ-5,600 מ"ר עיקרי למגורים, כ-10,334 מ"ר עיקרי לתעסוקה, כ-10,334 מ"ר עיקרי למלונאות, כ-1,330 מ"ר עיקרי למסחר וכ-1,615 מ"ר שטחים ציבוריים. החברה פועלת לקבלת היתר בנייה לפרויקט לצורך מימוש הזכויות. לפרטים נוספים אודות בית דלק ראו באור 10(א) לדוחות הכספיים המאוחדים.

(ב) נכס בעכו

החברה מחזיקה, באמצעות דלק ים מעגן (2011) בע"מ (להלן בסעיף זה: "חברת הבת") ב-25% מהזכויות במקרקעין הסמוכים לחוף הים בעכו בשטח של כ-430 דונם (להלן בסעיף זה: "המקרקעין"). יתרת הזכויות במקרקעין (75%) מוחזקות על-ידי תדהר הראל מניבים הפארק הלוגיסטי בעכו - שותפות מוגבלת. בחודש אפריל 2023 נחתם בין בעלי הזכויות במקרקעין לבין רשות מקרקעי ישראל הסכם עקרונות עסקיים, לפיו, בין היתר, תתבצע חלוקה של המקרקעין ל-3 מתחמים (לוגיסטיקה, מתחם נופש ומתחם מגורים) ותוארך תקופת החכירה למתחם הלוגיסטיקה תוך כדי הגדלת זכויות הבנייה בו. כמו כן נקבעה שלביות למימוש הזכויות במקרקעין (להלן: "הסכם העקרונות"). בעלי הזכויות במקרקעין פועלים להשלמת הטיפול והניקוי של המקרקעין בהתאם לאישורי המשרד להגנת הסביבה ויתר הגופים הרלוונטיים כאמור בהסכם העקרונות. כמו כן, בעלות הזכויות במקרקעין מקדמות תכנית הכוללת בין היתר, ייעוד לנופש ומגורים וכן מקדמות היתרי בנייה על המקרקעין.

לפרטים בדבר בקשה להגשת תביעה ייצוגית בסוגיות של איכות הסביבה הקשורות במקרקעין ראו באור 22א3(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.12 הון אנושי

(א) מבנה ארגוני

נושאי המשרה הבכירה ועובדי מטה אחרים של הקבוצה שותפים גם לניהול של חלק מהחברות המוחזקות על ידי החברה ואשר נחשבות כחלק מחברות המטה של החברה. לתרשים של מבנה החזקות העיקריות של הקבוצה והגדרת חברות המטה, ראו סעיף 1.1 לעיל.

התיאור שיובא להלן בנוגע לפעילות החברה בכללותה, מתייחס לחברה ולחברות המטה שלה (100%) כמקשה אחת.

(ב) מצבת העובדים

19 עובדים (לרבות נותני שירותים) מועסקים על ידי החברה מתוכם, 5 נושאי משרה בכירה והיתר אנשי מטה ומנהלה.

(ג) קבוצת נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה בקבוצה

נושאי המשרה ועובדי ההנהלה הבכירה מועסקים על פי הסכמי העסקה אישיים או הסכם דמי ניהול. לנושאי המשרה זכות לביטוח, פטור ושיפוי בגין פעולות שנעשות על ידם מתוקף תפקידם כנושאי משרה. לפרטים בדבר מצבת נושאי משרה בכירה ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי להלן.

לפרטים בדבר תגמולים לנושאי משרה בכירה בקבוצה בהתאם לתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ובכלל זאת פרטים אודות מדיניות התגמול העדכנית לנושאי המשרה, ראו פרק ד' לדוח התקופתי להלן.

(ד) יצוין כי, החברה אימצה תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך, בהתאם לאמות המידה לתכנית אכיפה יעילה, שפורסמו על-ידי רשות ניירות ערך ביום 15.8.2011. החברה מעדכנת את תכנית האכיפה הפנימית מעת לעת, לפי הצורך.

1.13 הון חוזר והרכבו

ההון החוזר של הפעילויות הכלליות של החברה¹ מורכב מנכסים שוטפים של החברה הכוללים מזומנים ושווי מזומנים או פקדונות בבנקים, השקעות בניירות ערך, מיסים לקבל וחייבים ויתרות חובה. מנגד, לקבוצה יש התחייבויות שוטפות בגין חלויות למחזיקי אגרות חוב ומלווים אחרים, זכאים ויתרות זכות ומיסים לשלם, אשר מועד פרעון חל בשנה הקרובה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה (סולו) הון חוזר בסך של כ-423 מליוני ש"ח. לקבוצה (במאוחד) הון חוזר בסך של כ-1,756 מליוני ש"ח.

1.14 מימון

1.14.1 כללי

בסעיף זה מובאים פרטים בדבר מסגרות אשראי, הלוואות ואגרות חוב של החברה שנלקחו לצורך פעילותה השוטפת וכחלק מהגמישות הפיננסית של החברה.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של הקבוצה ראו באורים 15 ו-16 לדוחות הכספיים.

¹ הנתונים אינם כוללים את הפעילות הפיננסית של החברה.

1.14.2 ריביות

להלן שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית על הלוואות ממקורות בנקאיים ומקורות אשראי לא בנקאיים, המיוחסות לחברה, שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח ושאינן מיועדות לשימוש ייחודי:

הלוואות לזמן קצר		הלוואות לזמן ארוך			
שיעור ריבית ממוצעת	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	שיעור ריבית אפקטיבית		
6.9%	7.8%	-	-	מקורות בנקאיים	אשראי שקלי לא צמוד בריבית משתנה
-	-	6.2%	5.9%	מקורות לא בנקאיים	אשראי שקלי לא צמוד: אג"ח

1.14.3 מסגרות אשראי

(1) נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד אישור הדוח, לחברה מסגרות אשראי לא מהותיות, מבנקים ישראלים בהיקף כולל של כ- 500 מיליון ש"ח, אשר מובטחות ביה"ש של השותפות. נכון למועד הדוח וסמוך לפרסומו, מסגרות האשראי לא נמשכו ואינן מנוצלות. להלן פירוט אודות מסגרות האשראי כאמור, בתוקף ליום 31.12.2025 ובסמוך למועד פרסום הדוח:

מועד קבלת מסגרת האשראי	מועד פרעון סופי של מסגרת האשראי	היקף מרבי של מסגרת האשראי	שיעור הריבית בגין מסגרת האשראי ליום 31.12.2025 וסמוך לפני מועד פרסום הדוח	הסכום שנוצל מתוך מסגרת האשראי נכון ליום 31.12.2025 וסמוך לפני מועד פרסום הדוח	בטוחות נכון ליום 31.12.2025 וסמוך לפני מועד פרסום הדוח	עילות לפרעון מיידי	פרטים נוספים
19.8.2025	19.8.2026	250 מיליון ש"ח	פריים בתוספת מרווח של 0.8%	-	שעבוד של: 31,446,541 יה"ש של ניו מד אנרגי שותפות מוגבלת.	בהסכמי מסגרות האשראי נקבעו ארועי הפרה שעיקרם: אי עמידה בהתניות הפינסיות שנקבעו בהם, אי נכונות של מצגים והעמדה לפרעון מיידי של אגרות החוב.	הסכמי מסגרות האשראי כוללים גם עמלות שונות, לרבות עמלה לגבי אי ניצול מסגרת האשראי.
22.10.2025	22.10.2026	250 מיליון ש"ח	פריים בתוספת מרווח של 0.5%	-	שעבוד של: 28,888,652 יה"ש של ניו מד אנרגי שותפות מוגבלת.	בהתניות הפינסיות שנקבעו בהם, אי נכונות של מצגים והעמדה לפרעון מיידי של אגרות החוב.	הסכמי מסגרות האשראי כוללים גם עמלות שונות, לרבות עמלה לגבי אי ניצול מסגרת האשראי.

היחסים הפיננסים העיקריים שנקבעו, הינם בדומה ליחסים הפיננסים שנקבעו לאגרות החוב של החברה שבמחזור, כמפורט בפרק ה, בדוח הדירקטוריון של החברה להלן.

(2) לפרטים בדבר מסגרות אשראי והלוואות שניתנו לניו-מד אנרגי ואיתקה ראו בסעיפי המימון הכלולים בתיאור תחומי הפעילות, בסעיפים 1.7.23 ו-1.8.17 לעיל. לפרטים בדבר מקורות המימון של ישראלכרט ראו סעיף 1.6.5 בנספח א' המצורף לדוח זה.

1.14.4 הלוואות

(1) נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד אישור הדוח, לחברה הלוואה לא מהותית מתאגיד בנקאי זר, שפרטיה כדלקמן: בחודש אוגוסט 2025 התקשרה החברה בהסכם הלוואה בסך 238 מיליון ש"ח עם תאגיד בנקאי זר, לצורך מימון רכישת אינפליי כמפורט בסעיף ב' לחלק השלישי בדוח לרבעון השני לשנת 2025. ההלוואה הועמדה לטובת החברה לתקופה של 12 חודשים, בריבית של 6.5% (סמוך למועד פרסום הדוח). יתרת ההלוואה ליום 31.12.2025 עמדה על כ- 228 מיליון ש"ח, ועל כ- 200 מיליון ש"ח סמוך למועד פרסום הדוח. כבטוחה לפירעון ההלוואה, שיעבדה החברה את כל מניות אינפליי שבבעלותה. היחסים הפיננסיים העיקריים שנקבעו הינם בדומה ליחסים הפיננסיים שנקבעו לאגרות החוב של החברה שבמחזור כמפורט בפרק ה, בדוח הדירקטוריון של החברה להלן. כמו כן כמקובל בעסקאות מימון מסוג זה, הסכם ההלוואה כולל עילות לפירעון מיידי במקרה של אירועי הפרה הכוללים בין היתר, אי עמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו, אירועים חריגים עם השפעה שלילית מהותית, אירוע חדלות פירעון, אירוע של הפרה צולבת (Cross Default), הורדת דירוג, הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים ועוד.

(2) לפרטים בדבר הלוואה שניתנה מקונסורציום של תאגיד בנקאי זר ותאגידים בנקאים ישראלים לדלק תמלוג על לווייתן, ראו סעיף 1.7.23(ד) לעיל.

1.14.5 אגרות חוב

(1) ביום 10 בפברואר 2025 הנפיקה החברה 1,062,080,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה מ') בהתאם לשטר נאמנות שנחתם עם רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 9 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009602) ומיום 10 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009840) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

(2) ביום 27 בפברואר 2025 ביצעה החברה פירעון מוקדם חלקי של 534,282,880 ע.ג. אגרות חוב (סדרה לח'). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 9 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-009590) ומיום 27 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-013353) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

(3) ביום 3 ביוני 2025 ביצעה החברה הרחבה של אגרות החוב (סדרה מ') באמצעות הקצאה פרטית של 501,645,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה מ') נוספות. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 4 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-040028) ומיום 9 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041183) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

(4) ביום 22 ביוני 2025 ביצעה החברה פירעון מוקדם חלקי של 500,000,025 ע.ג. אגרות חוב (סדרה לז'). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 10 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041577) ומיום 22 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044045) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

(5) ביום 7 בספטמבר 2025 הנפיקה החברה 1,015,885,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה מא') בהתאם לשטר נאמנות שנחתם עם משמרת חברה לשירותי נאמנות בע"מ. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 4 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067153) ומיום 7 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067503) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

- (6) ביום 25 בספטמבר 2025 ביצעה החברה פרעון מוקדם מלא של 1,074,999,975 ע.ג. אגרות חוב (סדרה לז') לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067677) אשר המידע המופיע בו מובא בזאת בדרך של הפניה.
- (7) ביום 24 בדצמבר 2025 ביצעה החברה הרחבה של 725,000,000 ע.ג. אגרות החוב (סדרה מא') באמצעות הקצאה פרטית של אגרות חוב (סדרה מא') נוספות. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 22 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-102139) ומיום 24 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-102889) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפניה.
- (8) לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר 2026 ביצעה החברה פרעון מוקדם מלא של 677,966,882 ע.ג. אגרות חוב (סדרה לח') לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 18 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101266) ומיום 5 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-001413) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפניה.
- (9) לפרטים בדבר אגרות החוב שבמחזור, לרבות יחסים פיננסיים ומגבלות שנקבעו בתנאיהן, ראו בפרק ה לדוח הדירקטוריון.

1.14.6 שעבודים

- (1) להלן פירוט אודות יתרת כמות יה"ש של השותפות המשועבדות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח:

סמוך למועד פרסום הדוח	נכון ליום 31.12.2025	
60,335,193	60,335,193	כמות יה"ש משועבדות לטובת מסגרות האשראי של החברה (*)
-	105,667,994	כמות יה"ש משועבדות לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה לח') (*) (**)
581,322,818	475,654,824	כמות יה"ש לא משועבדות (המוחזקות במישרין ובעקיפין) ²

(*) היה"ש המשועבדות על ידי החברה נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד פרסום הדוח, מהוות כ- 14% וכ- 5% מהון יחידות ההשתתפות שהונפקו על ידי השותף המוגבל של השותפות וכ- 26% וכ- 9% מכלל יחידות ההשתתפות של השותפות בהן מחזיקה החברה (במישרין ובעקיפין)³, בהתאמה.

(**) לאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר 2026 בוצע פרעון מוקדם מלא של אגרות החוב סדרה לח' כאמור בסעיף 1.14.5 (8) לעיל.

- (2) להלן פירוט אודות יתרת כמות מניות איתקה המשועבדות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח:

נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד פרסום הדוח	
339,650,582	כמות מניות משועבדות לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה לט') (*)
494,912,545	כמות מניות לא משועבדות (המוחזקות בעקיפין על ידי חברה המוחזקת 100% על ידי החברה)

² כולל יה"ש של השותפות המוחזקות על ידי דלק מערכות אנרגיה בע"מ ("דלק אנרגיה"), חברת בת 100% של החברה, וכולל יה"ש של השותפות המוחזקות על ידי אבנר נפט וגז בע"מ, חברה המוחזקת בשיעור של 50% על ידי דלק אנרגיה.

³ כמפורט בהערת שוליים מס' 2 לעיל.

(*) המניות המשועבדות מהוות כ- 20.54% מהון המניות המונפק של איתקה וכ- 40.7% מכלל מניות איתקה בהן מחזיקה החברה נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד פרסום הדוח.

(3) לעניין שעבוד על כלל מניות אינפליי המוחזקות על ידי החברה, לטובת תאגיד בנקאי זר, ראו סעיף 1.14.4(1) לעיל.

(4) לעניין שעבוד על זכויות לקבלת תמלוגי על מפרויקט לויתן ראו סעיף 1.7.23(ד) לעיל ובאור 215 לדוחות הכספיים.

(5) לפרטים בעניין שעבודים שהועמדו על ידי השותפות, איתקה ותאגידים מוחזקים על ידיהם, ראו במסגרת סעיפי המימון הכלולים בתיאור תחומי הפעילות בסעיפים 1.7.23 ו-1.8.17 לעיל.

1.14.7 מגבלות בקבלת אשראי

הקבוצה כפופה ל"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שיכול בנק בישראל להעניק ל"לווה בודד" ו"קבוצת הלווים" הגדולים ביותר בתאגיד הבנקאי (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות).

1.14.8 דירוג אשראי

לפרטים בנוגע לדירוג האשראי של החברה ראו פרק ה בדוח הדירקטוריון של החברה.

1.15 הלוואות וערבויות שנתנה החברה

1.15.1 החברה וחברות המטה מעמידות מעת לעת הלוואות וערבויות בגין התחייבויות של חברות בנות (100%) בסכומים לא מהותיים כחלק ממהלך העסקים הרגיל.

1.15.2 החברה העמידה ערבות ביצוע בלתי מוגבלת לטובת רפובליקת קפריסין להבטחת קיום מלוא ההתחייבויות של השותפות בהתאם להסכם הזיכיון המפורט בסעיף 1.7.5 לעיל ובאור 121 לדוחות הכספיים.

1.16 מיסוי

לתיאור דיני המס החלים על החברה ראו באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.17 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

1.17.1 פרט למגבלות והפיקוח החלים על החברה ועל החברות הבנות שלה במסגרת תחומי פעילותה השונים, כמפורט בכל אחד מתחומי הפעילות, חלות על החברה, כחברה ציבורית, מגבלות מכח חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, ודיני התחרות. כמו-כן, החברה מושפעת מהוראות שונות הנוגעות לגיוסי הון וחוב בשוק ההון בישראל או למימון חוץ בנקאי.

1.17.2 חוק הריכוזיות

חוק הריכוזיות מורכב משלושה פרקים עיקריים: (א) שקילת שיקולי ריכוזיות כלל - משקית בהקצאת זכויות לשימוש במשאבי המדינה (תשתיות חיוניות ונכסים מופרטים) לגורמים ריכוזיים (כפי שהם מנויים ברשימת הגופים הריכוזיים המפורסמת ע"י הוועדה לצמצום הריכוזיות, בהתאם לקריטריונים שנקבעו בחוק, לפיהם, בין היתר, תאגיד ריאלי משמעותי, כמשמעותו בחוק הריכוזיות, ייחשב לגורם ריכוזי) (להלן "גורמים ריכוזיים" ו-"רשימת הגופים הריכוזיים", בהתאמה), בכדי להבטיח את הגברת התחרותיות הענפית ואת ביזור הריכוזיות הכלל משקית וכן

שקילת שיקולי תחרותיות בהקצאת זכויות בתשתיות חיוניות ובתחומים שמספר הפועלים בענף בו הזכות מוקצת הינו מוגבל (להלן: "שיקולי ריכוזיות בהקצאת זכויות"); (ב) הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי: הגבלת פירמידות שליטה רק לשתי שכבות בלבד והחלת כללי משטר תאגידי מוגברים על חברות פירמידאליות (להלן: "הגבלת השליטה בחברות במבנה פירמידלי"); ו- (ג) הפרדה בין תאגידים פיננסיים משמעותיים ובין גופים ריאליים משמעותיים, כהגדרתם בחוק הריכוזיות, אשר במסגרתה בין היתר, חל איסור על תאגיד ריאלי משמעותי לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בגוף פיננסי משמעותי (להלן: "הפרדה בין תאגידים ריאליים לבין תאגידים פיננסיים").

על-פי הוראות חוק הריכוזיות, הוועדה לצמצום הריכוזיות מפרסמת ומעדכנת מעת לעת את רשימת הגורמים הריכוזיים במשק, רשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים ורשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים. הקבוצה נכללה בעבר ברשימת הגורמים הריכוזיים וברשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים וביום 13 במרץ 2024 נגרעה מרשימת התאגידים הריאליים המשמעותיים ומרשימת הגורמים הריכוזיים, שפרסמה הוועדה לצמצום הריכוזיות, והחל מאותו המועד אינה נחשבת כגורם ריכוזי ולפיכך, נכון למועד אישור הדוח, הוראות חוק הריכוזיות אינן חלות על החברה.

1.18 הסכמים מהותיים

לפירוט אודות הסכמים מהותיים במסגרת תחומי הפעילות השונים, ראו סעיפים 1.7.27 ו- 1.8.22 לעיל וכן סעיף 1.6 בנספח א' המצורף לפרק זה.

1.19 הליכים משפטיים

לפירוט לגבי ההליכים המשפטיים המהותיים שהקבוצה צד להם ראו באור 22 לדוחות הכספיים.

1.20 יעדים ואסטרטגיה עסקית

1.20.1 כללי

האסטרטגיה העיקרית של החברה היא המשך פיתוח נכסי הליבה שלה, בתחום חיפושי והפקת גז ונפט (Upstream Energy), בין השאר על ידי השבחה ומיצוי הפוטנציאל של נכסי הקבוצה בים התיכון (East Med) ובים הצפוני (North Sea) וכן בתחום הפיננסיים, וזאת לצד בחינה של הזדמנויות עסקיות חדשות שיש בהן כדי להציף ערך בפעילות החברה ולהוות מנוע צמיחה להמשך פעילותה של החברה גם בתחומים נוספים.

1.20.2 תחום האנרגיה בחו"ל

אסטרטגיית החברה בתחום האנרגיה בחו"ל מתמקדת בהשקעה בנכסי נפט וגז בשווקים הבינלאומיים לביסוס פלטפורמות משמעותיות של הפקה ויצירת תזרים מזומנים.

כחלק מאסטרטגיית החברה לביצוע השקעות בתחום האנרגיה בשווקים הבינלאומיים, ולאחר רכישת מלוא הון המניות בחברת איתקה בשנת 2017, השלימה החברה בנובמבר 2019, באמצעות איתקה, רכישת 100% ממניותיה של IOGL (לשעבר Chevron North Sea Limited). הרכישה מיצבה את איתקה כאחת החברות המובילות בתחום הפקת הנפט והגז בים הצפוני הבריטי. כמו כן, כחלק מהאסטרטגיה העסקית, ביצעה איתקה בשנים האחרונות, מספר השקעות בתחום האנרגיה בתאגידים ובנכסי נפט משמעותיים בחו"ל ובחודש נובמבר 2022, מניותיה של איתקה החלו להיסחר בבורסה בלונדון. בשנת 2024 השלימה איתקה עסקה לצירוף עסקים (Business Combination Agreement) עם Eni UK במסגרתה צורפו נכסי נפט משמעותיים במדף היבשת של בריטניה שבבעלות Eni UK, לתוך איתקה, בתמורה להקצאת מניות של איתקה. בהמשך לאסטרטגיה האמורה, בשנת 2025, רכשה איתקה את מלוא הון המניות של JAPEx UK E&P Limited, שהחזיקה

ב-15% מהזכויות במאגר Seagull, מאגר מפיק בו איתקה החזיקה ב-35% מהזכויות עובר להשלמת העסקה, וכן השלימה איתקה, עסקה לרכישת 46.25% מהזכויות בנכס הנפט המפיק Cygnus ויחד עם אחזקתה עובר למועד ההשלמה, היא מחזיקה ב-85% במאגר Cygnus. בחודש ספטמבר 2025, מתוך כוונה להגדיל את אחזקות הציבור והסחירות במניית איתקה, החברה ו-Eni UK מכרו במשותף, פרו רטה להחזקתם באיתקה, כ-3% מהון המניות של איתקה. יצוין כי ביום 30 בספטמבר 2025, חתמה החברה על תיקון להסכם המסדיר את יחסי הגומלין בין איתקה לחברה (Relationship Agreement), בעקבותיו, ירדה החברה משליטה באיתקה. יצוין כי לחברה נותרה השפעה מהותית באיתקה ולפיכך לאחר ירדה מהשליטה איתקה תישאר חברה כלולה מהותית של הקבוצה. נכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה בכ-50.47% ממניות איתקה ומזכויות ההצבעה בה, ו-Eni UK מחזיקה בכ-36.9% ממניות איתקה ומזכויות ההצבעה בה.

לפרטים נוספים אודות קבוצת איתקה, נכסיה ופעילותה ראו סעיף 1.8 לעיל, וכן ראו באור 9א(1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

בשנת 2025 רכשה החברה כ-32.7% מהון מניות אינפליי, חברה ציבורית נסחרת בבורסה בטורונטו, קנדה (TSX) החל משנת 2016, הפועלת בתחום האנרגיה במחוז אלברטה בקנדה ופעילותה כוללת קידוח, הפקה, הפעלה ומכירה של נפט וגז טבעי מבארות רבים ביבשה (Onshore). בחודש פברואר 2026 השלימה אינפליי הנפקה של אגרות חוב בבורסה לני"ע בתל אביב והחלה להיסחר ברישום כפול. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10.3 בפעילויות נוספות.

1.20.3 תחום האנרגיה בישראל

יעדי הקבוצה והאסטרטגיה העסקית שלה בתחום האנרגיה בישראל, הינם למצות את הפוטנציאל הכלכלי של נכסי הגז הטבעי בהם מחזיקה השותפות, לצד בחינת רכישת נכסי גז טבעי נוספים, בישראל ומחוצה לה, פיתוחם ומסחורם, וכן בחינת אפשרויות לשימוש בטכנולוגיות חדשות, לרבות AI, שמטרתן לייעל את פעילות ההפקה והניצול של הגז הטבעי תוך שמירה על ערכי קיימות וכן בחינת הזדמנויות בתחומי האנרגיה המתחדשת. מימוש האסטרטגיה כאמור מתבצע בעיקר באמצעות חתירה למיצוי פוטנציאל ההפקה והמכירות של שלב 1א' וקידום פיתוח שלב 1ב' בפרויקט לויתן, קידום פיתוח מאגר אפרודיטה לצורך מיצוי הפוטנציאל הכלכלי שלו, קידום פעילות חיפושים בישראל, מרוקו ובולגריה, ובכלל זאת פעילות בקשר עם מטרות עמוקות בחזקות לויתן, וכן קידום אפשרויות לשימוש, בעלות, פיתוח והרחבה של תשתיות להולכת גז טבעי מנכסי הנפט של השותפות לשוק המקומי ולשווקי הייצוא, לרבות בתצורת גז"ן (LNG), בשים לב למדיניות ESG שאימצה השותפות, על מנת ליצור ערך מיטבי עבור בעלי העניין בשותפות ובחברה.

לצורך כך, פועלת השותפות, בין היתר, להגדלת הביקושים לגז טבעי, הן באמצעות הרחבה והטמעה של השימוש בגז טבעי במשק המקומי והן באמצעות יצוא של גז טבעי, וזאת באמצעות צנרת ו/או הנזלה ו/או דחיסה של הגז הטבעי ושיווקו לשווקים הגלובאליים ובשים לב למדיניות הממשלה בעניין. במסגרת פעילות הייצוא כאמור, השותפות עשויה לבחון ולהתקשר, מעת לעת, גם בעסקאות מסחריות של החלף כמויות (SWAP), שבמסגרתן גז המופק מנכסי השותפות עשוי להיות מוחלף בכמויות גז ממקור אחר, בנקודות מסירה אחרת, לצורך אספקה לשווקים סמוכים ובעלי תשתית הולכה קיימת.

⁴ בעקיפין, באמצעות חברת הבת של החברה (100%) DKL Energy Limited.

ביצוע של עסקאות כאמור, כפוף, בין היתר, לקיומם של הסכמים מסחריים מתאימים, לאישורים רגולטוריים (ככל שיידרשו) ולתנאים גיאופוליטיים שיאפשרו מימושן בפועל.

בנוסף, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות הקשורות בתחומי פעילותה, בישראל ומחוצה לה, ובכלל זאת בוחנת אפשרות להיכנס כשותפה בנכסי נפט בשלבים שונים של חיפוש, פיתוח והפקה, וכן בוחנת פיתוחים טכנולוגיים הקשורים בתחומי פעילותה.

כמו כן, בכדי לממש יעדים של צמצום לכדי אפס פליטות גזי חממה מנכסי השותפות, ולאור השינויים המתרחשים בענף האנרגיה, המדיניות הממשלתית בישראל ובמדינות המפותחות לעודד מעבר לייצור חשמל מאנרגיות אלטרנטיביות, בוחנת השותפות אפשרויות השקעה בתחום האנרגיות האלטרנטיביות. במסגרת זו, התקשרה השותפות בהסכם עם אנלייט, כמפורט בסעיף 1.7.12 לעיל, ובמסגרת פעילות זו מקודמים באמצעות MedLight, בין היתר, פרויקטי אנרגיה מתחדשת במרוקו, וכן נבחנת היתכנות לפיתוח פרויקט אנרגיה מתחדשת בחצי האי סיני לצורך אפשרות לייצוא חשמל לשווקים אזוריים. כמו כן, בוחנת השותפות אפשרויות לייצור מימן, ובין היתר מימן כחול המופק מגז טבעי, ובמסגרת זו, התקשרה עם Airovation, כמפורט בסעיף 1.7.29(ג)(2) להלן. כן בוחנת השותפות אפשרויות למחקר ופיתוח של טכנולוגיות בתחום האנרגיה, לרבות הפקת אנרגיות בעלות פליטת פחמן נמוכה, ובפרט אנרגיה גרעינית אזורית ומימן, וזאת בכפוף לקבלת אישורים רגולטוריים שונים וכן לאישור האורגנים המוסמכים בשותפות, כמפורט בסעיף 1.7.29(ג)(3) להלן.

בנוסף, בוחנת השותפות את האפשרות לרישום יחידות ההשתתפות למסחר בבורסה בינלאומית מרכזית מחוץ לישראל, אשר עשויה, להערכתה, להתאים למאפייני פעילותה ולבסיס המשקיעים הרלוונטי לה, וזאת, בין היתר, בדרך של רישום כפול, כך שיחידות ההשתתפות תמשכנה להיסחר בבורסה בתל אביב ובמקביל גם בבורסה נוספת מחוץ לישראל. בחינת מהלך כאמור, ככל שיקודם, כפופה, בין היתר, לבחינת היתכנותו, לרבות היתכנות תפעולית, לכללים ולהוראות החלים בבורסות הרלוונטיות, לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין, ככל שיידרשו, וכן לאישורי הגופים המוסמכים בשותפות. למועד דוח זה, אין ודאות כי המהלך יקודם או יושלם, ובאיזה מתווה

יובהר כי, היעדים והאסטרטגיה של החברה באמצעות השותפות המפורטים לעיל הם בגדר כוונות ויעדים כלליים ולפיכך אין כל ודאות כי יתממשו, בין היתר, עקב שינויים בתנאי השוק, שינויים גיאופוליטיים, שינויים ברגולציה ובחוקי המס, שינויים בסדרי העדיפויות כתוצאה מתוצאות הפעילות בפרויקטים של השותפות וכן עקב התפתחויות אחרות, אירועים בלתי צפויים, וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.7.31 לעיל. עוד יובהר כי, מימוש היעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל כפוף לאישורים של האורגנים המוסמכים בשותפות שטרם התקבלו, לרבות האסיפה הכללית של בעלי היחידות, וכן אישורים מצדדים שלישיים.

1.20.4 תחום הפיננסים

ברבעון השלישי של שנת 2025, השלימה החברה עסקה לרכישת גרעין מניות השליטה בישראלכרט. נכון למועד הדוח החברה מחזיקה בכ־40.05% מהון המניות המונפק והנפרע של ישראלכרט והינה בעלת השליטה בה.

האסטרטגיה של הקבוצה בתחום הפיננסים מתמקדת בהמשך פיתוחה של ישראלכרט והפיכתה מחברה תפעולית המתמקדת בהנפקה וסליקה לחברת תשלומים ואשראי מתקדמת המציעה מגוון פתרונות פיננסיים ללקוחות פרטיים ועסקיים. במסגרת זו פועלת ישראלכרט להרחבת פעילות האשראי, תוך הסתמכות על תשתיות טכנולוגיות מתקדמות. האסטרטגיה מבוססת על שני מנועי

צמיחה מרכזיים – מגזר הלקוחות הפרטיים ומגזר הלקוחות העסקיים, במטרה להגדיל את ההכנסות והרווחיות של ישראלכרט ולייצר ערך ללקוחות ולבעלי העניין.

1.20.5 הצפת ערך נכסי הליבה וחיוזוק המיצוב הפיננסי

בכוונת קבוצת דלק להמשיך ולפעול להצפת ערך בנכסי הליבה שלה, ניו מד אנרג'י, איתקה ישראלכרט ומהדריין. וכן להמשיך לפעול במקביל לחיוזוק המיצוב הפיננסי של הקבוצה תוך יצירת גמישות פיננסית מקסימלית.

1.20.6 איתור הזדמנויות עסקיות חדשות אשר יהוו מנוע צמיחה נוסף לקבוצה לצד הפעילות הקיימת

הקבוצה פועלת לאיתור הזדמנויות עסקיות אשר יש בהן, לצד פעילות הליבה הקיימת בקבוצה, להציף ערך בפעילות החברה ולהוות מנוע צמיחה להמשך פעילותה. כפועל יוצא, בשנת 2023 רכשה החברה את השליטה במהדריין ובחודש יולי 2025, השלימה את רכישת גרעין השליטה של ישראלכרט.

1.20.7 תרומה וסיוע לקהילה בישראל ואחריות תאגידית

החברה פועלת למען הקהילה בעצמה ובאמצעות חברות בנות במגוון רחב של תחומים. כקבוצה עסקית מובילה, הקבוצה מחויבת לעקרונות האחריות התאגידית בהיבטים חברתיים וסביבתיים.

1.21 מידע כספי לגבי אזורים גיאוגרפיים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 פועלת הקבוצה בעיקר בישראל ובאזור הים הצפוני. לפרטים נוספים ראו באור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים.

1.22 דיון בגורמי סיכון

גורמי הסיכון העיקריים של החברה נובעים מגורמי הסיכון הייחודיים של פעילותה בתחום האנרגיה בישראל ובחו"ל וכן בתחום הדלקים, החקלאות, הנכסים המניבים ובתחומי פעילות נוספים כפי שתוארו בסעיפים 1.7 ו-1.8 ו-1.10 לעיל. בנוסף, לפרטים בדבר גורמי הסיכון בתחום הפיננסיים להם חשופה החברה, ראו סעיף 3 בנספח א' המצוץ לדוח זה. מלבד הסיכונים שפורטו לגבי כל אחד מתחומי הפעילות הכלליים של החברה וכן בנוסף לגורמי הסיכון בתחום הפיננסיים, להלן פירוט הסיכונים המרכזיים הנוספים להם חשופה הקבוצה:

(א) המצב הבטחוני והגאופוליטי:

כמפורט בסעיף 1.6.6 לעיל, נכון למועד אישור הדוח, קיימת אי-ודאות בנוגע להתפתחויות האפשריות של המצב הבטחוני בחזיתות השונות, ובהתאם לא ניתן להעריך מה תהיה ההשפעה של התפתחויות אלו על פעילות הקבוצה וכן על פעילות השותפות בפרט, ובעיקר על המשך ההפקה הסדירה ממאגר לווייתן/או תמר/או כריש ועל שיווק הגז ללקוחות הייצוא ולמשק המקומי על ידי השותפות. לפרטים אודות הפסקת הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן בעקבות המבצעים "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", ראו סעיף 1.6.6 לעיל.

המצב הביטחוני, הכלכלי והפוליטי במזרח התיכון בכלל, ובישראל, מצרים, ירדן וקפריסין בפרט, עלולים להשפיע על נכונותם של מדינות וגופים זרים, לרבות במזרח התיכון, להתקשר ביחסים עסקיים עם גופים ישראלים, לרבות השותפות, יחד עם שותפיה בפרויקטים השונים. על כן, במקרה של הסלמה, עלול גם לגדול הסיכון הגיאופוליטי בקשר עם יצוא גז טבעי ממאגר לווייתן על פי הסכמי הייצוא, המהווה את רוב הכנסות השותפות ולפיכך, הרעה במצב המצב הגיאופוליטי במזרח התיכון ו/או הרעה במערכת היחסים בין ישראל לשכנותיה בשווקי היעד הרלוונטיים, מטעמים ביטחוניים ו/או מדיניים ו/או כלכליים לרבות, הסלמה במתיחויות אזוריות אשר עשויות להשפיע על היציבות באזור, ובכלל זאת הימשכות הלחימה בין ארה"ב וישראל לאיראן, עלולה לפגוע מהותית בהכנסות

השותפות מהסכמי יצוא הגז למצרים ולירדן, קרי לבלו אושן ול-NEPCO, שהינם לקוחות עיקריים של השותפות, כמו גם ביכולתה של השותפות לקדם את עסקיה עם מדינות וגופים נוספים במדינות השכנות. עימותים מזוינים או פעולות טרור וחוסר יציבות במצב הבטחוני והפוליטי עלולים לפגוע בפעילות הקבוצה והחברות המוחזקות בישראל במספר דרכים, לרבות, האטה כלכלית במשק הישראלי אשר תשפיע לרעה על היקף הפעילות ותוצאותיה; ירידות בשוק ההון בישראל אשר ישפיעו לרעה על היכולת לגייס הון וחובר, לממש החזקות וכן על שווי החזקותיה הסחירות של הקבוצה; פגיעה בעובדי הקבוצה בישראל ונזק ישיר למתקנים של הקבוצה ושל השותפות. זאת ועוד, יכולת הקבוצה לפעול במדינות שונות בעולם, ובעיקר במדינות המזרח התיכון שאינן מכירות בישראל, מוגבלת מטבע הדברים. קריאות ופעולות להחרמת חברות ישראליות (הן במדינות אויב והן במדינות ידידותיות) עלולות אף הן להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה בישראל ובחו"ל. בדומה לאמור לעיל, הקבוצה חשופה לעימותים מזוינים, פעולות איבה וחוסר יציבות פוליטי בכל המדינות בהן היא פעילה.

אסדות הגז הטבעי של השותפות, מתקני ההפקה וההולכה בים וביבשה, מתקני טיפול והולכה של גז טבעי וקונדסט ומערכות תשתית חיוניות נוספות בישראל וכן במדינות הייצוא עלולים להוות מטרות לירי טילים ולפעולות חבלה, ופגיעה בהם, ככל שתקרה, עלולה לגרום לנזקים משמעותיים ביותר ולשבש או להשבית את פעילות ההפקה ו/או ההולכה לפרק זמן ובהיקף אשר עשויים להיות משמעותיים. סיכונים ביטחוניים אלו, אם וככל שיתממשו, עלולים, בין היתר, לשבש את הפקת הגז ממאגר לווייתן ו/או את אספקת הגז ללקוחות בשוק המקומי ו/או בשווקי הייצוא. במקרים אלה, יתכן כי פוליסות הביטוח שרכשו שברון והשותפות לא יספיקו לכיסוי הנזקים וההפסדים שייגרמו לשותפות. במקרה של הסלמת המצב הבטחוני, עלול גם לגדול הסיכון לכך שהממשלה תטיל מגבלות על פעילות ההפקה הסדירה מאחד המאגרים. הגבלה או הפסקת ההפקה ממאגר תמר ו/או כריש צפויה לחייב את שותפי לווייתן להגדיל את כמויות האספקה למשק המקומי בעיקר על חשבון הייצוא למצרים.

בנוסף, במקרה קיצוני אף עלול הדבר להוביל לביטול הסכמי אספקת הגז או להפחתת הסכומים אותם נדרשים הלקוחות לשלם עקב טענה של אירוע "כוח עליון", ולהשפיע לרעה על הכנסות השותפות ועל עמידתה בהתחייבויות פיננסיות.

להשפעות המצב הבטחוני והגאופוליטי על תחום האנרגיה בישראל ועל הפעילויות הנוספות של הקבוצה, ראו סעיפים 1.7.2(ח) לעיל וסעיפים 1.10.1 ו- 1.10.2 לעיל. להשפעות המצב הבטחוני והגאופוליטי על תחום הפיננסים ראו סעיפים 1.2 ו- 3.2 בנספח א' המצורף לדוח זה.

(ב) מחירי הנפט והגז: הקבוצה מושפעת בצורה משמעותית ממחירי הנפט והגז, LNG, ובמחירי מקורות אנרגיה אחרים, לרבות פחם, מקורות של אנרגיה מתחדשת ומוצרים תחליפיים אחרים לגז הטבעי, הן בשוק המקומי והן בשווקים הגלובאליים אשר נקבעים על ידי היצע וביקוש ועל ידי פרמטרים כלכליים ופוליטיים. כך למשל, מחירי LNG נמוכים בשווקים הגלובאליים עשויים להביא להגדלת יבוא של LNG לישראל ו/או לשווקים האזוריים, לצמצם את הביקושים לגז טבעי בשווקים הרלוונטיים לשותפות ולפגוע בהכנסות השותפות ממאגר לווייתן. מחירי השוק של הנפט והגז הינם תנודתיים ובמידה שהמחירים יצנחו בצורה משמעותית, הכדאיות הכלכלית של הפרויקטים בהם לקבוצה החזקות יכולה להיפגע, דבר שעלול להוביל לירידה בכדאיות ההשקעות ולהורדת רוברות הנפט והגז. כמו כן, רפורמות והחלטות הקשורות במשק החשמל ובמשק האנרגיה, לרבות שינויים בחוקי איכות הסביבה, עשויים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי ו/או להשפיע על מחירו. בנוסף, ירידת מחירי האנרגיה עלולה לגרום לכך שהקבוצה ו/או שותפיה בנכסי הנפט יבחרו שלא

להשתתף בתוכניות הפיתוח. כל הפרמטרים כאמור יכולים להוביל לירידה בהיקף ההפקה של הקבוצה בישראל ובחול"ל. בנוסף, התרחשויות מהותיות בכלכלה העולמית, כדוגמת מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, האטה כלכלית, מיתון, אינפלציה, תנודתיות בלתי שגרתית בשערי מט"ח, מלחמות סחר, פגיעה בתפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה (supply chains) העולמיות בכלל, ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, וכן תנאי מזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, התפרצות מגיפות, כדוגמת מגיפת הקורונה ופגעי טבע, וכן מגמות עולמיות של מעבר למשק דל פחמן והרחבת השימוש באנרגיות מתחדשות, ובין היתר, כניסה לתוקף של רגולציה להפחתת פליטות גזי חממה העשויה להאיץ מגמות אלה, העלולים אף הם להקטין את הביקושים לגז הטבעי ו/או להשפיע על מחירו ו/או להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים, וכן על קבלת החלטות השקעה בפרויקטים חדשים של גז טבעי ו/או הרחבה של פרויקטים קיימים. ירידה משמעותית במחירי הנפט והגז יכולה להגביל או להפחית את יכולת משיכת קו האשראי של איתקה. איתקה מבצעת עסקאות גידור למחירי הנפט והגז באמצעות מכשירים שונים ובשיעורי הגנה המשתנים בין השנים.

יכולת הקבוצה למכור גז טבעי מנכסיה, וכן לחתום על הסכמים ארוכי טווח חדשים למכירת גז טבעי ולקבל החלטות השקעה בקשר עם פרויקטים חדשים להפקת גז טבעי או הרחבה של פרויקטים קיימים, מושפעת, בין היתר, מגורמים מאקרו כלכליים גלובאליים שונים או בהתרחשויות מהותיות בכלכלות הגדולות, כדוגמת ארצות הברית, סין והאיחוד האירופי. הגורמים המאקרו כלכליים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על עסקי הקבוצה כוללים, בין היתר, מלחמות, סכסוכים ועימותים צבאיים מקומיים או אזוריים, שינויים בקצב הצמיחה או האטה כלכלית גלובאלית, מיתון גלובאלי, אינפלציה גלובאלית, תנודתיות לא שגרתית בשערי מט"ח, מצב הסחר הגלובאלי, עליה במרווחי הריבית, תפקוד יעיל של שרשראות הייצור והאספקה העולמיות בכלל ובמקטעי ההנדסה, הייצור והאספקה של רכיבים לתעשיית הנפט והגז בפרט, פגיעה בנתיבי שיט, ובכלל זאת באוניות השטות לישראל, שינויי אקלים ומזג האוויר, לרבות ההתחממות הגלובאלית, מלחמות סחר, כדוגמת מלחמת הסחר בין ארצות הברית לסין, שהביאה להאטה בפעילות הכלכלית, פגעי טבע, התפרצות מגיפות ותהליכים פוליטיים וחברתיים גלובאליים אשר עשויים לערער יציבות של משטרים. גורמים מאקרו כלכליים גלובאליים מסוג זה, אשר, במרבית המקרים, לא ניתן לצפות אותם מראש, עשויים לפגוע באופן מהותי בכלכלה הגלובאלית, להגביר את אי הוודאות בשווקים, לפגוע באמון המשקיעים, הקהילה העסקית והצרכנים, להביא להפחתת הצריכה העולמית של מוצרי אנרגיה, ביניהם נפט וגז טבעי, ולהקשות על מימון מחדש.

בהתאם, במהלך שנת 2025 פעילות הקבוצה ותוצאותיה הושפעו מגורמים שונים, ובכלל זאת מתנודתיות במחיר האנרגיה כתוצאה מאירועים ושינויים גלובאליים במאזן ההיצע והביקוש ומרמות מלאים עולמיות, וכן מהתפתחויות מאקרו כלכליות שכללו התמתנות מגמות אינפלציוניות והתחלה של הפחתות ריבית על ידי חלק מהבנקים המרכזיים בעולם. להשפעות אירועים אלו על פעילות החברה בתחום האנרגיה בישראל ובתחום האנרגיה בחול"ל, ראו בסעיף 1.6.7 לעיל.

יצוין כי, מטבע הדברים, לחברה אין יכולת להשפיע על גורמים מסוג זה, וקשה לאמוד ולהעריך כיצד גורמים מסוג זה עשויים להתפתח ולהשפיע על עסקי הקבוצה.

(ג) שינויים בשערי מטבעות זרים: החברה והחברות המוחזקות מושפעות משינויים בשערי מטבעות זרים בכמה היבטים: (א) שינויים בשערי המטבעות עשויים להשפיע על שווי ההשקעות שביצעה החברה בהון המניות של חברות בחול"ל ועל הלוואות במטבע זר שניתנו להן ועשויים לחשוף את החברה גם

לסיכוני תרגום שערי החליפין, ככל שמטבעות הפעילות של חברות הבת שלה, לפיהם נערכים דוחותיהן הכספיים, הנם מטבעות זרים. באופן ספציפי חשופה החברה לשינויים בשער החליפין של הדולר והפאונד המשפיע על הערכים בדוחות הכספיים של החברה; (ב) מעת לעת נוטלות החברה וחלק מהחברות המוחזקות הלוואות הנקובות במטבע שאינו מטבע הפעילות שלהן; (ג) שערי החליפין עשויים להשפיע על תוצאותיהן העסקיות של חלק מהחברות המוחזקות, אשר מוציאות הוצאות והשקעות ו/או מקבלות תמורות ממכירות במטבע שאינו מטבע הפעילות שלהן.

אף שהחברה והחברות המוחזקות מבקשות מעת לעת לנטרל סיכוני מטבע מסוימים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים, אין כל ודאות כי תצלחנה לעשות כן, והן אף עלולות להתחייב במסגרת עסקאות כאמור לבצע תשלומים שונים בגין הגידור.

(ד) שינויים בשיעורי הריבית: לקבוצה ו/או לחברות הבנות הלוואות בריבית בשיעור משתנה ולפיכך היא חשופה לשינויים בשיעורי הריבית אשר להם יכולים להיות השפעות על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. לפרטים בדבר שינויי הריבית בשנת 2025 ראו בסעיף 1.14.2 לעיל.

(ה) הגבלים עסקיים והגברת התחרותיות: הקבוצה כפופה לדיני התחרות העוסקים בין היתר במגבלות על היקף פעילות, פרקטיקות אסורות ואופן תמחור מוצרים ושירותים. בנסיבות מסוימות, עלולות הקבוצה וחברות מוחזקות להיות מוגבלות בפעילותן בהתאם להוראות דיני התחרות במדינות שונות, באופן העשוי להגביל הרחבת פעילותן או אף לחייבן לצמצם או לשנות פעילותן. שיווק הגז ממאגר לווייתן מתבצע במשותף על-ידי כל שותפי לווייתן. עם זאת, על-פי הסכם התפעול המשותף זכאי כל שותף, בכפוף לתנאים מסוימים, ליטול את חלקו בגז המופק מהמאגר ולשווקו בנפרד מיתר השותפים. כמו כן, הפטור שניתן במסגרת מתווה הגז לשותפי לווייתן מהסדר כובל בקשר עם שיווק במשותף של הגז ממאגר לווייתן הינו בתוקף עד ליום 1.1.2030 (ראו סעיף 1.7.26(א) לעיל). שיווק הגז בנפרד, אם וככל שיקרה, עשוי להקשות על המשך פיתוח מאגר לווייתן. השותפות הוכרזה כבעלת מונופולין ביחד עם יתר שותפי תמר ולחוד, ועל אף שהשלימה את מכירת יתרת זכויותיה בחזקות תמר ודלית היא עשויה להיחשב כמונופולין בתחום אספקת גז טבעי בישראל נוכח היכללותה במרשם בעלי המונופולין ונוכח היותה שותפה בפרויקט לווייתן. יצוין כי על בעל מונופולין ניתן להחיל מגבלות ואיסורים מכוח חוק התחרות הכלכלית, וחל עליו, בין היתר, האיסור לסרב מטעמים לא סבירים לספק גז טבעי ללקוחות והאיסור לנצל לרעה את מעמדו בשוק באופן העלול להפחית את התחרות בעסקים או לפגוע בציבור (למשל, על-ידי קביעה של רמת מחירים בלתי הוגנת או על-ידי קביעת תנאי התקשרות שונים לעסקאות דומות אשר עשויים להעניק ללקוחות מסוימים יתרון בלתי הוגן כלפי המתחרים בהם).

כמו כן, במקרים מסוימים עשויות הקבוצה והחברות המוחזקות להיות כפופות לחובת אישור עסקאות על-ידי הממונה על התחרות בישראל, אשר עלול להגביל ואף למנוע ביצוען של עסקאות כאמור, או להידרש לפעול על פי תנאים הכלולים בהיתרי מיזוג שניתנו או שיינתנו על ידו. אי עמידה בדיני התחרות או טענות בדבר אי עמידה בדינים אלו עלולות להוביל לסנקציות אזרחיות ופליליות ולהטלת מגבלות שונות על פעילות הקבוצה. דיני התחרות נתונים מעת לעת לשינויים או לפרשנות, לרבות החמרתם. לפרטים בדבר תחרות בתחום הפיננסיים, ראו סעיפים 2.1.4 ו- 3.4.5 בנספח א' המצורף לדוח זה.

בהקשר זה יצוין גם המגבלות שייתכנו מכוח חוק הריכוזיות כמפורט בסעיף 1.17.2 לעיל.

(ו) רגולציה ושינויי חקיקה ותקנה: החברה והחברות המוחזקות על ידה כפופות למגבלות הדין ולהוראות גופים רגולטוריים שונים, בארץ ובחו"ל, כגון מתן היתרי ייצוא גז טבעי ממשד האנרגיה

והתשתיות, הוראות ונהלי הפיקוח על הבנקים, הוראות הנוגעות לדיני תחרות וכו'. כמו כן, על חלקים מהותיים בפעילות הקבוצה חלים דינים מיוחדים ותוצאות הקבוצה נתונות להשפעת שינויי חקיקה ותקינה בתחומים שונים, ובהם דיני מיסים, דיני תחרות, דיני חובת מכרזים, רגולציה בתחום הדלקים, הגז, דינים הנוגעים לפיקוח על מחירי מוצרים ושירותים, שיעורי מכס, הגנת הצרכן, הוראות ונהלי הפיקוח על הבנקים כאמור לעיל, וכיו"ב. שינויים במדיניות הרשויות הפועלות מכח החוקים הנ"ל עלולים להשפיע על הקבוצה. בדומה, חלק מהחברות בקבוצה פועלות בחו"ל והן עלולות להיות מושפעות משינויי חקיקה, מכסים, הליכים רגולטוריים ושינויי מדיניות באותן מדינות בהן הן פועלות. לשינויי תקינה בתחום החשבונאי יכולה להיות השפעה על תוצאותיהן הכספיות של הקבוצה והחברות המוחזקות שלה ועל יכולת החברות המוחזקות של החברה לחלק דיבידנדים.

החברה וחלק מן החברות המוחזקות על ידה מושפעות מ"הוראות ניהול בנקאי תקין" של המפקח על הבנקים בישראל, הכוללות, בין היתר, מגבלות על היקף ההלוואות שרשאי בנק בישראל להעניק ל"לווה בודד" ול"קבוצת הלווים" הגדולים ביותר בתאגיד הבנקאי (כהגדרת מונחים אלה בהוראות האמורות). בהתחשב במגבלות האמורות, עשוי היקף ההלוואות שנטלו הקבוצה ובעל השליטה בה, להשפיע, בנסיבות מסוימות, על יכולת הקבוצה ללוות סכומים נוספים מבנקים בישראל, וכן על יכולתה לבצע השקעות להן נדרש אשראי בנקאי או השקעות בחברות שנטלו אשראי בהיקף גדול מבנקים מסוימים בישראל. בנוסף יראכרס כפופה במישרין להוראות המפקח על הבנקים ולמסגרת הרגולטורית החלה על תאגיד נותן שירותי תשלום יציבותי (נשת"י) וגופים מפוקחים במערכת הפיננסית בישראל. בהתאם לכך, החברה עשויה להיות מושפעת, במישרין או בעקיפין, מהתפתחויות רגולטוריות החלות על ישראלכרט.

(ז) מצב שוקי ההון: הרעה בתנאים בשוקי ההון בעולם עלולה להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה. שינויים במחירי ניירות הערך הסחירים המוחזקים על ידי הקבוצה חושפים אותה לסיכונים הנובעים, בין היתר, מתנודתיות בשוק ההון וכן משפיעים על יכולתה להפיק רווחי הון ממימוש השקעותיה. להרעה במצב שוק ההון בישראל ובעולם, בין היתר, שפל בשווקי ההון בחו"ל ובארץ, ירידה בתוצאות הפעילות של חברות שבמניותיהן מחזיקה החברה וירידה במחירי הנפט עלולים להשפיע לרעה על מחירי ניירות הערך הסחירים המוחזקים על-ידי הקבוצה ולהשפיע על התוצאה הכלכלית והחשבונאית של האחזקות בניירות אלו וכתוצאה מכך עלולה להיות השפעה מהותית על פעילותה של החברה, לרבות לעניין יכולתה לבצע גיוסי הון וחוב.

(ח) האטה כלכלית ושינויים בשווקים בהם פועלת הקבוצה: לשינויים בשווקים בהם פועלת הקבוצה ולהאטה כלכלית באותם שווקים ובפרט בהתייחס למשק הישראלי עלולה להיות השפעה שלילית מהותית על פעילותן של החברה והחברות המוחזקות, לרבות לעניין שווי נכסיהן, נזילותן, הביקוש למוצריהן והכנסותיהן.

(ט) מימון, מגבלות אשראי ועמידה באמות מידה פיננסיות: לחברה ולחברות הקבוצה התחייבויות פיננסיות בהיקף משמעותי, לצד צורך מתמשך לממן מחדש את פעילותן עם הגיע מועד פירעוןן של התחייבויות קיימות. שטרי הנאמנות (סדרות לט', מ' ו- מא') מול מחזיקי אגרות החוב, מחייבים את הקבוצה בעמידה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות אחרות העשויות להגביל את פעילות הקבוצה והחברות המוחזקות (כגון מגבלות על חלוקת דיבידנד ועל מתן בטוחות), לחייב את הקבוצה להעמיד חלק מתזרים המזומנים שלה לטובת שירות החוב, להגביל את יכולתה ללוות כספים נוספים ולהביא לדרישה לפירעון מיידי של התחייבויות ולמימוש בטוחות במקרה של אי עמידה בהן בהקשר של שטר נאמנות (סדרה לט') של החברה. העדר יכולת של הקבוצה ו/או החברות המוחזקות להשיג מימון

בעתיד באמצעות קבלת הלוואות או גיוסי חוב והון, בתנאים טובים, או אי קבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות, עלול לגרום לאי עמידה בתנאי שטרי הנאמנות ואף להוביל לפירעון של אגרות החוב, למנוע הרחבת פעילות הקבוצה, לפגוע בפעילות הקיימת, ולגרור אי תשלום דיבידנדים ואף אי עמידה בהתחייבויות כלפי צדדים שלישיים. זמינות מקורות המימון ותנאיהם תלויה בגורמים שונים, ובהם מצב הפעילות, המצב הכלכלי, המצב בשווקים בעולם, התנאים השוררים בשוקי ההון והיכולת והמגבלות של גופים מממנים מרכזיים. בהקשר זה יצוין, כי בעקבות שינויי רגולציה עשויות לחול בעתיד על החברות בקבוצה מגבלות חדשות, אשר עשויות, בין היתר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לגייס חוב נוסף, בתנאים טובים. הקבוצה, באמצעות החברות הבנות, צריכה להשקיע עלויות בפיתוח והפקה של מאגרי הנפט והגז שלהן בים הצפוני וכן ברכישה של נכסי נפט וגז נוספים בים הצפוני. היכולת לממן התחייבויות ולהשתתף בתוכניות פיתוח עתידיות וכן באופן כללי היכולת להמשיך לפתח נכסים נוספים, תלויה בעיקר ב-(א) תזרים המזומנים שנוצר מהנכסים המפיקים ; (ב) גישה למסגרות אשראי. תזרים המזומנים תלוי בשילוב של מספר פרמטרים, כולל ביצועי המאגרים ועלויות ההפקה בצירוף של פרמטרים שאינם בשליטת הקבוצה כמו מחיר הנפט והגז ושינויים בשוקי ההון.

(י) רישיונות וזיכיונות: החברה וחלק מהחברות המוחזקות פועלות על פי אישורים, היתרים, רישיונות או זיכיונות שניתנו להן בישראל ובחו"ל על פי דין על ידי רשויות שונות, בין היתר, המשרד לתשתיות לאומיות, משרד האנרגיה, משרד התחבורה, המפקח על הבנקים ורישיון מאת ארגונים בינלאומיים לסליקת המוטגים שבבעלותם. אי-עמידה בתנאי אישורים, היתרים, רישיונות או זיכיונות אלה עלול לגרור הטלת סנקציות, קנסות ואף ביטול האישורים הרלוונטיים על ידי הרשויות המוסמכות. ביטול אישורים, היתרים, רישיונות או זיכיונות כאמור עלול לפגוע באופן משמעותי בחברות מוחזקות, אשר פעילותן תלויה באישורים אלה. חלק מהרישיונות והזיכיונות האמורים מוגבלים בזמן וניתן לחדשם מעת לעת, הכל לפי תנאיהם והוראות הדין ואין בטחון כי הרישיונות או הזיכיונות האמורים יחודשו בעתיד. לאי חידוש רישיון או זיכיון כאמור יכולה להיות השפעה לרעה על רווחיות החברה הרלוונטית בעלת הרישיון או הזיכיון האמור, ובהתאם לכך גם על רווחיות החברה.

(יא) איכות הסביבה: החברות המוחזקות, ובעיקר אלו בתחום הנפט והדלקים, חשופות לדרישות שונות של רשויות המפקחות על שמירת איכות הסביבה בישראל ובחו"ל. העלויות והמשאבים האחרים הנחוצים לשם עמידה בדרישות איכות הסביבה הינם גדולים. לשינויי רגולציה בתחום זה או לשינויים במדיניות הרשויות המפקחות עלולה להיות השפעה לרעה על רווחיות אותן חברות מוחזקות, ובהתאם לכך גם על רווחיות החברה, ואי עמידה בהן עלולה לחשוף את החברה לסנקציות שונות, הליכים משפטיים ואובדן רישיונות. לפרטים נוספים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בתחום האנרגיה בישראל ובתחום האנרגיה בחו"ל ראו סעיף 1.7.25 ו-1.8.20, בהתאמה. לעניין בקשה להגשת תביעה ייצוגית בנוגע לאיכות הסביבה בגין קרקע בעכו ראו באור 1.3א21(1) לדוחות הכספיים להלן וכן ראו סעיף 1.11(ב) לעיל אודות סטאטוס הטיפול בקרקע. לפרטים נוספים אודות סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם בפעילויות הנוספות, ראו סעיפים 1.10.1(6) ו-1.10.2א(5) ו-1.10.2ב(2) לעיל.

(יב) מגבלות על מימוש החזקות: לחברה ולחלק מהחברות המוחזקות על ידיה קיימות מגבלות חוקיות וחוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של החזקות אלה על ידי החברה או על ידי החברות המוחזקות.

(יג) ביטוח: על אף שסיכונים שונים בפעילות העסקית מבוטחים על-ידי החברות המוחזקות, מטבע הדברים אין בהם כדי להגן מפני התממשות כל הסיכונים, לרבות הסיכונים המפורטים לעיל, והביטוחים הקיימים אף מוגבלים בהיבטים כגון היקף הביטוח, חריגים לביטוח, עיתוי תשלומי

הביטוח, ועמידת החברות המבטחות בהתחייבויותיהן. לאור האמור, יתכן שלא יהיה כיסוי ביטוחי, מלא או חלקי, בגין התממשות סיכונים שונים, לרבות סיכונים לעובדי הקבוצה ומתקניה.

(יד) מוניטין ופרסום שלילי: המוניטין של הקבוצה, של החברות המוחזקות ושל חלק ממוותגיהן נרכש על פני שנים, והצלחת הקבוצה והחברות המוחזקות תלויה בו במידה מסוימת. פרסומים שליליים על הקבוצה, על החברות המוחזקות ועל מותגיהן עלולים לפגוע במוניטין שלהן, ובכונות של לקוחות, ספקים, משקיעים וגורמים נוספים להתקשר עמן. המוניטין של הקבוצה עלול להיות מושפע לרעה, בין היתר, מאירועים שליליים הקשורים בנושאי איכות סביבה, בריאות, הליכים משפטיים, טענות בדבר התנהגות לא אתית או בלתי חוקית ופרסומים שונים, אף אם אלו אינם נכונים.

(טו) תחרות: החברות המוחזקות של הקבוצה נתונות לתחרות בתחום הגז והנפט, אשר עלולה לגרום לירידה במחירי המוצרים או השירותים הנמכרים בתחומי הפעילות ולאובדן נתח שוק בתחומי הפעילות ולפגוע מהותית בהכנסותיהן וברווחיותן. לפרטים נוספים על התחרות בתחום האנרגיה בישראל ראו סעיף 1.7.17 לעיל, בתחום האנרגיה בחו"ל ראו סעיף 1.8.10 לעיל ובתחום הפיננסים ראו סעיף 3.4.5 בנספח א המצורף לדוח זה.

(טז) מערכות מידע וסיכוני סייבר: הקבוצה נסמכת על מערכות מידע בתחומי הפעילות השונים. תקלות במערכות מידע (בין היתר כתוצאה מנזקי טבע, נפילת מערכות חשמל, חדירה לא מורשית למערכות המידע, פעולות טרור וכו') וחוסר יכולת לתקן במהירות עלולות לאפשר גישה בלתי מורשית למערכות למטרת ניצול בלתי נאות של נכסי הקבוצה, שיבוש ו/או פגיעה במידע, במערכות ו/או בתשתיות, פגיעה בתפעול השוטף של המערכות התומכות בפעילות העסקית, לאובדן מידע, לגרימת עלויות מהותיות בגין שיקום מערכות המחשוב ולפגיעה בעסקי הקבוצה. תקלות כאמור עלולות בין היתר לגרום לאובדן מידע עסקי, אובדן לקוחות וספקים, פגיעה במוניטין, ולהסב עלויות מהותיות בגין שיקום מערכות המידע. האמור לעיל מקבל משנה תוקף, לאור: (א) התגברות איומי הסייבר בישראל ובכלל זה איומים מצד גורמים שונים, לרבות גורמים מדינתיים וגורמי פשיעה, אשר עשויים לשאוף לפגוע בתשתיות מדינה קריטיות כדוגמת נכסי הקבוצה; (ב) שינויים שחלו בשווקי העבודה ובהן הרחבת עבודה מרחוק וחיבורים מרחוק לרשתות ארגוניות; ו- (ג) שימוש גובר בכלי בינה מלאכותית, אשר עשויים, בין היתר, להקל על יצירת מתקפות ונוזקות מתוחכמות יותר. כל אלה עשויים להגדיל את משטח התקיפה האפשרי וכן את ההסתברות להצלחת תקיפת סייבר בארגונים שונים.

החברה פעלה בסיוע יועציה לבניית מערך הגנה מתאים כנגד סיכוני מתקפת סייבר וכן לקיום יכולת התאוששות בטווח זמן סביר במקרה של מתקפה כאמור. נכון למועד אישור הדוח, החברה פועלת על מנת למנוע ולהקטין ככל שניתן את החשיפות באמצעות אימוץ והטמעת מערכות אבטחת מידע, גיבוי וציוד מתקדמות, והן בהסתייעות בגורמי מקצוע חיצוניים. כפועל יוצא, החברה אימצה מדיניות אבטחת מידע ונהלי אבטחת מידע לרבות, נוהל אחריות אישית לאבטחת מידע והגנת סייבר וניהול סיכונים בשרשרת האספקה. החברה פועלת לבחינה פנימית של סיכוני אבטחת המידע ולהגברת מודעות העובדים לסיכוני הסייבר השונים. המשנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי הינו הממונה ליישום מדיניות אבטחת המידע והינו רשאי למנות ממונה אבטחת מידע וסייבר מטעמו (להלן בסעיף זה: "הממונה"). במדיניות ובנהלים כאמור, קיימת התייחסות למיקור חוץ ושרשרת אספקה, כאשר בכל התקשרות עם גורם חיצוני, נבדקים היבטי אבטחת מידע ואותם הגורמים החיצוניים מתחייבים ונדרשים לעמוד בדרישות אבטחת המידע של החברה. החברה ביצעה סקר הערכת סיכוני סייבר וממנה נגזרה תכנית עבודה לפיה פועלת החברה והוקצו משאבים, שמטרתם הפחתת סיכונים. תכנית העבודה

הינה במעקב ופיקוח של הממונה. במהלך שנת 2025 עלויות ההשקעה בהגנה מפני סיכוני סייבר שהוציאה החברה הסתכמו לכ- 118 אלפי ש"ח, המהווים 36% מסך הוצאות המחשוב של החברה.

(יז) הליכים משפטיים: נגד החברה וחלק מהחברות המוחזקות הוגשו תביעות משפטיות, לרבות תביעות ייצוגיות, בסכומים משמעותיים. חיוב החברות כתוצאה מהליכים משפטיים אלו, או כתוצאה מהליכים משפטיים שעשויים להיות בעתיד נגד החברה או החברות המוחזקות על ידה, עלול להשפיע לרעה על המוניטין ועל תוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, ריבוי התביעות המשפטיות כנגד נושאי משרה בחברה עלול להוביל להעלאה ניכרת בתעריפי פוליסות הביטוח לביטוח נושאי משרה ודירקטורים ולקושי בהשגת פוליסות כאמור. אי יכולת לחדש את פוליסת ביטוח נושאי המשרה או חידוש בתנאים שאינם מספקים עלולים לגרום לכך שדירקטורים ונושאי משרה בכירה ימנעו מכהונה או יתפטרו מכהונה קיימת בחברה. לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו באור 21 בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר התחייבויות תלויות.

(יח) שכר עבודה ויחסי עבודה: שינויים מהותיים בשכר המינימום או שינויים מהותיים אחרים בדיני העבודה עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. כמו כן, שביתות ושיבושי עבודה בחברות המוחזקות או במדינות בהן פועלת הקבוצה עלולים להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

(יט) אי עמידה בהתחייבויות של צדדים שלישיים עמם מתקשרת הקבוצה: אי עמידה בהתחייבויות של צדדים עימם מתקשרת הקבוצה או חדלות פירעון שלהם עלולה לחשוף את הקבוצה להפסדים.

להלן הערכות החברה לגבי סוגם ומידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על הקבוצה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			
קטנה	בינונית	גדולה	
סיכונים מקרו			
		X	המצב הבטחוני והגאופוליטי
		X	שינויים בשערי מטבעות זרים
	X		שינויים בשיעורי ריבית
	X		רגולציה ושינויי חקיקה ותקינה
		X	מצב שוקי ההון
	X		תחרות
סיכונים ענפיים			
	X		מימון, מגבלות אשראי ועמידה באמות מידה פיננסיות
		X	איכות הסביבה
סיכונים מיוחדים לחברה			
		X	מחירי הגז והנפט
	X		הגבלים עסקיים והגברת התחרותיות
		X	תלות בתוצאות חברות מוחזקות והישענות על תזרימיהן
	X		רישיונות וזיכיונות
	X		מגבלות על מימוש החזקות
	X		ביטוח
X			מוניטין ופרסום שלילי
	X		מערכות מידע וסיכונים סייבר
	X		הליכים משפטיים
	X		שכר עבודה ויחסי עבודה
	X		אי עמידה בהתחייבויות של צדדים להתקשרויות הקבוצה

המידע בדבר גורמי הסיכון שלעיל והשפעתם על החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר והיכרות את השווקים הרלבנטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור מידע צופה פני עתיד הוא מידע המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

נספח א'

לעדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)

**דוח הדירקטוריון והנהלה
ישראלכרט בע"מ והחברות
המאוחדות שלה**

לשנה שהסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2025

בנספח זה מצורף דוח דירקטוריון והנהלה של ישראלכרט בע"מ ("ישראלכרט"), הכולל גם את תיאור עסקיה ("דוח דירקטוריון ישראלכרט"), כפי שפורסם על-ידה ביום 18 במרס 2026.

בדוח דירקטוריון ישראלכרט המצורף בנספח זה, קיימות (בין היתר) הפניות לחלקים שונים בדוח התקופתי של ישראלכרט (כגון לביאורים בדוחות הכספיים של ישראלכרט). במקומות שבהם המידע אליו קיימת הפניה כאמור רלוונטי גם ל-תיאור עסקי התאגיד של החברה, הוא מופיע גם בדוחותיה, לרבות בדרך של הפניה לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (בפרק ג') להלן.

להלן טבלת המרה המציינת ביחס לכל באור ו/או סעיף כאמור בדוח דירקטוריון ישראלכרט, את הבאור המקביל לו בדוחות המאוחדים של החברה לשנת 2025 :

סעיף דוח דירקטוריון ישראלכרט	הנושא	באור בדוחות הכספיים של ישראלכרט לשנת 2025	באור בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025
1.6.5 טבלאות 2, 3 טבלה 4 סעיפים ג, ה טבלה 5	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	17	17ט.
1.6.5 טבלה 2 טבלה 4 סעיפים ד, ו טבלה 5	ניירות ערך	5.ד.2 8.ד.2 13	17ג.
1.6.5 טבלה 2 טבלה 4 סעיפים א,ב טבלה 5	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים	19	17יא.
2.2 טבלה 7	הפרשה למיסים על הרווח	9	17כב.
2.2 טבלאות 7, 8	הכנסות	3,4,5	17טז.
2.2 טבלאות 7, 8 2.4.4 ג. 2.4.5 ג.	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	3	17יז.
2.2 טבלאות 7, 8	הכנסות ריבית נטו	4	17יח.
2.2 טבלאות 7, 9	הוצאות תפעול	6	17יט.
2.2 טבלאות 7, 9 2.4.4 ד. 2.4.5 ד.	הוצאות מכירה ושיווק	7	17כ.
2.2 טבלאות 7, 9	הוצאות הנהלה וכלליות	8	17כא.
2.3.1 2.3.2 2.3.3 2.3.4 2.3.6 2.3.7 2.3.8	הלימות הון ומינוף	23	17טו.
2.3 טבלה 13	מזומנים ופיקדונות בבנקים	11	17א.
2.3 טבלה 13	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין	13.ד.2	17ז.
2.3 טבלאות 13, 14 3.2	סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי	4.ד.2 3.ה.2 12	17ב.
2.5 טבלה 21	השקעות בחברות מוחזקות ופרטים על חברות אלה	14	17ד.
3.3 טבלה 28	שווי הוגן של מכשירים פיננסיים	28א	17כח.
1.6.6	התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות	19.ד.2 24	17כג.

ישראל כרט בע"מ והחברות המאוחזות שלה

דוח הדירקטוריון וההנהלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

רשימת טבלאות

עמוד	נושא	
14	מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע לאורך זמן של הקבוצה	טבלה 1
34	פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה	טבלה 2
35	פרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן למועדים הרלוונטיים	טבלה 3
35	פרטים אודות יתרת קרן אגרות חוב סחירות, ניירות ערך מסחריים וההלוואות שהועמדו לקבוצה	טבלה 4
38	פרטים נוספים אודות יתרות האשראי של הקבוצה	טבלה 5
47	שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן	טבלה 6
52	תמצית דוח רווח והפסד	טבלה 7
53	התפתחות ההכנסות	טבלה 8
54	התפתחות ההוצאות	טבלה 9
54	התפתחויות מהותיות ברווח הכולל	טבלה 10
55	נתוני פעילות של הקבוצה	טבלה 11
57	השקעות והוצאות הקבוצה בגין מערך טכנולוגיית המידע	טבלה 12
58	התפתחות בסעיפי נכסים	טבלה 13
58	ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	טבלה 14
59	היקף וחומרת החובות הבעייתיים	טבלה 15
60	התפתחויות בהתחייבויות	טבלה 16
60	פירוט יתרות האשראי החוץ מאזני של הקבוצה	טבלה 17
61	הלימות ההון	טבלה 18
70	התפתחויות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים	טבלה 19
75	התפתחויות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות עסקיים	טבלה 20
79	פרטים אודות התרומה לרווח הנקי ויתרת ההשקעה ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה	טבלה 21
87	ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים	טבלה 22
88	תנועה ביתרות חובות לא צוברים שנבחנו פרטנית	טבלה 23
88	מדדי ניתוח איכות חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, ההוצאות וההפרשה להפסדי אשראי	טבלה 24
89	התפלגות שיעורי מחיקות והוצאות להפסדי אשראי	טבלה 25
90	פירוט אשראי נושא ריבית	טבלה 26
90	פילוח האשראי נושא הריבית לאנשים פרטיים לפי מדרגות גודל חבות לווה	טבלה 27
98	יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה	טבלה 28
99	השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של החברה וחברות מאוחדות שלה	טבלה 29
99	השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית	טבלה 30
99	השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי	טבלה 31
100	חשיפה כוללת של החברה וחברות מאוחדות שלה לשינויים בשיעורי הריבית	טבלה 32
112	דיון בגורמי סיכון	טבלה 33

1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה

1.1. תיאור תמציתי של הקבוצה ותחומי פעילות עיקריים

א. כללי

ישראלכרט בע"מ ("החברה" או "ישראלכרט") נוסדה בישראל בשנת 1975 והינה נותן שירותי תשלום יציבות ("נשת"י") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים, וביחד עם החברות המוחזקות המהותיות שלה פועלת בעיקר בענפי האשראי והתשלומים (לרבות הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב)¹ ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. החברה מנפיקה (לרבות מתפעלת הנפקה) וסולקת את המותגים "Mastercard", "American Express", "Visa" ו-"ישראלכרט"² ("מותגי הקבוצה")³ ומציעה ללקוחותיה מוצרים ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו תוך שימת לב לסיווגו כפרטי או עסקי. ישראלכרט וחברת הבת שלה (100%), פרימיום אקספרס⁴, כפופות לפיקוחו של הפיקוח על הבנקים בקשר עם, בין היתר, פעילותן כנשת"י, 'חברות כרטיסי אשראי' ו-'סולק'.⁵

לפרטים אודות חתימת החברה ביום 17 במרץ 2026 על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת, בין היתר, 100% מההון המונפק והנפרע של בנק אש ישראל בע"מ (בנק דיגיטלי שקיבל רישיון מבנק ישראל בחודש דצמבר 2022), ראה סעיף 1.6.6 (ה) לדוח דירקטוריון זה.

החברה הינה חברה ציבורית החל מחודש אפריל 2019, וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). החל מיום 24 ביולי 2025 בעלת השליטה (במישרין) בחברה הינה קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק"), חברה ציבורית בשליטת מר יצחק שרון (תשובה) ("מר תשובה"). לפרטים אודות עסקת ההשקעה בחברה על-ידי קבוצת דלק, במסגרתה הפכה קבוצת דלק לבעלת השליטה בחברה, ראה סעיף ב' להלן. לפרטים נוספים אודות השליטה בחברה, ראה סעיף 7.2 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025 המובא בהמשך דוח תקופתי זה ("דוח ממשל תאגידי לשנת 2025").

ב. השקעת קבוצת דלק בחברה

ביום 5 בינואר 2025 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם קבוצת דלק ("הסכם דלק"), במסגרתו, בין היתר, בכפוף להתקיימות תנאים מתלים שונים שפורטו, ובהם קבלת אישור הממונה על התחרות והיתר שליטה מבנק ישראל, במועד השלמת העסקה תשקיע קבוצת דלק בחברה סכום במזומן (על בסיס שווי חברה כולל של 3,560,000,000 ש"ח), בכפוף להתאמות, לרבות התאמה בגין דיבידנד מיוחד לבעלי מניות החברה ערב השלמת העסקה (ראה להלן), וזאת כנגד הקצאה של מניות רגילות של החברה לקבוצת דלק, כשהן נקיות וחופשיות.⁶

יצוין, כי בד בבד עם ההתקשרות בהסכם דלק, הודיעה החברה על ביטול הסכם השקעה קודם עם חברת מגורה מבטחים החזקות בע"מ ("מגורה"). בהתאם לתנאי ההסכם עם מגורה, בחודש ינואר 2025 שולמו למגורה דמי ביטול בסך של כ-62 מיליון ש"ח (לפני השפעת מס) אשר הוכרו כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025.⁷ ביום 13 במרץ 2025 התקבלה החלטת הממונה על התחרות בהתאם לסעיף 20(ב) לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, אשר בהתאם לה, החליטה הממונה על התחרות, לאחר התייעצות עם הוועדה לפטורים ולמיזוגים, להסכים למיזוג בין החברה לבין קבוצת דלק.

כמו כן, ביום 9 ביולי 2025 התקבל היתר בנק ישראל למר יצחק שרון (תשובה), בעל השליטה בקבוצת דלק, לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בחברה, בשיעור שלא יפחת מ-30% מכל סוג של אמצעי השליטה בחברה ("ההיתר") וכן לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בתאגידים נוספים שבשליטתו.

¹ "תפעול הנפקה" ו-"מתפעל הנפקה" (לפי העניין) - ביצוע הפעולות והשירותים הנלווים להנפקת כרטיסי חיוב (למעט ההנפקה עצמה של כרטיסי החיוב וקביעת העמלות והעלויות ללקוח הכרזות בהנפקת כרטיסי החיוב והשימוש בו). בפעילות ההנפקה, הקבוצה מהווה 'מנפיקה' ו-'מתפעלת הנפקה' בקשר עם כרטיסים חוץ בנקאיים ו-'מנפיקה'/'מנפיקה במשותף' ו/או 'מתפעלת הנפקה' בקשר לכרטיסים בנקאיים. אלא אם צוין או משתמע אחרת מתוכן הדברים או הקשרם, תיאור פעילות ההנפקה בדוח זה הינה לרבות 'תפעול הנפקה'.

² למועד חתימת הדוח, מספר הכרטיסים של המותג הפרטי "ישראלכרט" (כרטיסים הניתנים לשימוש בבתי העסק הסולקים בארץ בלבד) אינו מהותי.
³ פעילות ההנפקה והסליקה של כרטיסי חיוב במותג "American Express" מתבצעת בבלעדיות באמצעות פרימיום אקספרס בע"מ ("פרימיום אקספרס"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

⁴ לפרטים אודות פעולת סולקים כמאגדים במותגים הסגורים "אמריקן אקספרס" ו-"דיינרס" לאור חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג – 2023 ("חוק הסדרת העיסוק") ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

⁵ לפרטים אודות רישיון הסולק של החברה ותנאיו, ראה סעיף 2.1.6 לדוח דירקטוריון זה.

⁶ לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם דלק ותנאיו, ראה סעיף 1 לדוח זימון (משלים) של האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה מיום 16 בפברואר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-010999).

⁷ לפרטים אודות הסכם ההשקעה עם מגורה וביטולו כאמור וכן אודות הצעות השקעה נוספות בחברה אשר לא הבשילו לכדי הסכמים, ראה סעיף 1.1.1 לדוח הדירקטוריון של החברה והחברות המאוחדות שלה לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 12 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 2025-01-016300).

ההיתר כולל גם היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה, באמצעות החברה, בפרימיום אקספרס ובנשת"י אחרים שבהם תשלוט החברה ותחזיק אמצעי שליטה כדין, והכל כפי שיהיו מעת לעת. לפרטים נוספים אודות תנאי ההיתר, ראה סעיף 7.2 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

יצוין, כי ההיתר קובע מספר תנאים ומגבלות המתייחסים להחזקת אמצעי השליטה בחברה, כשהעיקריים ביניהם הינם כדלקמן: (א) מגבלות בעניין היחס שבין ההון העצמי לבין סך הנכסים במאזן הנפרד (סולו) ובמאזן המאוחד של קבוצת דלק; (ב) מגבלות בנוגע לתחרות בעסקי החברה שמוטלות על מר תשובה, קרוביו או תאגידים בשליטתם; (ג) מגבלות מקובלות על העברה ושעבוד אמצעי השליטה בחברה, ובכל מקרה לפחות 20% מאמצעי השליטה בחברה יהיו חופשיים משעבוד.

בהתאם, ולאחר התקיימות כלל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת העסקה, כפי שפורטו בהסכם דלק, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מיוחד בסכום של כ-1,246.6 מיליון ש"ח (608.65740 אגורות למניה), אשר שולם בפועל ביום 4 באוגוסט 2025, וביום 24 ביולי 2025 הושלם הסכם דלק. במסגרת השלמת העסקה השקיעה קבוצת דלק בחברה סך של 1,358,252,880 ש"ח כנגד הקצאה של 120,544,305 מניות רגילות של החברה, אשר היוו, מיד לאחר הקצאתן, 37.05% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה באותו מועד (כ-35.83% בדילול מלא), ובאופן שהקנה לקבוצת דלק שליטה בחברה. לפרטים אודות עתירת התנועה לאיכות השלטון בקשר לעסקת דלק, אשר נדחתה ביום 10 בספטמבר 2025, ראה ביאור 13.ד.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ברבעון השלישי של שנת 2025 נשאה החברה בהוצאות חד-פעמיות הקשורות להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק, אשר הסתכמו לכ-73 מיליוני ש"ח לפני השפעת המס, הכוללות, בין השאר, מענק מכירה, ביטוח Run-Off, תשלום ליועצים והוצאות חד-פעמיות נוספות (לפרטים נוספים ראה סעיפים 1.3 ו-2.2 לדוח דירקטוריון זה).

ג. מערכת התשלומים בכרטיסי חיוב בישראל

'כרטיס חיוב', הוא שם כולל לאמצעי תשלום המאפשרים רכישת מוצרים או שירותים מאת ספק. למועד חתימת הדוח, קיימים שלושה (3) סוגים עיקריים של כרטיסי חיוב:

- 'כרטיס אשראי', הינו כרטיס המאפשר רכישת מוצרים או שירותים מאת ספק ללא תשלום מיידי של התמורה וכן נטילת אשראי על חשבון המסגרת המועמדת בכרטיס זה. פירעון החיובים בכרטיסי אשראי נעשה, ככלל, באחד משני (2) אופנים: יתרת החוב משולמת במלואה במועד קבוע מדי תקופה או דחיית תשלום חלק מיתרת החוב לתקופות הבאות, תוך תשלום ריבית בגינה.

- 'כרטיס חיוב מיידי', הינו כרטיס שניתן לבצע בו עסקאות בכפוף לקיומה של יתרה מספקת בחשבון הבנק (כולל מסגרת אשראי בחשבון הבנק) ושמחזיק הכרטיס מחויב בחשבון הבנק בסמוך לאחר ביצוע העסקה. למועד חתימת הדוח, כרטיס חיוב מיידי אינו ניתן להנפקה ככרטיס חוץ בנקאי (כהגדרתו להלן) לאור היעדר גישה ישירה של המנפיק (חברת האשראי) לחשבון הבנק של מחזיק הכרטיס;

- 'כרטיס תשלום/נטען', הינו סוג של כרטיס חיוב מיידי בו ניתן לבצע עסקאות עד גובה היתרה הטעונה בו (ובכרטיס נטען – לצבור יתרה כספית בדרך של טעינה חוזרת).

ככלל, כרטיסי האשראי וכרטיסי החיוב המיידי שמנפיקה הקבוצה כוללים גם אפשרות לקבלת שירותי משיכת מזומנים באמצעות מכשירים ממוכנים למשיכת מזומן (ATM) וכן מאפשרים שימוש בהם באפליקציות ושירותים אחרים להעברת כספים (לדוגמא, בין אנשים פרטיים - P2P).

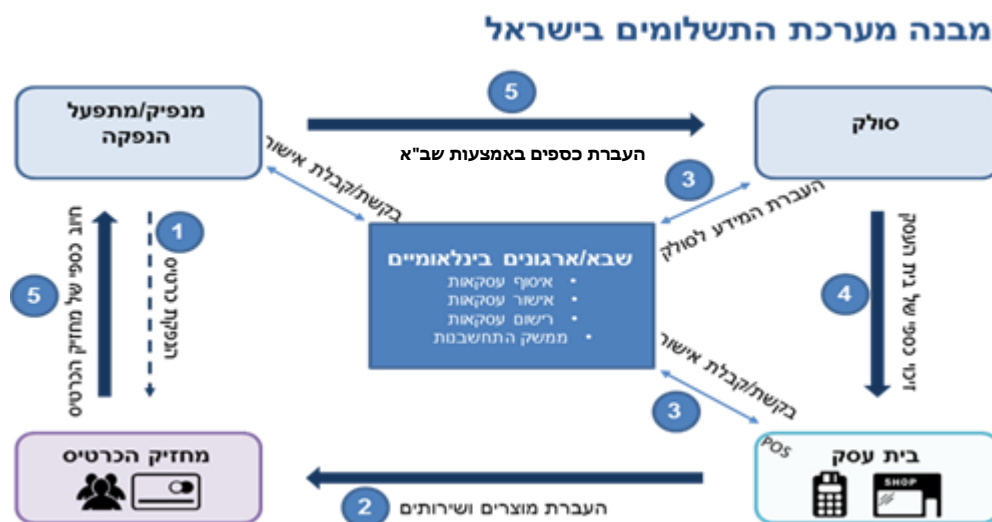
כרטיסי החיוב של הקבוצה מחולקים ככלל לשני (2) סוגים עיקריים⁸:

- 'כרטיסי חיוב בנקאיים' או 'כרטיסים בנקאיים', המונפקים מכוח הסדר בו קשורה הקבוצה עם בנקים שונים להנפקה ותפעול של כרטיסים ממותגי הקבוצה, ואשר ככלל החיובים בקשר עימם הינם באחריות הבנק הרלוונטי.

- 'כרטיסי חיוב חוץ בנקאיים' או 'כרטיסים חוץ בנקאיים', המונפקים שלא מכוח הסדר בין הקבוצה לבנקים אלא בעיקר מכוח התקשרות החברה עם גופים וארגונים שונים להנפקת כרטיסים ממותגי הקבוצה, ואשר ככלל החיובים בקשר עימם הינם באחריות הקבוצה. בנוסף, הקבוצה מנפיקה גם כרטיסים חוץ בנקאיים במישרין ללקוחותיה שלא באמצעות התקשרות עם גופים וארגונים כאמור.

מערכת התשלומים בכרטיסי חיוב בישראל מורכבת, על-פי רוב, ממנפיק, סולק, בעל מותג/ארגון בינלאומי (שהינו בעל מותג הכרטיס הרלוונטי), בית עסק ולקוח (מחזיק הכרטיס). כאשר הפעולות הנלוות להנפקת הכרטיס עשויות להתבצע על-ידי מתפעל הנפקה שלעיתים משמש גם כמנפיק. בתמצית, קשרי הגומלין בין הגורמים כאמור הינם כדלקמן: (1) המנפיק מנפיק ללקוח (מחזיק הכרטיס) כרטיס חיוב, וזאת מכוח רישיון או מעמד של המנפיק בארגון הבינלאומי; (2) מחזיק הכרטיס משתמש בכרטיס כאמצעי תשלום (לרבות בדרך של קבלת אשראי בכרטיס) בבית העסק לרכישת מוצרים או שירותים; (3) בית העסק מעביר לסולק את פרטי העסקה, ככלל באמצעות חברת שירותי בנק אוטומטיים בע"מ ("שב"א") – ראה סעיף 1.6.3(א) לדוח דירקטוריון זה, או באמצעות הארגון הבינלאומי הרלוונטי (בעיקר ביחס לעסקאות המבוצעות מול סולק בחו"ל, אך גם בחלק מעסקאות P2P המבוצעות בארץ); (4) הסולק מעביר לבית העסק את התמורה עבור העסקה, בניכוי עמלת בית עסק¹⁰, וגובה את תמורתה של העסקה מהמנפיק; (5) המנפיק פועל לגבות את התמורה ממחזיק הכרטיס וכן מזכה המנפיק את הסולק בתמורה בניכוי "עמלה צולבת" (או בכינויה האחר: "עמלת מנפיק"; קרי, עמלה בגין עסקה שנעשתה בכרטיס חיוב שהנפיק המנפיק ואשר נסלקה על-ידי הסולק). לפרטים אודות מאגדים ופעילותם ראה סעיף 2.4.5. לדוח דירקטוריון זה. בהקשר זה ובהתייחס לפרויקט אקספרס, יצוין, כי הואיל ופרויקט אקספרס מנפיקה וסולקת בבלעדיות בישראל כרטיסי אשראי מסוג "American Express", כמפורט להלן, ובהתאם בעסקאות מקומיות מהווה 'מערכת סגורה' שבה פרויקט אקספרס הינה גם המנפיק וגם הסולק, תשלום עמלה צולבת לצדדים שלישיים אינו רלוונטי לפעילותה. לפרטים אודות הסכמי מאגד במוטג "American Express" ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

להלן תרשים סכמתי של תיאור קשרי הגומלין כאמור:



בפעילות ההנפקה והסליקה – למועד חתימת הדוח, פעילות הקבוצה כאמור הינה בקשר עם המותגים הבאים: "Mastercard", "American Express", "Visa" ו-"ישראכרט" ("מותגי הקבוצה"), כמפורט להלן. נוסף על הקבוצה, למועד חתימת הדוח פועלות בתחומי ההנפקה והסליקה בישראל גם חברות כרטיסי האשראי הבאות: מקס איט פיננסים בע"מ ("מקס") וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כ.א.ל."), אשר למיטב ידיעת החברה, מנפיקות וסולקות כרטיסי חיוב מהמותגים "Visa" ו-"Mastercard" וכן סולקות כרטיסי חיוב מהמותג "ישראכרט"; וכן דיינרס קלוב ישראל בע"מ ("דיינרס"), אשר למיטב ידיעת החברה, הינה חברה בת של כ.א.ל., המנפיקה וסולקת בבלעדיות כרטיסי אשראי מהמותג הפרטי "Diners Club". בשנים האחרונות העניק בנק ישראל מספר רישיונות סליקה לגורמים נוספים, אשר למיטב ידיעת החברה נכון למועד הדוח, חלקם הצטרפו לממשק המשותף בין סולקים למנפיקים ואף משתתפים בשיבות הממשק המשותף. לפרטים אודות הממשק המשותף בין חברות כרטיסי האשראי, ראה ביאור 1.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025. לפרטים אודות השפעת כניסתם של מאגדים על תחום הסליקה, ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

כמו-כן, למיטב הבנת החברה, חלק מהגופים הבנקאיים התקשרו ו/או ייתכן שיפעלו להתקשרות ישירה עם הארגונים הבינלאומיים הרלוונטיים לסכמת התשלומים. לפרטים ראה סעיף 1.6.1 לדוח דירקטוריון זה.

⁹ למעט ביחס לכרטיסים אשר לא הונפקו מכוח חברות או רישיון כאמור, כדוגמת כרטיסי המותג הפרטי "ישראכרט".
¹⁰ "עמלת בית עסק" הינה עמלה הנגבית על-ידי חברה סולקת מבית עסק עימו היא קשורה בהסכם שירותי סליקה, וזאת בתמורה לשירותי הסליקה שהיא מספקת לו. במסגרת הסכם שירותי הסליקה מתחייבת החברה הסולקת כלפי בית העסק, כי בכפוף לקיום תנאי ההסכם ביניהם, החיובים בהם התחייבו מחזיקי הכרטיסים (הנסלקים על-ידי אותה חברה) כלפי בית העסק, בעת שרכשו טובין או שירות בבית העסק, ישולמו על-ידה.

ד. **תמצית פרטים אודות מגזרי פעילות החברה (מגזר הלקוחות הפרטיים ומגזר הלקוחות העסקיים), ופעילות העיקרית של חברות הקבוצה בהם**
בהתאם לגישת הנהלת החברה, פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות המהווים את ליבת פעילותה: (א) **מגזר לקוחות פרטיים** (ובכלל זה אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב); ו-(ב) **מגזר לקוחות עסקיים** (ובכלל זה אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים, לרבות סליקה של כרטיסי חיוב). הצגה מגזרית כאמור בנויה על תפיסה של שני שווקים מובחנים - קרי, לקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים - להם מוכרת הקבוצה מוצרים פיננסיים וכן מוצרים משלימים ונלווים אגב הפעילות הפיננסית, תוך מתן מעטפת הכוללת מגוון פתרונות בהתאם לצרכי הלקוחות. הצגה זו מותאמת לשוק בו פועלת החברה, להתפתחויות הקיימות והצפויות בשווקים הרלוונטיים ולתכנית האסטרטגית של הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 לדוח דירקטוריון זה.

פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה מתבצעת באמצעות החברה ופרימיום אקספרס, אשר כל אחת מהן הינה חברה נפרדת,¹¹ כדלקמן:

ישראכרט, פועלת כמנפיקה, סולקת ומתפעלת כרטיסי חיוב מסוג "Mastercard" ו-"Visa" לשימוש בישראל ובחו"ל, וכן כרטיסי חיוב מהמותג הפרטי "ישראכרט" (מותג פרטי בבעלות החברה) לשימוש בישראל.

פרימיום אקספרס מנפיקה וסולקת בבלעדיות בישראל כרטיסי אשראי מסוג "American Express".¹² תפעול מערך כרטיסי האשראי של פרימיום אקספרס נעשה על-ידי ישראכרט.

פעילות כאמור במותגים "Visa", "Mastercard" ו-"American Express" מתבצעת מכוח רישיונות שהוענקו לחברה ולפרימיום אקספרס (לפי העניין) על-ידי הארגונים הבינלאומיים האמורים וההסכמים מולם. לפרטים ראה סעיף 1.6.1 לדוח דירקטוריון זה.

שיווק והפצת הכרטיסים כאמור, מתבצע בעיקר באמצעות התקשרויות הקבוצה עם בנקים שונים בהסדר, באמצעות התקשרויות הקבוצה עם מועדוני לקוחות וכן באמצעות שיתופי פעולה נוספים. בנוסף, הקבוצה משווקת כרטיסים חוץ בנקאיים ממותגי הקבוצה אותם היא מפיצה במישרין, שלא באמצעות הסדרים עם ערוצי הפצה. לפרטים נוספים אודות ערוצי הנפקה והפצה ראה סעיפים 1.6.2 א ו-1.6.2 ב לדוח דירקטוריון זה.

בפעילות ההנפקה, כחלק מיישומן של הוראות החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה, התשנ"ז-2017) ("**חוק שטרונ**") (ראה ביאור 2.ג.24[א] 12 לדוחות הכספיים לשנת 2025), הקבוצה מהווה 'מנפיקה' ו-'מתפעלת הנפקה' בקשר עם כרטיסים חוץ בנקאיים ו-'מנפיקה'/'מנפיקה במשותף' ו/או 'מתפעלת הנפקה' (לפי העניין) בקשר לכרטיסים בנקאיים.

בנוסף, מציעה הקבוצה ללקוחותיה מוצרי אשראי ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו תוך שימת לב לסיווגו (אשראי לאנשים פרטיים; אשראי מסחרי). לפרטים אודות מוצרי האשראי של הקבוצה במגזרי הפעילות השונים, ראה סעיף 2.4 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות מגמות, התפתחויות ושינויים מהותיים בענפי פעילות הקבוצה והליכי רגולציה, ראה סעיף 2.1 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ה. **רואה החשבון המבקר**

משרד רואי החשבון סומך חייקין (KPMG), מכהן כרואה החשבון המבקר של החברה החל מחודש ינואר 1999.

¹¹ יצוין, כי פרימיום אקספרס מסווגת כ'סולק לא מהות' בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 והוראה מספר 631 להוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים, ובהתאם לכך חלות עליה הקלות דיווח מסוימות.

¹² לפרטים אודות התקשרותה של פרימיום אקספרס בהסכמי מאגד, ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

1.2. מלחמת "חרבות ברזל" והמצב הביטחוני

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "מלחמת "חרבות ברזל") ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, במהלך חודש יוני 2025, התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן (**מבצע "עם כלביא"**). כמו כן, בחודש אוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בגזרת רצועת עזה, הנשמרת נכון למועד חתימת הדוח.

בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (**"מבצע "שאגת הארי"**), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרץ 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה.

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

לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", העניקה הקבוצה הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים (ראה ביאור 2.4.ג.24 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2025) וחלקן ביוזמת הקבוצה. ההטבות, שניצולן בשנת 2025 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל למימושן על-ידי לקוחות הקבוצה. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת אשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

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

בנוסף, למועד חתימת הדוח, עדיין מתקיים חוסר ודאות לגבי היקפי הפגיעה קצרי וארוכי הטווח של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי (לפרטים נוספים ראה גם סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה). כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה עם השלכות המלחמה והמצב הביטחוני לאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכוני אשראי. לפרטים אודות השפעת המלחמה והמצב הביטחוני על ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בקבוצה ועל הערכת איכות האשראי של חובות, לרבות כאלה הנמצאים בדחיית תשלומים, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

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

יצוין, כי למועד חתימת הדוח מתקיימת במשק הישראלי אי ודאות ביחס להשלכות אפשריות (כלכליות ואחרות) של מהלכים שונים שמקדמת ממשלת ישראל. בשלב זה, אין באפשרות החברה להעריך אם ומה יהיה היקף השפעתן של פעולות אלה.

1.3. מידע כספי תמציתי עיקרי¹³

הנתונים התוצאתיים בפרק זה לשנים 2021-2025 מוצגים בנטרול אירועים חד-פעמיים, כמפורט להלן, אלא אם נאמר אחרת, ולפיכך קיים הבדל בין חלק מהנתונים המוצגים בטבלאות להלן לבין הנתונים המדווחים, כפי שמופיעים בדוחותיה הכספיים של החברה.

טבלה 1 - מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע לאורך זמן של הקבוצה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד לשנת הדיווח (במיליוני ש"ח)					
343	155	252	264	(40)	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה מדוח
(¹)319	(¹)220	252	264	(¹)305	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה בנטרול השפעות חד פעמיות
1,848	2,099	2,171	2,280	2,497	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
430	565	932	947	992	הכנסות ריבית, נטו
62	124	347	267	227	הוצאות בגין הפסדי אשראי
1,758	2,269	2,466	2,634	3,303	הוצאות תפעול, מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ותשלומים לבנקים מדוח*
(¹)1,735	(¹)2,184	2,466	2,634	(¹)2,878	הוצאות תפעול, מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ותשלומים לבנקים בנטרול השפעות חד פעמיות**
409	482	458	505	585	*מזה: שכר ונלוות מדוח ⁽²⁾
409	(¹)453	458	505	(¹)540	**מזה: שכר ונלוות בנטרול השפעות חד פעמיות ⁽²⁾
רווח נקי (הפסד) למניה רגילה בשנת הדיווח (בש"ח המיוחס לבעלי המניות)					
1.72	0.78	1.26	1.32	(0.38)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה רגילה מדוח
1.72	0.78	1.26	1.30	(0.39)	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה רגילה מדוח
(¹)1.60	(¹)1.10	1.26	1.32	(¹)1.22	רווח נקי בסיסי למניה רגילה בנטרול השפעות חד פעמיות
(¹)1.60	(¹)1.10	1.26	1.30	(¹)1.21	רווח נקי מדולל למניה רגילה בנטרול השפעות חד פעמיות

ליום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
במיליוני ש"ח					
22,436	22,683	22,513	25,596	27,883	סך כל הנכסים
16,594	19,394	20,225	22,974	25,650	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי וסכומים לקבל מבנקים, נטו*
4,114	5,817	7,103	7,253	8,583	*מזה: אשראי לאנשים פרטיים באחריות החברה (ברוטו)
945	1,456	1,955	2,537	3,259	*מזה: אשראי מסחרי באחריות החברה (ברוטו)
697	843	817	1,016	1,077	נכסים אחרים
19,659	19,877	19,503	22,422	24,681	סך כל התחייבויות
17,615	18,079	16,556	19,100	19,459	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
600	360	526	607	1,559	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
941	1,048	1,054	1,163	1,256	התחייבויות אחרות
2,777	2,794	2,997	3,174	3,202	סך ההון המיוחס לבעלי מניות החברה

ראה הערות בעמוד הבא

המינוח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי המפקח על הבנקים והינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה, בהתאם להגדרות בסעיף 1.1 לעיל.

טבלה 1 - מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע לאורך זמן של הקבוצה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2021	2022	2023	2024	2025	
מדדי ביצוע עיקריים (באחוזים)					
13.1%	5.6%	8.7%	8.6%	(1.3%)	שיעור תשואת הרווח הנקי (הפסד) - המדווח להון הממוצע
⁽¹⁾ 12.2%	⁽¹⁾ 7.9%	8.7%	8.6%	⁽¹⁾ 9.8%	שיעור תשואת הרווח הנקי - המנוטרל להון הממוצע
18.5%	8.5%	11.6%	11.1%	(0.3%)	שיעור תשואת הרווח (הפסד) לפני מסים - המדווח להון הממוצע
⁽¹⁾ 17.4%	⁽¹⁾ 11.5%	11.6%	11.1%	⁽¹⁾ 13.3%	שיעור תשואת הרווח לפני מסים - המנוטרל להון הממוצע
1.5%	0.7%	1.0%	1.0%	(0.1%)	שיעור תשואת הרווח הנקי (הפסד) - המדווח ליתרת נכסים ממוצעת
⁽¹⁾ 1.4%	⁽¹⁾ 1.0%	1.0%	1.0%	⁽¹⁾ 1.1%	שיעור תשואת הרווח הנקי - המנוטרל ליתרת נכסים ממוצעת
14.8%	13.1%	13.1%	11.9%	10.7%	יחס הון עצמי רובד 1
10.0%	9.7%	10.3%	9.3%	8.5%	יחס המינוף
9.9%	11.6%	12.5%	12.6%	12.2%	יחס הכנסות לנכסים ממוצעים
⁽¹⁾ 9.7%	11.6%	12.5%	12.6%	12.2%	יחס הכנסות לנכסים ממוצעים מנוטרל
76.3%	86.3%	78.3%	81.2%	93.8%	יחס הוצאות (לא כולל הפסדי אשראי) להכנסות המדווח
⁽¹⁾ 78.1%	⁽¹⁾ 83.1%	78.3%	81.2%	⁽¹⁾ 81.7%	יחס הוצאות (לא כולל הפסדי אשראי) להכנסות המנוטרל
מדדי איכות אשראי עיקריים (באחוזים)⁽³⁾⁽⁴⁾					
1.11%	0.80%	0.96%	0.80%	0.76%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים הכנסות ריבית בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.58%	2.83%	3.55%	2.97%	2.61%	שיעור יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.72%	1.16%	2.46%	1.75%	1.30%	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.95%	1.05%	1.68%	1.93%	1.30%	שיעור מחיקות נטו בגין חייבים מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
נתונים נוספים (במיליוני ש"ח)					
28	149	68	99	1,299	דיבידנד שחולק לבעלי מניות החברות ⁽⁵⁾

- ⁽¹⁾ תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הושפעו מהותית מאירועים בעלי אופי חד פעמי ומוצגות בנטרול: הוצאה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) בגין דמי ביטול ששולמו למנורה (למידע נוסף ראה סעיף 1.1 ב. לדוח דירקטוריון זה); הוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (לפרטים נוספים ראה ביאור 2.4 ה. לדוחות הכספיים לשנת 2025); הוצאות מסים בגין שנים קודמות בסך של כ-15 מיליון ש"ח, הנובעות מהשלכות הסכמי שומות של חברות בקבוצה עם מס הכנסה לשנים 2020-2022 (לפרטים נוספים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים לשנת 2025).
- בנוסף, תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי הקשור להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק ומוצגות בנטרול: הוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, הוצאות ביטוח Run-Off בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס, לפרטים ראה סעיפים 6.1 ו-7.5 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025) והוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת מס).
- תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 הינן בנטרול הוצאות שכר בסך של כ-29 מיליון ש"ח (כ-22 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) בגין תוכנית התייעלות; הוצאה של כ-25 מיליון ש"ח (כ-19 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ; הוצאה של כ-10 מיליון ש"ח (כ-8 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מקיצור תקופת השכירות החוזית ב"בית ישראל כרט" הישן ברחוב המסגר בתל-אביב ("בית ישראל כרט הישן"); וכן הוצאות בסך של כ-21 מיליון ש"ח (כ-16 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מהפסדים מירידת ערך שהוכרו בגין הפחתה של פרויקטים טכנולוגיים שונים.
- תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 הינן בנטרול רווח הון ממכירת בית ישראל כרט הישן בסך של כ-52 מיליון ש"ח (כ-42 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) אשר נכלל בסעיף "הכנסות אחרות" וכן מהוצאה חד פעמית בגין האצת פחת בסך של כ-23 מיליון ש"ח (כ-18 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הקשורה באופן ישיר למכירה זו.
- ⁽²⁾ כולל שכר, נלוות ועלות הטבה מוגדרת שאינה עלות שירות.
- ⁽³⁾ ראה גם טבלה 24 לדוח דירקטוריון זה.
- ⁽⁴⁾ החל מיום 1 בינואר 2023 מיישמת החברה את הוראות הדיווח לציבור בנושא הפסדי אשראי צפויים. למידע נוסף, ראה ביאור 4.7.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.
- ⁽⁵⁾ לפרטים ראה סעיף 2.3.9 לדוח דירקטוריון זה.

1.4. הסיכונים העיקריים שהקבוצה חשופה להם

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

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

לפרטים על הסיכונים ככלל, לרבות אודות גורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה, ראה פרק 3 "סקירת הסיכונים" לדוח דירקטוריון זה, וכן דוח על הסיכונים לשנת 2025.

1.5. יעדים ואסטרטגיה עסקית

שוק התשלומים בכלל ושוק כרטיסי האשראי בפרט, כמו גם תחום האשראי, מצויים בתקופה של שינויים משמעותיים הנגזרים בין היתר משינויים רגולטוריים, מהתפתחויות טכנולוגיות ומשינויים בהעדפות הצרכן. שינויים אלו מגבירים את הדינמיקה התחרותית, בין היתר לאור כניסה של שחקנים חדשים והרחבת פעילויות של שחקנים קיימים, ומייצרים איומים לצד הזדמנויות בשוק. הנהלת החברה בוחנת את התוכנית האסטרטגית הקיימת, לרבות תכניות עבודה רב שנתיות הנגזרות ממנה,¹⁴ ובוחנת ביצוע התאמות לתוכניות בהלימה לסביבה העסקית והרגולטורית.

האסטרטגיה הקיימת ותכניות העבודה הנגזרות ממנה, גובשו על ידי הקבוצה תוך התייחסות לתמורות בסביבה העסקית בה פועלת הקבוצה, לשינויים בענפי האשראי ובתחום התשלומים בדגש על ענף כרטיסי האשראי, כמו גם לדינמיקה התחרותית והרגולטורית בתחומי פעילות הקבוצה, ותוך שימת לב לניהול הסיכונים, בהתאם לתיאבון לסיכון שאישר הדירקטוריון, ועדכנו השוטף בתהליכים סדורים על פעילות הקבוצה ותוצאותיה.

בשנים האחרונות החברה הטמיעה תהליך טרנספורמציה ארוכת טווח ברמה הארגונית, התרבותית והעסקית, מארגון תפעולי ממוקד בענפי הסליקה וההנפקה, לחברת תשלומים ואשראי מתקדמת, המציעה פתרונות ושירותים פיננסיים ללקוחות פרטיים ועסקיים על גבי תשתית טכנולוגית יציבה ותוך שימוש מתקדם בניתוח נתונים, והכל תוך ניהול סיכונים מושכל.

אסטרטגיית הקבוצה קוראת למיקוד הפעילות העסקית בצרכי הלקוחות תוך חתירה להגדלת הכנסותיה ורווחיותה על ידי מינוף מיצובה וניצול יתרונותיה היחסיים בשוק המאפשרים לה לייצר ערך עבור לקוחותיה ובעלי העניין.

הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות השונות של המצב הביטחוני והתפתחויות כלכליות ורגולטוריות אחרות, בוחנת את השלכותיהן הרלוונטיות על פעילות הקבוצה ועסקיה, ככל שתהיינה, מבצעת הערכת סיכונים וחשיפות בקשר לכך ומתאימה את יישום התוכנית האסטרטגית בהתאם.

בהמשך לאמור בסעיף 2.1.8(ב) לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.4.ג.א[5] לדוחות הכספיים לשנת 2025, בדבר מתווים שונים להענקת רישיונות ומתן הקלות בענפי פעילות התשלומים והבנקאות, החברה בוחנת אפשרויות שונות ואת משמעותן, בקשר לעיסוק עתידי בענפי פעילות אלו כבנק. בהקשר זה, לפרטים אודות חתימת החברה ביום 17 במרץ 2026 על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת, בין היתר, 100% מההון המונפק והנפרע של בנק אש ישראל בע"מ (בנק דיגיטלי שקיבל רישיון מבנק ישראל בחודש דצמבר 2022), ראה סעיף 1.6.6(ה) לדוח דירקטוריון זה.

¹⁴ ראה סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון של החברה והחברות המאוחדות שלה לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 12 במרץ 2025 (אסמכתא מספר 016300-01-2025).

למועד חתימת הדוח, הקבוצה מתמקדת בשני מנועי צמיחה עיקריים:

א. צרכנים ולקוחות פרטיים

יישום התכנית הרב-שנתית בא לידי ביטוי בצמיחה בתיקי האשראי ובהכנסות. שנת 2025, בצל התמשכות המצב הביטחוני בעקבות מלחמת "חרבות ברזל", התאפיינה בצמיחה של תיק האשראי בהתאם להתפתחויות במשק ולתאבון הסיכון של החברה, בשילוב בניית תשתיות הממוקדות בחוויית ושירות הלקוחות הפרטיים, כחלק מהתוכנית האסטרטגית.

ב. לקוחות עסקיים ופתרונות לעסקים

הקבוצה ממצבת את עצמה כבית לעסקים, וכחברת תשלומים ואשראי מובילה, המספקת פתרון כולל למגוון סוגי עסקים ובפרט לעסקים קטנים ובינוניים. הקבוצה ממשיכה למנף את הקשר הישיר, יכולות הגיוס וההיכרות רבת-השנים עם בתי העסק לצורך צמיחה משמעותית באמצעות הצעת פלטפורמת פתרונות תשלומים ומימון מתקדמת, מותאמת לצרכים הייחודיים של בתי העסק, לרבות כלים מתקדמים לניהול העסק, שירותי ערך מוסף ועוד. בקשר לכך, בחודש יולי 2025 השיקה החברה חשבון עסקי חוץ-בנקאי המיועד לעסקים קטנים ולעצמאים ("הבית לעסקים"). לפרטים ראה סעיף 1.6.4 לדוח דירקטוריון זה. לצורך המיקוד בשני מנועי הצמיחה האמורים, הקבוצה פועלת, בין היתר, באופנים הבאים:

- המשך הגדלת תיק האשראי

הקבוצה ממוקדת במכירת אשראי והגדלת התיק. מכירת האשראי תיעשה, בין היתר, תוך שימוש בערוצי הפצה באמצעותם מנהלת הקבוצה קשר עם לקוחותיה, לרבות פלטפורמת הבית לעסקים.

- המשך מובילות בפעילויות התשלומים

הקבוצה פועלת לחיזוק מובילותה בפעילויות התשלומים, תוך שימור ויצירת ערך עבור לקוחותיה ושותפיה וכבסיס למיקודים העסקיים.

- ניהול לקוחות מקצה לקצה

הקבוצה מתמקדת בניהול לקוחות מקצה לקצה, החל מפיתוח וניהול המוצרים והפתרונות המוצעים על-ידי החברה ותהליך המכירה וכלה בקשר אפקטיבי עם השותפים העסקיים, לשם השגת חוויית לקוח מיטבית. במסגרת זאת, בין היתר, הקבוצה פועלת להעמקת הקשר הישיר עם לקוחותיה ומסייעת להם באמצעות מעטפת פתרונות דיגיטליים מתקדמים מבוססי דאטה, הן באופן עצמאי והן באמצעות שיתופי פעולה עסקיים. הקבוצה פועלת לסיוע ללקוחות לשיפור יכולותיהם לטובת ניהול וצמיחה פיננסית, ולביצוע רכישת מוצרים ושירותים מותאמים אישית באופן דיגיטלי ונוח.

על מנת להתאים את עצמה למציאות המשתנה ולייצר קפיצה משמעותית ומהירה בתחומי פעילות הליבה ומנועי הצמיחה, הקבוצה פועלת לקיום שיתופי פעולה עם גופים חיצוניים מגוונים למטרת יישום המיקודים האסטרטגיים, תוך בחינת הזדמנויות לביצוע השקעות, מיזוגים ורכישות בעולמות תוכן משקים. להערכת החברה, שיתופי הפעולה האסטרטגיים יאפשרו סינרגיה בין נכסי ופעילות הקבוצה לפעילות השותפים, למטרת יצירת ערך לשותפים וללקוחות. הטמעת פתרונות חדשניים אשר יתבססו על הנכסים הקיימים, תאפשר לקבוצה להיות גוף מוביל בעולמות הפינטק והחדשנות.

לפרטים אודות השינויים בסביבה הרגולטורית, בסביבה המקרו-כלכלית והתחרותית והשינויים הטכנולוגיים ביחס לענפי הפעילות של הקבוצה, ראה סעיף 2.1 לדוח דירקטוריון זה, ביאור 2.24.ג. לדוחות הכספיים לשנת 2025, וכן בסעיף 2.4 לדוח דירקטוריון זה, בתיאור כל אחד ממגזרי הפעילות של הקבוצה, תחת הכותרת "מגמות בולטות בשנים האחרונות במגזר".

הערכות ותוכניות החברה כאמור בסעיף זה לעיל אודות אופן ומתווי פעילותה, לרבות תחומים במיקוד ומנועי הצמיחה וכיוצ"ב, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על החלטות, הערכות ואומדני הנהלת הקבוצה למועד חתימת הדוח, לרבות בקשר עם שווקי הפעילות ולקוחותיה, צרכיהם, התנהגותם ומצבם הפיננסי וכן על הנחות עבודה ביחס למצב המשק והשפעות אקסוגניות עליו (כגון המצב הביטחוני), מצב עסקי הקבוצה בהתאם להסכמים ארוכי טווח עם ערוצי ההפצה (בנקים ומועדונים), השפעות ושינויים רגולטוריים מהותיים, תחזיות מקרו כלכליות, לרבות ביחס לשיעורי הריבית והאינפלציה, ומאידך אי הוודאות הכרוכה בתכנון לטווח של מספר שנים (לרבות על רקע המצב הביטחוני והשלכותיו). יודגש כי הערכות ותוכניות החברה כאמור בסעיף זה לעיל עלולות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה ואף מהותית בפועל מכפי שהונח והוערך על-ידי הקבוצה (ואף במקרים קיצוניים לא להתממש כלל), ובהתאם להביא לשינוי (לרבות מהותי) במתווי הפעולה והאסטרטגיה של הקבוצה נכון למועד חתימת הדוח, וזאת בין היתר לאור שינוי בהנחות והערכות אל מול התפתחות מצב השווקים בפועל, שינויים רגולטוריים ואחרים בתחומי פעילותה של הקבוצה, השפעות כלכליות גלובאליות ומשקיות, התמשכותם והשפעותיהם, הישירות והעקיפות, על מצב המשק, לקוחות החברה ותחומי הפעילות השונים בהם החברה פועלת, מהמצב הביטחוני והשלכותיו המקומיות והגלובליות, וכן כתוצאה מהתמשכות גורמי הסיכון החלים על פעילות הקבוצה (כולם או חלקם) כמתואר בדוח זה.

1.6. שיתופי פעולה אסטרטגיים והסכמים מהותיים

1.6.1. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה במותגי "Mastercard", "American Express" ו-"Visa", נעשית מכוח התקשרויות הקבוצה עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים ("הארגונים הבינלאומיים")¹⁵, מכוח מעמדה של הקבוצה במסגרת רישיונות שהוענקו לה, וכן מכוח מעמדם של שותפיה העסקיים מול אותם ארגונים. הקבוצה רואה חשיבות בהתקשרות עם מספר ארגונים בינלאומיים במקביל לצורך שימור יכולתה להציע ללקוחותיה שירותים ממגוון מותגי כרטיסים בינלאומיים. פעילות הקבוצה עם הארגונים הבינלאומיים בתחומי ההנפקה והסליקה הינה רבת שנים, אך עם זאת המשיך פעילות כאמור מותנה, בין היתר, בעמידת הקבוצה בתנאי הארגונים הבינלאומיים כפי שיהיו מעת לעת ובהוראות ההסכמים (ככל שקיימות) בקשר לתקופת ההתקשרות בין הקבוצה לארגון הרלוונטי.

למיטב ידיעת החברה, על-פי ההוראות והכללים שנקבעו על-ידי כל אחד מהארגונים הבינלאומיים (כללים המשתנים מעת לעת לפי שיקול דעתו הבלעדי של אותו ארגון) ("כללי MC", "כללי Amex" ו-"כללי Visa", בהתאמה), הנפקה, סליקה ו/או תפעול (לפי העניין) של כרטיסי חיוב ממותג הארגון הבינלאומי הרלוונטי מותרים (על-פי רוב) רק לגופים עסקיים אשר הינם חברים באותו ארגון (בהתאם למדרג מעמדות הקיים באותו ארגון (כגון Principal Member, Associate Member, או MC Member בארגון MC; או Principal Member, Associate Member, או Participant Member בארגון Visa) הנבדלים ביניהם, בין היתר, בסוג הפעולות המותרות לכל מעמד חברות, האחריות המוטלת עליהם וכדומה, והכל בהתאם לכללי אותו ארגון בינלאומי); או לגופים עסקיים אשר קיבלו רישיון לכך (כגון הרישיון שניתן לפרויקטים אקספרס מ-Amex כאמור בסעיף (ב) להלן).

במסגרת ההתחשבנות של הקבוצה עם כל אחד מהארגונים הבינלאומיים נדרשת הקבוצה לתשלום עמלות שונות (הנקבעות בכללים של אותו ארגון ובהסכמות עסקיות משתנות עם הארגון), חלקן קבועות וחלקן בשיעורים/סכומים משתנים, הנגזרות, בעיקר, ממחזורי פעילות וכמות פעולות סליקה והנפקה בישראל ובחו"ל, וכן מגורמים נוספים, ביניהם בין היתר כמות כרטיסים, ולעיתים בהתאם למהלכים עסקיים שונים המבוצעים על-ידי הקבוצה להרחבת היקף הפעילות במותג (לעיתים כזיכויים/החזרים). כמו-כן, הפעילות עם הארגונים הבינלאומיים עשויה גם להיות מושפעת מהוראות רגולטוריות בקשר לפעילות סליקה/הנפקה במדינות/טריטוריות מסוימות בהן נעשית פעילות תיירות יוצאת על-ידי מחזיקי כרטיסים ממותגי הקבוצה (בין פעילות E-commerce ובין פעילות ישירה מול בתי עסק במדינות חוזר), החלות למיטב ידיעת החברה גם על מתחרותיה.

כללי הארגונים הבינלאומיים כוללים עילות שונות אשר בהתקיימן רשאים הארגונים הבינלאומיים (בכפוף להסדרים ותנאים שנקבעו, לרבות בקשר עם מתן הודעה מראש, זכות ריפוי וכיוצ"ב, לפי העניין) להפסיק את חברותו ו/או להטיל מגבלות על רישיונו של מי מחבריה (כגון להשעותם, לשלול את בלעדיות הרישיון (בהתייחס לפרויקטים אקספרס) ובנסיבות מסוימות אף לסיים את תוקפו של הרישיון) ו/או להטיל קנסות (אשר עלולים בנסיבות מסוימות להסתכם בסכומים מהותיים)¹⁶, לפי העניין, וביניהן בין היתר:¹⁷ (1) אי עמידה בתשלום עמלות לארגון הבינלאומי ו/או אי תשלום קנסות שהוטלו על החבר/בעל הרישיון על-ידי הארגון הבינלאומי; (2) אם נתקיים ביחס לחבר/בעל הרישיון הליך כגון פירוק, פשיטת רגל, חדלות פירעון, או התקבלה החלטת רשות מרשויות המדינה על הפסקת פעילותו, וכדומה; (3) שינוי בבעלות/שליטה בחבר/בעל הרישיון (וביחס לפרויקטים אקספרס – שינוי כאמור אף בהיקף של עשרים וחמישים אחוזים (25%) או יותר) או ניסיון לשינוי כאמור (לפי העניין), מיזוג של החבר/בעל הרישיון עם ישות אחרת ו/או מכירת עיקר נכסיו;¹⁸ (4) אם פעילות החבר/בעל הרישיון מסכנת את ערך המותג; (5) אם החבר/בעל הרישיון פועל בניגוד לכללי הארגון הבינלאומי או בוצעה על-ידו הפרה מהותית שלהם (ואף במקרים מסוימים אם ישנו חשש מהותי כי החבר/בעל הרישיון עלול שלא לעמוד בכללים האמורים); (6) אם החבר/בעל הרישיון אינו עומד בהיקפי תכנית פעילות עסקית ו/או יעדים שנקבעו; (7) אם החבר/בעל הרישיון מבצע פעולה הפוגעת או גורעת מזכויותיו של הארגון הבינלאומי בסימני המסחר של המותג שלו; (8) אם חבר פועל תחת חסותו של חבר אחר ונותן החסות הסיר את החסות האמורה; וכדומה.

פעילות הסליקה ו/או ההנפקה מכוח התקשרויות הקבוצה עם הארגונים הבינלאומיים כאמור, כרוכה בין היתר בהקצאת מספרים סידוריים (BINs) המוקצים על-ידי הארגונים הבינלאומיים והסדרה טכנולוגית לצורך הפעילות כאמור.

¹⁵ Mastercard Inc ו/או Mastercard Europe SA ("ארגון מסטקארד" או "MC"), American Express Company ("ארגון אמריקן אקספרס" או "Amex") ו-Visa Inc. ("ארגון Visa" או "Visa") הינם ארגונים בינלאומיים העוסקים בתחום פתרונות ואמצעי תשלום במספר רב של מדינות ברחבי העולם.

¹⁶ בהתאם לנסיבות העניין, קנסות כאמור עשויים להיות מושתים על-ידי הקבוצה על בית העסק. בשנת הדוח, קנסות שהוטלו על-ידי מי מהארגונים הבינלאומיים על ישראל, או על פרויקטים אקספרס (לפי העניין), אשר לא הושטו על בית העסק, הסתכמו בסכומים לא מהותיים.

¹⁷ כל ארגון והעילות הרלוונטיות לו.

¹⁸ יצוין, כי עד למועד השלמת הסכם דלק (כהגדרתו בסעיף 1.1 ב.לעיל), התקבלו אישורי הארגונים הבינלאומיים לשינוי השליטה נשוא ההסכם האמור.

הבעלות ב-BINs מאפשרת לבעלים להחליף מתפעל הנפקה תוך שמירה על מספרי הכרטיסים של הלקוחות מחזיקי הכרטיס (ללא צורך בהחלפת כרטיסים לכרטיסים חדשים עם מספרי כרטיס שונים).¹⁹ החלפת מתפעל הנפקה בידי הבנקים תחייב השלמת התאמות טכנולוגיות והיערכות מתאימה.

חלק מהבנקים עימם קשורה החברה בהסכמים עשויים להיות בעלי מעמד עצמאי ב-MC ו-VISA (ואף של Principal Member), וזאת שלא במסגרת התקשרותם עם הקבוצה או בעלי מעמד של Affiliate/Associate/ Participant Member וזאת מכוח מעמדה של ישראל כ-Principal Member. יצוין, כי למועד חתימת הדוח, רוב מלאי הכרטיסים הקיים של הקבוצה ממותגי Mastercard (עיקר כרטיסי הקבוצה) ו-Visa הינו על BINs של החברה.²⁰

בעלות ישירה של בנקים על BINs וכן התקשרויות ישירות של בנקים במעמד Principal עם הארגונים הבינלאומיים, ובין היתר יכולתם של הבנקים השונים לבחור את מותג הכרטיסים שיונפקו/יתופעלו במסגרת ההסדר עם החברה, עלולים לפגוע ביכולת החברה לעמוד ביעדים שנקבעו מול הארגון הבינלאומי המזכים בתעריפים מיטביים יותר ו/או בהחזרים/זיכויים וזאת ככל שתהיה ירידה בהיקף הכרטיסים והמחזורים המיוחסים לחברה בהתאם לתנאי ההסכמים עם הארגונים הבינלאומיים. לעניין זה יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, בנק הפועלים בע"מ ("בנק פועלים") ובנק לאומי בע"מ ("בנק לאומי") קשורים בהסכם עם ארגון מסטרקארד וארגון Visa ומנפיקים כרטיסי חיוב חדשים של מותגי Mastercard ו-Visa על גבי BINs בבעלותם ובמעמד Principal.

במסגרת כפיפותה של הקבוצה להוראות הארגונים הבינלאומיים, נדרשת הקבוצה גם לעמידה בתקני אבטחה טכנולוגיים שונים. בהקשר זה יצוין, כי החברה גיבשה מול כל אחד מהארגונים הבינלאומיים תכנית מוסכמת לקידום ויישום הוראות תקני PCI (העוסקים באבטחת מידע הקשור בכרטיסי אשראי) והוראות ליישומה של תכנית כאמור ("תכנית PCI-DSS"), אשר להערכת החברה יישומה אינו כרוך בתוספת עלות מהותית לקבוצה.

הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה זו מבוססת על הוראות תכנית PCI-DSS והיערכות החברה ליישומה למועד חתימת הדוח, ועל ההתנהלות וההסכמים מול הארגונים הבינלאומיים בעבר (בין מול הקבוצה ובין מול שחקנים אחרים בשוק בארץ ובעולם). הערכות כאמור עלולות שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, ואף מהותית מזה שנחזה, וזאת בין היתר כתוצאה משינוי גישה של הארגונים הבינלאומיים.

להלן תמצית עקרונות נוספים מהתקשרויות הקבוצה עם הארגונים הבינלאומיים כאמור:

(א) הסדרים עם Mastercard

הרישיון שניתן לישראל כמארגון מסטרקארד בקשר להנפקת וסליקת המותג "Mastercard" אינו קצוב בזמן, וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי MC המהותיים. החברה הינה בעלת מעמד של Principal Member ב-MC. למיטב ידיעת החברה, כל החברים ב-MC (לרבות Affiliate Members) כפופים לכללי MC, אשר לפיהם, ישראל כמארגון, במעמדה כ-Principal Member, אחראית לקיומם המלא של כללי MC על-ידי כל אחד מה-Affiliate Members הנספחים לחברות ב-MC, ונושאת באחריות על הפרה מצידם של כללי MC, וזאת במקביל ובנוסף לאחריותו של כל Affiliate Member לפעולותיו בקשר עם חברות ב-MC.²¹

בחודש פברואר 2025, חודשה ערבות בנקאית אוטונומית שהועמדה ל-MC באמצעות אחד הבנקים, בתוקף עד ליום 6 במרץ 2028, בסכום שנקבע להבטחת התחייבותיה של החברה כלפי MC. לפרטים נוספים ראה ביאור 2.4 ח. לדוחות הכספיים לשנת 2025.

מעט לעת, עשוי ארגון MC (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסי Mastercard, באופן החל גם על החברה. שינויי תעריפים כאמור מהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה.

פעילות החברה בתחום ההנפקה והסליקה של כרטיסי מותג "Mastercard" הינה מכח הסכם רישיון משנת 1976, אשר אינו קצוב בזמן, וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון MC המהותיים. בנוסף, החל מחודש אוקטובר 2013, מוסדרת מערכת היחסים העסקית בין החברה לבין MC במסגרת הסכם אשר הגדיר את התנאים הכלכליים בין החברה לארגון הבינלאומי (בסעיף זה: "ההסכם המקורי").

¹⁹ כפי הנדרש בעת החלפת מתפעל הנפקה כאשר המנפיק אינו הבעלים ב-BINs.

²⁰ פעילות פרימיום אקספרס במותג American Express הינה 'במערכת סגורה' בה הקבוצה פועלת בבלעדיות מול הארגון הבינלאומי ולבנקים לא מוקנות זכויות ב-BINs בקשר למותג זה. לפרטים נוספים בדבר פעילות החברה במותג Visa, ראה סעיף (ג) להלן.

²¹ יצוין, כי על-פי כללי MC, כל אחד מהחברים אחראי כלפי MC בגין כל נזק, הוצאה או אחריות אחרת שתוטל על MC בגין הפרת הוראות וכללים כאמור על-ידי אותו חבר. כמו-כן, חבר אשר מתקשר עם צדדים שלישיים לצורך תפעול מערך כרטיסי האשראי שלו, על-פי רוב יישא גם באחריות הנלווית לכך כלפי MC.

ההסכם המקורי, כפי שהוארך מעת לעת, מסדיר את ההתחשבות המסחרית בין הצדדים, לפיה נקבעים התשלומים נטו המשולמים ל-MC בתחומים שהוגדרו בהסכם ובגין פעילויות שונות, וכן מנגנוני שיתוף פעולה עסקי בתחומים שונים. היקף התשלומים הכלכליים נטו, יושפע, בין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות, סוגי כרטיסי החיוב ועמידה ביעדים שונים על פני תקופות שונות בהסכם. עוד הוסדרו במסגרת ההסכם, היבטים הנוגעים לאופן ומועדי תשלום העמלות על-ידי החברה, ובכללם מנגנוני הפחתת עמלות המותנים בהשגת יעדים עסקיים בשיעורים ובמועדים שפורטו בהסכם (יצוין, כי אי עמידה ביעדים עסקיים תאפשר בתנאים מסוימים ל-MC להביא את ההסכם לסיומו), מתווים מסחריים שונים לשיתופי פעולה בין החברה ל-MC על מנת לקדם את המותג וכן חובות דיווח שונות.

ביום 18 בדצמבר 2025 חתמו החברה וארגון MC על הסכם המאריך ומעדכן את ההסכם המקורי (בסעיף זה: "**הסכם MC**"). הוראות הסכם MC תואמות לעקרונות המפורטים לעיל להסדרת אופן ההתחשבות המסחרית בין הצדדים והם יחולו באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בינואר 2025 ויהיו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2029.

הסכם MC הביא לקיטון בסעיף 'תשלומים לארגונים הבינלאומיים לכרטיסי אשראי' בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2025 (בהיקף לא מהותי של כ-2% עד 3% מהוצאות התפעול השנתיות של החברה), ולהערכת החברה צפוי להביא לקיטון בהיקף דומה לאורך שנות הסכם MC, זאת לעומת היקף התשלומים כאמור כפי שהיה אילו הצדדים היו ממשיכים לפעול על פי ההסכם שהיה קיים ביניהם (וזאת בנטרול השפעות נוספות על הסעיף האמור כתוצאה מגידול/קיטון במחזורי הקניות והסליקה בכרטיסי אשראי של הקבוצה בישראל ובחו"ל ובתעריפי הארגונים הבינלאומיים).²²

למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, היא עומדת בתנאים המהותיים של כללי MC ולא ידוע לה כי מי מבין ה-Affiliate Members תחת חסותה מצוי בהפרה מהותית של כללים כאמור.

מרבית פעילותה של החברה, הן בפעילות ההנפקה והן בפעילות הסליקה הינה במותג "Mastercard". לחברה תלות מהותית בהתקשרות עם MC ובתנאיה. ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025, שיעור הכרטיסים הפעילים²³ ממותג "Mastercard" שהונפקו או תופעלו על-ידי החברה היווה כ-86% וכ-87%, בהתאמה, מסך כל הכרטיסים הפעילים שהונפקו על-ידי החברה נכון לאותם מועדים.

(ב) הסדרים עם Amex

רישיון מותג "American Express" הינו בלעדי בישראל, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026 ("**רישיון Amex**"). בחודש יוני 2019 נחתם הסכם בין פרימיום אקספרס לבין Amex, אשר עידכן את ההסכם וההסכמות שהיו קיימים בין הצדדים עד אותו מועד (בסעיף זה: "**הסכם הבסיס**"), ובמסגרת זו הוסכם, בדומה להסכם הבסיס, כי בתמורה לזכויות המוענקות לפרימיום אקספרס במסגרת הרישיון ולשירותים הנוספים המוענקים על-ידי Amex לצורך תפעולו, תהיה זכאית לתשלומים ממחזור העסקאות של פרימיום אקספרס, שהיקפם בפועל יושפע, בין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות וסוגי הכרטיסים. עוד הוסדרו במסגרת ההסכם היבטים הנוגעים לאופן ומועדי התשלומים על-ידי פרימיום אקספרס; יעדים עסקיים בשיעורים ובמועדים שפורטו בהסכם; שיתופי פעולה בין פרימיום אקספרס לבין Amex על מנת לקדם את המותג וכן חובות דיווח שונות. כמו-כן, כחלק מההסכם הוסדר נושא הבטחת התחייבויות פרימיום אקספרס כלפי Amex, לרבות ערבות החברה להתחייבויותיה של פרימיום אקספרס כאמור.

במסגרת פעילותה השוטפת של פרימיום אקספרס מכוח הרישיון, מעורבת Amex באופן פעיל בהליכי קבלת ההחלטות ביחס לנושאי תפעול שונים (לרבות שיווק, פרסום במדיה חיצונית, מתן הטבות ללקוחות, יחסי ציבור, גיוס כרטיסים, גיוס בתי עסק וכדומה). למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח, פרימיום אקספרס עומדת בתנאים המהותיים של רישיון Amex.

למועד חתימת הדוח נמצאות החברה, פרימיום אקספרס ו-Amex בתהליך לחתימה על הסכם מעודכן ארוך טווח להמשך שיתוף הפעולה ביניהן.

יצוין, כי להתקשרות הקבוצה עם Amex ותנאיה השפעה מהותית על תוצאות הקבוצה. ליום 31 בדצמבר של השנים 2024 ו-2025 שיעור הכרטיסים הפעילים ממותג "Amex" שהונפקו על-ידי פרימיום אקספרס היווה כ-10% בכל שנה, מסך כל הכרטיסים הפעילים שהונפקו על-ידי הקבוצה נכון לאותם מועדים.

²² הערכת החברה האמורה מהווה "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססת, בין היתר, על תנאי הסכם MC, ועל הערכות ותחזיות הנהלת החברה ביחס לצפי מחזורי הקניות והסליקה בכרטיסי אשראי של הקבוצה בישראל ובחו"ל במהלך שנות ההסכם. הערכות ותחזיות כאמור עלולות להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מכפי שהוערך או נצפה, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בהכרח בשליטת החברה, לרבות הערכות לא מיטביות, שינויים בהיקפי פעילות החברה בענף כרטיסי האשראי, אשר יכולות להיות מושפעות גם משינויים ומגמות בשוקי הפעילות של החברה, וכן מהתממשות אירועי מגורמי הסיכון החלים על החברה (כולם או חלקם) כמתואר בדוח זה.

²³ "כרטיס פעיל" – כרטיס שתקף בתום תקופת הדיווח ובוצעו בו עסקאות במהלך הרבעון האחרון בתקופת הדיווח.

לפרטים נוספים בדבר השפעות רגולטוריות על פעילות החברה במותג Amex ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

(ג) הסדרים עם Visa

פעילות החברה בתחום ההנפקה והסליקה של כרטיסי מותג "Visa" בישראל הינה מכוח חברותה של החברה בארגון Visa, במעמד של Principal Member.

הרישיון שניתן לחברה מארגון Visa אינו קצוב בזמן, וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון Visa המהותיים. למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח, החברה עומדת בתנאים המהותיים של כללי ארגון Visa ולא ידוע לה כי מי מבין הבנקים תחת חסותה מצוי בהפרה מהותית של כללים כאמור. מעת לעת, עשוי ארגון Visa (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסי Visa, באופן החל גם על החברה. שינויי תעריפים כאמור המהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע על תוצאות פעילות החברה.

ביום 30 בספטמבר 2025 נחתם בין החברה לארגון Visa הסכם, בתוקף החל מיום 1 בינואר 2026 ועד ליום 31 בדצמבר 2032 ("הסכם ויזה"). הסכם ויזה מסדיר את אופן ההתחשבות המסחרית בין הצדדים, לפיה נקבעים התשלומים נטו המשולמים ל-Visa בגין עמלות תעריפון שונות שהוגדרו בהסכם וההנחות ש-Visa תעניק לחברה בגין תשלומים כאמור. היקף ההנחות יושפע מעסקאות ופעולות שיבוצעו בכרטיסי חיוב שהוגדרו בהסכם, ובין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות, מספר וסוגי כרטיסי החיוב ועמידה ביעדים שונים על פני תקופות שונות בהסכם. למועד חתימת הדוח החברה מעריכה, כי הגם שככל שישאכרט תעמוד ביעדי ההסכם ויחול גידול בשיעור כרטיסי החיוב של ויזה מסך מצבת הכרטיסים של החברה, הרי שלהסכם ויזה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה במהלך תקופת ההסכם.

הגם שנכון למועד חתימת הדוח פעילות הקבוצה במותג "Visa" אינה רחבה כביתר מותגי הקבוצה, הקבוצה רואה בהמשך הפעילות ובהתקשרות עם מותג "Visa" חשיבות ותרומה ליכולתה להתמודד עם שינויים עסקיים וטכנולוגיים בענף כרטיסי האשראי.

1.6.2. ערוצי הנפקה והפצה

למועד חתימת הדוח לקבוצה שני (2) ערוצי הנפקה והפצה עיקריים של כרטיסים ממותגי הקבוצה:

- ערוץ הנפקה ותפעול הנפקה בנקאי ("הערוץ הבנקאי"), במסגרתו מונפקים ללקוחות הבנקים עימם קשורה הקבוצה בהסדר, כרטיסים בנקאיים ממותגי הקבוצה; ו-
- ערוץ הנפקה והפצה באמצעות מועדונים ("ערוץ המועדונים"), במסגרתו הקבוצה מנפיקה ללקוחות המבקשים להימנות על קבוצת המועדון הרלוונטי (ללא קשר לשיוך הבנקאי שלהם) כרטיסים חוץ בנקאיים. כמו-כן, כחלק מפעילות ההנפקה והפצה בערוץ זה, מונפקים ללקוחות הבנקים עימם קשורה הקבוצה בהסדר הנפקה ותפעול הנפקה בערוץ הבנקאי, ואשר סוכמו עימם תנאי ההצטרפות להסדר המועדון הרלוונטי, כרטיסי מועדון שהינם כרטיסים בנקאיים.²⁴

בנוסף לשני ערוצי ההנפקה וההפצה לעיל, הקבוצה מנפיקה ללקוחותיה כרטיסים חוץ בנקאיים ממותגי הקבוצה אותם היא מפיצה במישרין ללקוחותיה שלא באמצעות הסדרים עם ערוצי הפצה.

יצוין, כי הקבוצה מקיימת מעת לעת מגעים עם מי משותפיה בערוצי ההפצה (בערוץ הבנקאי ו/או בערוץ המועדונים) לעריכת התקשרויות חדשות ו/או לעדכונים בהתקשרויות קיימות, לרבות (ולפי העניין) להוספת שירותים, מוצרים ו/או לעדכון תנאי התקשרות קיימים, וביניהם בנוגע להעברת כספים בין אנשים פרטיים (P2P) באמצעות פתרונות התשלום Moneysend (לגבי כרטיסי המותג MC) ו-Visa Direct (לגבי כרטיסי המותג Visa) וההתחשבות עם שחקני ההנפקה וההפצה בקשר לכך, במישרין ובעקיפין.

1. התקשרויות עם בנקים שונים בהסדר הנפקת כרטיסי חיוב בנקאיים

למועד חתימת הדוח, הקבוצה פועלת מכוח התקשרויות והסכמות שונות (בין מכוח הסכמות בכתב ובין מכוח הסכמות מכוחן פועלים הצדדים בפועל) בין ישראל כרטיס ו/או פרימיום אקספרס (לפי העניין) לבין בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק מזרחי טפחות בע"מ ("בנק מזרחי"), בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, קבוצת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק הבינלאומי"), וואן זירו הבנק הדיגיטלי בע"מ ובנק מסד בע"מ (יחד: "הבנקים בהסדר" ו-"ההסדרים עם הבנקים בהסדר", בהתאמה), אשר מהותן הסדרת מערכות היחסים בין הצדדים בקשר עם הנפקת ותפעול הנפקת כרטיסי חיוב ממותגי הקבוצה (כולם או חלקם לפי העניין) ללקוחות הבנקים בהסדר, ובכלל זאת בקשר להתחשבות הכספית בין הצדדים בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסי החיוב, אחריות הצדדים לכיבוד חיובים ושימושים בכרטיסי החיוב כאמור וכן, לפי העניין, להתנהלות מול הארגונים הבינלאומיים בנושא, לרבות בעלות ישירה של בנקים על BINs.²⁵

להלן, בתמצית, תיאור כללי של עיקרי העקרונות שבבסיס ההסכמות עם הבנקים בהסדר (ביחס לבנק הפועלים ראה גם סעיף 2. (א) "הסדרים והסכמים עם בנק הפועלים – הסכמי הנפקה ותפעול" להלן) כפי שהינם למועד חתימת הדוח (יצוין כי ההסדרים האמורים יכולים להשתנות מעת לעת בהסכמת הצדדים ו/או בהתאם לדרישות הדין):

(א) לכל אחד מהבנקים בהסדר הוקנתה הסמכות לקבוע מי מבין לקוחותיו יימצא ראוי להצטרף להסדר הכרטיסים של הקבוצה ולהמליץ לקבוצה על צירופו. כמו-כן, ככלל, לבנק הוקנתה סמכות לקבוע את מסגרת האשראי בכרטיסי האשראי ואת תנאיה;

(ב) כל בנק בהסדר אחראי לכיבוד מלוא החיובים ולתשלום הסכומים בהם יחויבו לקוחותיו בקשר לפעילותם בכרטיסי החיוב הבנקאיים שהונפקו להם על-ידי הקבוצה (בקשר עם אותו בנק), למעט ביחס לסיטואציות ונסיבות מסוימות שנקבעו בהסדר עם כל בנק;²⁶

(ג) במסגרת ההסכמות הספציפיות בין הקבוצה לבין כל אחד מהבנקים האמורים בהסדר, הוסדרו, בין היתר, התחשבויות כספיות שונות בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסי החיוב הבנקאיים ביחס לכל בנק, באופן שכל אחד מהצדדים זכאי לתשלומים מסוימים או להשתתפות בהוצאותיו/הכנסותיו של האחר בקשר עם ההסדר, הנבדלים ביניהם הן בסוג התשלומים המשולמים לכל בנק והן בסכומים/שיעורים המשולמים בגין כל סוג תשלום כאמור ו/או סוג/מותג הכרטיס ו/או השיוך המועדוני של הכרטיס וכדומה.

ההתחשבויות נעשית בדרך של קיזוז. במסגרת ההתחשבויות האמורות עם הבנקים בהסדר, משלמת הקבוצה, בין היתר (לפי כל מקרה ומקרה): (א) שיעורים משתנים מתוך מחזור העסקאות אשר נעשו על-ידי לקוחות הבנק בכרטיסים שבהסדר המשויכים לאותו בנק כפי שסוכם בכל הסכם (כאשר השיעור מדמי המחזור עשוי להשתנות, בין היתר, בהתאם לסוגי העסקאות ולהתעדכן מעת לעת בהתאם לשינויים בשיעור העמלה הצולבת או בהתאם לבסיס הצמדה אחר שנקבע או בהתאם לשינויים בהיקפי מחזור העסקאות של לקוחות). לגבי כרטיסים בנקאיים שהינם כרטיסי מועדון, נקבע שיעור משתנה (נמוך יותר) ממחזור וזאת במסגרת הסכמות בין הקבוצה לבנק לצירופו של הבנק להסדר הנפקת כרטיסי המועדון אשר הקבוצה צד לו (כפי שנקבע באופן פרטני ביחס לכל מועדון); ו-(ב) שיעורים משתנים מהכנסות הקבוצה, בין היתר, מעמלות תעריפון (בעיקר דמי כרטיס ועמלות עסקאות במט"ח), הרשומות או הנגבות בפועל, לפי העניין, בהתאם להסדרים עם כל בנק.

ומנגד, במסגרת ההתחשבויות עם הבנקים בהסדר מקבלת הקבוצה, בין היתר (לפי כל מקרה ומקרה): (א) תשלומים, בשיעורים משתנים, בקשר לתפעול מוצרי אשראי מסוימים, המחושבים על בסיס יתרות האשראי כאמור שהועמד ללקוחות הבנק באמצעות כרטיסי האשראי (כפוף, בין היתר, למנגנוני חישוב שונים שנקבעו לצורך כך ובתלות בסוגי האשראי שהועמדו ללקוח); (ב) תשלומים בקשר לתפעול הנפקה; (ג) החזר הוצאות, ועמלות תפעוליות שונות המבוססות על תעריפון הבנק; ו-(ד) תשלום בסכומים משתנים בגין משלוח כרטיסים וחידושם.

(ד) ההסכמות עם הבנקים בהסדר כוללות קביעת תקופת הסכם קצובה, לרבות, לפי העניין, הוראות בדבר אפשרות הארכתה לתקופות נוספות.

²⁵ לפרטים אודות התנהלות בנקים מול הארגונים הבינלאומיים, ראה סעיף 1.6.1 לדוח דירקטוריון זה.

²⁶ כגון אחריות לשימוש בכרטיס לאחר ביטולו (בתלות בתקופת הזמן שחלפה בין מועד הביטול לשימוש), פקיעת תוקפו, אובדנו או גניבתו; אחריות למשיכת מזומנים (בתלות האם בוצעה בישראל או בחו"ל); וכדומה.

2. הסדרים והסכמים עם בנק הפועלים

(א) הסכמי הנפקה ותפעול:

בחודש נובמבר 2022 נחתם בין החברה לבין בנק הפועלים הסכם, המסדיר את תנאי ההנפקה ותפעול ההנפקה בקשר להנפקתם ותפעולם של כרטיסי חיוב בנקאיים של מותגי "Visa" ו-"Mastercard" ו-"ישראכרט" ללקוחות בנק הפועלים, לתקופה של שמונה שנים החל מחודש אפריל 2022 עד ליום 31 במרץ 2030.

ביום 19 במרץ 2023 חתמו חברת הבת פרימיום אקספרס ובנק הפועלים על הסכם מפורט חדש, המסדיר את תנאי ההנפקה, תפעול ההנפקה וזכויות וחובות הצדדים להסכם, בקשר להמשך הנפקתם ותפעולם של כרטיסי חיוב בנקאיים של המותג "American Express" ללקוחות בנק הפועלים, לתקופה של שמונה שנים החל מחודש אפריל 2022 ועד ליום 31 במרץ 2030, וזאת חלף תנאי התקשרות קודמים בין הצדדים (ההסכם מנובמבר 2022 וההסכם ממרץ 2023 ייקראו להלן בסעיף זה: "ההסכמים").

הוראות ההסכמים כאמור, מחילות על הצדדים הוראות ביחס לנושאים שונים הקשורים לתפעול והנפקה של כרטיסי החיוב במהלך תקופת ההסכמים, זכויותיהם וחובותיהם של הצדדים והסכמות בתחומי התפעול והממשק שבין הצדדים. כמו כן, עיקרן של ההסכמות הכספיות בין הצדדים הינן בקשר להתחשבנויות הכספיות השונות בין היתר בקשר לשיעורים משתנים מתוך מחזור העסקאות כתלות בסוגי הכרטיסים ובמחזורי העסקאות בהם, ותשלומים משתנים בקשר לתפעול אשראי וכרטיסים, וזאת באופן דומה במהותו (ובהתאמות עסקיות ואחרות לפי העניין) להסדרים הקיימים עם בנקים אחרים, כמפורט בס"ק 1 לעיל. בין הצדדים נקבעו יעדים עסקיים ותמריצים להעמקת הפעילות.

החברה סבורה, כי המשך שיתוף הפעולה של הקבוצה עם בנק הפועלים, ההתקשרויות המעודכנות עימו לתקופה משמעותית כאמור לעיל ושימור בסיס הלקוחות הרחב במסגרתן, הינם אסטרטגיים עבור הקבוצה, ובעלי פוטנציאל ליצור ודאות לתקופה ארוכה, לבסס את הקשר של הקבוצה עם השותף המרכזי שלה בפעילות ההנפקה ותפעול ההנפקה ולסייע לחברה לממש את תוכנית העבודה שלה ולפתח את מנועי הצמיחה שלה (כמפורט בסעיף 1.5 לדוח דירקטוריון זה) על בסיס ההיקף הרחב של לקוחותיה, לרבות ביכולת הצעת מוצרי אשראי חוץ בנקאיים.

לצד זאת, לאור שינויים בשוק ההנפקה ותפעול ההנפקה, ההסכם הביא לשינוי בחלוקת התקבולים בין הצדדים, באופן שהגדיל משמעותית את שיעור התשלומים לבנק הפועלים בהשוואה להסכמים שהיו קיימים בין הצדדים קודם לכן.

היקף התשלומים לבנק הפועלים בגין ההסכמים מושפע, בין היתר, מגידול, ככל שחל, במחזורי הפעילות של הכרטיסים ובאשראי שיועמד על ידי החברה ללקוחותיה, וכן כתלות בתנאי שוק נוספים במהלך תקופת ההסכמים, שלא ניתן להעריכם באופן מלא וודאי.

לעניין מחיקת תביעה ובקשה לאשרה כייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה, מנכ"ל החברה, חברי הדירקטוריון שלה וכנגד בנק הפועלים, בקשר להסכמים בין הקבוצה לבנק הפועלים (אשר היוו בסיס להתקשרות בהסכמים המפורטים האמורים לעיל), ראה ביאור 6.ד.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

מובהר, כי הערכות החברה האמורות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, אשר בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד באופן מלא ו/או וודאי. הערכות כאמור מבוססות, בין השאר, על הערכות ותחזיות החברה, וכן על נתח השוק של הקבוצה ממחזורי העסקאות בכרטיסים, על הערכות החברה בדבר בסיס היקפי הפעילות (קיימת ו/או עתידית) של בנק הפועלים עם הקבוצה במהלך תקופת ההסכם ומבנה העלויות והעמלות, הערכות החברה בדבר התנהגות צרכנית ובדבר התפתחויות בתחומי הפעילות של הקבוצה, הערכותיה בדבר השפעתן האפשרית של הוראות רגולטוריות קיימות או עתידיות והערכות החברה את התפתחות שווקי הפעילות של הקבוצה בכלל ושוק ההנפקה ותפעול ההנפקה בשנות ההסכמים בפרט, והשפעתם של אלו על תוצאות הפעילות של הקבוצה. הנחות והערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מכפי שהוערך, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת הקבוצה, לרבות הערכות לא מיטביות, קיטון בהיקפי פעילות החברה ובנק הפועלים המוסדרת תחת ההסכמים במהלך תקופתם, אשר יכולות להיות מושפעות גם משינויים ומגמות בשווקי הפעילות של הקבוצה בכלל ובשוק ההנפקה ותפעול ההנפקה בפרט וכן מהתממשות מי מגורמי הסיכון החלים על פעילות הקבוצה, כמפורט בפרק 3 (סקירת הסיכונים) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

(ב) הסכמים נוספים:

במסגרת התקשרות נוספת בין הקבוצה לבנק הפועלים הוסדרו בין היתר הנושאים הבאים: (א) צירוף כרטיסים בנקאיים וחוץ בנקאיים שונים של בנק הפועלים ושל הקבוצה לארנקים דיגיטליים. ההסכם לעניין זה הינו בתוקף כל עוד לא הודיעו הצדדים על סיומו; (ב) פיתוח ויישום על-ידי הקבוצה של פתרונות תשלום מתקדמים בין אנשים פרטיים, על-פי מועדים שנקבעו, ושימוש בנק הפועלים בפתרונות אלה באמצעות הקבוצה; ו-(ג) המשך סליקת עסקאות בכרטיסי חיוב עבור בנק הפועלים (בכובעו כבית עסק) באמצעות הקבוצה עד ליום 31 בדצמבר 2028.

לפרטים נוספים אודות חלקו של בנק הפועלים בפעילות ההנפקה של הקבוצה וכן אודות השלכות אפשריות של ירידה בהיקפי הפעילות של הקבוצה עם בנק הפועלים, ראה ס"ק 3 להלן.

למועד חתימת הדוח, בנק הפועלים והקבוצה פועלים בתחומים משיקים ובתחומים מתחרים, כגון: הנפקה, אשראי, הפעלת תכניות נאמנות (הטבות) ייעודיות ללקוחות, או פתרונות אחרים המושתתים על כרטיסי אשראי או על אמצעים אחרים ומתן אפשרות לתשלום בעסקים.

יודגש, כי מעבר למפורט לעיל ולמפורסם מעת לעת על ידי בנק הפועלים, אין לחברה מידע לגבי תכניות בנק הפועלים ופעולותיו בתחומי הפעילות של הקבוצה כמו גם בנוגע לתכניותיו בקשר עם היחסים המסחריים עם הקבוצה, לרבות היקפי הפעילות עימה. להחלטות הבנק ולהוצאתן אל הפועל של תכניותיו בהקשרים האמורים, עשויה להיות השפעה לרעה על החברה, ובכלל זאת בקשר עם היבטים כגון הפחתת עוצמת הקשר של הקבוצה עם לקוחותיה והאפשרות של הבנק להציע להם מוצרים נוספים/נלווים ולהתחרות בקבוצה בתחומי פעילותה השונים וכן ההתנהלות של הבנק מול הארגונים הבינלאומיים, לרבות הפעילות על BINs שבבעלותו הישירה.

3. פרטים נוספים אודות הערוץ הבנקאי

להלן פרטים אודות הבנקים עימם קשורה החברה בהסדרים כאמור, אשר שיעור הכרטיסים הבנקאיים הפעילים²⁷ מכוח ההסדר עימם ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024, היווה 10% או יותר מסך כרטיסי הקבוצה הפעילים לאותם מועדים:

שיעור כרטיסים פעילים מתוך סך כרטיסי הקבוצה הפעילים		קבוצה/בנק ²⁸
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
38%	37%	בנק הפועלים
11%	11%	ב'

תוצאותיה הכספיות של הקבוצה בתחום ההנפקה בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025 הושפעו באופן מהותי, עד כדי תלות, מפעילותה של הקבוצה עם בנק הפועלים והיקפה של אותה פעילות. לאור הוראותיו של חוק שטרום והארכת הגנות הינוקא על פיו (ראה סעיף 2.1.8(א) להלן וביאור 2.ג.24[א]12 לדוחות הכספיים לשנת 2025), ובשים לב להתקשרותו של בנק הפועלים עם חברות כרטיסי אשראי נוספות בהסכמי תפעול הנפקה ופעילותו של בנק הפועלים, למיטב ידיעת החברה, עם חברות כרטיסי האשראי האחרות, הרי שהיקף השינוי בפעילותה של הקבוצה עם בנק הפועלים אינו ידוע ו/או ודאי וזאת בשים לב, בין היתר, לכך כי על הבנק נאסר להנפיק עם חברה מתפעלת אחת יותר מ-52% מכרטיסי האשראי החדשים.²⁹ להפחתה משמעותית בהיקף פעילות הקבוצה עם בנק הפועלים כתוצאה מיישום הוראות חוק שטרום והארכת הגנות הינוקא כאמור, יש ועשויה להיות השפעה מהותית לרעה על היקף ותוצאות פעילותה של החברה.

מעצם היות בנק הפועלים מהבנקים המובילים בארץ בהיקף לקוחותיו, וכן לאור המגבלות החלות על בנקים נוספים לאור חוק שטרום והארכת הגנות הינוקא, ובשים לב לתחרות השוררת בשוק ואי הוודאות לגבי תנאי התקשרות עתידיים, יכולתה של הקבוצה לפצות באופן מלא על ירידה בהיקפי הפעילות מול בנק הפועלים כאמור, באמצעות חיזוק והעמקת ערוצי הפצה בנקאיים אחרים, מוגבלת. להערכת החברה, הפחתה משמעותית בהיקף פעילות הקבוצה עם הבנקים בהסדר ו/או שינוי בתנאי ההתקשרות עימם, עלולים להשפיע על תנאי התקשרותה של הקבוצה עם מי מהבנקים בהסדר, ובהתאם, להשפיע (ואף בנסיבות מסוימות מהותית) לרעה על הכנסותיה של הקבוצה, תוצאותיה העסקיות ו/או על המוניטין שלה (לפי המקרה).

יצוין, כי התקשרויות הקבוצה עם כל אחד מהבנקים בהסדר, עשויות להתאפיין בשונות (ולעיתים אף גבוהה) של תנאי ההתקשרות הפרטניים כפי שסוכמו עם כל בנק/קבוצה בנקאית, וזאת, בין היתר, לאור מועד ההתקשרות ותנאי התחרות בשוק באותו מועד וכן שיקולים נוספים שנלקחו בחשבון על-ידי הקבוצה, כגון נתח שוק אסטרטגי, מספר לקוחות, פוטנציאל הצעת כרטיסים חוץ בנקאיים ואשראי חוץ בנקאי ללקוחות, תרומה למוניטין וכיוצ"ב. בהתאם, השפעתה של כל התקשרות עם בנק בהסדר על פעילותה של הקבוצה ותוצאותיה עשויה להיות שונה.

לפרטים אודות מגבלות והשפעות צפויות של חקיקה על התקשרויות הקבוצה עם הבנקים בהסדר, ראה סעיף 2.1.8(א) לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.ג.24[א]12 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

²⁷ לרבות כרטיסים בנקאיים שהינם כרטיסי מועדון.

²⁸ בנק או קבוצה בנקאית, לפי העניין ובהתאם לראיית החברה את אופי ההתקשרות.

²⁹ למועד חתימת הדוח הוראה זו בתוקף לגבי בנק הפועלים עד ליום 30 בינואר 2029.

במסגרת פעילות מועדוני הלקוחות של הקבוצה, על-פי רוב, מתקשרת הקבוצה מעת לעת עם גופים שונים המייצגים קבוצות שונות של לקוחות, להנפקת ותפעול כרטיסים לאלו הנמנים על אותן קבוצות לקוחות ("עמית המועדון") ובחלק מהמקרים מוקמים ומנהלים מועדוני הלקוחות על-ידי הקבוצה עצמה.

התקשרויות מועדוני הלקוחות הינן לרוב לתקופה של חמש עד עשר (5-10) שנים ועל-פי רוב הן מתחדשות (או ניתנות לחידוש) לתקופות נוספות אשר במהלכן מוקנות לצדדים, ככלל, זכויות לסיום ההסכם בהודעה מראש כפי שנקבע בכל הסכם. התקשרויות להקמת מועדונים נעשות לעיתים אף בדרך של הקמת חברה משותפת במסגרתה מוסדרת מערכת היחסים בין הצדדים, ובכלל זאת שיעורי ההחזקה של כל צד בהון ובזכויות החברה המשותפת. למיטב ידיעת והערכת החברה, על-פי רוב, התקשרויות המועדונים בשוק התשלומים הינן בפועל עם קבוצת כרטיסי אשראי אחת.³⁰

יצוין, כי ניכרת מגמה של תחרות גוברת בתחום המועדונים המתבטאת בין היתר בפניות מתחרים למועדונים קיימים ולעיתים בתמחור הצעות על-ידי מועדונים המוצאת ביטויה בין היתר ולפי העניין בהתייכרות עלויות (שוטפות, חד פעמיות, ו/או אחרות) בגין חידוש/שימור מועדונים קיימים ו/או הרכשתם של מועדונים חדשים. יכולתה של הקבוצה להתמודד עם הצעות כאמור, בין במהלך התקופה ההסכמית של המועדון ובין לקראת מועד פקיעתה של התקופה כאמור, מותנית, בין היתר, בזמינות משאבים העומדים לרשותה במועד הרלוונטי, ובהערכתה את פוטנציאל הרווחיות העתידי של המועדון, ואין ודאות בדבר יכולתה לשמר את מלוא התקשרויותיה הקיימות עם מועדונים.

הכרטיסים המונפקים לעמיתי המועדון יכול שיקנו להם, בדרך כלל ולפי העניין, הנחות (לרבות הנחות/פטור מדמי כרטיס לתקופות מסוימות), אשראי בתנאים מטיבים, מתנות הצטרפות, הטבות ושירותים מיוחדים במגוון בתי עסק המכבדים את כרטיסי המועדון, והכל בהתאם לתנאי כל אחד מהמועדונים. ניתן לסווג את מועדוני הלקוחות של הקבוצה לשני (2) סוגים עיקריים: (1) מועדוני ארגונים ומקצועות חופשיים כגון מועדון "חבר" (למשרתי הקבע והגמלאים, כוחות הביטחון, חברי ארגון נכי צה"ל ובני/ות זוגם), מועדון "הוט" (להנדסאים, טכנאים, אקדמאים במדעי החברה והרוח, עובדים סוציאליים ובני/ות זוגם), מועדון "אשמורת" (לחברי הסתדרות המורים, בני/ות זוגם ולסטודנטים להוראה), וכן מועדוני ארגוני עובדים כגון "רפאל", "אגד", ו-"תעשייה אווירית"; ו-(2) מועדוני לקוחות לקמעונאים ורשתות כגון "לייף סטייל" ו-"רמי לוי".³¹ בנוסף, מועדוני הלקוחות של פרימיום אקספרס כוללים גם קטגוריית פרימיום כגון מועדון תעופה "FLY CARD".

יצוין, כי ההתקשרות להקמתו של מועדון, כמו גם הקמתו בפועל ופעולות השיווק להחדרתו (ובהתאם לנסיבות העניין, אף חידוש התקשרות עם מועדון קיים), כרוכות בהשקעות כספיות מצידה של הקבוצה, חד פעמיות ו/או על פני תקופות משתנות, אשר עלולות להסתכם לעיתים בסכומים מהותיים (לרוב במהלך השנים הראשונות לתקופת ההתקשרות). עלויות כאמור, כאשר נזקפות לדוח רווח והפסד, מיוחסות לסעיף "הוצאות מכירה ושיווק".

התשלומים במהלך חיי הסכם המועדון מושפעים בעיקרם מהיקפי פעילות עמיתי המועדון בכרטיסי המועדון וכוללים, על-פי ההסכמות הספציפיות בין הקבוצה לבין כל מועדון מעת לעת, תשלומים שונים הנבדלים ביניהם הן בסוג התשלומים המשולמים לכל מועדון והן בסכומים/שיעורים המשולמים בגין כל סוג תשלום כאמור ו/או סוג כרטיס, כגון: (א) שיעורים משתנים מתוך מחזור העסקאות כפי שסוכם בכל הסכם אשר נעשו על-ידי עמיתי המועדון בכרטיסים המשויכים לאותו מועדון (שיעור כאמור עשוי להתעדכן מעת לעת בהתאם לשינויים בשיעור העמלה הצולבת או בהתאם לבסיס הצמדה אחר שנקבע); (ב) שיעורים משתנים מתוך הכנסות הקבוצה מאשראי שהועמד לעמיתי המועדון או מתוך יתרות אשראי שהועמד לעמיתי המועדון (כפוף לניכויים ולמנגנוני חישוב שנקבעו לצורך כך); (ג) תשלומים לצרכי שיווק והעמקת השימוש בכרטיסי המועדון ו/או בקשר עם הפקה, הדפסה ודיוור של חומרים ייעודיים לחברי המועדון; (ד) שיעורים משתנים מהכנסות הקבוצה בגין דמי כרטיס שנגבים מעמיתי המועדון; (ה) תשלומים שונים בגין כרטיסים קיימים ו/או חדשים מסוימים (בהתאם להגדרות בהסכם המועדון); (ו) השתתפות בהוצאות מסוימות על הטבות שניתנות ללקוחות המועדון; (ז) תשלומים שונים להבטחת הכנסות המועדון עד לגובה יעד מינימום מוסכם; ו-(ח) עמלת המרת נקודות.

עלויות כאמור הינן חלק מביאור הוצאות מכירה ושיווק בדוחות הכספיים כאשר העלויות המפורטות בסעיפים (א), (ב), (ד), (ה) ו-(ז) לעיל משויכות לסעיף 'דמי ניהול מועדונים' בדוחות הכספיים כאמור.

³⁰ יחד עם זאת, קיימות גם התקשרויות שאינן בלעדיות כאמור, כגון FLY CARD. להשלמת התמונה, יצוין כי הקבוצה מנפיקה בנוסף (בין היתר מכוח ההסדרים עם הבנקים שבהסדר), כרטיסי אשראי שונים לפלחי אוכלוסייה ספציפיים כגון "ישראכרט צעיר" (לבני נוער בגילאים 16 עד 22), מועדון "יותר" (לחיילים בשירות סדיר או עתודאים), "קמפוס קארד" לסטודנטים, "עדיף" לנכים ועוד.

במסגרת התקשרויות הקבוצה עם מועדונים כאמור, נוהגת הקבוצה, מעת לעת ולפי מהותו של המועדון ונסיבות העניין, להתקשר עם הבנקים בהסדר (כולם או חלקם, לפי שיקול דעת החברה) בהסכמים להנפקת כרטיסים גם ללקוחותיהם כחלק מהסדר המועדון הרלוונטי, תוך קביעת הסדרים שונים בין הקבוצה לכל בנק מהבנקים בהסדר בקשר עם חלוקת ההכנסות שינבעו מכרטיסי המועדון הבנקאיים שיונפקו על-ידי הבנק בהסדר ללקוחותיו (בנוסף לעמלות המשולמות על-ידי הקבוצה למועדון) וכן בקשר להשתתפות הבנק בהוצאות המועדון בהן מחויבת הקבוצה, ראה גם סעיף 1.6.2.א. לעיל. יצוין, כי תמהיל כרטיסי המועדונים (בחלוקה לכרטיסי מועדון בנקאיים וחוץ-בנקאיים) משתנה בין המועדונים השונים. כך למשל ישנם מועדונים שמרבית הכרטיסים בהם הינם בנקאיים וישנם מועדונים שמרבית הכרטיסים בהם הינם חוץ-בנקאיים.

השפעתו של כל מועדון על פעילותה של הקבוצה ותוצאותיה עשויה להיות שונה. שיקולי ההתקשרות של החברה עם כל מועדון (או חידוש ההתקשרות) מושפעים, בין היתר, ממצב התחרות בשוק ומהתנהגות והצעות מצד שחקנים אחרים, וההתקשרות נעשית בין היתר, תוך שקלול הערכותיה של הקבוצה בקשר עם פוטנציאל הפעילות הצפויה מכל מועדון על פני זמן ובכלל זה פוטנציאל הצעת אשראי ללקוחות, היקפי ההשקעה הנדרשים על פני זמן לחידוש ו/או הרכשת המועדון, נפחי המחזורים, כמות הכרטיסים, התרומה למוניטין וכדומה, אשר אין ודאות שיתממשו. יצוין, כי התקשרויות הקבוצה בערוץ המועדונים מאופיינות בשונות (ולעיתים אף גבוהה) של תנאי ההתקשרות הפרטניים כפי שסוכמו בקשר עם כל מועדון, וזאת בין היתר לאור מועד ההתקשרות ותנאי התחרות בשוק באותו מועד וכן שיקולים נוספים שנלקחו בחשבון על-ידי הקבוצה אגב כל התקשרות כגון נתח שוק אסטרטגי, מספר לקוחות, תרומה למוניטין וכיוצ"ב.

נכון למועד חתימת הדוח, הקבוצה רואה בהתקשרויותיה עם המועדונים "אשמורת", "הוט", "חבר", "לייף סטייל", "FLY CARD" ו-"רמי לוי", כהתקשרויות בעלות חשיבות במסגרת פעילות המועדונים של הקבוצה, וזאת ביחס לאחד או יותר מההיבטים הבאים: היקף הוצאות/הכנסות הנגזר מההתקשרות, נתח שוק אסטרטגי, מספר לקוחות, תרומה למוניטין וכיוצ"ב. הפסקת התקשרות עם מי מהמועדונים העיקריים או אי חידושה עלולים להוביל לפגיעה, ואף מהותית בנסיבות מסוימות, בקבוצה בקשר עם מי מאותם היבטים רלוונטיים.

החברה מנהלת מעת לעת משאים ומתנים עם מועדונים לשינויים והתאמות בהסכמים הנוהגים עימם. להלן התפתחויות בהתקשרויות עם מועדונים בשנת הדוח ועד לסמוך למועד חתימת הדוח:

א. בחודש יולי 2025 גובשו הבנות עקרוניות בין החברה לבין רשת חנויות רמי לוי שיווק השיקמה 2006 בע"מ ("רמי לוי"), המועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון") וחברת המועדון ישראיר תעופה ותיירות בע"מ ("ישראיר"), לכניסתה של ישראיר כשותפה בחברת המועדון ולהארכת הסכם המועדון ב-8 שנים נוספות.

במסגרת ההבנות בין הצדדים למועד חתימת הדוח, ישראיר תרכוש 10% ממניות חברת המועדון מרמי לוי והחברה, בהתאמה לשיעור אחזקת הנוכחי בחברת המועדון, שידוללו בהתאם במניות חברת המועדון.

יצוין, כי הצדדים הגיעו להבנות עקרוניות, בין היתר ביחס להצעות הערך ללקוחות, לרבות הטבות ייחודיות ברשת רמי לוי ותוכנית תעופה באמצעות ישראיר, מקורות המימון לחברת המועדון, התמורה שתשולם לרמי לוי ולחברה בגין המניות בחברת המועדון, התמורה שתשולם לחברת המועדון מישראל כרט, תקציבי שיווק והסדרת יחסי הצדדים כבעלי מניות בחברה המשותפת, האפשרויות לסיום ההסכם לפני תום תוקפו בעילות שהוסכמו בין הצדדים ואי תחרות.

למועד חתימת הדוח, ההתקשרות בהסכמים מחייבים כפופה לאישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים ולאישורים רגולטוריים, לרבות אישור רשות התחרות וכן לתנאים נוספים שיידרשו (אם יידרשו) על-ידי הצדדים. בהתאם יובהר, כי למועד חתימת הדוח לא קיימת ודאות סופית לגבי חתימת ההסכמים ולגבי קבלת האישורים הנדרשים להשלמת העסקה. יצוין, כי להערכת החברה, לא תהיה להסכמים, ככל שייחתמו ויאשרו, השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות בשנים הקרובות.

ב. בחודש פברואר 2026 חידשו החברה ומועדון "חבר" את הסכם המועדון כך שיסתיים בחודש מרץ 2034, בתנאים דומים בעיקרם לתנאי הסכם המועדון הקיים. להערכת החברה, לא תהיה להארכת ההסכם, השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות בשנות ההסכם.

להערכת החברה, להתקשרויות הנ"ל לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של הקבוצה בתקופות ההסכמים, אולם יש בהארכת שיתוף הפעולה בין הצדדים או בהתקשרות בהם (לפי העניין) כדי לסייע לחברה לממש את מנועי הצמיחה שלה כמתואר בסעיף 1.5 לעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 ו-2024 סך שיעור הכרטיסים הפעילים במועדונים העיקריים, כאמור לעיל, מתוך כלל הכרטיסים הפעילים של הקבוצה נכון לאותם מועדים, הינו כ-31% וכ-32%, בהתאמה.

הקבוצה נוהגת להתקשר מעת לעת ולפי הצורך בהתקשרויות עם ספקים לקבלת שירותים בתחומים שונים ובכלל זאת, שירותים טכנולוגיים למיניהם ושירותים להפעלת מוקדי שירות ומכירה. להלן פרטים אודות ספקי השירות העיקריים של הקבוצה:

(א) מס"ב ושב"א

למיטב ידיעת החברה, מרכז סליקה בנקאי בע"מ ("מס"ב") מתפעלת מערכת לסליקה אלקטרונית של זיכויים וחובבים המועברים באמצעים אלקטרוניים בין בנקים ולקוחותיהם של בנקים שונים, לשם חיוב או זיכוי (לפי העניין) של חשבונות בנק. הקבוצה משתמשת בשירות מס"ב באופן קבוע ושוטף, ופועלת להרחבת השירותים ממס"ב, באופן שיאפשר להציע שירותים נוספים ללקוחותיה (ראה סעיף 1.6.4 לדוח דירקטוריון זה).

שב"א משמשת כמתג תקשורת בין בתי העסק לבין מנפיקים וסולקים. למיטב ידיעת החברה, שב"א מתפעלת מערכת לאיסוף עסקאות המבוצעות בכרטיסי חיוב בישראל, מרכזת את המידע על העסקאות שמבוצעות בבתי העסק השונים, ממיינת אותן על-פי זהות הסולק הרלוונטי עימו קשור בית העסק ומעבירה את המסרים האלקטרוניים לסולקים ומנפיקים לאישור ביצוע העסקה. בנוסף, שב"א מתפעלת עבור חברות כרטיסי האשראי את התנועות ביניהן ביחס לעסקאות צולבות ולפעולות סליקה. למיטב ידיעת החברה, בחודש ספטמבר 2017 נקבע על-ידי בנק ישראל כי שב"א תעמיד ללא תמורה את פרוטוקול התקשורת המשמש לביצוע עסקאות בכרטיסי חיוב לרשות כלל המשתמשים בשוק. לשם יישום העברת הפרוטוקול כאמור, הורתה רשות התחרות על הקמת עמותה (שם העמותה: "עמותת הפרוטוקול") (שתפוקח בידי בנק ישראל), שאליה תעביר שב"א את כלל זכויותיה בפרוטוקול התקשורת ללא תמורה. בהתאם להנחיית רשות התחרות, העמותה תאפשר לכל משתמש בפרוטוקול להצטרף אליה, וזכויות ההצבעה בעמותה ייקבעו באופן שנותן ייצוג הולם לכל המשתמשים. בחודש אוגוסט 2022 הכריז נגיד בנק ישראל על מערכת "פרוטוקול אשראית אי.אם.וי" המופעלת על ידי העמותה לניהול פרוטוקול מסופי אי.אם.וי בישראל (ע"ר) כעל מערכת מבוקרת לפי חוק מערכות תשלומים, התשס"ח-2008. בהתאם להודעת בנק ישראל, ההכרזה תאפשר לפקח על המערכת כדי לוודא את יציבותה, יעילותה ופעילותה התקינה. ישראלכרט ופרימיום אקספרס חברות בעמותה החל מחודש מרץ 2020.

מרבית העסקאות בכרטיסים ממותגי הקבוצה מתבצעות דרך מערכות שב"א ומס"ב.³²

למועד חתימת הדוח, לקבוצה תלות מהותית בשירותים המסופקים על-ידי שב"א ומס"ב. בהיעדר קבלת שירותים כאמור לעיל, עלולה פעילות הקבוצה להיפגע בצורה משמעותית. למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח לא קיים גורם מקומי חלופי משמעותי אשר יכול לספק בשוק בישראל, ובכלל זה לקבוצה, שירותים חלופיים לכלל השירותים הניתנים לחברות כרטיסי האשראי על-ידי שב"א ומס"ב. עם זאת יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, פעילותן של החברות כאמור כפופה בין היתר להוראות דיני התחרות ומגבלות מכוח הנחיות שהוציא הממונה על התחרות ביחס לפעילותן (במסגרתן הוגבלה יכולתן של שב"א ומס"ב לסרב לספק שירותים לקבוצה או לשנות את תעריפיהן) וכן פעילותה של שב"א מפוקחת על-ידי בנק ישראל.

חיוב החברה על-ידי שב"א ומס"ב בגין שירותיהם הינו בעיקרו על-פי תעריפון המפורסם על-ידן ושהינו למיטב ידיעת החברה אחיד לכלל חברות כרטיסי האשראי בישראל.

בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025, הסתכמו הוצאות הקבוצה לשב"א ומס"ב (במצטבר) בטווח שבין 5%-6% מסך הוצאות התפעול של הקבוצה. ראה גם ביאור 6 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

(ב) דפוס בארי (שותפות מוגבלת) ("דפוס בארי")

בין הקבוצה ודפוס בארי קיימת מערכת הסכמית (המתעדכנת מעת לעת) במסגרתה מספק דפוס בארי לקבוצה שירותי הפקה, הדפסה ועיטוף של פירוט החיובים והזיכויים ששולחת הקבוצה על בסיס חודשי למחזיקי הכרטיסים ולבתי העסק, וכן שירותי עיטוף ומשלוח כרטיסים של הקבוצה.

במסגרת ההתקשרות עם דפוס בארי כאמור מוסדרות הוראות מקובלות שונות, בין היתר לגבי חישוב התמורה בגין השירותים שיוענקו לקבוצה (המחושבת, בין היתר, על-פי קריטריונים של כמות החומר המודפס, סוג ההדפסה וכיוצ"ב); לגבי שמירה על סודיות המידע המועבר בין הצדדים; לגבי אחריות לנזקים ושיפוי בגינם; וכדומה.

³² למעט חיובים/זיכויים דרך חשבונות המתנהלים בחלק מהבנקים, המבוצעים בדרך כלל בממשק ישיר מול הבנק הרלוונטי עצמו, וכן למעט עסקאות מול בתי עסק הנסלקים בחו"ל, או עסקאות הנסלקות בארץ באמצעות הארגונים הבינלאומיים.

בחודש יוני 2023 נחתם הסכם בין הקבוצה לדפוס בארי לעניין שירותי הפקה, הדפסה ועיטוף של פירוט החיובים והזכויות למחזיקי הכרטיסים ולבתי העסק, שירותי עיטוף ומשלוח כרטיסים של הקבוצה ושירותי הטבעת והנפקת כרטיסי חיוב. ההסכם בין הצדדים הינו לתקופה של 10 שנים, עם אפשרות יציאה מוקדמת לקבוצה, כפי שנקבע בהסכם.

להערכת החברה, במקרה של ביטול ההתקשרויות עם דפוס בארי מסיבה בלתי צפויה או ללא היערכות מוקדמת מראש, יהיה לקבוצה קושי זמני בקבלת השירות ברמה הניתנת כיום. יחד עם זאת, הקבוצה ערוכה להעניק ללקוחותיה שירותים חליפיים במידת הצורך.

בשנים 2024 ו-2025, הסתכמו הוצאות הקבוצה לדפוס בארי בטווח שבין 4%-5% מסך הוצאות התפעול של הקבוצה.

(ג) מוקדי שירות לקוחות במיקור חוץ

במסגרת התקשרויותיה של הקבוצה עם ספקים חיצוניים להפעלת מוקדי שירות ומכירה ללקוחות פרטיים של הקבוצה, לחברה התקשרויות עם מספר ספקים במסגרת הסכם המתחדש מעת לעת לתקופות של עד שלוש שנים (ואשר לכל צד זכות להביאו לידי סיום בהודעה מראש של שישים (60) ימים). מוקדי השירות והמכירה המתופעלים על-ידי ספקים חיצוניים מתממשים לצורך פעילותם עם תשתיות טכנולוגיות מלאות של הקבוצה (מחשב, מרכזייה וכדומה). לפרטים אודות הוצאות בגין מוקדי שירות לקוחות ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

להערכת החברה, סיום ההתקשרות בקשר עם הפעלת מוקדי שירות לקוחות כאמור, ללא היערכות מוקדמת מראש, עלול להשית על הקבוצה עלויות ו/או לפגוע ברציפות ו/או איכות פעילות הקבוצה מול לקוחותיה, לרבות פגיעה במוניטין הקבוצה, בין היתר לאור הוראות סעיף 3א5(ד)(1) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981, והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 426 בנושא "מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי".

(ד) ספקי שירות טכנולוגיים

למועד חתימת הדוח, קשורה הקבוצה עם מספר ספקי שירותים טכנולוגיים עיקריים בהתקשרות לתקופות משתנות (המתחדשות מעת לעת), כמפורט להלן:³³

(1) IBM הינו הספק הגדול ביותר מבחינת ההיקפים הכספיים והמהותיים של שירותי IT ופלטפורמות מחשוב בקבוצה. הקבוצה קשורה (וכן מתקשרת מעת לעת לפי הצורך והעניין) עם IBM בהסכמים לקבלת שירותים שונים הנדרשים לה בתחום מערכות המידע, לרבות הסכמי רכישת ציוד, תחזוקתו, רכישת תוכנות ושירותים מקצועיים. מרבית ההסכמים שנחתמים עם IBM הינם לתקופות של שלוש עד ארבע שנים (וחלקם לתקופות קצרות או ארוכות יותר, לפי מהות העניין).

למועד חתימת הדוח, עלות ההתקשרות השנתית של הקבוצה עם IBM (הוצאות והשקעות) מוערך בטווח של כ-9 עד 10 מיליון דולר לשנה, בנושאים שפורטו לעיל.

(2) Oracle - הקבוצה קשורה במספר התקשרויות בקשר למוצרים של חברת Oracle, ביניהן ביחס לתשתיות בסיסי נתונים ומערכת ERP פיננסית ולוגיסטית. למועד חתימת הדוח, עלות ההתקשרות השנתית אינה מהותית לקבוצה.

(3) Microsoft - לקבוצה מגוון פתרונות תוכנה מבית Microsoft, חלקם לעמדות העבודה וחלקם פתרונות לשרתים ולמערכות ארגוניות, דוגמת מערכת ה-CRM (Customer Relationship Management), מסדי נתונים ומערכות הפעלה. למועד חתימת הדוח, עלות ההתקשרות השנתית אינה מהותית לקבוצה.

(4) Teradata הינה פלטפורמת מחסן הנתונים הארגוני בקבוצה. למועד חתימת הדוח, עלות ההתקשרות השנתית אינה מהותית לקבוצה.

(5) Broadcom - לקבוצה מגוון פתרונות תוכנה מבית Broadcom, חלקם פתרונות לשרתים ולמערכות הפעלה, וחלקם תוכנות ניהול במערכות המחשב השונות. למועד חתימת הדוח, עלות ההתקשרות השנתית אינה מהותית לקבוצה.

בנוסף, לחברה הסכמים לקבלת שירותי אירוח באתרים המיועדים לאחסון מערכות מחשוב ותקשורת בשגרה ובחירום. להערכת החברה, סיום ההתקשרות הקבוצה עם מי מספקי השירותים הטכנולוגיים האמורים ללא היערכות מוקדמת מראש, עלול להשית על הקבוצה עלויות משמעותיות ו/או לפגוע באופן זמני ברציפות פעילות הקבוצה ובהתאם עלול גם לפגוע בתוצאותיה.

מערכות הליבה של החברה עליהן מבוססת פעילות התשלומים הינן מערכות המעבדות היקפי פעילות גדולים מאוד. למערכות כאמור יכולת לקלוט ולתפעל היקפי פעילות גבוהים מאלו הקיימים בקבוצה. מערכות אלו הינן מערכות ותיקות ומורכבות ומשכך היכולת להטמיע בהן שינויים והתאמות, הינה מורכבת יחסית. החברה פועלת מעת לעת לשדרוג המערכות הטכנולוגיות המשמשות את כלל תחומי פעילותה (ובכלל זאת בתחום האשראי).

להלן פירוט, נכון למועד חתימת הדוח, בדבר הפרויקטים העיקריים של החברה בתחומי המערכות הטכנולוגיות:

(א) פיתוח פלטפורמות מכר ושירות דיגיטליות - פעילות הדיגיטל בקבוצה כוללת אתרים, אפליקציות, IVR (מענה קולי אוטומטי) ומכלול החוויה הדיגיטלית ללקוחות הקצה. הקבוצה פועלת לשיפור חוויית הלקוח בתחום הדיגיטלי, להוספה מתמדת של מוצרים, שירותים ומידע לערוצים הדיגיטליים ולצירוף ועידוד לקוחות לשימוש בערוצים דיגיטליים מתקדמים וחותרת לספק חוויית שימוש ושירות רחבה, יעילה ומהירה יותר עבור הלקוחות, ובזמינות גבוהה. במסגרת הפעילות כאמור, משקיעה הקבוצה, בין היתר בתשתית הטכנולוגית, בחוויית הלקוח וביכולת הדיגיטליות.

(ב) פתרונות לעסקים - הקבוצה מפתחת פלטפורמת תשלומים מתקדמת עם ממשק דיגיטלי מלא הכולל אפליקציה מותאמת אישית, שמטרתה לספק לעסקים קטנים ובינוניים כלים לצמיחה והתמודדות בניהול העסק ויכולת להשתלב בעולם הדיגיטלי, לרבות ניהול תזרים המזומנים של העסק במקום אחד ומתן מענה כולל לסליקת מכירות העסק - קופה וירטואלית אשר תאפשר סליקת הכנסות ממגוון אמצעי תשלום, תשלום הוצאות העסק, מימון הפעילות השוטפת באמצעות קווי אשראי ופתרונות מימון נוספים בתהליכים דיגיטליים, לרבות חיבור למס"ב.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש אפריל 2025 הוענק לחברה מספר מזהה במס"ב, המאפשר לה לבצע פעולות העברת כספים בין חשבונות בישראל באופן ישיר באמצעות מערכות מס"ב, ובחודש יולי 2025 השיקה החברה את הבית לעסקים - חשבון עסקי חוץ-בנקאי לעסקים קטנים ולעצמאים, המעניק מעטפת שירותים מקיפה לצרכי העסק באמצעות פלטפורמה אחת באפליקציה במכשיר הנייד, הכוללת: פעילות תשלומים (לרבות כרטיס אשראי עסקי), ניהול יתרות ומסגרת אשראי, מוצרי אשראי וכן אפשרות למעקב הכנסות והוצאות וניהול קופת העסק.

(ג) Gen AI - פעילות החברה בעולמות הבינה המלאכותית (AI), מודלי מכונה (ML) ומודלי שפה (LLM) הינה רבת שנים, ומהווה נדבך תומך בפעילות העסקית. החברה מאמינה כי הפוטנציאל הגלום בעולם המתפתח והמשתנה של Gen AI, טומן בחובו הזדמנויות חדשות משמעותיות לשיפור חוויית הלקוח, הצעת הערך והתייעלות. לאור זאת, מיישמת החברה פתרונות בעולמות ה-Gen AI, תוך בחינת היבטי תשתית טכנולוגית, ניהול סיכונים, תרבות ארגונית והכשרה, וכן תוך שימת דגש על היבטי הגנת הפרטיות, אבטחת מידע ועוד.

יצוין, כי בשל המצב הביטחוני, וכתלות בהשלכותיו, משכו וחומרתו, ייתכן ויחולו עיכובים באיזה מן הפרויקטים הטכנולוגיים העיקריים של החברה, אולם להערכת החברה, למועד חתימת הדוח לא צפויים עיכובים מהותיים כאמור.³⁴

³⁴ הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המצב הביטחוני והשפעותיו (הישירות והעקיפות) על המשק ועל ספקיה של החברה בתחום הטכנולוגיה נכון למועד חתימת הדוח. מטבע הדברים הערכה כאמור עשויה להשתנות עם התפתחות המצב הביטחוני והתבהרות חוסר הוודאות במשק שנגרם כתוצאה ממנו, לרבות מהתגברות או החלשות השפעותיו (לרבות הנגזרות) על המשק וכדומה, וכן מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בפרק 3 ("סקירת הסיכונים") לדוח דירקטוריון זה ודוח על הסיכונים לשנת 2025.

רקע

(א) למועד חתימת הדוח, עיקר ההשפעה על תזרים המזומנים של הקבוצה הינו בפעילות התשלומים (הנפקה וסליקה) של עסקאות בכרטיסי חיוב (כאשר חלק משמעותי ביותר מהכרטיסים הינו כרטיסים בנקאיים), וכן נפחי העמדה ופירעונות אשראי. פעילות התשלומים מייצרת באופן שוטף יתרות לחיוב (גבייה) מבנקים, מחזיקי כרטיס וחברות כרטיסי אשראי אחרות ומנגד יתרות לזיכוי אל מול בתי עסק וסולקים אחרים. ככלל, מועדי התשלום בין הגופים השונים בתחום התשלומים הינם בהתאם למערכת ההסכמית ביניהם, בכפוף להוראות רגולטוריות (בין היתר כמפורט להלן). בתי עסק הסולקים עם הקבוצה מזוכים לרוב בגין עסקאות במועדים שונים (בהתאם להסכמי הסליקה עימם) אשר למועד חתימת הדוח, העיקריים שבהם הינם ה-2 וה-8 בכל חודש (ב-2 לחודש העוקב בגין עסקאות שנקלטו במערכות החברה בין ה-1 ל-15 לחודש הקודם, וב-8 לחודש העוקב בגין עסקאות שנקלטו בבית העסק בין ה-15 לחודש ועד לסוף החודש הקודם) - לפרטים נוספים בקשר למועדי זיכוי בתי עסק ראה סעיף (ב) להלן; בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 470 ("נב"ת 470"), בגין הכרטיסים הבנקאיים (מרבית הכרטיסים) הבנקים מעבירים את הכספים במועד שבו נדרש מתפעל ההנפקה להעביר כספים אלה לסולק בהתאם למועד או למועדים שנקבעו בהסכם הסליקה הצולבת, ללא תלות במועד החיוב של הלקוח וללא תלות בזכות הסולק שאליו מעביר מתפעל ההנפקה את התמורה ואילו לקוחות מחזיקי כרטיסים חוץ בנקאיים מחויבים באחד מבין ארבעה מועדים (בהתאם להסכם שבין הקבוצה ללקוח), שהינם 2, 10, 15 ו-20 בחודש.

כן יצוין, כי בהתאם להסכם סליקה בין מדינת ישראל לחברה, מועד העברת הכספים על-ידי החברה למדינה עבור עסקאות שמבוצעות בין ה-1 בחודש (כולל) ועד ל-31 בחודש (כולל), יהיה ביום ה-2 בחודש העוקב. ההסכם האמור, כפי שהוארך מעת לעת, בתוקף עד ליום 31 בינואר 2027. תנאי הזיכוי כאמור משפרים את פרופיל הנזילות של החברה בהיבט של היקף ניצול מקורות המימון במהלך החודש, וכן מקטינים, באופן לא מהותי, את עלויות המימון של החברה.

זיכויים וחייבים אלו בתאריכים שונים במהלך החודש, יוצרים פער תזרימי (חיובי ושלילי) משתנה במהלך ימי החודש. פער תזרימי זה ביחד עם כלל פעילויות החברה, ובשים לב להונה העצמי, משפיע על צורכי הנזילות של החברה, אשר באים לידי ביטוי בניצול אשראי קצר מועד (On-Call) במהלך החודש אשר היקפו המקסימלי בנקודת השיא שונה מהניצול הממוצע. ראה טבלה 5 להלן, לעניין יתרות ניצול מקסימלי וניצול ממוצע של מסגרות האשראי של הקבוצה. פער תזרימי זה, מושפע, בין היתר, מהמשקולות השונות של התזרים הנכנס והיוצא בגין הרכיבים שתוארו לעיל במועדים השונים, מהיקף העסקאות לחודש החולף, סוגן ומועדן, וכן מהשפעות תזרימיות בגין עסקאות שבוצעו בחודשים קודמים. מרבית היתרות האמורות מסולקות במהלך החודש השוטף בו הן נוצרות. יצוין, כי בדוחות על המצב הכספי של החברה מוצגות היתרות של סוף החודש הרלוונטי למועד החתך – קרי, בפעילות העסקאות בכרטיסי אשראי, משתקפת היתרה בפועל שטרם נפרעה מצד החייבים (בעיקר מחזיקי הכרטיס ובנקים) ומנגד, בהתחייבויות, משתקף בעיקר התשלום שטרם שולם לבתי העסק.

(ב) יצוין כי, בהתאם להוראות חוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019 ("חוק שירותי תשלום"), מועד העברת כספים מסולק לבית עסק מהסוג המוגדר בחוק שירותי תשלום יהיה מיידי או במועד סביר אחר שהוסכם עם בית העסק. ההשפעה של ההוראות כאמור, תלויה במספר גורמים ובהם קצב ההצטרפות של בתי העסק לזיכוי התכופ (מיידי או תכופ יותר מהקיים). בהתאם, ככל שיותר בתי עסק יצטרפו לזיכוי מיידי או תכופ יותר כאמור, כך עשויה להיווצר עלייה בניצול הממוצע של אשראי קצר מועד. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד בוודאות את היקף וקצב ההשפעות העתידיות האמורות, אך לאור המגמה בשנים האחרונות והעלייה במחזורי הפעילות בישראל, החברה מעריכה כי השפעת האמור לעיל על צרכי המימון של הקבוצה לא צפויה להיות מהותית. יחד עם זאת, שינוי מהותי בהתנהלות בתי העסק ובסביבה העסקית, בין היתר מהסיבות האמורות בסעיף ג' להלן וקצב מעבר גבוה לזיכוי התכופ, יכול להשפיע מהותית על צרכי הנזילות ועלויות המימון של החברה.

(ג) ביום 1 ביולי 2021 נכנסה לתוקף הוראה שניתנה על ידי הממונה על התחרות בדבר זיכוי יומי בין מנפיק לסולק (במסגרת החלטתו בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל ביחס להסכם התפעולי המסדיר את הפעלת הממשק המשותף בין חברות האשראי משנת 2018). הוראה זו מובילה לכך שהחל מאותו מועד הקבוצה מזוכה על-ידי הבנקים בגין עסקאות בכרטיסי חיוב בנקאיים שנקלטו במערכות החברה, יומיים ממועד הקליטה במקרה של עסקאות בתשלום בודד ובתחילתו של כל חודש (בדרך כלל ב-2 לחודש בגין קליטות עד סוף החודש) במקרה של עסקאות בתשלומים ("זיכוי יומי"). העברת כספים ממנפיק לסולק בגין עסקאות המבוצעות בתשלום בודד, תבוצע לא יאוחר מיום לאחר מועד שידור העסקה מבית העסק. כאמור לעיל, לאור הוראת ניהול בנקאי תקין (נב"ת 470), החל מהמועד האמור, זיכוי מתפעל הנפקה על-ידי המנפיק הבנקאי מבוצע באופן יומי.

להוראת הממונה על התחרות בדבר זיכוי יומי השפעה על הפעילויות השונות של החברה, כגון: בהיבט המימון, בפעילות הסליקה ובפעילות האשראי, וכן על היקף ניצול מקורות המימון כמתואר בפרק זה. המשך השפעתה של ההוראה וכיוונה תלויות במספר גורמים, ובהם: (1) מידת חדירת כרטיס חיוב מיידי (דביט) והיקפי הפעילות בעסקאות חיוב נדחה; (2) תמהיל כרטיסים בנקאיים/חוץ בנקאיים; (3) גידול או קיטון בסך מחזורי הסליקה בישראל וכן נתח שוק הסליקה של החברה ביחס לכרטיסים שהיא מפיקה/מתפעלת הנפקה; (4) המצב התחרותי בתחום הסליקה מול בתי העסק; (5) קצב ההצטרפות של בתי עסק לזיכוי מיידי או תכופ ו-(6) התנהגות קמעונאית של בתי העסק בתחום התשלומים והצעות הערך ללקוח.

(ד) יצוין, כי פרופיל הנזילות של הקבוצה מושפע גם מעונתיות, באופן שמחזורי הפעילות הגבוהים במהלך השנה מתבצעים בעיקר בתקופות החגים (חגי תשרי ופסח), אשר חלים ברבעונים שונים בשנים שונות, וכן בחודשי הקיץ, ואלו מגדילים את צרכי המימון בהתאם לפער התזרים באותן תקופות. בנוסף, למצב הביטחוני בזירות שונות השפעה מסוימת על מחזורי הפעילות, באופן שאינו משפיע מהותית על צרכי המימון של הקבוצה.

למועד חתימת הדוח, פער התזרים בגין פעילות התשלומים (הנפקה וסליקה) וכן פעילות האשראי לאנשים פרטיים ואשראי מסחרי, ממומן בין היתר באמצעות: תזרים מפעילות התשלומים; הון עצמי; מסגרות אשראי מובטחות וייעודיות מבנקים שונים בישראל, הניתנות לניצול בין היתר באמצעות הלוואות מסוג On-Call; אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים וכן הלוואות לזמן ארוך מבנקים.

צרכי הנזילות של הקבוצה וניהולם הינם משמעותיים ביותר לצורך פעילותה השוטפת של הקבוצה ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה. כאמור לעיל, למועד חתימת הדוח, לחברה מקורות מימון מגורמים שונים במערכת הבנקאית ושוק ההון המספקים לקבוצה את כלל הצרכים הנדרשים לתמיכה בפעילותה השוטפת, בגידול בפעילותה ובמימוש האסטרטגיה העסקית שלה וכן לצורך עמידה בתרחישי קיצון (בדגש על עיתות משבר). החברה בוחנת מעת לעת את הרכבי מקורות המימון שלה והיקפם. יצוין, כי למועד חתימת הדוח, למצב הביטחוני (לרבות על רקע מלחמת "חברות ברזל") לא הייתה השפעה מהותית על פרופיל הנזילות של החברה.

לפרטים אודות שינויים במסגרות האשראי של החברה במספר בנקים ראה להלן תחת הכותרת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח". לפרטים בדבר דירוג מדינת ישראל ובנקים ישראלים מסוימים, ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות מגבלות מימון החלות ו/או שיחולו על הקבוצה מכוח נוהל בנקאי תקין מספר 313 (מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים) ("נב"ת 313"), ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה (תחת הכותרת "סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצת לווים").

(ה) ניהול הנזילות לטווח קצר - בהתאם לפרופיל הנזילות של הקבוצה המתואר לעיל, ניהול הסיכון הינו בראייה כוללת בשים דגש על הטווח הקצר. בשל גורמי הסיכון הגלומים בחלק ממקורות המימון עליהם נסמכת הקבוצה, כדוגמת מקורות מימון הניתנים למשיכה מיידיים מסיבות שונות, כמתואר בסעיף זה להלן, למועד חתימת הדוח לקבוצה קיימות מסגרות אשראי מובטחות³⁵, וכן מסגרות אשראי ייעודיות מובטחות נוספות המשמשות לצורך עמידה במודל הנזילות שלה, הניתנות לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי הקבוצה השוטפים (אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו).

היקף מסגרות האשראי המובטחות של הקבוצה כמו גם החלטות על הגדלתן, נבחנים באופן שוטף בהתאם לצרכי הקבוצה וגם למול תרחישי קיצון.

מודל הנזילות הפנימי – המודל הפנימי לניהול הנזילות מבוסס על הכללים שפרסם בנק ישראל במסגרת נוהל בנקאי תקין מספר 342 ("נב"ת 342"), בהתאמות הנדרשות לפעילות הקבוצה ומשמש לאמידת תזרים מזומנים נטו לתקופות פירעון שונות, והוא מהווה את אחד הכללים בניהול סיכון הנזילות. תכנון הנזילות וזיהוי פערי מימון מבוצע בהתאם לתוצאות המודל הפנימי והמגבלות שנקבעו לפי מדדי הסיכון. במסגרת ניהול סיכון הנזילות, מופק אומדן פנימי לתזרים מזומנים לתקופות שונות לפירעון (עד חודש, עד שלושה חודשים, עד חצי שנה, עד שנה ומעל שנה), כאשר המודל כולל הנחות והערכות ביחס להתנהגות תזרים המזומנים, על מנת לספק הערכה ביחס לחשיפה לסיכון נזילות.

המודל כולל הנחות שונות ביחס לרמת הנזילות של הנכסים השונים שבידי הקבוצה וביחס להתנהגות מקורות המימון שלה, והתזרים היוצא נטו. תוצאות המודל מספקות אינדיקציה באשר למצב הנזילות הנוכחי של חברות הקבוצה וכן מסייעות בזיהוי פערי מימון בטווחי זמן שונים.

לפרטים אודות סיכון הנזילות של הקבוצה וניהולו וכן הערכת השפעת גורם הסיכון כאמור על פעילותה של הקבוצה, ראה סעיף 3.3 וטבלה מספר 33 – "דיון בגורמי הסיכון" לדוח דירקטוריון זה, בהתאמה.

נכון לחודש דצמבר 2025 בהשוואה לחודש המקביל אשתקד, קיימת עליה בניצול הממוצע של מסגרות האשראי של הקבוצה. למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי יש לה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת, לרבות

³⁵ מסגרת אשראי מובטחת, הינה מסגרת אשראי אשר בגינה קיימת התחייבות של מעמיד המסגרת להעמדת אשראי עד לגובה המסגרת ובהתאם לתנאיה, בדרך כלל לתקופה של שנה.

בפעילות האשראי. להערכת החברה, המצב הביטחוני והגיאופוליטי של ישראל והשלכותיו, לא השפיעו מהותית, למועד חתימת הדוח, על סיכון הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה, ולהערכת החברה, לחברה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת וכן לצמיחה בפעילות האשראי. יחד עם זאת, הערכת החברה עשויה להשתנות וכפופה, בין היתר, לאי הוודאות בדבר התפתחויות במצב הביטחוני, מצב המשק ומשקי הבית, לאור שיעורי הריבית והאינפלציה והורדות דירוג נוספות (במידה ותהיינה) והשלכותיהם על הכלכלה המקומית כמו גם התפתחויות בכלכלה הגלובלית ובמצב הגיאופוליטי של ישראל (ובהתאם על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה). למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד במלואן את היקף ההשפעות העתידיות האמורות, ככל שתהיינה, על זמינות ועלות מקורות המימון של החברה.

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

מקורות המימון של הקבוצה

כאמור לעיל, למועד חתימת הדוח, הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות: תזרים מפעילות התשלומים (הנפקה וסליקה); הון עצמי; מסגרות אשראי מובטחות מבנקים; אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים; הלוואות לזמן ארוך מבנקים וכן מסגרות אשראי ייעודיות מובטחות נוספות הניתנת לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי הקבוצה השוטפים.

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

טבלה 2 - פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה

מאפיינים כלליים	היקף ההתחייבויות לימים ⁽¹⁾			זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	בסמוך למועד חתימת הדוח, 11 במרץ 2026			
	במיליוני ש"ח					
הלוואות בנקאיות הנפרעות לשיעורין.	1,552	1,521	1,437	ישראלכרט	טווח ארוך	המערכת הבנקאית
מסגרות אשראי מובטחות לניצול לטווח קצר ו/או ב-On Call.	*-	886	4,847	ישראלכרט וחברות מאוחדות	טווח קצר	
אגרות חוב סחירות	284	284	286	ישראלכרט	טווח ארוך	אגרות חוב סחירות (סדרה ב) ⁽³⁷⁾
כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') הונפקו במהלך חודש ספטמבר 2025 למשקיעים מוסדיים	-	194	195	ישראלכרט	טווח ארוך	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') ⁽³⁷⁾
ניירות הערך המסחריים (סדרה 3) נפרעו בפרעון סופי במהלך חודש נובמבר 2025 בהתאם לתנאיהם; ניירות הערך המסחריים (סדרות 4+5) הונפקו במהלך החודשים מרץ ונובמבר 2025, בהתאמה.	323	1,081	1,090	ישראלכרט	טווח קצר	ניירות ערך מסחריים (סדרות 3+4+5) ⁽³⁷⁾
	2,159	3,966	7,855	-	-	סך הכל

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) כולל ריבית לשלם.

כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') של החברה הונפקו בחודש ספטמבר 2025, בתמורה (ברוטו) של כ-191.5 מיליון ש"ח, וניירות הערך המסחריים (סדרה 4 וסדרה 5) הונפקו בחודשים מרץ ונובמבר 2025, בהתאמה בתמורה (ברוטו) של כ-462.4 מיליון ש"ח ו-600 מיליון ש"ח, בהתאמה. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') וניירות הערך המסחריים (סדרות 4 ו-5) של החברה, תנאיהם והתחייבויות החברה העיקריות במסגרתם, ראה תחת הכותרת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח" להלן וביאור 19 לדוחות הכספים לשנת 2025. יצוין, כי במהלך תקופת הדוח ולמועד חתימת הדוח, עמדה ועומדת החברה במלוא התחייבויותיה המהותיות בהתאם לניירות הערך האמורים.

פרטים נוספים אודות התקשרויות כאמור

במסגרת הסכמות בין חברות הקבוצה הרלוונטיות לבין כל אחד מהגופים המעמידים להן אשראי כאמור (לפי העניין), נקבעו, בין היתר, עילות מקובלות שונות אשר בהתקיימן יהיה רשאי מי מהגופים המממנים (בכפוף לתנאים וסייגים שנקבעו) להעמיד לפירעון מיידי את יתרת האשראי שהעמיד לחברה הרלוונטית, וכן לעשות שימוש בבטוחות שיינתנו לו (ככל שיינתנו לו) לצורך כך.³⁷ בין העילות המקובלות כאמור, בין היתר: אם החברה הרלוונטית תפר או לא תעמוד בהתחייבויותיה השונות כלפי המלווה, לרבות אי תשלום חובות במועד; אם תשתנה השליטה/בעלות/אחזקה בחברה הרלוונטית (כהגדרת מונחים אלה או המקבילים להם בכל הסכם רלוונטי); אם התקבלה החלטה או בוצע שינוי מבנה של החברה הרלוונטית (כהגדרת מונח זה או מקביל לו בכל הסכם רלוונטי); אם תידרש החברה הרלוונטית לפרוע בפירעון מוקדם חובות והתחייבויות שהיא חייבת ו/או תחוב בהם לנושים אחרים שלא על-פי לוח הסילוקין הקבוע להם (ובחלק מהמקרים אף אם אירע אירוע הפרה והחברה הרלוונטית טרם נדרשה לפרעונם); אם ייראה לגוף המממן, לפי שיקול דעתו, כי אירע מאורע העלול לפגוע ביכולתה הכספית של החברה הרלוונטית; אם החברה הרלוונטית תודיע לגוף המממן כי אין ביכולתה לפרוע את חובותיה כסדרם או אם חדלה לפרוע את חובותיה ו/או לנהל את עסקיה; במקרים מסוימים של הליכי פירוק, פשיטת רגל, הקפאת הליכים, הסדר נושים, כינוס נכסים, עיקולים, הוצאה לפועל וכדומה; אם יבוטל/יושעה לתקופה שנקבעה רישיון/זיכיון/היתר/הסכמה/אישור/הרשאה שהינו מהותי לפעילות החברה הרלוונטית. שימוש בסמכויות אלו על-ידי מי מהגופים המממנים האמורים, עלול לפגוע באופן מהותי במקורות המימון העומדים לרשות הקבוצה ואף בתוצאותיה הכספיות וביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה.

ריכוז פרטים אודות מסגרות האשראי המובטחות ומסגרות האשראי שאינן מובטחות של הקבוצה

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

טבלה 3 - פרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן למועדים הרלוונטיים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	בסמוך למועד חתימת הדוח, 11 במרץ 2026	
במיליוני ש"ח			
7,871	8,662	8,662	סך מסגרות אשראי מובטחות
-	-	-	סך מסגרות אשראי שאינן מובטחות
7,871	8,662	8,662	סה"כ מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות)
-*	886	4,847	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות המובטחות לתאריך
-	-	-	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות שאינן מובטחות לתאריך
-*	886	4,847	סה"כ ניצול אשראי כספי ממסגרות (מובטחות ושאינן מובטחות)

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

ריכוז פרטים אודות יתרת אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים, ניירות ערך מסחריים סחירים והלוואות נוספות שהועמדו לקבוצה

להלן פרטים אודות יתרת קרן אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים, ניירות ערך מסחריים סחירים והלוואות שהועמדו לקבוצה למועדים הרלוונטיים:

טבלה 4 - פרטים אודות יתרת קרן אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים, ניירות ערך מסחריים והלוואות שהועמדו לקבוצה

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	בסמוך למועד חתימת הדוח, 11 במרץ 2026	
במיליוני ש"ח			
602	1,535	1,535	יתרת קרן אגרות חוב סחירות (סדרה ב'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') וניירות ערך מסחריים (סדרות 3+4+5) ⁽¹⁾
1,512	1,482	1,398	סה"כ יתרת קרן הלוואות

⁽¹⁾ לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') וניירות הערך המסחריים (סדרות 4 ו-5) של החברה, תנאיהם והתחייבויות החברה העיקריות במסגרתם, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח

³⁷ יובהר, כי לא כל העילות המפורטות להלן קיימות ביחס לכל אשראי. נכון למועד חתימת הדוח, וליום 31 בדצמבר 2025, הקבוצה עמדה במגבלות החלות עליה מכוח האשראי כאמור.

א. ביום 19 במרץ 2025 הנפיקה החברה לציבור (ורשמה למסחר בבורסה) 462,440,000 ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 4), בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. לפרטים אודות תנאי ניירות הערך המסחריים האמורים, ראה ביאור 19.ג לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ב. ביום 8 בספטמבר 2025, הנפיקה החברה (ורשמה למסחר במערכת רצף מוסדיים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב) 191,567,000 ש"ח ערך נקוב כתבי התחייבות נדחים (תעודות התחייבות CoCo) (סדרה ג') של החברה. התמורה הכוללת נטו (אחרי הוצאות הנפקה) שקיבלה החברה בגין כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') הסתכמה לסך של כ-191.2 מיליון ש"ח. כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') צמודים (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן, נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.84% אשר תשולם אחת לשנה, החל מיום 10 בספטמבר 2026, ואינם מובטחים בבטוחות כלשהן. קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') עומדת לפירעון בתשלום אחד ביום 10 בספטמבר 2036, עם אפשרות לביצוע פדיון מוקדם ביוזמת החברה ביום 10 בספטמבר 2031. לפרטים נוספים בדבר תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), ראה ביאור 19.ד לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ג. בקשר עם שתי מסגרות אשראי מובטחות שהועמדו לחברה על ידי אחד הבנקים המעמידים לה מסגרות אשראי: (א) האחת מסגרת אשראי כללית בהיקף כולל של 2,100 מיליון ש"ח, המשמשת לניצול אשראי לזמן קצר (בסעיף זה: "**מסגרת האשראי הכללית**"); (ב) והשנייה מסגרת אשראי ייעודית בהיקף של 500 מיליון ש"ח, המשמשת את החברה לצורך עמידה במודל הנזילות שלה וכן ניתנת לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי החברה השוטפים (אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו) (בסעיף זה: "**מסגרת האשראי הייעודית**"); ביום 10 בנובמבר 2025 התקשרה החברה עם הבנק האמור להגדלת 'מסגרת האשראי הכללית' ב-300 מיליון ש"ח לסך כולל של 2,400 מיליון ש"ח, וכן להארכת תוקף שתי מסגרות האשראי האמורות עד ליום 10 בנובמבר 2026. התחייבויות החברה לפירעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר.³⁸ שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהא מבוסס פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. בסמוך למועד הדוח, הריבית הממוצעת המשוקללת בגין המסגרות האמורות הינה בטווח של 4%-5%. כמו-כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול, בשיעור בטווח המפורט בטבלה 5 להלן, וביחס למסגרת האשראי הייעודית, שיעורה גבוה יותר (בהיקף לא מהותי) והינו כמקובל ביחס למסגרות אשראי מסוג זה. ביחס למסגרת האשראי הכללית, הבנק יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו; וביחס למסגרת האשראי הייעודית, ככלל, הבנק לא יהיה רשאי לצמצם או לבטל את מסגרת האשראי ו/או להעמיד לפירעון מיידי אשראי שניטל מתוכה.

בנוסף, ביום 29 ביוני 2025 הועמדה לחברה מהבנק האמור הלוואה נוספת בסך של 220 מיליון ש"ח, במח"מ של כ-1.5 שנים, הנושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח שבין 2% ל-3% וצמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה והריבית בגינה תיפרענה (או נפרעו, לפי העניין) בשלושים ושישה (36) תשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת ההלוואה כאמור. לחברה ניתנה זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, בכל מועד, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. התחייבויות החברה לפירעון ההלוואה לא הובטחו בבטוחות.

א. ביום 25 בנובמבר 2025 הנפיקה החברה לציבור (ורשמה למסחר בבורסה) 600,000,000 ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 5), בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. לפרטים אודות תנאי ניירות הערך המסחריים האמורים, ראה ביאור 19.ה לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ב. ביום 28 בדצמבר 2025 התקשרה החברה עם אחד הבנקים המעמידים לה מסגרות אשראי כדלקמן: (א) לחידוש מסגרת אשראי כללית (בסעיף זה: "**מסגרת האשראי הכללית**"), בהיקף כולל המסתכם לסך של כ-2,500 מיליון ש"ח, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026, כאשר מסגרת זו משמשת לניצול אשראי לזמן קצר (עד שנה), אשראי קצר מועד (און קול), מסגרות חח"ד בש"ח ומט"ח וערבויות; (ב) לחידוש מסגרת אשראי ייעודית (בסעיף זה: "**מסגרת האשראי הייעודית**") בהיקף כולל של 300 מיליון ש"ח, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026, כאשר מסגרת זו תשמש את החברה לצורך עמידה במודל הנזילות שלה וכן ניתנת לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי החברה השוטפים (אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו). התחייבויות החברה לפירעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלו אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעור הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהא מבוסס פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. בסמוך למועד הדוח, הריבית הממוצעת המשוקללת בגין המסגרות האמורות הינה בטווח של 4%-5%.

כמו-כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול, כאשר ביחס למסגרת האשראי הכללית שיעורה הינו בטווח המפורט בטבלה 5 להלן, וביחס למסגרת האשראי הייעודית, שיעורה גבוה יותר (בהיקף לא מהותי) והינו כמקובל ביחס למסגרות אשראי מסוג זה. ביחס למסגרת האשראי הכללית, הבנק יהיה רשאי להעמיד לפירעון מיידי את

סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו, בין היתר ולפי העניין כמפורט לעיל תחת הכותרת 'פרטים נוספים אודות התקשרויות כאמור'; וביחס למסגרת האשראי הייעודית, ככלל, הבנק לא יהיה רשאי לצמצם או לבטל את מסגרת האשראי ו/או להעמיד לפירעון מיידי אשראי שניטל מתוכה.

בנוסף, ביום 31 במרץ 2025 הועמדה לחברה מהבנק האמור הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח, במח"מ של כ-1.5 שנים, הנושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח שבין 2% ל-3%, וצמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה והריבית בגינה תיפרענה בשלושים ושישה (36) תשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת ההלוואה כאמור. לחברה ניתנה זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, בכל מועד, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. התחייבות החברה לפירעון ההלוואה לא הובטחה בבטוחות.

טבלה 5 - פרטים נוספים אודות יתרות האשראי של הקבוצה (כפי שהיו בתוקף בכל מועד רלוונטי)

זהות הנושה		בסיס הצמדה	לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)		לזמן קצר			
			יתרה במאזן	שיעור ריבית ממוצעת משוקללת (בתוך הטווח) ⁽¹⁾	יתרה במאזן	ניצול מקסימלי של מסגרות האשראי בשנה	ניצול ממוצע של מסגרות האשראי בשנה	שיעור ריבית ממוצעת משוקללת (בתוך הטווח)
בסמוך למועד חתימת הדוח - 11 במרץ 2026 (במיליוני ש"ח)								
מקורות בנקאיים	מסגרות אשראי (מובטחות) כולל חח"ד בש"ח ובמט"ח ⁽⁴⁾⁽³⁾⁽²⁾	ריבית משתנה ⁽³⁾	-	-	4,847	7,330	3,093	4.5%-5.5%
	הלוואות צמודות	ריבית קבועה	891	1.0%-3.0%	-	-	-	-
	הלוואות	ריבית קבועה	136	4.5%-5.5%	-	-	-	-
	הלוואות	ריבית משתנה ⁽³⁾	409	4.5%-5.5%	-	-	-	-
	ניירות ערך מסחריים	ריבית משתנה ⁽⁵⁾	-	-	1,090	1,090	1,062	4.0%-5.0%
מקורות חוץ בנקאיים	אגרות חוב סחירות	ריבית קבועה	286	4.45%	-	-	-	-
	כתבי התחייבות נדחים	ריבית משתנה ⁽⁶⁾	195	3.84%	-	-	-	-
סה"כ			1,917		5,937	8,420	4,155	
ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח)								
מקורות בנקאיים	מסגרות אשראי (מובטחות) כולל חח"ד בש"ח ובמט"ח ⁽⁴⁾⁽³⁾⁽²⁾	ריבית משתנה ⁽³⁾	-	-	886	7,850	2,266	4.5%-5.5%
	הלוואות צמודות	ריבית קבועה	980	1.0%-3.0%	-	-	-	-
	הלוואות	ריבית קבועה	135	4.5%-5.5%	-	-	-	-
	הלוואות	ריבית משתנה ⁽³⁾	406	4.5%-5.5%	-	-	-	-
	ניירות ערך מסחריים	ריבית משתנה ⁽⁵⁾	-	-	1,081	1,081	1,062	4.0%-5.0%
מקורות חוץ בנקאיים	אגרות חוב סחירות	ריבית קבועה	284	4.45%	-	-	-	-
	כתבי התחייבות נדחים	ריבית משתנה ⁽⁶⁾	194	3.84%	-	-	-	-
סה"כ			1,999		1,967	8,931	3,328	
ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח)								
מקורות בנקאיים	מסגרות אשראי (מובטחות) כולל חח"ד בש"ח ובמט"ח ⁽⁴⁾⁽³⁾⁽²⁾	ריבית משתנה ⁽³⁾	-	-	-	5,708	1,469	4.5%-5.5%
	הלוואות צמודות	ריבית קבועה	872	0.1%-2.5%	-	-	-	-
	הלוואות	ריבית קבועה	169	4.5%-5.5%	-	-	-	-
	הלוואות	ריבית משתנה ⁽³⁾	511	5%-6%	-	-	-	-
	ניירות ערך מסחריים	ריבית משתנה ⁽⁵⁾	-	-	323	323	321	4.5%-5.5%
מקורות חוץ בנקאיים	אגרות חוב סחירות	ריבית קבועה	284	4.45%	-	-	-	-
	סה"כ			1,836	323	6,031	1,790	

⁽¹⁾ פרט לאגרות החוב הסחירות וכתבי ההתחייבות הנדחים, בגינם שיעור הריבית המפורט הינו שיעור הריבית השנתית הקבועה (קרי, לא ממוצע משוקלל).

⁽²⁾ שיעורי הריבית המפורטים בטבלה ביחס למסגרות אשראי כוללים גם עמלות אי ניצול (בטווח של 0.1%-0.8%).

⁽³⁾ פריים או בעיקר פריים.

⁽⁴⁾ שיעורי הריבית המפורטים ביחס להלוואות אלו אינם כוללים שיעורי ריבית בגין הלוואות בהיקף זניה אשר שיעורי הריבית בגינם חורגים משיעורי הריבית ביחס ליתר ההלוואות האמורות.

⁽⁵⁾ ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח.

⁽⁶⁾ ריבית קבועה צמודה למדד.

ערבויות

במסגרת פעילות הקבוצה מול הארגונים הבינלאומיים, העמידה החברה ערבויות כלפי הארגונים הבינלאומיים (בין בערבותה כלפי פעילות חברה בת ובין במסגרת ערבויות בנקאיות). לפרטים אודות התקשרויות הקבוצה עם הארגונים הבינלאומיים, ראה סעיף 1.6.1 לדוח דירקטוריון זה.

בנוסף, במסגרת מהלך העסקים הרגיל העמידה הקבוצה מעת לעת ערבויות בנקאיות כלפי צדדים שלישיים, בין היתר בגין השתתפות במכרזים, ביצוע עבודות בניה ושיפוץ, שכירויות וכו'. היקף הערבויות האמורות אשר היו בתוקף ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 (במצטבר, למעט ערבויות לחברות בנות), עמד על סך של כ-14 מיליון ש"ח ו-13 מיליון ש"ח, בהתאמה.

כמו כן, מעת לעת מעמידה ישראלכרט ערבויות לטובת גורמים שונים, להבטחת התחייבויות מסוימות שלה ושל חברות מוחזקות שלה כלפי אותם גורמים. היקף הערבויות האמורות אשר היו בתוקף ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 עמד על סך של כ-55 מיליון ש"ח וכ-54 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 24.א לדוחות הכספיים לשנת 2025.

שעבודים

לפרטים אודות שעבודים שהעמידה הקבוצה לטובת תאגידים בנקאיים להבטחת התחייבויותיה כלפיהם, במהלך העסקים הרגיל, ראה ביאור 24.יג לדוחות הכספיים לשנת 2025.

שונות

הלוואות בין חברות הקבוצה – ישראלכרט מעמידה הלוואות לחברות הקבוצה לצורך מימון פערי תזרים בפעילותן השוטפת. בנוסף, פרימיום אקספרס מעמידה הלוואות לישראלכרט בהתאם לעודפי המזומנים היומיים שלה. הלוואות בין-חברתיות אלו ניתנות בשקלול התנאים שהועמדו לחברה מהתאגידים הבנקאיים והגופים הפיננסיים, אשר משקפים ריבית שוק.

שיפוי – לפרטים אודות כתבי שיפוי שנתנה ישראלכרט לחברות בקבוצה, ראה ביאור 24.ז לדוחות הכספיים לשנת 2025. בנוסף, יצוין כי ישראלכרט התחייבה, בקשר עם הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 439, לשפות (ללא הגבלה בסכום) בנקים, בגין, בין היתר, כל נזק ו/או הפסד שייגרמו לבנקים בקשר עם הוראות לחיוב חשבונותיהם של לקוחות ישראלכרט שיועברו לבנקים מעת לעת, בכפוף לתנאי השיפוי כאמור.

להלן פירוט התפתחויות לגבי התקשרויות עיקריות נוספות בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח:

(א) ישראלכרט מימון בע"מ ("ישראלכרט מימון"), חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, מתקשרת מעת לעת עם מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ("מימון ישיר") בהסכמי המחאה (כל אחד מהם בסכומים שאינם צפויים להיות מהותיים לקבוצה) לרכישת תיקי הלוואות רכב שהעמידה מימון ישיר ללווים (בסעיף זה: "תיקי הלוואות" ו-"ההסכמים", בהתאמה). במועדי ההמחאה, ממחזה מימון ישיר לישראלכרט מימון בהמחאה גמורה, מוחלטת ובלתי חוזרת (True Sale) – על דרך המכר, את כל זכויותיה והתחייבויותיה בהלוואות הכלולות בתיקי הלוואות בהיקפים שהוסכמו בין הצדדים (בסעיף זה: "ההלוואות המומחות"), ובכלל כך את זכויותיה של מימון ישיר בביטחונות שניתנו על ידי הלווים למימון ישיר לשם הבטחת פירעון ההלוואות המומחות. בהתאם להוראות ההסכמים, בין היתר, נקבע כי החל ממועד ההמחאה ועד אשר החברה תודיע אחרת, בהתאם לשיקול דעתה של החברה, מימון ישיר תעניק שירותי גבייה ומעקב בקשר עם ההלוואות המומחות, וזאת בתמורה לתשלום דמי תפעול חודשיים למימון ישיר. לפרטים ראה ביאור 12.ד לדוחות הכספיים לשנת 2025.

(ב) בחודש מרץ 2025 התקשרה ישראלכרט במערכת הסכמית עם תאגיד העוסק במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, שהינו בעל רישיון נותן אשראי מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (בסעיף זה: "התאגיד" ו-"הסכם ההשקעה", לפי העניין) אשר נכנסה לתוקף בחודש יולי 2025. בהתאם להסכם ההשקעה, כנגד השקעה של כ-30 מיליון ש"ח, ישראלכרט מחזיקה בכ-30% מהון המניות של התאגיד (כ-25.1% בדילול מלא). כמו כן קיימות לישראלכרט ולבעלי המניות הקיימים של התאגיד אופציות הדדיות באופן שניתנה לישראלכרט אופציית רכישה של מניות נוספות שעם מימושה היא תוכל להגיע לשיעור החזקה של עד 50.1% מההון המונפק והנפרע של התאגיד, בדילול מלא. במקרה שישראלכרט תממש את האופציה במלואה תהיה לבעלי המניות אופציית מכירה לישראלכרט של יתרת מניות התאגיד (או חלקה) כך שבמימוש מקסימלי של אופציית המכירה, ישראלכרט תוכל להחזיק בכל מניות התאגיד. בנוסף, נחתם גם הסכם אשראי במסגרתו מעמידה ישראלכרט מימון לחברה שהוקמה בבעלות התאגיד, מסגרת אשראי המשמשת לפעילות מתן אשראי על ידי החברה האמורה.

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

1. בחודש יוני 2025 התקשרה הקבוצה במערכת הסכמית עם תאגיד שעיסוקו פתרונות אשראי לליווי יזמות ובנייה, והינו בעל רישיון נותן אשראי מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. בהתאם להסכם, אשר נכנס לתוקף בחודש ספטמבר 2025, מחזיקה החברה ב-19.9% מהון המניות של התאגיד האמור.

2. בחודש יולי 2025 התקשרה הקבוצה במערכת הסכמית עם תאגיד שעיסוקו ליווי יזמות ובנייה למגורים. בהתאם להסכם, העמידה החברה אשראי לתאגיד האמור והיא מחזיקה ב-15% מהון מניותיו.

(ד) בהמשך לאישור מיום 9 בפברואר 2026 של אסיפת בעלי המניות של אייפלנט טכנולוגיות בע"מ ("אייפלנט"), שהחברה מחזיקה 20% מהונה המונפק והנפרע, ושהינה בעלת השליטה (64.85%) בביי טכנולוגיות בע"מ ("ביי מי") (חברה פרטית העוסקת בהנפקת שוברי מתנה באמצעות פלטפורמות דיגיטליות הניתנים למימוש במבחר בתי עסק איתם קשורה ביי מי, ושהחברה מחזיקה בה, בשרשור מלא, כ-13% מהונה המונפק והנפרע), נמסר לחברה כי ביום 12 בפברואר 2026 התקשרה אייפלנט עם צד שלישי, בעסקה למכירת מלוא החזקותיה בביי מי (בסעיף זה: "העסקה").

למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח עצם השלמת העסקה ומועדה כפופים לקבלת אישורים רגולטורים שונים ולהתקיימות תנאים נוספים, אשר אין כל ודאות ביחס לקבלתם/התקיימותם. ככל שהעסקה תושלם, צפויה החברה לרשום (כתוצאה מחלוקת תמורת המכירה על-ידי אייפלנט כדיבידנד לבעלי מניותיה, לרבות החברה) רווח נטו המוערך, נכון למועד חתימת הדוח, בטווח של 60 עד 90 מיליון ש"ח, שרובו צפוי להירשם סמוך לאחר מועד השלמת העסקה.³⁹

הערכות החברה לעיל בדבר סך ההכנסה הצפויה נטו ומועד קבלתה, אם בכלל, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססות על תנאי העסקה הידועים לחברה כבעלת מניות באייפלנט ועל הערכות והנחות החברה בקשר לעסקה והשלמתה נכון למועד חתימת הדוח. הערכות אלו עשויות להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהנצפה, ובכלל זה לא להתממש כלל, וזאת כתוצאה מהתקיימותם (או אי התקיימותם, לפי העניין) של אירועים שונים, שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה – קבלת כלל האישורים הרגולטוריים והתקיימות יתר התנאים המתלים האחרים הנדרשים לצורך השלמת העסקה ומועד קבלתם/התקיימותם, ביצוע חלוקת תמורת המכירה על-ידי אייפלנט כדיבידנד לבעלי מניותיה (ובכלל כך עמידתה במבחני החלוקה הנדרשים לכך במועד הרלוונטי, לרבות בהיקף הרווחים הפנויים לחלוקה הנדרש) ומועד החלוקה כאמור, וכדומה.

(ה) ביום 17 במרץ 2026 חתמה החברה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת 100% מהון המניות של בנק אש ישראל בע"מ⁴⁰ (בסעיף זה: "**הבנק**"), ו-25% מהון המניות של אש או אס בע"מ ("**חברת הטכנולוגיה**"),⁴¹ שעיקריו כדלקמן:

1. החברה תרכוש 100% ממניות הבנק (על בסיס דילול מלא)⁴² ("**עסקת רכישת הבנק**"). בתמורה, החברה תקצה לבעלי מניות הבנק, בהקצאה פרטית, מניות רגילות של החברה, במחיר של 15.96 ש"ח למניה, (שנקבע לפי ממוצע של מחיר המניה של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד ההתקשרות במזכר ההבנות – "**שער ההקצאה**"), שישקפו שווי מוערך לבנק של 400 מיליון ש"ח. מניות בשווי 250 מיליון ש"ח מסכום התמורה, תוקצנה לבעלי מניות הבנק במועד השלמת עסקת רכישת הבנק; ומניות בשווי 150 מיליון ש"ח תוקצנה לנאמן, והבעלות עליהן תעבור לבעלי מניות הבנק בהתאם לעמידה באבני דרך.⁴³ בנוסף, במסגרת ההסכם המחייב, ככל שייחתם בין הצדדים, יוגדרו אירועים שבקורותם, במהלך חמש השנים שלאחר השלמת עסקת רכישת הבנק, יהיו זכאים בעלי מניות הבנק לתשלום מזומן בסכום כולל של עד 100 מיליון ש"ח.⁴⁴

2. החברה תרכוש 25% ממניות חברת הטכנולוגיה ("**עסקת רכישת חברת הטכנולוגיה**"), בדרך של השקעת סך של 40 מיליון דולר בחברת הטכנולוגיה, כנגד הקצאת מניות של חברת הטכנולוגיה (בכפוף להתאמות בגין השקעות שיבוצעו בחברת הטכנולוגיה ממועד חתימת מזכר ההבנות, וקודם או ביחד עם השלמת עסקת רכישת חברת הטכנולוגיה).⁴⁵ החברה תהיה רשאית, בכפוף לקבלת אישורים לפי כל דין, להסב את ההסכם המחייב לרכישת המניות בחברת הטכנולוגיה, לבעלי השליטה בחברה.

3. מזכר ההבנות כולל תנאים מקדימים ומתלים לחתימה על הסכמים מחייבים ולהשלמת העסקאות, לרבות קבלת הסכמות מאת צדדים שלישיים; אישורים מאת האורגנים המוסמכים של הצדדים (לרבות אישור אסיפה כללית של בעלי מניות החברה ברוב הנדרש על פי דין); עריכת תיקונים בהסכמים הקיימים בין חברת הטכנולוגיה לבין הבנק; קבלת אישורים, לרבות אישורים רגולטוריים, והתאמות לדרישות רגולטוריות שידרשו בהתאם להם; ועוד.

כמו כן, מזכר ההבנות כולל הוראות שעניינן תקופת בלעדיות מסוג No-Shop והגבלות על קיום משא-ומתן עם מציעים בעסקאות נוגדות, לתקופה בת 60 ימים,⁴⁶ שבמהלכה יתנהל משא-ומתן בין הצדדים לטובת חתימה על הסכמים מחייבים, וכן יתאפשר לחברה לערוך בדיקת נאותות; זאת, לצד הוראות שונות כמקובל, בעניין מיסים והוצאות, סמכויות שיפוט, ועוד.

בד-בבד עם הקצאת מניות החברה כמפורט בס"ק (1) לעיל, ובכפוף לאישור אסיפת בעלי מניות החברה כנדרש על פי דין, החברה עשויה לבצע הקצאה פרטית של מניותיה, בהיקף של עד כ-5%, בשער ההקצאה, גם לקבוצת דלק, וזאת על מנת לאפשר לבעל השליטה בקבוצת דלק לעמוד בתנאי היתר השליטה בחברה שקיבל מבנק ישראל.⁴⁷

יודגש, כי מזכר ההבנות אינו מחייב, והחברה מבהירה ומדגישה כי אין ודאות כי כלל התנאים הנדרשים לצורך חתימה על הסכמים מחייבים והשלמת עסקאות על פיהם יתממשו. הערכות החברה לעניין מזכר ההבנות, ההסכמים שיחתמו על פיו, והשפעותיהם על פעילותה העסקית, עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה או מהכתוב במזכר ההבנות, וזאת בין היתר מסיבות מסחריות, או בשל תנאים שאינם ידועים לחברה נכון למועד חתימת הדוח ו/או אינם בשליטתה, כגון קבלת אישורים רגולטוריים והסכמות נדרשות של צדדים שלישיים. כמו כן, בשלב זה, אין בידי החברה להעריך את לוחות הזמנים המדויקים להשלמת העסקאות, ככל שתצאנה לפועל. המידע האמור לעיל הינו "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

⁴⁰ בנק דיגיטלי ישראלי אשר למיטב ידיעת החברה קיבל רישיון בנק מבנק ישראל בחודש דצמבר 2022.

⁴¹ חברה המפתחת טכנולוגיות לבנקים, ובין היתר מעניקה שירותים טכנולוגיים לבנק, ואשר למיטב ידיעת החברה הינה בשליטת בעלי השליטה בבנק.

⁴² בהתאם למזכר ההבנות, רכישת 100% ממניות הבנק (על בסיס דילול מלא) על ידי החברה, תבצע באמצעות רכישת מניות בחברת ההחזקות שהינה בעלת השליטה בבנק ומחזיקה בכ-90% ממניותיו, או באמצעות מיזוגה אל תוך החברה, ורכישת מניות הבנק מידי בעלי מניותיו הנוספים (המחזיקים בכ-10% ממניותיו), כך שבסיום העסקה תחזיק החברה ב-100% ממניות הבנק.

⁴³ אבני הדרך ייקבעו על ידי הצדדים במסגרת ההסכם המחייב ביניהם (ככל שייחתם) והם יתבססו על פרמטרים המפורטים במזכר ההבנות, שעניינם, בעיקר, בסכום שיצטבר כיתרה בחשבונות הבנק במועד השלמת העסקה.

⁴⁴ האירועים לתשלום במזומן יקבעו על ידי הצדדים במסגרת ההסכם המחייב והם יתבססו על פרמטרים המפורטים במזכר ההבנות, שעניינם בעיקר בעליית שווייה של החברה.

⁴⁵ סכום ההשקעה משקף לחברת הטכנולוגיה שווי של 120 מיליון דולר לפני הכסף.

⁴⁶ החברה רשאית להאריך תקופה זו, בנסיבות המצוינות במזכר ההבנות, ב-30 ימים נוספים.

⁴⁷ ראה סעיף 7.2 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים

מערך התשלומים בישראל נמצא בשנים האחרונות במצב של שינויים תכופים ומהותיים בסביבה התחרותית והעסקית, כתוצאה מיישום רפורמות רגולטוריות שונות, חקיקה בתחומי הפעילות ובתחומים צרכניים, התפתחויות טכנולוגיות והתפתחויות גלובליות וביצוע מהלכים עסקיים מצד שחקנים שונים בשוק.

להלן פרטים אודות מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים שחלו בשנים האחרונות בענפים בהם פועלת הקבוצה:

2.1.1. ענף כרטיסי האשראי בישראל

למיטב ידיעת החברה: בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025, סך ההכנסות של חברות כרטיסי האשראי בישראל מעסקאות בכרטיסי אשראי בלבד מוערך בכ-4.7 מיליארדי ש"ח. מחזור העסקאות בכרטיסי חוב המונפקים על ידי חברות כרטיסי האשראי בישראל בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 עומד על כ-460 מיליארדי ש"ח, כ-191 מיליארד ש"ח מתוכם משויכים לכרטיסים ממותגי הקבוצה. נכון ליום 30 בספטמבר 2025, בישראל יש כ-12.1 מיליון כרטיסי חוב פעילים (בנקאים וחוז' בנקאיים) כאשר למיטב ידיעת החברה כ-39% מתוכם הינם כרטיסים חוז' בנקאיים.⁴⁸

מספרם של כרטיסי חוב מידי פעילים עמד ליום 30 בספטמבר 2025 על כ-1.8 מיליון כרטיסים, גידול של כ-7.5% מתחילת שנת 2025.⁴⁹

2.1.2. התפתחויות טכנולוגיות

מערך התשלומים בישראל ובעולם הולך וצובר תאוצה בשנים האחרונות, והתשלומים האלקטרוניים (בין היתר, עסקאות בכרטיסי חוב) תופסים את מקומן של עסקאות באמצעים מבוססי נייר כגון: מזומן וצ'קים. ההתפתחות הטכנולוגית הביאה בין היתר להתגברות השימוש באמצעי תשלום שמאפשרים לצרכנים לשלם מרחוק בדרכים חדשות כגון באמצעות טלפונים, שעונים ואביזרים חכמים נוספים במקום/בנוסף לכרטיסי חוב פיזיים.

להלן פרטים אודות השינויים הטכנולוגיים העיקריים בתחום אמצעי התשלום המתקדמים וכרטיסי החוב בשנים האחרונות:

(א) מערכת זה"ב דרך מס"ב בתקן ISO9200 מאפשרת דרישת תשלום, באופן המאפשר לבתי עסק לעבוד בתשתית A2A.⁵⁰ יצוין, כי החל מחודש יוני 2024, הטמיעו בנקים את האפשרות להעביר דרישות תשלום בין חשבונות בנקים (R2P - Request to Pay), שלא על גבי סכימת כרטיסי החוב.

(ב) מעבר לתקן EMV⁵¹ – על בסיס הניסיון הבינלאומי, המעבר לתקן זה הדורש מהלקוח זיהוי באמצעות קוד בעת ביצוע עסקה במסוף, מעלה את רמת האבטחה בענף ומסייע להורדת כמות הזיופים וההונאות בפעילות בכרטיסי חוב במסמך מלא (קרי, עסקה במסגרתה קיים שימוש פיזי בכרטיס). מאידך, המעבר לתשתית EMV מאפשר מבחינה טכנולוגית את חיבורם של סולקים חדשים לתשתית הסליקה. בהתאם למתווה המעבר לתקן ה-EMV של בנק ישראל, נכון למועד הדוח הכספי, כלל בתי העסק בישראל עברו ליישום התקן (לרבות ענף הדלק, בחודש יוני 2025).

(ג) ביצוע עסקאות ללא-מגע (Contactless) – פתרון טכנולוגי המאפשר העברת נתונים ללא מגע לצורך ביצוע תשלומים, כאשר הטכניקה הנפוצה ביותר הינה שימוש בתקן "NFC".⁵² עסקאות ללא מגע מאפשרות תשלום מבוסס כרטיסי חוב גם בתחומים נוספים שאינם מסורתיים. עסקאות בכרטיסי חוב הפועלות בטכנולוגיית Contactless יכולות להתבצע באמצעות כרטיס החוב הפיזי, התקן הצרוב בטלפון הסלולרי או במכשור לביש. ביצוע תשלום ללא מגע מתאפשר בבית העסק רק עם קורא ייעודי המוטמע במסופי התשלום או מחובר אליו כהתקן חיצוני.

(ד) ביצוע תשלומים באמצעים טכנולוגיים – התקדמות טכנולוגית בפיתוח ושימוש בטלפונים חכמים, שעונים חכמים וכד', מאפשרת צפייה במידע וביצוע פעולות באמצעות מכשירים חכמים כאמור.

48 מקור: דוחות כספיים של החברה, והדוחות הכספיים של מקס ו.כ.א.ל.

49 מקור: בנק ישראל, לוח י-1 – https://www.boi.org.il/boi_files/Pikuah/j010.xls

50 "Account to Account" – העברה ישירה בין חשבונות בנק.

51 תקן EMV (Europay, Mastercard, Visa) הינו אוסף מפרטים אשר פותחו במטרה לספק מתכונת אחידה ומאובטחת לביצוע עסקאות תשלום בכרטיס חוב בעל שבב ("כרטיס חכם" עליו מוצמד שבב אלקטרוני ייחודי לכל כרטיס). מטרתו של התקן הינה לצמצם הונאות אשראי בנקודות מכירה פיזיות. מכשיר לקריאת כרטיסי אשראי אשר תומך ב-EMV קורא את השבב האלקטרוני שעל גבי כרטיס האשראי לקורא EMV בעמדת הקופה והקשת קוד סודי (בדומה למשיכת כספים בכספומט) או ללא הכנסת כרטיס – Contactless על מנת לאמת את זהות בעל הכרטיס לפני אישור סופי של העסקה בפועל ("תקן EMV").

52 "Near Field Communication" – טכנולוגיית תקשורת ללא מגע.

כמו-כן, תחום התשלומים חווה התפתחות טכנולוגית בתחום "הארנקים דיגיטליים" ואפליקציות תשלום והעברת כספים אחרות (כגון BIT ו-Pay Box) וכן הגברת מודעות לפלטפורמות אלו בקרב צרכנים ובתי עסק (עבור עסקאות בית עסק לבית עסק, בית עסק לאנשים פרטיים, אנשים פרטיים לבית עסק ואנשים פרטיים לאנשים פרטיים – B2B, P2B, B2P P2P, בהתאמה),⁵³ כאשר אלו משמשים הן לצורך העברת כספים והן לצורך ביצוע רכישות. בהקשר זה יצוין, כי למועד חתימת הדוח עיקר השימוש ב-"ארנקים דיגיטליים" בישראל הינו באפליקציות תשלומים במכשיר הטלפון הנייד שפותחו על-ידי גופים מסוג Big-Tech (כגון Apple ו-Google) אשר פועלות בשוק התשלומים בישראל והחברה מקיימת עמם שיתופי פעולה.

(ה) טכנולוגיית "בלוקצ'יין ומטבעות דיגיטליים" – טכנולוגיה המאפשרת, בין היתר, ניהול עסקאות כספיות דיגיטליות באופן מבוזר. לטכנולוגיה זאת פוטנציאל למגוון רחב של יישומים העלולים להוביל לשינוי בעולם התשלומים, כגון החלפת מערכות תשלום מרכזיות מסורתיות ושימוש במטבעות דיגיטליים אלטרנטיביים.

2.1.3. שינויים בהעדפות וציפיות הצרכן

עם התפתחות הטכנולוגיה, העדפות הצרכן ואופי השימוש באמצעי תשלום משתנים, כאשר לשוק חודרים אמצעים מתקדמים לביצוע העברות כספיות ותשלומים אגב עסקאות אשר עשויים לתפוס נתח שוק על חשבון האמצעים המסורתיים הקיימים בשוק.

כמו-כן, למיטב ידיעת החברה ועל-פי פרסומים שונים: תחום הסחר האלקטרוני בישראל (E-commerce) נמצא בצמיחה בשנים האחרונות כאשר כחלק מהצמיחה בתחום זה צומח גם תחום התשלומים ב-"מובייל" והופך להיות הפלטפורמה המובילה בפעילות הלקוחות. להמשך צמיחתו של תחום ה-E-commerce תרומה חיובית לתוצאות פעילות הקבוצה.

הלקוחות מצפים לקבלת פתרונות פשוטים, מידיים ומהירים בעלי חוויית משתמש פרסונלית-ייחודית, יעילה ומותאמת אישית. יחד עם זאת, התגברות המודעות הצרכנית גורמת גם לעלייה ברגישות למחיר, לטיב השירות במגוון ערוצי השירות השונים, ולמכלול התנאים הנלווים. הצרכנים הופכים למודעים ובררניים יותר ומקבלים החלטות רבות על בסיס המלצות ודעות שמפורסמות ברשת האינטרנט וברשתות חברתיות. במקביל לכך, קיימת ירידה בנאמנות למותגים ותיקים ונכונות לצרוך מוצרים פיננסיים מחברות חדשות מוטות טכנולוגיה, בעיקר בקרב צרכנים צעירים.

2.1.4. הרחבת התחרות בענפי פעילות הקבוצה

בין היתר כתוצאה מהשינויים הטכנולוגיים והרגולטוריים והשינויים בהעדפות וציפיות הצרכן כאמור לעיל, חווים הענפים בהם פועלת הקבוצה התגברות תחרות, הן מצד מתחרים קיימים והן כתוצאה מכניסה של מתחרים חדשים (כגון המערכת הבנקאית, נותני אשראי חוץ בנקאי, מנפיקים, סולקים ומאגדים), לרבות מפתחי פלטפורמות תשלום ללא תיווך של חברות כרטיסי האשראי או של המערכת הבנקאית כמפורט להלן. לפרטים ראה סעיפים 2.1.8, 2.4.4 ו-2.4.5 י' לדוח דירקטוריון זה.

בשנים האחרונות קיימת הסדרה של פעילות סליקה של בתי עסק באמצעות מאגדים - הן מאגדים של בתי עסק בעלי מחזור סליקה שנתי נמוך, בהתאם להוראות בנק ישראל, והן מאגדים בהתאם להוראות חוק שטרום וחוק הסדרת העיסוק, המתייחס, בין היתר, לפעולת סולקים כמאגדים במותגים הסגורים "אמריקן אקספרס" ו-"דיינרס". יצוין, כי למועד חתימת הדוח, פרימיום אקספרס קשורה ומתקשרת מעת לעת בהסכמים עם מספר מאגדים, ביניהם גם סולקים, המקנים להם יכולת להציע לבתי עסק שירותי סליקה במודל מאגד של המותג "אמריקן אקספרס" בתנאים מקובלים שהוסכמו עם כל מאגד.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 28 באוקטובר 2025 התקשרו פרימיום אקספרס ומקס בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר למקס לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס". הסכם זה כולל תנאים המקובלים בהסכמי מאגד במותג "אמריקן אקספרס", והינו בתוקף ל-12 חודשים ויתחדש מאליהם לתקופות נוספות של 12 חודשים כל פעם, עד ל-5 שנים בסך הכל, אלא אם מי מהצדדים הודיע על רצונו לבטל את ההסכם קודם לכן, בהתאם לקבוע בו.

להערכת החברה בשלב הזה, החתימה על הסכמי מאגד במותג "אמריקן אקספרס", עשויה להגביר את תחרות הסליקה במותג, ולהביא לירידה בהכנסות פרימיום אקספרס מסליקת בתי עסק קיימים בסכום עולה של בין כ-5 מיליון ש"ח לכ-25 מיליון ש"ח לשנה, על פני תקופה של ארבע שנים מיום תחילת הפעלת הממשקים הטכנולוגיים בין פרימיום אקספרס למאגדים, ומאידך גיסא להרחבת שיעור כיסוי המותג האמור בשוק הסליקה לבתי עסק נוספים והגדלת מחזורי ההנפקה והסליקה בשל כך.⁵⁴

שחקנים מעולמות משיקים

שחקנים מעולמות משיקים לענף התשלומים, לרבות מחוץ לישראל, מרחיבים את פעילותם ויוצרים איומים על השחקנים המסורתיים בענף הבנקאות והתשלומים, ומגבירים את התחרות המקומית, לרבות (למיטב ידיעת החברה, בין היתר על בסיס פרסומים פומביים):

(א) מוסדות בנקאיים (כגון בנק הפועלים ובנק דיסקונט) מרחיבים ומעמיקים את פעילותם של פתרונות תשלומים מבוססי אפליקציות (כגון BIT ו-PayBox). פתרונות אלה הינם בשימוש P2P (העברת כסף מאדם לאדם), P2B (העברת כסף מאדם לעסק, בין במישורין דרך האפליקציה ובין באמצעות סריקת קוד והצגתו בקופת בית העסק) ו-B2P (כגון קבלת זיכויים מחברות ביטוח וקופות חולים). בנוסף, אפליקציות התשלום BIT (של בנק הפועלים) ו-PAYBOX (של בנק דיסקונט לישראל בע"מ) מאפשרות לצבור כספים באפליקציות. ככל שהשימוש בשירותים כגון אלה יגבר, הדבר עלול לפגוע במחזורי הפעילות של כרטיסי חיוב המונפקים, מתופעלים או נסלקים על ידי הקבוצה.

(ב) גופים פיננסיים שאינם בנקים מעמיקים חדירה לתחומי האשראי הצרכני והעסקי בניסיון להוות יעד פנייה ראשון של הלקוחות;

(ג) רשתות קמעונאיות מקומיות מרחיבות את הצעת הערך במטרה לתת אשראי ללקוחותיהן ופתרונות תשלומים עצמאיים;

(ד) ענקיות טכנולוגיה (כגון "Facebook", "Apple" ו-"Google") ממנפות את נכסי המידע והקרבה ללקוח ליצור הפיכה ל-"One Stop Shop" בתחום הפיננסי, במיוחד בתחום התשלומים (לדוגמא - ארנק דיגיטלי), ולאחרונה גם צעדי כניסה לתחום הבנקאות והניהול הפיננסי (לדוגמא - ניהול חשבון בעזרת שיתוף פעולה עם בנקים).

(ה) שחקניות Fintech מאמצות טכנולוגיות חדשניות לפיתוח מוצרי תשלומים מתקדמים חלופיים לשירותים המסורתיים אותם מספקות חברות כרטיסי האשראי;

(ו) חברות פיננסיות, אשר למיטב ידיעת החברה עוסקות, בין היתר, בפעילויות כגון ניכיון שוברי כרטיסי אשראי עסקי ואשראי חוץ בנקאי, ממנפות את הקשר שלהן מול בתי עסק, בין היתר על מנת לשמש כמאגדות או סולקות, וכן על מנת להציע לבתי העסק שירותים פיננסיים נוספים כגון הלוואות.

בחלק מהמקרים, מתחרים כאמור הינם בעלי מאפייני ומבנה פעילות עסקית שונים מזו של החברה, או שכפופים לפיקוח ולהוראות דין שונות מאלה שהחברה כפופה אליהן, אשר עשויים להקנות להם יתרון תחרותי ולהביא לפגיעה בנתחי שוק של החברה וברמות מחירים בתחום הפעילות הרלוונטי.

מעת לעת מעניקים רגולטורים רלוונטיים בישראל רישיונות לגופים שונים, בינלאומיים ואחרים, המאפשר לגופים אלה לעסוק בתחומי הנפקה, סליקה ואשראי, שבהם עוסקת הקבוצה. בהקשר זה, בחודש יולי 2025 העניקה רשות ניירות ערך רישיון למתן שירותי תשלום בישראל למספר גופי פינטק בינלאומיים. למיטב ידיעת החברה, הרישיון מתיר לגופים המחזיקים בו, בין היתר, לעסוק בתחומי פעילות כאמור לעיל. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, גופים שונים מנהלים מגעים עם בנק ישראל לקבלת רישיון שיאפשר להם לתת שירותי בנקאות מסוימים. לפרטים אודות ההשפעה האפשרית על החברה בקשר לכך ראה סעיף 2.1.8 להלן.

ראה גם סעיף 2.4 לדוח דירקטוריון זה תחת הכותרת "תחרות" בכל אחד ממגזרי הפעילות.

מובהר, כי הערכות החברה האמורות הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, אשר אין בשלב זה בידי החברה להעריך באופן מלא ו/או ודאי. הערכות כאמור מבוססות, בין השאר, על הערכות החברה בדבר התנהגות השחקנים השונים בשוק הסולקים והמאגדים והיקף וקצב הסטת מחזוריים מבתי עסק קיימים עימם קשורה הקבוצה. הערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מכפי שהוערך, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת הקבוצה, לרבות הערכות לא מיטביות, אשר יכולות להיות מושפעות, בין היתר, משינויים בשוק הסליקה, מהתפתחויות רגולטוריות, מהשפעות גורמים חיצוניים כגון השלכות סביבת האקלים והריבית (בישראל ומחוץ לישראל) וסכסוכים מדיניים בטחוניים מקומיים וגלובליים על תחומי הפעילות של החברה ו/או מהתממשות מי מגורמי הסיכון החלים על פעילות הקבוצה.

הפעילות הכלכלית במשק הישראלי

למועד חתימת הדוח, מדינת ישראל עדיין מושפעת מהשלכות מלחמת "חרבות ברזל" ובפרט מהשפעות מבצע "שאגת הארי". ככלל, המצב הביטחוני בעקבות המלחמה מאופיין במידה גבוהה של אי ודאות, בין היתר בנוגע להשלכות כלכליות ומדיניות, ישירות ועקיפות, לרבות השפעת תרחישים ביטחוניים בדרגות ובגזרות שונות, אשר מחד משקפים אפשרות ארוכת טווח להפחתה בסיכון הביטחוני והסדרה רחבה יותר של היחסים באזור, תרחיש שיכול להביא להתרחבות מהירה של ביקושים והאצה באינפלציה. מאידך, מאזן הסיכונים נותר מורכב וטומן בחובו אפשרות להתלקחות מחודשת בגזרות נוספות והתעצמות של הלחמה, שככל שתתממש, תביא לכך שהשיפור יהיה מוגבל בזמן והשפעתו החיובית על המשק קצרה. גם בכלכלה העולמית ובפרט בתחום הסחר הבינלאומי נמשכת רמת אי ודאות גבוהה, בין היתר בשל השפעות של מדיניות המכסים בארה"ב (ראה להלן) ומחירי האנרגיה המאמירים בשל המלחמה מול איראן. על רקע זה, תחזיות כלכליות, לרבות תחזיות בנק ישראל, מאופיינות גם הן ברמה גבוהה של אי ודאות. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה.

על פי תחזית בנק ישראל⁵⁶ התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.8% והוא צפוי לצמוח בשיעור של 5.2% בשנת 2026 וב-4.3% בשנת 2027. לפי תחזית זאת, הפסקת האש בגזרת עזה באוקטובר 2025 ורגיעה אפשרית בחזיתות נוספות, ככל שתהיה, תביא להקדמת ההקלה במגבלות ההיצע, בעיקר הודות לשחרור אנשי מילואים וחזרתם לתעסוקה במגזר העסקי וזאת על רקע משק המאופיין בעודפי ביקוש ובשוק עבודה הדוק. עם זאת, עדיין קיימות מגבלות היצע, והן יוקלו בהדרגה בלבד, בזכות המשך עלייה הדרגתית בשיעור ההשתתפות של צעירים לאחר שירות צבאי והמשך עלייה במספר העובדים הזרים. הפסקת אש, ככל שתתקיים, וצמצום אי-הוודאות הגיאופוליטית תתמוך בהתרחבות של הפעילות, ללא סימנים לעודפי ביקוש חריגים. במקרה כזה, ההשקעות צפויות לצמוח במהירות כמענה למחסור בכוח האדם, תוך פיצוי מסוים על השנים בהן ההשקעה התמתנה. היבוא והיצוא צפויים להתרחב במהירות יחסית לקצב צמיחת התוצר, והירידה בעודף היצוא שנצפתה במהלך 2025 תתמתן בזכות ההקלה במגבלות ההיצע.

שיעור האבטלה צפוי לעלות קמעה ביחס לרמתו בשנת 2025, אך עדיין להישאר ברמה נמוכה יחסית המוערכת ב-3.3% ו-3.5% בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה.

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

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

(*) בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026 הודיעו חברות הדירוג S&P ו-MOODY'S, בהתאמה, על העלאת תחזית הדירוג של מדינת ישראל מ'שלילית' ל'יציבה'.

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

לפרטים אודות התפתחויות במקורות המימון של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.5 לדוח דירקטוריון זה.

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

המדיניות הפיסקאלית והמוניטרית

⁵⁵ למיטב ידיעת החברה, ועל בסיס מקורות חיצוניים.

⁵⁶ על פי הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026, שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026".

לאחר שתי הפחתות ריבית רצופות בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026, בהחלטתו האחרונה מחודש פברואר 2026, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית המוניטרית על 4.0%, כאשר על פי תחזית בנק ישראל, הריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2026. התחזית מגלמת ירידה הדרגתית של הריבית מרמתה הנוכחית בהתאם לקצב התכנסות האינפלציה למרכז היעד על פי התרחיש בבסיס התחזית.

אינפלציה ושיעור חליפין

מדד המחירים לצרכן בחודש דצמבר 2025 נותר ללא שינוי בהשוואה לחודש נובמבר 2025, כאשר בשנת 2025 כולה עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.6%, מתחת לגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל שעומד על 3.0%. מדד המחירים לצרכן לחודש פברואר 2026 עלה ב-0.2% בהשוואה לחודש ינואר 2026 ובכך הביא את שיעור האינפלציה המחושב ל-12 חודשים אחורה לעמוד על 2.0%.

לפי תחזית בנק ישראל, שיעור האינפלציה בשנים 2026 ו-2027 צפוי לעמוד על 1.7% ו-2.0%, בהתאמה. ההקלה במגבלות ההיצע, הירידה בהוצאות הביטחון ובפרמיית הסיכון של ישראל, וייסוף השקל תורמים להתמתנות סביבת האינפלציה, אשר צפויה להתבסס בסביבת מרכז תחום היעד, ותומכים בתהליך הורדת הריבית שהחל בנובמבר 2025.

במהלך שנת 2025, השקל התחזק מול הדולר בכ-12.5% ומול האירו בכ-1.3%, לאחר שברבעון הרביעי של שנת 2025, השקל התחזק הן מול הדולר והן מול האירו בכ-3.5%.

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

מדיניות המכסים בארה"ב

בחודש אפריל 2025, פרסמה ארה"ב לראשונה תכנית מכסים, המטילה מכס מינימלי בשיעור של 10% על ייבוא ומכסים בשיעורים גבוהים יותר על מדינות הנמצאות בעודף מסחרי מול ארה"ב, לרבות מכס חריג בגובהו על סין. בהמשך שנת 2025 חלק מהמכסים הוקפאו באופן זמני, ואף דווח על גיבוש הסכמי סחר בין ארה"ב למספר מדינות, ביניהן משמעותיות. בהקשר זה, בחודש דצמבר 2025 הכריזה ארה"ב על מכס בשיעור של 15% על יבוא מישראל, תוך הענקת הקלות לענפים מסוימים.

במקביל, במערכת המשפט בארה"ב התבררו מחלוקות משפטיות, על עצם הסמכות להטלת מכסים מסוימים, כאשר בעקבות פסיקת בית המשפט העליון בארה"ב בחודש פברואר 2026, עודכנו שיעורי המכסים שהוטלו בשנת 2025.

נראה כי במרבית המדינות לא תהיה עלייה משמעותית ברמת המכסים ביחס לרמה הנוכחית, אך לעצם קיום אי-הוודאות סביב הנושא, לרבות כתוצאה ממכסים בשיעורים משתנים המוטלים מעת לעת על מדינות שונות מסיבות מדיניות ואחרות, פוטנציאל להשפעה שלילית על הפעילות הכלכלית, ובפרט על ההשקעות בעולם ובישראל.

התפתחויות בכלכלה העולמית

בשנת 2025 סביבת האינפלציה בעולם האטה במרבית המדינות תוך התכנסות לעבר טווח היעד של הבנקים המרכזיים בחלק מהמדינות. בארה"ב, שיעור האינפלציה בחודש פברואר 2026 עמד על 2.4% בחישוב שנתי, כאשר אינפלציית הליבה, מדד האינפלציה בנטרול מזון ואנרגיה בארה"ב עמדה על שיעור של 2.5% בחישוב שנתי. סדרה של הורדות ריבית על ידי הפד בארה"ב, החל מחודש ספטמבר 2025, הביאה את הריבית נכון למועד חתימת הדוח לעמוד על טווח שבין 3.5%-3.75%. לפי תחזיות הפד, צפויה האטה בקצב הורדת הריבית וזו תגיע לטווח של 3.00%-3.25% בסוף שנת 2026.

שיעור האינפלציה באיחוד האירופי בחודש פברואר 2026 עמד על 1.9% בחישוב שנתי, בדומה ליעד האינפלציה של הבנק המרכזי. נכון למועד חתימת הדוח, ריבית הבנק המרכזי האירופי עומדת על שיעור של 2.00%.

לפי תחזיות בינלאומיות שפורסמו בתחזית בנק ישראל, מוערך כי צמיחת המשקים המפותחים תסתכם ב-1.5% בשנת 2026 ו-1.6% בשנת 2027, תוך שמירה על סביבת אינפלציה מתונה.

טבלה 6 - שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן

להלן פרטים על שערי החליפין היציגים ומדד המחירים לצרכן (בסיס 2018 = 100) ושעורי השינוי הם:

שערי חליפין ומדד המחירים לצרכן			שיעור השינוי באחוזים		
ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	2024	2023	2025	2024	2023
118.18	115.14	111.53	2.6	3.2	3.0
118.18	115.46	111.63	2.4	3.4	3.3
3.190	3.647	3.627	(12.5)	0.6	3.1
3.746	3.796	4.012	(1.3)	(5.4)	6.9

ב. השפעת ההתפתחויות בסביבה הכלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה

על מנת להתמודד עם העלייה בסביבת האינפלציה לאחר משבר הקורונה, נקטו בנקים מרכזיים בעולם במדיניות מוניטרית מצמצמת והעלו את שיעורי הריבית באופן משמעותי. החל משנת 2024, לאור התמתנות סביבת האינפלציה, החלו בנקים מרכזיים ברחבי העולם, לרבות בנק ישראל, בתהליך מדורג של הפחתת ריבית.

ריבית בנק ישראל, עלתה גם היא, בדומה למגמה העולמית, מרמה של 0.1% בראשית שנת 2022 עד לרמה של 4.75% במהלך שנת 2023. בחודשים ינואר 2024, נובמבר 2025 וינואר 2026 הפחית בנק ישראל את הריבית במשק ב-0.25% בכל פעם, עד לרמה של 4.0% שנותרה על כנה בהחלטתו בסוף חודש פברואר 2026.

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

העלייה בסביבת הריבית בשנים האחרונות, למרות הורדות הריבית המתונות המצוינות לעיל, לצד האינפלציה הגבוהה, הביאה לעלייה בגובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה וצמודה של לקוחות החברה (המהוות את עיקר תיק האשראי בקבוצה) ומעלה את החשש לגבי יכולות ההחזר של הלקוחות ואיכות תיק האשראי. בנוסף, עלייה במדד המחירים לצרכן עשויה להביא, מחד גיסא, לגידול בהיקפי מחזור הפעילות של החברה ומאידך גיסא לשחיקת כוח הקניה של לקוחות החברה, פגיעה ביכולות ההחזר של לקוחות החברה, וכתוצאה מכך לעלייה בהפסדי אשראי.

כאמור לעיל, בשנת 2025 חלה ירידה קלה בסביבת הריבית והשינוי בשיעור הריבית (השפעת מחיר בלבד) הביאה לקיטון בהכנסות המימון נטו בסך של כ-8 מיליוני ש"ח בהשוואה לשנת 2024.

העלאת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לעלייה בסך של 89 מיליוני ש"ח במונחים שנתיים, בעוד שהורדת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לירידה בסכום דומה, בהכנסות הריבית נטו של הקבוצה. בנוסף, העלאת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לירידה בסך של כ-23 מיליוני ש"ח, בעוד שירידת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לעלייה בסך של כ-34 מיליוני ש"ח, בהתחייבות בגין זכויות עובדים, בשל השינוי בשיעור ההיוון (השפעה אשר תוכר ברווח כולל אחר). ההערכה האקטוארית ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה להערכה ליום 31 בדצמבר 2024, הושפעה, בין היתר, מירידה בשיעור ההיוון, על רקע ירידה בתשואות אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות המשמשות בבסיס חישוב שיעור ההיוון. למידע נוסף בדבר השפעות שינויים בסביבת הריבית, ראה טבלאות 29-31 בסעיף 3.3 לדוח דירקטוריון זה.

על מנת להתמודד עם ההתפתחויות כאמור, החברה עוקבת כל העת אחר המגמות בשוק התשלומים והאשראי בישראל ובעולם. במסגרת היערכותה של החברה בקשר עם התפתחויות אלה, החברה מקיימת תהליכי בקרה וניטור שוטפים של סיכוני אשראי בפעילותה העסקית, כגון: אישור חשיפות אשראי, עדכון שוטף של נהלי החיתום וכיו"ב. למועד חתימת הדוח, תהליכים אלה מבוצעים בניטור מוגבר לנוכח המצב הביטחוני ונגזרותיו, לרבות בקשר עם חובות שעברו שינויים בתנאים. למידע נוסף בדבר סיכוני אשראי, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך במלואה את ההשפעה של גורמים אלה והיקפם, בין היתר על רקע המצב הביטחוני והשלכותיו ובכלל זה ההשלכות על דירוג האשראי של המדינה ושל הבנקים וכן לאור חוסר הבהירות בנוגע להשפעה הגלובלית והמקומית האפשרית של הטלת מכסי היבוא בארה"ב. החברה מנסרת באופן שוטף את תיק האשראי ואת השפעות התפתחויות אלה על פרופיל הסיכון בתיק והשלכותיהן על הפעילות העסקית והפסדי האשראי בתקופות דיווח עוקבות וככל שנדרש וניתן פועלת להקטנת הסיכון.

2.1.6. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים מהותיים החלים על הקבוצה

קבוצה העוסקת בהנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב, בתפעול מערך כרטיסי חיוב ובמתן אשראי, ובדומה לחברות כרטיסי אשראי אחרות בענף בארץ, חלים על הקבוצה דינים והוראות שונים בקשר עם פעילותה בתחומים אלה, כגון: חוק שירותי תשלום;⁵⁷ חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות רישוי"); חוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות (שירות ללקוח)"); חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021; פקודת הבנקאות, 1941 ("פקודת הבנקאות"); חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 ("חוק אשראי הוגן"); חוק שטרם (ותיקוני החקיקה העקיפים מכוחו); חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון") וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשס"א-2001 ("צו איסור הלבנת הון"); וכן התקנות, הצווים והכללים שהוצאו מכוחם המטילים עליה חובות ומגבלות שונות. כמו-כן, חלות על הקבוצה הוראות שונות שמוציא מעת לעת הפיקוח על הבנקים במסגרת חוזרים, מכתבים והנחיות, החלים על חברות כרטיסי אשראי או סולקים/נשת"י, כגון הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 470 (כרטיסי חיוב).⁵⁸

פעילותה של החברה כפופה, בין היתר, לרישיון "נותן שירותי תשלום יציבות" מאת הפיקוח על הבנקים (מכוח חוק הבנקאות רישוי) ("רישיון נשת"י"), וכן להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 ("נב"ת 472").⁵⁹ יצוין, כי למועד חתימת הדוח, הפיקוח על הבנקים אישר, כי רישיונות הסולק הקיימים של החברה ושל פרימיום אקספרס בתוקף עד לעדכון הרישיון כאמור, והחברה ופרימיום אקספרס פועלות מכוח רישיונות סולק אלה.

בהתאם לרישיון הסולק, ישראלכרט רשאית לעסוק, בין היתר, בתחומי הפעילות הבאים: הנפקה, סליקה ותפעול של כרטיסי חיוב או אמצעי תשלום; מתן אשראי (למעט אשראי לדיר); ניהול ותפעול מועדוני לקוחות ותכניות נאמנות של לקוחות ישראלכרט; ניהול וניהול דאטה פיננסית וניהול סיכונים; מתן שירותים ללקוחות ישראלכרט אגב רכישת מוצרים; ניהול חשבון תשלום; שיווק ומכירת ביטוח וכן שיווק פוליסות חיסכון קופות גמל להשקעה (ללא סיכוני חיתום); וכל פעילות אחרת הנלווית לתחומי הפעילות האמורים או הנדרשת לשם ביצועם.

יצוין, כי הותר לחברה להמשיך ולשלוט בכל אמצעי השליטה בחברות הקבוצה: פרימיום אקספרס, ישראלכרט מימון, צמרת מימונים בע"מ ("צמרת מימונים"), ישראלכרט (נכסים) 1994 בע"מ, ישראלכרט סוכנות לביטוח (2020) בע"מ ("ישראלכרט סוכנות לביטוח"), איזימץ בע"מ וישראלכרט חשבונות תשלום בע"מ.

תחילת פעילותה של הקבוצה בחלק מתחומי העיסוק שברישיון הסולק כפופה למתן הודעה לפיקוח על הבנקים על השלמת ההיערכות ליישום ופירוט האמצעים שנקטו לזיהוי הסיכונים בפעילות, ניהולם ובקרתם ולא התנגדות הפיקוח בתוך פרק זמן שנקבע. כמו-כן, בין היתר, נקבעו הכללים לעניין הרחבת עיסוקים מעבר לכלול ברישיון הסולק, כניסת החברה לתחומי פעילות חדשים או לשליטה או החזקה בשיעור העולה על 20% מאמצעי השליטה בתאגיד שעיסוקיו אינם מפורטים ברישיון הסולק. בנוסף, בהיות החברה "סולק בעל היקף פעילות רחב" (כהגדרתו בסעיף 36יב(א) לחוק הבנקאות רישוי), עד לחודש יוני 2024 הקבוצה נחשבה כגוף פיננסי משמעותי בהתאם להוראות החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד – 2013 (בסעיף זה – "חוק הריכוזיות"). בנוסף יצוין כי במסגרת הצעת חוק התכנית הכלכלית לשנת 2026 נדונה הצעה לתיקון חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, שלפיו יותר לבנק קטן לשלוט בתאגיד אחר המשמש כסוכן ביטוח כללי, בכפוף לתנאים שנקבעו בהצעה. עוד מוצע לקבוע כי בנק השולט בסוכן ביטוח כללי וחל לעמוד בהגדרת "בנק קטן" לא יהיה רשאי להמשיך לשלוט בסוכן הביטוח כאמור החל מתום שנתיים מהמועד שבו חדל להיות בנק קטן. כמו כן, לפי ההצעה, גם אם יאושר התיקון האמור, יתאפשר לבנק קטן להחזיק סוכנות אשר עיסוקה בהתאם להוראות סעיף 28 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981; הכל כמפורט בהצעה האמורה. יצוין כי לתיקון זה, ככל שיתקבל, עשויה להיות השלכה על הצעת מוצרי ביטוח וחיסכון על ידי ישראלכרט סוכנות וביטוח. לפרטים נוספים ראה ביאור 2.ג.24.א[9] לדוחות הכספיים לשנת 2025.

יצוין, כי נוסף לדינים הרלוונטיים לפעילות ישראלכרט באופן ספציפי כאמור לעיל, חלים על פעילותה גם דינים כלליים יותר, כגון: חוק ניירות ערך; חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988; חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, וכדומה, וכן תקנות, צווים וכללים שהוצאו מכוחם. מכוח חוקים כאמור עשויות לחול על החברה ו/או ביחס להיבטים מסוימים בפעילותה, וכן נדרשת החברה לקיום, מגבלות ו/או הנחיות שונות מצד הרגולטור הרלוונטי וכן, ולפי העניין, עלולה החברה להיות חשופה לקנסות ו/או סנקציות שבסמכות הגורם המפקח כאמור.

2.1.7. שינויים רגולטוריים מהותיים בענף כרטיסי האשראי בישראל

⁵⁷ חוק המסדיר את מערכת היחסים שבין נותן שירותי תשלום לבין הלקוח בנוגע לאמצעי תשלום (ובכלל זה כרטיס חיוב) ומתן שירותי תשלום, וכולל בין היתר הסדרים כגון הצורך בחוזה שירותי תשלום, ביצוע פעולות תשלום והאחריות לה במקרים שונים, האחריות לביצוע פעולות תשלום ועוד.

⁵⁸ ההוראה כוללת, בין היתר, הנחיות לגבי ההתנהלות השוטפת של הנפקת כרטיסים ותפעולם, שיווק ודיוור וכן הוראות בדבר סיום חוזה כרטיס חיוב. בנוסף, מפרטת ההוראה רשימה של הוראות ניהול בנקאי תקין החלות על חברות כרטיסי האשראי, ביניהן הוראות בדבר הרכב הדירקטוריון ופעולותיו, ניהול הסיכונים, עסקאות עם אנשים קשורים, ניהול טכנולוגיות מידע, מדידה והלימות הון ועוד.

⁵⁹ ההוראה כוללת, בין היתר, הנחיות לגבי הסדרת הפעילות השוטפת של תאגידים המספקים שירותי סליקה עסקאות בכרטיסי חיוב כגון דרישות הון הנדרשות מסולקים, יחסי סולק ובית העסק והעברת כספים בסוגי עסקאות שונות (חיוב נדחה או מידי). בנוסף, מפרטת ההוראה רשימה של הוראות ניהול בנקאי תקין החלות על סולקים, ביניהן הוראות בדבר הרכב הדירקטוריון ופעולותיו, ניהול הסיכונים, עסקאות עם אנשים קשורים, חלוקת דיבידנד, ניהול טכנולוגיות המידע, ניהול הגנת הסייבר, מדידה והלימות הון ועוד.

בהמשך לאמור בסעיף 2.1.6 לעיל, בשנים האחרונות ניכרת עלייה משמעותית בחקיקה, בהוראות רגולטוריות וברפורמות בענף הבנקאות בכלל ובענף כרטיסי האשראי והמימון לאנשים פרטיים בפרט, כאשר נראה כי כוונת הרגולטור היא לקדם את התחרות בענפים אלו. חלק מהוראות הרגולציה והחקיקה כאמור, ובוודאי שהוראות אלה כמכלול, הינן בעלות השפעה מהותית על פעילותה של הקבוצה.

לפרטים אודות המגמות וההליכים הרגולטוריים העיקריים כאמור בשנים האחרונות ואודות ההשלכות האפשריות העיקריות שלהם על הקבוצה ועל תחומי פעילותה בסביבת הפעילות העסקית בה היא פועלת (לרבות השלכות אפשריות עתידיות של הליכים כאמור אשר חלקם טרם הושלמו נכון למועד חתימת הדוח), ראה ביאור 2.4.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025, וסעיפים 2.1.8 ו-2.4.3 לדוח דירקטוריון זה.

2.1.8. השפעת ההתפתחויות הרגולטוריות על הקבוצה ותחומי הפעילות בהם היא פועלת

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

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

ההוראה	ראה:	פירוט
(א) חוק שטרות; הפרדת כ.א.ל מבנק דיסקונט	ביאור 2.4.24[א]12 לדוחות הכספיים לשנת 2025	הגנות הינוקא המפורטות בביאור האמור צפויות לסייע לקבוצה בתפעול הנפקה ובהרחבת היצע הלקוחות הפוטנציאליים להצעת כרטיסי אשראי ומוצרי אשראי, בעיקר לאור היכולת לפנות ללקוחות בנקים עבורם היא מתפעלת הנפקה בהצעות בקשר לכך. מאידך גיסא, החובה המוטלת על בנקים לעבוד עם יותר ממתפעל הנפקה אחד מביא לתחרות גוברת בין מתפעלי ההנפקה השונים, ביניהם הקבוצה, ועלול להביא לגידול בתשלומים לבנקים עקב משא ומתן בין מתפעלי ההנפקה השונים לבנקים. בנוסף, להערכת החברה, הפרדתה העתידית של כ.א.ל מבנק דיסקונט תחיל 'מגרש משחקים' רגולטורי דומה בין חברות כרטיסי האשראי ותביא לתנאי בסיס תחרותיים מימוניים דומים מול הבנקים, אולם בשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך אם ואיזו השפעה תהיה לכך על החברה.
(ב) דוח ביניים לבחינת מיתווה למתן רישיון בנק לגופים חוץ בנקאיים; טיוטת מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח על הבנקים למדרגות פיקוחיות לגופים אשר יבקשו להחזיק ברישיון בנקאי, והדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי; הצעת חוק התכנית הכלכלית לשנת 2026 - קידום התחרות בשוק הבנקאות	ביאורים 2.4.24[א]5 ו-9 לדוחות הכספיים לשנת 2025	התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות לגופים אשר יבקשו להחזיק ברישיון בנקאי עשויה להיות מנוף עבור שחקנים נוספים להתחרות על פעילות הלקוחות. ככל שהחברה תבחר לקבל רישיון שיאפשר לה פעילות פיקדונות, למהלך עשויה להיות השפעה על החברה גם בפוטנציאל לירידה בעלות המקורות וגם בגיוון מוצרים וחזוק הקשר עם הלקוח, אך לצד זאת מהלך שכזה דורש השקעה משמעותית בבניית תשתית ופיתוח אסטרטגיה ליצירת ערך מוסף עבור המפקידים.
(ג) מתן רישיונות למתן שירותי תשלום בישראל על-ידי רשות ניירות ערך לגופי פינטק בינלאומיים	סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה	כניסת גופים נוספים לתחומי הפעילות של החברה, ככל שתתממש, עשויה להוביל להגברת התחרות, וזאת בעיקר בעולמות ההנפקה ופתרונות התשלום הן ללקוחות עסקיים והן ללקוחות פרטיים.
(ד) טיוטה להערות הציבור – קביעת מחיר מפוקח מקסימלי שניתן לגבות בגין עמלת דמי כרטיס חיוב מידי	ביאור 2.4.24[א]10 לדוח הכספי לשנת 2025	ככל שהטיוטה תקודם במתכונתה המוצעת, ובשים לב לפער בין המחיר המוצע בה לבין מחיר דמי הכרטיס הקיים כיום, יהיה בכך כדי לפגוע בהיקף ההכנסות הקיים מתפעול הנפקת כרטיסי חיוב מידי, בסכום שלהערכת החברה אינו מהותי.
(ה) חתימת הסכם לפעילות סליקה כמאגד על-ידי חברת מקס במותג "אמריקן אקספרס"	סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה	כניסת סולקים, לרבות מקס, לפעילות כמאגד במותג אמריקן אקספרס, עשויה להגביר את תחרות הסליקה במותג, ולהביא לירידה בהיקף הכנסות פרימיום אקספרס מסליקת בתי עסק קיימים. לצד זאת, פעילות כאמור צפויה להביא להרחבת שיעור כיסוי המותג האמור בשוק הסליקה לבתי עסק נוספים והגדלה אפשרית של מחזורי ההנפקה והסליקה בשל כך.

ריבוי ההוראות והשינויים בעולם התשלומים, ובכלל זה יישום הוראות חוק שטרות ועיגון הוראות מתוכו לתקופת זמן נוספת במסגרת הצעת חוק הבנקאות שירות ללקוח, בנקאות פתוחה, הרחבת פעילות סליקת מאגדים במותג הסגור "אמריקן אקספרס", הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים, פעילות אפליקציות התשלומים, וכניסת

מתחרים חדשים לתחומי הפעילות של הקבוצה, וכן המגמות בשוק זה, בין אם מפורטים בטבלה לעיל ובין אם לאו, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הקבוצה, אך בשלב זה טרם ניתן לאמוד באופן וודאי את השפעתם הכוללת.

להערכת החברה נכון למועד חתימת הדוח, ההשפעות העיקריות של ההתפתחויות הרגולטוריות האמורות חוצות את כלל פעילות הקבוצה, והן עשויות להיות בין היתר כדלקמן:

1. **הנפקה:** מחד גיסא, הארכת הגנות הינוקא על פי חוק שטרומ (כגון: החובה לאפשר למתפעל ההנפקה לעשות שימוש במידע המתקבל בידיו אגב תפעול ההנפקה; החובה המוטלת על בנקים לעבוד עם יותר ממתפעל הנפקה אחד והאיסור לפנות ללקוח בהצעה להחלפת כרטיס שלא במסגרת ב-45 הימים שלפני מועד חידושו של הכרטיס הקיים), מאפשרת לקבוצה להציע ללקוחות מוצרים ושירותים חוץ-בנקאיים; מאידך גיסא, הארכת הגנות הינוקא כאמור מהווה סיכון בהפיכת הקבוצה לגורם תפעולי בעל זיקה חלשה יותר מול לקוחות הקצה, לאיבוד נתח שוק בבנק הפועלים עקב הארכת הגנות הינוקא האמורות, ולסיכון לגידול בתשלומים לבנקים עקב משא ומתן בין מתפעלי ההנפקה השונים לבנקים. כמו כן, גידול טבעי במחזורי פעילות, כמו גם הרחבת שיעור כיסוי המותג "אמריקן אקספרס" והגדלת מחזורי ההנפקה במותג זה עקב כניסת מאגדים, יכולים להשפיע על פעילות ההנפקה של הקבוצה. בנוסף, כניסת שחקנים נוספים לתחום, מהארץ או מחו"ל, יכולה להביא להגברת התחרות.

2. **סליקה:** מחד גיסא, העצמת התחרות בסליקה, תוך כניסה של שחקנים חדשים (סולקים ומאגדים במותגים שונים) לתחום, עובדה היכולה להגביר את תחרות הסליקה, לפגוע בנתח השוק של הקבוצה ובהכנסותיה מפעילות זו ולהשפיע על הצורך במקורות מימון; שחיקת מחירים והפחתתם, בין היתר, כתוצאה מתחרות - הינם גורמים הפועלים כגורם מקזז לגידול במחזורי העסקאות. מאידך גיסא, קיים פוטנציאל להרחבת שיעור כיסוי המותג "אמריקן אקספרס" בשוק הסליקה לבתי עסק נוספים והגדלת מחזורי הסליקה בשל כך.

3. **העברה מחשבון לחשבון:** להערכת החברה, לשימוש עתידי מוגבר (ככל שיתפתח בעתיד) באפליקציות תשלום המבוססות על העברה מחשבון לחשבון, כאמצעי תשלום חליפי לכרטיס אשראי או שלא בהתאם להתקשרות בהסכם סליקה, עלולה להיות השפעה מהותית לרעה על פעילות הקבוצה ועסקיה הן כתוצאה מתחרות ישירה של בנקים ושל גופים נוספים, קיימים ועתידיים, בפעילות ההנפקה ובתחום הסליקה מול בתי העסק והן לעניין הצעת מוצרי אשראי ואחרים תוך שימוש בפלטפורמת האפליקציות כאמור. יצוין, כי אפשרות העברתן של פעילות האפליקציות כאמור אל מחוץ לסכמת כרטיסי החיוב תלויה בין היתר בהתקיימות מספר תנאים ובהם היתכנות טכנולוגית, כלכלית ורגולטורית וכן כפופה לשיקולים נוספים כגון מגמות והעדפות צרכניות וכן לשיקולי מפעילי האפליקציות (בנוגע, בין היתר, לכדאיות המשך הפעלת אפליקציות התשלומים על גבי סכמת כרטיסי האשראי). יצוין, כי כל עוד פעילות תשלומים כאמור מבוצעת על גבי סכמת כרטיסי החיוב, הדבר תורם לגידול במחזורי של הקבוצה, אך במקרים של מפעילי ארנקים דיגיטליים מסוימים, הדבר כרוך בתשלום של החברה למפעיל הארנק עבור ביצוע העסקאות בכרטיסים החוץ בנקאיים של הקבוצה. עם זאת, ככל שביצוע תשלומים באמצעות האפליקציות ייעשה מחוץ לסכמת כרטיסי חיוב, הרי שהדבר עלול להיות בעל השפעה מהותית לרעה על פעילות הקבוצה ועסקיה. זאת ועוד, הסדרת תחום ייזום התשלומים יכול שייצור הסטת פעילות מתשלומים בכרטיסי חיוב לתשלומים באמצעות העברה מחשבון לחשבון.

4. **אשראי:** מחד, קיים פוטנציאל משמעותי לקבוצה לצמוח בפעילות זו הן עקב חוק שטרומ והן עקב היתרונות הקיימים לקבוצה, כגון מומחיות חיתום, מידע וכו', ומאידך הוראות רגולטוריות שונות, הרגולציה בעניין מאגר נתוני אשראי והבנקאות הפתוחה, צפויות להקל על שחקנים נוספים בהנגשת חלק מהמידע הנוגע לאשראי לאנשים פרטיים ולעסקים קטנים ובינוניים לכלל השחקנים וכן לאור כניסת שחקנים חדשים לתחום. כמו-כן, החלת הוראות רגולטוריות שונות בתחום האשראי על השחקנים השונים בשוק על-ידי הרגולטורים השונים עלול ליצור ארביטראז' רגולטורי ביניהם.

5. **נזילות והון:** ראה בהקשר זה סעיף 1.6.5 לדוח דירקטוריון זה.

למועד חתימת הדוח הקבוצה פועלת במספר מישורים על מנת להתמודד או להיערך (לפי העניין) להשלכות הרגולציה האמורה לעיל ומשקיעה את המשאבים הנדרשים לצורך כך (הן בהיבט ההון האנושי והן בהיבט ההשקעה הכספית).

הערכותיה של החברה כאמור בסעיף זה לעיל מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה של הנהלת הקבוצה והבנתה את המגמות בשוק התשלומים והאשראי בישראל ובעולם, ביחס למגמות והשפעות התחרות וכן על ניסיון העבר ואת השלכותיהן האפשריות של הוראות הדין החלות על הקבוצה (ובכללן הוראות שטרם הוחלו או טרם הפכו למחייבות), נכון למועד חתימת הדוח. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, משינויים בתכנית העבודה של הקבוצה, מהשפעות הוראות רגולטוריות זמניות או קבועות נוספות שיפורסמו על-ידי הרגולטורים, משינויים (טכנולוגיים ואחרים) בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, משינויים רגולטוריים נוספים, מהשפעות גורמים חיצוניים, כגון: השלכות סביבת האקלים והריבית (בישראל ומחוצה לה); המצב הביטחוני והשלכותיו; סכסוכים מדיניים, ביטחוניים ופוליטיים (מקומיים או גלובליים) על תחומי הפעילות של הקבוצה; ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בפרק "סקירת הסיכונים" בדוח דירקטוריון זה וכן בדוח על הסיכונים לשנת 2025.

2.1.9. גילוי בדבר הפניית תשומת לב רואי החשבון המבקרים

הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, כוללים חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד וכן הפניית תשומת לב, לאמור בביאור 2.ג.24 [א] בדבר הליכי רגולציה ובביאור 20.ד.14-20 בדבר בקשות לאישור תובענות מסוימות כתובענות ייצוגיות נגד החברה שלא ניתנות להערכה.

2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח הכולל אחר⁶⁰

התוצאות העסקיות של הקבוצה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הושפעו מהותית מאירועים בעלי אופי חד פעמי הקשורים להשלמת העסקה נשוא הסכם דלק: הוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, אשר נכללו בהוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות (לפי העניין); הוצאות בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מביטוח Run-Off (לפרטים ראה סעיף 7.5 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025) וכן הוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת המס), אשר נכללו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

בנוסף, התוצאות העסקיות של הקבוצה בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הושפעו מהותית מאירועים בעלי אופי חד פעמי והטיפול החשבונאי בהם: הוצאה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) בגין תשלום דמי ביטול למנורה אשר נכללה בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות (לפרטים ראה סעיף 1.1 ב. לדוח דירקטוריון זה); הוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025, אשר נכללה בסעיף הוצאות תפעול (לפרטים ראה ביאור 2.4. לדוחות הכספיים לשנת 2025); וכן מהוצאות מסים בגין שנים קודמות בסך של כ-15 מיליון ש"ח, הנובעות מהשלכות הסכמי שומות של חברות בקבוצה עם מס הכנסה לשנים 2020-2022 אשר נכללו בסעיף הפרשה למיסים על הרווח (לפרטים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים לשנת 2025).

ניתוחי הנתונים התוצאתיים בפרק זה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מוצגים בנטרול האירועים החד פעמיים הנזכרים לעיל, אלא אם נאמר אחרת. לפיכך קיימים הבדלים בין הנתונים המוצגים בטבלאות להלן לבין הנתונים המדווחים כפי שמופיעים בדוחות הכספיים לשנת 2025.

טבלה 7 - תמצית דוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2024	2025			
מדווח	בנטרול השפעות חד פעמיות	השפעה חד פעמית	מדווח	
במיליוני ש"ח				
1,378	1,461	-	1,461	הכנסות מבתי עסק, נטו
902	1,036	-	1,036	הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
947	992	-	992	הכנסות ריבית, נטו
17	33	-	33	הכנסות אחרות
3,244	3,522	-	3,522	סך הכל הכנסות
267	227	-	227	הוצאות בגין הפסדי אשראי
1,190	1,305	313	1,618	הוצאות תפעול
774	865	13	878	הוצאות מכירה ושיווק
139	132	99	231	הוצאות הנהלה וכלליות
531	576	-	576	תשלומים לבנקים
2,901	3,105	425	3,530	סך כל ההוצאות
343	417	(425)	(8)	רווח (הפסד) לפני מסים
81	117	(80)	37	ההפרשה למסים על הרווח
3	5	-	5	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת מס של חברות כלולות
(1)	-	-	-	רווח נקי המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
264	305	(345)	(40)	הרווח הנקי (הפסד) של החברה
1.32	1.22		(0.38)	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה של החברה (בש"ח)
1.30	1.21		(0.39)	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה של החברה (בש"ח)
8.6%	9.8%		(1.3%)	שיעור תשואת הרווח הנקי להון הממוצע
11.1%	13.3%		(0.3%)	שיעור תשואת הרווח לפני מס להון הממוצע
התפתחות רווח (הפסד) כולל				
(5)	(7)	-	(7)	התאמות של התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
259	298	(345)	(47)	רווח (הפסד) כולל של החברה

⁶⁰ אלא אם נאמר אחרת או משתמע אחרת מתוכן הדברים או הקשרם, המידע הכספי אודות 'החברה' הינו במאוחד. המינוח 'כרטיסי אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי המפקח על הבנקים. כמו-כן, השימוש במונח 'כרטיסי אשראי'/'כרטיס' הינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה, בהתאם להגדרות בסעיף 1.1 לדוח דירקטוריון זה.

סביבה עסקית

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

לפרטים אודות נתוני פעילות הקבוצה בכרטיסי אשראי ראה טבלה 11 להלן.

מגזר לקוחות פרטיים התאפיין בעלייה של 1,330 מיליון ש"ח ביתרות האשראי לאנשים פרטיים ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ-18.3%. לפרטים אודות רכישת תיקי הלוואות רכב והלוואות משלימות לרכב ממימון ישיר, ראה סעיף 1.6.6(א) לדוח דירקטוריון זה וכן ביאור 12.ד לדוחות הכספיים לשנת 2025.

במגזר לקוחות עסקיים נמשכת מגמת הגידול ביתרות האשראי בשנים האחרונות והוא התאפיין בעלייה של 722 מיליון ש"ח ביתרות האשראי המסחרי ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ-28.5%.

טבלה 8 - התפתחות ההכנסות

שינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
(ב-%)	במיליוני ש"ח		
6.0	83	1,378	הכנסות מבתי עסק, נטו
14.9	134	902	הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
4.8	45	992	הכנסות ריבית, נטו
94.1	16	33	הכנסות אחרות
8.6	278	3,244	סך הכל הכנסות

להלן עיקרי ההשפעות בהתפתחות סעיפי ההכנסות וההוצאות:

הכנסות מבתי עסק, נטו - הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקפי מחזורי הסליקה המקומיים ומעלייה מתונה בפעילות התיירות הנכנסת, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל", וכן מעלייה בהכנסות מעמלות אחרות מבתי עסק.

הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי - הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מגידול במחזורי תיירות יוצאת ובעמלות עסקאות בחו"ל, וכן מגידול בהכנסות מעמלות מנפיק מקומי ומעמלות שירות, כתוצאה מעלייה בהיקף מחזורי הפעילות בישראל, לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הכנסות ריבית, נטו - הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר מהשפעת העלייה בהיקף יתרות האשראי הפרטי והמסחרי בקבוצה. מנגד, חלה ירידה בשיעור הכנסות הריבית מאשראי לאנשים פרטיים ואשראי מסחרי (ללא יתרות בגין נכיון שוברים), המושפע בין היתר משינויים במדד המחירים לצרכן ובריבית בנק ישראל. בנוסף, נרשם גידול ביתרת התחייבויות נושאות ריבית, בין היתר באגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים, המתאפיין בנוסף בעלייה בשיעור ההוצאה, וכן גידול ביתרות אשראי מתאגידים בנקאיים. השפעת האמור לעיל, מביאה לירידה בתשואה נטו על נכסים נושאי ריבית בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד. לפרטים נוספים ראה טבלה 5 בנספח לדוח השנתי לשנת 2025.

הכנסות אחרות, נטו - הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע, בין היתר, מגידול בהכנסות ממוצרים ושירותים נוספים וכן מהשפעת הפרשי שער בגין עסקאות מט"ח (של מחזיקי כרטיס בתיירות יוצאת ופעילות E-commerce), התחשבות עם הארגונים הבינלאומיים, ופעילות סליקת עסקאות במט"ח.

לפרטים אודות השפעה אפשרית של המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על תוצאותיה של הקבוצה, לרבות בתקופות עתידיות, ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה.

טבלה 9 - התפתחות ההוצאות

שינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
(ב-%)	במיליוני ש"ח		
(15.0)	(40)	267	227
9.7	115	1,190	1,305
11.8	91	774	865
(5.0)	(7)	139	132
8.5	45	531	576
7.0	204	2,901	3,105
6.9	35	505	540

הוצאות בגין הפסדי אשראי הקיטון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר מירידה במחיקות נטו ובהפרשה הפרטנית, ומקווז חלקית מעלייה בהפרשה הקבוצתית, בין היתר כתוצאה מגידול בהיקף תיק האשראי. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

סך הוצאות השכר⁶¹ (תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות) - הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר עקב גידול בהוצאות שכר שוטפות ונלוות, בין היתר כתוצאה מתוספת שכר בהתאם להסכם הקיבוצי החל על הקבוצה, כמפורט בסעיף 7.6 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

הוצאות התפעול בנטרול הוצאות שכר, המושפעות בין היתר משינויים בהיקפי הפעילות של הקבוצה בארץ ובחו"ל, גדלו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של כ-10.1%, בהשוואה לאשתקד. הגידול נובע בעיקר מעלייה בהוצאות המשתנות, התלויות בהיקפי הפעילות, כגון תשלומים לארגונים בינלאומיים, עלויות עיבוד נתונים ונזקים משימושים לרעה בכרטיסי אשראי (לפרטים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים לשנת 2025) וכן מהגדלת הפרשות שוטפות לשומות מע"מ (לפרטים ראה ביאור 24.ה לדוחות הכספיים לשנת 2025).

הוצאות מכירה ושיווק, בנטרול הוצאות שכר גדלו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של כ-12.4% בהשוואה לאשתקד. עיקר הגידול נובע מהטבות למחזיקי כרטיס אשר הושפעו, בין היתר מגידול במחזורי הפעילות, ובנוסף מחידוש קמפיינים שיווקיים שהוקפאו חלקית בשנת 2024 לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", כמו גם השקת חשבון עסקי חוץ-בנקאי (לפרטים ראה סעיף 1.6.4 לדוח דירקטוריון זה).

הוצאות הנהלה וכלליות בנטרול הוצאות שכר קטנו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של כ-7.5% בהשוואה לאשתקד, בעיקר כתוצאה מקיטון בשירותים מקצועיים שהושפעו, בין היתר, מעלויות הקשורות להצעות הרכישה השונות שהוגשו לחברה בשנת 2024.

תשלומים לבנקים - הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע בעיקר כתוצאה מעלייה בהיקפי הפעילות.

לפרטים נוספים בדבר התפתחויות בהכנסות ובהוצאות במהלך השנה, ראה טבלה 6 בסעיף 9 לדוח ממשל תאגידי של שנת 2025.

טבלה 10 - התפתחויות ברווח כולל אחר

שינוי ב-%	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
15.5	264	305	רווח נקי
40.0	(5)	(7)	(הפסד) כולל אחר לאחר מסים
15.1	259	298	הרווח הכולל

התפתחות הרווח הכולל

השינוי ברווח הכולל, בנטרול השפעות חד פעמיות, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, נובע מהשינוי ברווח הנקי, ובנוסף מהתאמות בגין אומדנים אקטואריים לסוף השנה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

⁶¹ הוצאות השכר (תפעול, שיווק ומכירה והנהלה וכלליות) כוללות הוצאות בגין פנסיה, לרבות פיצויים ותגמולים ורכיבי עלות הטבה מוגדרת שאינם עלות שירות.

טבלה 11 - נתוני פעילות של הקבוצה

מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31.12.2025

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

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31.12.2024

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
<u>4,071</u>	<u>753</u>	<u>3,318</u>	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,516	356	1,160	סיכון אשראי על החברה
223	96	127	סיכון אשראי על אחרים
<u>1,739</u>	<u>452</u>	<u>1,287</u>	
5,810	1,205	4,605	סך הכל

למועד חתימת הדוח, מצבת הכרטיסים הבנקאיים ויכולתה של הקבוצה להפיץ כרטיסים חוץ בנקאיים ללקוחות הבנקים בהסדר מושפעת מיישום הוראות רגולציה, ובכלל זה חוק שטרות, בעיקר במסגרת פעילותה של החברה עם בנק הפועלים.

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

שינוי ב-%	2024	2025	
<u>7.1</u>	<u>184,936</u>	<u>198,117</u>	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
10.9	47,041	52,147	סיכון אשראי על החברה
11.0	5,176	5,744	סיכון אשראי על אחרים
<u>10.9</u>	<u>52,217</u>	<u>57,891</u>	
8.0	237,153	256,008	סך הכל

הגדרות:

כרטיס אשראי תקף: כרטיס שהונפק ולא בוטל עד ליום האחרון של תקופת הדיווח, לא כולל כרטיסים נטענים חד פעמיים (שאינם ניתנים לטעינה חוזרת) או המכובדים ברשימה סגורה של בתי עסק.

כרטיס אשראי פעיל: כרטיס אשראי שתקף בתום תקופת הדיווח ובוצעה בו עסקה אחת לפחות במהלך הרבעון האחרון של שנת הדיווח.

כרטיס בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח על-פי הסכמים שיש לקבוצה עם הבנקים והחייבים בקשר עימו הינם באחריות הבנק הרלוונטי.

כרטיס חוץ בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח שלא על-פי הסכמים שיש לקבוצה עם הבנקים, ואינו באחריות הבנקים.

מחזור עסקאות: מחזור העסקאות שבוצע בכרטיסי הקבוצה בתקופת הדיווח.

השקעות והוצאות הקבוצה בגין מערך טכנולוגיית המידע

החברה מהוונת עלויות פיתוחי תוכנה לשימוש עצמי רק כאשר השלב הראשוני בפרויקט הושלם וההנהלה, בעלת הסמכות המתאימה, אישרה והתחייבה לממן, באופן ישיר או עקיף, פרויקט לפיתוח תוכנה, וכן צפוי כי הפיתוח יושלם והתוכנה תשמש לביצוע שימושה המיועד. בעת פיתוח תוכנה לשימוש עצמי, החברה מהוונת עלויות ישירות של חומרה ושירותים שנצרכו וכן עלויות שכר עבודה לעובדים הקשורים באופן ישיר לפעילות פיתוח. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח ועלויות בשלב הראשוני של הפרויקט נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

כאמור בביאור 14.7.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025, החברה מיישמת את הוראות נושא 350 בקודיפיקציה לפי כללי החשבונאות האמריקאים (US GAAP) בדבר "נכסים בלתי מוחשיים – מוניטין ואחרים". נוכח המורכבות החשבונאית בתהליך היוון עלויות תוכנה ולאור מהותיות סכומי עלויות התוכנה אשר הונו, קבע הפיקוח על הבנקים הנחיות לחברה בנושא היוון עלויות תוכנה לפיהן נקבע סף מהותיות להיוון. כל פרויקט פיתוח תוכנה אשר סך עלויותיו נמוכות מסף מהותיות שנקבע נזקף כהוצאה בדוח רווח והפסד.

ההגדרות הרלוונטיות למידע המוצג:

הוצאות בגין מערך טכנולוגיית המידע: פעולה או תהליך אשר משמרים תקינות ובטיחות של מוצר חומרה או תוכנה. תחזוקת מוצרים קיימים בין אם תוכנה או חומרה, שירות ותמיכה במערכות/מוצרים, תשלום עבור רישיונות וכוח אדם המטפל בתחזוקה של מערכות טכנולוגיות קיימות.

נכסים בגין מערך טכנולוגיות המידע: רכישת תוכנות, מוצרים וכוח אדם פרויקטלי. פיתוח מערכות חדשות לשימוש עצמי, קניית מערכות חדשות, קניית מוצרים חדשים וכוח אדם המטפל בפיתוח מערכות חדשות/מוצרים חדשים.

תוכנה: עלויות בגין כתיבת קוד, פיתוח תוכנות לשימוש עצמי ו/או רכישות תוכנה.

טבלה 12 - השקעות והוצאות הקבוצה בגין מערך טכנולוגיית המידע

להלן פירוט הוצאות ששימשו לתחזוקה ופיתוח מערך טכנולוגיית המידע ונכסים בגין מערך טכנולוגיית המידע בשנת 2025:

סך הכל	אחר	חומרה ⁽²⁾	תוכנה ⁽¹⁾	
במיליוני ש"ח				
81	9	10	62	הוצאות בגין שכר עבודה ונלוות
73	-	-	73	הוצאות בגין רכישות או רישיונות שימוש שלא הונו לנכסים
54	-	-	54	הוצאות בגין מיקור חוץ
162	2	26	134	הוצאות בגין פחת והפחתות
34	22	9	3	הוצאות אחרות ⁽⁵⁾
404	33	45	326	סך הכל
תוספות לנכסים ⁽³⁾ בגין מערך טכנולוגיית המידע שלא נזקפו כהוצאה				
75	-	-	75	עלויות בגין שכר עבודה ונלוות
42	-	-	42	עלויות בגין מיקור חוץ
81	-	43	38	עלויות רכישה או רישיונות שימוש
1	1	-	-	עלויות ציוד בניינים ומקרקעין
199	1	43	155	סך הכל
יתרות נכסים בגין מערך טכנולוגיית המידע				
428	22	66	340	סך הכל עלות מופחתת ⁽⁴⁾
263	-	-	263	מזה: בגין שכר עבודה ונלוות ⁽⁶⁾

להלן פירוט הוצאות ששימשו לתחזוקה ופיתוח מערך טכנולוגיית המידע ונכסים בגין מערך טכנולוגיית המידע בשנת 2024:

סך הכל	אחר	חומרה ⁽²⁾	תוכנה ⁽¹⁾	
במיליוני ש"ח				
74	8	9	57 ⁽⁷⁾	הוצאות בגין שכר עבודה ונלוות
61	-	-	61	הוצאות בגין רכישות או רישיונות שימוש שלא הונו לנכסים
65	-	-	65	הוצאות בגין מיקור חוץ
153	1	25	127	הוצאות בגין פחת והפחתות
29	19 ⁽⁷⁾	7	3	הוצאות אחרות ⁽⁵⁾
382	28	41	313	סך הכל
תוספות לנכסים ⁽³⁾ בגין מערך טכנולוגיית המידע שלא נזקפו כהוצאה				
58	-	-	58	עלויות בגין שכר עבודה ונלוות
55	-	-	55	עלויות בגין מיקור חוץ
62	-	39	23	עלויות רכישה או רישיונות שימוש
-	-	-	-	עלויות ציוד בניינים ומקרקעין
175	-	39	136	סך הכל
יתרות נכסים בגין מערך טכנולוגיית המידע				
393	18	55	320	סך הכל עלות מופחתת ⁽⁴⁾
237	-	-	237	מזה: בגין שכר עבודה ונלוות ⁽⁶⁾

(1) עלויות בגין כתיבת קוד, פיתוח תוכנות לשימוש עצמי ו/או רכישות תוכנה.

(2) לרבות תשתיות תקשורת.

(3) לרבות הוצאות מראש בגין מערך טכנולוגיות המידע.

(4) ראה ביאור 15 א לדוחות הכספיים לשנת 2025.

(5) הוצאות שהוצאו על-ידי מערך טכנולוגיות המידע לרבות הוצאות שוטפות בגין שימוש בתקשורת וטלפוניה, דואר, חשמל וכיו"ב.

(6) כולל עלויות בגין מיקור חוץ.

(7) מוין מחדש מול הוצאות תפעול.

2.3. התפתחויות של נכסים והתחייבויות, ההון, הלימות ההון ומינוף⁶²

טבלה 13 - התפתחות הנכסים

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
מאזן			
(51.6)	1,003	485	יתרת מזומנים ופיקדונות בבנקים
3.8	7,045	7,313	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
14.7	16,417	18,828	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.6	(488)	(491)	הפרשה להפסדי אשראי
15.1	15,929	18,337	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ⁽¹⁾
41.9	62	88	יתרת ניירות ערך
29.8	47	61	השקעות בחברות כלולות
5.9	473	501	יתרת בניינים וציוד
-	21	21	מוניטין
6.0	1,016	1,077	יתרת נכסים אחרים
8.9	25,596	27,883	סך הכל נכסים

⁽¹⁾ ראה טבלה 14 להלן.

להלן ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו:

טבלה 14 - ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
"חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי"			
9.1	4,225	4,610	יתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
(14.3)	(14)	(12)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
9.7	692	759	יתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחריים
-	(2)	(2)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחרי
אשראי:			
18.3	7,253	8,583	יתרות אשראי לאנשים פרטיים
4.5	(357)	(373)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לאנשים פרטיים
28.5	2,537	3,259	יתרות אשראי מסחרי
(10.5)	(105)	(94)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי מסחרי
חייבים אחרים:			
(6.0)	1,632	1,534	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
6.4	78	83	הכנסות לקבל ואחרים
-	(10)	(10)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים אחרים
15.1	15,929	18,337	סך חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

⁶² המינוח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי המפקח על הבנקים. כמו-כן, השימוש במונח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' הינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה, בהתאם להגדרות בסעיף 1.1 לעיל.

הגידול ביתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים ומסחריים, נובע בעיקר מגידול במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הגידול ביתרת האשראי לאנשים פרטיים וביתרת האשראי המסחרי נובע בעיקר מהמשך הצמיחה בהיקף תיק האשראי. לפרטים אודות רכישת תיקי הלוואות רכב, ראה ביאור 7.12 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

הגידול ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לאנשים פרטיים נובע בעיקר מגידול בהפרשה הקבוצתית, כתוצאה מעלייה בהיקף האשראי. **הקיטון ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי מסחרי** נובע בעיקר מקיטון בהפרשה הפרטנית ומירידה בהפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי כתוצאה משיפור בפרמטרים המשמשים בחישובה.

הקיטון ביתרות חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי נובע בעיקר מירידה ביתרת ניכיונות שוברים, מפערים במחזורי פעילות הסליקה וההנפקה בישראל, וכן כתוצאה מפער ההתחשבנות מול הארגונים הבינלאומיים לאור ההפרש בגין מחזורי פעילות התיירים בארץ (תיירות נכנסת) למול מחזורי הפעילות של ישראלים בחו"ל (תיירות יוצאת).

טבלה 15 - היקף וחומרת החובות הבעייתיים

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
8.3	132	143	יתרת החובות הלא צוברים
4.5	22	23	יתרת החובות הנחותים
17.5	⁽¹⁾ 308	362	יתרת החובות בהשגחה מיוחדת
14.3	462	528	סך הכל סיכון האשראי הבעייתי

(1) סווג מחדש.

הגידול בסיכון האשראי הבעייתי מושפע בין היתר מהצמיחה בהיקף תיק האשראי, ונובע בעיקר מגידול ביתרת החובות בהשגחה מיוחדת. לפרטים בדבר התפתחות סיכון האשראי הבעייתי, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

להלן ניתוח של סעיפים מאזניים נוספים:

הגידול ביתרת ניירות ערך נובע בעיקר מהשקעה במניות שאינן למסחר. לפרטים ראה סעיף 1.6.6 ג. לדוח דירקטוריון זה וביאור 13 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

הגידול ביתרת השקעות בחברות כלולות נובע בעיקר כתוצאה מהשקעה בחברה כלולה. לפרטים ראה סעיף 1.6.6 ב. לדוח דירקטוריון זה וביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

הגידול ביתרת בניינים וציוד, נובע בעיקר מהשקעה בפרויקטים טכנולוגיים.

הגידול ביתרת נכסים אחרים נובע בעיקר מעלייה ביתרות מול רשויות המס וביתרות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים.

טבלה 16 - התפתחות ההתחייבויות

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
מאזן - התחייבויות			
55.1	1,552	2,407	יתרת אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
156.8	607	1,559	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
1.9	19,100	19,459	יתרת זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
8.0	1,163	1,256	יתרת התחייבויות אחרות
10.1	22,422	24,681	סך כל ההתחייבויות

הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים נובע בעיקר מגידול בהיקף פעילות האשראי והתשלומים של הקבוצה.

אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים - בחודשים מרץ ונובמבר 2025 הנפיקה החברה ניירות ערך מסחריים סחירים (סדרות 4 ו-5, בהתאמה) בהיקף של כ-462 מיליון ש"ח וכ-600 מיליון ש"ח, בהתאמה. בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה החברה כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') בערך נקוב של כ-192 מיליון ש"ח. לפרטים אודות תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרות 4 ו-5) וכתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג'), ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025. מנגד, בחודש נובמבר 2025 נפרעו ניירות ערך מסחריים (סדרה 3) של החברה, בפירעון סופי, בסך של כ-322 מיליון ש"ח ערך נקוב.

הגידול ביתרות זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי נובע בעיקר מגידול במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי, לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל".

הגידול ביתרת התחייבויות אחרות נובע בעיקר מעלייה בהפרשה בגין שומות מע"מ (לפרטים ראה ביאור 24.ה לדוחות הכספיים לשנת 2025) אשר קוזזה חלקית מירידה ביתרות מול רשויות המס.

טבלה 17 - פירוט יתרות האשראי החוץ מאזני של הקבוצה

שינוי ב-%	ליום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
	במיליוני ש"ח		
אשראי חוץ מאזני			
20.4	18,114	21,806	יתרות מסגרות אשראי בכרטיס שלא נוצלו באחריות החברה
7.4	34,515	37,065	יתרות מסגרות אשראי בכרטיס שלא נוצלו בערבות בנקים
(3.9)	155	149	יתרות מסגרות אשראי בכרטיס שלא נוצלו באחריות אחרים
(16.7)	(6)	(5)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין כלל מסגרות אשראי בכרטיס של החברה שלא נוצלו
27.7	235	300	חשיפה בגין מסגרות לבתי עסק
1.7	748	761	חשיפה בגין התחייבויות וערבויות אחרות ⁽¹⁾
(7.1)	(14)	(13)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין מסגרות בתי עסק, התחייבויות וערבויות אחרות

⁽¹⁾ לרבות פעילות פקטורינג רכש.

לפרטים נוספים בדבר התפתחות בנכסים והתחייבויות – מידע רב רבעוני לסוף תקופות ביניים, ראה טבלה 7 בסעיף 9 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

2.3.1. הון, הלימות ההון ומינוף

תחולה

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

טבלה 18 - הלימות ההון

שינוי	2024	2025	
באחוזים	במיליוני ש"ח		
1. הון לצורך חישוב יחס הון			
(0.5)	3,025	3,011	הון עצמי רובד 1 והון רובד 1 לאחר ניכויים ⁽¹⁾⁽²⁾
83.0	270	494	הון רובד 2 ⁽³⁾
6.4	3,295	3,505	סך הכל הון כולל
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון			
11.6	21,483	23,970	סיכון אשראי
1.9	257	262	סיכוני שוק
10.5	3,635	4,016	סיכון תפעולי ⁽⁶⁾
11.3	25,375	28,248	סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון
3. יחס הון לרכיבי סיכון			
	11.9%	10.7%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון ⁽⁴⁾
	13.0%	12.4%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון ⁽⁴⁾
	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
4. יחס מינוף			
	9.3%	8.5%	יחס מינוף
	4.5%	4.5%	יחס המינוף המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽⁵⁾

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

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

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

⁽⁴⁾ הקיטון ביחס הון עצמי רובד 1 וביחס ההון הכולל ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מקיטון בהון בשל ההפסד בתקופה כתוצאה מגידול בהפרשה לשומות מע"מ, כאמור בביאור 24. לדוחות הכספיים לשנת 2025, וכן מהגידול בנכסי הסיכון ומניכוי מההון הפיקוחי, הנובע מעלייה ביתרת מסים נדחים המנוכים מההון (בהתאם להוראת ניהול בנקאי מספר 202).

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

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

לפרטים נוספים בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 של ועדת באזל (קרי, הוראות לעניין האופן וההיקף של המידע (האיכותי והכמותי) המוצג לציבור בדבר הסיכונים שהחברה חשופה אליהם) ("נדבך 3"), ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025.

חברה בת משמעותית – פרימיום אקספרס

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
12.3%	11.6%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון
12.5%	11.8%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

2.3.2. יחסי הון מינימליים

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

2.3.3. יעד הלימות ההון המזערי

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

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

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

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

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

2.3.4. ניהול ההון

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

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

- התייחסות להתפתחויות עתידיות בבסיס ההון ובדרישת ההון.

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

2.3.5. עקרונות מנחים בניהול ההון

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

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

2.3.6. הלימות ההון

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

בנוגע לסיכון אשראי המושפע, בין היתר, מדירוג מדינת ישראל, החברה עושה שימוש בריבוי מדרגים, כפי שמתאפשר בנב"ת 203, כך שמיושם הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים הגבוהים על ידי חברות דירוג האשראי החיצוניות. למועד חתימת הדוח, לדירוגים הנוכחיים של מדינת ישראל, על ידי סוכנויות הדירוג החיצוניות (כמפורט בסעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה), אין השפעה על עמידת החברה בדרישות הלימות ההון החלות עליה, כאמור לעיל, ואף הורדת דירוג אחת נוספת של מדינת ישראל לא תשפיע על עמידת החברה בהן. גם בתרחיש מחמיר של הורדות דירוג נוספות של מדינת ישראל על-ידי מי מבין חברות הדירוג S&P או FITCH בשתי דרגות (או יותר) לדירוג BBB+ (ומטה), ככל שיהיו, יהיה יחס הלימות הון עצמי רובד 1 גבוה מהיחס המזערי הנדרש על ידי בנק ישראל, בעוד שתרחיש מחמיר כאמור, עלול להשפיע על עמידת החברה ביחס ההון הכולל (הכל בהתבסס על נתוני 31 בדצמבר 2025). בהקשר זה יובהר, כי למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי הורדות דירוג נוספות לדירוג BBB+ (ומטה) הינו תרחיש שסבירותו נמוכה.

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

2.3.7. יחס כיסוי נזילות

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

- (א) החברה תחזיק מודל פנימי לניהול הנזילות, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה ומאפייניהם.
- (ב) החברה תחזיק בכל עת מספיק נכסים נזילים בהתבסס על המודל הפנימי, בתוספת כרית בטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון.
- לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות בקבוצה, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה, ואמצעי נזילות להתמודדות עם צרכים אלה גם בתרחישי קיצון.

2.3.8. יחס מינוף

החברה מיישמת את הוראת נב"ת 218 בנושא יחס המינוף (בסעיף זה: "**ההוראה**"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט, שקוף, שאינו מבוסס סיכון אשר יפעל כמדידה משלימה ואמינה לדרישות ההון מבוססות הסיכון ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי ובחברת כרטיסי אשראי. יחס המינוף מבוטא באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. לפרטים נוספים ראה ביאור 5.ג.23 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

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

בסמוך למועד חתימת הדוח ונכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, עומדת החברה בכל דרישות ההון, הלימות ההון והמינוף המפורטות לעיל. בכפוף לאמור בסעיף 2.3.6 לעיל, להערכת החברה, לחברה מבנה הון איתן, והחברה תעמוד ביחסי ההון והמינוף המינימליים שנקבעו על-ידי הפיקוח על הבנקים וביעדי ההון שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה.⁶³

2.3.9. חלוקת דיבידנד

מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים:

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

למועד הדוח, מגבלות כאמור קובעות, בין היתר, כי לא יחולק דיבידנד בחברה: (א) אם יתרת העודפים המצטברת של החברה (בניכוי הפרשים בחובה שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר) על-פי הדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה, אינה חיובית או כאשר הסכום המוצע לחלוקה יגרום ליתרת עודפים כאמור; (ב) כאשר אחת או יותר משלוש (3) השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד או בהפסד כולל; (ג) כאשר התוצאה המצטברת בשלושת (3) הרבעונים המסתיימים בתום תקופת הביניים שלגביה פורסם הדוח הכספי האחרון, מראה על הפסד או על הפסד כולל; (ד) אם החלוקה תגרום לכך שיחס הון החברה לנכסי סיכון ירד מתחת ליחס הנדרש לגביה; (ה) מתוך הפרשים בזכות שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר או מתוך קרנות הון; ו- (ו) במידה שלאחר החלוקה, הנכסים הלא-כספיים של החברה יעלו על הונה העצמי.

על אף האמור לעיל, במקרים מסוימים תוכל החברה לחלק דיבידנד אף בהתקיים הנסיבות לעיל, וזאת במידה שהחברה קיבלה מראש ובכתב את אישורו של הפיקוח על הבנקים לחלוקה, ועד לגובה הסכום שאושר על-ידי הפיקוח על הבנקים.

⁶³ הערכות החברה כאמור מהוות מידע ציפה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והינן למיטב הבנתה ושיקול דעתה של הנהלת החברה נכון למועד חתימת הדוח, המבוססים על יחסי ההון והמינוף של החברה למועד חתימת הדוח ועל הערכות הנהלת החברה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה (לרבות בהתבסס על פרסומים של גופים רשמיים כגון בנק ישראל, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ומשרד האוצר, ובהסתמך על ניסיונה והיכרותה עם הענף תוך שילוב של כלי ניתוח ובקרה) והשפעתם המסתברת של אלה על יחסי ההון והמינוף של החברה, והכל בשים לב לחוסר הוודאות השורר בשוק כתוצאה מגורמים שונים, ובהם האינפלציה ושיעורי הריבית, סכסוכים מדיניים, כלכליים ו/או ביטחוניים, מקומיים וגלובליים וכדומה, עוצמתם והשפעותיהם על המשק והתנהגות הצרכנים בארץ ובעולם. בהתאם, הערכות כאמור עשויות להתעדכן באופן שוטף מעת לעת על-ידי הנהלת החברה, לרבות בשים לב לנתוני פעילות החברה בפועל, אשר עשויים להיות שונים, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא בקשר עם השלכות הגורמים האמורים לעיל, משכן, עוצמתן, חומרתן והשפעתן על תחומי הפעילות של הקבוצה ומצבם הפיננסי של לקוחותיה, החלטות ארגונים בינלאומיים בקשר עם תנאי ההתקשרות עם חברות עימם הם קשורים, הפחתות דירוג של ישראל ו/או הבנקים בישראל על-ידי חברות הדירוג הבינלאומיות, שינויים רגולטוריים ו/או כתוצאה מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה כמפורט בסעיף 3 לדוח דירקטוריון זה.

יצוין, כי החברה כפופה למגבלות על רכישה עצמית החלות על תאגידים בנקאיים (בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 332).

כמפורט לעיל ובביאור 23 לדוחות הכספיים לשנת 2025, על ישראלכרט לעמוד בדרישות יחסי הון (לרבות יעדי הלימות הון), כיסוי נזילות ומינוף מסוימים.

בנוסף, החברה כפופה למגבלות מסוימות המוטלות עליה מכוח פקודת הבנקאות, בין היתר לעניין סמכותו של הפיקוח על הבנקים לאסור על חלוקת דיבידנד בחברה בשל אי עמידה בדרישותיו באופן הקבוע בפקודת הבנקאות (כגון במידה ולא תוקן ליקוי או פעולה שבוצעו על-ידה העשוי לפגוע ביכולתה לקיים את התחייבויותיה).

למגבלות על חלוקה אשר עשויות בנסיבות מסוימות לחול על החברה מכוח שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ומכוח תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרות 4 ו-5) של החברה, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

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

מדיניות חלוקת דיבידנד:

ביום 17 במרץ 2026 אושרה מחדש מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה על ידי דירקטוריון החברה כדלקמן:

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

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

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

כתוצאה מההפסד שנרשם בחציון הראשון ובכל שנת 2025, לא חולק דיבידנד מהרווח הנקי בגין המחצית הראשונה והשנייה של שנת 2025.

להלן פרטים אודות דיבידנדים ששולמו או הוכרזו בשנים 2024 ו-2025 ועד למועד חתימת הדוח:

מועד הכרזה	מועד תשלום	שיעור חלוקה ⁽¹⁾	דיבידנד למניה (באגורות)	סך דיבידנד (במיליוני ש"ח)
15 ביולי 2025	4 באוגוסט 2025	דיבידנד מיוחד – ראה להלן	608.65740	1,246.6
11 במרץ 2025	30 במרץ 2025	40%	26.04993	52.7
14 באוגוסט 2024	15 בספטמבר 2024	40%	26.33921	52.8
19 במרץ 2024	16 באפריל 2024	35%	22.91104	45.9

⁽¹⁾ מהרווח הנקי החצי שנתי שקדם למועד החלוקה.

בהתאם להסכם דלק (כהגדרת מונח זה בסעיף 1.1 ב.לדוח דירקטוריון זה), לאחר התקיימות כל התנאים הנדרשים להשלמתו, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד מיוחד (כהגדרתו בסעיף 1.1 ב.לדוח הדירקטוריון לשנת 2024) בסך של כ-1,246.6 מיליוני ש"ח (לפי 608.65740 אגורות למניה), אשר שולם ביום 4 באוגוסט 2025.

2.4. מגזרי פעילות

2.4.1. כללי

מגזר פעילות הוא מרכיב בקבוצה אשר עוסק בפעילויות שמהן היא עשויה להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות; תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על-ידי ההנהלה והדירקטוריון לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים והערכת ביצועיו; וכן קיים לגביו מידע פיננסי נפרד. מתכונת הדיווח על מגזרי הפעילות של החברה, בהתאם לגישת ההנהלה, ערוכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה,⁶⁴ כאמור בהוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים.

בהתאם לגישת הנהלת החברה, פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות המהווים את ליבת פעילותה וזאת כדלקמן: **(א) מגזר לקוחות פרטיים** (ובכלל זה אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב) ו-**(ב) מגזר לקוחות עסקיים** (ובכלל זה אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים, לרבות סליקה של כרטיסי חיוב). הצגה מגזרית כאמור בנויה על תפיסה של שני שווקים מובחנים - קרי, לקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים - להם מוכרת הקבוצה שירותים ומוצרים פיננסיים וכן שירותים ומוצרים משלימים ונלווים אגב הפעילות הפיננסית, תוך מתן מעטפת הכוללת מגוון פתרונות בהתאם לצרכי הלקוחות. הצגה זו תואמת את השינוי שעבר ועובר השוק בו פועלת החברה בשנים האחרונות, את ההתפתחויות הקיימות והצפויות בשווקים הרלוונטיים ואת התכנית האסטרטגית של הקבוצה. לפרטים נוספים ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

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

2.4.2. עונתיות

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

2.4.3. הסדרי עמלה

עמלה צולבת מקומית (עמלת מנפיק)

עמלה צולבת בין סולק ומנפיק מקומיים הינה התשלום מסולק למנפיק בגין ביצוע עסקה בבית עסק שנסלק על ידי הסולק, ואשר שולמה בכרטיס חיוב שהונפק על ידי המנפיק.

(א) הסדרי עמלה צולבת במותגים "Visa", "Mastercard" ו"ישראכרט"

בהתאם לצו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב של עסקאות חיוב מידי), התשע"ט-2018 ("**צו הצולבת**"), החל מיום 1 בינואר 2023, העמלה הצולבת בגין עסקאות מסוג חיוב נדחה בישראל עומדת על שיעור אחיד של 0.5% והעמלה הצולבת בגין עסקאות מסוג חיוב מידי בישראל עומדת על שיעור של 0.25%. יצוין, כי הואיל והעמלה הצולבת בעסקאות חיוב מידי פחותה משמעותית משיעור העמלה הצולבת בעסקאות אחרות, הרי שלמגמת העמקת חזירת כרטיסי חיוב מידי לשימוש על-ידי מחזיקי כרטיסים (ולהוראות רגולטוריות המקדמות מגמה כאמור) עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאות פעילות הקבוצה. לפרטים אודות גידול במצבת כרטיסי החיוב המידי הפעילים בישראל, ראה סעיף 2.1.1 לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות ההסכם המקומי בין סולקים ומנפיקים, ראה ביאור 1.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

(ב) תמצית הסדרי שימוש ברישיון מותג "ישראכרט" והעמלה הצולבת בגינו

החברה קשורה בהסכמים (נפרדים) עם חברות סולקות אחרות (בסעיף זה, ישראכרט והחברות הסולקות האחרות - "**הצדדים**"), במסגרתם, בין היתר, ניתן לאותן חברות סולקות אחרות על-ידי ישראכרט רישיון לסלוק כרטיסי חיוב ממותג "ישראכרט" (בסעיף זה: "**ההסכמים**").⁶⁵ בכל אחת מהשנים 2025, 2024 ו-2023, הסתכמו סך התקבולים של ישראכרט מהחברות הסולקות האחרות הקשורות עימה בהסכמים, בגין ההסכמים כאמור, בסכומים לא מהותיים.

(ג) הסדרי עמלות במותג "American Express"

⁶⁴ מנכ"ל החברה – ראה גם ביאור 25 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

⁶⁵ ההסכמים כאמור נחתמו בהמשך לתיקון 18 לחוק הבנקאות רישוי משנת 2012, במסגרתו, בין היתר, הוטלה חובה על "מנפיק בעל היקף פעילות רחב" (כדוגמת ישראכרט) לאפשר סליקה צולבת של המותג אותו הוא מנפיק.

למועד חתימת הדוח, פרימיום אקספרס הינה בעלת הרישיון הבלעדי להנפקה וסליקה של כרטיסי מותג "American Express" בישראל. עבור שירותי הסליקה שפרימיום אקספרס מספקת לבתי העסק איתם היא קשורה בהסכמי סליקה, משלם לה בית העסק עמלת בית עסק בהתאם להתקשרות האמורה בין הצדדים. בהתאם להודעת משרד האוצר לפרימיום אקספרס מחודש יולי 2017, בדבר מתווה להפחתת העמלות הנגבות על-ידה מבתי העסק בעסקאות המקומיות, העמלה המקסימלית לא תעלה על 1.99%. נכון למועד חתימת הדוח, הקבוצה עומדת בהוראות המתווה. לפרטים אודות פעולת סולקים כמאגדים במותגים הסגורים "אמריקן אקספרס" ו-"דיינרס" לפי חוק הסדרת העיסוק ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

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

הצטרפות הלקוח כמחזיק כרטיס ממותג הקבוצה נעשית עם חתימתו של הלקוח על חוזה כרטיס חיוב וקבלת הכרטיס. מחזיק הכרטיס מתחייב לפרוע את הסכומים המגיעים ממנו בגין שימושי כרטיס בהתאם לתנאי ההתקשרות המפורטים בחוזה כרטיס החיוב כאמור.⁶⁶ עבור שירותי ההנפקה והתפעול של הכרטיס, משולמים על-ידי לקוחותיה של הקבוצה עמלות תעריפון שונות והיא זכאית לקבל עמלה צולבת (עמלת מנפיק) בגין המותגים MC, "ישראכרט" ו-Visa, וכן החלק המיוחס למגזר ההנפקה בגין מותג American Express.

עמלות התעריפון כאמור כפופות להוראות הדיווח ובכללן "כללי הבנקאות (שירות ללקוח)(עמלות), התשס"ח – 2008" והקבוצה רשאית לעדכן אותן בכפוף ליידוע או לאישור הפיקוח על הבנקים, לפי העניין.

כמו כן וכחלק מפעילותה במגזר, מספקת החברה למחזיקי כרטיסי אשראי ולקוחות פרטיים אחרים מגוון מוצרי ופתרונות אשראי, הכוללים בין היתר: הלוואות, אשראי המקושר לכרטיס מסוגים קרדיט, מהיר ומתגלגל ועוד.

ניתן לאפיין את כרטיסי האשראי בקבוצה תחת שתי קטגוריות שונות:

כרטיסי חיוב בנקאיים - כרטיס המונפק על-ידי הבנק בו מנהל הלקוח את חשבונו. הבנק מנפיק את הכרטיס באמצעות חברת כרטיסי האשראי איתה התקשר בהסדר להנפקת ו/או לתפעול כרטיסי חיוב. ככלל, בכרטיסי אשראי בנקאיים האשראי מועמד על-ידי הבנק ומסגרת האשראי ותנאיה נקבעים על-ידו על-פי שיקוליו. סיכוני האשראי והאחריות לכיבוד כלל השימושים בכרטיסים הבנקאיים, מוטלים ככלל על הבנק. יצוין, כי עיקר פעילות הקבוצה בענף הנפקת כרטיסי אשראי מתבצעת מכוח התקשרויות והסכמות של הקבוצה עם הבנקים בהסדר, לרבות בנוגע לכרטיסים בנקאיים שהינם גם כרטיסי מועדון - ראה סעיף 1.6.2.א לדוח דירקטוריון זה.

כרטיסי חיוב חוץ-בנקאיים - כרטיסי חיוב⁶⁷ המונפקים על-ידי הקבוצה ללקוחות שלא במסגרת הסדר הקבוצה עם מי מהבנקים בהסדר. כרטיסי האשראי החוץ בנקאיים מחויבים באמצעות הרשאה לחיוב חשבון עליה חותם הלקוח. למועד הדוח, הנפקת כרטיסים חוץ בנקאיים נעשית בעיקר באמצעות שיתוף פעולה עם מועדוני לקוחות, כמפורט בסעיף 1.6.2.ב לדוח דירקטוריון זה. האשראי בכרטיסי האשראי החוץ בנקאיים מועמד על-ידי הקבוצה ומסגרת האשראי ותנאיה נקבעים על-ידיה על-פי שיקוליה. סיכוני האשראי והאחריות לכיבוד כלל השימושים בכרטיסים החוץ בנקאיים, מוטלים על הקבוצה ולא על הבנק בו מתנהל חשבון הלקוח. לשם התמודדות עם האחריות האמורה והסיכונים הנובעים ממנה, מפעילה הקבוצה, בין היתר, מערכות Credit Scoring (מערכות לדירוג אשראי של הלקוחות). עוד יצוין, כי אחריות כאמור על הקבוצה, מוטלת גם במקרים של כל נזק אחר שנגרם בקשר עם השימוש בכרטיס, לרבות מחמת אובדן, גניבה ו/או שימוש לרעה בכרטיס. לעניין נתונים בדבר כרטיסים בנקאיים וכרטיסים חוץ-בנקאיים ראה טבלה 11 - "נתוני פעילות של הקבוצה" בסעיף 2.2 לדוח דירקטוריון זה.

למיטב ידיעת החברה, לימים 30 בספטמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, נתח השוק של פרימיום אקספרס בפעילות המותג American Express בענף הנפקת כרטיסי האשראי בישראל (ביחס למחזורי פעילות) הינו בטווח שבין 7%-8% ונתח השוק של הקבוצה בפעילות יתר המותגים בענף ההנפקה כאמור הינו בטווח של שבין 34%-35%⁶⁸. לפרטים אודות מחזורי ההנפקה של הקבוצה ראה טבלה 11 לדוח דירקטוריון זה. להערכת החברה, יישום הוראות חוק שטרם ותכניות הבנקים השונים בקשר ליישום, ובכלל זה הנפקה ישירה של בנקים על BINs בבעלותם, הצעת תכניות הטבות של הבנקים עצמם (ולא של חברות כרטיסי האשראי) למחזיקי הכרטיסים, וכניסת אמצעי ותשתיות תשלום חדשים (כגון אפליקציות תשלומים הפועלות מחוץ לסכמת כרטיסי החיוב) עלולים להשפיע לרעה על הכנסותיה של הקבוצה במגזר לקוחות פרטיים - ראה גם סעיפים 1.6.2.א, 2.1.2, 2.1.3 ו-2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

⁶⁶ במסגרת ההתקשרות בין הצדדים, מוסדרים, בין היתר: אופן החיוב והזיכוי של מחזיק הכרטיס; מטרות השימוש בכרטיס, הסדרי האשראי השונים בכרטיס; התחייבויות שונות שעל מחזיק הכרטיס לקיים בקשר עם שימוש בכרטיס; ועוד.

⁶⁷ למועד חתימת הדוח, הקבוצה מנפיקה כרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהינם כרטיסי אשראי (בהתאם להגדרות בסעיף 1.1.1.ג לדוח דירקטוריון זה) וכרטיסים נטענים בלבד.

⁶⁸ בהתאם להערכת החברה ודוחותיה הכספיים, וכן בהתבסס על דוחותיהם הכספיים של חברות מתחרות כפי שפורסמו.

א. מגמות בולטות בשנים האחרונות במגזר לקוחות פרטיים

בשנים האחרונות ניכרת מגמת גידול באשראי הניתן למגזר הצרכני. בפרט, תחום האשראי החוץ-בנקאי התחזק משמעותית בשנים האחרונות, בין היתר הודות לכניסתם של גופים חוץ-בנקאיים לשוק האשראי ללקוחות פרטיים בעידוד רגולטורי. בין היוזמות ו/או ההוראות הרגולטוריות כאמור ניתן למנות, בין היתר, את חוק אשראי הוגן; גיוס אג"ח מהציבור כנגד הלוואות חוץ-בנקאיות במגבלות ובתנאים שנקבעו בחוק הבנקאות רישוי (תיקון נאוי); יצירת מאגר נתוני אשראי לאומי, בין היתר במטרה לקדם תחרות באשראי ללקוחות פרטיים; הליכי שיקום לחייבים בהתאם למנגנונים שנקבעו בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי; כניסת בנקאות פתוחה; וכדומה.

בהתאם, שוק האשראי החוץ-בנקאי מתפתח בשנים האחרונות באופן מואץ ומושך אליו שחקנים חדשים, תוך התגברות התחרות בתחום, בין היתר גם מצד הבנקים.

לפרטים אודות שינויים רגולטוריים המשפיעים בין היתר על פעילות הקבוצה במגזר לקוחות פרטיים, ראה ביאור 2.1.24.ג. לדוחות הכספיים לשנת 2025 וסעיפים 2.1.2, 2.1.3, 2.1.4 ו-2.1.8. לדוח דירקטוריון זה.

ב. מוצרים ושירותים

הקבוצה מציעה מגוון של כרטיסי חיוב (כגון כרטיסי עליה, סנטוריון, פלטינום, גולד וכדומה), בהתאם למותג. בכל אחד מהכרטיסים כאמור מציעה הקבוצה ללקוחותיה, בנוסף לשימוש כאמצעי תשלום, הצעות ערך נוספות, בין במסגרת תכניות הטבות של הקבוצה ובין כחלק ממועדוני הלקוחות. לחברה כרטיסי אשראי חוץ בנקאי (כגון: TOP ו-Cashback), המופץ על-ידה ללא שותפים (D2C – Direct to Customer), מיועד לקהל הרחב ונותן, בין היתר, מענה לרכישה באונליין בארץ ובעולם תוך מתן הטבות שונות. כמו-כן, מציעה הקבוצה מוצרים ושירותים נוספים, כגון, כרטיסי מתנה, כרטיסי רכש ייעודיים, כרטיסים נטענים, מוצרי ביטוח וחסכון (באמצעות חברת הבת ישראלכרט סוכנות לביטוח)⁶⁹ ושירותי מידע ואישורים.

אשראי ללקוחות פרטיים מוענק בהתאם לתהליך חיתום האשראי ודירוג הסיכון הקיים בחברה (ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה). להלן בתמצית, פירוט השירותים הפיננסיים העיקריים כאמור:

- (1) קרדיט בתשלומים קבועים - תשלומים שחלים מהחודש העוקב למועד העסקה בפירעון חודשי קבוע.
- (2) אשראי מהיר - אשראי המועמד ללקוח על חשבון המסגרת שלו בכרטיס.
- (3) "אשראי מתגלגל" - מבוסס על החזר חודשי קבוע של שיעור או סכום מהחוב הצבור בכרטיס.
- (4) הלוואות לכל מטרה ללא בטחונות - הלוואות הניתנות על-פי דירוג סיכון הלקוח, בהתאם לנהלי העבודה, חוקה עסקית ומדרג סמכויות האשראי המקובלים בחברה; וכן הלוואות ייעודיות, ללא כרטיס.
- (5) הלוואות לרכישת רכבים - הלוואות למימון רכישת רכבים כאשר הרכבים משועבדים כבטוחה עד לפירעון. לפרטים אודות התקשרותה של ישראלכרט מימון בהסכמי המחאה לרכישת תיקי הלוואות רכב ממימון ישיר ראה סעיף 1.6.6.א לדוח דירקטוריון זה.

ג. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

בתקופות המדווחות, מיוחסות למגזר הלקוחות הפרטיים כל ההכנסות וההוצאות הכרוכות בגיוס הלקוח מחזיק הכרטיס והטיפול השוטף בו, לרבות ניהול מועדוני הלקוחות ותפעול הנפקה כאמור לעיל וכן בהעמדת מוצרי האשראי השונים, לרבות "אשראי מתגלגל", אשראי בכרטיס והלוואות מסוגים שונים ותפעולם השוטף.

ההכנסות העיקריות הנובעות לקבוצה ממגזר הלקוחות הפרטיים הינן בגין: (1) הכנסות מימון (נטו, בניכוי הוצאות מימון) מתן אשראי; (2) עמלה צולבת (כהגדרתה בסעיף 1.1 לדוח דירקטוריון זה) בגין המותגים MC, "ישראלכרט" ו-Visa, וכן החלק המיוחס למגזר לקוחות פרטיים בגין מותג American Express; (3) דמי כרטיס - תשלום הנגבה ממחזיק הכרטיס על-פי תעריפון המשתנה בהתאם לסוג הכרטיס ובהתאם למבצעים השונים; (4) עמלות מעסקאות חו"ל - עמלות אשר נגבות מעסקאות המבוצעות מול הארגונים הבינלאומיים בחו"ל במטבע שאינו ש"ח וכן ממשיכת מזומנים בחו"ל באמצעות הכרטיס, שבגינם מחויבים מחזיקי הכרטיסים בש"ח; וכן (5) עמלות שונות נוספות בהתאם למפורסם בתעריפוני הקבוצה. לפרטים אודות פילוח הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי והכנסות והוצאות ריבית ראה ביאורים 3 ו-4 לדוחות הכספיים לשנת 2025, בהתאמה.

ההוצאות העיקריות המשויכות למגזר הינן בגין: הפסדי אשראי, שיווק, שימור, פרסום וניהול מועדוני לקוחות (ראה סעיף 1.6.2.ב לדוח דירקטוריון זה), תכניות הטבה שונות, הנפקה ומשלוח הכרטיס על צרופותיו, הפקה ומשלוח הודעות חיוב, תשלומים לבנקים וכן ייחוס הוצאות תפעוליות שונות.

ד. שיווק ומכירה

פעילויות השיווק והמכירה המיוחסות למגזר זה מבוססות על עקרון של מיקוד בצרכיהם המשתנים של לקוחות פרטיים, מחזיקי כרטיס ושאננים מחזיקי כרטיס. הקבוצה פועלת במספר מישורים, ביניהם פעילות, בין בעצמה ובין משותפת עם בנקים, מועדוני לקוחות ושותפים עסקיים אחרים למתן אשראי ללקוחות פרטיים, להנפקת ותפעול כרטיסים בנקאיים וחוץ בנקאיים, ובכלל זה שיווק וקידום מכירות, שימוש במדיות חיצוניות, בדיגיטל ובפלטפורמות שיווקיות פנימיות ופנייה טלפונית יזומה ומגיבה על-ידי המוקדים.

כמו-כן, הקבוצה מפעילה אתרי אינטרנט ואפליקציות המיועדות, בין היתר, למחזיקי הכרטיסים, ובמסגרתם ניתן ללקוחות מידע אודות מוצרים ושירותים המוצעים להם, מידע אודות תעריפי הקבוצה, מבצעים, הטבות וכדומה, באופן קל ונגיש.

כחלק מהעמקת הקשר עם מחזיקי הכרטיסים והעשרת עולם ההטבות המוענק להם, מציעה הקבוצה ללקוחותיה תכניות הטבות, המאפשרת ללקוחות קבלת הטבות מתאימות.⁷⁰ בנוסף לאמור לעיל, במסגרת פעילות השיווק וההפצה של פרימיום אקספרס, ולאור מיתוגו של כרטיס "American Express" ככרטיס פרימיום, ניתנים על-ידי פרימיום אקספרס מגוון הטבות ושירותים ייחודיים אשר מותאמים ללקוח, בעיקר בעולמות התעופה, נופש, קולינריה, תרבות ועוד. כמו כן, מנהלת פרימיום אקספרס בישראל שתי תכניות נאמנות אשר צוברות נקודות בהתאם לאמור בתקנון התכניות, אותן יכולים הלקוחות להמיר בתמורה להטבות שונות. לפרטים ראה ביאור 16.ד.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

למיטב ידיעת והערכת החברה, מרבית הלקוחות בוחרים להצטרף להסדר עם חברת כרטיסי אשראי בהתבסס על מספר פרמטרים עיקריים, ביניהם: התקשרות עם חברת כרטיסי אשראי שיש לה הסדר עם הבנק בו מתנהל חשבונו של הלקוח; הצעות ערך רלוונטיות ללקוחות כגון תכנית הנאמנות של הקבוצה, שיתופי פעולה במסגרת מועדוני לקוחות, הטבות ושירותים שונים הניתנים אגב הנפקת הכרטיס והשימוש בו; תדמית חברת כרטיסי האשראי ומותגי הכרטיסים המונפקים על-ידיה; ורמת השירות ללקוח.

הקבוצה רואה בשיווק כרטיסי הקבוצה באמצעות הבנקים בהסדר ומועדוני הלקוחות, כערוצי שיווק מהותיים של הקבוצה. לפרטים ראה סעיפים 1.6.2 א ו-1.6.2 ב לדוח דירקטוריון זה.

מטרותיה העיקריות של הקבוצה בפעילות השיווק בתחום הנפקת הכרטיסים הינן: (1) גיוס לקוחות חדשים והרחבת פעילות הקבוצה במסגרת קבוצות אוכלוסיות חדשות וייעודיות; (2) הגברת הנאמנות, שימור לקוחות ומתן הטבות שונות; (3) העמקת השימוש בכרטיסי הקבוצה (נתח ארנק), בארץ, בחו"ל ובקניות אונליין; (4) מתן פתרונות אשראי למחזיקי כרטיס וללקוחות אחרים; ו-(5) חיזוק תדמית הקבוצה והמותגים המונפקים על-ידיה.

⁷⁰ יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, כחלק ממהלכים תחרותיים של בנקים שונים השיקו ו/או מתכוונים בנקים כאמור להציע ללקוחותיהם תכניות הטבות עצמאיות, שאינן של הקבוצה.

ה. התפתחויות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים

טבלה 19 - התפתחויות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים⁽²⁾

שינוי		2024		2025		
		מדווח	בנטרול השפעות חד פעמיות	השפעות חד פעמיות ⁽¹⁾	מדווח	
ב-%		במיליוני ש"ח				
התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר						
10.8	189	1,745	1,934	-	1,934	סך כל ההכנסות מעמלות
3.8	26	⁽³⁾ 680	706	-	706	הכנסות ריבית, נטו
25.0	(2)	(8)	(10)	-	(10)	הכנסות (הוצאות) אחרות
8.8	213	2,417	2,630	-	2,630	סך הכל הכנסות המגזר
(7.8)	(19)	245	226	-	226	הוצאות בגין הפסדי אשראי
7.6	61	798	859	290	1,149	הוצאות תפעול
12.3	84	⁽³⁾ 682	766	-	766	הוצאות מכירה ושיווק
(8.2)	(7)	85	78	-	78	הוצאות הנהלה וכלליות
8.5	45	531	576	-	576	תשלומים לבנקים
7.0	164	2,341	2,505	290	2,795	סך הכל הוצאות המגזר
64.5	49	76	125	(290)	(165)	רווח (הפסד) המגזר לפני מסים
116.7	21	⁽³⁾ 18	39	67	(28)	ההפרשה למסים על הרווח במגזר
48.3	28	58	86	(223)	(137)	רווח (הפסד) לאחר מסים
66.7	2	3	5	-	5	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
49.2	30	61	91	(223)	(132)	הרווח הנקי (הפסד) של המגזר
		86.7%	86.7%		97.7%	יחס ההוצאה להכנסה במגזר ללא הפסדי אשראי
		2.5%	3.7%		(5.4%)	שיעור תשואת הרווח הנקי (הפסד) להון הממוצע של המגזר

⁽¹⁾ התוצאות העסקיות של המגזר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הושפעו מהותית מאירוע בעלי אופי חד פעמי לפיו הכירה החברה בהוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (לפרטים ראה ביאור 2.4 ה. לדוחות הכספיים לשנת 2025).

⁽²⁾ תוצאות המגזר אינן כוללות הוצאות הקשורות לעסקה נשוא הסכם דלק, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל (לפרטים נוספים ראה ביאור 2.5 לדוחות הכספיים לשנת 2025).

⁽³⁾ סוג מחדש מול מגזר לקוחות עסקיים.

הגידול בהכנסות מעמלות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מגידול במחזורי יצירות יוצאת ובעמלות עסקאות בחו"ל ומעלייה בהכנסות מעמלות מנפיק מקומי הנובעות מעלייה בהיקף מחזורי הפעילות בישראל, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל", וכן מעלייה בהכנסות מעמלות שירות. **הגידול בהכנסות ריבית, נטו** בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקף יתרות האשראי ללקוחות פרטיים בקבוצה המקוונת חלקית מעלייה בהוצאה על התחייבויות נושאות ריבית. **השינוי (בהוצאות) הכנסות אחרות** בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מהשפעת הפרשי שער בגין עסקאות מט"ח (של מחזיקי כרטיס בתיירות יוצאת ו-E-Commerce) והתחשבות עם הארגונים הבינלאומיים.

הקטנת בהוצאות בגין הפסדי אשראי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מקיטון במחזיקות נטו בקיטון חלקי מגידול בהפרשה הקבוצתית, בין היתר כתוצאה מעלייה בהיקף תיק האשראי. סך הוצאות המגזר (תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות) הושפעו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד, מגידול בהוצאות שכר שוטפות, בין היתר כתוצאה מתוספת שכר בהתאם להסכם הקיבוצי החל על הקבוצה. **הוצאות התפעול** - מושפעות משינויים בהיקפי הפעילות של הקבוצה בארץ ובחו"ל. הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות המשתנות, התלויות בין היתר בהיקפי הפעילות המקומית והתיירות היוצאת, וכן מהוצאות בגין נזקים משימושים לרעה בכרטיסי אשראי ומהוצאות בגין מוקדי השירות. **הגידול בהוצאות מכירה ושיווק** בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מגידול בהטבות למחזיקי כרטיס אשר הושפעו מגידול במחזורי הפעילות בכרטיסי אשראי.

הקטנת בהוצאות הנהלה וכלליות בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מירידה בהוצאות שירותים מקצועיים.

הגידול בתשלומים לבנקים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות.

כרטיסי החיוב המונפקים או מתופעלים על-ידי הקבוצה משרתים בעיקר לקוחות פרטיים משכבות אוכלוסייה, גילאים ורקעים שונים (כאשר מגוון הכרטיסים המונפקים על-ידי הקבוצה מותאמים לכל מגוון הלקוחות כאמור בהתאם לצרכי כל אוכלוסייה). יצוין, כי כרטיסי מותג American Express מותאמים בעיקר לפלחי אוכלוסייה ספציפיים (כגון לקוחות פרימיום). נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לקבוצה כ-3.7 מיליון לקוחות. למועד הדוח, אין לקוח (בנקאי ו/או חוץ בנקאי), אשר שיעור מחזורי העסקאות שביצע בכרטיסי הקבוצה היווה 10% או יותר מסך מחזורי העסקאות בכרטיסי הקבוצה בשנת 2025.

יצוין, כי במסגרת פעילות מתן אשראי, לקוחות הקבוצה מפולחים לפי דירוג הסיכון שלהם, אשר נקבע על סמך מודל דירוג סיכון פנימי של הקבוצה. בנוסף, חלים על הקבוצה חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות החלות על המערכת הבנקאית וחברות כרטיסי האשראי בישראל, כדוגמת: הפיקוח על הבנקים, הממונה על התחרות ועוד, אשר עלולים (במקרים מסוימים) להגביל, לצמצם או למנוע העמדת מימון ללקוחות הקבוצה.

לפרטים אודות מגמות ושינויים רגולטוריים אשר צפויים להשפיע על פעילות הקבוצה בתחום, ראה ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ז. גורמי הצלחה קריטיים במגזר הפעילות

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים במגזר הלקוחות הפרטיים, הינם: (1) הנפקת כרטיסי חיוב מכוח רישיונות בינלאומיים; (2) שיתופי פעולה עם תאגידים בנקאיים ומועדונים כערוצי הפצה מרכזיים, כמו גם שיתופי פעולה עם גורמים עסקיים שונים במשק למתן שירותים פיננסיים; (3) מקורות מימון זמינים ויכולת גיוס הון; (4) הון אנושי איכותי ומנוסה; (5) ניהול ופיתוח מערך קמעונאי זמין ונגיש ללקוח למכירה ולשיפור השירות המקצועי, זמני תגובה וכיוצ"ב; (6) מערך תפעולי הכולל מערכות מידע, טכנולוגיות, מערכות תקשורת ותשתיות מתקדמות המאפשרות מתן מענה לשינויים ולפיתוח מוצרים חדשים; (7) מערך ניהול סיכונים ובקורות אשראי, לרבות מודלים סטטיסטיים מתקדמים לדירוג לקוחות אשראי; וכן (8) יכולת גיוס לקוחות ושימורם באמצעות מערך שיווק ייעודי.

ח. חסמי הכניסה העיקריים של מגזר הפעילות

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים למתן אשראי ללקוחות פרטיים ושירותי הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב הינם: (1) הצורך בקבלת רישיון מאת ארגון בינלאומי להנפקת המותג המונפק וקבלת זכות שימוש בסימן המסחר, הכרוכים, בין היתר, בעמידה בתנאי כשירות מסוימים (לרבות פיננסיים) כתנאי לקבלת רישיון הנפקה; (2) הצורך באמצעים פיננסיים, מקורות מימון וניסיון וידע רב לשם ביצוע ההשקעות הנדרשות במערך התפעול, המימון, הפרסום והשיווק והשקעה בתשתיות טכנולוגיות הכוללות, בין היתר, מערכות מידע ותקשורת מתוחכמות, אבטחת מידע, פרסום, מכירות ושיווק בפריסה רחבה; (3) הצורך בקבלת רישיון מאת רגולטור רלוונטי, לרבות עמידה בדרישות הון מינימליות בהתאם להוראות הדין ובכללן הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים; (4) פיתוח וניהול מערכות דירוג ובקרת אשראי ואיסוף מידע המאפשר את קביעת רמת הסיכון ללקוח; וכן (5) מערך מכירות ושיתופי פעולה נרחב.

ט. תחליפים למוצרי מגזר הפעילות

אמצעי תשלום חלופיים כגון: מזומן, הוראות קבע, אמצעים דיגיטליים שונים לתשלום והעברות כספים, המחאות, תווי קנייה וכרטיסים נטענים ואפליקציות התשלומים של הבנקים וגופים חוץ-בנקאיים אחרים ככל שהינן חיצוניות לסכמת כרטיסי החיוב, מהווים או יכולים להוות תחליף לשירותים המסופקים על-ידי חברות כרטיסי האשראי בישראל. הלוואות ומוצרי אשראי נוספים אשר ניתנים על-ידי גורמים שונים במשק, בין באמצעות בנקים ובין באמצעות גורמים פיננסיים אחרים, מהווים גם הם תחליף לשירותי האשראי והמימון הניתנים על-ידי הקבוצה. ראה גם סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה.

תחום האשראי הצרכני והנפקת כרטיסי חיוב הינו תחום המאופיין בתחרותיות רבה, אשר גברה בשנים האחרונות, ומתמקדת בכל הסקטורים ופלחי האוכלוסייה הרלוונטיים למגזר זה. פעילות האשראי ללקוחות פרטיים מאופיינת בתחרותיות גבוהה ובמסגרתה פועלים מוסדות בנקאיים וגופים חוץ-בנקאיים פיננסיים אחרים, כגון חברות מימון, חברות ביטוח, חברות כרטיסי האשראי האחרות, חברות Fintech וחברות ניכיון. התחרותיות בענף מתבטאת ברמת השירות ובמגוון המוצרים, במחירים, בתנאים להעמדת המימון הנדרש ובמהירות התגובה.

התחרות ביחס למחזיקי הכרטיסים ניכרת במספר מישורים: (1) הפיכתם של הבנקים למתחרים ישירים של חברות כרטיסי האשראי בתחום הנפקה; (2) צירוף לקוחות חדשים (שאינם בעלי כרטיס חיוב או שהינם בעלי כרטיס חיוב של חברות מתחרות) להסדר כרטיסי חיוב עם הקבוצה וכן בשימור לקוחות קיימים ומניעת נטישתם לטובת חברות מתחרות, דבר המחייב השקעת מאמצים ומשאבים; (3) תחרות על נתח הארנק של מחזיק הכרטיס (אשר לעיתים מחזיק כרטיסים המונפקים על-ידי מספר חברות) במטרה שיבצע חלק עיקרי מהצריכה השוטפת שלו באמצעות כרטיסים המונפקים על-ידי הקבוצה, תוך הגדלת תמהיל המוצרים המונפקים על-ידי הקבוצה ו/או הגדלת היקף השימושים; (4) פתרונות תשלומים חדשים, בין היתר מבוססי אפליקציות; ו-(5) ארנקים דיגיטליים.

לפרטים אודות ענף כרטיסי האשראי בישראל והגורמים הפועלים בו, וכן אודות מגמות והתפתחויות רגולטוריות להן השפעה מהותית על התחרות במגזר זה, ראה סעיפים 2.1.4 ו-2.1.8 לדוח דירקטוריון זה וכן ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

לצורך התמודדות עם התחרות במגזר נוקטת הקבוצה את הפעולות העיקריות הבאות: (1) השקעת משאבים לשיפור השירות למחזיקי הכרטיסים, לשימור מחזיקי הכרטיסים כלקוחות הנפקה ואשראי ולהגברת נאמנותם; (2) חדשנות ודיגיטציה - מתן מענה לצרכי הלקוחות בפיתוח מוצרים ושירותים חדשים שיענו על דרישות מגזרי הלקוחות של הקבוצה ועל צרכי השוק ופיתוח אפליקציות ואמצעי תשלום מתקדמים; (3) חיזוק מעמדה ותדמיתה של הקבוצה באמצעות פרסום, הטבות מגוונות מותאמות ללקוחות ומבצעים שונים למחזיקי הכרטיסים; (4) פעילות שיווק וקידום מכירות, לרבות במסגרת ההתקשרויות עם מועדונים ועם הבנקים בהסדר; (5) שימוש במידע הקיים בידי החברה על מנת להציע ללקוחותיה הצעות ערך בתחום האשראי מותאמות לצורכיהם; (6) שיפור של מודלי האשראי של החברה לצורך הערכת סיכון נכונה יותר של הלקוח ושיפור מערכי הגבייה; וכן (7) השקעה בהון אנושי ושיפור מערכות ממוכנות תומכות.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה כוללים, בין היתר: (1) הקבוצה מובילה בתחום הנפקת (לרבות תפעול הנפקה) כרטיסי חיוב בישראל ולה כמות הכרטיסים המונפקת הגדולה ביותר בישראל באופן המבסס ממשק והכרות עם היקף רחב של לקוחות; (2) תדמית הקבוצה ומותגיה; (3) היתרון לגודל והמובילות מעניקים יתרונות נוספים כגון חסכון במבנה העלויות של הקבוצה; (4) לקבוצה התקשרות עם מספר רב של בנקים להנפקה ולתפעול הנפקה של כרטיסי חיוב וכן מערכת ההסכמים עם מגוון מועדוני לקוחות וארגונים, המייצגים מגזרים שונים מהאוכלוסייה בישראל; (5) מגוון מוצרים ושירותים המוצעים לקשת רחבה של לקוחות; (6) מאגר נתונים רחב היקף המאפשר הקטנת סיכון והצעות ערך ממוקדות ורלוונטיות ללקוח ומערכות ממוכנות תומכות פעילות אשראי; וכן (7) מבנה הון איתן, גישה למקורות מימון ופרופיל נזילות חיובי.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה כוללים, בין היתר: (1) ריבוי שינויים רגולטוריים משמעותיים – ראה ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025 וסעיף 2.1.8 לדוח דירקטוריון זה; (2) התפתחויות טכנולוגיות אשר יוצרות אפשרות לפיתוח של אמצעי תשלום חליפיים, בין היתר, בתחומים כגון תשלומים באמצעות טלפונים סלולריים והעברות מחשבון לחשבון (A2A), העלולים לגרום לירידה בביקוש להנפקת כרטיסי חיוב ועקיפת סכמת כרטיסי החיוב; (3) כניסת בנקים, גורמים קמעונאים ואחרים לתחום הנפקה ו/או הרחבת הפעילות של גורמים מתחרים קיימים, בין השאר, באמצעות מיזמים ושותפי פעולה אסטרטגיים להנפקת כרטיסים; (4) מקורות הון יקרים ביחס לבנקים, בהיעדר גיוס פיקדונות; (5) מידע חסר על לוויים לעומת הבנקים; וכן (6) בניגוד למלווים חוץ בנקאיים אחרים – הצורך לעמוד בדרישות רגולציה של הפיקוח על הבנקים.

2.4.5. מגזר לקוחות עסקיים

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

למיטב ידיעת החברה, ועל-פי פרסומים של בנק ישראל, לימים 30 בספטמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, נתח השוק של פרימיום אקספרס בפעילות המותג American Express הינו בטווח של 7%-8% משוק הסליקה; ונתח השוק של חברת ישראכרט בפעילות יתר המותגים בשוק הסליקה הינו בטווח של 39%-40%, תוך מגמה בשנים האחרונות, עם התגברות התחרות בסביבה העסקית, של שחיקה בנתח השוק של הקבוצה כאמור. המשך מגמת השחיקה מושפע מהכוחות התחרותיים בשוק הסליקה, שינויים רגולטוריים, וכן מדיניות החברה בקשר עם שיעורי העמלה בתחום הסליקה.

א. מגמות בולטות בשנים האחרונות במגזר לקוחות עסקיים

לפרטים אודות התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות בעלות השפעה אפשרית על התפתחויות במגזר לקוחות עסקיים, ראה סעיפים 2.1.2, 2.1.4 ו-2.1.8 לדוח דירקטוריון זה וכן ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ב. מוצרים ושירותים

נוסף על המימון ושירותי הסליקה המסורתיים אותם מספקת הקבוצה למגוון סוגי עסקים, מציעה הקבוצה לבתי עסק (לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים) גם שירותים נוספים כגון:

(א) הבית לעסקים – בחודש יולי 2025 השיקה הקבוצה חשבון עסקי חוץ-בנקאי לעסקים קטנים ולעצמאים, המעניק מעטפת שירותים מקיפה לצרכי העסק (ראה להלן) באמצעות פלטפורמה אחת באפליקציה במכשיר הנייד. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.6.4 לדוח דירקטוריון זה.

(ב) שירותי סליקה, כגון: PAYWARE – אפליקציה לסליקה מהנייד בצורה מאובטחת בתקן EMV ללא צורך בחומרה נוספת.

(ג) ישראכרט 360 – מערכת תשלומים מתקדמת המאפשרת לבית עסק לנהל את העסק ולחייב את הלקוחות על-ידי שליחת דרישת תשלום. המערכת מודולרית ומאפשרת הוספה והסרה של שירותים נוספים.

(ד) שירותי התאמות – שירות, המספק על-ידי חברה בת, המאפשר לבית העסק מעקב בזמן אמת אחר פעילות החיוב והזיכוי של בית העסק על-ידי חברות האשראי וחברות ניכיון, מעקב וניהול הוצאות בית העסק, הפקת חשבוניות וקבלת פקודות יומן.

אשראי במגזר זה מוענק לבתי עסק וללקוחות עסקיים אחרים, המפולחים לפי דירוג הסיכון שלהם, אשר ניתן על סמך מודל דירוג סיכון פנימי של הקבוצה, בהתאם לתהליך חיתום האשראי ודירוג הסיכון הקיים בחברה (ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה).

בתמצית, פירוט השירותים הפיננסיים העיקריים אותם מספקת הקבוצה כאמור:

(1) הלוואות - הלוואות שקליות בריבית משתנה, קבועה לא צמודה או קבועה צמודה למדד המחירים לצרכן, לבתי עסק וללקוחות עסקיים אחרים במגוון ענפים, לרבות בענף הנדל"ן.

(2) כרטיסים עסקיים - מסגרת אשראי בכרטיס עסקי לצורך רכישות שוטפות עבור עסקים.

(3) הקדמות בסילוק מוקדם - סילוק מוקדם של התחייבויות הסולק לבית עסק.

(4) ניכיון שוברי כרטיסי חיוב - הקדמת תשלום של תקבולים המגיעים לבית העסק מאת סולק בעבור עסקאות שבוצעו באמצעות כרטיסי חיוב, בתמורה להמחאת זכותו של בית העסק בגין אותם תקבולים.

(5) פעילות פקטורינג רכש - הינה עסקה בה פונה החייב לקבוצה בבקשה למימון חשבונית שקיבל מאת הספק לצורך הארכת ימי אשראי הספקים של החייב.

(6) ערבויות - ערבויות עבור בתי עסק סולקים לטובת צד ג'.

ג. פילוח הכנסות מוצרים ושירותים

בתקופות המדווחות, יוחסו למגזר הלקוחות העסקיים כל ההכנסות מבתי העסק וכל ההוצאות הכרוכות בגיוס בתי העסק, הטיפול השוטף בהם ופעילות האשראי לבתי עסק ולקוחות עסקיים אחרים. ההכנסות העיקריות במגזר כוללות עמלות מבתי עסק בניכוי העמלה הנזקפת לפעילות ההנפקה, הכנסות ממוצרי סליקה וכן הכנסות מימון (נטו, בניכוי הוצאות מימון) המיוחסות למגזר ממוצרי האשראי השונים. לפרטים אודות פילוח הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי והכנסות והוצאות ריבית, ראה ביאורים 3 ו-4 לדוחות הכספיים לשנת 2025, בהתאמה.

ההוצאות העיקריות המשויכות למגזר כוללות הפסדי אשראי, הוצאות גיוס ושימור בתי עסק, פרסום משותף עם בתי עסק, סליקת שוברים והפקה ומשלוח הודעות זיכוי וכן ייחוס הוצאות תפעוליות שונות.

ד. שיווק ומכירה

פעילות השיווק והמכירה של הקבוצה במגזר לקוחות עסקיים מבוססת על עקרון של מיקוד בצרכי הלקוח העסקי ובפרט של בתי העסק ומתבצעת באמצעות מערך מכירות ותמיכה ייעודי.

מטרותיה העיקריות של הקבוצה בפעילות השיווק במגזר זה הינן: (1) שימור בתי עסק כלקוחות, בין היתר באמצעות הידוק הקשר עם בית העסק, הענקת שירותים שיווקיים, פיננסיים ותפעוליים, הכוללים שילוב קופונים ומסרים אישיים בהודעות החיוב למחזיקי הכרטיסים, מידע אודות זיכויים קודמים ועתידיים של בית העסק; (2) חיזוק תדמית החברה; (3) מעטפת שירות תשלומים ופתרונות אשראי מלאה לבתי עסק קטנים ובינוניים, בין היתר באמצעים טכנולוגיים - הקבוצה מפעילה אתרי אינטרנט ואפליקציה המספקים מידע כספי אודות זיכויי בית העסק, מידע עסקי מורחב וכן מאפשרים הגשת בקשות אשראי ועוד; וכן (4) גיוס בתי עסק חדשים והרחבת פעילות הקבוצה.

על-פי בדיקות אותן עורכת הקבוצה מעת לעת עולה, כי בתי עסק בוחרים להצטרף להסדר סליקה עם הקבוצה בהתבסס על קיום קשר אישי עם בית העסק ויכולתה של הקבוצה להיענות לצרכי בתי העסק ולהציע לו סל שירותים שונים.

הפעילות השיווקית של הקבוצה במגזר, לוקחת בחשבון את הפרמטרים האמורים ובהתאם הקבוצה משקיעה מאמצים בשימור בתי עסק קיימים וגיוס בתי עסק חדשים לשירותים המוצעים על-ידה.

ה. התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר

טבלה 20 - התפתחויות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות עסקיים⁽¹⁾

שינוי		2024	2025	
ב-%	במיליוני ש"ח			
התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר				
5.2	28	535	563	סך כל ההכנסות מעמלות
7.1	19	267 ⁽²⁾	286	הכנסות ריבית, נטו
72.0	18	25	43	הכנסות אחרות
7.9	65	827	892	סך הכל הכנסות המגזר
(95.5)	(21)	22	1	הוצאות בגין הפסדי אשראי
13.8	54	392	446	הוצאות תפעול
7.6	7	92 ⁽²⁾	99	הוצאות מכירה ושיווק
-	-	54	54	הוצאות הנהלה וכלליות
7.1	40	560	600	סך הכל הוצאות המגזר
9.4	25	267	292	רווח המגזר לפני מסים
47.6	30	63 ⁽²⁾	93	ההפרשה למסים על הרווח במגזר
(2.5)	(5)	204	199	רווח לאחר מיסים
-	1	(1)	-	חלקם של בעלי מניות חיצוניים ב(רווחים) הפסדים נטו
(2.0)	(4)	203	199	הרווח הנקי של המגזר
		65.1%	67.2%	יחס ההוצאה להכנסה במגזר ללא הפסדי אשראי
		33.9%	29.9%	שיעור תשואת הרווח הנקי להון הממוצע של המגזר

⁽¹⁾ תוצאות המגזר אינן כוללות הוצאות הקשורות לעסקה נשוא הסכם דלק, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל (לפרטים נוספים ראה ביאור 25 לדוחות הכספיים לשנת 2025).

⁽²⁾ סוג מחדש מול לקוחות פרטיים.

הגידול בהכנסות מבתי עסק, נטו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקפי מחזורי הסליקה המקומיים ומעלייה מתונה בפעילות התיירות הנכנסת, זאת לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל", וכן מעלייה מהכנסות מעמלות אחרות מבתי עסק.

הגידול בהכנסות ריבית, נטו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מעלייה בהיקף תיק האשראי המסחרי.

הגידול בהכנסות אחרות, נטו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מהפרשי שער בגין פעילות סליקת עסקאות במט"ח ומגידול בהכנסות ממוצרים ושירותים נוספים אגב סליקה.

הקיטון בהוצאות בגין הפסדי אשראי בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מקיטון בהפרשה הפרטנית ובהפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי כתוצאה משיפור בפרמטרים המשמשים בחישובה. סך הוצאות המגזר (תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות) הושפעו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת אשתקד, מגידול בהוצאות שכר שוטפות, בין היתר כתוצאה מתוספת שכר בהתאם להסכם הקיבוצי החל על הקבוצה.

הוצאות התפעול מושפעות, בין היתר, משינויים בהיקפי הפעילות של הקבוצה בארץ. הגידול בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מגידול בהיקפי הפעילות המקומית ופעילות האשראי, מעלייה בפעילות התיירות הנכנסת, לאור החלשות השפעות מלחמת "חרבות ברזל" (כגון: תשלומים לארגונים בינלאומיים) וכן מגידול בהוצאות נזקים משימושים לרעה בכרטיסי אשראי, המקווזים בחלקם מקיטון בהוצאות בגין תביעות.

הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לאשתקד נובע בעיקר מקמפיינים שיווקיים להשקת חשבון עסקי חוץ-בנקאי.

הוצאות הנהלה וכלליות נותרו ללא שינוי מהותי בהשוואה לאשתקד.

ו. לקוחות

לקוחות הקבוצה במגזר הינם מגוון לקוחות עסקיים ממגוון ענפי משק ובעלי היקפי פעילות שונים, הכוללים גם בתי עסק רבים הקשורים עמה בהסכמים, ביניהם גם משרדי ממשלה שונים.

לקוחות המגזר להם הועמד אשראי, מפולחים לפי דירוג הסיכון שלהם, אשר ניתן בהתבסס על מודל דירוג סיכון פנימי של הקבוצה. עוד יצוין, כי במסגרת פעילות מתן האשראי במגזר, חלים על הקבוצה חוקים, תקנות והנחיות רגולטוריות החלות על המערכת הבנקאית וחברות כרטיסי האשראי בישראל, כדוגמת: הפיקוח על הבנקים, הממונה על התחרות ועוד, אשר עלולים (במקרים מסוימים) להגביל, לצמצם או למנוע העמדת מימון ללקוחות הקבוצה. בהקשר זה יצוין, כי במסגרת הוראות ניהול בנקאי תקין, חלות על הקבוצה מגבלות בקשר עם היקפי האשראי ללקוחותיה.⁷¹

דירקטוריון החברה קובע מעת לעת מגבלות לריכוזיות האשראי לענפי משק מסוימים וכן מגבלת חשיפה מקסימלית ללווה יחיד ועל-פי סיכון האשראי של הלווה כפי שהיא באה לידי ביטוי במערכת הדירוג הפנימית.

בשנת 2025 לא היה לקוח אשר הכנסות החברה ממנו מסליקה ו/או מתן אשראי היוו עשרה אחוזים (10%) או יותר מסך הכנסות הקבוצה.

לפרטים אודות מגמות ושינויים רגולטוריים אשר צפויים להשפיע על פעילות הקבוצה בתחום והערכת החברה בדבר השפעותיהם, ראה סעיפים 2.1.8 ו-2.4.3 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.2.4 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

ז. גורמי הצלחה קריטיים במגזר הפעילות

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים במגזר הלקוחות העסקיים ואשר הקבוצה משקיעה מאמצים ומשאבים בהשגתם/שימורם (לפי העניין), הינם: (1) היכולת לסלוק כרטיסי חיוב מכוח רישיון בינלאומי; (2) אפיון ופיתוח של מערכות סליקה וניהול אשראי ומידע מתאימות ושימור רמה טכנולוגית יציבה; (3) קיומם של מקורות מימון זמינים, יכולת גיוס הון וניהול תזרים פעילות הסליקה; (4) מערך ניהול סיכונים ובקורות אשראי מנוסה הכולל מודלים סטטיסטיים מתקדמים לדירוג לקוחות אשראי; (5) איכות השירות לבתי העסק, וכן יכולת גיוס בתי עסק ושימורם; (6) מתן שירותים נלווים לבתי העסק, הכוללים בין היתר, שירותים פיננסיים ותפעוליים שונים, המגובים בתהליכי בקרה ודיווח; (7) יעילות תפעולית וניצול יתרון הגודל; וכן (8) הון אנושי איכותי וניסיון מצטבר בתחום הסליקה של כרטיסי חיוב ובתחום האשראי המסחרי.

ח. חסמי הכניסה העיקריים של מגזר הפעילות

חסמי הכניסה העיקריים למתן שירותי סליקה של כרטיסי חיוב ואשראי מסחרי הינם: (1) הצורך באמצעים פיננסיים, ניסיון וידע רב לשם ביצוע השקעות גבוהות הנדרשות בתשתיות טכנולוגיות, ומערך תפעול; (2) הצורך בקבלת רישיון מתאים ובכלל זה רישיון מאת רגולטורים רלוונטיים ומאת הארגונים הבינלאומיים לסליקת המותגים שבבעלותם, תוך עמידה מתמדת בתנאים הנקובים בכל רישיון ובכללי הארגון הרלוונטי; (3) פריסת מערך תקשורת שיאפשר את ביצוע תפעול הסליקה; (4) צורך בביצוע סליקה בהיקפים משמעותיים לצורך החזר ההשקעה בתשתיות, מערכות סליקה ועלויות אחרות; (5) פיתוח מערכת מידע אמינה לניהול התחשבנויות; (6) פיתוח וניהול מערכות דירוג ובקרת אשראי ואיסוף מידע המאפשר את קביעת רמת הסיכון ללקוח; (7) הצורך בהעמדת מקורות מימון והון נאותים, תוך עמידה בהוראות הרגולציה הרלוונטית, בפרט לצורך מתן אשראי; וכן (8) יכולת ניהול סיכונים וניטור הונאות.

יחד עם זאת, חוק שטרם קבע תנאים לפעילותם וכניסתם לפעילות בתחום של סולקים מתארחים ומאגדים המקלים על שחקנים חדשים להיכנס לפעילות הסליקה (החל משנת 2025, כסולקים בעלי רישיון, בין אם נתמכים בתשתיות הסליקה הקיימות של הסולקים ובין אם בחיבור ישיר לארגונים הבינלאומיים). לגופים אלו רף כניסה נמוך יותר לענף (לדוגמא: לא בהכרח נדרש רישיון מהארגון הבינ"ל; השקעות קטנות יותר בתשתיות וכיוצ"ב), ובהתאם, חלק מחסמי הכניסה כאמור עשויים שלא להיות רלוונטיים, או להיות פחותים בעוצמתם, בקשר לפעילותם.

⁷¹ למועד חתימת הדוח החברה עומדת במגבלות כאמור. ראה בהקשר זה גם סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

ט. התחליפים למוצרי מגזר הפעילות

אמצעי תשלום חלופיים כגון הוראות קבע, העברות בנקאיות, המחאות ואפליקציות התשלומים של גופים שונים שיכולים לעבוד שלא דרך מערכות הסליקה של כרטיסי אשראי, ומהווים ויכולים להוות מוצר תחליפי לשירותי הסליקה הניתנים על-ידי הקבוצה במגזר. ראה גם סעיפים 2.1.2 ו-2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

שירותי אשראי והלוואות אשר ניתנים על-ידי גורמים שונים במשק, בין באמצעות בנקים ובין באמצעות גורמים חוץ-בנקאיים פיננסיים אחרים, מהווים תחליפים לשירותי האשראי והמימון הניתנים על-ידי הקבוצה.

י. תחרות

ענף הסליקה של כרטיסי חיוב מאופיין בתחרותיות גבוהה מאוד, הן בצד המחירים והן בצד הגורמים המתחרים בקבוצה.

בין הגורמים המתחרים או שיכולים להתחרות בפעילות הסליקה ניתן למנות, בין היתר, את חברות כרטיסי האשראי, חברות חוץ-בנקאיות אחרות וכן את המאגדים והסולקים המתארחים כמשמעותם בחוק שטרומ.

מאגד הינו גוף המרכז מספר בתי עסק ומספק להם שירותי סליקה (בניגוד לחלופה הנוהגת במסגרתה מתקשרים בתי העסק בהסכמי סליקה נפרדים ובאופן ישיר עם הסולק), הפועל מול החברות הסולקות. כחלק מחוק שטרומ, ובמטרה לעודד את התחרות בתחום סליקת בתי העסק, נקבעו הוראות שונות בקשר עם הסדרת פעילותם של המאגדים בישראל (שאינה מותנית כשלעצמה ברף עסקאות שנתי כאמור) ובעיקר לעניין הטלת מגבלות על סירוב סולק להתקשר עם מאגד מטעמים בלתי סבירים. לפרטים אודות פעולת סולקים כמאגדים במותגים הסגורים "אמריקן אקספרס" ו-"דיינרס" לפי חוק הסדרת העיסוק, ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

למועד חתימת הדוח, החברה פועלת עם מספר מאגדים (בהיקף מחזור עסקאות מצרפי שאינו מהותי לחברה), בהתאם להסכמים מסחריים שהוסכמו בין הצדדים.

סולק מתארח הינו סולק בעל רישיון סליקה שאינו מחובר באופן ישיר למערכת התשלומים ומבצע סליקה באמצעות סולק אחר. בהתאם לחוק שטרומ, נקבעו הוראות שונות בקשר עם הסדרת התקשרותם של סולקים מתארחים עם סולקים קיימים, ובכלל זה הטלת מגבלות על סירוב סולק להתקשר עם סולק מתארח מטעמים בלתי סבירים. יצוין, כי למועד חתימת הדוח יישום הוראות החוק בנושא סולק מתארח ייתכן שיהיה כרוך בביצוע התאמות מהותיות, טכנולוגיות ואחרות, מצד הקבוצה, ובהתאם, למועד חתימת הדוח טרם יושם מבנה פעילות זה עם צדדים שלישיים על-ידי הקבוצה.

למועד הדוח, קשורה הקבוצה עם בתי עסק ביחס לכ-168 אלף נקודות מכירה (המשויכות למעל ל-100 אלף לקוחות עסקיים). התחרות בפעילות הסליקה מתמקדת בגיוס בתי עסק חדשים להסכמי סליקה עם הקבוצה וכן בשימור בתי העסק הקיימים כלקוחות סליקה ומניעת נטישתם לטובת חברות מתחרות, בהיעדר חסמי ועלויות מעבר מהותיים, דבר המחייב השקעת מאמצים ומשאבים מרובים, והוצאות שיווק ומכירה גבוהות. היבט נוסף של התחרות בפעילות הסליקה, מתמקד בפיתוח מוצרים ושירותים פיננסיים ותפעוליים לבתי העסק.

לפרטים אודות ענף כרטיסי האשראי בישראל והגורמים הפועלים בו, וכן אודות מגמות והתפתחויות רגולטוריות להן השפעה מהותית על התחרות במגזר זה, ראה ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025 וסעיף 2.1.8 לדוח דירקטוריון זה.

בנוסף, התחרות באה לידי ביטוי בשחיקת מרווח הסליקה בשנים האחרונות (הפער בין עמלת בית העסק לעמלה הצולבת) וכן במעבר בתי עסק בין סולקים.

פעילות המימון לעסקים מאופיינת בתחרותיות גבוהה ופועלים בה מוסדות בנקאיים וגופים פיננסיים אחרים, כגון חברות כרטיסי האשראי האחרות, חברות ניכיון, חברות ביטוח וחברות מימון חוץ בנקאי אחרות. התחרותיות בענף מתבטאת במגוון המוצרים, במחירים, בתנאים להעמדת המימון הנדרש, ברמת השירות ובמהירות התגובה.

לצורך התמודדותה עם התחרות במגזר זה הקבוצה נוקטת בפעולות העיקריות הבאות: (1) הפעלת מערך שיווק ומכירה מקצועי, מנוסה ומיומן המתמחה במתן פתרונות לבתי העסק השונים וכן מערך שירות מנוסה, מקצועי ומיומן; (2) השקעת משאבים לשיפור השירות ולשימור בתי העסק כלקוחות ולהגברת נאמנותם תוך התאמת המוצרים והשירותים לצרכי הייחודיים של בית העסק; (3) פיתוח מוצרי ערך מוסף על פני שרשרת הערך בתשלומים, לרבות שימוש באמצעים טכנולוגיים (לפרטים ראה גם סעיף 1.6.4 לדוח דירקטוריון זה); (4) שימוש במידע הקיים בידי החברה על מנת להציע ללקוחותיה הצעות ערך בתחום האשראי בהתאם לצורכיהם; (5) שיפור מודלי האשראי של החברה לצורך הערכת סיכון נכונה יותר של הלקוח ושיפור מערכי הגבייה של החברה; וכן (6) דינמיות ויכולת להיענות לצרכים המשתנים של כל בית עסק והצעת סל שירותים רחב.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של הקבוצה כוללים, בין היתר: (1) מותג בעל נוכחות ועוצמה; (2) הון אנושי מקצועי, מיומן ומנוסה האמון על מערך שיווק, מכירה ושירות, המתמחה במתן פתרונות מתאימים

לבתי עסק תוך שמירה על קשר שוטף עימם; (3) סל מוצרים ושירותים רחב כדוגמת שירותים שיווקיים ותפעוליים במגוון ערוצים; (4) מאגר נתונים רחב היקף המאפשר הקטנת סיכון והצעות ערך ממוקדות ורלוונטיות ללקוח; וכן (5) מבנה הון איתן וגישה למקורות מימון.

הגורמים השלייליים המשפיעים או עשויים להשפיע על מעמדה התחרותי של הקבוצה כוללים, בין היתר: (1) ריבוי שינויים רגולטוריים משמעותיים; (2) התפתחויות טכנולוגיות, כגון: אפליקציות התשלומים של הבנקים או של גופים אחרים, אשר יוצרות אפשרות לפיתוח של אמצעי תשלום חליפיים; (3) שינוי סכמת התחרות על-ידי כניסתם של מתחרים בתחום הסליקה, כגון מאגדים; (4) היעדר חסמי עלות מעבר מהותיים - כלומר בתי עסק יכולים להחליף סולקים שונים, בעיקר במוטגי "Mastercard" ו-"Visa", על-פי החלטתם; (5) מקורות הון יקרים יחסית לבנקים בהיעדר גיוס פיקדונות מהציבור; וכן (6) בניגוד למלווים חוץ בנקאיים - הצורך לעמוד בדרישות רגולציה של הפיקוח על הבנקים.

לפרטים אודות מגמות, התפתחויות רגולטוריות ומגבלות רגולטוריות החלות על הקבוצה מכוח דיני התחרות, להן השפעה מהותית על התחרות במגזר זה, ראה ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025 וסעיפים 2.1.6, 2.1.8 ו- 2.4.3 לדוח דירקטוריון זה.

2.5. פעילות חברות מוחזקות עיקריות

לחברה מספר חברות בת בבעלותה המלאה, שהעיקריות שבהן מפורטות להלן. כמו-כן, למועד חתימת הדוח, לחברה מספר הסכמי שיתוף פעולה והשקעות בחברות ומיזמים נוספים המקנים או עשויים להקנות לה החזקות מיעוט (בשיעורי אחזקה של עד 50% מהון המונפק)⁷², אשר למועד חתימת הדוח כל אחת מהן אינה מהותית לחברה. ראה גם ביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

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

טבלה 21 - פרטים אודות התרומה לרווח הנקי ויתרת ההשקעה ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה

תרומת הרווח הנקי (הפסד) של החברה המוחזקת לתוצאות פעילות החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		יתרת ההשקעה בחברה המוחזקת ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025
במיליוני ש"ח			
433	(13)	464 ⁽¹⁾	433
825	44	869	825
270	12	282 ⁽²⁾	270

(1) בחודש ספטמבר 2025 הזרימה החברה לפרמייום אקספרס הון בסך של 44 מיליון ש"ח.
(2) כולל שטר הון בסך של כ-65 מיליון ש"ח. לפרטים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

2.5.1. **פרמייום אקספרס** – התאגדה בשנת 1995 ומנפיקה וסולקת בבלעדיות בישראל כרטיסי אשראי מסוג " American Express". לפרטים נוספים אודות פעילותה ראה תחת סעיפים 1.1 ו-2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות הפרשה להטבות למחזיקי כרטיסי אשראי (תכנית נאמנות), ראה ביאור 16.ד.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

2.5.2. **ישראלכרט מימון** – הוקמה בשנת 2004. למועד חתימת הדוח, ישראלכרט מימון הינה מוסד כספי (כהגדרת מונח זה בחוק מס ערך מוסף). ישראלכרט מימון עוסקת במתן אשראי למחזיקי כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים בקבוצה, במתן הלוואות לבתי עסק הסולקים עסקאות באמצעות הקבוצה ולקוחות עסקיים אחרים ובמתן אשראי ללקוחות פרטיים שלא באמצעות כרטיס אשראי.

2.5.3. **צמרת מימונים** – הוקמה והתאגדה בשנת 1999. צמרת מימונים פועלת בשוק האשראי החוץ בנקאי (מול כלל בתי העסק הסולקים, ללא תלות בחברת הסליקה עימה קשור בית העסק), בעיקר בתחום ניכיון עסקאות בכרטיסי אשראי, הלוואות חוץ בנקאיות לבתי עסק הקשורים עימה בהסכמי ניכיון שוברים וכן בפקטורינג רכש.

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

⁷² יצוין, כי בהתאם להסכמי ההשקעה בחלק מהחברות האמורות, לחברה זכויות להגדלת חלקה בהון בכפוף להוראות כל דין, וכן, ולפי העניין, זכויות עודפות לרווחים באותן חברות (ככל שיהיו) מעבר לחלקה בהון, והכל בכפוף לתנאים שנקבעו.

3. סקירת הסיכונים

3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

פעילותה של הקבוצה כרוכה בסיכון פיננסי, סיכון אשראי וסיכונים אחרים שאינם פיננסיים, כגון סיכון רגולטורי וסיכון תפעולי. סיכונים נוספים אליהם חשופה הקבוצה מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי. אסטרטגיית ניהול הסיכונים מתנהלת תוך עמידה בתיאבון הסיכון ותמיכה במטרות והיעדים העסקיים של החברה. מסגרת ניהול הסיכונים מיושמת באמצעות מדיניות, נהלים, מגבלות והרשאות, אשר קובעות את מסגרת הפעילות העסקית. חלק מהמידע המפורט בפרק 3 זה, אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, כמפורט ברישא לדוח דירקטוריון זה.

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

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על רמת הסיכונים השונים בקבוצה. אי הוודאות שנלווית למצב האמור, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי וכן השלכות אפשריות של הורדת דירוגי האשראי של מדינת ישראל ו/או הבנקים הישראליים, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישרין או בעקיפין על עלייה בחשיפת הקבוצה לסיכונים השונים ואופן התממשותם. לאור העלייה ברמת אי הוודאות על רקע המצב הביטחוני, הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי הסיכונים השונים, ובהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים.

לפרטים נוספים אודות הסיכונים הכרוכים בפעילות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 ולעדכונים אודות גורמי הסיכון בשנת 2025, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025.

(א) תיאור כללי של הסיכונים

סיכון אשראי: הסיכון הנובע מן האפשרות שלווה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם לתנאים המוסכמים. הרעה ביציבותם וביכולת ההחזר של הלווים השונים עלולה להשפיע לרעה על שווי הנכסים ועל רווחיות הקבוצה.

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

סיכון שוק: הינו הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוז' מאזניות, הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי, כגון: שינויים במחירים, שערים, מדדים, מרווחים ופרמטרים אחרים בשווקים. הפעילות העסקית של הקבוצה חשופה לסיכונים שוק שמקורם בתנודתיות בשיעורי הריבית, בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן ועוד.

סיכון תפעולי: סיכון תפעולי הינו סיכון להפסד הנובע מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. הגדרה זו כוללת סיכון משפטי ואינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון מוניטין.

סיכונים אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר): הסיכון לאירועי דלף מידע והיבטי טכנולוגיית המידע הכוללים חומר עסקי רגיש ופרטי לקוחות וכן התקפות סייבר אשר מכוונות כנגד תשתיות הקבוצה.

סיכון משפטי: סיכון קיים או עתידי להכנסות ולהון הקבוצה הנובע מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם, פגיעה בפעילות הקבוצה הנובעת מפרשנות מוטעית של הוראת חוק או רגולציה, או קיומו של הליך משפטי (כגון תביעות ייצוגיות) המתנהל נגד מי מחברות הקבוצה.

סיכון רגולטורי: סיכון קיים או עתידי להכנסות ולהון הקבוצה הנובע משינויים מהותיים מתהליכי חקיקה ו/או מטיוטות הוראות של גופים רגולטוריים שונים, הקובעים מגבלות על תחומי פעילות ומקורות הכנסה של הקבוצה, או המטילים חובות שיישומן כרוך בעלויות משמעותיות לקבוצה.

סיכון אסטרטגי ותחרות: הסיכון לפגיעה ברווח ובהון הקבוצה כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, יישום לא נאות של החלטות עסקיות ואי ביצוע או אי התאמה של תכניות עבודה לשינויים בסביבה העסקית והעדר תגובה לשינויים ענפיים (לדוגמא מהלכי מתחרים), כלכליים או טכנולוגיים.

סיכון מוניטין: הינו הסיכון לפגיעה מהותית בהכנסות או בהון הקבוצה כתוצאה מתפיסת תדמית שלילית שנוצרה לקבוצה בקרב מחזיקי עניין ועלולה להיווצר ממספר רב של גורמים יחד ולחוד (כגון: תביעה צרכנית, קריסת מערכות מחשב, התנהגות חסרונה מנורמות חברתיות ומקובלות וכיו"ב).

סיכון ציות: סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר הקבוצה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאין היא מקיימת את הוראות הציות. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308, ובהתאמה לפעילות הקבוצה, הוראות הליבה בתחום הציות הן: ניגוד עניינים, הוגנות כלפי הלקוח, איסור הלבנת הון ומימון טרור, אכיפה מנהלית בניירות ערך, הגנה על הפרטיות (למעט היבטי טכנולוגיית המידע) והיבטי מיסוי רלוונטיים למוצרים או לשירותים ללקוחות.

סיכון מודל: סיכון המודל הינו הסיכון להפסד או לקבלת החלטות שגויות כתוצאה משימוש במודל שאינו תקף, או מבוסס על הנחות או נתונים שגויים או מיושם באופן לקוי. הסיכון עשוי לנבוע מפגמים בפיתוח, בהטמעה או בשימוש, או משינויי סביבה שאינם משתקפים במודל ומשפיעים בין היתר על חישוב הסיכונים. הסיכון מנוהל במסגרת ממשל מודלים כמפורט בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 369 ("נב"ת 369"), וכוללת תיקוף בלתי תלוי, בקרה שוטפת ודיווח תקופתי לדירקטוריון.

בנוסף לאמור לעיל, בחודש יולי 2025 פרסמה החברה דוח עדכון לדוח ESG הראשון שלה, אשר פורסם בחודש ינואר 2024 והתמקד בנושאים הבאים: היבטי סביבה (ENVIRONMENT), לרבות אקלים וסיכונים מעבר, חברה (SOCIAL) וממשל תאגידי (GOVERNANCE).

(ב) תיאבון לסיכון

תיאבון לסיכון (Risk Appetite) הינו קביעה ברמת על, מהו הסיכון שתאגיד מוכן לקבל בהתחשב במאפייני סיכון/תשואה והוא נתפס לרוב כמבט צופה פני עתיד של קבלת הסיכון. תיאבון הסיכון מבטא את רמת המוכנות של תאגיד, כפי שמשתקף בהחלטותיו, ליטול סיכונים במסגרת פעילותו העסקית. התיאבון לסיכון מביע את רצון החברה להימנע מסיכונים ומתייחס להפסד המקסימלי אותו היא מוכנה לספוג ממכלול פעילויותיה לשם השגת יעדיה.

סיבולת לסיכון (Risk Capacity) הינה קביעה ספציפית יותר של רמת ההשתנות שתאגיד מוכן לקבל סביב מטרותיו העסקיות, הנחשבת לרוב לסכום הסיכון שתאגיד מוכן לקבל. סיבולת לסיכון מבטאת את החשיפה המקסימלית לסיכונים בה מסוגלת החברה לשאת. הסיבולת לסיכון מקבלת ביטוי, הלכה למעשה, ברמות ההון הפנוי אשר ברשות החברה הזמן לספיגת הפסדים הנובעים מהתמששות סיכונים, וביכולתה של החברה לנהל סיכונים ולהגיב באופן מהיר ויעיל, וכך לצמצם את ההפסד הנגרם מהתמששות הסיכונים, כאמור.

פרופיל סיכון הינו הערכת הסיכון המצרפי הגלום בחשיפות ובפעילות העסקית של החברה לנקודת זמן ספציפית, באמצעות שימוש בכלים ואמצעים שונים.

התיאבון לסיכון נתחם בגבולות הסיבולת לסיכון, שכן התיאבון לסיכון מבטא את מידת הסיכון בה מעוניינת החברה לשאת על מנת לעמוד ביעדיה העסקיים והאסטרטגיים, מבלי לחרוג מיכולותיה לשאת בסיכונים, הן במצב עסקים רגיל והן בתרחישי קיצון.

"הצהרת התיאבון לסיכון" תוחמת, ברמת על, את פרופיל הסיכון של התאגיד והיא מהווה אמצעי מנחה המגדיר את המחויבות לעמוד בגבולותיה ומשפיע על תהליך התכנון האסטרטגי בטווח הקצר והארוך. ההצהרה כוללת הגדרות איכותיות וכמותיות ביחס לרמת החשיפה לסיכונים שהתאגיד ייטול, תיאור מגבלות סיכון פרטניות והתייחסות למקרים של אפס סובלנות לסיכון (לדוגמא – בתחום איסור הלבנת הון, איסור מימון טרור וציות). הצהרת התיאבון לסיכון מהווה בסיס לכינון מערכת של מגבלות כמותיות ואיכותיות ברמת מגבלות "על" וברמת מגבלות פרטניות, ביחס לכל אחד מהסיכונים המהותיים אליהם נחשף התאגיד אשר מטרתן להבטיח כי במהלך ההתנהלות העסקית השוטפת, תממש הקבוצה את רמת התיאבון לסיכון שנקבעה ולא תחרוג ממנה. מערכת המגבלות מהווה את הבסיס לתהליכי ניהול הסיכונים. הצהרת התיאבון מעודכנת מדי שנה, בהתאם ליעדים העסקיים והאסטרטגיים של הקבוצה וליכולת הסיכון שלה ומאושרת על-ידי ההנהלה והדירקטוריון.

הקבוצה מיישמת את העקרונות לניהול סיכונים בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 310 "ניהול סיכונים" ("נב"ת 310").

הפיקוח על הבנקים קבע בהוראות ניהול בנקאי תקין הנחיות הקשורות בנושא ניהול הסיכונים. ההוראות מפרטות את הסיכונים השונים וקובעות עקרונות יסוד לניהול הסיכונים ולבקרתם.

הקבוצה פועלת בהתאם להנחיות הפיקוח על הבנקים בדבר מנהל הסיכונים הראשי ופונקציית ניהול הסיכונים ומיישמת את דרישות ההוראות.

מנהל הסיכונים הראשי (CRO) וחבר ההנהלה האחראי על חטיבת ניהול סיכונים הינו מר מנשה (מוני) אברהם.

חברי ההנהלה האחראים על ניהול סיכון האשראי הינם מר אייל בן-חיים, המשנה למנכ"ל, סמנכ"ל לקוחות עסקיים, והגב' גילה להר, סמנכ"ל אשראי.

חבר ההנהלה הממונה על ניהול סיכוני שוק ונזילות הינו מר יונתן רגב, סמנכ"ל כספים, CFO.

הסיכון המשפטי מנוהל על-ידי הגב' נועה נוה, היועצת המשפטית הראשית, חברת הנהלה.

הסיכון הטכנולוגי, ובכללו סיכון הסייבר, מנוהל על-ידי מר עופר לוינגר, סמנכ"ל טכנולוגיות וחבר הנהלה.

הסיכון התפעולי, למעט הסיכון המשפטי והסיכון הטכנולוגי, מנוהל על-ידי כל חבר הנהלה בתחום הפעילות הנתון לאחריותו.

עקרונות המפתח לניהול הסיכונים הם כללים מחייבים העומדים בבסיסה של תפיסת ניהול הסיכונים הכוללת ותהליכי הליבה של ניהול הסיכונים, ומטרתם להביא להגשמה ומימוש של יעדי תפיסת ניהול הסיכונים.

יישום עקרונות אלו והבטחת עדכנותם, תוך שילובם בהחלטות אסטרטגיות ובפעילות העסקית של חברות הקבוצה, מבטיח את עקביותה ואת שלמותה של תפיסת ניהול הסיכונים בשלבי התפתחותה השונים לאורך זמן.

ניהול סיכונים כולל בין היתר תהליכי זיהוי סיכונים, הערכת סיכונים ומדידת חשיפות אליהם, ניטור חשיפות לסיכון וקביעת צורכי ההון המתאימים באופן שוטף, ניטור והערכה של החלטות לגבי נטילת סיכון, קביעת אמצעי הפחתת סיכון ודיווח להנהלה הבכירה והדירקטוריון. כמו-כן, ניהול סיכונים כולל גישה משולבת לזיהוי, להערכה, לניטור, ולניהול של כלל הסיכונים בראיה קבוצתית.

להלן עקרונות המפתח לניהול הסיכונים:

- הדירקטוריון מפקח אחר עבודת ההנהלה בתחום ניהול הסיכונים, בכפוף להוראות כל דין.
- הנהלת החברה הינה הגורם האחראי ליישום החלטות הדירקטוריון בתחום ניהול הסיכונים.
- כל יחידה עסקית ו/או יחידת תפעול אחראית לניהול הסיכונים הנוצרים במסגרת פעילותה השוטפת, ובכלל זה היא מוסמכת לקבל החלטה ביחס לנטילת הסיכונים (בכפוף למגבלות החשיפה).
- המבנה הארגוני של ניהול הסיכונים ותהליכי ניהול הסיכונים יתנו ביטוי הולם לעקרונות הממשל התאגידי (Corporate Governance Principles) של החברה ויתרמו, בדרך הטובה ביותר, לקיומה של שרשרת פיקוח אפקטיבית על פעילותן, בכפוף להוראות הדין.
- ניהול הסיכונים יהיה פרו-אקטיבי, ויפעל באופן יזום לטיפול בסיכונים המהותיים השונים אליהם חשופות חברות הקבוצה ולא יסתפק במתן מענה בדיעבד להתפתחויות ואירועים.
- מקבלי ההחלטות בנושא ניהול הסיכונים יפעלו מתוך ראייה כוללת של טובת החברה ולא מתוך ראייה פונקציונאלית-חלקית.
- הסיכונים אליהם חשופה החברה ינוהלו תוך שמירה על הפרדה בין קווי העסקים נוטלי הסיכון לבין פונקציית ניהול סיכונים בלתי תלויה באחריות מנהל הסיכונים הראשי (לרבות מחלקת ניהול סיכונים וקצינת ציות ואיסור הלבנת הון) והביקורת הפנימית.
- החברה תקיים תהליכים מתמשכים לזיהוי, הערכה ופיקוח אחר סיכונים מהותיים, כמיתים ושאינם כמיתים, אליהם היא חשופה, על מנת להבטיח בכל עת כי הסיכונים המהותיים מולם קיימת חשיפה מזוהים ומנוהלים.
- עבור כל אחד מהסיכונים המהותיים אליהם חשופה החברה ממונה נושא משרה בכיר, במעמד של חבר הנהלה, אשר נושא ב"אחריות על" Accountability (נשיאה מוחלטת באחריות, שאינה ניתנת להצלה) - ביחס לסיכון.

- שרשרת האחריות ביחס לניהול הסיכונים בנויה במדרג היררכי, כאשר כל דרג ניהולי נושא באחריות לסיכונים במרחב הפעילות שלו, באופן שתובטח מצרפיות (אגרגציה) של ניהול הסיכונים בכל דרגי הניהול, עד לחבר ההנהלה האחראי לסיכון.
- תפיסת ניהול הסיכונים תומכת ביעול תהליכי קבלת החלטות, ומאפשרת לקבל החלטות מושכלות יותר על-ידי ראיית תמונה עסקית רחבה יותר.
- תפיסת ניהול הסיכונים מעודדת שקיפות בכל הנוגע לסמכות, לאחריות לנטילת סיכונים ולניהולם בתקשורת פנים ארגונית אפקטיבית, ובזרימת מידע נאות לכל הגורמים המעורבים בטיפול בסיכונים.
- תהליך ניהול הסיכונים הוא דינמי וצפוי להתפתח לאורך זמן בהתאם לצרכים המשתנים של החברה, הוראות רגולציה, פרקטיקה מקובלת בארץ ובעולם ותנאי הסביבה הכלכלית. על-כן, הוא עובר בחינה, תיקוף וריענון תקופתיים על מנת לתמוך בהשגת תפיסת ניהול הסיכונים של חברות הקבוצה.

(ד) שימוש במבחני תרחישי קיצון

מבחני הקיצון הינם כלי חשוב לניהול סיכונים. מבחני קיצון משמשים מוסדות פיננסיים ככלי משלים לזיהוי, מדידה וניטור של סיכונים בתרחישים החורגים ממהלך העסקים הרגיל ושאינם מקבלים מענה פעמים רבות באמצעות הכלים והמודלים המשמשים לניהול הסיכונים באופן שוטף. הפיקוח על הבנקים מקדם את השימוש בתרחישי קיצון כחלק מאימוץ הנחיות באזל ובמסגרת הוראות נוספות, לרבות נב"ת 310 הקובע כי: "תאגיד בנקאי ישתמש במבחני קיצון צופי פני עתיד ככלי משלים לגישות ניהול סיכונים המבוססות על מודלים כמותיים מורכבים".

מבחני הקיצון משמשים על מנת לזהות חשיפות לסיכונים שאינן מובהקות במהלך העסקים הרגיל, לבחון השפעת תנאי קיצון על הפוזיציות של הקבוצה (כגון: היווצרות של ריכוזיות בקיצון, עלייה במתאמים בין גורמי סיכון), להתריע בפני ההנהלה על תוצאות חמורות בלתי צפויות הקשורות למגוון סיכונים, ומספקים אינדיקציה באשר להון שיידרש לספיגת ההפסדים במקרים של זעזועים גדולים.

המוסד הפיננסי עשוי, לחלופין, לנקוט פעולות אחרות כדי לסייע להפחית את רמות הסיכון ההולכות וגדלות להתממשות תרחיש הקיצון.

השימושים העיקריים של מבחני הקיצון הינם:

- תכנון הון ונזילות.
- בחינת תיאבון הסיכון של החברה.
- זיהוי ריכוזי סיכונים קיימים או פוטנציאליים.
- פיתוח כלים להפחתת סיכונים ותכניות להמשכיות עסקית.

החברה בוחנת כחלק מתהליך ניהול הסיכונים השוטף סדרה של תרחישים ותרחישי קיצון להערכת החשיפה לסיכוני אשראי, תפעול, שוק ונזילות. תרחישים אלו משמשים גם במסגרת תהליך הערכת הנאותות ההונית להערכת דרישות ההון כנגד הסיכונים השונים.

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

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

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

החברה רואה בפעילות האשראי את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים שלה, וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. בהתאם, בשנים האחרונות הציגה הקבוצה מגמת צמיחה בתחום האשראי, הן לאנשים פרטיים והן באשראי המסחרי. בהמשך לכך, בשנת 2025 נמשכה מגמת העלייה בהיקפי יתרות האשראי ללקוחות פרטיים ויתרות האשראי המסחרי.

העלייה הכוללת בשנים האחרונות ביתרות האשראי ללקוחות פרטיים ובאשראי המסחרי, מגדילה את סיכון האשראי של הקבוצה. בנוסף, סביבת הריבית הגבוהה המתמשכת לאורך זמן, ולמרות מגמת ירידה מרמתה בשנת 2023, העלתה ללקוחות את גובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה, דבר המעלה חשש לגבי יכולת ההחזר של משקי הבית והלקוחות העסקיים ועלול להשפיע על איכות תיק האשראי. לצד זה, תחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2026⁷³, מעריכה כי התוצר צפוי לצמוח בשיעור גבוה יחסית של 5.2%-ו 4.3% בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה. עוד מעריכה התחזית המשך ירידה מתונה בשיעור ריבית בנק ישראל שצפויה לעמוד על 3.5% בממוצע ברבעון האחרון של שנת 2026 וכי שיעור האבטלה הרחב בגילי העבודה העיקריים יעמוד על ממוצע של 3.3% בשנת 2026. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה.

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

במבט צופה פני עתיד, ישנה אי ודאות להתפתחות מדדי הסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על הקבוצה. הקבוצה עוקבת אחר מגמות השוק ובוחרת באופן שוטף שינויים בסביבה המקרו-כלכלית ואת השפעותיהם על החשיפות השונות, בהן חשיפת האשראי.

בהתאם להוראות הפיקוח על הבנקים מיישמת החברה את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 311 "ניהול סיכון אשראי" ("נב"ת 311") המתמקדת באימוץ הגישה שבה נדרשת מעורבות גורם בלתי תלוי ביחידות העסקיות, בתמיכה בקבלת החלטות אשראי נאותות, תוך התייחסות ומעורבות בגיבוש מדיניות האשראי, סיווג חובות בעייתיים ואישור חשיפות אשראי מהותיות. כמו כן, מיישמת החברה את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר A311 "ניהול אשראי צרכני" העוסקת בהיבטי ניהול סיכון אשראי צרכני, מדיניות אשראי, מדיניות שיווק ייזום והיבטי הוגנות.

יחידת בקרת האשראי העצמאית בחברה כפופה למנהל הסיכונים הראשי, בהתאם לדרישה בהוראת נב"ת 311.

החברה משקיעה באופן שוטף משאבים בהכשרת עובדיה העוסקים בקבלת החלטות, בהערכת סיכונים באשראי ובשיפור של כלי בקרה ומערכות מידע ממוחשבות העומדים לרשותם.

פעילות מכירת האשראי נעשית בחטיבות לקוחות פרטיים ועסקיים בהלימה לסוג הפעילות. פעילות ניהול ותפעול הגבייה מבוצעת בחטיבת אשראי. המבנה הארגוני לניהול סיכונים האשראי כולל את הממשל התאגידי ושלושה (3) מעגלי בקרה. התפיסה המנחה את ניהול סיכון האשראי בחברה הינה כי נוטל הסיכון הינו האחראי הישיר לניהול הסיכון. מנהל הסיכונים הראשי הינו גורם בלתי תלוי, אולם אחריותו אינה מייתרת את אחריות החטיבות העסקיות לביצוע בקרה במסגרת מעגל הבקרה הראשון, ביחס לסיכונים שבאחריותן וזאת באמצעות יחידות בקרה ייעודיות.

מעגל הבקרה הראשון כולל את היחידות העסקיות אשר נוטלות את סיכונים האשראי ואחראיות לניהול השוטף של אותם סיכונים ומחלקות אשר הינן בממשק עם יצירת הסיכון. המחלקות העסקיות העוסקות במתן האשראי ומעגלי הבקרה אחראיות לניטור ובקרת האשראי.

מעגל הבקרה השני כולל את מנהל הסיכונים הראשי ומחלקת ניהול סיכונים, הפועלים באופן עצמאי ובלתי תלוי במחלקות העסקיות. מעגל הבקרה השני אחראי לגיבוש המלצות לדירקטוריון בנושא מדיניות החשיפה לסיכונים אשראי והערכה ודיווח בלתי תלויים על פרופיל סיכונים האשראי של החברה.

⁷³ הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026 שכתורתה: "התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026".

מנהל הסיכונים הראשי הינו גורם בלתי תלוי, העומד בראש מעגל הבקרה השני המהווה פונקציית ניהול ובקרה בלתי תלויה של סיכוני האשראי ואופן ניהולם. להלן עיקרי תחומי האחריות של מנהל הסיכונים הראשי בתהליך ניהול ובקרת סיכוני האשראי:

גיבוש מדיניות האשראי - מנהל הסיכונים הראשי אחראי לסייע למנכ"ל בגיבוש מסמך מדיניות האשראי, תוך שיתוף כל הגורמים הרלוונטיים בחברה, ובפרט מנהלי הקווים העסקיים.

מעורבות בהליך אישור חשיפות אשראי - מנהל הסיכונים הראשי הינו חבר בוועדות האשראי השונות (במעמד משקיף), והוא מעורב בהליך אישור חשיפות אשראי מהותיות לחברה.

הוראות בנושא הפרשה להפסדי אשראי צפויים (CECL) - בחינת ההפרשה להפסדי אשראי צפויים בהתאם למתודולוגיה שנקבעה בחברה, בחינת הלימת ההפרשה לחשיפות החברה לסיכון האשראי, איכות ניהול הסיכון ותהליכי החיתום והבקרה.

בקרת ניהול סיכוני אשראי - מנהל הסיכונים הראשי אחראי לפעילות בקרת ניהול סיכוני האשראי המבוצעות על-ידי מחלקת ניהול סיכונים.

מעגל הבקרה השלישי כולל את הביקורת הפנימית, אשר הינה גורם בלתי תלוי, המדווח לדירקטוריון ועורך ביקורת תקופתית או שוטפת על אופן ניהול הסיכונים ותקינות ההליכים המבוצעים על-ידי הגורמים השונים בחברה. הביקורת הפנימית פועלת בהתאם לתכנית הביקורת המאושרת על-ידי ועדת הביקורת של הדירקטוריון, ומגישה דוחות ביקורת לעיונה, כמתחייב מהוראות הרגולציה הרלוונטית.

עיקרי פעילות החברה בנושאי ניהול סיכוני האשראי

החברה פועלת על-פי מסמך מדיניות אשראי המאושר אחת לשנה בהנהלה ובדירקטוריון.

החברה קובעת מגבלות למתן אשראי על-פי דירוג סיכון וחוקת אשראי, תוך פילוח על-פי מוצרי אשראי (בהתאם לרמת הסיכון שלהם) בכדי למנוע פגיעה באיכות תיק האשראי של החברה ובכך להפחית את סיכון האשראי הנובע מאיכות הלווים.

החברה מבצעת בקרה פנימית אחר ניהול סיכוני האשראי עבור כל סוג מוצר אשראי בהתאם לסיכון הנגזר ממנו.

החברה קבעה מגבלות ענפיות בכדי למנוע ריכוזיות ענפית בתיק האשראי.

החברה פועלת בהתאם להנחיות בנק ישראל בהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 ("נב"ת 313") - מסגרת פיקוחית למדידה ובקרה של חשיפות גדולות. עבודה על-פי הנוהל וקביעת מגבלות פנימיות מקטינה את סיכון ריכוזיות הלווים.

החברה מנטרת ומפקחת אחרי עסקאות עם אנשים קשורים לפי הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 312, תוך התאמה לתכנית האכיפה הפנימית.

עקרונות לניהול סיכון ריכוזיות האשראי

ריכוזיות לוויים - מעקב שוטף אחר הלוויים הגדולים של החברה, עמידה במגבלות על-פי דרישות הוראת נב"ת 313. בנוסף מדווחת החברה לבנק ישראל מידי רבעון על-פי הוראות הנוהל.

פיזור על פני מגוון מוצרי אשראי - תיק האשראי של החברה מורכב ממגוון מוצרי אשראי בסיכון שונה. מוצרי האשראי העיקריים הם: קרדיט בכרטיסי אשראי, הלוואות בכרטיסי אשראי (אשראי מהיר ומתגלגל), הלוואות לרכישת רכבים, הלוואות לכל מטרה ללקוחות פרטיים, הלוואות ללקוחות עסקיים במגוון ענפים, הקדמות תשלום לבתי עסק, ניכיון שוברים, ערבויות ופקטורינג רכש.

קביעת דירוג סיכון ללקוח על-פי מודלים סטטיסטיים

ניהול סיכוני האשראי של החברה מתבסס על מספר מודלים סטטיסטיים שבאמצעותם נקבע דירוג ללקוח הפרטי או העסקי. דירוג זה משמש כבסיס תומך להחלטה על סוג האשראי, היקף האשראי וגובה הריבית שייקבעו ללקוח הפרטי או העסקי. המודלים עוברים בדיקות טיוב וכיול תקופתיות וקבועות בהתאם לדרישות פנימיות ורגולטוריות.

החברה משקיעה באופן שוטף במודלים לדירוג סיכון אשראי של לקוחות פרטיים ועסקיים. המודלים מתאימים למוצרי האשראי, מצב המשק ואוכלוסיית היעד למתן האשראי.

המודלים נחלקים באופן הבא:

מודל לדירוג בקשה של לקוחות חדשים בעת חיתום למוצר חדש.
מודלים התנהגותיים של לקוחות החברה לפי סגמנטים של פעילות.

מודל A.S (Application Scoring) -

מודל B.S (Behavior Scoring) -

מודלים לדירוג לקוחות סולקים שאינם בעלי אשראי.

מודל התנהגותי של לקוחות עסקיים שנטלו אשראי.

מודל S.M.E (Small-Medium Enterprises) -

מודל B.B.S (Business Behavior Scoring) -

המודלים לדירוג סיכון בשילוב עם חוקת האשראי משמשים כבסיס תומך החלטה לגבי: סוג האשראי, היקף האשראי וגובה הריבית שייקבעו לגבי הלקוח הפרטי או העסקי.

המודלים מצויים בבקרה, ניטור ומעקב שוטף אחר התפתחות דירוגי הסיכון בתיק האשראי.

המודלים מפותחים ומתוחזקים על ידי חטיבת אשראי ועוברים בדיקות טיוב וכיול תקופתיות על-ידי יחידת תיקוף המודלים בחטיבת ניהול סיכונים. כמו-כן, מבוצע תיקוף טכנולוגי של קוד המודלים ונתוני המודלים ביחידת התיקוף במערכות מידע בחטיבת טכנולוגיות. החברה מדרגת בדירוג ידני לקוחות עסקיים בעלי היקף אשראי גבוה, כאשר הדירוג הידני מתבסס בעיקרו על הנתונים הכספיים של הלקוח העסקי.

מדיניות האשראי

מדיניות האשראי של החברה מאושרת לכל הפחות אחת לשנה על-ידי דירקטוריון החברה.

מדיניות האשראי מותאמת לדרישה בהוראת נב"ת 311 ו-A311 ומנהל הסיכונים הראשי אחראי לסייע למנכ"ל בגיבוש מסמך מדיניות האשראי, תוך שיתוף כל הגורמים הרלוונטיים בחברה, ובפרט מנהלי הקווים העסקיים.

מדיניות האשראי מתייחסת לעקרונות למתן אשראי, לסוג החשיפה בכל אחד ממגזרי הפעילות, למגבלות החשיפה, הן כמותיות והן איכותיות, לריכוזיות האשראי, לתמחור ובטחונות, לטיפול בלקוחות בקשיים, למדרג סמכויות אשראי, לקביעת קריטריונים להעמדת אשראי, מדיניות שיווק ייזום וכו'.

קביעת מדרג סמכויות במתן אשראי

קביעת המדרג מיועדת לשמור על איכות תיק האשראי של החברה, תוך פיקוח על אישורי האשראי בהתאם לסמכות המקצועית המתאימה. מתן האשראי בחברה נעשה על-פי מדרג סמכויות הכולל:

- אישור לחשיפה מקסימלית לפי סמכות הגורם המטפל (בהתאמה למודל דירוג הסיכון).
- הגדרת סמכויות גלישה לעסקאות חריגות על-פי סמכות גורם מטפל.
- הגדרת מדרג סמכויות בקביעת ריבית האשראי.

ניתוח איכות האשראי וסיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים

טבלה 22 - ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים

ליום 31 בדצמבר 2024				ליום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	בערבות בנקים ואחר	סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		סך הכל	בערבות בנקים ואחר	סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		
		מסחרי	אנשים פרטיים			מסחרי	אנשים פרטיים	
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי ⁽¹⁾								
13,889	-	3,145	10,744 ⁽⁶⁾	16,280	-	3,930	12,350	סיכון אשראי מאזני
18,567	-	1,617	16,950	22,280	-	1,800	20,480	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
32,456	-	4,762	27,694	38,560	-	5,730	32,830	סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי								
357	-	-	357	408	-	-	408	לא בעייתי
330	-	42	288 ⁽⁶⁾	385	-	59	326	בעייתי ⁽⁴⁾ צובר
131	-	42	89	138	-	29	109	בעייתי ⁽⁴⁾ לא צובר
818	-	84	734	931	-	88	843	סך סיכון אשראי מאזני
30	-	-	30	34	-	-	34	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
848	-	84	764	965	-	88	877	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
-	-	-	-	-	-	-	-	מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיגור של 90 ימים או יותר
סיכון אשראי - אחרים ⁽⁵⁾								
9,782	9,782	-	-	9,430	9,430	-	-	לא בעייתי
-	-	-	-	-	-	-	-	בעייתי ⁽⁴⁾ צובר
1	1	-	-	5	5	-	-	בעייתי ⁽⁴⁾ לא צובר
9,783	9,783	-	-	9,435	9,435	-	-	סך סיכון אשראי מאזני
35,170	35,170	-	-	37,767	37,767	-	-	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
44,953	44,953	-	-	47,202	47,202	-	-	סך סיכון אשראי אחרים ⁽⁵⁾
78,257	44,953	4,846	28,458	86,727	47,202	5,818	33,707	סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור ⁽²⁾
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:								
132	1	42	89	143	5	29	109	חובות לא צוברים
132	1	42	89	143	5	29	109	סך הכל נכסים שאינם מבצעים של הציבור

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

טבלה 23 - תנועה ביתרות חובות פגומים שנבחנו פרטנית⁽¹⁾

2024	2025	
במיליוני ש"ח		
48 ⁽⁴⁾	44	יתרת חובות לא צוברים לתחילת שנה
15 ⁽⁴⁾	11	יתרות שסווגו כחובות לא צוברים במהלך השנה
-	-	חובות שהזרו לסיווג צובר
(4)	(2)	מחיקות חשבונאיות
(15)	(15)	גביית חובות שסווגו כלא צוברים בשנה ⁽²⁾
44	38	יתרת חובות לא צוברים לסוף שנה ⁽³⁾

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
 (2) גבייה מבתי עסק נעשית ברובה באמצעות קיזוז שוברים חדשים שנקלטו במערכות החברה.
 (3) יתרת ההפרשה הפרטנית בגין חובות אלו ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה בסך של 33 מיליון ש"ח ו-36 מיליון ש"ח, בהתאמה.
 (4) סווג מחדש.

טבלה 24 - מדדי ניתוח איכות חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, ההוצאות וההפרשה להפסדי אשראי

2024		2025		
מסחרי	אנשים פרטיים	מסחרי	אנשים פרטיים	
באחוזים (%)				
ניתוח איכות האשראי לציבור				
1.30	0.78	0.72	0.83	א שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.30	0.78	0.72	0.83	ב שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.60	3.28 ⁽²⁾	2.19	3.30	ג שיעור יתרת חייבים בעיתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽¹⁾
1.73	1.32 ⁽²⁾	1.51	1.29	ד שיעור סיכון אשראי בעייתי מסיכון אשראי כולל ⁽¹⁾
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח				
0.70	2.19	0.06	1.83	ה שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.45	2.52	0.39	1.73	ו שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
3.31	3.23	2.39	2.92	ז שיעור יתרת הפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(*)	(*)	(*)	(*)	ח שיעור ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
8.23	1.32	6.86	1.82	ט יחס ההפרשה להפסדי אשראי מהמחיקות החשבונאיות נטו

- (*) גבוה מ-100%.
 (1) לפרטים אודות השינוי ביתרות החובות הבעייתיים, ראה טבלה 15 לעיל.
 (2) סווג מחדש.

טבלה 25 - התפלגות שיעורי מחיקות והוצאות להפסדי אשראי

שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		שיעור המחיקות נטו בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
2024	2025	2024	2025	
באחוזים (%)				
2.52	1.73	2.19	1.83	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
				קניות:
1.21	0.64	0.98	0.62	אנשים פרטיים
0.46	0.14	0.03	0.14	מסחרי
				אשראי:
3.23	2.32	2.86	2.50	אנשים פרטיים
0.49	0.45	0.90	0.03	מסחרי

ניתוח איכות האשראי

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

ניהול הדוק של סיכון האשראי, הנתמך על-ידי החלשות השפעות המצב הביטחוני (על רקע מלחמת "חרבות ברזל"), לצד ירידה מתונה בסביבת הריבית והאינפלציה, הביא לשיפור בחלק ממדדי איכות האשראי בשנת 2025, ובפרט לירידה בשיעור המחיקות החשבונאיות נטו ושיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. לצד זה, שיעור החייבים הבעייתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי נותר יציב באנשים פרטיים וירד באשראי המסחרי, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.⁷⁴

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

החברה רואה בתחום זה את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים שלה, וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. בשנים האחרונות הציגה הקבוצה מגמת צמיחה ביתרות האשראי לאנשים פרטיים, למרות שהחל מהמחצית השנייה של שנת 2023 ובעיקר לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל", נצפתה האטה מסוימת בביקושים לאשראי צרכני וכן יושם ניהול סיכונים מותאם שהוביל להקשחת ספים/קריטריונים. בשנת 2025 נמשכה הצמיחה בתיק האשראי לאנשים פרטיים וזאת לצד המשך יישום ניהול סיכונים מושכל ואחראי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 סיכון האשראי המאזני בגין אנשים פרטיים עמד על סך של 13,193 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-11,478 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ-14.9%.

ניתן לחלק את מוצרי האשראי לאנשים פרטיים באחריות הקבוצה למספר קטגוריות עיקריות, להן מאפייני סיכון נבדלים כדלקמן: (1) "קניות" - תשלומים בכרטיס אשראי שאינם נושאים ריבית – קטגוריה זאת מתאפיינת ברמת הסיכון הנמוכה ביותר, מח"מ קצר מאוד, ושיעורי גבייה גבוהים יחסית. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024 יתרת הקניות עומדת על כ-4,610 מיליון ש"ח וכ-4,225 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(2) אשראי נושא ריבית (שאינו אשראי "מתגלגל") - אשראי זה ניתן הן על חשבון מסגרת האשראי בכרטיס אשראי ("אשראי בתוך הכרטיס") והן שלא על חשבון מסגרת האשראי בכרטיס אשראי ("אשראי מחוץ לכרטיס"), כאשר אשראי הניתן בתוך הכרטיס מתפקד לעיתים כמסגרת נוספת עבור הלקוח ואשראי מחוץ לכרטיס הינו בעל מח"מ גבוה יותר. טווח המח"מ של היתרה העומדת נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024, הינו בין 20-24 חודשים. רמת סיכון של אשראי זה גבוהה יותר בהשוואה לקניות. בנוסף, רוכשת החברה מעת לעת תיקי אשראי רכב, ראה סעיף 1.6.6 א. לדוח דירקטוריון זה.

טבלה 26 - פירוט אשראי נושא ריבית לאנשים פרטיים (שאינו אשראי "מתגלגל")

יתרה ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
במיליוני ש"ח		
837	658	
4,427	5,519	"אשראי בתוך הכרטיס"
860	1,249	"אשראי מחוץ לכרטיס", ללא רכב
6,124	7,426	אשראי לרכב
		סה"כ

(3) אשראי "מתגלגל" – מבוסס על החזר חודשי קבוע – בעל רמת סיכון התלויה, בין היתר, בשיעור ההחזר החודשי מתוך יתרת האשראי הבלתי מסולקת. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024, אשראי זה עמד על כ-1,157 מיליון ש"ח וכ-1,129 מיליון ש"ח, בהתאמה.

טבלה 27 - פילוח האשראי נושא הריבית לאנשים פרטיים (קבוצות (2) ו-(3) לעיל) לפי מדרגות גודל חבות לווה

יתרה ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
במיליוני ש"ח		
מדרגת גודל חבות הלווה (בש"ח)		
311	308	1-10,000
974	958	10,001-30,000
1,213	1,225	30,001-50,000
4,755	6,092	+50,000
7,253	8,583	סה"כ

לנתונים נוספים לגבי איכות האשראי לאנשים פרטיים ופיגורים, ראה ביאור 1.ג.12 לדוחות הכספיים לשנת 2025. ככלל, אשראי לאנשים פרטיים אינו מבוסס על בטחונות (למעט אשראי לרכישת רכבים, כמפורט בסעיף 2.4.4(ב) לדוח דירקטוריון זה). האשראי המועמד לאנשים פרטיים מותאם, ככלל, לדירוג הסיכון של הלקוח.

ניהול סיכון האשראי לאנשים פרטיים כולל תהליכי חיתום וכן ניטור ומעקב שוטף אחרי סיכון הלקוחות.

הרחבת פעילות העמדת אשראי לאנשים פרטיים מבוצעת באמצעות פעילות מגיבה ויזומה, מבוססת צרכי לקוח, המציעה ללקוחות את מגוון מוצרי האשראי הקיימים בחברה – לפרטים אודות מוצרי האשראי הפרטי ראה סעיף 2.4.4(ב) לדוח דירקטוריון זה. הרחבת פעילות האשראי הפרטי כאמור, מבוצעת בין היתר באמצעות הרחבת מגוון המוצרים, הגדלת סכומי האשראי בהתאם לסיכון ופנייה לשכבות אוכלוסייה שונות במגוון ערוצי שיווק ומכירה.

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

תהליך חיתום האשראי ודירוג הסיכון לאנשים פרטיים מתבסס על מודלים סטטיסטיים מתקדמים. מודלים אלו משמשים כבסיס תומך החלטה לגבי גובה האשראי ושיעור הריבית שנקבעת ללקוח. המודלים עוברים תהליכי ניטור ובקרה שוטפים בהתאם לדרישות פנימיות ורגולטוריות.

החיתום מתבצע בשני אופנים: חיתום אוטומטי המבוסס על מודלי דירוג וחוקה עסקית, הנכתבים בכלים מתקדמים מתוך ראיית כלל פעילות הלקוח בחברה, וחיתום ידני המתבצע במקרים בהם נדרשת בדיקה נוספת מעבר לחיתום האוטומטי.

בהתאם להוראות הרגולציה, לחברה מדיניות ונהלים המטפלים בתהליכי העבודה ובכללים בגין פנייה יזומה למכירת אשראי לאנשים פרטיים. כאמור, נוהל עבודה בנושא מתן אשראי ללקוחות הפרטיים המתבסס על המדיניות, קובע, בין היתר, הגדרת תסריטי שיחה למכירת אשראי אשר כוללים מתן מידע ללקוח בנוגע לתנאי האשראי כגון: סכום האשראי, תקופת האשראי, ריבית נומינלית ומתואמת, סכום משוער לפירעון חודשי וכן דרכי התקשרות לצורך בירורים. כמו-כן, קובע הנוהל התייחסות לצרכי הלקוח ומאפייניו וכן תיעוד של נתוני הפנייה ללקוחות. בנוסף, הנוהל מכיל הגדרה של אוכלוסייה אשר אליה לא תתבצע פנייה יזומה למתן אשראי וזאת על מנת לעמוד בכללי הרגולציה.

בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקפו חוק נתוני אשראי, שעל בסיסו הוקם מאגר נתוני אשראי.

בחודש מאי 2021 נכנסו לתוקף הסעיפים בהוראת ניהול בנקאי תקן מספר 311A בנושא "ניהול אשראי צרכני" ("הוראה 311A") הנוגעים לשיווק אשראי צרכני. בנוסף, הקבוצה מיישמת את יתר סעיפי הוראה 311A אשר נכנסו לתוקף בחודש נובמבר 2021.

חיתום אוטומטי

מעל ל-90% מהחלטות האשראי מתקבלות באמצעות תהליך החיתום האוטומטי. תהליך זה מבוסס על דירוג לקוחות חדשים וקיימים במודלים סטטיסטיים מתוקפים (תשע (9) רמות דירוג סיכון שונות ודירוג סיכון נוסף במקרה של כשל, ובסך הכל עשר (10) רמות דירוג). המודלים משולבים בתוך חוקה עסקית הבוחנת את מצבו של הלקוח על סמך נתונים הנאספים ממקורות המידע של החברה וממקורות מידע חיצוניים נוספים. תהליך החיתום האוטומטי מדרג את רמת הסיכון של הלקוח. על סמך דירוג זה ועל סמך חוקה עסקית מוצע ללקוח אשראי בהיקף, במחיר ולתקופה התואמים את הערכת הסיכון וכושר ההחזר שלו המשתקף במערכות החברה, וכן את תיאבון הסיכון של החברה. דירוג הסיכון של הלקוח מתעדכן ומנוטר באופן שוטף לאורך תקופת האשראי שניתנה ללקוח.

חיתום ידני

תהליך החיתום הידני מתבצע במקרים בהם סכום האשראי המבוקש גבוה ו/או כאשר המערכת האוטומטית קובעת כי יש צורך במידע נוסף לגבי הלקוח. במקרים אלה, מועברת הבקשה לחיתום האשראי על-ידי חתמי חטיבת האשראי בהתאם לסמכויות האשראי. הבקשה מועברת בליווי מידע מפורט של תהליך החיתום האוטומטי. החלטת האשראי הסופית מבוססת הן על המלצת המודל והן על ניתוח המידע הנוסף שהתקבל. החלטת החיתום הידני מתועדת במערכות הקבוצה.

תהליכי ניטור ומעקב

החברה עוקבת אחר שינוי במאפייני הסיכון. כחלק מתהליכי הניטור והמעקב בנושא ניהול הסיכון, מעת לעת נעשות פעולות התאמה ועדכון עקרונות תהליכי חיתום האשראי במטרה להפחית את הסיכון כגון:

- עדכון מודלים.
- התאמת החוקה העסקית ועדכון סכומי הלוואות פוטנציאליות ללקוחות למול הסיכון ופוטנציאל החשיפה שלהם.
- התאמת שיעור הריבית לסיכון לוויים.
- הקבוצה מנהלת את סיכון האשראי לאנשים פרטיים באמצעות מדיניות האשראי, נהלים ותהליכי בקרה שוטפים ותקופתיים, הפעילות נחלקת לפעילות ניהול הסיכון ופעילות בקרה.

פעילות ניהול הסיכון

- ניהול חשיפות האשראי ללקוחות פרטיים מתבצע לפי חשיפה מקסימלית ללקוח הנקבעת בהתאם לפרמטרים שונים כגון: דירוג סיכון, מוצרי אשראי, ותק הלקוח, היסטוריית פירעונות, נתונים ממאגר האשראי ועוד.
- מדיניות תמחור האשראי לאנשים פרטיים מותאמת לדירוג הסיכון של הלקוחות, בכפוף להוראות כל דין ובכלל זה חוק אשראי הוגן.
- מגבלות האשראי בקבוצה מגבילות את החשיפה ללקוחות פרטיים ברמת סיכון גבוהה, מתוך סך תיק האשראי לאנשים פרטיים.
- מדרג סמכויות האשראי בקבוצה מגביל את יכולת אישור חשיפות אשראי לאנשים פרטיים בהתאם להיררכיית סמכויות פנימית.
- שיעור המימון לאשראי לרכב, שהועמד על ידי הקבוצה, נקבע עבור כל לקוח בהתאם לבחינה פרטנית של הלקוח ובכפוף למדיניות האשראי של הקבוצה.

פעילות הגבייה

פעילות הגבייה מעוגנת בנהלים ותהליכי עבודה המסדירים את אופן הטיפול בהליכי הגבייה, בהחזרים והעברת חובות לטיפול משפטי במידת הצורך.

חטיבת האשראי הינה האחראית על ניהול כלל פעילות הגבייה בקבוצה ועל מטה הגבייה, אסטרטגיה ומדיניות הגבייה, יישום נהלים ובקורות, ביקורות על פעילות משרדי עורכי הדין, דיווחים ורגולציה וכן על תפעול הגבייה הרכה ועל הגבייה המשפטית.

פעילות הבקרה

פעילות הבקרה כוללת שני (2) מעגלי בקרה:

מעגל הבקרה הראשון כולל פיקוח ומעקב אחר סיכון האשראי לאנשים פרטיים, הנעשה באופן שוטף. פעולות הפיקוח העיקריות על סיכון האשראי במעגל זה מבוצעות בחטיבת אשראי ובחטיבות העסקיות בחברה. הניטור מתחיל הן ביחידה העסקית האחראית על העמדת האשראי לאנשים פרטים בסיוע פעילות אנליזה של אשראי צרכני והן במסגרת פעילות הבקרה של יחידת מטה, בקרה ורגולציה.

פעילות מעגל הבקרה הראשון:

- בקורות העוסקות בעיקר בעמידה במגבלות אשראי וסמכויות.
- בדיקת סכומים חריגים שהועמדו ותקינות הריביות שהועמדו בהלוואות באמצעות הכרטיס והן באשראי מחוץ לכרטיס.
- בתחום הלוואות הרכב עמידה במגבלות, שעבודים ומשכונים ותקינות מסמכים משפטיים.
- בקורות על פעילות תפעול האשראי בקבוצה (אחריות ישירה ועקיפה).
- בקרה על טיפול בהתראות והחזרים.
- בקורות בנושא ציות והוגנות, תקינות מסמכים והזרמות, האזנות לשיחות מכירה.

מעגל הבקרה השני מבוצע בחטיבת ניהול סיכונים. במסגרת מעגל בקרה זה פועלת יחידת בקרה עצמאית הכפופה למנהל הסיכונים הראשי. ליחידה תכנית בקרה שנתית המותאמת להנחיות בנושא הבקרה כפי שמופיעות בנב"ת 311. התכנית כוללת הערכה בלתי תלויה ומתמשכת של תהליכי ניהול סיכון האשראי, כאשר תוצאות סקירות אלו מדווחות ישירות לדירקטוריון ולהנהלה הבכירה בחברה.

במסגרת מעגל הבקרה השני מבוצעות סקירות אשראי כדלקמן:

- נבדק אשראי מהותי.
- נבדק מדגם מספק של אשראי אחר שאינו מהותי.
- נבדק אשראי בעייתי לסוגיו השונים (נחות, פגום ובהשגחה מיוחדת).
- נבדק אשראי אשר תנאיו שונו, אולם אינו מסווג כבעייתי.
- נבדק אשראי שנקבע על-ידי החברה או על-ידי הפיקוח על הבנקים כמחייב תשומת לב מיוחדת של ההנהלה.
- נבדק אשראי מתוך אשראי לאנשים קשורים.
- נבדק אשראי היוצר מוקדי ריכוזיות של סיכון האשראי.

עומק הסקירות המבוצעות כולל מספר היבטים, לרבות:

- איכות האשראי (לרבות ביצועי הלווה).
- ציות למדיניות הדירוג ולמדיניות הסיווג, כולל חוות דעת על דירוג הלקוח.
- עמידה בהתניות שנקבעו בהסכם האשראי.

מדיניות האשראי של הקבוצה מאושרת אחת לשנה על-ידי הנהלת ודירקטוריון החברה. החברה מגדירה יעדי איכות אשראי בתחום האשראי לאנשים פרטיים אשר מנוטרים במסגרת תכנית העבודה השנתית של הקבוצה. מעגל הבקרה הראשון מכין דיווח המציג את ניתוח תיק האשראי של הקבוצה. הניתוח מציג, בין היתר, את פילוח התיק לפי מוצרי אשראי, דירוגי סיכון, עמידה במגבלות רגולטוריות ופנימיות, ניתוח מרווחים, ועוד. המידע מוצג ברמה רבעונית להנהלת החברה ולדירקטוריון החברה. מעגל הבקרה השני בראשותו של מנהל הסיכונים הראשי מדווח דיווח בלתי תלוי הכולל מסמך המתאר את סיכוני האשראי של הקבוצה. המידע מדווח להנהלת החברה בתדירות חודשית ואחת לרבעון לדירקטוריון החברה.

החברה מקבלת החלטות לגבי תפעול וניהול האשראי לאחר בחינה ועיון בתוצאות הדוחות של מעגל הבקרה הראשון והשני יחדיו. לקבוצה נהלי עבודה בתחום אשראי לאנשים פרטיים. הנהלים מעודכנים באופן שוטף על-ידי המחלקות השונות.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

החל מהרבעון הרביעי בשנת 2023, הקבוצה נקטה במספר צעדים בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" בפעילות האשראי לאנשים פרטיים, לרבות דחיית תשלומים. לפרטים ראה ביאור 2.ג.24 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2025. בנוסף, בחודשים הראשונים לתחילת המלחמה וככל שנדרש, נקטה הקבוצה בפעולות לצורך התאמת ההפרשה להפסדי אשראי שכללו, בין היתר, החמרת האינדיקטורים המקרו-כלכליים המשמשים בבסיס חישוב ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בעקבות חוסר הוודאות כתוצאה מהשפעות המלחמה על לקוחות הקבוצה, וכן יישום מכתב בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023 בנושא מלחמת "חרבות ברזל" – דגשים פיקוחיים לגבי טיפול בחובות ודיווח לציבור".

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

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

אשראי מסחרי

פעילות האשראי המסחרי הינה אחד ממנועי הצמיחה של קבוצת ישראלכרט. בשנים האחרונות הציגה הקבוצה גידול משמעותי ביתרות האשראי המסחרי וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. בהמשך לכך, בשנת 2025 נמשכה מגמת העלייה בביקושים, שהביאה להמשך הגידול ביתרות האשראי המסחרי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 סיכון האשראי המסחרי המאזני עמד על סך של 4,018 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,229 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ-24.4%.

תחום האשראי המסחרי כולל אוכלוסיית לקוחות ממגוון ענפים ומתחלק לשתי קטגוריות עיקריות להלן:

(1) לקוחות עסקיים סולקים ו/או מנכים.

(2) לקוחות עסקיים שאינם סולקים – תאגידים או עוסקים מורשים.

מוצרי האשראי המסחרי העיקריים הינם: הלוואות לבתי עסק וללקוחות עסקיים אחרים לטובת מימון הון חוזר, פיתוח והשקעות בעסק; הלוואות כנגד בטחונות מטריאליים (לרבות בענף הנדל"ן); אשראי בכרטיסים עסקיים; נכיון שוברים (אשראי זה מועמד בעיקר אל מול שוברי כרטיסי אשראי שתמורתם משמשת כמקור לסילוק החוב, ואשר חלקם יכול שיבוטל על-ידי מחזיקי הכרטיסים בהעדר קבלת מוצר/שירות, בהתאם להוראות חוק שירותי תשלום, התשע"ט–2019); ערבויות; חשבון תשלום; וכן פקטורינג רכש.

הקבוצה מיישמת מדיניות אשראי עסקי סדורה אשר נבחנת ומאושרת לפחות אחת לשנה ע"י הנהלת החברה והדירקטוריון. המדיניות מתעדכנת מעת לעת בהתאם לשינויים במוצרי האשראי, בסביבה העסקית, הרגולציה ופרופיל הסיכון של תיק האשראי. מדיניות זו מגדירה את עקרונות החיתום, סמכויות, מנגנוני ניטור ובקרה וכן את מגבלות החשיפה.

ניהול סיכון האשראי המסחרי כולל תהליכי חיתום וניטור קפדניים וכן בקורות שוטפות על תיק האשראי המסחרי.

חיתום אשראי מסחרי

תהליך החיתום כולל בחינה של בקשות האשראי בהתאם למגבלות והקריטריונים המפורטים במדיניות האשראי העסקי והנהלים הרלוונטיים. החיתום מתבצע באופן דיפרנציאלי בהתאם לסוג הלקוח (סולק/לא סולק) ובהתאם לגובה החשיפה.

עיקר החיתום המסחרי מבוצע באופן פרטני בהתבסס על הנתונים הכספיים של הלקוח כנדרש בהוראות נב"ת 311 וכן על מידע ממאגרים פנימיים וחיצוניים.

א. חיתום לקוחות סולקים

- חיתום לאשראי המשווק באמצעים דיגיטליים – חיתום אוטומטי המבוסס על מודלי דירוג וחוקה עסקית.

- חיתום אשראי ידני – מתבסס על מודלי הסיכון, מידע ממאגרים פנימיים וחיצוניים ופרמטרים נוספים.

ב. חיתום לקוחות שאינם סולקים

- חיתום ידני המתבסס על נתונים כספיים ואחרים.

אישור האשראי

אישור האשראי מבוצע בהתאם למדרג סמכויות המאושר במדיניות האשראי ובנהלים נלווים, הקובע את סמכות האישור בהתאם להיקף החשיפה, רמת הסיכון ופרמטרים נוספים.

תהליכי ניטור ובקרה

יחידת ניטור ובקרת האשראי פועלת על מנת להבטיח כי סיכוני האשראי ניטלים במסגרת תאבון סיכון האשראי וכי תהליכי האשראי מבוצעים בהתאם למדיניות האשראי.

א. ניטור

תהליך הניטור משמש לבחינת החשיפה לסיכון אשראי ללקוחות החטיבה העסקית, אשר התקבלה לגביהם התראה על שינוי בפעילות העסקית, דבר אשר עלול להצביע ולפגוע ביכולות הפירעון בצורה מלאה/חלקית.

הניטור השוטף מתבסס על קבלת התראות ומידע מגורמים פנימיים וחיצוניים וכן על בסיס נתונים כספיים בהתאם לצורך.

אופן הטיפול ייגזר מאופי וחומרת ההתראה, שקלול רמת החשיפה והסיכון של הלווה והאשראי ועשוי לכלול שינוי בתנאי האשראי, דרישת בטחונות נוספים, נקיטת הליכי גבייה ועוד.

ב. בקרה

- מעגל הבקרה הראשון במחלקת אשראי עסקי אחראי בין היתר על ביצוע בקרות קו ראשון ובקרות מאקרו על מדיניות האשראי, ניתוח תיק האשראי ודיווחים נדרשים, הכוללים בין היתר, בקרה תקופתית על עמידה במדיניות האשראי והנהלים, דיווח תקופתי להנהלה ולדירקטוריון על התפתחות סיכון האשראי העסקי, וביצוע בקרות שוטפות.

- מעגל הבקרה השני מבוצע בחטיבת ניהול סיכונים. במסגרת מעגל בקרה זה פועלת יחידת בקרה עצמאית הכפופה למנהל הסיכונים הראשי.

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

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

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

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

לפרטים נוספים ראה סעיף 4.1 לדוח דירקטוריון זה בדבר אומדנים קריטיים וביאור 4.2.4 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצת לוויים

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

- **בנוגע ל-"קבוצת לוויים שאינה בנקאית" (בהתאם להוראות נב"ת 313)** - נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 וכן בסמוך למועד חתימת הדוח לא קיימת קבוצת לוויים שאינה בנקאית שיתרת חבותה עולה על 15% מהון החברה (כהגדרתו בנב"ת 313).

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

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

לפרטים נוספים ראה ביאור 2.ג.24[א] לדוחות הכספיים לשנת 2025.

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים ולמדינות זרות

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

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

המבנה והארגון של פונקציית ניהול סיכון השוק והנזילות

מערך ניהול סיכונים שוק ונזילות בקבוצה מושתת על מערך אינטגרטיבי לניהול החשיפות המורכב מהפונקציות הבאות: מנהל סיכונים שוק ונזילות (CFO) ומנהל סיכונים ראשי (CRO).

מנהל סיכונים שוק ונזילות אחראי על יישומה והטמעתה של מדיניות ניהול סיכונים השוק והנזילות ובכלל זה:

- אחריות על החשיפות הפיננסיות בקבוצה בכפוף למגבלות שאושרו על-ידי הדירקטוריון.
- נהלי מעקב ובקרה בנושאים הקשורים לניהול חשיפות.
- דיווח רבעוני לדירקטוריון על סיכונים השוק והנזילות.
- דיווח חודשי לדירקטוריון על סיכונים השוק והנזילות השוטפים.
- ניהול סיכונים המט"ח, כולל קבלת החלטות על גידור חשיפות מט"ח.
- ניהול נכסים והתחייבויות (ננ"ה).
- מדידה ובקרה שוטפת של מדדי סיכון שוק ונזילות של הקבוצה.
- עריכת דוחות סיכונים הריבית.
- ניתוח תוצאות ועריכת ממצאים לדיון בהנהלה ובדירקטוריון.

מנהל סיכונים ראשי

מנהל הסיכונים הראשי של החברה אחראי מתוקף תפקידו בין היתר לבקרת ניהול סיכונים השוק והנזילות של הקבוצה.

במסגרת זאת, הינו אחראי על גיבוש מדיניות ניהול סיכונים שוק ונזילות נאותה וכן לפקח אחר יישומה של המדיניות ותהליכי הניהול והבקרה של סיכונים השוק והנזילות בקבוצה.

סיכון שוק

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

מדיניות ניהול סיכונים השוק של הקבוצה מבוססת על הפרקטיקה המקובלת במערכת הבנקאית בישראל ועל ההנחיות העדכניות של הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 211-201 לניהול סיכונים שוק, הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 339 "ניהול סיכונים שוק" והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 333 "ניהול סיכון ריבית", תוך התאמתן לפרופיל הסיכון הייחודי של הקבוצה. המדיניות אושרה לאחרונה על-ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2025. מדיניות זו כוללת מגבלות על החשיפה שנועדו לצמצם את הנזק העלול להיגרם כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית, המדד, שערי המט"ח ועוד. דירקטוריון החברה מעדכן את המגבלות מעת לעת.

תפיסת ניהול סיכונים השוק והריבית תואמת את המתואר במסמך מסגרת ניהול סיכונים השוק של הקבוצה.

מחלקת ניהול סיכונים משמשת כפונקציה ייעודית לניהול ובקרת סיכונים באופן בלתי תלוי בגורמים העסקיים. המחלקה עורכת בקרה אחר סיכונים השוק והריבית בקבוצה, ותפקידה בתחום מוגדרים במסמכי מדיניות ייעודיים.

סיכונים השוק והריבית של הקבוצה מנוהלים מתוך ראייה כוללת ואינטגרטיבית, עבור החברה וחברות הבנות שלה על בסיס מאוחד. מנהל סיכונים השוק והריבית של החברה הינו ה-CFO.

על מנת ליישם את הנדרש על-פי מדיניות ניהול סיכונים השוק, משתמשת החברה במערכת ממוכנת ייעודית לניהול נכסים והתחייבויות. החברה סבורה שחשיפתה לסיכונים השוק אינה מהותית.

להלן פירוט הסיכונים השונים:

(א) סיכון בסיס

החשיפה להפסד כתוצאה מהשפעתם של שינויים בבסיסי המחירים בשווקים השונים על ההפרש שבין שווי הנכסים לבין שווי ההתחייבויות בכל מגזר הצמדה לרבות השפעה על פריטים חוץ מאזניים, כגון: שינויים בשערי החליפין ו/או מדד המחירים לצרכן. החברה מיישמת מדיניות כוללת לניהול סיכוני שוק במטבע ישראלי ובמט"ח.

(ב) סיכון ריבית

החשיפה להפסד כתוצאה משינוי שיעורי הריבית בשווקים השונים. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על ערכם של הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה על-פי גישת השווי הכלכלי, והשפעתם על הרווחים על-פי גישת הרווחים. החשיפה נובעת בין היתר מהפער בין מועדי הפירעון ומועדי חישוב הריבית של הנכסים וההתחייבויות בכל אחד ממגזרי ההצמדה. לצורך ניהול סיכון הריבית נבחנים הפערים בין הנכסים וההתחייבויות בתקופות עתידיות. החשיפה העיקרית לריבית הינה במגזר השקלי מכיוון שבמגזר זה ישנם נכסים והתחייבויות בריבית קבועה ומשתנה במח"מ שונה.

לאור אי הוודאות הקיימת בעקבות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בישראל לאחר מלחמת "חרבות ברזל", לרבות משכו והיקפו, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ואופן השפעתו על סיכון הריבית של הקבוצה, אם בכלל.

(ג) סיכון מטבע

החשיפה להפסד כתוצאה משינוי שער חליפין על מחזורים בגין עסקאות בהן יש המרת מטבע בעסקאות תיירים בארץ (תיירות נכנסת), תיירות ישראלים בחו"ל (תיירות יוצאת) ובהתחשבות מול הארגונים הבינלאומיים וכן חשיפה לפריטים מאזניים וחוץ מאזניים הנקובים או צמודים למט"ח. למועד חתימת הדוח, השינויים בשערי החליפין אשר חלקם נגרמו בשל השפעות ביטחוניות, מדיניות וכלכליות, מקומיות וגלובליות, לא השפיעו מהותית על תוצאות הקבוצה וזאת, בין היתר, בשל פעולות גידור המתבצעות באופן שוטף על ידי החברה. לאור אי הוודאות הקיימת בעקבות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בישראל ובעולם, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ואופן השפעתו על סיכוני המטבע העתידיים של החברה, אם בכלל.

(ד) חשיפה לשווי ניירות ערך

מדיניות החברה קובעת אפשרות מוגבלת לביצוע פעולות בניירות ערך.

(ה) מכשירים פיננסיים נגזרים

ככלל, מדיניות החברה קובעת שלא תבוצע כל פעילות לצורכי מסחר במכשירים פיננסיים נגזרים. הפעילות היחידה המותרת לחברה במכשירים פיננסיים נגזרים הינה לצורכי גידור כלכלי ו/או חשבונאי.

ניהול חשיפות ריבית

ניטור החשיפה נעשית באמצעות בחינת תרחישי השפעה של שינוי בריבית באופן שוטף. פעילותה הפיננסית של הקבוצה מאופיינת לרוב בהקבלה בין משך החיים הממוצע (מח"מ) של הנכסים וההתחייבויות (בעיקר לזמן קצר), קרי פעילות לקוחות, מחזיקי כרטיס ("חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי"), לעומת התחייבויות לבתי עסק ("זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי"). עם זאת קיימת חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית הנובעת מהעמדת וגיוס אשראי בריבית לפי בסיסי הצמדה שונים ולטווחי זמן שונים אשר יוצרת פערי מח"מ.

בהתאם לצרכיה, החברה משתמשת במכשירי גידור IRS (Interest Rate Swap) ו-FRA (Forward Rate Agreement) לצורך גידור כלכלי של פוזיציות ריבית אליהן היא חשופה, וזאת על מנת לצמצם את הסיכון ששינויים בלתי צפויים בשערי הריבית יפגעו בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה וכך במצבה הפיננסי.

ניהול חשיפות מטבע חוץ

מדיניות החברה הינה לצמצם את החשיפה במטבע חוץ. ניהול החשיפה המטבעית של הקבוצה מבוצע על-ידי התאמה יומית בין הנכסים וההתחייבויות במט"ח (והצמודות למט"ח) באמצעות ניטור תשלומים ותקבולים בחשבונות עו"ש מט"ח בבנקים, כאשר המטרה הינה לצמצם את הפוזיציה נטו, בסוף כל יום (קרי, בעיקר הפער בין כספי תיירות נכנסת לתיירות יוצאת).

החברה מגדרת לעיתים פוזיציות מט"ח שאלהן היא חשופה באמצעות אופציות מט"ח ועסקאות עתידיות. עסקאות אלו מתבצעות על מנת לצמצם את הסיכון ששינויים בלתי צפויים בשערי החליפין יפגעו בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות ובתזרימים נכנסים ויוצאים של הקבוצה.

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

טבלה 28 - יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה⁽¹⁾

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

31 בדצמבר 2024			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
2,092	184	2,276	
2,104	184	2,288	
-	-	-	

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

לפירוט נוסף בדבר ההנחות ששימשו לחישוב השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים, ראה ביאור 28א לדוחות הכספיים לשנת 2025.

טבלה 29 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של החברה וחברות מאוחדות שלה(1),(3)

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

31 בדצמבר 2024			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
עלייה במקביל של 1%	7	*-	7
מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾	-	-	-
ירידה במקביל של 1%	(13)	(1)	(14)
מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾	-	-	-

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.
(1) יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, למעט פריטים לא כספיים, ולאחר השפעת התחייבות לזכויות עובדים.
(2) השפעת החשיפה לריבית של הנחות מהותיות לגבי פירעונות מוקדמים והנחות התנהגותיות אחרות.
(3) לפירוט נוסף בדבר ההנחות ששימשו לחישוב השווי ההוגן המותאם של המכשירים הפיננסיים ראה ביאור 28 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

טבלה 30 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית⁽¹⁾

הכנסות ריבית						הכנסות מימון		סך הכל ⁽²⁾		
שאינן מריבית						שאינן מריבית		סך הכל ⁽²⁾		
ליום 31 בדצמבר 2025						ליום 31 בדצמבר 2024				
במיליוני ש"ח										
89						*-		89		עלייה במקביל של 1%
(89)						*-		(87)		ירידה במקביל של 1%

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.
(1) השפעת התרחישים על הרווח והפסד לוקחת בחשבון פירעונות בפועל הצפויים במהלך 12 החודשים הקרובים ומגלגלת אותם בריבית החדשה עד לתום התקופה הנמדדת. ההשפעה בפועל תלויה בפרמטרים שונים כגון: מחזור בפועל של הפירעונות ושיקולים עסקיים לגבי ריבית הבסיס, ולפיכך התוצאה בפועל עשויה להיות שונה.
(2) לאחר השפעות מקזזות.

טבלה 31 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (לפני השפעת מס)

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
במיליוני ש"ח		
		שינויים מקבילים
11	17	עלייה במקביל של 1%
(18)	(28)	ירידה במקביל של 1%

למידע מפורט על סיכון שוק בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025.

טבלה 32 - חשיפה כוללת של החברה וחברות מאוחדות שלה לשינויים בשיעורי הריבית

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025												
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סך הכל שווי הוגן	משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סך הכל שווי הוגן	ללא תקופת פירעון	מעל 20 שנים	מעל 10 שנים עד 20 שנים	מעל 5 שנים עד 10 שנים	מעל 3 שנים עד 5 שנים	מעל שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודש עד 3 חודשים	עם דרישה עד חודש		
בשנים	באחוזים	במיליוני ש"ח	בשנים	באחוזים	במיליוני ש"ח										
0.21	7.38	24,002	0.22	6.82	26,212	187	-	2	87	333	1,115	3,550	3,675	17,263	נכסים פיננסיים ⁽¹⁾
0.24	-	130	0.43	-	269	-	-	-	-	-	39	174	7	49	סכומים אחרים לקבל ⁽²⁾
0.21	4.79	21,591	0.22	4.21	23,766	53	-	-	170	98	1,181	2,852	3,070	16,342	התחייבויות פיננסיות ⁽¹⁾
13.74	5.12	63	13.79	4.82	82	-	15	30	19	8	6	4	-	-	התחייבויות בגין זכויות עובדים
0.24	-	128	0.44	-	269	-	-	-	-	-	42	169	8	50	סכומים אחרים לשלם ⁽²⁾
		2,350			2,364	134	(15)	(28)	(102)	227	(75)	699	604	920	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית
			פירוט נוסף על החשיפה בשיעורי הריבית												
			א. לפי בסיסי הצמדה												
		2,139			2,040	139	(15)	(28)	(33)	(72)	(187)	819	636	781	מטבע ישראלי לא צמוד
		27			131	-	-	-	(65)	299	73	(133)	(24)	(19)	מטבע ישראלי צמוד מדד
		184			193	(5)	-	-	(4)	-	39	13	(8)	158	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)
			ב. השפעות על החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית												
		24,002			26,212	187	-	2	87	333	1,115	3,550	3,675	17,263	נכסים פיננסיים ⁽¹⁾ , לפני הנחות
		-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השפעת הנחות התנהגותיות ⁽³⁾
		24,002			26,212	187	-	2	87	333	1,115	3,550	3,675	17,263	נכסים פיננסיים ⁽¹⁾
		21,591			23,766	53	-	-	170	98	1,181	2,852	3,070	16,342	התחייבויות פיננסיות ⁽¹⁾ , לפני הנחות
		-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השפעת הנחות התנהגותיות ⁽³⁾
		21,591			23,766	53	-	-	170	98	1,181	2,852	3,070	16,342	התחייבויות פיננסיות ⁽¹⁾

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) למעט יתרות מאזניות של מכשירים פיננסיים נגזרים ושווי הוגן של מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים.

(2) סכומים לקבל ולשלם בגין מכשירים פיננסיים נגזרים וחוץ מאזניים.

(3) השפעת החשיפה לריבית של הנחות מהותיות לגבי פירעונות מוקדמים והנחות התנהגותיות אחרות.

סיכון נזילות ומימון

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

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

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

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

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

יחס כיסוי הנזילות

בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 221 (בנושא יחס כיסוי נזילות) אשר מאמצת את המלצות ועדת באזל לעניין יחס כיסוי הנזילות במערכת הבנקאית בישראל, חברות כרטיסי האשראי יקבלו פטור מיישום הוראה זו והן תמשכנה לעמוד בדרישות הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 342, לאחר עמידה בשני (2) תנאים:

(א) החברה תחזיק מודל פנימי לניהול סיכון הנזילות, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה ומאפייניהם.

(ב) החברה תחזיק בכל עת מספיק נכסים נזילים בהתבסס על המודל הפנימי, בתוספת כרית בטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון.

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

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

מקורות מימון

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

ביום 18 במרץ 2025 קבעה חברת הדירוג מידרוג דירוג זמן קצר P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרה 4) שהנפיקה החברה; ביום 23 בנובמבר 2025 קבעה מידרוג דירוג זמן קצר P-1.il לניירות הערך המסחריים (סדרה 5) שהנפיקה החברה.

ביום 17 במרץ 2026, מידרוג הותירה על כנו את דירוג החברה (דירוג מקומי) ודירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה על Aa2.il, תוך שינוי אופק הדירוג לשלילי, וכן הותירה את דירוג כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) (סדרה ג') שהנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים ל-Aa3.il(hyb), תוך שינוי אופק הדירוג לשלילי.

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

לפרטים נוספים בדבר נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה ותזרימי מזומנים בהתאם למועד הפירעון החוזי ראה ביאורים 26 ו-27 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

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

למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי יש לה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת, לרבות צמיחה בפעילות האשראי. להערכת החברה, המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של ישראל והשלכותיו, לרבות שינויים בדירוג של מדינת ישראל והבנקים בישראל על ידי סוכנויות הדירוג השונות (ראה סעיף 2.5.1 לדוח דירקטוריון זה), לא השפיעו מהותית, למועד חתימת הדוח, על סיכון הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה. יחד עם זאת, הערכת החברה עשויה להשתנות וכפופה, בין היתר, לאי הוודאות בדבר התפתחויות במצב הביטחוני, מצב המשק ומשקי הבית, והורדות דירוג נוספות (במידה ותהיינה) והשלכותיהן על זמינות ועלות מקורות המימון של הקבוצה (ובהתאם על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה). למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד במלואן את היקף ההשפעות העתידיות האמורות, ככל שתהיינה. בהנחה שהמשק יחזור בהדרגה למתכונת פעילות רגילה, החברה אינה צופה כי יחול שינוי מהותי בזמינות מקורות המימון שלה.⁷⁵

⁷⁵ הערכותיה של החברה כאמור הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה של הקבוצה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מאופן התפתחות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של ישראל והשלכותיו ונגזרותיו המקומיות והגלובליות, אופיו ומשכו, מעליית הריבית והאינפלציה, מהתפתחויות וזעזועים בכלכלה הגלובלית (לרבות השפעתן על הכלכלה המקומית), מהורדות דירוג נוספות (ככל שיהיו), מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא למועד חתימת הדוח ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה.

3.4. סיכונים מובילים ומתפתחים

בהתבסס על המלצת ה-FSB (מוסד בינלאומי ליציבות פיננסית מייסודן של מדינות ה-G20), סיכון מוביל מוגדר כהתפתחות המתרחשת כיום בסביבת העסקים של הקבוצה, אשר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה במהלך השנה הקרובה. לעומת זאת, סיכון מתפתח מוגדר כאשר ישנה אי ודאות גדולה יותר לגבי מועד גיבושו לכלל התרחשויות בעלת השפעה מהותית על אסטרטגיית הקבוצה (בדרך כלל, מעבר לשנה הקרובה). ניהול הסיכונים בקבוצה מתואר בהרחבה בדוח על הסיכונים לשנת 2025.

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

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

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

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

נכון למועד חתימת הדוח, הסיכונים הבאים זוהו על-ידי החברה כסיכונים מובילים ומתפתחים הרלוונטיים ביותר:

3.4.1 סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו האפשרות שלווה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם לתנאים המוסכמים. סיכון האשראי הוא אחד הסיכונים אשר מנוהל, מנוטר ומבוקר בקבוצה, כמתחייב מאופי פעילותה כקבוצה העוסקת במתן אשראי. תהליך ניהול סיכוני האשראי מסייע לקבוצה לבחון את סיכון האשראי על-פי תמהיל המוצרים המרכיב אותו.

הגידול הכולל ביתרות האשראי ללקוחות פרטיים וביתרות האשראי המסחרי בשנים האחרונות ועד סמוך למועד חתימת הדוח, מגדיל את סיכון האשראי של הקבוצה. סביבת הריבית הגבוהה, לאחר שנים של ריבית נמוכה, ולמרות מגמת ירידה מתונה, הביאה לעלייה בגובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה ומעלה חשש לגבי יכולות ההחזר של הלווים השונים ואיכות תיק האשראי. בנוסף, על פי תחזיות שונות (כגון תחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2026)⁷⁶, פרמיית הסיכון במשק, כפי שהיא משתקפת ברמת ה-CDS ובמרווחי תשואות האג"ח של ממשלת ישראל, אמנם ירדה בשיעור ניכר, אך עודנה גבוהה מרמתה ערב מלחמת "חרבות ברזל".

לפרטים בקשר לסיכון האשראי בקבוצה ראה סעיף 3.2 לעיל.

3.4.2 סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו סיכון מהותי במסגרת פעילותה העסקית של הקבוצה. תחומי פעילות הקבוצה מאופיינים במורכבות תפעולית גבוהה מאד, אשר נובעת, בין היתר, מהמספר הגדול של לקוחות ובתי עסק עימם קשורות חברות הקבוצה בתחומי פעילותה השונים, ובכלל זה הסכמי הנפקה, סליקה ומימון (לפי העניין); ממורכבות אותם הסכמים; מקיומם של מגוון גדול של מוצרים אותם משווקת הקבוצה (ובכללם מוצרי אשראי מסוגים ובעלי תנאים שונים, הסכמי ותנאי סליקה ועמלות בית עסק, סוגי ותנאי כרטיסים שונים, שירותים שונים לעסקים, ארנקים דיגיטליים, סוגי הטבות למחזיקי כרטיס ותנאיהן ועוד); משינויים מעת לעת בתנאי ההתקשרות של הקבוצה עם לקוחותיה, בתי עסק ושותפים עסקיים עימם היא קשורה (לרבות כתוצאה מתנאי הסביבה התחרותית אשר מכתיבים לקבוצה את הצורך בהתאמה שוטפת של הצעות שיווקיות ומוצריות השונים); מההיקף הנרחב של כוח האדם בקבוצה והאתגרים הנובעים מניהולו ומאכיפת נהלי הקבוצה בתחומי פעילותה על כלל העובדים; ממורכבות הסדרי ההתחשבות השונים (אשר משתנים מעת לעת) שבין חברות הקבוצה לבין לקוחותיה, בתי עסק עימם קשורה הקבוצה, שותפיה העסקיים להפצה והנפקה והארגונים הבינלאומיים; ממורכבות המערכות התומכות בפעילות הקבוצה והצורך בהתאמתן למגוון המוצרים המשתנה אותו מציעה הקבוצה ולשינויים בהסדרי ההתחשבות האמורים לעיל; משימוש בכלי AI שהטמעתם נעשית

⁷⁶ על פי הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026, שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026".

באופן מבוקר; וכן לאור ריבוי הוראות רגולטוריות המשתנות מעת לעת (ובאופן מיוחד בשנים האחרונות), המשליכות על נוסחי התקשרויות קיימים ועתידיים של הקבוצה עם לקוחותיה, בתי עסק ושותפיה העסקיים השונים, ואשר בהן על הקבוצה לעמוד בקשר עם הפצת, שיווק, מכירת ותפעול מוצריה ושירותיה; ועוד.

המורכבות התפעולית כאמור עלולה לגרום מעת לעת לקשיים ולתקלות מסוגים שונים ובהתאם גם לחשיפות שונות של הקבוצה (לרבות חשיפה משפטית לתביעות וקנסות בקשר לטענות בדבר אי קיום הוראות דין והן בקשר לאי קיומן המלא של הוראות הסכמיות, וחשיפות בהיבטים כספיים ו/או חשבונאיים הנגזרים מהאמור), אשר למועד חתימת הדוח אין בידי החברה לצפות את היקפן. הקבוצה משקיעה באופן שוטף משאבים על מנת לצמצם ולמנוע חשיפות כאמור.

כן כולל הסיכון התפעולי גם את הסיכון לביטול או הפרתו של הסכם מהותי לקבוצה מצד הגורם עימו קשורה הקבוצה, וכן את הסיכון לביטול או התלייתו של אישור או רישיון המהותי לפעילות הקבוצה על-ידי מעניק הרישיון, בין אם כתוצאה מטענה להפרה מצד הקבוצה ובין אם מכל סיבה אחרת. אירוע כאמור בקשר עם הסכם או רישיון המהותי לפעילות הקבוצה עלול להשפיע לרעה, ואף באופן מהותי, על הקבוצה ותוצאותיה הכספיות (לעניין רישיונות מהותיים מכוחם פועלת הקבוצה ולעניין הסכמים מהותיים בהם קשורה הקבוצה, ראה סעיף 1.6.1 לדוח דירקטוריון זה).

במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים, הוגדר המבנה הארגוני התומך בניהול סיכונים תפעוליים, לרבות תפקידי הדירקטוריון וועדת ההנהלה לניהול סיכונים בראשות המנכ"ל.

במסגרת ניהול ובקרת הסיכונים התפעוליים וכחלק מהעמידה בהוראות נב"ם 201-211 בנושא זה, ננקטו הצעדים הבאים:

- זוהו הסיכונים התפעוליים לרבות בתהליכים ובמוצרים חדשים.
- נקבעו בקרות מתאימות.
- מערכת לניהול ובקרת סיכונים תפעוליים מתעדכנת באופן שוטף.
- נקבעו תכניות המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום.
- עודכנו נהלי החירום בחברה.

מנהלי הסיכון התפעולי הינם חברי ההנהלה בחברה, כל חבר הנהלה בתחומו. מנהל הסיכונים הראשי בחברה אחראי על פיקוח בלתי תלוי אחר אופן ניהול הסיכון בחברה (מעגל בקרה שני). ניהול הסיכונים התפעוליים בקבוצה נועד למזער הפסדים באמצעות קביעת תהליכים מוסדרים שמטרתם צמצום הסיכונים התפעוליים אליהם חשופה הקבוצה. הדבר נעשה תוך קביעת מסגרות של סמכות ואחריות והקניית תרבות ניהול סיכונים תפעוליים בקרב כלל המנהלים והעובדים, בהלימה עם הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 350 של בנק ישראל.

ניהול הסיכון התפעולי, כולל בין היתר, תהליכים למניעת הונאות הנובעים בעיקר משימושים לרעה בכרטיסי אשראי, כאשר אלה מנוטרים בקבוצה באופן שוטף באמצעות תהליכים מתקדמים.

לחברה מדיניות לניהול סיכונים תפעוליים, המאשרת אחת לשנה על-ידי ההנהלה והדירקטוריון, הכוללת את היעדים הבאים:

- ניהול סיכונים תפעוליים כחלק אינטגרלי מתהליכי העבודה בחברה לרבות הכנסת מוצרים ותהליכים חדשים.
- קיום בקרות אפקטיביות לסיכונים בהתאם לדירוג הסיכון.
- הבטחת זיהוי אפקטיבי של הסיכונים התפעוליים בכל התהליכים העיקריים בקבוצה.
- יצירת תרבות עבודה המעודדת תרבות ארגונית של ניהול סיכונים.
- דיווח אירועי הפסד באופן שוטף על-פי הכללים שהוגדרו במדיניות.
- עמידה בדרישות החוק והרגולציה בהקשר לסיכונים התפעוליים.
- ניהול והקצאת הון אופטימאליים בגין הסיכונים התפעוליים.
- קביעת תכנית המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום.

המשכיות עסקית

פעילותה העסקית של הקבוצה מתנהלת בסביבה תחרותית ועסקית משתנה, במוצרים אותם היא מספקת וברגולציה לה כפופה הקבוצה. פעילות זו חשופה לאירועי אסון אשר השלכותיהם עלולות לגרום לפגיעה ברציפות הפעילויות העסקיות. חוסר מוכנות להשלכות אלו, עלול לחשוף את הקבוצה לנזק כלכלי, משפטי ותדמיתי חמור ואף לאיים על יכולת שרידותה העסקית. על כן, הבטחת הפעילות בסביבה זו מחייבת את הקבוצה להיערך להשלכות אירועי חירום. ההיערכות להמשכיות עסקית תתייחס לחיי אדם כאל ערך עליון.

יצוין כי במסגרת ניהול הסיכון התפעולי ובשל המצב הביטחוני המתמשך, החברה ריעננה והרחיבה (בהתאם לנסיבות המשתנות) את תרחישי ההמשכיות העסקית בקבוצה, וכן תרגלה הלכה למעשה מגוון תרחישים.

3.4.3. סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר)

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

אבטחת המידע בקבוצה מתעכנת באופן שוטף לאור מפת האיומים המשתנה וכן מהתפתחויות טכנולוגיות, תוך התאמת רמת האבטחה ובקרת הגישה למערכות על-פי השינויים ברמת הסיכונים הנגזרים מהם.

הקבוצה מנהלת מידע אודות לקוחותיה, מידע שמהווה נכס עיקרי שעליו מתבססים עסקי הקבוצה. בהתאם, יש להגן על המידע מפני סיכונים, הגנה שעולה בקנה אחד גם עם דרישות הדין וההכרה בפרטיותם של לקוחות הקבוצה.

החברה בוחנת באופן שוטף את עמידתה בהוראות הדין בהקשר כאמור, ויחד עם זאת במסגרת פעילותה השוטפת עשויה הקבוצה להיות חשופה לסיכונים תפעוליים, לרבות בגין אירועים נקודתיים, אשר יובילו בין היתר לטענות בדבר הפרות בהקשר כאמור (וככל שיתבררו כמוצדקות אף להפעלת סמכויות מצידה של הרשות להגנת הפרטיות) - ראה גם סעיפים 3.4.2 ו-3.4.6 לדוח דירקטוריון זה.

למועד חתימת הדוח לא ידוע לחברה על אירועים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות.⁷⁷

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

הקבוצה פועלת, בין היתר, בהתאם להוראות החוק והרגולציה, לרבות הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 357 בנושא ניהול טכנולוגיית המידע, הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 361 בנושא ניהול הגנת הסייבר, הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 363 בנושא ניהול סיכונים סייבר בשרשרת אספקה, הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 362 בנושא מחשוב ענן, עמדות הרשות לניירות ערך ובהתאם לתקנות הגנת הפרטיות. ההוראות כוללות את עקרונות היסוד לניהול הגנת הסייבר ואבטחת מידע ובין היתר מפרטות ההוראות באופן סדור את הדרישה לקיום תהליכי ניהול סיכונים סייבר. החברה משקיעה משאבים ניכרים בתחום זה ועם פרסום ההוראות החברה נערכה עם תכנית פעולה שאושרה בהנהלה, לשינוי הדרישות בהוראות החדשות בחברה בנוסף להוראות אחרות החלות עליה בנושא זה, כגון: המשכיות עסקית וניהול סיכונים, וכל זאת בהתאם להבהרות שניתנו על-ידי בנק ישראל בנוגע לאופן ומועדי היישום. כמו כן, החברה מוסמכת לתקן אבטחת מידע ISO27001. החברה נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 364 שפורסמה בחודש נובמבר 2024 וצפויה להיכנס לתוקף, ככלל, בחודש מאי 2026. הוראה זו תחליף שלוש הוראות ניהול בנקאי תקין קיימות (357, 361 ו-363) ותסדיר את הוראות הפיקוח על הבנקים בנושא ניהול סיכונים טכנולוגיית המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר.

כחלק מתהליך Key Risk Indicators (KRI) ארגוני, בקשר עם איומי הסייבר על הקבוצה, מוצגת לדירקטוריון בכל רבעון, תמונת המצב בקבוצה בהיבטי הגנת הסייבר ואבטחת המידע. מדדי הסיכון כוללים בעיקר הפרות/אירועים שונים בתחום הסייבר ואבטחת המידע.

הדירקטוריון וועדותיו מקיימים דיונים תקופתיים אחת לשנה לקביעת מדיניות הסייבר ואבטחת מידע ועדכונה בנושאים הבאים: (א) התוויית אסטרטגיית הגנת סייבר ואבטחת מידע ואישורה; (ב) אישור מסגרת לניהול סיכונים סייבר ומדיניות הגנת הסייבר ואבטחת מידע; (ג) קביעת אופן המעקב והפיקוח לגבי יישום ניהול סיכונים סייבר; ו-(ד) דיווח וסקירה על אירועי סייבר ואבטחת מידע משמעותיים. מדיניות הגנת הסייבר ואבטחת מידע אושרה בדירקטוריון החברה בחודש דצמבר 2025.

הביקורת הפנימית פועלת על-פי תכנית העבודה ומבקרת בתדירות שנתית את פעילות החברה בתחום הגנת הסייבר ואבטחת המידע, הן בתהליכי בקרה בזיקה ישירה לתחום הסייבר ואבטחת המידע, והן בביקורות נוספות בהן נסקרות

⁷⁷ הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה כאמור מבוססת, בין היתר, על מהות האירועים הנקודתיים האמורים, מספרם והיקפם (לרבות לאורך זמן), על אופי הליכי הדיווח והבדיקה שמתנהלים מול הרשות להגנת הפרטיות כאמור, על קיומה של פוליסת ביטוח לכיסוי אירועים כאמור (כמפורט בסעיף זה להלן) ועל הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את השלכותיהן האפשריות של הוראות הדין החלות על הקבוצה בהקשר זה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר כתוצאה מהתגברות אירועים כאמור ו/או התרחשות אירועים בעלי פוטנציאל נזק גבוה יותר ו/או גילוי אירועים לאחר תקופת זמן ארוכה (הכל לרבות על רקע התגברות מתקפות הסייבר על ישראל בעקבות מלחמת "חרבות ברזל"), משינויים מהותיים במדיניות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות ו/או מאכיפה מחמירה כלפי הקבוצה, מהנחות וניתוחים לא מיטביים של סיכונים סייבר החלים על הקבוצה, משינויים רגולטוריים ו/או מנזקים עקיפים כתוצאה מאירועים כאמור או מפרסומם (כגון פגיעה במוניטין).

גם בקרות הרלוונטיות לתחום. דוחות הביקורת הפנימית נידונים בוועדת הביקורת של הדירקטוריון. המעקב אחר הטיפול בממצאים מתבצע באופן חציוני.

סקר סיכונים תלת שנתי מבוצע כחלק ממערך ניהול הסיכונים בקבוצה, כולל תהליכי סייבר ואבטחת מידע. הממצאים מוצגים לדירקטוריון. בנוסף, אחת לשנה מתקיים סקר ייעודי לסיכוני סייבר ואבטחת מידע הכולל ניתוח מפת האיומים העדכנית ומשמעויות מתרחשי מתקפות הסייבר, הערכת רמת הסיכון בהם, ניתוח רמת הבשלות של בקורות ההגנה, וכנגזרת מכך אומדן רמת הסיכון השיורי בתרחישים השונים. תמונת הסיכונים שנבנתה בסקר, מהווה בין היתר בסיס לתוכנית העבודה של מחלקת הגנת הסייבר ואבטחת מידע, לצורך חיזוק מערך ההגנה והפחתת הסיכונים. כל אירוע משמעותי בתחום הסייבר ואבטחת המידע מדווח הן להנהלת החברה והן לדירקטוריון.

סקרים רוחביים בתחום הסייבר ואבטחת המידע מבוצעים באופן שוטף על מערכות החברה וממצאיהם מדווחים להנהלת החברה והדירקטוריון.

תקריות קיברנטיות עלולות להתרחש כתוצאה מהתקפות מכוונות או מאירועים לא מכוונים. התקפות קיברנטיות כוללות, בין היתר, השגת גישה לא מורשית למערכות ממוחשבות על מנת לבצע שימוש שלא כדין בנכסים או במידע רגיש, חבלה במידע או שיבושים בפעילות. התקפות קיברנטיות עשויות להתבצע באופן שלא דורש השגת גישה לא-מורשית, כגון התקפות המיועדות להשבתת השירות של אתרי אינטרנט.

בשנים האחרונות חל גידול מתמיד בחשיפת מוסדות פיננסיים בארץ ובעולם לאיומי סייבר. האיומים מתאפיינים, בין היתר, בתחום הולך וגובר של המתקפות, המושג גם על ידי שימוש התוקפים בטכנולוגיות AI, בעוצמת הנזק הפוטנציאלי ובקושי לזהות מתקפות. נוכח העובדה שישאל, ובפרט המגזר הפיננסי, מהווים יעד להתקפה מצד יריבים שונים, התאגידים הבנקאיים וחברות כרטיסי האשראי בארץ חשופים אף יותר לאיומי סייבר ואיום זה הועצם מתחילת מלחמת "חרבות ברזל" (ראה להלן). לצד האיומים המתגברים, באופן כללי חלה עלייה בחשיפה לטכנולוגיות חדשות כדוגמת מחשוב ענן, יכולות AI, הרחבת השירותים הדיגיטליים והרחבת תצורת העבודה מהבית, באופן המביא לעלייה בסיכון השורשי של סיכון הסייבר ואבטחת המידע, וחושף את החברות השונות למגוון איומים רחב. לשם כך נקטה מחלקת הגנת הסייבר ואבטחת מידע בצעדים שונים למיפוי וצמצום הסיכון, ביניהם בניית בקורות, עיבוי קווי ההגנה באופן משמעותי והגברת מודעות העובדים לסיכוני הסייבר.

מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" חל גידול במתקפות הסייבר על ישראל, הבאות לידי ביטוי גם בעלייה במתקפות על הקבוצה הכוללות, בין היתר, מתקפות מסוג מניעת שירות מבזרת (DDoS) המתמקדות באתרי אינטרנט ובשרתים על ידי שיבוש שירותי הרשת וכן מתקפות על שרשרת האספקה. הקבוצה נערכת בהתאם על מנת למזער את הפגיעה הפוטנציאלית, על ידי שיפור מערכי ההגנה, הגדרות וספי רגישות וכן הרחבת בקורות ואמצעים נוספים ועוקבת באופן שוטף אחרי מפת האיומים המשתנה לאור המצב, תוך התאמת רמת האבטחה והבקורות הנדרשות, בהתאם לרמת הסיכון הנגזרת ממנה.

על מנת להתמודד עם התפתחות האיומים ומתוך הכרה בחשיבות ההגנה על פרטיות לקוחות הקבוצה וכמתחייב מדרישות הדין והוראות ניהול בנקאי תקין, לרבות הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 357, 362, 361 ו-364 כאמור לעיל, החברה משקיעה משאבים רבים ותשומות שיאפשרו ניהול אפקטיבי של הגנת מידע ותשתיות מחשוב מפני איומי סייבר, כחלק ממערך ניהול הסיכונים ומסגרת העבודה להמשכיות עסקית בקבוצה. בין היתר וכחלק ממדיניות החברה בנושא, מנוהלים שלושה קווי הגנה לתחום הגנת הסייבר ואבטחת מידע. במסגרת זו, קו ההגנה הראשון הינו מחלקה ייעודית לנושא הגנת הסייבר ואבטחת מידע, כאשר חטיבת ניהול הסיכונים משמשת כקו הגנה שני והביקורת הפנימית כקו הגנה שלישי. מערך זה מאויש במומחים בתחום וכן מבוצע שימוש ביועצים חיצוניים, במטרה להרחיב את המענה לאיומים ולאתגרים המתגברים.

כחלק מההיערכות המוקדמת של החברה להתמודדות עם תקיפות סייבר, החברה מתפעלת מערך גילוי וזיהוי אירועי סייבר בכל שעות היממה, המנוהל ע"י צוותים ייעודיים (פנימיים וחיצוניים) במרכז אבטחת המידע של החברה (ISOC), לרבות צוותי ניטור, צוותי תגובה, ואיסוף מודיעין. פעילות המערך מעוגנת במערך נהלים, ונתמכת במערכות טכנולוגיות, ומסגרות תומכות לרבות, שגרת תרגול סייבר לדרגים השונים, מערך מודעות סייבר, תיקשורים והרצאות בנושא.

החברה מאפשרת לתומכים במערכות ולרוב המכריע של העובדים התחברות מרחוק באופן מאובטח ומנוטר בכל שעה ביום, על מנת להבטיח רציפות תפקודית בכלל הערוצים.

בחמש השנים האחרונות ולמועד חתימת הדוח לא אירעו בחברה אירועי סייבר מהותיים אשר השפיעו על הדוחות הכספיים ו/או הגשת תביעות, פגיעה במוניטין וכדומה.

בחודש אוקטובר 2025, חידשה החברה פוליסה לביטוח סיכוני סייבר לתקופת ביטוח של 14 חודשים, בגבול אחריות של 15 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. פוליסת ביטוח סייבר מספקת כיסוי לנזקים העלולים להיגרם לחברה עצמה עקב אירוע סייבר לרבות נזקים תוצאתיים, הוצאות הנדרשות להקטנת הנזק ועוד. כמו-כן, פוליסת ביטוח הסייבר מספקת כיסוי לאחריותה של החברה בגין נזקים העלולים להיגרם לצדדים שלישיים, כגון תביעות

שיוגשו על-ידי צד ג' בעקבות דליפת מידע, הפרת פרטיות ועוד. על אף שהחברה מבטחת בפוליסת ביטוח סייבר כנגד נזקים שונים אשר עלולים להיגרם בקשר לפעילותה, לא כל הסיכונים האפשריים מכוסים או ניתנים לכיסוי מלא וזאת לאור מאפייני שוק הביטוח הספציפי וחשיפות הנובעות מפעילות החברה. לפיכך תקבולי הביטוח, ככל שיתקבלו, לא בהכרח יכסו את מלוא היקף הנזקים ו/או את כל ההפסדים האפשריים (לעניין נזקים לצדדים שלישיים, אבדן הכנסות אפשרי לחברה ונזקים אחרים כגון דרישת כופר). כמו כן, אין כל ודאות כי בעתיד ניתן יהיה לרכוש פוליסה מתאימה לביטוח סייבר בתנאים מסחריים סבירים או בכלל. החברה יכולה להחליט שלא לערוך ביטוח סייבר מלא או שלא לעורכו כלל מטעמים שונים כגון היעדר כדאיות כלכלית. גבולות האחריות בפוליסות וההשתתפויות העצמיות ייקבעו על-ידי החברה מפעם לפעם בהתאם להערכת הסיכון הכרוך בפעילות הקבוצה, לעלות הביטוח במועד חידוש הפוליסות, וכחלק ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת. לפרטים נוספים בדבר ביטוחי החברה, ראה סעיף 7.5 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

3.4.4 סיכון רגולטורי

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

תהליך זיהוי סיכון רגולטורי כולל שני היבטים מרכזיים: תהליך תקופתי לזיהוי סיכונים רגולטוריים המבוסס על מיפוי של הרגולציה המתהווה הרלוונטית ומעקב אחר שינויים ביחס לסבירות התממשות הסיכון; וכן, תהליך זיהוי סיכונים הנובעים מהשלכות אפשריות של רגולציה מתגבשת רלוונטית, בין היתר, בעת השקת מוצר/פעילות חדשים.

על מנת להפחית את החשיפה לסיכון רגולטורי, נוקטת החברה בפעולות הבאות: גיבוש תכניות פעולה עבור הנושאים שזוהו על בסיס גורמי הסיכון הרגולטוריים המרכזיים שזוהו, ואשר הוערכו על-ידי מנהל הסיכון הרגולטורי כמהותיים; בנוסף, החברה מטפלת בתהליך התהוות של רגולציה רלוונטית, בין השאר באמצעות מתן תגובה לפרסום טיוטה של הוראות רגולטוריות, ועדות של רשויות רגולטוריות והצגת עמדת החברה ביחס לרגולציה מתהווה בפני הגורמים המתאימים.

במסגרת ניהול הסיכון מוצגים דיווחים כמפורט להלן:

דיווחים רבעוניים של מנהל הסיכון הרגולטורי ומנהל סיכונים ראשי הכוללים דיווח על תוצאות הערכת החשיפה וניתוח השפעתם של הסיכונים הרגולטוריים העיקריים אליהם חשופה הקבוצה.

דיווח שנתי של מנהל הסיכונים הראשי להנהלה ולדירקטוריון במסגרת תהליך פנימי להערכת הלימות ההון (ICAAP) בו מדווחים ממצאים ביחס לסיכון המובנה כמו גם לאפקטיביות ניהול הסיכון הרגולטורי בקבוצה, לרבות, מידת היישום של מדיניות ניהול הסיכון, נאותות תהליכי זיהוי הסיכונים הרגולטוריים ושלמות הזיהוי של הסיכונים העיקריים.

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

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

לפרטים נוספים אודות ההשפעות הרגולטוריות על תחומי הפעילות של הקבוצה, ראה סעיף 2.1.8 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

3.4.5. סיכון אסטרטגי ותחרות

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

גורמי סיכון פנימיים כוללים גורמים פנים ארגוניים המביאים לכך שהחברה אינה עומדת בתכניות העבודה שלה.

גורמי סיכון חיצוניים כוללים בין היתר את הסביבה העסקית/תחרותית בה פועלת הקבוצה, המאופיינת בתחרות עזה, הולכת וגוברת, הן מצד הגופים העיקריים הפועלים בתחום והן מצד גופים חדשים העתידים להתחיל ולפעול בתחומי הפעילות בהם עוסקת החברה, לרבות כתוצאה מהוראות רגולטוריות מקלות/מעודדות לכניסתם של שחקנים חדשים ו/או שייעודן להגברת התחרות בתחומי הפעילות של הקבוצה; וכן, שינויים טכנולוגיים המשפיעים על התנהגות צרכנים ועל עולם התשלומים, המחייבים את הקבוצה להתאים את עצמה לסביבה עסקית משתנה. תחרות כאמור מובילה ועשויה להוביל לשינויים מהירים במבנה השוק, לרבות השפעה על נתחי שוק ומחירים וכן על המודל העסקי של החברה. התרחשותם במקביל של שינויים כאמור מעלה את הסיכון האסטרטגי ותחרות.

לפרטים אודות שינויים טכנולוגיים ושינויים בהעדפות וציפיות הצרכן, ראה סעיפים 2.1.2 ו-2.1.3 לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות כניסת מתחרים חדשים לענפי פעילות הקבוצה, ראה סעיף 2.1.4 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות שינויים רגולטוריים בתחומי פעילות הקבוצה, ראה ביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025; למידע בדבר השפעתם האפשרית של שינויים כאמור על הקבוצה ותחומי פעילותה, ראה סעיף 2.1.8 לדוח דירקטוריון זה.

בשל אופי הפעילות והשירותים הניתנים בתחומי הפעילות של הקבוצה, יכולתה של הקבוצה להבדיל את עצמה באופן משמעותי ביחס למתחריה, להתמודד עם כלל היבטיה של תחרות זו, לשמור על נתחי שוק ולצמצם פגיעה אפשרית בתוצאותיה כתוצאה מתחרות כאמור, הינה מוגבלת.

כמו-כן, כוללים גורמים חיצוניים כאמור ספקים מהותיים עימם קשורה הקבוצה, אשר הפסקת ההתקשרות עימם באופן לא מתוכנן, עלולה להביא לפגיעה ביכולתה של החברה לממש את האסטרטגיה שלה ולהביא לפגיעה בתוצאותיה העסקיות. היעדים האסטרטגיים של החברה נקבעים תוך התאמה לתיאבון לסיכון, וליעדי ההון באמצעות תכנון ההון. זיהוי מוקדי הסיכון האסטרטגיים נעשה באמצעות תהליך רבעוני לזיהוי מוקדי הסיכון האסטרטגיים ועל-ידי זיהוי הסיכונים בעת השקת מוצר חדש/פעילות חדשה.

ההנהלה, באמצעות מנהלת חטיבת אסטרטגיה, אחראית להערכת החשיפה לסיכונים האסטרטגיים כפי שזוהו בתהליכי זיהוי הסיכונים ולהערכה סובייקטיבית של השפעתן על תכניות העבודה, בהתחשב בין היתר, בצעדים שנוקטת החברה להפחתת הסיכון. תהליך הערכת החשיפה נערך בשיתוף הגורמים הרלוונטיים בקבוצה.

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

3.4.6. סיכון ציות

סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר חברות הקבוצה עלולות לספוג כתוצאה מכך שאינן מקיימות את הוראות הציות.

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

קצינת הציות הראשית של הקבוצה משמשת גם כאחראית בקבוצה לפי חוק איסור הלבנת הון. כמו כן, בהתאם לתכנית האכיפה הפנימית בניירות ערך, שאושרה בדירקטוריון החברה בחודש מרץ 2026, קצינת הציות היא הגורם הממונה על אכיפת נהלי תכנית האכיפה הפנימית.

הקבוצה נוקטת במדיניות של ציות מלא לכל הוראות החוק והרגולציה. ציות להוראות הדין וקיומה של תרבות ציות הם תנאים הכרחיים לניהולה התקין של הקבוצה. דגש מרכזי ניתן על ידי הקבוצה לשמירה על זכויות לקוחותיה, מתן מענה מקצועי, מהיר והצעת מוצרים העונים על צרכי הלקוחות, תוך שמירה על הוגנות ושקיפות אל מול הלקוחות.

לצורכי ניהול הסיכון הוגדרו נושאי הציות המהותיים אשר לגביהם קיימת הקפדה יתירה, כמפורט להלן:

- **סיכון להלבנת הון ומימון טרור** - אי-ציות של הקבוצה או מי מעובדיה להוראות העוסקות באיסור הלבנת הון ומימון טרור ובפשיעה פיננסית, לרבות מתן שירותי תשלום אגב פעילות במטבע וירטואלי של לקוחות וכן בגין ליקויים בתהליכים שנועדו להבטיח ציות כאמור או בגין חסרונם של תהליכים כאמור.
- **סיכון פעילות עם נותני שירותים פיננסיים** - אי ציות של הקבוצה או מי מעובדיה ו/או אחריות בגין אי ציות הנובעת מפעילות נותני שירותים פיננסיים.
- **סיכון ציות צרכני והוגנות** - התנהלות מכר או שירות אשר אינן עומדות בהוראות הציות הצרכני, כמו גם אשר אינן עומדות בכללי ההוגנות כלפי לקוחות הקבוצה.
- **סיכון עבירות על דיני ניירות ערך** - אי-ציות של הקבוצה או מי מעובדיה לדיני ניירות ערך.
- **סיכון מניעת ניגוד עניינים** - אי ציות של פונקציות בקבוצה להוראות ניגוד עניינים.
- **סיכון עבירה על דיני הגנת פרטיות ומידע אישי** - אי ציות של הקבוצה או מי מעובדיה לדיני ותקנות הגנת פרטיות והגנת מידע. עם כניסת חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024, הגדירה החברה מסגרת שתתמוך באסטרטגיה העסקית תוך עמידה בדרישות החוק. בהתאם לאמור, מנהל מחלקת הגנת הסייבר ואבטחת מידע בחברה מוגדר כממונה על הגנת הפרטיות (DPO) ותחום הגנת הפרטיות מנוהל בקו הראשון במחלקת סייבר ואבטחת מידע אשר אחראית על מיפוי התהליכים בהם מעורב מידע פרטי ועל הבקורות הנדרשות במסגרת החוק. מחלקת ציות בחטיבת ניהול סיכונים משמשת כקו הגנה שני והביקורת הפנימית כקו הגנה שלישי.
- **סיכון עבירה על חוקי דיני התחרות** - הסיכון לנזק מהותי בגין עיצום כספי ו/או סנקציה מצד רשות כלשהי בגין אי ציות של הקבוצה או מי מעובדיה לדיני התחרות.
- **סיכון הוראות הביטוח** - אי ציות של הקבוצה או מי מעובדיה אחר דינים והוראות בתחום הביטוח.

מטרת מדיניות הציות הינה הסדרת ניהול הסיכון ומחויבות עובדי הקבוצה לציית לכל ההוראות החלות על פעילותה ולסייע להנהלת הקבוצה בהטמעה של תרבות ציות, בכל הדרגים, תוך כדי ניהול סיכונים אפקטיבי, ניהול נטילת סיכונים נאותה, זיהוי וטיפול מיידי בסיכונים מתפתחים מעבר לתיאבון הסיכון של הקבוצה, וכן קביעת קיום מנחים לניהול.

כאמור לעיל, הקבוצה מחויבת לציות מלא להוראות חוק, הנחיות, מדיניות, נהלים וכל הוראה צייתית אחרת לרבות הקוד האתי של הקבוצה. דירקטוריון הקבוצה, ביחד עם ההנהלה הבכירה של הקבוצה, מאמינים כי ניהול של סיכוני ציות רציף ואפקטיבי הינו הדבר הנכון עבור לקוחות הקבוצה, ועבור היציבות העסקית והתפעולית של הקבוצה. מחויבות זו היא מאבני היסוד של מדיניות הציות של קבוצת ישראלכרט.

פונקציית הציות אחראית, במסגרת קו הגנה שני, לשמש כמעגל הבקרה השני לניהול סיכוני הציות. תפקידה הוא להשלים את ניהול הסיכונים של קו העסקים ולהיות אחראית לתכנון, לתחזוקה ולפיתוח השוטף של מסגרת העבודה לניהול סיכוני הציות בקבוצה.

פונקציית הציות אחראית על ניהול סיכוני הציות, לרבות מדידה והערכה בהתאם למתודולוגיה שנקבעה לצורך ניהול סיכוני הציות. המתודולוגיה האמורה מהווה את התשתית ליישום גישה מבוססת סיכון על-ידי הקבוצה, ובין השאר מסייעת בהקצאה הולמת של משאבים להפחתת הסיכונים שזוהו.

התממשות סיכון הציות כוללת סיכון לסנקציות, הגבלות משפטיות או רגולטוריות, הפסד כספי משמעותי או פגיעה במוניטין של הקבוצה או של מי מעובדיה ומנהליה כתוצאה מהפרה של חוק/צו/תקנה/הנחיה/הוראה כלשהי אשר הקבוצה מחויבת לפעול על פיהם. אי הקפדה על קיום הוראות הציות עלולה לחשוף את הקבוצה להפסדים מהותיים ופרסומים שליליים, אשר עלולים להוביל לפגיעה בתדמית ובמוניטין של הקבוצה. נוכח חשיפת הקבוצה, בגין התממשות סיכוני ציות, לנזקים כלכליים מהותיים ולנזק מוניטין, תיישם הנהלת הקבוצה באמצעות קצינת הציות הראשית, או מי מטעמה, תהליכי בדיקה וטיפול בהפרה במידה וקיימת.

תיאבון הסיכון נקבע על ידי דירקטוריון הקבוצה בהתאם לאסטרטגיית הקבוצה וכולל הצהרות איכותיות ומגבלה כוללת. באחריות הגורמים הרלוונטיים בקבוצה, ובכללם גורמי בקרה, בהתאם לתחומי אחריותם, לוודא עמידה בתיאבון הסיכון בנושאי הציות המהותיים ולהקצות לצורך כך את המשאבים הנחוצים, הן בהיבט האנושי מקצועי והן בהיבט התשתית הטכנולוגית, וכאשר קיימת חריגה, לתת את המענה ההולם והדיווח לגורמים המתאימים.

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

3.4.7. סיכון מודל

סיכון המודל הינו הסיכון להפסד או לקבלת החלטות שגויות כתוצאה משימוש במודל שאינו תקף, או המבוסס על הנחות או נתונים שגויים או מיושם באופן לקוי. הסיכון עשוי לנבוע מפגמים בפיתוח, בהטמעה או בשימוש, או משינויי סביבה שאינם משתקפים במודל ומשפיעים בין היתר על חישוב הסיכונים. הסיכון מנוהל במסגרת ממשל מודלים כמפורט בנב"ת 369 וכוללת תיקוף בלתי תלוי, בקרה שוטפת ודיווח תקופתי לדירקטוריון.

במהלך שנת 2025, במסגרת היערכות הקבוצה לכניסתו לתוקף של נב"ת 369 בנושא "ניהול סיכונים מודלים", החברה נדרשה לבחינה מחודשת של כלל המנגנונים העולים לכדי מודל הקיימים בחברה. לצורך כך, בוצע מיפוי לכלל מנגנונים אלו וכן לקריטריונים לזיהוי וסיווג מודלים.

בנוסף, בוצע עדכון למסמך המדיניות, אשר אושר בחודש יולי 2025 על-ידי הדירקטוריון, במסגרתו עוגנה מסגרת לניהול סיכונים מודלים, המבוססת על הבנה של הסיכון ברמת המודל הבודד וברמה המצרפית, עדכון הממשל התאגידי והמבנה הארגוני לניהול הסיכון, הוספת פרקים של פיתוח ויישום מודלים, בדיקות, השימוש במודלים, מודלי ספק ותיקופם.

ניהול סיכון המודל בקבוצה מושתת על שרשרת הערך של תהליכי הליכה לניהול סיכונים, ובהם: זיהוי הסיכונים, מדידה, ניטור, בקרה ודיווח על החשיפה לסיכון לגורמים הרלוונטיים, על מנת להבטיח כי החשיפה אינה חורגת מרמת התיאבון לסיכון שהוגדרה על ידי הדירקטוריון. במסגרת מסמך מדיניות תיקוף מודלים, הוגדרה המתודולוגיה לניהול סיכונים המודל, תהליכי ניהול הסיכון, הממשל התאגידי ותהליכי הדיווח.

הממשל התאגידי כולל את דירקטוריון הקבוצה וועדותיו, ההנהלה ושלושת מעגלי הבקרה, להלן:

- **מעגל בקרה ראשון** - בעלי/מפתחי/משתמשי המודלים, לרבות גורמים רלוונטיים בחטיבות העסקיות.
- **מעגל בקרה שני** - מנהל הסיכונים הראשי, מחלקת ניהול סיכונים (באמצעות מדור תיקוף מודלים ואנליזה), אשר במסגרת פעילויותיה אחראית על תיקוף וניטור המודלים באופן בלתי תלוי במפתחי המודל, כאשר גם קצינת הציות, החשבונאי הראשי והייעוץ המשפטי המהווים מעגל בקרה שני, אחראים בין היתר, במודלים רלוונטיים, על בחינת משתני המודל ושימושיות המידע.
- **מעגל בקרה שלישי** - הביקורת הפנימית המהווה גורם בלתי תלוי, הפועלת בהתאם לתוכנית עבודה המאושרת על ידי ועדת הביקורת של הדירקטוריון.

3.5.1 סיכון משפטי

סיכון להפסד הנובע, כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם, פגיעה בפעילות הקבוצה הנובעת מפרשנות מוטעית של הוראת חוק או רגולציה, או קיומו של הליך משפטי (כגון תביעות ייצוגיות) נגד מי מחברות הקבוצה, או שתוצאותיו עשויות להשפיע בצורה שלילית על פעילות הקבוצה או על מצבה הפיננסי. מעצם פעילותה של הקבוצה ופריסתה הגבוהה באוכלוסייה, חשופה הקבוצה מעת לעת לתביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים. הקבוצה מקפידה על תהליכי התקשרות נאותים מבחינה משפטית ומבצעת את פעילותה העסקית תוך סיוע וגיבוי משפטי מתאים. ניהול הסיכון המשפטי מבוסס על מסמך מדיניות שגובש בנושא זה ואושר על-ידי ההנהלה והדירקטוריון. במסגרת ניהול הסיכון מבוצעות מכלול פעילויות, שמטרתן להבטיח כי כל גורמי הסיכון ומאפייניהם יזוהו ביחס לכל מוצר ופעילות של הקבוצה, כך שתימנע האפשרות בה הקבוצה תימצא בחשיפה לסיכון שלא זוהה או שזוהה באופן חלקי. תהליך זיהוי סיכונים משפטיים כולל שני היבטים מרכזיים:

- תהליך תקופתי לזיהוי החשיפה לסיכונים משפטיים המבוצע במסגרת תהליך ה-ICAAP.
 - תהליך תקופתי לזיהוי סיכונים משפטיים וזיהוי סיכונים פרטני בעת השקת מוצר חדש / פעילות חדשה.
- הייעוץ המשפטי הינו הגורם האחראי להערכת החשיפה לסיכונים משפטיים בהתייחס לגורמי הסיכון, באמצעות נתונים, ביחס לתביעות משפטיות, המועברים ממחלקת פניות הציבור באופן תקופתי, והדיווחים השוטפים של הגורמים השונים בקבוצה.
- הערכת החשיפה לתביעות משפטיות מתבצעת תוך התייחסות לגורמים הבאים:
- היקף החשיפה לסיכון - לדוגמא, סכום תביעה שהוגשה נגד החברה והסתברות להתממשות הסיכון (הצלחת תביעה נגד החברה).
 - אחת לרבעון נערכת בחינה כמותית של תוחלת ההפסד הצפוי בגין התממשות סיכונים משפטיים למול רמות ספי ההתערעה שנקבעו. בחינה זו, מאפשרת לערוך בקרה על ניהול פעילותה של הקבוצה בנושאים השונים בגינם מוגשות תביעות משפטיות.
- הייעוץ המשפטי משתמש בכלים להפחתת הסיכון כגון: שימוש בנוסחים משפטיים אחידים ובחינתם מעת לעת, אישור הסכמים משפטיים של עסקאות מיוחדות ומעקב אחר הליכים משפטיים, השתתפות בשיבות הנהלה ודירקטוריון. לפרטים אודות הליכים משפטיים ותלויות ושומות מע"מ ראה ביאורים 24.ד ו-24.ה לדוחות הכספיים לשנת 2025, בהתאמה.

3.5.2 סיכון מוניטין

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

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

החברה רואה במוניטין שלה נכס מהותי בעל חשיבות גבוהה, ותימנע מפעילויות אשר יש בהן סכנה לפגיעה בו. בהתאם, סיכוני המוניטין הפוטנציאליים יובאו בחשבון בכל החלטה מהותית.

ניהול סיכון מוניטין מבוסס על מסמך מדיניות שגובש בנושא זה, אושר על-ידי ההנהלה והדירקטוריון ומתעדכן ומאושר מחדש מדי שנה או לפי הצורך.

תהליך זיהוי סיכוני המוניטין כולל שני היבטים מרכזיים: תהליך שנתי לזיהוי סיכוני המוניטין; וכן, זיהוי סיכונים פרטני בעת השקת מוצר חדש/פעילות חדשה.

על מנת להפחית את הנזק הפוטנציאלי כתוצאה מהתממשות סיכוני מוניטין, מיושמים תהליכים המאפשרים זיהוי מוקדם של סיכונים אפשריים ונקיטת צעדים מפחיתי סיכון, כגון: ישיבות הנהלה ודירקטוריון, מעקב אחר התפתחויות בתחום התשלומים וכרטיסי האשראי, תהליכי ניטור שונים, תכניות הדרכה, תהליכי דיווח ועוד.

במסגרת ניהול הסיכון מוצגים על-ידי מנהל הסיכונים הראשי דיווחים להנהלה ולדירקטוריון.

טבלה 33 - דיון בגורמי סיכון

המיפוי, הערכת הסיכונים והשפעתם הינה הערכה סובייקטיבית של הנהלת החברה. להלן מיפוי הסיכונים החלים על הקבוצה בפעילותה והערכתם על ידי דירקטוריון החברה בדבר מידת חשיפת החברה לסיכונים כאמור, נכון למועד חתימת הדוח, כמפורט להלן:

השפעת הסיכון					גורמי סיכון	
גבוהה	בינונית-גבוהה	בינונית	נמוכה-בינונית	נמוכה		
סיכונים פיננסיים						
	✓				סיכון אשראי	1.
	✓				סיכון בגין איכות הלווים ו/או ביטחונות	1.1.
		✓			סיכון בגין ריכוזיות ענפית	1.2.
			✓		סיכון בגין ריכוזיות לוויים/קבוצת לוויים	1.3.
				✓	סיכון שוק ⁽¹⁾	2.
				✓	סיכון ריבית	2.1.
				✓	סיכון שער חליפין ⁽¹⁾	2.2.
				✓	סיכון אינפלציה	2.3.
				✓	סיכון נזילות	3.
סיכונים תפעוליים ומשפטיים						
	✓				סיכון תפעולי	4.
		✓			סיכון משפטי	5.
סיכונים אחרים						
		✓			סיכון מוניטין	6.
		✓			סיכון רגולטורי	7.
	✓				סיכון אסטרטגי ותחרות	8.
	✓				סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר)	9.
	✓				סיכון ציות	10.
		✓			סיכון מודל ⁽²⁾	11.

⁽¹⁾ ירידה ברמת סיכון שוק ורמת סיכון שער חליפין (מ"נמוכה-בינונית" ל"נמוכה") לעומת רמת הסיכון שהוצגה בדוח הדירקטוריון לשנת 2024, לאור צמצום החשיפה למט"ח.

⁽²⁾ נוסף סיכון מודל ברמת סיכון "בינונית", וזאת על רקע החלת הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 369 והשלכותיה הרגולטוריות.

יובהר, כי בשל אי הוודאות הרבה השוררת, בשלב זה לא ניתן להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות של השינויים בסביבה המדינית, הכלכלית והביטחונית על חומרתם של כל גורמי הסיכון. הערכות החברה בדבר השלכות אפשריות של השינויים והשפעותיהם על השווקים בכלל ועל החברה בפרט, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך וכמפורט בפרק מידע צופה פני עתיד. הערכות אלה אינן וודאיות והן עשויות להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהאמור לעיל.

4. מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים בקרות ונהלים

4.1. מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים

הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP). עיקרי ההוראות מפורטים בביאור 2 "כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית" לדוחות הכספיים לשנת 2025 של החברה והביאורים הנלווים להם. בעת עריכת הדוחות הכספיים, משתמשת הנהלת החברה בהנחות, הערכות ואומדנים, המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות המדווחות של החברה.

חלק מההערכות והאומדנים כרוכים במידה רבה של אי ודאות, והם עשויים להיות מושפעים משינויים אפשריים בעתיד. ייתכן, שאופן התממשותם בעתיד של ההערכות והאומדנים כאמור, יהיה שונה, לרבות מהותית, מכפי שהוערך בעת עריכת הדוחות הכספיים.

הנהלת החברה סבורה כי האומדנים וההערכות שיושמו בעת עריכת הדוחות הכספיים לשנת 2025 הינם נאותים, ונעשו על-פי מיטב ידיעתה ושיקול דעתה המקצועי נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים לשנת 2025.

להלן נושאים עיקריים בהם נעשה שימוש בהערכות ואומדנים ולפיכך, נחשבים על-ידי החברה כנושאים חשבונאיים קריטיים:

הפרשה להפסדי אשראי

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

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

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

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

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

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

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

במטרה לקבוע את ההפרשה להפסדי אשראי, בחנה החברה את השפעתם האפשרית של שינויים בפרמטרים מקרו-כלכליים על אומדן שיעורי ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025. במסגרת זו, מתבססת החברה, בין היתר, על המשתנים המקרו-כלכליים הבאים: שיעורי ריבית בנק ישראל, שיעורי אינפלציה ותוצר מקומי גולמי, כפי שאלה פורסמו בתחזית בנק ישראל⁷⁸ וכן פרמטרים שפורסמו על ידי גופים נוספים כגון הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

להערכת החברה, החמרה נוספת מזו שנלקחה בתחשיב שיעור ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי של 1% בכל הפרמטרים המקרו-כלכליים המתוארים לעיל והמשמשים כבסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, לרבות במשולב עם החמרה במשקולות התרחישים השונים, הייתה מביאה לגידול יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025 בטווח שבין 3 ל-10 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 בטווח שבין 6 ל-13 מיליון ש"ח).

התחייבויות תלויות

הנהלת החברה כוללת בדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הפרשות נאותות, במידת הצורך, לכיסוי נזקים אפשריים עקב הליכים משפטיים תלויים ועומדים מולה ובכלל זה מול רשויות המס,⁷⁹ וזאת בהתבסס על חוות דעת פנימיות בחברה וכן, לעיתים, גם מיועצים משפטיים חיצוניים. הערכות אלה של יועצים משפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם, בהתחשב בשלב שבו מצויים ההליכים. יש להביא בחשבון, כי בתחום המשפטי אין אפשרות לקיים הערכה "ודאית" או "קרובה לוודאית", וזאת לא רק בשלבים הראשונים של חיי ההליך המשפטי, אלא גם עד וסמוך לקבלת פסק הדין, ולעיתים גם אחריו, ככל שיוגש ערעור, ולפיכך, תוצאות ההליך עלולות להיות שונות מההערכה שנקבעה לגביה. לאור האמור לעיל, יתכן שתוצאות התביעות בפועל תהיינה שונות מההפרשות שנעשו.

זכויות עובדים

החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב בנושא הטבות לעובדים וכן את הנחיות הפיקוח על הבנקים בדבר בקרה פנימית על תהליך הדיווח הכספי בנושא זכויות עובדים, לרבות לעניין בחינת "מחויבות שבמהות" להעניק לעובדיה הטבות בגין פיצויים מוגדלים ו/או פנסיה מוקדמת.

במסגרת חישוב התחייבות החברה בגין סיום יחסי עובד מעסיק, מובאים בחשבון, בין היתר, הנחות אקטואריות ושיעורי היוון, המתבססים על הערכות החברה ובהתחשב בניסיון העבר. אומדנים והנחות אלה כוללים, בין היתר: שיעור היוון, שיעור עזיבה, שיעור גידול בתגמול וכד'. שינוי בכל אחד מאומדנים והנחות אלה ישפיע על התחייבותה של החברה בגין הטבות לעובדים. כך למשל, גידול של 1% בשיעור ההיוון יקטין את התחייבות ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-23 מיליון ש"ח בעוד שקיטון של 1% בשיעור ההיוון יגדיל את התחייבות לאותו מועד בסך של כ-34 מיליון ש"ח. כמו כן, גידול של 1% בשיעור עליית התגמול יגדיל את התחייבות ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-32 מיליון ש"ח בעוד שקיטון של 1% בשיעור עליית התגמול יקטין את התחייבות לאותו מועד בסך של כ-18 מיליון ש"ח.

יתרת התחייבות בגין הטבות לעובדים המחושבת על בסיס אקטוארי ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ-81 מיליון ש"ח. ההתחייבות מוצגת במאזן בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית.

החברה בוחנת ועוקבת אחר האומדנים וההנחות המשמשים לקביעת המחויבות על בסיס רבעוני. למידע נוסף ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

היוון עלויות תוכנה לשימוש עצמי

החברה מיישמת את הוראות תת נושא 40-350 בקודיפיקציה בדבר תוכנה לשימוש עצמי וכן את הנחיות הפיקוח על הבנקים בנושא היוון עלויות לפיתוח עצמי של תוכנה.

ככלל, תהליך היוון עלויות פיתוח עצמי של תוכנה הינו תהליך אשר טומן בחובו מורכבות חשבונאית רבה, אשר במסגרתו בוחנת החברה את מרכיבי עלויות החומרה והתוכנה שיהוונו כנכס וכן ירידת ערך של עלויות תוכנה אשר הוונו, בהתקיים אירועים או נסיבות המצביעים על ירידת ערך. במסגרת הבחינה כאמור, עושה החברה שימוש באומדנים הכרוכים באי-וודאות משמעותית ומצריכים הפעלת שיקול דעת. למידע נוסף וכן דוגמאות לאירועים או שינויים בנסיבות אשר עשויים להצביע על ירידת ערך של עלויות פיתוח עצמי, ראה ביאור 14.2 ד.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

⁷⁸ ראה הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 5 בינואר 2026 שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026".
⁷⁹ לפרטים ראה ביאורים 24.2 ו-24.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

4.2. גילוי לגבי בקורות ונהלים

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

בקרה פנימית על דיווח כספי

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ועל מערך בקורות הגילוי.

איתמר פורמן
מנהל כללי

תמר יסעור
יו"ר הדירקטוריון

17 במרץ 2026

נספח ב'

מכתב NSAI

March 24, 2026

Delek Group Ltd.
19 Abba Eban Boulevard
Herzliya 4612001
Israel

Ladies and Gentlemen:

As independent consultants, Netherland, Sewell & Associates, Inc. (NSAI) hereby grant permission to Delek Group Ltd. (Delek Group) to use the following NSAI reports issued to NewMed Energy Limited Partnership (NewMed) in the 2025 Annual Report of Delek Group to be published in March 2026 and in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference):

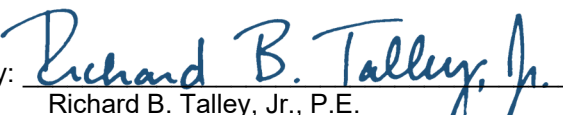
- The report dated March 9, 2026, which sets forth our estimates of the unrisksed contingent and prospective resources, as of February 28, 2026, to the NewMed working interest in discoveries and prospects located in the Aphrodite Field Area, Block 12, offshore Cyprus.
- The report dated January 16, 2026, which sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2025, to the NewMed interest in certain gas properties located in Leviathan Field, Leases I/14 and I/15, offshore Israel. The January 16 report also sets forth our estimates of the contingent resources, as of December 31, 2025, to the NewMed working interest in these properties.
- The report dated June 10, 2025, which sets forth our estimates of the unrisksed prospective gas resources, as of May 31, 2025, to the NewMed working interest in certain Krum prospects located in Block 1-21 Han Asparuh, offshore Bulgaria.
- The report dated March 9, 2025, which sets forth our estimates of the unrisksed prospective resources, as of December 31, 2024, to the NewMed working interest in two Leviathan Deep prospects located in Leases I/14 and I/15, offshore Israel.

Since our January 16 report, we have received daily well production data for Leviathan Field through March 22, 2026; it is our understanding that production from the field has been suspended since February 28, 2026. The daily well production data has been reviewed by NSAI. It is our opinion that, with the exception of the near-term impact of the suspension, there are no material changes to the production profile for each reserves category or the reserves and contingent resources referenced in our January 16 report.

As of the date hereof, nothing has come to our attention regarding the Aphrodite Field Area, the Krum prospects, and the Leviathan Deep prospects that could cause us to make any revisions in our March 9, 2026; June 10, 2025; and March 9, 2025, reports or in our conclusions based on data available when our reports were prepared. It is our opinion that there are no material changes to the unrisksed contingent and prospective resources referenced in our March 9, 2026, report; the unrisksed prospective gas resources referenced in our June 10, 2025, report; and the unrisksed prospective resources in our March 9, 2025, report.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

JRC:MDK

נספח ג'

מכתב NSAI

March 24, 2026

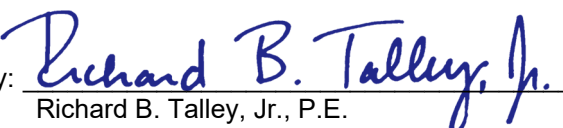
Delek Group Ltd.
19 Abba Eban Boulevard
Herzliya 4612001
Israel

Ladies and Gentlemen:

As an independent consultant, Netherland, Sewell & Associates, Inc. hereby grants permission to Delek Group Ltd. (Delek Group) to use our report dated March 24, 2026, in public reports to be filed with the Israel Securities Authority and the Tel Aviv Stock Exchange (including by way of reference). This report sets forth our estimates of the proved, probable, and possible reserves and future revenue, as of December 31, 2025, to the Delek Group net share of the Ithaca Energy plc (Ithaca) interest in certain oil and gas properties located in the United Kingdom Sector of the North Sea and in the North Atlantic Ocean. The March 24 report also sets forth our estimates of the contingent resources and cash flow, as of December 31, 2025, to the Delek Group net share of the Ithaca interest in these properties.

Sincerely,

NETHERLAND, SEWELL & ASSOCIATES, INC.

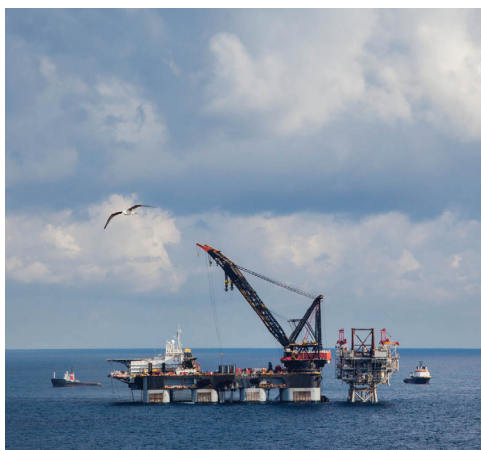
By: 
Richard B. Talley, Jr., P.E.
Chairman and Chief Executive Officer

KBH:NFH

פרק

בי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



24 במרס, 2026

ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה ו/או הקבוצה) מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תאור החברה וסביבתה העסקית

א. החברה פועלת בעיקר באמצעות חברות ותאגידים מוחזקים בתחום חיפוש והפקת נפט וגז בישראל ובחור"ל. בנוסף, בחודש יולי 2025, הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה את גרעין השליטה בישראל בנפט בע"מ, כאשר לאחר השלמת העסקה כאמור מחזיקה הקבוצה בכ- 40.07% מהון המניות בישראל בנפט. כמו כן, נכון למועד אישור דוח זה, לחברה החזקות בשיעור של 100% בדלק תמלוג על לווייתן, כ-25% וכ-19%, בהתאמה, בדלק ישראל ודלק ישראל נכסים הפועלות בתחום תחנות הדלק, חנויות הנוחות ונכסי נדל"ן וכ-61% במהדרין בע"מ הפועלת בעיקר בתחום החקלאות ומחזיקה בזכויות בנכסי נדל"ן שונים.

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

מאחר ולקבוצה פעילות משמעותית בתחום האנרגיה, הרי שלמחירי הנפט והגז הטבעי (כמו גם לשערי החליפין של הדולר ביחס לשקל, הפאונד ביחס לשקל ולשערי הריבית), וכן לשינויים רגולטוריים, לרבות שינויים פיסקליים, בתחום האנרגיה והפיננסים עשויה להיות השפעה מהותית (חיובית או שלילית) על תוצאות פעילות הקבוצה, על שווי נכסיה (הסחירים והלא סחירים), וההון שלה. כמו כן לתנודתיות במחירי הגז והנפט השפעה על יכולתן של החברה וחברות המטה לקבל דיבידנדים מחברות ושותפויות מוחזקות הפועלות בתחום הגז והנפט או על סכומם של דיבידנדים אמורים.

בהקשר זה יצוין כי ישראל בנפט פועלת בסביבה דינמית ותחרותית ומושפעת, בין היתר, מרמת הפעילות הצרכנית והעסקית במשק הישראלי וכן מהיקף הביקושים לאשראי ומשינויים בסביבת הריבית במשק. בנוסף, ישראל בנפט אף היא עשויה להיות מושפעת, משינויי חקיקה ורגולציה.

בדבר מגמות ואירועים אשר יש להם, או עשויה להיות להם, השפעה על הפרמטרים האמורים, ראו סעיף 6 לדוח זה.

2. עיקרי הפעילות

תחום הגז והנפט בישראל וסביבתה

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

- ביום 7 באוגוסט 2025, הודיעה השותפות כי שותפי לווייתן התקשרו עם בלו אושן בתיקון להסכם הייצוא למצרים. במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא בשתי מנות בהיקף כולל של 130 BCM, כמפורט להלן: (א) כמות גז נוספת של כ- 20 BCM החל מכניסתו לתוקף של התיקון (להלן: "המנה הראשונה"); ו- (ב) כמות גז נוספת של כ- 110 BCM בכפוף להתקיימות התנאים (להלן: "המנה השנייה"). לאחר תאריך המאזן ביום 15 בינואר 2026, התקיימו כל התנאים המתלים של התיקון להסכם הייצוא למצרים והוא נכנס לתוקף.
- ביום 17 בדצמבר 2025 קיבלו שותפי לווייתן את אישור הממונה לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים עם קבלת אישור בלו אושן להוראות היתר הייצוא. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו באור 11ט'3 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- לאחר תאריך המאזן ביום 15 בינואר 2026, קיבלו שותפי לווייתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווייתן עד לכ- 21 BCM בשנה. פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לווייתן עד לכ- 2.1 BCF (כ- 21 BCM בשנה), ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך. לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השנייה של שנת 2029, בתקציב כולל של כ-2.36 מיליארד דולר (100%, חלק השותפות סך של כ-1.07 מיליארד דולר).
- במהלך שנת 2025 ניו-מד אנרג'י חילקה רווחים בהיקף כולל של כ- 240 מיליוני דולר. חלק הקבוצה בחלוקות אלה הסתכם לכ-131 מיליוני דולר (כ-464 מיליוני ש"ח).
- בנוסף, לאחר תאריך המאזן, ביום 15 במרץ 2026, ניו-מד אנרג'י הכריזה על חלוקת רווחים בסך של 70 מיליוני דולר אשר תחולק במהלך חודש מרץ 2026. חלק הקבוצה בחלוקת הרווחים כאמור הינו כ-38 מיליוני דולר (כ-119 מיליוני ש"ח).

תחום הנפט והגז באזור הים הצפוני

- פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת באמצעות Ithaca Energy PLC (להלן - איתקה), בה מחזיקה הקבוצה למועד הדוח בכ- 50.47% (בשרשור), אשר עוסקת בחיפוש, הפקה ומכירה של נפט וגז באזור הים הצפוני, והמחזיקה בזכויות בנכסי נפט המצויים בים הצפוני בשטח המים הטריטוריאליים של בריטניה ומשמשת כמפעיל (Operator) בחלק מהנכסים בבעלותה.

יצוין בהקשר זה כי ביום 30 בספטמבר, 2025 נחתם תיקון להסכם אשר מסדיר את יחסי הגומלין בין איתקה לקבוצה (Relationship Agreement) (להלן – התיקון). במסגרת התיקון התחייבה החברה, באופן סופי ובלתי חוזר, כי כל עוד היא תחזיק מעל 35% מזכויות ההצבעה באיתקה, היא תצביע באסיפת בעלי המניות, בהחלטות בדבר מינוי ו/או סיום כהונה של דירקטורים חיצוניים, בהתאם להחלטה שתוצע על ידי הדירקטוריון, על פי המלצת וועדת המינויים והממשל של דירקטוריון איתקה (Nomination and Governance Committee). לאור האמור, ובהתאם להוראות IFRS 10, הגיעה החברה למסקנה כי אין בידיה עוד שליטה באיתקה, ובהתאם לכך, החל ממועד הירידה מהשליטה כאמור, הפסיקה החברה לאחד את הדוחות של איתקה בדוחות הכספיים שלה. בנוסף, לאור הירידה מהשליטה הכירה החברה ברווח ממדידה מחדש של השקעתה באיתקה בסך של כ- 2.7 מיליארדי ש"ח.

יצוין כי לחברה נותרה השפעה מהותית באיתקה ולפיכך לאחר הירידה מהשליטה איתקה נשארה להיות חברה כלולה של הקבוצה.

לפרטים נוספים ראו באור 9א'(1)ג) לדוחות הכספיים המאוחדים.

- ביום 25 במרס, 2025, התקשרה איתקה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות (100%) של JAPEx UK E&P Limited, בתמורה לסך של כ-193 מיליוני דולר, בכפוף להתאמות. המוכרת מחזיקה ב-15% מהזכויות במאגר Seagull, מאגר מפיק בו איתקה מחזיקה ב-35% מהזכויות עובר להשלמת העסקה. העסקה הושלמה בחודש יולי 2025, והתמורה הסתכמה לכ- 156 מיליוני דולר.

- ביום 1 באוקטובר, 2025 איתקה השלימה עסקה לרכישת 46.25% מהזכויות בנכס הנפט המפיק Cygnus. טרם השלמת העסקה, איתקה החזיקה ב-38.75% מהזכויות בנכס ולאחר השלמת העסקה היא מחזיקה ב-85% במאגר האמור. בעקבות השלמת העסקה, התווספו לסך הרזרבות של איתקה (2P) כ-23 מיליוני שווה ערך חביות נפט (בתוקף מיום 1 בינואר, 2025) והתפוקה היומית של איתקה צפויה לגדול בטווח שבין 12.5-13.5 אלפי חביות נפט ליום (kboe/d) בשנת 2025. תמורת הרכישה הסתכמה בכ-164 מיליוני ליש"ט.

- בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה איתקה אגרות חוב נוספות בהיקף של 450 מיליוני אירו וכן קיבלה התחייבות מתאגידים בנקאיים להגדלת מסגרת RBL מ-1 מיליארד ל-1.3 מיליארד דולר.

- בחודש מרס 2025, הכריזה איתקה על דיבידנד נוסף בגין שנת 2024 בסך של 200 מיליוני דולר (כך שלאחר חלוקת דיבידנד זה סך הדיבידנדים שחולקו על ידי איתקה בגין שנת 2024 עומד על 500 מיליוני דולר). הדיבידנד האמור חולק על ידי איתקה בחודש אפריל 2025. חלק החברה בחלוקה האמורה הינו כ-104 מיליוני דולר (כ-390 מיליוני ש"ח).

- בחודשים אוגוסט ונובמבר 2025 אישר דירקטוריון איתקה שתי חלוקות דיבידנד ביניים בגין שנת 2025 בסך כולל של כ-300 מיליוני דולר (חלק החברה הינו כ-154 מיליוני דולר (כ-500 מיליוני ש"ח)).

- לאחר תאריך המאזן, בחודש מרס 2026 אישר דירקטוריון איתקה חלוקת דיבידנד ביניים שלישי בגין שנת 2025 בסך של כ-200 מיליוני דולר (חלק החברה הינו כ-101 מיליוני דולר (כ-317 מיליוני ש"ח)). הדיבידנד האמור יחולק בחודש אפריל 2026.

הפעילות הפיננסית**- השקעת החברה בישראל בע"מ**

ביום 23 ביולי 2025, לאחר התקיימות כל התנאים המתלים (לרבות קבלת אישור הממונה על התחרות וקבלת היתר שליטה מבנק ישראל), הושלמה עסקה במסגרתה השקיעה החברה סכום של כ- 1,358 מיליוני ש"ח בהונה של ישראל בע"מ (להלן - ישראלכרט) כנגד הקצאת מניות ישראלכרט המהוות כ- 37.05% מהונה המונפק והנפרע במועד ההשלמה. לאחר השלמת העסקה, ובצירוף מניות ישראלכרט אשר הוחזקו על ידי החברה ערב השלמתה, החזיקה החברה בכ- 40.07% מהונה של ישראלכרט (כיום כ- 40.05%) והינה בעלת השליטה בה. הדוחות של ישראלכרט מאוחדים בדוחות הכספיים של החברה החל מהרבעון השלישי של השנה.

כחלק מהסכם ההשקעה בין החברה לישראלכרט, קודם למועד השלמת העסקה אך לאחר התקיימות כל התנאים המתלים, ביום 15 ביולי 2025 אישר דירקטוריון ישראלכרט חלוקת דיבידנד מיוחד בסך של כ- 1.2 מיליארדי ש"ח, אשר חולק בחודש אוגוסט 2025. חלק החברה בדיבידנד האמור מתוקף אחזקותיה בישראלכרט לפני מועד ההשלמה הינו כ- 60 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים אודות ההסכם - ראו באור 9א'(3)(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.

ישראלכרט, נותן שירותי תשלום יציבותי ("נשת"י") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים, וביחד עם החברות המוחזקות המהותיות שלה, פועלת בעיקר בענפי האשראי וההנפקה (לרבות תפעול הנפקה) ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. ישראלכרט מנפיקה (לרבות מתפעלת הנפקה) וסולקת את המותגים "American", "Mastercard", "Visa", "Express" ו-"ישראלכרט", ומציעה ללקוחותיה מוצרים ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו תוך שימת לב לסיווגו כפרטי או כעסקי.

ישראלכרט הינה חברה ציבורית וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

לסקירת פעילות ישראלכרט - ראו דוח דירקטוריון של ישראלכרט לשנת 2025 המצורף כנספח א' לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד.

פעילויות נוספות**- מהדרין בע"מ**

בחודש אפריל 2025 השלימה הקבוצה הצעת רכש, במסגרתה רכשה כ- 7.9% נוספים מהון המניות של מהדרין בתמורה לכ- 64.6 מיליוני ש"ח. לאור האמור עלה שיעור ההחזקה של הקבוצה במהדרין לכ- 61.36% (שיעור ההחזקה לפני השלמת הרכישה כאמור עמד על כ- 53.5%).

בחודש דצמבר 2025 מהדרין השלימה עסקה לרכישת 51% מהון המניות של חברת פי הנדסה ובניה בע"מ, חברה פרטית הפועלת בתחומי הייזום, תכנון וביצוע של פרויקטי התחדשות עירונית בעיקר בתל אביב ובאזור המרכז, וכן בקבלנות ביצוע, בתמורה ל- 27 מיליוני ש"ח. השלמת העסקה תאפשר למהדרין כניסה לתחום הייזום והבניה למגורים, תוך אפשרות למימוש פוטנציאל ההשבחה של עתודות קרקע בהן לחברה זכויות שונות, ומימוש יכולת ביצוע עצמאית על רקע מגמות של גידול הביקוש בתחום המגורים.

לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 השלימה מהדרין הנפקה של סדרה נוספת של אגרות החוב בהיקף של כ- 253 מיליוני ש"ח.

InPlay Oil Corp -

ביום 10 באוגוסט, 2025 השלימה הקבוצה רכישה של כ-32.7% מהון המניות של InPlay Oil Corp (להלן – אינפליי), בתמורה לסכום במזומן של כ-67 מיליון דולר ארה"ב.

אינפליי הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה בטורונטו, קנדה (TSX). אינפליי פועלת בתחום האנרגיה במחוז אלברטה בקנדה. פעילותה של אינפליי כוללת קידוח, הפקה, הפעלה ומכירה של נפט וגז טבעי מבארות רבים ביבשה (Onshore).

כתוצאה מהעסקה הכירה החברה ברווח מרכישה במחיר הזדמנתי בסך של כ-64 מליוני ש"ח.

מאז מועד הרכישה ועד למועד פרסום דוח זה חילקה אינפליי לחברה דיבידנדים בסך כולל של כ-5 מליוני דולר קנדיים (כ-12 מליוני ש"ח).

אגרות חוב

- ביום 11 בפברואר, 2025 השלימה החברה את הנפקת 1,062,080,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה מ'). אגרות החוב אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 5.69% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים (לא שווים) החל מיום 30 ביוני של שנת 2028, וכל אחת מהשנים 2030-2033. הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר החל מיום 30 ביוני, 2025. אגרות החוב אינן מובטחות בשיעבוד על נכס כלשהו. תמורת ההנפקה, נטו של אגרות החוב (לאחר עלויות ההנפקה) הסתכמה בכ-1,050 מליוני ש"ח, כאשר סך של כ-562 מליוני ש"ח מתוך סכום זה שימשו לפרעון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה לח'.

בנוסף, ביום 3 ביוני, 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של 501,645,000 ש"ח ערך נקוב נוספים מאגרות חוב (סדרה מ') בדרך של הרחבת סדרה, בתמורה לסך של כ-500 מליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפרעון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה לז'.

- ביום 7 בספטמבר, 2025 השלימה החברה הנפקת 1,015,885,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה מא'). אגרות החוב אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 5.68% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים (לא שווים) ביום 31 במרס של כל אחת מהשנים 2030-2029 ו-2035-2033. הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר החל מיום 31 במרס, 2026. אגרות החוב אינן מובטחות בשיעבוד על נכס כלשהו. תמורת ההנפקה שימשה לפדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה לז').

בנוסף, ביום 22 בדצמבר, 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של 725,000,000 ש"ח ערך נקוב נוספים מאגרות חוב (סדרה מא') בדרך של הרחבת סדרה, בתמורה לסך של כ-747 מליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה לח').

- ביום 24 ביולי, 2025 העלתה מיזוג את דירוג אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה מ-A3.il ל-A2.il עם אופק דירוג יציב. יצוין כי מעלות אישרו את דירוג המנפיק של הקבוצה ברמת "il.A" עם תחזית יציבה.

- לפרטים נוספים אודות אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה, ראו באור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים ופרק ה' לדוח זה.

דיבידנד

- ביום 26 במרס, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה בסך 260 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2025.
- ביום 20 במאי, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש יוני 2025.
- ביום 19 באוגוסט, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2025.
- ביום 18 בנובמבר, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ- 275 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש דצמבר 2025.
- ביום 24 במרס, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ- 250 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2026.

הון מניות ותוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה

- ביום 25 במרס, 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה (להלן - תכנית הרכישה) בהיקף של עד 105 מליוני ש"ח עד תום שנת 2025. תכנית הרכישה מהווה המשך לתכנית הרכישה העצמית של החברה מיום 16 ביוני, 2024 בהיקף של עד 200 מליוני ש"ח (להלן - תכנית הרכישה הקודמת) והעלות הכוללת של תכנית הרכישה מהווה את יתרת הסכום של תכנית הרכישה הקודמת שלא נוצל.
- במסגרת תכנית הרכישה האמורה עד למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים נרכשו על ידי הקבוצה 62,750 ערך נקוב מניות בתמורה לסך של כ-34 מליוני ש"ח.
- לאחר תאריך המאזן, ביום 24 במרס, 2026 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה (להלן - תכנית הרכישה) בהיקף של עד 100 מליוני ש"ח עד תום שנת 2026.
- בדבר הנפקת אופציות למניות החברה למנכ"ל, ראו באור 32 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. תוצאות הפעילות

הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם בשנת 2025 בכ- 3,256 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-1,404 מיליוני ש"ח בשנת 2024. יצוין כי הרווח הנקי בשנת 2025 כלל רווח ממדידה מחדש של ההשקעה באיתקה כתוצאה מירידה משליטה בה, בסך של כ- 2,678 מיליוני ש"ח, רישום הפסדים חד פעמיים בהיקף של כ-120 מיליוני ש"ח הקשורים לרכישת השקעה בישראל (בעיקר כתוצאה מרישום חשבונאי בגין הפסדי אשראי חזויים במועד הרכישה, כמתחייב על פי תקני חשבונאות במקרה של רכישת תיקי אשראי במסגרת צירוף עסקים) וכן הפסד מהתאמות חשבונאיות בגין המסים הנדחים בים הצפוני בסך של 305 מיליוני ש"ח אשר נרשמו ברבעון הראשון של 2025. ללא רישומים אלו, הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה בשנת 2025 הסתכם לכ- 1,003 מיליוני ש"ח, לעומת רווח כאמור של 1,404 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח בשנת 2025 (בנטרול פריטים כאמור לעיל), לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת, בין היתר, מהפסקות בהפקת גז ממאגר לויתן במהלך הרבעון השני של שנת 2025 (כתוצאה מהשבתת המאגר בתקופות מבצע "עם כלביא" והשבתה מתוכננת לצורך הקמת הצינור השלישי), ירידה במחירי האנרגיה ביחס לתקופה המקבילה, הפחתה לרווח והפסד של עלויות קידוח בבולגריה וכן משינוי בשיעור ההחזקה של הקבוצה באיתקה ביחס לשנה המקבילה. יצוין כי הירידה כאמור קוזה חלקית על ידי חלק הקבוצה בתוצאות ישראל, אשר ההשקעה בה הושלמה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, רווח הזדמנותי מרכישת אינפליי וכן גידול בתוצאות חברות נוספות הפועלות בתחומי פעילות אחרים אשר השפעתן יחד הסתכמה בשנת הדוח לכ-170 מיליוני ש"ח.

הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בכ- 107 מיליוני ש"ח לעומת סך של 350 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

הירידה ברווח ברבעון הרביעי נובעת בעיקר מהפחתה לרווח והפסד של עלויות קידוח בבולגריה וכן מירידה במחירי האנרגיה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אשר קוזזו חלקית על ידי עליה ברווחיות של הפעילויות האחרות.

לניתוח השפעות נוספות על הרווח הנקי- ראו ניתוח תוצאות לפי תחומי פעילות בהמשך הדוח.

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

שנת 2024	רבעון 4 2024	רבעון 3 2024	רבעון 2 2024	רבעון 1 2024	שנת 2025	רבעון 4 2025	רבעון 3 2025	רבעון 2 2025	רבעון 1 2025	
974	220	284	259	211	766	162	204	155	245	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה ⁽¹⁾
(854)*	254	188	270	142	(549)*	137	171	110	131	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בים הצפוני ⁽¹⁾
-	-	-	-	-	52	20	32	-	-	פעילות פיננסית ⁽¹⁾
1,828	474	472	529	353	1,367	319	407	265	376	תרומת לרווח מתחומי פעילות עיקריים, לפני רווחים/הפסדים חד פעמיים
(204)	(134)	(64)	(35)	29	2,053	(189)	2,585	(31)	(312)	רווחים אחרים, נטו, מתחומי פעילות עיקריים ⁽²⁾
(220)	10	(5)	(112)	(113)	(164)	(23)	(29)	(58)	(54)	הכנסות (הוצאות) מימון, מסים ואחרים, נטו ⁽³⁾
1,404	350	403	382	269	3,256	107	2,963	176	10	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

יצוין כי בשנת הדוח תרומת פעילות הגז והנפט בים הצפוני לרווח הנקי של הקבוצה מתייחסת לשיעור ההחזקה משוקלל של כ-52% של הקבוצה באיתקה, וזאת לעומת שיעור החזקה משוקלל של כ-79.5% בשנת 2024. לו בתקופה המקבילה הקבוצה היתה מחזיקה בכ-52% מהזכויות באיתקה, תרומתה לרווח הנקי בשנת 2024 (לפני הכנסות/הוצאות חד פעמיות) היתה מסתכמת לכ-602 מליוני ש"ח, וזאת לעומת סך בסך של כ-537 מליוני ש"ח בשנה הנוכחית, כאשר הקיטון בשנה הנוכחית נובע בעיקר מרווח משיעור מכשירים פיננסיים שנרשם בשנת 2024 והגיע לסכומים לא מהותיים השנה.

(*)

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

(1)

בשנת 2025 כולל רווח ממדידה מחדש של ההשקעה באיתקה בשל הפסקת איחוד, בסך של כ-2,678 מליוני ש"ח, הוצאות בגין הפסדי אשראי ישראכרט בסך של כ-110 מליוני ש"ח, והוצאות בגין רכישת ישראכרט בסך של כ-10 מליוני ש"ח וכן הוצאות בגין התאמת מסים נדחים בים הצפוני בסך 305 מליוני ש"ח. בנוסף בשנת 2025 כולל הפחתות והפרשות לירידות ערך של נכסי הנפט והגז של ניו-מד ואיתקה בסך של כ-176 מליוני ש"ח (מתוכם כ-135 מליוני ש"ח הפחתות בגין עלויות קידוח בבולגריה) וכן רווח משיעור זכויות לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין בסך של כ-35 מליוני ש"ח. בשנת 2024 כולל בעיקר שיערוך זכויות לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין בסך של כ-95 מליוני ש"ח וירידת ערך נכסי הגז והנפט, בין היתר, כתוצאה מעדכון התחייבות לסילוק בגין נכסים שהופחתו במלואם בסך של כ-280 מליוני ש"ח.

(2)

בשנת 2025 כולל, בין היתר, חלק הקבוצה בתוצאות חברות הפועלות בתחומי פעילות אחרים בסך של כ-170 מליוני ש"ח (לרבות רווח מרכישה הזדמנותית של אינפלוי בסך של כ-64 מליוני ש"ח), לעומת הפסד של כ-1 מליון ש"ח בשנת 2024.

(3)

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

הכנסות הקבוצה מכלל מגזרי הפעילות בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-16,131 מליוני ש"ח, לעומת סך של כ-11,961 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כמפורט בטבלה שלהלן (מליוני ש"ח):

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	
					פעילויות כלליות:
851	720		3,661	3,033	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
2,790	2,590		7,327	10,158	פעילות פיתוח והפקת נכסי נפט וגז בים הצפוני
250	310		973	1,115	מגזרים אחרים
3,891	3,620		11,961	14,306	סה"כ הכנסות מפעילויות כלליות
-	890		-	1,823	פעילות פיננסית
3,891	4,510		11,961	16,129	סה"כ הכנסות ממגזרי פעילות

ראו גם באור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

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

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	
602	166		2,595	1,714	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
893	1,123		1,843	4,151	פעילות פיתוח והפקת נכסי נפט וגז בים הצפוני
(2)	74		(102)	173	מגזרים אחרים כולל התאמות
1,493	1,363		4,336	6,038	סה"כ רווח תפעולי ממגזרי פעילויות כלליות

בהקשר זה יצוין כי – ה-EBITDAX המצרפי של תחומי הגז והנפט בישראל ובים הצפוני (100%) הסתכם בשנת 2025 בכ-2,726 מליוני דולר (2024- 2,219 מליוני דולר)

ראו גם באור 31 לדוחות הכספיים המאוחדים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

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

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	
					פעילויות כלליות
1,100	1,031		4,634	4,148	הכנסות
504	534		2,039	2,009	עלות ההכנסות
596	497		2,595	2,139	רווח גולמי
37	35		154	156	הוצאות הנהלה וכלליות
26	151		54	230	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות תפעוליות, נטו
15	(253)		(3)	(243)	הוצאות אחרות, נטו
600	360		2,492	1,970	רווח תפעולי
138	100		614	385	הכנסות מימון
(191)	(194)		(869)	(800)	הוצאות מימון
547	266		2,237	1,555	רווח לפני מסים על הכנסה
102	129		556	414	מסים על ההכנסה
445	137		1,681	1,141	רווח מפעילויות כלליות
					פעילות פיננסית
-	890		-	1,823	סך כל ההכנסות
-	74		-	532	הוצאות בגין הפסדי אשראי
-	306		-	677	הוצאות תפעול
-	290		-	580	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
-	147		-	295	תשלומים לבנקים

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

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	
-	73		-	(261)	רווח לפני מסים
-	27		-	(87)	הפרשה למסים על הרווח
-	46		-	(174)	רווח לאחר מסים
-	2		-	3	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
-	48		-	(171)	רווח (הפסד) מפעילות פיננסית
445	185		1,681	970	סך הכל רווח לפני רווחים מחברה שיצאה מאיחוד
190	-		689	2,820	רווח מחברה שיצאה מאיחוד
635	185		2,370	3,790	רווח נקי
					מיוחס ל -
350	107		1,404	3,256	בעלי מניות החברה
285	78		966	534	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
635	185		2,370	3,790	סה"כ

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

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	
635	185		2,370	3,790	רווח נקי
					רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות (לאחר השפעת המס):
(155)	(533)		29	(1,389)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ (*)
-	30		-	30	חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(155)	(503)		29	(1,359)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
(351)	-		(271)	(479)	רווח (הפסד) כולל אחר מחברה שיצאה מהאיחוד
-	13		-	13	הערכה מחדש בגין שערון רכוש קבוע, נטו ממס
-	2		-	3	רווח כולל אחר מפעילות פיננסית
(506)	(488)		(242)	(1,822)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
129	(303)		2,128	1,968	סה"כ רווח (הפסד) כולל
					מיוחס ל:
102	(246)		1,320	2,309	בעלי מניות החברה
27	(57)		808	(341)	זכויות שאינן מקנות שליטה
129	(303)		2,128	1,968	

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

4. המצב הכספי

להלן השינויים העיקריים בנכסים וההתחייבויות ליום 30 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024:

יצוין כי, לאור השלמת העסקה במסגרתה רכשה החברה את גרעין השליטה בישראלכרט בע"מ, החברה החלה לאחד את דוחותיה הכספיים של ישראלכרט החל מהרבעון השלישי של שנת 2025. מנגד, החל מיום 30 בספטמבר, 2025 לאור הירידה משליטה באיתקה, כמתואר לעיל, הפסיקה החברה לאחד את דוחותיה של איתקה בדוחות הכספיים שלה וההשקעה בה מוצגת במאזן ליום 31 בדצמבר, 2025 כהשקעה בחברה כלולה, בהתאם לשיטת השווי המאזני. סך הנכסים במאזן המאוחד הסתכם ליום 31 בדצמבר 2025 לכ-56.5 מליארדי ש"ח לעומת כ-52.4 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

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

סך הנכסים של הפעילות הכללית הסתכם ליום 31 בדצמבר 2025 לכ-27.5 מליארדי ש"ח ביחס לכ-52 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. הקיטון בסך הנכסים של הפעילות הכללית נובע בעיקר מהפסקת איחוד של איתקה, כאמור לעיל.

מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת המזומנים והשקעות לזמן קצר של הפעילויות הכלליות הסתכמה לכ-2.2 מליארדי ש"ח המורכבים בעיקר מיתרות בסך של כ-1.4 מליארדי ש"ח בחברה ובחברות המטה, כ-0.5 מליארדי ש"ח בניו-מד אנרג'י, וכ-0.2 מיליוני ש"ח במהדרין.

בהקשר זה יצוין גם כי על מנת למקסם את הגמישות הפיננסית שלה התקשרה החברה, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025, בהסכמי מסגרת עם מספר תאגידים בנקאיים בישראל להעמדת מסגרות אשראי בהיקף כולל של כ-0.5 מיליארד ש"ח, כך שסך המזומנים ומסגרות האשראי לא מנוצלות הסתכם ליום 31 בדצמבר 2025 בכ-2.7 מליארדי ש"ח.

סך הנכסים השוטפים והנכסים הלא שוטפים

סך הנכסים השוטפים (למעט מזומנים והשקעות לזמן קצר), הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2025 בכ-1.7 מליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-4.8 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024, קיטון של כ-3.1 מליארדי ש"ח. הקיטון נובע בעיקר מירידה משליטה באיתקה כאמור לעיל וכן מירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח.

ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמו הנכסים הלא שוטפים של הפעילויות הכלליות, בכ-23.5 מליארדי ש"ח וזאת לעומת סך הנכסים הלא שוטפים ליום 31 בדצמבר, 2024 של כ-43.6 מליארדי ש"ח, קיטון של כ-20.1 מליארדי ש"ח. הקיטון נובע בעיקר מירידה משליטה באיתקה כאמור וכן מירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח, אשר הביאה לירידה בערכם השקלי של הנכסים לזמן ארוך של ניו-מד אנרג'י.

סך ההתחייבויות השוטפות והלא שוטפות

ההתחייבויות השוטפות והלא שוטפות של הפעילויות הכלליות הסתכמו ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-14.4 מליארדי ש"ח לעומת כ-33.8 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024, קיטון של כ-19.4 מליארדי דולר, אשר נובע בעיקר מירידה משליטה באיתקה כאמור וכן מירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח, אשר הביאה לירידה בערכם השקלי של ההתחייבויות של ניו-מד אנרג'י.

סך ההתחייבויות הפיננסיות (לתאגידים בנקאיים ואחרים ולמחזיקי אגרות חוב) של הפעילויות הכלליות הסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בכ-10.8 מליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-14.8 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024, ירידה של כ-4 מליארדי ש"ח אשר נובעת בעיקר מירידה משליטה באיתקה כאמור וכן מירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח, אשר הביאה לירידה בערכם השקלי של ההתחייבויות הפיננסיות של ניו-מד אנרג'י.

יתרות נכסים והתחייבויות של פעילות פיננסית

ליום 31 בספטמבר, 2025 הסתכמו הנכסים מהפעילות הפיננסית של הקבוצה, בכ-29 מיליארדי ש"ח והתחייבויות מהפעילות הפיננסית של הקבוצה - בכ-24.9 מיליארדי ש"ח והם נובעים מאיחוד לראשונה של ישראלכרט כאמור לעיל.

בדבר ייחוס ארעי (זמני) של עלות הרכישה (PPA) לנכסים והתחייבויות של ישראלכרט, ראו באור 9א'(3)ב) לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפרטים נוספים אודות הנכסים וההתחייבויות של ישראלכרט- ראו דוח דירקטוריון של ישראלכרט לשנת 2025 המצורף כנספח א' לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

הפניית תשומת לב של רואי החשבון

רואי החשבון המבקרים של החברה מפנים בחוות הדעת שלהם על הדוחות הכספיים המאוחדים את תשומת הלב לתביעות משפטיות כנגד חברות הקבוצה (לפרטים ראו באור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים) וכן לרגולציה בתחום כרטיסי האשראי (לפרטים ראו באור 17כג.2א) לדוחות הכספיים המאוחדים).

5. מקורות המימון ונזילות

להלן החוב הפיננסי, נטו של החברה וחברות המטה ליום 31 בדצמבר, 2025⁽¹⁾:

מליוני ש"ח	
	התחייבויות
5,061	אגרות חוב
230	הלוואה מתאגיד בנקאי
5,291	סה"כ התחייבויות
	נכסים
1,439	מזומנים והשקעה בנכסים פיננסיים
22	פקדונות מוגבלים (בעיקר נאמני אגרות חוב)
1,461	סה"כ נכסים
3,830	חוב פיננסי, נטו

יצוין כי למועד פרסום דוח זה לחברה מסגרות אשראי מאושרות (לא מנוצלות), ניתנות למשיכה במהלך תקופה של שנה בהיקף של 0.5 מליארד ש"ח.

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

6. גילוי בדבר ארועים המשפיעים, או שעשויה להיות להם השפעה, על הסביבה העסקית בה פעולת הקבוצה והשלכותיהם.

(א) מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, במהלך חודש יוני 2025, התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "עם כלביא"). כמו כן, בחודש אוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בגזרת רצועת עזה, הנשמרת נכון למועד חתימת הדוח.

בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "שאגת הארי"), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרס 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה.

השלכות על תחום הגז והנפט בישראל

עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13 ביוני 2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בעקבות המצב הביטחוני, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת, ובהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. עם סיום המבצע, ביום 24 ביוני, 2025 הופעלה מחדש אסדת לווייתן וחזרה להפקה סדירה מהמאגר ביום 25 ביוני, 2025.

כתוצאה מהפסקת פעילות האסדה לתקופה של 12 ימים, כאמור לעיל, ברבעון השני של שנת 2025 חל קיטון בהכנסות מהפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. למעט האמור לעיל, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כמתואר בבאור 11(1) להלן), וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתגז' להנחת צנרת תת-ימית במקטע המשולב בין אשדוד לאשקלון (כמפורט בבאור 11(1)).

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר, 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. כמו כן, בעקבות מבצע "שאגת הארי", נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ולהערכת השותפות, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לווייתן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחירי חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר.

השלכות על פעילות ישראלכרט

להערכת ישראלכרט, למצב הביטחוני (לרבות מלחמתי), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות ישראלכרט. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התעצמות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך. לאחר פרוץ המלחמה, העניקה ישראלכרט הטבות והקלות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים וחלקן ביוזמת ישראלכרט. ההטבות, שניצולן בשנת 2025

הסתכם בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת אשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

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

למועד חתימת הדוח, עדיין מתקיים חוסר ודאות לגבי היקפי הפגיעה קצרי וארוכי הטווח של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי. כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה עם השלכות המלחמה והמצב הביטחוני לאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכוני אשראי.

(ב) תנודתיות במחירי האנרגיה, אינפלציה ושיעורי הריבית

פעילות הקבוצה בתחום האנרגיה באמצעות חברות ושותפויות מוחזקות, חושפת את הקבוצה לתנודתיות במחירי הגז והנפט. למחירי הנפט והגז הטבעי יכולה להיות השפעה מהותית (חיובית או שלילית) על תוצאות פעילות הקבוצה, על שווי נכסיה (הסחירים והלא סחירים), הונה, ותזרימי המזומנים הנובעים מפעילותה השוטפת. כמו כן לתנודתיות במחירי הגז והנפט השפעה על יכולתן של החברה וחברות המטה לקבל דיבידנדים מחברות ושותפויות מוחזקות או על סכומם של דיבידנדים אמורים.

יצוין כי בשנת 2025 חלה ירידה במחירי האנרגיה לאחר העליות החדות שאפיינו את השנים הקודמות. לפרטים בדבר השפעת הירידה כאמור על ההכנסות של ניו מד אנרג'י ואיתקה, ראו ניתוח תוצאות לפי תחומי פעילות בהמשך.

בהקשר זה יצוין כי לאחר תאריך המאזן ועד למועד אישור הדוח, בעקבות מבצע "שאגת הארי" חלה עליה במחירי הנפט, יחד עם זאת בשלב זה, לאור חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי" ומשכו לא ניתן להעריך את שלכותיו על מחירי האנרגיה.

למידע נוסף אודות חשיפת הקבוצה לתנודתיות במחירי הגז והנפט וכן אודות עסקאות גידור פתוחות של איתקה לסוף שנת 2025, ראו באור 18א'4(א') לדוחות הכספיים המאוחדים.

מנגד עלייה או ירידה במחירי האנרגיה מהווה אחד הסיבות בעליה או ירידה של שיעור האינפלציה בישראל ובעולם, כאשר עליה בשיעור האינפלציה עלולה לגרום לעליה בעלויות הפקת הגז והנפט ועל עלויות ההשקעות הוניות של ניו-מד אנרג'י ושל איתקה. בנוסף לאינפלציה ולסביבת הריבית יכולה להיות השפעה על הפעילות הצרכנית והעסקית במשק הישראלי וכן על היקף הביקושים לאשראי וכתוצאה על כך על היקף ותוצאות פעילותה של ישראל (לרבות על הפסדי האשראי האפשריים). בשנת 2025 נרשמה התמתנות בקצב האינפלציה בישראל ובעולם, לאחר העליות החדות שאפיינו את השנים הקודמות. מגמה זו נבעה, בין היתר, מהתייצבות מחירי הסחורות והאנרגיה, שיפור בשרשראות האספקה, והאטה יחסית בפעילות הכלכלית הגלובלית. כתוצאה מההתמתנות באינפלציה, החלו הבנקים המרכזיים, לרבות בנק ישראל והפדרל ריזרב בארצות הברית, בתהליך מדורג של הורדת שיעורי הריבית. צעדים אלה נועדו לתמוך בצמיחה הכלכלית ולסייע בהתאוששות המשק. עם זאת, תנודתיות ברמות האינפלציה והריבית עדיין מהווה גורם אי-ודאות, והשפעתה על פעילות השותפות תלויה בהתפתחויות המאקרו-כלכליות בארץ ובעולם.

למידע נוסף אודות חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית בגין אשראי נושא ריבית משתנה ראו באור 18א'5(5) לדוחות הכספיים המאוחדים.

7. ניתוח תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות

(א) הפקת נפט וגז בישראל וסביבתה

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

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

מליוני דולר ארה"ב	שנת 2025	שנת 2024		10-12/2025	10-12/2024
הכנסות ממכירת גז בניכוי תמלוגים	880	989		222	230
רווח תפעולי	491	702		51	164
EBITDAX	695	814		170	190
(הוצאות) הכנסות מימון, נטו	(35)	(24)		(3)	(14)
מסים על ההכנסה	(124)	(154)		(37)	(32)
רווח נקי מיוחס לבעלי מניות הקבוצה (1)	183	292		5	65

(1) יצוין כי תרומת תחום הגז והנפט בישראל וסביבתה לרווח נקי המיוחס לבעלי מניות הקבוצה בשקלים הסתכם בשנת 2025 בכ-640 מליוני ש"ח (2024 – כ-1,080 מליוני ש"ח), וברבעון הרביעי של שנת 2025 בכ-15 מליוני ש"ח (כ-240 מליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד).

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

(BCM) - 1-12 .2025				
סה"כ	מצרים	ירדן	ישראל	
2.9	1.7	0.8	0.4	רבעון 1
2.0	1.3	0.5	0.2	רבעון 2
3.1	1.8	0.8	0.5	רבעון 3
2.8	2.8	0.8	0.6	רבעון 4
10.9	6.2	2.9	1.8	סה"כ

(BCM) - 1-12 .2024				
סה"כ	מצרים	ירדן	ישראל	
2.6	1.8	0.6	0.2	רבעון 1
2.8	1.8	0.6	0.4	רבעון 2
3.1	1.8	0.8	0.5	רבעון 3
2.7	1.6	0.7	0.4	רבעון 4
11.2	7.0	2.7	1.5	סה"כ

להלן ניתוח תוצאות הפעילות של חיפוש והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, עם תחילת המבצע הצבאי "עם כלביא" ביום 13 ביוני 2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן (Chevron Mediterranean Limited, (להלן: "שברון"), הוראה משר האנרגיה והתשתיות (להלן: "השר"), לפיה בעקבות המצב הביטחוני נדרשת הפסקת פעילות אסדת לווייתן, ובהתאם הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. למיטב ידיעת השותפות, הוראות דומות ניתנו גם בקשר להפסקת פעילות אסדת כריש (אשר לשותפות זכות לקבלת תמלוגים מההפקה). עם סיום המבצע ביום 24 ביוני 2025, התקבלה הודעה מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות, ולפיה ניתן לבצע את כלל ההכנות להפעלתה מחדש של אסדת לווייתן, אשר חזרה להפקה סדירה ביום 25 ביוני 2025.

הפסקת ההפקה בתקופה זו הביאה לאובדן הכנסות (ברוטו, לפני תמלוגים) ממכירת גז טבעי וקונדנסט ולאובדן הכנסות מתמלוגי על מחזקת כריש בהיקף כולל של כ-33 מיליון דולר, וכן לירידה ברווח הנקי בהיקף של כ-20 מיליון דולר, זאת לצד ירידה מסוימת בהוצאות הולכה, תפעול ופחת בתקופה האמורה. למעט האמור לעיל, לא הייתה למבצע השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025.

עוד יצוין כי, במשך כ- 11 ימים במהלך הרבעון השני לשנת 2025 בוצעו עבודות מתוכננות במסגרת פרויקט הצינור השלישי להולכת גז מהבארות למאגר לווייתן (להלן: "פרויקט הצינור השלישי"), אשר הושלם ביום 1 במרס 2026, וזאת בשילוב עבודות תחזוקה שוטפות, במהלכן הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן.

ביום 4 בפברואר 2026 דיווחה השותפות, אודות הערכת השותפות כי בקידוח הניסיון שבוצע בפרוספקט Vinekh המצוי ברישיון החיפוש בבלוק 1-21 Han Asparuh, בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה"), נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים ולפיכך להערכת השותפות הינו קידוח יבש (Dry Hole). סך הוצאות הקידוח, לרבות הוצאות עבר בהן השתתפה השותפות עלויות איטום והוצאה מכלל שימוש, מוערך בכ-86 מיליון אירו (כ-103 מיליון דולר במונחי 100%), כאשר חלקה של השותפות באמצעות NewMed Energy Balkan Limited (חברה בת של השותפות) מסתכם בכ-76.4 מיליון דולר. בהתאם לכך, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים לשנת 2025 בהפסד בגין מלוא העלויות האמורות, אשר נרשם בסעיף הוצאות אחרות.

לאחר תאריך המאזן ביום 28 בפברואר 2026, עם תחילת מבצע "שאגת הארי", קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה, בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. בהודעת השר צוין כי, בהתאם לצרכי הביטחון, רשאי הממונה על ענייני הנפט לתת הוראות נוספות הנוגעות לפעילות האסדה. בהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. ביום 28 בפברואר 2026 הודיע הממונה על ענייני הנפט לשותפי לווייתן כי, בשים לב להתפתחויות ולמצב המיוחד בעורף, על שברון להיערך למדיניות הפעלה משתנה של פעילות האסדה, כאשר מדיניות זו עשויה לכלול, בין היתר, הנחיה להפסקות זמניות בהפקה, בהתאם להערכות מצב עיתיות ועדכונים שוטפים המגיעים ממערכת הביטחון. בהתאם להסכמי מכירת הגז, שותפי לווייתן הוציאו הודעות ללקוחות על התרחשות אירוע "כוח עליון" בקשר עם הפסקת ההפקה כאמור.

נכון למועד אישור הדוח, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר.

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות פעילות חיפוש נפט וגז בישראל וסביבתה ברווח נקי של כ-183 מיליון דולר לעומת רווח נקי של כ-292 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח נבעה בעיקר מגידול בהוצאות אחרות, כתוצאה מהפחתת עלויות קידוח Vinekh כאמור לעיל, מקיטון בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי וקונדנסט, כתוצאה מהירידה בכמויות הגז עקב הפסקות בהפקת הגז במהלך שנת 2025 כאמור לעיל, מהירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU), אשר נבעה בעיקרה מהירידה במחיר חבית ברנט (כאמור להלן), וכן מקיטון בהכנסות המימון אשר קוזה בחלקה על ידי קיטון בהוצאות עלות הפקת הגז הטבעי והקונדנסט, בהוצאות המימון ובהוצאות מיסים על הכנסה.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו תוצאות פעילות חיפושי נפט וגז בישראל וסביבתה ברווח נקי של כ-5 מיליוני דולר לעומת רווח נקי של כ-65 מיליוני דולר ברבעון המקביל אשתקד.

הירידה ברווח נבעה בעיקרה מהפחתת עלויות קידוח Vinekh כאמור לעיל, ירידה בהכנסות ממכירת גז טבעי וקונדנסט, אשר נבעה מהירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) כאמור וכן מהפרשה לתשלום היטל רווחי נפט וגז בפרויקט תמר במסגרת הסדר בגין השנים 2013-2021.

הכנסות ממכירת גז ונפט בניכוי תמלוגים

בתקופת הדוח נכללו הכנסות ממכירת גז ונפט בניכוי תמלוגים בסך של כ-880 מיליוני דולר לעומת סך של כ-989 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה ירידה של כ-11% הירידה בהכנסות נטו, נבעה בעיקרה מקיטון בכמויות הגז הטבעי, אשר הופקו ונמכרו ממאגר לויתן מכמות של כ- BCM 11.20 (100%) אשתקד, לכמות של כ- BCM 10.89 (100%) בשנת הדוח, ומירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ-6.12 דולר ליחידת חום (MMBTU) בשנת 2024 לכ-5.58 דולר ליחידת חום (MMBTU) בשנת 2025.

הירידה בכמויות הגז, שנמכרו ממאגר לויתן, חלה ברבעון השני של שנת 2025 ונבעה מהפסקת ההפקה הן עקב מבצע "עם כלביא", כמצוין לעיל והן לצורך ביצוע עבודות מתוכננות ועבודות במסגרת פרויקט הצינור השלישי כאמור לעיל. הירידה במחיר הממוצע ליחידת חום, נבעה מירידת המחיר לחבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי.

ההכנסות ממכירת גז ונפט בניכוי תמלוגים ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ-222 מיליוני דולר לעומת סך של כ-230 מיליוני דולר ברבעון המקביל אשתקד, המהווה ירידה של כ-3.5%.

הירידה נבעה בעיקרה מקיטון במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ-5.82 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2024 לכ-5.41 דולר ברבעון הרביעי של שנת 2025 אשר נבע בעיקר מירידה במחיר חבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי. הירידה קוזה בחלקה על ידי גידול בכמויות הגז הטבעי, אשר הופקו ונמכרו ממאגר לויתן מכמות של כ- BCM 2.73 ברבעון הרביעי של שנת 2024 (100%) לכמות של כ- BCM 2.82 ברבעון הרביעי של שנת 2025 (100%) הגז הטבעי, שנמכרו ממאגר לויתן, כ- BCM 3.08 ברבעון השלישי של שנת 2025, לעומת כמות של כ- BCM 3.06 ברבעון השלישי של שנת 2024.

רווח תפעולי

בתקופת הדוח הסתכם הרווח התפעולי לסך של כ-491 מיליוני דולר לעומת סך של כ-702 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם הרווח התפעולי לסך של כ-51 מיליוני דולר לעומת סך של כ-164 מיליוני דולר ברבעון המקביל אשתקד.

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

הוצאות מימון, נטו

בתקופת הדוח הסתכם סעיף בהוצאות מימון, נטו, בסך של כ-35 מיליוני ש"ח, לעומת סך של כ-24 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בהוצאות המימון, נטו נבעה בעיקר מקיטון בשערוך תמלוגים לקבל, אשר בתקופה המקבילה אשתקד הסתכם להכנסות משערוך בסך של כ-60.9 מיליוני דולר לעומת הכנסות משערוך בסך של כ-25.8 מיליוני דולר בתקופת הדוח. מנגד חל גידול בעלויות האשראי אשר הווננו לנכסים כשירים (כ- 20.8 מיליון דולר בתקופת הדוח לעומת כ- 6.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד), וכן ירידה בהוצאות ריבית אגרות חוב לוותן בונד עקב רכישות העצמיות ופרעון מלא של הסדרה השנייה של אגרות החוב במהלך הרבעון השני של שנת 2025.

ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם סעיף הוצאות מימון, נטו לסך של כ-3 מיליוני דולר לעומת סך של כ-14 מיליוני דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה בהוצאות מימון, נטו נובעת מהסיבות כאמור לעיל.

מסים על ההכנסה

בתקופת הדוח הסתכם סעיף מסים על ההכנסה לסך של כ-124 מיליוני דולר, לעומת סך של כ-154 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מהקיטון ברווח לפני מס בשנת הדוח לעומת אשתקד, וכן כתוצאה מירידה בשער החליפין דולר/ש"ח אשר הביאה לקיטון בהפרשים הזמניים בעיקר בגין נכסי גז ונפט אשר בסיס המס שלהם הינו בש"ח. הירידה קווצה בחלקה בעיקר על ידי אי הכרה במסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס בחברות בנות בבולגריה ובמרוקו.

מסים על ההכנסה, נטו, ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ-37 מיליוני דולר, לעומת סך של כ-32 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מהסיבות המתוארות לעיל.

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

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	
119.5	16.9		524.6	342.9	רווח נקי מהדוחות הכספיים של ניו-מד אנרג'י
54.7%	54.7%		54.7%	54.7%	אחוז אחזקה משורשר
65	9		287	187	חלק הקבוצה
(*)	(5)		(*)	(5)	מסים על ההכנסה
3	3		16	13	הכנסות מתמלוג על
(2)	(2)		(8)	(8)	הפחתת עודפי עלות (**)
(*)	(*)		(2)	(2)	הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	(*)		(1)	(2)	הוצאות מימון, נטו
65	5		292	183	תרומה לרווח הנקי מפעילות חיפושי והפקת נפט וגז

(*) מתחת למיליון דולר.

(**) הפחתה שוטפת של עודף העלות המיוחס לפרויקט לווייתן.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה, ראו באורים 9א' (2), 11 ו-21א' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

פעילות חיפושי והפקת נפט וגז באזור הים הצפוני (ב)

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

כאמור בבאור 9א'(1)ג) לדוחות הכספיים המאוחדים, החל מיום 30 בספטמבר, 2025, הפסיקה החברה לאחד את דוחותיה הכספיים של איתקה. בנוסף, בהתאם להוראות IFRS 10 בדבר ירידה משליטה, החברה מדדה מחדש את השקעתה באיתקה בהתאם לשווי ההוגן שלה במועד איבוד וכתוצאה מכך הכירה ברבעון השלישי של שנת 2025 ברווח מהמדידה מחדש של ההשקעה בסך של כ-2,678 מליוני ש"ח.

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

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

דוח רווח או הפסד (במליוני דולר ארה"ב)

10-12/2024	10-12/2025		שנת 2024	שנת 2025	(במליוני דולר ארה"ב)
755	797		1,982	2,947	הכנסות
(176)	(51)		(620)	(693)	עלות ההכנסות (לא כולל הוצאות פחת ותנועה במלאי)
(229)	(317)		(602)	(928)	הוצאות פחת
89	(19)		81	3	שינוי במלאי נפט וגז
439	409		841	1,328	רווח גולמי
(178)	(51)		(286)	(80)	ירידת ערך נכסי גז ונפט
(15)	(13)		(41)	(47)	הוצאות הנהלה וכלליות
(7)	-		(16)	-	הוצאות אחרות, נטו
(12)	(8)		32	(8)	שערוך תמורות מותנות ונגזרים
(78)	(69)		(196)	(258)	הוצאות מימון אחרות, נטו
149	268		334	935	רווח לפני מסים
(99)	211		149	832	הוצאות (הכנסות) מס
50	57		185	103	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות איתקה
50	57		185	265	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות איתקה בנטרול התאמות למסים נדחים
26	29		145	52	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות הקבוצה (*)
26	29		145	138	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הקבוצה בנטרול התאמות למסים נדחים (*)
10.6	11.9		25.4	43.3	תפוקה בתקופת הדוח של שווה ערך חביות נפט (במליונים) (MMBoe)
115.9	129.2		80.2 (**)	118.5	תפוקה ממוצעת של שווה ערך חביות נפט ליום (באלפים) (Kboe/d)

(*) יובהר כי שיעור ההחזקה המשוקלל של הקבוצה באיתקה בשנת הדוח עומד על כ- 52% וזאת לעומת שיעור החזקה של כ- 79.5% בשנת 2024.

(**) מייצג את התפוקה היומית הממוצעת בשנת 2024 בהתחשב בתרומה של Eni UK החל מיום 1 ביולי, 2024 (התאריך האפקטיבי של המיזוג). התפוקה היומית הממוצעת, בהתחשב בתמורה של Eni UK החל מיום 2 באוקטובר, 2024 (מועד השלמת העסקה) הינה 69.4 אלפי חביות ליום.

EBITDAX (במיליוני דולר ארה"ב)

מליוני דולר ארה"ב	שנת 2025	שנת 2024		10-12/2025	10-12/2024
הכנסות ממכירת הגז והנפט (*)	2,916	1,957		788	740
תנועה במלאי הגז והנפט, תמלוגים ועלויות מכליות נפט	(16)	64		(22)	87
הכנסות, נטו מהפקה בתקופה	2,900	2,021		766	827
עלויות הפקה (OPEX)	(817)	(570)		(217)	(155)
הוצאות הנהלה וכלליות שוטפות והפרשי שער	(58)	(46)		(25)	(26)
EBITDAX	2,025	1,405		524	646

(*) לא כולל הכנסות של איתקה שלא ממכירת הגז והנפט.

להלן נתונים נוספים בקשר עם תוצאות איתקה

EBITDAX של איתקה עלתה בשנת הדוח לכ- 2,025 מיליוני דולר לעומת 1,405 מיליוני דולר אשתקד, כאשר העליה נובעת בעיקר מגידול משמעותי בכמויות ההפקה כתוצאה מהמיזוג עם Eni UK, אשר קוזה חלקית על ידי ירידה במחיר הנפט בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה, כפי שיפורט בהמשך.

הכנסות

ההכנסות של איתקה בשנת 2025 הסתכמו בכ- 2,947 מיליוני דולר לעומת הכנסות בסך של כ- 1,982 מיליוני דולר אשתקד. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ- 797 מיליוני דולר לעומת הכנסות בסך של כ- 755 מיליוני דולר ברבעון המקביל.

הגידול בהכנסות נובע בעיקר מגידול בהיקף ההפקה הן כתוצאה מהרחבה של בסיס הנכסים המפיקים על ידי ביצוע מיזוגים ורכישות (ובעיקרם מיזוג עם ENI אשר הושלם במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2024 ורכישות של Japex ו-Cygnus במהלך שנת 2025) והן כתוצאה משיפור תפעולי מתמיד ואופטימיזציה בהפקה בכלל נכסי הפורטפוליו.

התפוקה היומית הממוצעת בשנת 2025 הנוכחי הגיעה ל-118.5 שווה ערך חביות ליום לעומת כ-80 שווה ערך חביות בממוצע ליום (פרופורמה) בשנת 2024. כאשר התפוקה הממוצעת ברבעון הרביעי של השנה הגיעה לרמת שיא של 129.2 שווה ערך חביות ליום לעומת 115.9 שווה ערך חביות ליום ברבעון המקביל.

השפעת הגידול בהפקה קוזה על ידי ירידה במחירי הנפט בשנת הדוח ביחס לשנת 2024. כך מחיר מכירת הנפט הממוצע (לפני הגידול) בשנת 2025 ירד ל-70 דולר לחבית לעומת 81 דולר בשנת 2024. מחיר מכירת הגז הממוצע (לפני הגידול) אף הוא ירד קלות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 והוא עמד על כ-63 דולר לשווה ערך חבית נפט לעומת 64 דולר לשווה ערך חבית נפט אשתקד.

ההשפעת השינויים במחירים נוטרלה חלקית על ידי תוצאות של עסקאות הגידור, אותן מבצעת איתקה כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים שלה. השפעת עסקאות אלה על הכנסות איתקה הביאו לעליה בהכנסות בשנת הדוח בסך של כ-184 מיליוני דולר, לעומת עליה בהכנסות בסך כ-135 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. מחיר מכירת גז אחרי גידור הסתכם בתקופת הדוח בכ-66 דולר לחבית ומחיר מכירת נפט אחרי גידור הסתכם בכ-72 דולר לחבית.

יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2025 לאיתקה עסקאות גידור פתוחות על מחירי הנפט בהיקף של כ- 19.8 מיליוני חביות, במחיר מגודר ממוצע תחתון של כ-63 דולר לחבית, ועסקאות פתוחות על מחירי הגז בהיקף של כ-14 מיליוני שווה ערך חביות נפט, במחיר מגודר ממוצע תחתון של כ-85 פני ליחידת חום. שווי עסקאות הגידור האמורות ליום 31 בדצמבר, 2025 משקף נכס של כ- 300 מיליוני דולר (כ-958 מיליוני ש"ח).

עלות ההכנסות

עלות ההכנסות (לא כולל הוצאות פחת ותנועה במלאי) הסתכמה בשנת 2025 בכ-693 מיליוני דולר לעומת סך של כ-620 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בעיקר כתוצאה מהגידול בהיקף הנכסים המפיקים, כאמור לעיל. עלות ההפקה (OPEX) הממוצעת לחבית עמדה בתקופת הדוח על סך של כ-18.9 דולר לחבית (לעומת כ-22.4 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד). הקיטון בעלות ליחידה נבע הן כתוצאה מצירופם של נכסי Eni UK, בהם עלות הפקה ליחידה נמוכה יותר.

פחת והפחתות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-928 מיליוני דולר לעומת כ-602 מיליוני דולר, העליה אף היא נובעת בעיקר מהרחבת בסיס הנכסים המפיקים של איתקה.

שערוך תמורות מותנות ונגזרים

יצוין כי הרווח הנקי של איתקה בשנת הדוח ובתקופה המקבילה אשתקד הושפע משערוכים של תמורות מותנות בגין צירופי עסקים ושל מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר הסתכמו בתקופת הדוח להפסד של כ-8 מיליוני דולר לעומת הכנסות של כ-32 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות מימון אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות, נטו הסתכמו בשנת הדוח בכ-258 מיליוני דולר לעומת סך של כ-196 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי נובע בעיקר מגידול בהוצאות בגין ערך הזמן של התחייבויות לסילוק אשר גדלו כתוצאה ממיזוגים ורכישות בשנת 2024 והשנה, כאמור לעיל.

מסים על הכנסה

במהלך שנת הדוח, ביום 5 במרס, 2025, הושלמה למעשה חקיקה במסגרתה האריכה ממשלת בריטניה את תוקף ההיטל הנוסף על רווחי האנרגיה (EPL) לשנתיים נוספות, עד ליום 31 במרס, 2030. כתוצאה מהשלמת החקיקה האמורה, הכירה איתקה ברבעון הראשון לשנת 2025 בהוצאה חשבונאית חד פעמית בגין עדכון המסים הנדחים בסך של כ-327.6 מיליוני דולר (כ-1.2 מיליארדי ש"ח).

יצוין כי חלק הקבוצה בעדכון המסים הנדחים, נטו בתקופת הדוח הינו כ-85 מיליוני דולר (כ-305 מיליוני ש"ח).

הוצאות מס בשנת הדוח הסתכמו לסך של כ-832 מיליוני דולר לעומת 149 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות מס נובע בעיקר מעדכון המסים הנדחים ברבעון הראשון של שנת 2025, כאמור לעיל, ומגידול בהיקף הפעילות כתוצאה מהמיזוגים והרכישות כאמור לעיל.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות חיפושי והפקת נפט וגז באזור הים הצפוני, ראו באור 9א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ג) פעילות פיננסית

לאור השלמת העסקה במסגרתה רכשה החברה את גרעין השליטה בישראלכרט בע"מ, החברה החלה לאחד את דוחותיה הכספיים של ישראלכרט החל מהרבעון השלישי של השנה.

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

מאזן

31 בדצמבר, 2025	
485	מזומנים ופיקדונות בבנקים
7,258	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
17,996	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו מהפרשה להפסדי
88	ניירות ערך
61	השקעות בחברות כלולות
501	בניינים וציוד
634	מוניטין
2,025	נכסים אחרים
29,048	סך נכסים
2,398	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
19,459	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,559	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
1,458	התחייבויות אחרות
24,874	סך התחייבויות
4,174	הון המיוחס לבעלי מניות ישראלכרט
1,432	חלק מהון של ישראלכרט המיוחס לבעלי מניות הקבוצה

דוח רווח או הפסד

הסכומים שלהלן מציגים את תוצאות ישראל כפי שנכלל בדוחות רווח והפסד של הקבוצה (לרבות הפחתות עודפי העלות) והם מתייחסים לתקופה ממועד רכישת השליטה עד ליום 31 בדצמבר 2025.

לניתוח פעילות ישראל לשנת 2025 בהשוואה לתקופות קודמות - ראו דוח דירקטוריון של ישראל לשנת 2025 המצורף כנספח א' לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

10-12/2025	שנת 2025	
632	1,297	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
252	510	הכנסות ריבית, נטו
6	16	הכנסות אחרות
890	1,823	סך כל ההכנסות
74	532	הוצאות בגין הפסדי אשראי
330	701	הוצאות תפעול
266	556	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
147	295	תשלומים לבנקים
817	2,084	סך כל ההוצאות
73	(261)	רווח (הפסד) לפני מסים
27	(87)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
46	(174)	רווח (הפסד) לאחר מסים
2	3	חלק ישראל ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
48	(171)	רווח (הפסד) מיוחס לבעלי המניות של ישראל (כפי שנכלל בדוחות הכספיים של הקבוצה)
19	(69)	רווח (הפסד) מיוחס לבעלי מניות הקבוצה
19	51	רווח מיוחס לבעלי מניות הקבוצה בנטרול הפסדים בשל רכישת שליטה בישראל

ד) פעילויות נוספות

בשנת 2025 תרומת החברות הפועלות בתחומים אחרים לרווח המיוחס לבעלי מניות הקבוצה הסתכמה בכ-170 מיליוני ש"ח, לעומת הפסד של 1 מיליון ש"ח בשנת 2024.

הגידול ברווח מהפעילויות האחרות בשנת הדוח נובע בעיקר משיפור בתוצאות מהדרין אשר תרומתה לרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות הקבוצה הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ-59 מיליוני ש"ח לעומת הפסד של כ-47 מיליוני ש"ח אשתקד. השיפור ברווחיות כאמור נובע מגידול בפעילות מגזר החקלאות (גדול בכמויות ובמחירי המכירה), אימוץ של תוכנית אסטרטגית תפעולית לשיפור הפעילות בתחום החקלאות ויישום תהליכי התייעלות, וכן מאיחוד לראשונה של דוחות מרים שוהם, במסגרת הדוחות של מהדרין.

בנוסף כולל הרווח מהפעילויות האחרות בשנת הדוח את הרווח ההזדמנותי מרכישת ההשקעה בחברת אינפליי בסך של 64 מיליוני ש"ח.

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

כאמור, בתקופת הדוח רכשה הקבוצה שליטה בישראלכרט שהינו תאגיד פיננסי. לפרטים אודות סיכוני שוק ודרכי ניהולם של ישראלכרט ראו דוח דירקטוריון של ישראלכרט לשנת 2025 המצורף כנספח א' לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

ג. היבטי ממשל תאגידי**1. אחריות תאגידית ותרומות**

קבוצת דלק מחויבת לעקרונות האחריות התאגידית בהיבטים חברתיים וסביבתיים. לחברה קיים נוהל תרומות ופעילות הקבוצה למען הקהילה מתבצעת הן באופן ישיר והן באמצעות חברות הבנות שלה, וכוללת תמיכה במגוון רחב של תחומים חברתיים וקהילתיים. החברה התגייסה למאמץ הלאומי מיד לאחר אירועי 7 באוקטובר, 2023 ותחילת מלחמת חרבות ברזל.

בשנת 2025 ועד למועד אישור הדוח, תרמה הקבוצה באמצעות קרן דלק, סך של כ- 6 מיליוני ש"ח למטרות קהילתיות הפועלות לתמיכה וסיוע בקשר עם צרכים הקשורים במלחמה, ובכלל זה, תרומה לטובת משפחות חללי צה"ל שנפלו במהלך מלחמת חרבות ברזל ולצורך סיוע לאלמנות ויתומי צה"ל.

כמו כן, בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, תרמה החברה לרבות, באמצעות קרן דלק, כ- 1.5 מיליוני ש"ח למען ארגונים ועמותות לקידום צרכי הקהילה, החינוך, המורשת והתרבות.

2. תכנית אכיפה וקוד אתי

בחודש נובמבר 2012 אימצה החברה לראשונה תכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך, בהתאם לקריטריונים אותם פרסמה רשות ניירות ערך. במסגרת זו הוכנו ו/או רוענו נהלים קיימים ומונתה ממונה על האכיפה הפנימית. תכנית האכיפה הפנימית עודכנה במהלך השנים בהתבסס על סקרי ציות שנערכו בחברה ועודכנו הנהלים בהתאם לשינויי הדין ותוצאות הסקרים. בחודש מרץ 2022 אישר דירקטוריון החברה עדכון לתכנית האכיפה הפנימית ולנהלים, ובחודש נובמבר 2024 בוצע סקר ציות מעודכן בחברה. כמו כן, לחברה קוד אתי, הכולל ערכים, סטנדרטים וכללי התנהגות המחייבים את החברה, נושאי המשרה בה ועובדיה בכל הדרגים, ומבטא את ערכי הקבוצה ואת מחויבות העובדים בה לפעול על פיו.

3. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

(א) דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שניים שכן לדעת הדירקטוריון המספר המזערי הנ"ל מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלים עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה בכל הנוגע לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מכהנים בחברה 5 דירקטורים ומתוכם 2 דירקטורים הינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית.

כמו כן, על פי נוהל העבודה בחברה, רואה החשבון, המבקר את הדוחות הכספיים, מוזמן לכל ישיבת דירקטוריון שבה דנים בדוחות הכספיים, והוא עומד לרשות הדירקטורים למתן כל הסבר והבהרה בקשר עם הדוחות הכספיים.

(ב) הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינם: הגב' רות דהן פורטנוי (דח"צית) - ביום 25 באוגוסט, 2020 מונתה הגב' דהן פורטנוי כדירקטורית חיצונית בחברה בעלת מיומנות חשבונאית פיננסית. ביום 9 במאי, 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של הגב' דהן פורטנוי לכהונה של 3 שנים נוספות החל מיום 25 באוגוסט, 2023.

מר אהוד ארז (יו"ר הדירקטוריון) - ביום 29 ביוני, 2020 מונה מר ארז לדירקטור בחברה. דירקטוריון החברה קבע, על סמך הצהרתו של מר ארז כי הינו דירקטור בעל מיומנות חשבונאית פיננסית. ביום 1 באפריל, 2022 מונה מר ארז לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.

(ג) דירקטורים בלתי תלויים - החל מיום 23 במאי, 2024 מכהנת הגב' הילי קריזלר כדירקטורית בלתי תלויה בחברה.

לפירוט השכלתם וניסיונם הרלוונטי ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי.

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד**(א)****פרטי המבקר הפנימי נכון למועד הדוח**

- (1) שם המבקר הפנימי: גנה גלי
- (2) תאריך תחילת כהונתו: 1.1.2016
- (3) הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד:
רואה חשבון, בוגר מנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות, ומוסמך (MA) במינהל ציבורי וביקורת פנימית, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), מבקר פנימי מוסמך (CIA), מבקר ניהול סיכונים מוסמך (CRMA) מוסמך בסיכונים ובקרת מערכות מידע (CRISC) ומוסמך בתחום הגנת הפרטיות (CDPSE).
- (4) המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן - חוק הביקורת הפנימית) ובסעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן - חוק החברות).
- (5) המבקר הפנימי אינו עובד של החברה, אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני. בנוסף, מעניק המבקר פנימי לחברה שירותי בחינת אפקטיביות הבקורות של תהליכים בקשר עם הבקרה הפנימית על הדוח הכספי של החברה (ISOX), וזאת על בסיס בקורות שהוגדרו על ידי החברה. המבקר הפנימי הינו שותף במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן.
- (6) המבקר הפנימי אינו ממלא בחברה תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית.
- (7) המבקר הפנימי מכהן גם כמבקר הפנימי בתאגידים ניו-מד אנרג'י והשותף הכללי בניו-מד אנרג'י (אין בכהונתו בתאגידים האמורים כמבקר פנימי כדי ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי בחברה).
- (8) המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה או קרוב של בעל עניין בחברה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו.
- (9) המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.

(ב)**דרך המינוי של המבקר הפנימי**

מינויו של מר גנה כמבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 בנובמבר, 2015 לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת של החברה, לאחר שזו מצאה אותו בעל הכישורים המתאימים למילוי התפקיד, בין היתר, לאור התמחותו וניסיונו העשיר בתחום הביקורת הפנימית, ולאחר שמר גנה הצהיר כי הוא עומד בכל דרישות הכשירות הנדרשות לשם מילוי תפקידו כמבקר פנימי על-פי דין, ובהתחשב, בין היתר, באופי החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.

(ג)**זהות הממונה על המבקר הפנימי**

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון של החברה.

(ד) תכנית העבודה של המבקר הפנימי לשנת הדוח

המבקר הפנימי בחברה פועל על-פי תכנית עבודה שנתית בתיאום עם יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה ובאישור ועדת הביקורת. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, בכפוף לאישורה הפורמאלי של ועדת הביקורת.

השיקולים בקביעת תכנית העבודה של הביקורת הפנימית

תכנית הביקורת השנתית נקבעת, בין היתר, בהתחשב בשיקולים הבאים: סיכונים טבועים בפעילותה של החברה, ניסיון שנים קודמות, פוטנציאל ליעילות וחסיכות, רגולציה ותקנות החלות על החברה וכן בדיקת יישום דוחות ביקורת קודמים.

תוכן תכנית העבודה נקבע, בין היתר, בהתבסס על סקר סיכונים שהוכן על ידי המבקר הפנימי ואושר בוועדת הביקורת בשנת 2025.

תוכן תכנית העבודה נקבע, בין היתר, בהתבסס על סקר סיכונים שהוכן על ידי המבקר הפנימי ואושר בוועדת הביקורת בשנת 2025.

בתכנית העבודה קיימים נושאים רגולטוריים מסוימים הנבדקים בהתאם לתוכנית העבודה הרב שנתית, הכל בהתחשב בכך כי מדובר בחברה המחזיקה בחברות מוחזקות ולחברות המוחזקות העיקריות מבקר פנימי נפרד וועדות ביקורת עצמיות. תכנית הביקורת השנתית מוצעת על ידי מבקר הפנים. דגשים מיוחדים מתווספים מעת לעת על ידי ועדת הביקורת.

עסקאות כאמור בסעיף 270 לחוק החברות אשר בוצעו בשנת הדוח, נבדקות על ידי המבקר הפנים כחלק מתכנית העבודה הרב שנתית שלו. כמו כן, עסקאות מהותיות אחרות נבחנות על-ידי מבקר הפנים על פי תכנית ביקורת שנתית.

בהיות החברה חברה המחזיקה בחברות מחזיקות, מתחלקת תכנית הביקורת לשני חלקים עיקריים:

(1) ביקורת על פעילותה של החברה עצמה (בנושאים הכוללים, בין היתר, עמידה בנהלים, בקרת עלויות, ניהול כספי החברה, נהלי דיווח, ציות לחוקים ובקרת קיום החלטות).

(2) מעקב תקופתי אחר הביקורת הפנימית בחברות מוחזקות, כמפורט להלן.

(ה) ביקורת של חברות מוחזקות מהותיות

הביקורת הפנימית כוללת מעקב על קיומה של ביקורת פנימית בכל החברות המוחזקות.

בכל החברות המוחזקות המהותיות של החברה, פועלים מבקרים פנימיים (כעובדי חברה או במיקור חוץ). דוחות הביקורת נדונים בוועדות הביקורת ו/או בדירקטוריונים של תאגידים אלו שבהם מכהנים דירקטורים שהינם נושאי משרה בחברה.

(ו) היקף העסקה

היקף שעות העבודה של הביקורת הפנימית, בחברה, הסתכם בשנת 2025 בכ- 600 שעות עבודה שנתיות. לחברות הבנות בקבוצה תקציבי ביקורת פנימית עצמאיים.

לדעת דירקטוריון החברה, תכנית העבודה של המבקר הפנימי וכן היקפי השעות שנקבעו למימושה, תואמים את צרכי החברה. לחברה אפשרות להרחיב את היקף השעות האמור במידת הצורך.

5. שכר רואי חשבון המבקרים

2024		2025		
שירותים אחרים	שירותי ביקורת ומס	שירותים אחרים	שירותי ביקורת ומס	
אלפי ש"ח				
				החברה וחברות מטה בבעלות מלאה
716	2,491	780	2,350	בריטמן אלמגור זהר ושות'
				חברות מאוחדות אחרות:
				ניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת
555	1,090	915	1,160	קוסט פורר גבאי את קסירר וזיו האפט רואי חשבון, מבקרים משותפים בניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת
				דלק תמלוג על לווייתן בע"מ
-	150	-	150	בריטמן אלמגור זהר ושות'
				מהדרין בע"מ
374	583	180	583	בריטמן אלמגור זהר ושות'
				ישראלכרט בע"מ
-	-	1,197	1,775	סומך חייקין, רואי חשבון (KPMG) *

(* מתייחס לשנת 2025 בכללותה (ולא לתקופת האיחוד של ישראלכרט)

6. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

דירקטוריון החברה הוא האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים.

7. סיווג עסקאות זניחות

ביום 30 באוגוסט, 2009 החליט דירקטוריון החברה לראשונה לאמץ קווים מנחים וכללים לשם סיווג של עסקה כעסקה זניחה כאמור בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח") הן בקשר עם עסקאות עם בעלי ענין המפורטות בדוחות הכספיים והן בקשר עם עסקאות בעלי שליטה (להלן: "נוהל עסקאות זניחות"). נהל עסקאות זניחות עודכן במהלך השנים על ידי ועדת הביקורת של החברה².

דירקטוריון החברה קבע במסגרת אישור הדוח השנתי, כי עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

- (א) סכום העסקה אינו עולה על 0.1% מההון העצמי של החברה בנטרול זכויות מיעוט, בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפרסמה.
- (ב) היא איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות).
- (ג) העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית.
- (ד) בעסקאות רב-שנתיות (לדוגמא, השכרת נכס על פני מספר שנים) תיבחן זניחות העסקה על בסיס שנתי (לדוגמא, האם סכום ההשכרה השנתי עולה על הסכום המצוין לעיל).
- (ה) בעסקאות ביטוח תיבחן הפרמיה כסכום העסקה, להבדיל מהיקף הכיסוי הביטוחי הניתן.
- (ו) כל עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות תיבחן באופן מצרפי.
- (ז) במקרים בהם תתעורר שאלה לגבי יישום הקריטריונים שלעיל, תפעיל החברה שיקול דעת ותבחן את זניחות העסקה על בסיס תכלית תקנות הדיווח והכללים והקווים המנחים שלעיל.

על אף האמור לעיל, עסקה במסגרתה תתקשר החברה בהסכמים משותפים לקבלת שירותי יעוץ מעובדים או צדדים שלישיים בתחומים שונים לרבות, אך לא רק: משפט, רגולציה, פיננסים ו/או השקעות, מס ותקשורת, יתחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל הכללים הקיימים בנוהל עסקאות זניחות של החברה ובלבד שהיקף ההוצאות נשוא העסקה אינן עולות על 3 מיליוני ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) וכן שתנאי ההתקשרות לגבי החברה אינם שונים מתנאייה לגבי החברה הקשורה או בעל השליטה בשים לב לחלקם היחסי. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי (לפי שנה קלנדרית). לדוגמא, בהתקשרות למספר שנים, כהיקף העסקה יחושבו דמי הייעוץ/השכר השנתיים/שישולם/מו.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת ועדת הביקורת, כל אמות המידה כאמור, אינן רלוונטיות לעסקה הנידונה, תקבע ועדת הביקורת אמת מידה אחרת ובלבד שהיקף העסקה לא יעלה על הכללים שנקבעו לעיל.

מדי שנה, תבחן ועדת הביקורת כי עסקאות כאמור, עומדות ברף הזניחות שהוגדר.

² נהל עסקאות זניחות של החברה עודכן על ידי ועדת הביקורת של החברה בימים 28.12.2014; 29.6.2017; 29.5.2019 ו-18.3.2026

ד. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראו באור 22' לדוחות הכספיים השנתיים.

2. אירועים לאחר תאריך המאזן

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

ה. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

1. להלן נתונים לגבי אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2025:

סדרה	מועד הנפקה (לרבות הרחבות)	ע.ג. מקורי	יתרת ע.ג. ליום 31/12/2025	שיעור ריבית נקובה	תנאי הצמדה	יתרה בספרים ליום 31/12/2025	ריבית שנצברה בספרים ליום 31/12/2025	מועדי פרעון (קרן/ריבית)	שווי בורסה ליום 31/12/2025	פרטי נאמן
לח' *	9/2023 1/2024	1,332	678	6.52%	ללא הצמדה	678	7	תשלום ריבית במועדים 30/4 ו-31/10 (תשלום ראשון ביום 30/4/24) ותשלומי קרן במועד 31/10 בשנים 2025, 2026, 2028, 2030 ו-2031	725 *	משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ, רחוב מנחם בגין 48, ת"א, טלפון: 03-6374335/4, ר"ח ועו"ד רמי קצב.
לט'	4/2024	1,000	1,000	6.38%	ללא הצמדה	1,000	-	תשלום ריבית במועדים 30/6 ו-31/12 (תשלום ראשון ביום 30/6/24) ותשלומי קרן במועד 31/12 בשנים 2027, 2030, 2031 ו-2032.	1,084	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון
מ'	2/2025 6/2025	1,564	1,564	5.69%	ללא הצמדה	1,564	-	תשלום ריבית במועדים 30/6 ו-31/12 (תשלום ראשון ביום 30/6/25) ותשלומי קרן במועד 31/12 בשנים 2028, 2030, 2031 ו-2033.	1,622	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, יד חרוצים 14 ת"א. טלפון: 03-6389200, מיכל אבטליון-ראשוני, עו"ד
מא' *	09/25 12/2025	1,741	1,741	5.68%	ללא הצמדה	1,741	31	תשלום ריבית במועדים 31/3 ו-30/9 (תשלום ראשון ביום 31/3/26) ותשלומי קרן במועד 31/3 בשנים 2029, 2030, 2033 ו-2035.	1,837	משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ, רחוב מנחם בגין 48, ת"א, טלפון: 03-6374335/4, ר"ח ועו"ד רמי קצב.

(*) אגרות החוב לח' נפרעו במלואן בפדיון מוקדם ביום 5 בינואר, 2026 מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב מא' שהונפקו במהלך חודש דצמבר 2025. השווי המוצג ליום 31/12/2025 מייצג את ערך הפדיון המוקדם של אגרות החוב כפי שחושב על פי שטר הנאמנות.

(**) ביום 4 בספטמבר, 2025, הודיעה חברת הדירוג מידרוג בע"מ כי היא קובעת דירוג A2.il עם אופק דירוג יציב לסדרה מא' שהנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 4 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-067021) אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה. ביום 24 ביולי 2025 הודיעה חברת הדירוג מידרוג בע"מ, כי היא מעלה דירוג לאגרות החוב שהנפיקה החברה ל- A2.il עם אופק יציב. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 24 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-055107), אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה. בנוסף, אגרות החוב של החברה (סדרות אג"ח לז', לח', ו-מ') מדורגות על ידי מעלות בדירוג ilA- עם תחזית יציבה לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 28 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-055893), אשר המידע המופיע בהם מובא בזאת בדרך של הפנייה.

התניות ואמות מידה פיננסיות של אגרות החוב שבמחזור למועד אישור הדוח (סדרות לט', מ', מא') ועמידה בהן נכון ליום 31 בדצמבר, 2025

במסגרת שטרי נאמנות לאגרות חוב התחייבה החברה כלהלן:

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

החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות כלהלן:

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

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

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

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

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

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

לתאריך הדוח החברה עומדת בכל התנאים שנקבעו בשטרי הנאמנות. לעניין זה יצוין כי ההון העצמי ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם לסך של כ-10,083 מליוני ש"ח, ויחס ההון העצמי לסך המאזן על-פי דוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) של החברה עומד על כ-64%.

ה. מידע נוסף

1. עובדי החברה

הנהלת החברה ועובדיה רתומים למאמץ הלאומי, מייחלים לשובם בשלום של החיילות והחיילים בסדיר ובמילואים, וחזרה לימים שקטים ולמצב שגרה לאורך הגבולות.

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

בכבוד רב,

עידן וולס
מנכ"ל

אהוד ארז
י"ר הדירקטוריון

תאריך חתימה: 24 במרס, 2026

נספח א' - לדוח הדירקטוריון

פריסת תשלומי יתרת קרן וריבית אגרות חוב והלוואות מבנקים של החברה וחברות מטה ליום 31 בדצמבר, 2025 (במליוני ש"ח):

סה"כ	2031 ואילך	2030	2029	2028	2027	2026		
725	-	-	-	-	-	725	ערך פדיון	אגרות חוב לח' (*)
4,304	3,244	530	174	156	200	-	קרן	אגרות חוב שבמחזור למועד אישור הדוח
1,661	481	211	225	234	252	258	ריבית	
228	-	-	-	-	-	228	קרן	הלוואות מבנקים
12	-	-	-	-	-	12	ריבית	
6,930	3,725	741	399	390	452	1,223	סה"כ	
6,173	3,725	741	399	390	452	466	סה"כ למועד פרסום הדוח ולאחר ביצוע פדיון מוקדם לאג"ח לח' לאחר תאריך המאזן	

(*) אגרות החוב לח' נפרעו במלואן בפדיון מוקדם ביום 5 בינואר, 2026 מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב מא' שהונפקו במהלך חודש דצמבר 2025. הסכום המוצג בטבלה מייצג את ערך הפדיון המוקדם של אגרות החוב כפי שחושב על פי שטר הנאמנות.

פרק

ג'

דוחות כספיים



קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-6	דוח רואה החשבון המבקר
7	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת על רכיבי בקרה פנימית על הדיווח הכספי
8-9	מאזנים מאוחדים
10-11	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
12	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
13-15	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
16-20	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
21-195	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
196-198	נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - רשימת חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות

דוח רואה החשבון המבקרים

לבעלי המניות של קבוצת דלק בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של קבוצת דלק בע"מ (להלן - "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, על הרווח הכולל על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ- 72% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על הרווח או הפסד מהוות כ- 81% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה באותו תאריך. כמו-כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חלק מהחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכמה לסך של כ-547 מיליוני ש"ח, והחלק בתוצאותיהן לשנה שהסתיימה באותו תאריך הסתכם לרווח בסך של כ-50 מיליוני ש"ח. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי חשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר, 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 לרבות ההוראות המתייחסות לתאגיד המאוחד חברת כרטיסי אשראי כמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה² בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 22 בדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר התביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ולאמור בביאור 17 כג.2.א) בדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר הליכי הרגולציה. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

ענייני מפתח בביקורת

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

איבוד שליטה ב-Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה)

במהלך שנת 2025 ובעקבות חתימה על תיקון להסכם אשר מסדיר את יחסי הגומלין בין איתקה לקבוצת דלק, החברה איבדה שליטה באיתקה והכירה ברווח בסך של כ-2.7 מיליארד ש"ח. בחינת איבוד שליטה בחברת איתקה כרוכה בהפעלת שיקול דעת משמעותי של הנהלת החברה. בשל היקף השפעת הפעלת שיקול דעת כאמור על הדוחות הכספיים, ובשל המורכבות בשיקול הדעת, הנושא זוהה כעניין מפתח בביקורת. פרטים נוספים בעניין זה מתוארים בביאור 2(ב) לדוחות הכספיים ובביאור 9(א) לדוחות הכספיים.

נהלי ביקורת עיקריים שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

- בחינת הבקורות הרלוונטיות בהתייחס לטיפול החשבונאי באיבוד שליטה;
- בחינת נאותות הטיפול החשבונאי בהקשר לאיבוד שליטה בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים.
- בחינת נאותות חישוב הרווח מאיבוד שליטה.
- הערכת המומחיות, האי תלות והאובייקטיביות של מומחה חשבונאי מטעם החברה.
- בחינת חוות הדעת החשבונאיות שהחברה קיבלה.
- בחינת נאותות הרישום והגילוי בדוחות הכספיים.

עסקת צירוף עסקים

במהלך שנת 2025 הושלמה עסקת צירוף עסקים של חברת ישראלכרט. החברה רכשה פחות מ-50% מהון המניות של ישראלכרט והנהלה הפעילה שיקול דעת משמעותי לבחינת השגת שליטה אפקטיבית בישראלכרט. כמו כן, הקצאת התמורה משפיעה על מספר סעיפים מהותיים בדוחות הכספיים השווים ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים שזוהו במסגרת הרכישה ומוניטין שהוכר, מתבססים על אומדני הנהלת החברה. בשל היקף השפעת אומדנים אלה על הדוחות הכספיים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדנים כאמור, הנושא זוהה כעניין מפתח בביקורת. פרטים נוספים בעניין זה מתוארים בביאור 2(ב) לדוחות הכספיים ובביאור 9(א) לדוחות הכספיים.

נהלי ביקורת עיקריים שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

- בחינת הבקורות הרלוונטיות בהתייחס לטיפול החשבונאי בצירופי עסקים;
- בחינת קיום שליטה אפקטיבית בחברת ישראלכרט.
- הערכת המומחיות, האי תלות והאובייקטיביות של מעריך השווי.
- שימוש במומחי הערכות שווי מטעם המבקר כדי להעריך את נאותות שיעור ההיוון, מתודולוגיית הערכת השווי והקצאת עלות הרכישה והדיוק האריתמטי בעבודת הערכת השווי.
- בחינת נאותות הרישום והגילוי בדוחות הכספיים.

הערכת עתודות הגז והקונדנסט בשותפות ניו-מד המבוקרת על ידי רואי חשבון אחרים

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, נכסי נפט וגז מופחתים בשיטת האזילה המבוססת על הכמות המוערכת של העתודות המוכחות והצפויות מאותם נכסים (2P).

הערכה של עתודות הגז והקונדנסט הינו תהליך סובייקטיבי הכרוך בשיקול דעת משמעותי אשר מבוסס על שיקול דעת והנחות של הנהלת ניו-מד, באמצעות מומחים חיצוניים בעלי ידע והבנה בתחום, בקשר עם נתונים גיאולוגיים, אומדן מחירים, עלויות הפקה עתידיות, קצב הפקה צפוי ועלויות פיתוח עתידיות ככל שנדרשות. בשל היקף השפעת אומדן עתודות הגז והקונדנסט על הדוחות הכספיים, ובשל שיקולי הדעת והסובייקטיביות הכרוכים באומדן כאמור, הנושא זוהה כעניין מפתח בביקורת. פרטים נוספים בעניין זה מתוארים בביאור 2(ב) לדוחות הכספיים ובביאור 11 לדוחות הכספיים.

נהלי ביקורת עיקריים שבוצעו על ידי רואי חשבון אחרים כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגת הבנה של התהליכים והנהלים הקיימים בניו מד בהתייחס לאומדן הערכת עתודות הגז והקונדנסט, וכן, ביקורת התכנון והיישום של בקורות בתהליך.
- הערכת כשירותם של המומחים מטעם ניו-מד, לרבות יכולתם והאובייקטיביות שלהם לערוך את אומדן הגז והקונדנסט, ובחינה האם הם בעלי יכולות מקצועיות לבצע הערכת עתודות למאגרי נפט וגז.
- בדיקת שלמות הנתונים שבבסיס עבודת הערכת העתודות, בין היתר, על ידי ניתוח השינויים העיקריים בשנת 2025 והשוואת העתודות המוערכות על ידי-ניו מד והתאמתן למידע הכלול בדוח עתודות הגז והקונדנסט שהוכן על ידי המומחים החיצוניים מטעם ניו-מד.
- בדיקה כי אומדני עתודות הגז והקונדנסט המעודכנים נכללו כראוי בטיפול החשבונאי לקביעת שיעור האזילה של נכסי נפט וגז.
- בחינת התאמת החישובים ונאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי בחברת ישראלכרט המבוקרת על ידי רואי חשבון אחרים

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מאזני וחוק-מאזני כוללת הפרשה על בסיס פרטני והפרשה על בסיס קבוצתי בגין סיכון האשראי.

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

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

האומדנים האמורים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, זוהו כעניין מפתח בביקורת. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על ההפרשה להפסדי אשראי המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים. ביקורת על ההפרשה להפסדי אשראי דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות השימוש במודלים, התחשיבים וההתאמות ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן ההפרשה להפסדי אשראי. פרטים נוספים בעניין זה מתוארים בביאור 2(ב) לדוחות הכספיים ובביאור 17(ב) לדוחות הכספיים.

נוהלי ביקורת עיקריים שבוצעו על ידי רואי חשבון אחרים כמענה לעניין המפתח בביקורת

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

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 לרבות ההוראות המתייחסות לתאגיד המאחד חברת כרטיסי אשראי כמתואר בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווה בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר

- הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 והדוח שלנו מיום 24 במרס, 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי. שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא מרינה קפלון.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network
חיפה, 24 במרס, 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

בית שמש
'גאל אלון' 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

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

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

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672628
info-haifa@deloitte.co.il

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

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של קבוצת דלק בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת דלק בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסביר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ניהול המזומן בחברה; (3) בקרות על תהליך ניהול החוב בחברה; בקרות על התהליכים המהותיים מאוד בדוחות המאוחדים אשר מנוהלים בחלק מהחברות המהותיות שהינם: (4) הכנסות; (5) התחשבויות עם מפעילי עסקאות משותפות; (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהווים כ-72% וכ-81% בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 24 במרס, 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים וכן הפניית תשומת לב לאמור בביאור 22 בדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר התביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ולאמור בביאור 17.ג.א) בדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר הליכי הרגולציה.

בריטמן אלמגור זר ושות'
רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network
חיפה, 24 במרס, 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מר' אבנ עאמר 9
נצרת, 16100

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

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

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

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

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

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

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

ליום 31 בדצמבר		באור	פעילויות כלליות
2024	2025		
מליוני ש"ח			
נכסים שוטפים			
2,260	1,995	3	מזומנים ושווי מזומנים
1,758	197	4	השקעות לזמן קצר
1,994	820	5	לקוחות
1,409	627	6	חייבים ויתרות חובה
10	16		מסים שוטפים לקבל
127	70	18	נגזרים פיננסיים
1,221	186	7	מלאי
8,779	3,911		
נכסים לא שוטפים			
2,508	2,132	8	הלוואות, פקדונות וחייבים לזמן ארוך
676	7,767	19	השקעות בחברות כלולות
583	661	10	נדל"ן להשקעה
945	207	20	נכסי זכויות שימוש
29,841	11,898	11	השקעות בחיפוש והפקה של נכסי נפט וגז, נטו
450	523	12	רכוש קבוע, נטו
4,661	328	13	מוניטין
3,910	61	29	מסים נדחים
43,574	23,577		
פעילות פיננסית			
		17	
-	485		מזומנים ופקדונות בבנקים
-	7,258		סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
-	17,996		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו מהפרשה להפסדי אשראי
-	88		ניירות ערך
-	61		השקעות בחברות כלולות
-	501		בניינים וציוד
-	634		מוניטין
-	2,025		נכסים אחרים
-	29,048		
52,353	56,536		

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
מליוני ש"ח			
פעילויות כלליות			
התחייבויות שוטפות			
3	260	15	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ומאחרים
2,151	673	16	חלויות שוטפות של אגרות חוב
4,597	1,173	14	ספקים, זכאים ויתרות זכות
87	14	20	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
989	35		מסים שוטפים לשלם
495	-		נגזרים פיננסיים
8,322	2,155		
התחייבויות לא שוטפות			
1,788	1,680	15	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
10,890	8,183	16	אגרות חוב
138	58	20	התחייבויות בגין חכירה
82	-		נגזרים פיננסיים
10,301	310	21	הפרשות והתחייבויות אחרות
2,292	2,023	29ד'	מסים נדחים
25,491	12,254		
פעילות פיננסית			
-	2,398	17	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
-	19,459		זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
-	1,559		אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
-	1,458		התחייבויות אחרות
-	24,874		
הון			
20	20	24	הון מניות
2,381	2,381		פרמיה על מניות
7,983	10,204		יתרת רווח
29	(1,029)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(1,554)	(1,440)		קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(39)	76		קרנות אחרות
(95)	(129)		מניות אוצר
8,725	10,083		סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
9,815	7,170		זכויות שאינן מקנות שליטה
18,540	17,253		סה"כ הון
52,353	56,536		

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

24 במרס, 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אהוד ארז יו"ר הדירקטוריון	עידן ולס מנכ"ל	תמיר פוליקר משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
(*) 2023	(*) 2024	2025	
מליוני ש"ח			
(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			באור
3,799	4,634	4,148	'31
1,220	2,039	2,009	25
2,579	2,595	2,139	
144	154	156	26
34	54	230	
109	(3)	(243)	27
2,578	2,492	1,970	
192	614	385	28
(1,029)	(869)	(800)	28
1,741	2,237	1,555	
506	556	414	'29
1,235	1,681	1,141	
			17
-	-	1,823	
-	-	532	
-	-	677	
-	-	580	
-	-	295	
-	-	(261)	
-	-	(87)	
-	-	(174)	
-	-	3	
-	-	(171)	
1,235	1,681	970	
1,170	689	2,820	
2,405	2,370	3,790	
1,593	1,404	3,256	
812	966	534	
2,405	2,370	3,790	

פעילויות כלליות

הכנסות

עלות ההכנסות

רווח גולמי

הוצאות הנהלה וכלליות

חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו

הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

רווח תפעולי

הכנסות מימון

הוצאות מימון

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה

רווח מפעילויות כלליות

פעילות פיננסית

סך כל ההכנסות

הוצאות בגין הפסדי אשראי (**)

הוצאות תפעול

הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות

תשלומים לבנקים

הפסד לפני מסים

הטבת מסים על ההכנסה

הפסד לאחר מסים

חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות

כלולות

הפסד מפעילות פיננסית

סך הכל רווח לפני רווחים מחברה שיצאה מאיחוד

רווח מחברה שיצאה מאיחוד

רווח נקי

מיוחס ל:

בעלי מניות החברה

זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) סווג מחדש, ראו באור פא'1(ג) להלן.

(**) כולל הפרשה בסך של כ- 413 מליוני ש"ח שנרשמה אגב צירוף העסקים עם ישראלכרט, כאמור בבאור פא'3(ב) להלן.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2023 (*)	2024 (*)	2025	
מליוני ש"ח			
(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)			
			30
			רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
27.6	46.6	30.1	רווח בסיסי ומדולל מפעילויות נמשכות
150.3	29.4	57.3	רווח בסיסי ומדולל בגין רווחי חברה שיצאה מאיחוד
177.9	76.0	87.4	רווח בסיסי ומדולל

(*) סווג מחדש, ראו באור פא' (1) (ג) להלן.

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(* 2023)	(* 2024)	2025
מליוני ש"ח		

2,405	2,370	3,790

רווח נקי

רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):

סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:

212	29	(1,389)
-	-	30

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

212	29	(1,359)
344	(271)	(479)
556	(242)	(1,838)

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מחברה שיצאה מהאיחוד
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילות כללית

סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:

-	-	13
-	-	3

רווח כולל אחר מפעילות כללית
הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו ממס
רווח כולל אחר מפעילות פיננסית
הטבות לעובדים

556	(242)	(1,822)
2,961	2,128	1,968

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח כולל

2,014	1,320	2,309
947	808	(341)
2,961	2,128	1,968

מיוחס ל:
בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

(*) סווג מחדש, ראו באור באור 9א'(1)(ג) להלן.

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	יתרת רווח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות (*)	מניות אוצר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מליוני ש"ח									
20	2,381	7,983	29	(1,554)	(39)	(95)	8,725	9,815	18,540
-	-	3,256	-	-	-	-	3,256	534	3,790
-	-	-	(1,065)	-	118	-	(947)	(875)	(1,822)
-	-	3,256	(1,065)	-	118	-	2,309	(341)	1,968
-	-	-	7	114	(3)	-	118	100	218
-	-	-	-	-	-	-	-	(4,428)	(4,428)
-	-	-	-	-	-	-	-	3,007	3,007
-	-	-	-	-	-	-	-	20	20
-	-	-	-	-	-	(34)	(34)	-	(34)
-	-	(1,035)	-	-	-	-	(1,035)	-	(1,035)
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,003)	(1,003)
20	2,381	10,204	(1,029)	(1,440)	76	(129)	10,083	7,170	17,253

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

רווח נקי

רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

עסקאות עם בעלי זכות שאינן מקנות שליטה

יציאה מאיחוד (ראו באור באור 9א'(1)(ג))

כניסה לאיחוד (ראו באור באור 9א'(3)(א))

תשלום מבוסס מניות

חילוט מניות באוצר

דיבידנד לבעלי מניות החברה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) ליום 31 בדצמבר, 2025 בעיקר בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים.

(**) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

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

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים בגין אופציות ואופציית המרה	יתרת רווח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות אחרות (*)	מניות אוצר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מליוני ש"ח										
20	2,353	5	7,519	174	(702)	155	-	9,524	5,411	14,935
-	-	-	1,404	-	-	-	-	1,404	966	2,370
-	-	-	-	94	-	(178)	-	(84)	(158)	(242)
-	-	-	1,404	94	-	(178)	-	1,320	808 **	2,128
-	28	(5)	-	-	-	-	-	23	-	23
-	-	-	-	(239)	(852)	(16)	-	(1,107)	4,441	3,334
-	-	-	-	-	-	-	-	-	23	23
-	-	-	-	-	-	-	(95)	(95)	-	(95)
-	-	-	(940)	-	-	-	-	(940)	-	(940)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(868)	(868)
20	2,381	-	7,983	29	(1,554)	(39)	(95)	8,725	9,815	18,540

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

רווח נקי

רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

מימוש כתבי אופציה למניות
עסקאות עם בעלי זכות שאינן מקנות שליטה

תשלום מבוסס מניות

חילוט מניות באוצר

דיבידנד לבעלי מניות החברה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(*) ליום 31 בדצמבר, 2024 בעיקר בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים.

(**) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

966	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(81)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(77)	התאמות הנובעות בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
808	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
הון מניות	פרמיה על מניות	תקבולים בגין אופציות ואופציית המרה	יתרת רווח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קצין מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות (אחרות *)	מניות אוצר	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
מליוני ש"ח										
19	2,554	16	7,026	(170)	(652)	78	(314)	8,557	4,322	12,879
-	-	-	1,593	-	-	-	-	1,593	812	2,405
-	-	-	-	344	-	77	-	421	135	556
-	-	-	1,593	344	-	77	-	2,014	947 (**)	2,961
1	113	(11)	-	-	-	-	-	103	-	103
-	-	-	-	-	-	-	-	-	487	487
-	-	-	-	-	(50)	-	-	(50)	61	11
-	-	-	-	-	-	-	-	-	54	54
-	(314)	-	-	-	-	-	314	-	-	-
-	-	-	(1,100)	-	-	-	-	(1,100)	-	(1,100)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(460)	(460)
20	2,353	5	7,519	174	(702)	155	-	9,524	5,411	14,935

יתרה ליום 1 בינואר, 2023

רווח נקי

רווח כולל אחר

סה"כ רווח כולל

מימוש כתבי אופציה למניות

כניסה לאיחוד

עסקאות עם בעלי זכות שאינן מקנות

שליטה

תשלום מבוסס מניות

חילוט מניות באוצר

דיבידנד לבעלי מניות החברה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

(*) ליום 31 בדצמבר, 2023 בעיקר בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים.

(**) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

812	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
10	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
125	התאמות הנובעות בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
947	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023 *	2024 *	2025	
מליוני ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
2,405	2,370	3,790	רווח נקי
(580)	(660)	(1,077)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
1,827	1,710	2,713	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
			<u>פעילויות כלליות</u>
(2)	(34)	(38)	רכישת רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים
-	(8)	(20)	מקדמות בגין פרויקט נדל"ן
12	5	13	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
-	(5)	(10)	הלוואות לחברות כלולות, נטו
908	(822)	1,314	שינוי בהשקעות לזמן קצר, נטו
-	-	(1,900)	מזומנים שיצאו בעקבות הפסקת איחוד (ג)
(145)	-	(834)	מזומנים שנבעו (ששימשו) בגין רכישת שליטה בחברות ופעילויות (ב)
(616)	743	42	השקעה (מימוש) בפקדונות בבנקים לזמן ארוך, נטו
(562)	(533)	(1,039)	השקעה בחיפושים ובנכסי נפט וגז
-	(2)	(237)	השקעה בחברות מוחזקות
232	380	181	סכומים ותמלוגים שהתקבלו בקשר עם מכירת זכויות במאגרים כריש ותנין
(173)	(276)	(2,528)	סה"כ לפעילויות כלליות
			<u>פעילות פיננסית</u>
-	-	(110)	רכישת בניינים וציוד
-	-	(30)	רכישת מניות בחברה כלולה
-	-	(26)	רכישת מניות שאינן למסחר
-	-	(1,023)	שינוי באשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו לרבות פקטורינג
-	-	(1,189)	סה"כ לפעילות פיננסית
(173)	(276)	(3,717)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

(* סווג מחדש, ראו באור 9א'1(ג) להלן.

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	(* 2024)	(* 2023)
	מליוני ש"ח	

<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>		
קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	339	(562)
קבלת הלוואות לזמן ארוך	1,025	-
פרעון הלוואות לזמן ארוך	(4)	(465)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בניכוי החזרי מס שהתקבלו בשותפות)	(382)	(416)
דיבידנד ששולם	(1,035)	(940)
מימוש כתבי אופציה למניות	23	103
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	213	125
פרעון התחייבות בגין חכירה	(17)	(7)
תשלום תמורות מותנות	-	(1)
רכישת מניות באוצר	(34)	(95)
הנפקת אגרות חוב (בניכוי עלויות הנפקה)	3,298	1,857
פרעון אגרות חוב	(4,228)	(1,507)
סה"כ מפעילויות כלליות	(825)	(1,988)
	(1,896)	(1,896)

<u>מפעילות פיננסית</u>		
תמורה מהנפקת אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים	792	-
פירעון אגרות חוב וניירות ערך מסחריים	(322)	-
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו	(249)	-
סה"כ מפעילות פיננסית	221	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות (שנבעו מפעילות) מימון	(604)	(1,988)
	(1,896)	(1,896)
	47	14
	(274)	

<u>הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים</u>		
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים (ללא חברה שיצאה מהאיחוד)	(1,882)	(540)
עליה ביתרת מזומנים של חברה שיצאה מהאיחוד	2,094	1,203
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	2,260	1,597
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	2,472	2,260
	1,597	1,597

<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה - הצגה במאזן</u>		
מזומנים בפעילויות כלליות	1,995	2,260
מזומנים בפעילות פיננסית (**)	477	-
	2,472	2,260
	1,597	1,597

(*) סווג מחדש, ראו באור 9א'1(ג) להלן.
 (**) ראה באור 17א' (א')

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2025	(* 2024)	(* 2023)
מליוני ש"ח		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:			
רווח מחברה שיצאה מאיחוד	(2,820)	(689)	(1,157)
פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים, נטו	694	475	369
מסים נדחים, נטו	(49)	259	191
ירידת (עליית) ערך הלוואות שניתנו, נטו	-	(52)	(19)
קיטון בהתחייבויות לסילוק בגין ערך הזמן	32	6	6
רווח מרכישה במחיר הזדמנותי	-	-	(124)
חלק הקבוצה בתוצאות של חברות כלולות, נטו (1)	9	(38)	(16)
רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו	(18)	(19)	
עלות תשלום מבוסס מניות	2	4	5
שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים ונגזרים, נטו	(76)	(399)	(48)
עליית (ירידת) ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו	(55)	11	172
שינוי בשווי נדל"ן להשקעה, נטו	(47)	(20)	(13)
התחייבות לסילוק ופינוי	-	-	(32)
תשלום הוצאות סילוק	(29)	-	-
שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:			
עלייה בלקוחות	78	(37)	(41)
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה	(31)	(11)	57
ירידה (עלייה) במלאי	13	(53)	(21)
ירידה (עלייה) בנכסים אחרים, נטו	(16)	(28)	74
עליה (ירידה) בספקים, בזכאים ויתרות זכות	62	(69)	19
סה"כ בגין פעילויות כלליות	(2,251)	(660)	(573)
<u>מפעילויות פיננסיות</u>			
חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים של חברות כלולות	(3)	-	-
פחת על בניינים וציוד (לרבות ירידת ערך)	128	-	-
הוצאות בגין הפסדי אשראי	532	-	-
הוצאות הנובעות מתשלום מבוסס מניות	5	-	-
מסים נדחים, נטו	(118)	-	-
שינויים בהפרשות והתחייבויות לעובדים	4	-	-
שיערוך פיקדונות בתאגידים בנקאיים	2	-	-
התאמות בגין הפרשי שער	8	-	-
שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:			
שינוי בחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי וסכומים לקבל מבנקים, נטו	(1,609)	-	-
שינוי בנכסים אחרים, נטו	50	-	-
שינוי בזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	2,492	-	-
הפרשי צבירה שנכללו בפעילות השקעה ומימון	7	-	-
שינוי בהתחייבויות אחרות, נטו	(324)	-	-
סה"כ בגין פעילות פיננסית	1,174	-	-

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	(* 2024)	(* 2023)
מליוני ש"ח		

(1,077)	(660)	(580)	סה"כ התאמות לרווח
239	16	18	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) מזומנים ששימשו לרכישת שליטה בחברות ופעילויות, נטו

51	-	(20)	הון חוזר (ללא מזומנים ושווי מזומנים), נטו
(975)	-	(246)	נכסים לא שוטפים
168	-	15	התחייבויות לא שוטפות
124	-	-	רווח מרכישה במחיר הזדמנותי
-	-	187	גריעת השקעה בעסקה משותפת
-	-	(28)	מוניטין שנוצר ברכישה
487	-	164	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(24,892)	נכסי פעילות פיננסית ללא מזומנים ושווי מזומנים (ראו באור 9א'(3)(א))
-	-	21,642	התחייבויות פעילות פיננסית (ראו באור 9א'(3)(א))
-	-	(636)	מוניטין
-	-	2,837	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	143	שינוי בהשקעות לזמן קצר וארוך
(145)	-	(834)	

(*) סווג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) להלן.

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
(* 2023)	(* 2024)	2025
מליוני ש"ח		

(ג) מזומנים שיצאו בעקבות הפסקת איחוד

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

(ד) פעולות מהותיות שלא במזומן

706	216	353	השקעה בנכסי נפט וגז כנגד התחייבות
-	250	-	השקעה במניות כנגד פרעון הלוואה שניתנה
-	46	37	השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבויות

(ה) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

1,109	1,218	826	ריבית
715	1,373	20	מסים

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

99	167	96	ריבית
18	33		דיבידנד
55	5	11	מסים

(*) סווג מחדש, ראו באור באור 9א'(1)(ג) להלן.

הבאורים המצורפים והנספח מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה) עוסקת בעיקר בהשקעות ובניהול חברות ושותפויות הפועלות בתחומי חיפוש והפקת נפט וגז בישראל ובחו"ל (בדבר הפסקת איחוד איתקה - ראו באור 9א' ו-10(ג) להלן). בנוסף, בחודש יולי 2025 הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה גרעין שליטה בחברת ישראלכרט בע"מ (להלן - ישראלכרט), ובהתאם החל מהרבעון השלישי של שנת 2025 מאחדת החברה בדוחותיה הכספיים את הדוחות של ישראלכרט (ראו באור 9א' ו-3(א) להלן). בנוסף, לקבוצה מספר החזקות בתחומים אחרים הכוללים, בין היתר, הפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות, נדל"ן ופעילות חקלאית (ראו גם באור 31 בדבר פרטים על מגזרי פעילות של החברה). בעל השליטה בחברה הינו מר יצחק (שרון) תשובה המחזיק, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, באמצעות חברות בבעלותו המלאה בכ-50.44% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה (כ-50.40% בדילול מלא).

ב. מלחמת "חברות ברזל", המצב הביטחוני והשפעתם על פעילות הקבוצה

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חברות ברזל" ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, במהלך חודש יוני 2025, התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "עם כלביא"). כמו כן, בחודש אוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בגזרת רצועת עזה, הנשמרת נכון למועד חתימת הדוח. בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "שאגת הארי"), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרס 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה.

- השלכות תחום הגז והנפט בישראל והסביבה

עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13 ביוני, 2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בעקבות המצב הביטחוני, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת, ובהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. עם סיום המבצע, ביום 24 ביוני, 2025 הופעלה מחדש אסדת לווייתן וחזרה להפקה סדירה מהמאגר ביום 25 ביוני, 2025. כתוצאה מהפסקת פעילות האסדה לתקופה של 12 ימים, כאמור לעיל, ברבעון השני של שנת 2025 חל קיטון בהכנסות מהפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. למעט האמור לעיל, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025.

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר, 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. כמו כן, בעקבות מבצע "שאגת הארי", נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולהערכת השותפות, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לווייתן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחיר חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר.

באור 1: - כללי (המשך)

ישראל -

להערכת ישראל, למצב הביטחוני (לרבות מלחמת), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות ישראל. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התעצמות הלחימה והתרחבותה, והוראות גולטריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך. לאחר פרוץ המלחמה, העניקה ישראל הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים וחלקן ביוזמת ישראל. ההטבות, שניצולן בשנת 2025 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, יתרת אשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

יובהר, כי המצב הביטחוני ונגזרותיו (לרבות התחדשות לחימה בגזרות נוספות) עלולים להשפיע על נושאים שונים הנוגעים לפעילותה של ישראל, כגון: פעילותם של עסקים, מחזורי הפעילות בכרטיסי חיוב בישראל ובח"ל, ירידה בביקושים לאשראי ופגיעה אפשרית בכושר הפירעון של לוויים. למועד אישור הדוחות הכספיים, עדיין מתקיים חוסר ודאות לגבי היקפי הפגיעה קצרי וארוכי הטווח של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי. כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה עם השלכות המלחמה והמצב הביטחוני לאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכונים אשראי.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה-

החברה

- קבוצת דלק בע"מ.

הקבוצה

- החברה, החברות והשותפויות המאוחדות שלה.

חברות מאוחדות

- חברות ושותפויות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתן ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.

חברות כלולות

- חברות ושותפויות אשר לחברה השפעה מהותית בהן או קיים לגביהן הסכם שליטה משותפת ואשר השקעת החברה בהן מטופלת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לפי שיטת השווי המאזני.

חברות מוחזקות

- חברות מאוחדות או חברות כלולות ושותפויות כלולות. ראו גם נספח לדוחות הכספיים בדבר חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות.

בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

צדדים קשורים

- כהגדרתם ב-IAS 24 (מתוקן).

מדד

- מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בישראל.

דולר

- דולר של ארה"ב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נדל"ן להשקעה, השקעות פיננסיות, נגזרים, מכשירים פיננסיים מסוימים אשר נמדדים מדי תקופת דיווח בהתאם לשווים ההוגן וכן למעט השקעות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני ומסים נדחים.

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

החל מהרבעון השלישי של שנת 2025 מאחדת החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים את הדוחות הכספיים של ישראלכרט (ראה גם באור 9א'3)(א) (להלן), שהינה חברת כרטיסי אשראי. בעקבות זאת, הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם להוראות תקנה 2 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. על פי תקנה זו, הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה, ככל שהם מתייחסים לפעילות ישראלכרט, ערוכים בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים והנחיותיו, אשר מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כפי שמפורט בסעיף כג' להלן.

הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים, אשר אינם מתייחסים לפעילות ישראלכרט, ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards) (להלן - תקני IFRS) וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

כמו כן, לאור האמור לעיל וכן בשל המהות השונה של פעילות ישראלכרט מיתר הפעילויות של הקבוצה, הנכסים, ההתחייבויות, תוצאות הפעילות ותזרימי המזומנים המתייחסים לפעילותה של ישראלכרט מוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים בקבוצה נפרדת מהפעילויות האחרות (להלן - פעילות פיננסית ופעילויות כלליות, בהתאמה).

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד של הפעילויות הכלליות לפי שיטת מאפיין הפעילות.

מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים המאוחדים יושמה באופן עקבי בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים, הנחות ושיקול דעת

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בבאור זה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

להלן מתוארים האומדנים העיקריים וההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

- ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

הקבוצה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך של נכסים לא פיננסיים (לרבות נכסים לא מוחשיים), נכסי גז ונפט והשקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני כאשר ישנם סימנים המצביעים על כך שהשווי הפנקסני של נכסים אלה אינו בר השבה (ראו סעיף טו' להלן). בנוסף, הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה.

הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים ואף לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראו מידע נוסף בסעיף טז' להלן.

מוניטין מיוחס החל ממועד הרכישה ליחידה מניבת מזומנים או קבוצת יחידות מניבות מזומנים אשר חזויות ליהנות מהסינרגיה של הצירוף.

בפרט יצוין כי במדידת הערך בר השבה של נכסי נפט וגז (ובבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילויות בתחום זה) נדרשת ההנהלה להשתמש בהנחות מסוימות לגבי עלויות והשקעות צפויות, סבירות קיומן של תכניות פיתוח, כמויות המשאבים במאגר (בעיקר אומדן רזרבות נפט מוכחות וצפויות), מחירי המכירה הצפויים (ובפרט צפי לגבי מחירים עתידיים של נפט וגז), השלכות חוק היטל רווחי נפט וחוקי מס אחרים, קביעת שיעורי ההיוון וכיוצא בזה, על מנת להעריך את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכסים.

שינויים באומדנים שהובאו בחשבון עשויים לשנות מהותית את תוצאות הבחינה כאמור.

- אומדן רזרבות נפט וגז המוכחות והצפויות ועלויות עתידיות

אומדן רזרבות הנפט והגז המוכחות והצפויות משמש, בין היתר, בקביעת שיעור הפחתת הנכסים אשר משמשים את הפעילות במהלך התקופה המדווחת. הפחתת ההשקעות (בהתחשב גם בעלויות עתידיות צפויות לצורך הפקת הרזרבות המוכחות והצפויות) הקשורות לגילוי והפקה של רזרבות נפט וגז מוכחות וצפויות נעשית בשיטת האזילה, לפיה בכל תקופה חשבונאית מופחתים הנכסים בשיעור הנקבע על פי כמות יחידות הנפט והגז שהופקו בפועל מחולק ברזרבות הנפט והגז המוכחות והצפויות שנותרו על פי הערכות.

בנוסף משמש אומדן הרזרבות לצורך מדידת התחייבות לסילוק נכסים (בעיקר בקשר עם עיתוי ההוצאה), בחינת ירידת ערך נכסי נפט וגז ומוניטין וכן לצורך בחינת יכולת ניצול של נכסי מסים נדחים בעתיד.

לצורך קביעת שיעור האזילה ובאומדן התחייבות לסילוק משתמשת הקבוצה ברזרבות המסווגות כ-2P (Proved and Probable) ואילו לצורך בחינת ירידת ערך נכסים ויכולת ניצול נכסי מס נדחה לוקחת הקבוצה בחשבון גם חלק מהרזרבות המסווגות כרזרבות בסבירות נמוכה יותר, וזאת בהתאם לשיעור הסיכון אשר נקבע לכל שדה בנפרד. שיעור הסיכון שנקבע משקף הערכות ההנהלה לגבי פרמטרים טכניים ומסחריים ותנאי השוק הקיימים.

כמות הרזרבות של הנפט והגז המוערכת במאגרים המפיקים בתקופה המדווחת, וכן העלויות העתידיות הצפויות, נקבעות מדי שנה, בין היתר, על פי חוות דעת של מומחים חיצוניים להערכת רזרבות של מאגרי נפט וגז. הערכה של הרזרבות המוכחות והצפויות וכן העלויות העתידיות הצפויות על פי העקרונות הנ"ל הינו תהליך סובייקטיבי והערכות של מומחים שונים עשויות לעיתים להיות שונות באופן מהותי. לאור המהותיות של הוצאות ההפחתה יכולה להיות לשינויים באומדנים המתוארים לעיל, השפעה מהותית על תוצאות הפעולות והמצב הכספי של הקבוצה (לרבות בקשר עם בחינת ירידת ערך נכסי גז ונפט).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים, הנחות ושיקול דעת (המשך)

- קביעת שווי הוגן של נכסים פיננסיים לא סחירים

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת בבחירת טכניקות הערכה נאותות למכשירים פיננסיים שאין להם מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. טכניקות ההערכה בהן עושה הנהלת החברה שימוש הן כאלה המיושמות בידי משתתפי שוק. לגבי מכשירים מסוימים משתמשת החברה בטכניקות המבוססות על הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי הון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי הון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם וזאת בהתאם לשיעור המס שצפוי לחול על הכנסה חייבת זו. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ואסטרטגיית תכנון המס. בהמשך לאמור לעיל בדבר בחינת ירידת ערך נכסי נפט וגז, בקביעת ההכנסה החייבת הצפויה מפעילויות בנכסים אלו מובאים בחשבון אומדנים למחירי נפט וגז עתידיים, עלויות פיתוח סילוק עתידיות, כמות הרזרבות במאגרים ועוד. שינויים באומדנים אלו עלולים להביא לשינוי מהותי ביתרת המסים הנדחים. ראו מידע נוסף בסעיף יז' להלן וכן בבאור 29.

התחייבות מסים נדחים מחושבת בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצרכי מס. בחישוב התחייבות מסים נדחים נדרש אומדן של הנהלה על מנת לקבוע את סכום התחייבות המסים הנדחים שיש להכיר בו בהתבסס על העיתוי ואסטרטגיות תכנון המס.

- מחויבות בגין סילוק נכסים

עיתוי וסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות מבוססים על הערכת הנהלות שותפות וחברה מאוחדות המסתמכות, בין היתר, על הערכות יועצים מקצועיים ונבחנים מדי תקופה לצורך בחינת נאותות ההערכות הנ"ל.

- הפרשה להפסדי אשראי

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

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

בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" חלה עלייה ברמת אי הוודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות: השפעת המלחמה וגזרותיה על המשק הישראלי ומשך הזמן בו הוא צפוי להיות מושפע; השלכות המצב הביטחוני המתמשך והחשש מהסלמה, בין היתר על שינויים ארוכי טווח בשוק העבודה, דפוסי צריכה והיקפה ועוד; דרכי ההתמודדות של הממשלה במהלך המלחמה ולאחריה; שינויים רגולטוריים וכ"ב.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים, הנחות ושיקול דעת (המשך)

היוון עלויות תוכנה לשימוש עצמי

ישראל כרט מיישמת את הוראות תת נושא 40-350 בקודיפיקציה בדבר תוכנה לשימוש עצמי וכן את הנחיות הפיקוח הבנקים בנושא היוון עלויות לפיתוח עצמי של תוכנה. ככלל, תהליך היוון עלויות פיתוח עצמי של תוכנה הינו תהליך אשר טומן בחובו מורכבות חשבונאית רבה, אשר במסגרתו בוחנת ישראל כרט ירידת ערך של עלויות תוכנה אשר הוננו, בהתקיים אירועים או נסיבות המצביעים על ירידת ערך. במסגרת הבחינה כאמור, עושה ישראל כרט שימוש באומדנים הכרוכים באי-וודאות משמעותית ומצריכים הפעלת שיקול דעת.

תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

בנוסף לתביעות האמורות, החברה חשופה לטענות/תביעות משפטיות שטרם נטענו/הוגשו, וזאת, בין היתר, בהתקיים ספק בפרשנות הסכם ו/או הוראת דין ו/או אופן יישומם. חשיפה זו מובאת לידיעת החברה וחברות מוחזקות שלה במספר דרכים, ובין היתר: באמצעות פניות לקוחות לגורמים בקבוצה ובמיוחד לממונה על פניות הציבור בקבוצה, באמצעות תלונות לקוחות ליחידה לפניות הציבור במשרד המפקח, ובאמצעות תביעות (שאינן ייצוגיות) המוגשות לבית המשפט.

נושאים אלו מובאים לידיעת הנהלת הקבוצה אם וככל שהגורמים המטפלים מזהים כי הטענות עשויות להיות בעלות השלכות רחבות. בהערכת הסיכון הנובע מטענות/תביעות שטרם הוגשו מסתמכות החברות בקבוצה על הערכות פנימיות של הגורמים המטפלים וההנהלה, המשקללות את הערכת הסיכוי להגשת תביעה ואת הסיכוי להצלחת התביעה, אם וככל שתוגש. ההערכה מבוססת על הניסיון שנצבר ביחס להגשת תביעות ועל ניתוח הטענות לגופן. מטבע הדברים, לאור השלב הראשוני בו מצוי ברור הטענה המשפטית, עשויה התוצאה בפועל להיות שונה מההערכה שנעשתה בשלב שטרם הוגשה התביעה. לפרטים נוספים ראו באור 22א'.

קיום שליטה אפקטיבית ואי קיום שליטה

החברה מעריכה כי קיימת לה שליטה בחברה שבה היא מחזיקה פחות ממרבית זכויות ההצבעה, בין היתר על פי החלק שהיא מחזיקה בזכויות ההצבעה ביחס לחלק שמחזיקים בעלי זכויות ההצבעה אחרים, אופן הפיזור של המחזיקים האחרים, דפוסי ההצבעה באסיפות בעלי המניות הקודמות וכן וכן מגבלה רגולטורית המגבילה את יכולת בעלי המניות האחרים להגדיל את החזקותיהם בחברה המוחזקת. לפרטים נוספים ראו באור 9א' (3).

בנוסף החברה מעריכה כי החל מיום 30 בספטמבר, 2025 לא קיימת לה שליטה בחברה בה היא מחזיקה ביותר ממחצית זכויות ההצבעה, וזאת לאור תיקון להסכם יחסי הגומלין בין החברה לחברה המוחזקת, כך שלאחר התיקון כאמור אין בידי החברה עוד את היכולת החד-צדדית למנות ולהדיח את רוב חברי הדירקטוריון של איתקה, שהוא הגוף הקובע את הפעילויות הרלוונטיות. לפרטים נוספים ראו באור 9א' (1) (ג').

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של החברות והשותפויות, לרבות חברות יעודיות (SPC), שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישגיות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישגיות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישגיות המושקעת.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתנות לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. במימוש החזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון אשר מתחשב גם במימוש המוניטין בגין החברה הבת, אם קיים, וכן בקרנות הון שהוכרו ברווח כולל אחר, אם קיימים, בהתאם לירידה בשיעור ההחזקה בחברה הבת.

הסדרים משותפים

הסדר משותף מהווה הסדר חוזי, אשר על-פיו, שני צדדים או יותר נוטלים על עצמם פעילות של חיפוש נפט וגז בנכס הנמצא בבעלות משותפת. הסדרים משותפים מסוימות כרוכות לעיתים קרובות בפעילות משותפת על ידי המשתתפים בעסקה בנכס אחד או יותר שהושקעו בהסדר המשותף.

הסדרים בהם לא קיימת דרישה פורמלית להסכמה פה אחד של הצדדים השותפים להסדר, נראה כי אינן מקיימות את הגדרה של שליטה משותפת בהתאם ל-IFRS 11. למרות זאת בחינת הסדרים אלה מלמדת כי להסדרים עצמם אין זכויות כלשהן בנכסים, וההסדרים אינם מתחייבים בהתקשרויות בשם המשתתפים. ההתקשרויות נערכות בין המשתתפים ישירות לבין צד ג'. כל משתתף רשאי לשעבד את זכויותיו בנכסים וכל משתתף זכאי להטבות הכלכליות מההסדר. כפועל יוצא למשתתפים יש חלק יחסי בנכסים ובהתחייבויות המיוחסים להסדר. לאור האמור, בגין זכויות בפעילות ההסדרים, מכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים בחלקה בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של ההסדר.

חלק הקבוצה בתשלומים שהועברו למפעילת ההסדר המשותף ושטרם נעשה בהם שימוש, מוצג במסגרת סעיף חייבים ויתרת החובה וזאת מאחר והסכומים כאמור אינם עונים להגדרת מזומנים ושווי מזומנים.

בחלק מנכסי הגז והנפט של הקבוצה הסדרי החלוקה של הגז והנפט שהופק הם כאלה שמאפשרים לכל אחד מהשותפים לקבל ולמכור כמות הגז והנפט שונה מזאת המגיעה להם בכל תקופת הדיווח על פי חלקם בהסדר המשותף. ההפרש שבין זכות החברה המאוחדת לקבלת הגז והנפט על פי שיעורה בהסדר המשותף לבין הכמות שנמשכה על ידיה בפועל בתקופת הדיווח מהווה "משיכה בחסר" (Underlift) אשר נכללת בדוחות הכספיים במסגרת מלאי או "משיכה ביתר" (Overlift) אשר נכללת בדוחות הכספיים במסגרת זכאים והן נמדדות לפי שווי המימוש נטו. שינויים בתקופת הדיווח נזקפות לעלות המכר בדוחות על הרווח או ההפסד.

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות של החברה ומטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה, לרבות חברות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

נכסים והתחייבויות של חברות מוחזקות אשר מטבע הפעילות שלהן אינו ש"ח, לרבות עודפי עלות שנוצרו בגינן, מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח והפסד מתורגמים לפי שיערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

הלוואות בין-חברתיות בקבוצה, אשר אין כוונה לסלקן והן אינן צפויות להיפרע בעתיד הנראה לעין מהוות במהותן חלק מההשקעה בפעילות חוץ, לפיכך הפרשי שער מהלוואות אלו (בניכוי השפעת המס) נזקפים כרווח (הפסד) כולל אחר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה אינה עולה על שנה.

ו. שווי מזומנים ופקדונות

שווי מזומנים נחשבים השקעות שניזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה. יתרות בחשבונות בנק שהשימוש של הקבוצה בהן כפוף למגבלות חוזיות על ידי צד שלישי נכללות כחלק מהמזומנים ושווי המזומנים, אלא אם המגבלות מביאות לכך שאותן יתרות אינן עומדות בהגדרת מזומנים ושווי מזומנים.

פקדונות לזמן קצר כוללים פקדונות בתאגידים בנקאיים, שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים אך אינה עולה על שנה ממועד ההשקעה וכן יתרות חשבון בנק ופקדונות לתקופות אף קצרות יותר אשר עקב המגבלות עליהם אינם עונים על הגדרת מזומנים ושווי מזומנים. כאשר המגבלות החוזיות נמשכות מעבר ל-12 חודשים מתום תקופת הדיווח, סכומי המזומנים ושווי המזומנים המוגבלים מסווגים כנכסים בלתי שוטפים בדוח על המצב הכספי.

ז. מלאי

מלאי שוטף של נפט גולמי נמדד על פי שווי מימוש נטו, המבוסס על אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

מלאי לא שוטף של נפט גולמי נמדד הנמוך מבין העלות ההיסטורית או שווי מימוש נטו. העלות נקבעת לפי שיטת "נכנס ראשון- יוצא ראשון".

מלאי פרי נמדד לפי עלות של רכישות הפרי או העלות שהושקעה בגידולם של פריטים שהועברו מנכסים ביולוגיים, המשקפים את שווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה במועד ההעברה, בתוספת עלות הוצאות ישירות אחרות.

ח. מכשירים פיננסיים

המכשירים הפיננסיים נמדדים לראשונה על פי השווי ההוגן שלהם למועד ההכרה בתוספת או בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של המכשיר הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. בתקופות העוקבות המכשירים הפיננסיים של הקבוצה נמדדים לפי עלותם המופחתת למעט הנכסים שלהלן שאינם מקיימים את הקריטריונים הנדרשים למדידה בעלות מופחתת או למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ולכן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד: השקעה במניות ותמלוגים לקבל והלוואה בקשר עם מכירת חזקות כריש ותנין, ולמעט עסקאות גידור תזרימי מזומנים שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. למידע נוסף על המכשירים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי ההוגן דרך רווח והפסד - ראו באור 18 "מכשירים פיננסיים".

ירידת ערך מכשירי חוב הנמדדים בעלות המופחתת

הקבוצה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת.

לקבוצה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות וחייבים, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה בתקן, קרי הקבוצה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה. ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מכשירים פיננסיים (המשך)

גריעת מכשירים פיננסיים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או הקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהנכס וכן לא נשמרה בידי הקבוצה השליטה על הנכסים המועברים.

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת הקבוצה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים. כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, הקבוצה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

ט. חשבונאות גידור ומכשירים פיננסיים נגזרים

רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקים מיידית לרווח או הפסד.

עסקאות גידור כשירות לחשבונאות גידור בין היתר כאשר במועד יצירת הגידור קיים ייעוד ותיעוד פורמלי של יחסי הגידור ושל מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של הקבוצה לבצע גידור. הגידור נבחן על בסיס מתמשך ונקבע בפועל שהוא בעל אפקטיביות גבוהה במהלך תקופת הדיווח הכספי שאליו יועד הגידור.

החברות הקבוצה מבצעות עסקאות גידור תזרימי מזומנים אשר מטופלות כלהלן:

החלק האפקטיבי של הרווח או הפסד מהמכשיר המגדר מוכר ברווח הכולל האחר בעוד שחלק לא אפקטיבי מוכר מיידית ברווח או הפסד.

רווח (הפסד) כולל אחר מועבר לרווח או הפסד כאשר תוצאות עסקת הגידור נזקפות לרווח או הפסד, לדוגמה, כאשר ההכנסה או ההוצאה שגודרה מוכרת ברווח או הפסד או כאשר עסקה חזויה מתרחשת.

כאשר אופציות PUT משמשות כמכשירי גידור, רק הערך הפנימי של האופציות מיועד לגידור. השינויים בשווי ההוגן של ערך הזמן נזקפים לרווח כולל אחר ומועברים לרווח והפסד במקביל להעברה של תוצאות עסקת הגידור.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חכירות

הקבוצה מטפלת בחוזה כחירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

עבור העסקאות בהן הקבוצה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה הקבוצה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

יא. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת, למעט צירוף עסקים עם ישראל כמפורט בבאור 9א(3)(א) לגבי זכויות המיעוט נמדדו בשוויים ההוגן לפי כללי US GAAP. עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

יב. השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס השווי המאזני. לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת במאזן לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח (הפסד) כולל אחר של החברה הכלולה.

בחינת ירידת ערך השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

החברה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה. בחינת ירידת ערך של ההשקעה נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה. בהתאם לכן, הפסד המוכר מירידת ערך של ההשקעה לא מיוחס לנכסים המרכיבים את חשבון ההשקעה, לרבות מוניטין, אלא מיוחס להשקעה בכללותה, ולפיכך החברה מכירה בהיפוך של הפסדים שהוכרו בגין השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, כאשר בסכום בר השבחה שלהן חלה העלייה. במטרה לקבוע את סכום ההפסד הנוצר מירידת ערך, אם בכלל, מבוצעת אמידה של הסכום בר-השבחה של ההשקעה. סכום בר השבחה הינו הגבוה מבין שווייה ההוגן של ההשקעה בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש שלה. בקביעת שווי השימוש של ההשקעה החברה אומדת את חלקה בערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהפעילות של החברה הבת או הכלולה ומימושה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הבעלים (מחכיר בחכירה תפעולית) או חוכר בחכירה לצורך הפקת דמי שכירות או לשם עליית ערך הונית, או שתיהן, ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נדל"ן להשקעה, לרבות נדל"ן להשקעה בהקמה, נמדד בשווי ההוגן אשר משקף את תנאי השוק במועד הדיווח. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, נזקפים לדוח רווח או הפסד במועד התהוותם.

יד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות לצורך תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם רק בהקשר למכונות וציוד.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
2-10	מבני משרדים
3-5.5	בתי אריזה ובתי קירור
8-25	כלי רכב, מכונות חקלאיות, מתקני אריזה, קירור וציוד
6-33	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי

טו. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

הקבוצה בוחנת את הצורך בבחינה של ירידת ערך בשווי הפנקסני של נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהערך הפנקסני אינו בר-השבה. במקרים בהם הערך הפנקסני של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח והפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס.

לצורך בחינת ירידת ערך של נכסי גז ונפט, השקעות הקבוצה במספר מאגרים סמוכים מקובצים ליחידה מניבה מזומנים אחת וזאת, במקרים בהם קיימת תלות בתזרימי המזומנים החיוביים הנובעים מהמאגרים או שקיים שימוש משותף בתשתיות.

הקבוצה בוחנת את ירידת ערך מוניטין אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. ירידת ערך נקבעת בגין מוניטין על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהערך הפנקסני של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הוצאות חיפוש גז ונפט ופיתוח והשקעות במאגרים מוכחים

1. הוצאות בשלב החיפוש וההערכה

השקעות וחיפוש נפט וגז מוצגות על בסיס שיטת "המאמצים המוצלחים" (Successful Effort Method), לפיה:

- (א) הוצאות השתתפות בביצוע מבדקים וסקרים גיאולוגיים וסיסמיים המתרחשים בשלבים המקדמיים של החיפוש נזקפות לרווח או הפסד בעת היווצרותו, עד למועד שבו בעקבות ביצוע סקרים ומבדקים אלו מגובשת תכנית לקידוח ספציפי.
 - (ב) השקעות במאגרים שטרם הוכח כי הם בלתי מסחריים, סווגו כ"נכסי חיפוש והערכה", ומוצגים לפי העלות.
 - (ג) השקעות בקידוחי נפט וגז, בגין מאגרים שהוכחו כיבשים וננטשו או שנקבעו כבלתי מסחריים מופחתות במלואן מסעיף "נכסי חיפוש והערכה" לדוח על הרווח והפסד.
 - (ד) השקעות בגין מאגרים לגביהן נקבע שקיימת היתכנות טכנית ויכולת קיום מסחרית של הפקת נפט או גז (אשר נבחנות במכלול של אירועים ונסיבות), בכפוף לבדיקת ירידת ערך, מוגדרות כנכסי נפט וגז, מועברות מ-"נכסי חיפוש והערכה" לסעיף "נכסי נפט וגז" ומוצגות במאזן לפי העלות בניכוי ההפחתה שנצברה. עלות נכסי נפט וגז כאמור כוללת, בין היתר, עלויות תכנון פיתוח המאגרים, קידוחי פיתוח, רכישה והקמה של מתקני הפקה, צנרת להולכת הגז, ציוד קידוחים, הקמת תחנת קבלה ועלויות סילוק נכסים.
- השקעות בנכסי נפט וגז, אשר החלו בהפקה מסחרית מופחתות לדוח רווח או הפסד לפי שיטת יחידות ייצור (Units of production method) על בסיס כמות ההפקה בפועל במהלך התקופה ביחס לסך הרזרבות המוכחות והצפויות (להלן - Proved and Probable - 2P) כפי שמוערך על ידי מומחה חיצוני. במסגרת חישוב ההפחתה של נכסי הנפט והגז בהתבסס על כמויות רזרבות של 2P מביאה הקבוצה בחשבון גם את הסכום העתידי (בערכים לא מהווים) של ההשקעות הנדרשות לשם הפקתן של אותן כמויות. סכום זה נאמד גם בהסתמך על מומחה חיצוני.
- (ה) בחינת ירידת ערך בנכסי חיפוש והערכה ובנכסי נפט וגז, מתבצעת כאשר עובדות ונסיבות מצביעות על כך שיתכן שהערך בספרים של נכס חיפוש והערכה ונכס נפט וגז עולה על הסכום בר השבה שלו בהתאם לתקנים IFRS 6 ו-IAS 36 (ראו סעיף טו' לעיל).
 - (ו) אם בעת הסכמי הצטרפות בשלבי החיפוש וההערכה מעביר בעל זכות נפט ו/או גז חלק מהזכות, בתמורה להסכמת הנעבר לשאת בהשקעות עתידיות אשר במצב אחר היה על המעביר לשאת בהן, ינהגו בהסכמים כאלה כדלהלן:
 - בהסכמים בהם הקבוצה היא הנעבר: בשלב התהוות העלויות, הקבוצה תכיר בהוצאה בגין העלויות בהן נשאה והמשויכות לזכויות שונות ביד המעביר.
 - בהסכמים בהם הקבוצה היא המעבירה: הקבוצה לא תרשום כל הוצאה אשר הוצאה על-ידי הנעבר והיא תכיר ברווח או הפסד בדוח על הרווח או ההפסד מהסכם ההצטרפות בגובה הפרש שבין התמורה שהתקבלה או שהיא זכאית לקבל לבין הערך בספרים של הזכויות שנגרעו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. הוצאות חיפוי גז ונפט ופיתוח והשקעות במאגרים מוכחים (המשך)

2. מדידת מחוייבות לסילוק נכסים

הקבוצה מכירה בהתחייבות בגין חלקה במחויבות לסילוק נכסים בתום תקופת השימוש בהם. ההתחייבות נרשמת לראשונה בערכה הנוכחי כנגד נכס, וההוצאות הנובעות משערוך ערכה הנוכחי, בעקבות חלוף הזמן נזקפות לרווח או הפסד. שינויים הנובעים מעיתוי, משיעורי ההיוון ומסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות, מתווספים או נגרעים מהנכס (ככל שלא הופחת במלואו) בתקופה השוטפת במקביל לשינוי בהתחייבות. כאשר חזוי שיתקבל שיפוי מצד אחר בגין הוצאה, כולה או חלקה, הנדרשת לסילוק המחויבות, הנכס בגין השיפוי כאמור מוכר אם, ורק אם, ודאי למעשה שהשיפוי יתקבל. הסכום שיוכר בגין השיפוי לא יעלה על סכום ההפרשה.

יז. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפרטים הנזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס, למעט מספר מצומצם של חריגים. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך המאזן.

בכל תאריך מאזן נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך מאזן ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, במקרים בהם חלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה מאוחדת שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

הקבוצה יישמה את החריג הזמני מהדרישות החשבונאיות לגבי מסים נדחים ב-12 IAS, כך שהקבוצה אינה מכירה ואינה כוללת גילוי אודות נכסי והתחייבויות מסים נדחים הקשורים למסים על הכנסה הנובעים מכללי Pillar 2.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של חלק מחברות הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות.

עסקאות מסולקות במכשירים הונניים

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הונניים של החברה או של החברות הבנות בקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים ההונניים המוענקים. כאשר המכשירים ההונניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, במהלכה העובדים עשויים להידרש לעמוד גם בתנאי ביצוע מסוימים, הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול ביתרת בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה. בתום כל תקופת דיווח, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים ההונניים הצפוי להבשיל.

יט. הכרה בהכנסות

הכנסות ממכירת נפט וגז

הכנסות ממכירת נפט וגז מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה ללקוח. הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה הקבוצה צופה להיות זכאית לה, בניכוי התמלוגים שנגבו לטובת המדינה.

הקבוצה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום מועד העברת השליטה או אחרי, ובהתאם מכירה הקבוצה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים של השותפות המאוחדת עם לקוחותיה היא נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה. עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהשותפות מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים שסופקו במסגרת החוזה הספציפי. השותפות מכירה בהפסד מירידת ערך של נכס עלויות לקיום חוזה ברווח או הפסד כאשר הערך הפנקסני של הנכס הינו גבוה מההפרש הנובע בין יתרת התמורה אותה צפויה השותפות לקבל בגין הסחורות או השירותים אשר אליהם מתייחס הנכס, לבין העלויות המיוחסות להספקת הסחורות או השירותים אשר טרם הוכרו כהוצאות.

כ. הפרשות

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה מחויבות קיימת (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד את המחויבות באופן מהימן. בעת בחינת הצורך בהכרה בהפרשות ובכימותן, מסתייעת הנהלת הקבוצה ביועציה המשפטיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (Advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה.

לפרטים נוספים אודות קביעת השווי ההוגן וטכניקות הערכה - ראו באורים 8, 9, 10, 11 ו-18.

כב. פעילות שהופסקה

פעילות שהופסקה הינה רכיב של החברה המייצג תחום פעילות עסקית משמעותי נפרד או אזור גאוגרפי משמעותי נפרד המהווה פעילות שמומשה, לרבות בדרך של איבוד השליטה בה. תוצאותיה של הפעילות שהופסקה, הרווח הכולל האחר שלה ותזרימי המזומנים הוצגו בסעיף נפרד בכל אחד מהדוחות הרלבנטיים תוך סיווג מחדש של מספרי ההשואה.

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל

1. בסיס עריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של ישראל כרטיס ערוכים בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מבוססות בעיקרן על כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP). כללים אלה הינם כללי החשבונאות שבנקים אמריקאיים שנסחרים בארה"ב נדרשים ליישם, בהתאם להיררכיה שנקבעה בתקן חשבונאות אמריקאי ASC 105-10 (FAS 168). בנוסף לכך, הפיקוח על הבנקים הבהיר, כי למרות ההיררכיה שנקבעה ב-FAS 168, אם קיימת עמדה אחרת של רשויות הפיקוח על הבנקים בארה"ב לגבי אופן יישום הכללים, היא תחשב ככלל חשבונאות המקובל בארה"ב.

2. בסיס ההכרה בהכנסות ובהוצאות

- א. הכנסות מעמלות סליקה, בניכוי החזרי עמלה, מוכרות בדוח רווח והפסד במועד קליטת העסקה בחברה על בסיס מצטבר עם השלמת השירות. בעסקאות תשלומים הממומנות על-ידי בית העסק, נזקפות ההכנסות לגבי כל תשלום כעסקה נפרדת.
- ב. הכנסות מעמלות שירות ועמלות מעסקאות מט"ח, הנגבות ממחזיקי כרטיס מוצגות על בסיס ברוטו כאשר ישראל כרטיס היא ספק השירות העיקרי ומחיר העסקה נשלט על-ידי ישראל כרטיס ומוכרות בדוח רווח והפסד על בסיס מצטבר.
- ג. הכנסות והוצאות ריבית נכללות על בסיס צבירה, למעט ריבית שנצברה על חובות בעייתיים שסווגו כחובות לא צוברים, המוכרת כהכנסה על בסיס הגבייה בפועל.
- ד. תשלומים המשולמים על-ידי ישראל כרטיס בעת חתימה על חידוש/הארכת הסכמי מועדונים, מוכרים לאורך תקופת ההסכם. כאשר נזקפים לדוח רווח והפסד, מיוחסים בדוחות הכספיים לסעיף הוצאות מכירה ושיווק. הוצאות והכנסות שטרם נרשמו בדוח רווח והפסד נכללו בסעיף הוצאות מראש.
- ה. ניירות ערך ומכשירים פיננסיים נגזרים.
- ו. הכנסות והוצאות אחרות - מוכרות על בסיס צבירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל (המשך)

3. חובות לא צוברים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי

זיהוי וסיווג חובות לא צוברים (חלף חוב פגום)

ישראל כרטיס קבעה נהלים לזיהוי אשראי בעייתי ולסיווג חובות לצורך אבחנה בין חובות בסיווג בעייתי לרבות חובות לא צוברים, לבין חובות תקינים. בהתאם לנהלים אלו, ישראל כרטיס מסווגת את כל החובות הבעייתיים שלה ואת פריטי האשראי החוץ מאזני בסיווגים: השגחה מיוחדת, נחות או לא צובר. חוב בהשגחה מיוחדת הינו חוב שיש לו חולשות פוטנציאליות בגינן נדרשת תשומת לב מיוחדת של ההנהלה. אם לא יטופלו, התוצאה של חולשות פוטנציאליות אלו עלולה להיות התדרדרות בסיכויים לפירעון של האשראי או במעמד של ישראל כרטיס כנושה בתאריך עתידי מסוים.

חוב מסווג כחוב לא צובר כאשר בהתבסס על מידע ואירועים עדכניים צפוי שישראל כרטיס לא תוכל לגבות את כל הסכומים המגיעים לה לפי התנאים החוזיים של הסכם החוב. ככלל, חוב מסווג כחוב לא צובר כאשר הקרן או הריבית בגינו מצויים בפיגור של 90 ימים או יותר. לצורך כך, ישראל כרטיס עוקבת אחר מצב ימי הפיגור אשר נקבע בהתייחס לתנאי הפירעון החוזיים שלו. חובות נמצאים בפיגור כאשר הקרן או הריבית בגינם לא שולמו לאחר שהגיע המועד לפירעונם. החל ממועד הסיווג כלא צובר, החוב יטופל כחוב שאינו צובר הכנסות ריבית (חוב כאמור ייקרא "חוב לא צובר"). כמו כן, כל חוב של לווים בקשיים פיננסיים שעבר שינוי בתנאים יסווג כחוב לא צובר.

ישראל כרטיס בחרה לזהות לצורך בחינה פרטנית חובות שסך יתרתם החוזית (ללא ניכוי מחיקות חשבונאיות שלא כרוכות בויתור חשבונאי והפרשות להפסדי אשראי) הינה 500 אלפי ש"ח או יותר.

מדיניות הסדרי חוב וטיפול בשינויים בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים

במטרה לשפר את ניהול האשראי וגבייתו, וכן במטרה למנוע מצבי כשל או תפיסת נכסים משועבדים, ישראל כרטיס קבעה ומיישמת מדיניות לביצוע הסדרי חוב בעייתיים וביצוע שינוי תנאי חובות שלא זוהו כבעייתיים. שיטות לשינוי בתנאי חוב עשויות לכלול, בין היתר, דחיית מועדי תשלומים, הפחתת שיעורי ריבית או סכומי התשלומים התקופתיים, שינוי תנאי החוב במטרה להתאימם למבנה המימון של הלווה, איחוד חובות הלווה, העברת חובות ללווים אחרים תחת קבוצת לווים בשליטה משותפת, בחינה מחודשת של אמות המידה הפיננסיות המוטלות על הלווה ועוד.

מדיניות ישראל כרטיס להסדרי חוב מבוססת על קריטריונים אשר מאפשרים להנהלת ישראל כרטיס להפעיל שיקול דעת האם הפירעון של החוב צפוי והיא מיושמת רק אם הלווה הוכיח את יכולתו לפרוע את החוב והוא צפוי לעמוד בתנאים של ההסדר החדש.

לצורך קביעה האם הסדר חוב שבוצע על ידי ישראל כרטיס מהווה שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים, ישראל כרטיס מבצעת בחינה איכותית וכמותית של מכלול התנאים של ההסדר והנסיבות במסגרתן הוא בוצע, וזאת במטרה לקבוע האם מדובר בשינוי בתנאי חוב של לווה בקשיים פיננסיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל כרטי (המשך)

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

לצורך קביעה האם הלווה נמצא בקשיים פיננסיים, ישראל כרטי בוחנת האם קיימים סממנים המצביעים על קשיים במועד ההסדר או על קיום אפשרות סבירה שהלווה יקלע לקשיים פיננסיים לולא ההסדר. בין היתר, ישראל כרטי בוחנת קיום אחת או יותר מהנסיבות המפורטות להלן:

- החייב נמצא כיום בכשל תשלום בחוב כלשהו מהחובות שלו. בנוסף, ישראל כרטי בוחנת אם צפוי כי החייב יהיה בכשל תשלום בחוב כלשהו מהחובות שלו בעתיד הנראה לעין, ללא ביצוע השינוי. דהיינו, ישראל כרטי עשויה להגיע למסקנה כי החייב נמצא בקשיים פיננסיים, גם אם החייב אינו נמצא כיום בכשל תשלום.

- החייב הודיע כי הוא בפשיטת רגל או בכינוס נכסים אחר או שהוא בתהליך פשיטת רגל או בתהליך כינוס נכסים אחר.

- קיים ספק מהותי כי החייב ימשיך להתקיים כעסק חי.

- לחייב יש ניירות ערך שנמחקו מרישום (delisted), בתהליך של מחיקה מרישום או שנמצאים תחת איום של מחיקה מרישום בבורסה לניירות ערך.

- על פי אומדנים ותחזיות הכוללים רק את היכולות הקיימות של החייב, ישראל כרטי צופה כי תזרימי המזומנים הספציפיים לישות של החייב לא יספיקו על מנת לשרת חוב כלשהו מהחובות שלו (קרן וריבית) בהתאם לתנאים החוזיים של ההסכם הקיים, בעתיד הנראה לעין.

- ללא השינוי הקיים, החייב אינו יכול לקבל מזומן ממקורות שאינם המלווים הקיימים בשיעור ריבית אפקטיבי השווה לשיעור הריבית הקיים בשוק עבור חוב דומה של חייב שאינו בעייתי.

ישראל כרטי לא מסווגת הסדר חוב כשינוי בתנאים של חובות של לוויים בקשיים פיננסיים אם השינוי מביא לידי עיכוב זניח (insignificant) בתשלום בהתחשב בתדירות התשלומים, בתקופה החוזית לפירעון ובמשך החיים המקורי הצפוי של החוב. לעניין זה, אם בוצעו מספר הסדרים הכרוכים בשינוי תנאי החוב, ישראל כרטי מביאה בחשבון את ההשפעה המצטברת של הארגונים הקודמים, שנעשו במהלך 12 חודשים, לצורך קביעה אם העיכוב בתשלום, הנובע מארגון החוב, הינו זניח.

חוב של לווי בקשיים פיננסיים ששונו תנאיו יכול להיות מסווג כחוב שצובר או שאינו צובר הכנסות ריבית במועד השינוי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל (המשך)

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

כמו כן, סיווג של חוב של לווה בקשיים פיננסיים שעבר שינוי בתנאים אינו גורם אוטומטית לכך שיהיה צורך לסווג את החוב בסיווג בעייתי. במועד שינוי התנאים, ישראל כרטס מבצעת הערכה מעודכנת של הסיווג הנדרש, תוך הבאה בחשבון של כל הגורמים הרלוונטיים להערכת הסיכון, כולל היקף הקשיים הפיננסיים של החייב ויכולת ההחזר לפי התנאים החדשים תוך בחינה של ביצועי פירעון נמשכים היסטוריים של החייב. בנוסף, סיווג של חוב של לווה בקשיים פיננסיים שעבר שינוי בתנאים כחוב בעייתי, אינו גורם אוטומטית לכך שהחוב יישאר בסיווג בעייתי לכל יתרת תקופת החיים שלו, גם אם החוב סווג בסיווג בעייתי לפני מועד שינוי בתנאים או במועד השינוי.

הפרשה להפסדי אשראי - מדידה

ישראל כרטס מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב בנושא מדידת הפסדי אשראי הנובעים ממכשירים פיננסיים כמפורט בהוראות נושא 326 בקודיפיקציה (ASC 326) - מכשירים פיננסיים - הפסדי אשראי.

כחלק מיישום התקן, ישראל כרטס קבעה נהלים לסיווג אשראי ולמדידת ההפרשה להפסדי אשראי כדי להכיר בהפרשה ברמה מתאימה לכיסוי הפסדי אשראי צפויים בהתייחס לתיק האשראי שלה. בנוסף, ישראל כרטס קבעה נהלים הנדרשים למדידת הפרשה ברמה מתאימה כדי לכסות הפסדי אשראי צפויים בגין חשיפות אשראי חוץ מאזניות מסוימות.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי צפויים מחושב על פני התקופה החוזית של הנכס הפיננסי תוך הבאה בחשבון אומדן של פירעונות מוקדמים. התקופה החוזית בגין הארכות, חידושים ושינויים צפויים אינם מובאים בחשבון, אלא אם אופציות הארכה או החידוש נכללות בחוזה המקורי או בחוזה המעודכן במועד הדיווח, והן ניתנות לביטול ללא תנאי על ידי ישראל כרטס. בעת פיתוח אומדן הפסדי האשראי הצפויים, ישראל כרטס מביאה בחשבון את ההשפעות של אירועי העבר, תנאים נוכחיים, ותחזיות סבירות וניתנות לביסוס על יכולת הגבייה של הנכסים הפיננסיים.

ככלל, חישוב ההפרשה להפסדי האשראי הצפויים מוערך על בסיס קבוצתי כאשר הנכסים הינם בעלי מאפייני סיכון דומים. מאפיינים אלה כוללים, בין היתר: דירוגי אשראי, פנימיים או חיצוניים; סוג הנכס הפיננסי; סוג הביטחון; גודל; שנת העמדת האשראי.

תיק האשראי של ישראל כרטס מחולק לסגמנטים בהתאם לתפיסתה העסקית תוך הבחנה בין אשראי לאנשים פרטיים ואשראי מסחרי. לכל סגמנט, ישראל כרטס מחשבת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים בהתאם לשיטת הסתברות לכשל/הפסד בהינתן כשל (PD/LGD). להערכת ישראל כרטס, שיטה זו צפויה להביא לידי האומדן הטוב ביותר של ההפרשות להפסדי אשראי.

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

לצורך קביעה זו, ישראל כרטס מביאה בחשבון את מאפייני הנכסים הפיננסיים לרבות גורמים רלוונטיים לקביעת יכולת הגבייה הצפויה, כגון: המצב הכספי של הלווה, דירוג האשראי שלו, איכות הנכס, יכולתו של הלווה לבצע תשלומי קרן או ריבית במועד שנקבע, יתרת הזמן לפירעון, ההיקף והחומרה של נכסים פיננסיים בפיגור, מדיניות ונהלי מתן האשראי של ישראל כרטס, לרבות שינויים באסטרטגיית מתן האשראי, תהליכי חיתום ועוד.

לצורך התאמת המידע ההיסטורי לתנאים כלכליים נוכחיים ובגין ציפיות לתנאים כלכליים עתידיים, ישראל כרטס קבעה כי התקופה הסבירה וניתנת לביסוס הינה שנה אחת. כאשר התקופה סבירה וניתנת לביסוס קצרה מאורך החיים של הנכס הפיננסי, ישראל כרטס חוזרת להשתמש במידע היסטורי, שאינו מותאם בגין תנאים כלכליים קיימים או בגין ציפיות לתנאים כלכליים עתידיים, כגון: שינוי בשיעור ריבית בנק ישראל, תמ"ג ועוד. החזרה למידע על הפסדים היסטוריים מתבצעת על בסיס לינארי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל כרט (המשך)

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

הפרשה להפסדי אשראי - מדידה (המשך)

- הפרשה להפסדי אשראי - אשראי המוערך על בסיס פרטני
בהתאם להנחיות שנקבעו בהוראות נושא 326 בקודפיקציה, כאשר ישראל כרט זיהתה כי אין לנכס פיננסי מאפייני סיכון משותפים שדומים למאפייני הסיכון של נכסים פיננסיים אחרים, ישראל כרט מעריכה את ההפרשה להפסדי אשראי עבור נכסים אלו על בסיס פרטני. הפרשה פרטנית להפסדי אשראי מוכרת לגבי כל חוב שנבחן על בסיס פרטני ואשר סווג כלא צובר. הפרשה פרטנית בגין אשראי מסחרי מוערכת על בסיס פרמטרים שונים וביניהם יתרת השוברים הקיימת לבית עסק ושטרם שולמו לו.
- הפרשה להפסדי אשראי - חשיפות אשראי חוץ מאזניות
חשיפות אשראי חוץ מאזניות כוללות חשיפות אשראי בגין מחויבות למתן אשראי, כתבי אשראי בתעודה, ערבויות פיננסיות שאינן מטופלות כביטוח, ומכשירים דומים אחרים. ההפרשה להפסדי אשראי בגין חשיפות אשראי חוץ מאזניות מוערכת בהתאם לכללים שנקבעו בהוראות נושא 326 בקודפיקציה ומבוססת על שיעורי ההפרשה שנקבעו עבור האשראי המאזני (כמפורט לעיל), תוך התחשבות בשיעור המימוש לאשראי הצפוי בעת כשל של סיכון החשיפה החוץ מאזנית. שיעור המימוש הצפוי בעת כשל מחושב על ידי ישראל כרט עבור כל סוג של חשיפה חוץ מאזנית, בהתבסס על ניסיון העבר המצביע על שיעורי המימוש לאשראי בעת כשל.
- ישראל כרט לא מחשבת אומדן הפרשה להפסדי אשראי צפויים בגין מחויבות חוץ מאזנית למתן אשראי, אשר ניתנת לביטול ללא תנאי על ידי ישראל כרט.
- בחינת הנאותות הכוללת של ההפרשה
בנוסף לכך, ישראל כרט בוחנת את הנאותות הכוללת של ההפרשה להפסדי אשראי. הערכת נאותות כאמור מתבססת על שיקול הדעת של ההנהלה אשר מתחשב בסיכונים הגלומים בתיק האשראי וחולשות ומגבלות בשיטות ההערכה שמיושמות על ידי ישראל כרט לקביעת ההפרשה.

מחיקה חשבונאית

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל כרט (המשך)

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

הפרשה להפסדי אשראי בעקבות רכישת ישראל כרט על ידי הקבוצה

לצורך מדידת נכסים פיננסיים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים החברה מיישמת הוראו תקן ASC 326. במועד הרכישה, הנכסים הפיננסיים מחולקים לשתי קטגוריות בהתאם למידת ההידרדרות באיכות האשראי שלהם למועד הרכישה כמפורט להלן (כאשר קביעה לגבי אילו נכסים חלה ההידרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי נעשית על בסיס סטטוס ימי הפיגור, שינוי בדירוג האשראי ומאפיינים רלוונטיים נוספים):

(1) נכסי חוב שנרכשו לאחר שחלה ההידרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי שלהם ממועד העמדת האשראי: ערך ברוטו של נכסים פיננסיים אלה נרשם במועד הרכישה בהתאם לשווי הוגן שלהם למועד זה בתוספת הפרשה להפסדי אשראי המחושבת בהתאם למתודולוגיה המקובלת בישראל כרט, כמתואר לעיל. כנגד הערך האמור רושמת החברה הפרשה להפסדי אשראי בסכום זהה, כך שהיתרה נטו של נכסים אלה שווה לשווי ההוגן שלהם (גישת ה-Gross-Up). הפער בין השווי ההוגן של הנכס לבין העלות המופחתת שלהם נזקף בתקופות העוקבות לרווח והפסד בשיטת הריבית האפקטיבית.

(2) נכסי חוב שנרכשו ובהם לא חלה ההידרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי: ערך ברוטו של נכסים פיננסיים אלה נרשם בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה. מנגד מכירה החברה בהפרשה להפסדי אשראי בגין נכסים אלה אשר נזקפת לרווח והפסד מייד לאחר מועד צירוף העסקים (הפרשה Day 2) וזאת מעבר לשווי ההוגן של יתרת החייבים (להלן: הפרשה לאחר הרכישה). ההפרשה לאחר הרכישה מחושבת בהתאם למתודולוגיה של ישראל כרט לחישוב הפרשה להפסדי אשראי, כמתואר לעיל. ההוצאה בגין ההפרשה לאחר הרכישה הסתכמה לסך של כ-413 מיליוני ש"ח לפני מס (כ-275 מיליוני ש"ח לאחר מס).

4. חייבים וזכאים בגין עסקאות בכרטיסי אשראי

במועד קליטת עסקה בכרטיסי אשראי, כוללת ישראל כרט במאזן חוב של מחזיק הכרטיס, במידה והיא ישראל כרט המנפיקה או חוב של חברה מנפיקה אחרת וזאת כנגד התחייבות לתשלום לבית העסק. אם בית העסק אינו מקבל שירותי סליקה מישראל כרט, רושמת ישראל כרט התחייבות לתשלום לחברה סולקת אחרת.

5. קיצוז נכסים והתחייבויות

ישראל כרט מקזזת נכסים והתחייבויות הנובעים מאותו צד נגדי ומציגה במאזן את יתרתם נטו בהתקיים התנאים המצטברים הבאים:

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל

6. העברות ושירות של נכסים פיננסיים וסילוק של התחייבויות

העברות של נכסים פיננסיים

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

העברה של נכס פיננסי שלם, של קבוצת נכסים פיננסיים שלמים, או של זכות משתתפת בנכס פיננסי שלם, שבה המעביר מוותר על השליטה בנכסים פיננסיים אלה, נרשמת כמכירה (True sale), אם ורק אם, מתקיימים כל התנאים הבאים: (1) הנכסים הפיננסיים שהועברו בודדו מהמעביר והינם מעבר להישג יד של המעביר ונושיו גם במקרה של פשיטת רגל או כינוס נכסים אחר; (2) לכל מקבל (או, אם המקבלת היא ישות שכל יעודה הינו לעסוק באיגוח או בפעילות מימון מגובה נכסים ואשר אותה ישות מנועה מלשעבד או להחליף את הנכסים הפיננסיים שקיבלה, כל צד שלישי שמחזיק בזכויות מוטב) יש זכות לשעבד או להחליף את הנכסים (או את זכויות המוטב) שקיבל, ואין תנאי שגם מגביל את המקבל (או צד שלישי אשר מחזיק בזכויות המוטב) מלנצל את זכותו לשעבד או להחליף וגם מעניק למעביר הטבה גדולה יותר מאשר הטבה טריוויאלית; וכן (3) המעביר אינו משמר שליטה אפקטיבית בנכסים הפיננסיים שהועברו. במידה ומדובר על העברה של חלק מנכס פיננסי שלם, ישראל כרט בוחנת האם ההעברה כאמור מקיימת את ההגדרה של זכות משתתפת. לזכות משתתפת (participating interest) יש את כל המאפיינים הבאים: (א) מתאריך ההעברה ואילך, היא מייצגת זכות בעלות יחסית (pro rata) בנכס פיננסי שלם; (ב) ממועד ההעברה ואילך, כל תזרימי המזומנים המתקבלים מהנכס הפיננסי השלם מחולקים באופן יחסי בין מחזיקי הזכויות המשתתפות בסכום השווה לחלקם בבעלות; (ג) לזכויותיהם של כל אחד ממחזיקי הזכויות המשתתפות (לרבות המעביר כמחזיק זכויות משתתפות) יש קדימות זהה, ולא קיימת זכות של מחזיק זכות משתתפת כלשהו, הנחותה לעומת זכות של מחזיק זכות משתתפת אחרת; ו-(ד) לאף צד אין את הזכות לשעבד או להחליף את הנכס הפיננסי השלם, אלא אם כל מחזיקי הזכויות המשתתפות מסכימים לשעבד או להחליף את הנכס הפיננסי השלם.

במידה וההעברה מקיימת את התנאים לרישום כמכירה, ישראל כרט מכירה בכל הנכסים שהתקבלו ובכל התחייבויות שנגרמו לראשונה ומודדת אותם לראשונה בשווי הוגן. במידה וההעברה איננה מקיימת את התנאים לרישום כמכירה כאמור לעיל, או אם העברה של חלק מנכס פיננסי שלם אינה מקיימת את ההגדרה של זכות משתתפת, ההעברה כאמור מטופלת כחוב מובטח (secured borrowing) עם שיעבוד של ביטחון (pledge of collateral).

סילוק התחייבויות

ישראל כרט גורעת התחייבות אם ורק אם היא סולקה. התחייבות סולקה בהתקיים אחד משני התנאים הבאים: (א) ישראל כרט שילמה למלווה והשתחררה ממחויבותה בגין ההתחייבות; או (ב) ישראל כרט שוחררה משפטית בהליך משפטי או בהסכמת המלווה, מהיותה החייבת העיקרית בגין ההתחייבות.

בהתאם, ישראל כרט גורעת התחייבויות לבתי עסק בעת הפירעון המוקדם של החובות כלפי בית העסק ושחרור מחויבותה כלפי בית העסק.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראלכרט

7. עלויות תוכנה לשימוש עצמי
ישראלכרט מיישמת את הוראות תת נושא 40-350 בקודיפיקציה בדבר תוכנה לשימוש עצמי וכן את הנחיות הפיקוח על הבנקים בנושא היוון עלויות לפיתוח עצמי של תוכנה.

הכרה ומדידה
תוכנה אשר נרכשה או פותחה באופן עצמי על-ידי הקבוצה נמדדת לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.
ישראלכרט מהוונת עלויות הקשורות לפיתוח תוכנה לשימוש עצמי רק כאשר: (1) השלב הראשוני בפרויקט הושלם; ו- (2) ההנהלה, בעלת הסמכות המתאימה, אישרה והתחייבה לממן, באופן ישיר או עקיף, פרויקט לפיתוח תוכנה וכן, צפוי כי הפיתוח יושלם והתוכנה תשמש לביצוע שימושה המיועד.
בעת פיתוח או השגת תוכנה לשימוש עצמי, ישראלכרט מהוונת עלויות ישירות של חומרים ושירותים שנצרכו וכן עלויות שכר עבודה לעובדים הקשורים באופן ישיר לפעילות פיתוח או השגת התוכנה. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח ועלויות בשלב הראשוני של הפרויקט נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

עלויות עוקבות
עלויות שדרוגים ושיפורים של תוכנה לשימוש עצמי מהוונים רק אם צפוי שההוצאות שהתהוו יובילו לפונקציונליות נוספת. עלויות עוקבות אחרות מוכרות כהוצאה בעת התהוותן.

הפחתות
עלויות פיתוח תוכנה לשימוש עצמי שהונו מופחתות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים של התוכנה, החל מהמועד שבו התוכנה מוכנה לשימושה המיועד. תוכנה מוכנה לשימושה המיועד לאחר שהושלמו כל הבדיקות המשמעותיות.

ירידת ערך
ישראלכרט בוחנת את הצורך בהפרשה לירידת ערך, כאשר מתרחשים אירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהעלות המופחתת עשויה לא להיות ברת-השבה. הפסדים מירידת ערך מוכרים רק אם הערך בספרים של התוכנה אינו בר-השבה ועולה על שווייה ההוגן. הערך בספרים אינו בר-השבה אם הוא עולה על סך תזרימי המזומנים בערכים לא מהוונים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו הסופי.
ההפסדים מירידת ערך הינם בגובה ההפרש שבין הערך בספרים של התוכנה לבין שווייה ההוגן ונזקפים לדוח רווח והפסד עם התהוותם. כאשר מוכר הפסד מירידת ערך, הערך בספרים המתואם של התוכנה מהווה בסיס עלות חדש. הפסדים אלו אינם מבוטלים בתקופות עוקבות, גם אם מתרחשת עליית ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל כרטיס

7. עלויות תוכנה לשימוש עצמי (המשך)

דוגמאות לאירועים או שינויים בנסיבות אשר עשויים להצביע על ירידת ערך של עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב הינם:

- לא צפוי כי התוכנה תספק שירותים פוטנציאליים משמעותיים;
- חל שינוי מהותי באופן או בהיקף השימוש בתוכנה או בשימוש הצפוי בתוכנה;
- בוצע או יבוצע בעתיד שינוי מהותי בתוכנה;
- העלויות לפיתוח או הסבת התוכנה המיועדת לשימוש עצמי חורגות משמעותית מהסכומים שנצפו מראש.

כאשר לא צפוי שפרויקט פיתוח התוכנה והשימוש בו יושלם, ישראל כרטיס מעדכנת את הערך בספרים של התוכנה כך שגובהו יהיה לפי הנמוך מבין ערכו בספרים לשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה. בהקשר זה, קיימת הנחה ניתנת לסתירה כי שוויה ההוגן של תוכנה שלא הושלמה הינו אפס.

8. נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים, למעט מוניטין

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירוף העסקים מוכרים בנפרד ממוניטין כאשר הם עומדים בהגדרת נכס וניתנים לזיהוי. נכסים בלתי מוחשיים ניתנים לזיהוי כאשר הינם ניתנים להפרדה או נובעים מזכויות חוזיות או משפטיות אחרות. נכסים בלתי מוחשיים כאלה יוכרו במועד צירוף העסקים בשווייה ההוגן.

בתקופות העוקבות להכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים מוצגים לפי עלותם בניכוי הפחתה והפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר, מחושבת על בסיס הקו הישר על פני משך החיים השימושיים המשוער שלהם. אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח כאשר השפעת שינויי אומדן מטופלת בדרך של "מכאן ולהבא". במסגרת צירוף העסקים עם ישראל כרטיס זהו נכסים בלתי מוחשיים כלהלן: קשרי לקוחות מגזר עסקי, קשרי לקוחות מגזר פרטי ומותג. משך החיים השימושיים שלהם מוערך ב-10 שנים (המשקף שיעור פחת שנתי של 10%).

ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

הקבוצה בוחנת את הצורך בהפרשה לירידת ערך, כאשר מתרחשים אירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהעלות המופחתת עשויה לא להיות בר-השבה. הפסדים מירידת ערך מוכרים רק אם הערך בספרים של הנכס הבלתי מוחשי אינו בר-השבה ועולה על שוויה ההוגן. הערך בספרים אינו בר-השבה אם הוא עולה על סך תזרימי המזומנים בערכים לא מהוונים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס וממימושו הסופי. ההפסדים מירידת ערך הינם בגובה ההפרש שבין הערך בספרים של הנכס לבין שוויו ההוגן ונזקפים לדוח רווח והפסד עם התהוותם. כאשר מוכר הפסד מירידת ערך, הערך בספרים המתואם של של הנכס מהווה בסיס עלות חדש. הפסדים אלו אינם מבוטלים בתקופות עוקבות, גם אם מתרחשת עליית ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל

9. מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים אינו מופחת באופן שיטתי. בהתאם להוראות US GAAP (ASC 350), המוניטין נבחן לירידת ערך לפחות אחת לשנה, וכן בכל מועד שבו קיימות אינדיקציות לירידת ערך.

בחינת ירידת הערך מתבצעת ברמת יחידת הדיווח (Reporting Unit). הנהלת החברה מבצעת תחילה בחינה איכותית, שמטרתה להעריך האם סביר יותר מאשר לא (more likely than not) כי השווי ההוגן של יחידת הדיווח נמוך מערכה בספרים. במסגרת הבחינה האיכותית נשקלים, בין היתר, גורמים מאקרו-כלכליים, תנאי שוק, שינויים בפעילות, בביצועים הפיננסיים או בתחזיות ושינויים רגולטוריים.

ככל הבחינה האיכותית מצביעה על אפשרות לירידת ערך, מתבצעת בחינה כמותית, במסגרתה משווה השווי ההוגן של יחידת הדיווח לערכה בספרים, לרבות המוניטין. במידה והשווי ההוגן נמוך מהערך בספרים, מוכרת ירידת ערך בגובה ההפרש, עד לסכום המוניטין המיוחס ליחידת הדיווח.

הפסד מירידת ערך מוניטין, אם נרשם, מוכר בדוח רווח והפסד ואינו ניתן לביטול או להחזרה בתקופות עוקבות.

10. הפרשה להטבות למחזיקי כרטיסי אשראי (תכניות נאמנות)

הדוחות הכספיים של ישראל כוללים הפרשה בגין הטבות ותכניות נאמנות למחזיקי כרטיסי אשראי.

ההפרשה מוכרת בהתאם לצבירה החוזית של מחזיקי הכרטיס ובהתבסס על אומדן העלויות העתידיות הצפויות וכן שיעורי הניצול החזויים של ההטבות שנצברו על-ידי מחזיקי הכרטיס. אומדן שיעורי הניצול החזויים נקבע בהתבסס על שיעורי הניצול ההיסטוריים ומאפיינים רלוונטיים אחרים. ההתחייבות מופחתת בעת מימוש, חילוט או פקיעה של ההטבות ו/או הנקודות.

לפרמיום אקספרס שתי תכניות הטבות בנקודות, תכנית בגין כרטיסי פרימיום ותכנית בגין יתר סוגי הכרטיסים.

לקבוצת ישראל כרטיס תוכניות הטבות, במסגרתן קניות בכרטיסי CashBack מזכות את הלקוחות בצבירה כספית, הניתנת למימוש במגוון בתי עסק, וכן תכנית מסלול תעופה לכרטיסים נבחרים, במסגרתה צוברים הלקוחות זכויות המרה לנקודות טיסה בחברת התעופה אל על. השתתפות הלקוחות בתכניות מותנה ברישום מראש.

ההטבות בתכניות לעיל ניתנות למימוש בתוך תקופה קצובה בהתאם לתקנון הרלוונטי של כל תכנית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כג. יישום לראשונה של מדיניות חשבונאית חדשה המתייחסת לפעילות כרטיסי אשראי בעקבות איחוד לראשונה של ישראל כרטא

11. הסכמי הנפקה עם מועדוני לקוחות
בחלק מפעילותה של ישראל כרטא עם מועדוני הלקוחות, מתקשרת הקבוצת ישראל כרטא מעת לעת עם גופים שונים המייצגים קבוצות שונות של לקוחות, להנפקת ותפעול כרטיסים לאלו הנמנים על אותן קבוצות לקוחות ("מועדונים"). הסכמים אלה, בין היתר, מסדירים את אופן ההתחשבות בין הצדדים לגבי הכנסות שינבעו מכרטיסי המועדון, וכן הסכמות בקשר עם השתתפות בהוצאות מסוימות לרבות בהיבטי שיווק, הפקה, הדפסה ודיוור ללקוחות המועדון. התשלומים כאמור מושפעים בעיקרם מהיקפי הפעילות של לקוחות המועדון וכוללים, על פי הסכמות ספציפיות עם כל מועדון, תשלומים שונים הנבדלים ביניהם הן בסוג התשלומים המשולמים לכל מועדון והן בסכומים/שיעורים המשולמים בגין כל סוג תשלום ו/או סוג כרטיס. ככלל, סכומים המשולמים למועדונים מוכרים באופן שוטף במסגרת סעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוחות הכספיים.

12. הוצאות מסים על ההכנסה
ההפרשה למסים על ההכנסה של ישראל כרטא וחברות מאוחדות שלה שהן מוסדות כספיים לצרכי מס ערך מוסף, כוללת מס רווח המוטל על ההכנסה לפי חוק מס ערך מוסף. ישראל כרטא מקצה את הוצאות המס או הטבות המס על ההכנסה בין פעילויות רגילות, רווח כולל אחר ופריטים הנזקפים ישירות להון עצמי.

מסים שוטפים
מסים שוטפים הינם סכומי המסים על ההכנסה ששולמו או שעתידיים להיות משולמים (או מוחזרים) עבור השנה השוטפת, כפי שנקבע על-ידי יישום הוראות דיני המס שנחקקו על הכנסה חייבת במס. הוצאות המסים השוטפים כוללים גם את השינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

מסים נדחים
התחייבויות מסים נדחים ונכסי מסים נדחים מייצגים את ההשפעות העתידיות על מסים על הכנסה הנובעות מהפרשים זמניים והפסדים מועברים הקיימים בסוף שנה. ישראל כרטא מכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים החייבים במס. ישראל כרטא מכירה בנכסי מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי והפסדים מועברים ובמקביל מכירה בהפרשה נפרדת (valuation allowance) עבור אותו סכום הכלול בנכס אשר יותר סביר מאשר לא שלא ימומש. ישראל כרטא מפחיתה את נכסי המסים הנדחים בסכומן של הטבות מס כלשהן שאינן צפויות להתממש בהתבסס על הראיות הזמינות – הן הראיות החיוביות התומכות בהכרה בנכס מס נדחה והן הראיות השליליות התומכות ביצירת הפרשה בגין נכס מס נדחה, כדי לבחון האם ניתן להכיר בנכס מס נדחה נטו. התחייבות מסים הנדחים או נכס מסים נדחים נמדדים באמצעות שיעורי המס החוקיים שנחקקו הצפויים לחול על הכנסה מספקת חייבת במס בתקופות שבהן צפוי כי התחייבות המס הנדחה תסולק או נכס המס הנדחה ימומש.

הכנסות והוצאות בגין מסים על ההכנסה
ישראל כרטא מסווגת הכנסות והוצאות ריבית בגין מסים על הכנסה בסעיף "הפרשה למסים על הרווח". כמו-כן, ישראל כרטא מסווגת קנסות לרשויות המס בסעיף "הפרשה למסים על הרווח". קיזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

ישראל כרטא מקזזת את כל ההתחייבויות ונכסי המסים הנדחים, כמו גם כל ה-valuation allowance (הפרשה לנכס מס נדחה) הקשורות, עבור רכיב משלם מס מסוים ובגבולותיו של תחום שיפוט מסוים מסוים.

פוזיציות מס לא וודאיות
ישראל כרטא מיישמת את כללי ההכרה המדידה והגילוי שנקבעו במסגרת FIN 48. בהתאם להוראות אלה, ישראל כרטא מכירה בהשפעת פוזיציות מס רק אם צפוי (more likely than not) שהפוזיציות יתקבלו על-ידי רשויות המס או בית המשפט. פוזיציות מס שמוכרות נמדדות לפי הסכום המקסימלי שסבירות התממשותו עולה על 50%. שינויים בהכרה או במדידה באים לידי ביטוי בשנה בה חלו שינויים בנסיבות אשר הובילו לשינוי בשיקול הדעת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - התקן החדש) אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים. מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש כולל דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד, לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (Management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדדה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים. 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 שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון. התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר, 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).

הקבוצה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
1,412	1,580
848	415
2,260	1,995

במטבע ישראלי
במטבע חוץ (בעיקר בדולר)

באור 4: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
173	9
1,585	188
1,758	197

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
פקדונות מוגבלים בתאגידים בנקאיים (*)

(*) הפקדונות ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללים בעיקר פדונות דולריים משועבדים במסגרת הסכמי מימון שונים של הקבוצה ושל השותפות. ליום 31 בדצמבר, 2025 הפקדונות הדולריים נושאים ריבית שנתית בשיעור של 3.4%-4.1%.

באור 5: - לקוחות

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
1,019	829
984	-
2,003	829
9	9
1,994	820

לקוחות
הכנסות לקבל

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
לקוחות, נטו

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
245	68
255	118
21	2
85	-
74	64
22	20
532	148
175	207
1,409	627

הוצאות מראש ומקדמות לספקים
תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (1)
חייבים (בעיקר משרד האנרגיה) בגין תמלוגים (באור 11' להלן)
סכומים לקבל בגין מחוייבות לסילוק נכסים
סכומים לקבל מחברות כלולות
מוסדות
חייבים בקשר עם עסקאות משותפות
חייבים אחרים

(1) ראו באור 8ב'.

באור 7: - מלאי

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
626	-
417	15
178	171
1,221	186

מלאי נפט גולמי
מלאי חומרי עזר
מלאי פרי

באור 8: - הלוואות, פקדונות וחייבים לזמן ארוך

א. ההרכב:

31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
מליוני ש"ח			
793	713		תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מחזקות כריש ותנין (סעיף ב' להלן)
312	246	11ט'(3)	דמי גישה בגין הסכם בלו אושן
526	-		סכומים לקבל בגין מחויבות לסילוק נכסים
36	-		סכומים לקבל מחברה כלולה
93	71		פקדונות מוגבלים בתאגידים בנקאיים (1)
78	82	11'	משרד האנרגיה בגין תמלוגים
570	771	11ב'(1)	השקעה בתשתיות וצנרות להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (2)
-	71		נכסים בלתי מוחשיים אחרים
20	38		השקעות במטעי החזקה
1	43		מקדמות ויתרות חובה בגין פרויקטי נדל"ן
79	97		אחרים
2,508	2,132		

(1) ליום 31 בדצמבר, 2025 הפקדונות הדולריים על סך של כ-22 מליוני דולר (כ-70 מליוני ש"ח), משועבדים במסגרת הסכמי מימון שונים של הקבוצה ושל השותפות ונושאים ריבית שנתית בשיעור של כ-3.2%-3.48%

(2) היתרה מייצגת את עלות ההקמה של מערכות הולכת גז טבעי מישראל לירדן ולמצרים בפרויקט לווייתן (ראו באור 11ב' להלן). יצוין כי עלות הקמת מערכות הולכת גז טבעי מישראל לירדן בפרויקט לווייתן מופחתת על פני תקופת ההסכם עם נפקו ובלו אושן לפי העניין.

באור 8: - הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך (המשך)

ב. זכויות בחזקות I/17 כריש ו-I/16 תנין (להלן חזקות כריש ותנין)

בחודש אוגוסט 2016, נחתם הסכם בין השותפות (להלן - המוכרת) לבין חברת Ocean Energean Oil and Gas Ltd. (להלן - הרוכשת או אנרג'יאן), למכירת כלל זכויות השותפות ושברון בחזקות כריש ותנין, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם. התמורת המכירה כללה, בין היתר, זכות לקבלת תמלוגים בקשר עם גז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות: כ-5.12% - לפני תשלום היטל רווחי נפט מכוח חוק ההיטל ולפני מועד החזר השקעה, כ-2.47% לפני תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר השקעה וכ-3.22% - עם תחילת תשלום ההיטל ולאחר מועד החזר השקעה.

יצוין כי, בין אנרג'יאן לשותפות הוחלפו מכתבים בקשר לטענות שהעלתה אנרג'יאן ביחס לזכויות השותפות לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין. לטענת אנרג'יאן (1) תמלוג העל של השותפות אינו חל ביחס למאגר כריש צפון (להבדיל ממאגר כריש) אשר בחודש אפריל 2019 הוכרז כתגלית גז טבעי (2) לא כל הנוזלים הפחממניים שיופקו מחזקת כריש הם בגדר קונדנסט על-פי ההסכם הכפוף לחובת תשלום תמלוגים. לעמדת השותפות, בהתבסס על יועציה המשפטית, חובתה של אנרג'יאן לתשלום תמלוגים חלה בכל הנוגע לגז טבעי וקונדנסט שיופקו מהחזקות, לרבות ממאגר כריש צפון, וכי כלל הנוזלים הפחממניים אשר עתידים להיות מופקים מהמאגרים שבשטח החזקות מהווים קונדנסט כהגדרתו בהסכם הכפוף לתמלוגים. לקראת סוף חודש אוקטובר 2022 דיווחה אנרג'יאן על הפקת גז ראשון מחזקת כריש ומכירתו ללקוחותיה, ובהתאם החלה לשלם תמלוגים לשותפות על פי ההסכם כאמור לעיל. על פי דיווחי אנרג'יאן, הפקת גז ראשון (First Gas) ממאגר כריש צפון החלה בסוף חודש פברואר 2024. עד למועד אישור הדוחות הכספיים, משלמת אנרג'יאן לשותפות תמלוגים בגין הקונדנסט המופק מחזקת כריש לרבות מאגר כריש צפון, תחת מחאה.

השותפות התקשרה עם מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של התמלוגים ליום 31 בדצמבר, 2025. להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת השווי ההוגן; שיעור ההיוון שנאמד לרכיב התמלוגים נאמד ב-9.5% (2024: 11.4%); שיעור שווי התמלוגים למדינה בפי הבאר הינו 11.06%; הפקת הגז מחזקת כריש: משנת 2022 ועד שנת 2045; תחזית קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש: כ-2.86 BCM גז טבעי; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת כריש של כ-3.86 מיליון חביות קונדנסט; מועדי הפקת הגז מחזקת תנין: החל משנת 2032 ועד לשנת 2042; תחזית קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין: כ-2.36 BCM גז טבעי; קצב הפקה שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ-0.40 מיליון חביות קונדנסט; הסך הכולל של העתודות והמשאבים של גז טבעי ושל ונוזלים פחממניים ששימשו את הערכת השווי הינה בהתאם לדוח המשאבים והעתודות. העדכון בהערכת השווי נובע בעיקר משיעורי ההיוון, מהתאמה לכמות ההפקה בפועל בשנת 2025 ולתחזית ההפקה בשנת 2026 בהתאם להערכות שפורסמו על ידי אנרג'יאן ביחס אליהם, מעדכון מחירי המכירה של גז טבעי ונוזלים פחממניים וכן מחלוק הזמן (לניתוחי רגישות ראו גם באור 18 א' (6) להלן). כתוצאה מעדכון האומדן כאמור, רשמה השותפות בשנת הדוח הכנסות בסך של כ-26 מיליון דולר (2024 כ-61 מיליון דולר), אשר נכללו בסעיף הכנסות מימון.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות

א. מידע בדבר חברות מוחזקות עיקריות וצירופי עסקים

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה)

(א) נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 מחזיקה החברה בכ-50.47% (31 בדצמבר, 2024-כ-52.22%, 31 בדצמבר, 2023-כ-88.55%) מהון המניות של איתקה. איתקה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בלונדון והיא עוסקת בחיפוש, הפקה ומכירה של נפט וגז באזור הים הצפוני, מחזיקה בזכויות בנכסי נפט המצויים בים הצפוני בשטח המים הטריטוריאליים של בריטניה, ומשמשת כמפעיל (Operator) בחלק מהנכסים.

בדבר שינויים בשיעור ההחזקה של הקבוצה באיתקה במהלך תקופות הדוח- ראו בסעיף ב' להלן.

(ב) שינויים בשיעור ההחזקה של הקבוצה האיתקה

שנת 2024

ביום 2 באוקטובר, 2024, הושלמה עסקת צירוף עסקים בין איתקה לבין Eni UK Limited ו-Neptune Energy Group Limited, חברות בנות של Eni S.p.A, (להלן ביחד - Eni UK). במסגרת העסקה רכשה איתקה מ-Eni UK נכסי נפט משמעותיים במדף היבשת של בריטניה, בתמורה להקצאת מניות של איתקה בשיעור המהווה 38.5% מהונה במועד השלמת העסקה.

בנוסף, על מנת להבטיח את עמידתה של איתקה בכללי הרישום בבורסה בלונדון, הדורשים בין היתר לפחות 10% אחזקות ציבור במניות איתקה, בסמוך למועד השלמת העסקה, וכחלק מההסכם בין הצדדים, מכרו הקבוצה ו-Eni UK חלק מהחזקותיהן באיתקה (המהוות כ-3% מהונה של איתקה לאחר צירוף העסקים). חלק הקבוצה בתמורת המכירה הינו כ-35.4 מליוני ליש"ט.

לאחר השלמת עסקת צירוף העסקים והתאמת החזקות הציבור כאמור לעיל, החזיקה הקבוצה בכ-52.2% מהונה של איתקה, תוך שמירת השליטה בה, כאשר Eni UK החזיקה בכ-37.2%. יצוין כי לפני מועד השלמת העסקה החזיקה הקבוצה בכ-88.55% מהונה של איתקה.

נכסי הנפט העיקריים של חברות Eni UK כוללים זכויות בשיעור של 33% ב-J-Area, זכויות בשיעור של כ-21.87% בשדות Elgin-Franklin, זכויות בשיעור של 38.75% בנכס Cygnus וזכויות בשיעור של 35% בנכס Seagull.

המועד האפקטיבי של עסקת צירוף העסקים נקבע ליום 30 ביוני, 2024. בהסכם נקבעו מנגנונים מקובלים להתאמת התמורה בהתאם לפרמטרים פיננסיים מסוימים במועד האפקטיבי (ובכלל זאת סכומי מזומנים, יתרת חוב פיננסי וסך ההון החוזר), כפי שיהיו במועד השלמת העסקה. הוסכם בין הצדדים כי הסכום שישולם על ידי איתקה בגין ההתאמות כאמור יסתכם בסך של כ-215 מליוני דולר, כאשר סך של כ-170 מליוני דולר שולם בשנת 2025, והיתרה תשולם לאחר מכן. סכום התמורה, לאחר ההיוון בשיעור של 6.28%, מסתכם בכ-205 מליוני דולר.

כאמור, כתוצאה מהשלמת העסקה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה באיתקה מ-88.55% ל-52.22%. כתוצאה מירידה בשיעור ההחזקה קטן ההון המיוחס לבעלי מניות החברה בסך של כ-1.1 מליארדי ש"ח.

באור 9 - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה) (המשך)

(ב) שינויים בשיעור ההחזקה של הקבוצה האיתקה (המשך)

שנת 2025

ביום 2 בספטמבר, 2025, מתוך כוונה להגדיל את החזקות הציבור במניות איתקה, הקבוצה ו-Eni UK, מכרו במשותף, פרו רטה להחזקתם באיתקה, כ-3% ממניות איתקה למשקיעים מוסדיים, בתמורה כוללת בסך של כ-106 מיליוני ליש"ט, מתוכם חלק הקבוצה (נטו מעלויות העסקה) הינו כ-61 מיליוני ליש"ט (כ-275 מיליוני ש"ח). כתוצאה מהמכירה האמורה ירד שיעור ההחזקה של הקבוצה לכ-50.47% (חלף 52.22% לפני המכירה) ושל Eni UK לכ-35.9%. בנוסף כתוצאה מהמכירה הכירה הקבוצה בקרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-111 מיליוני ש"ח.

(ג) ירידה משליטה באיתקה

ביום 30 בספטמבר, 2025 נחתם תיקון להסכם אשר מסדיר את יחסי הגומלין בין איתקה לקבוצה (Relationship Agreement) (להלן - התיקון). במסגרת התיקון התחייבה החברה, באופן סופי ובלתי חוזר, כי כל עוד היא תחזיק מעל 35% מזכויות ההצבעה באיתקה, היא תצביע באסיפת בעלי המניות, בהחלטות בדבר מינוי ו/או סיום כהונה של דירקטורים חיצוניים, בהתאם להחלטה שתוצע על ידי הדירקטוריון, על פי המלצת וועדת המינויים והממשל של דירקטוריון איתקה (Nomination and Governance Committee), אשר אין לחברה רוב בה. החברה בחנה את ההשלכות החשבונאיות של התיקון להסכם כאמור בהתאם להוראות IFRS10 "דוחות כספיים מאוחדים". מאחר שלאחר התיקון אין בידי החברה עוד את היכולת החד-צדדית למנות ולהדיח את רוב חברי הדירקטוריון של איתקה, שהוא הגוף הקובע את הפעילויות הרלוונטיות, הגיעה החברה למסקנה כי אין בידיה עוד שליטה באיתקה כהגדרתה בתקן. לאור האמור, החל מיום 30 בספטמבר, 2025, הפסיקה החברה לאחד את דוחותיה הכספיים של איתקה. בנוסף, בהתאם להוראות IFRS 10 בדבר ירידה משליטה, החברה מדדה מחדש את השקעתה באיתקה בהתאם לשווי ההוגן שלה במועד הירידה משליטה. השווי ההוגן של ההשקעה כאמור נקבע בהתבסס על מחיר השוק של מניית איתקה במועד הירידה משליטה (רמה 1 במדרג מדידת השווי ההוגן) והוא הסתכם בכ-2,208 מיליוני דולר (כ-7,300 מיליוני ש"ח). הרווח מהמדידה מחדש של ההשקעה (לרבות בגין זקיפה לרווח והפסד של פריטי הרווח הכולל האחר) הסתכם בכ-2,678 מיליוני ש"ח.

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

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה) (המשך)

(ג) ירידה משליטה באיתקה (המשך)

- תוצאות הפעילות של איתקה כפי שנכללו בסעיף "רווח מחברה שיצאה מהאיחוד":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
במליוני ש"ח			
8,531	7,327	7,568	הכנסות
4,695	4,221	4,316	עלות ההכנסות
3,836	3,106	3,252	רווח גולמי
127	152	118	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,081)	(1,110)	(106)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,628	1,844	3,028	רווח תפעולי
451	252	99	הכנסות מימון
(984)	(854)	(762)	הוצאות מימון
2,095	1,242	2,365	רווח (הפסד) לפני מס
925	553	2,223	מסים על הכנסה (הטבת מס)
1,170	689	142	רווח מפעילות איתקה
-	-	2,678	רווח ממדידה מחדש של השקעה באיתקה
1,170	689	2,820	סה"כ
מיוחס ל:			
1,044	541	2,751	בעלי מניות החברה
125	148	69	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,170	689	2,820	

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

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה) (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
מליוני ש"ח			
346	(131)	324	רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
(258)	(128)	(130)	העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
256	(12)	(937)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	-	264	העברה לרווח או הפסד בגין תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
344	(271)	(479)	
309	(104)	(159)	מיוחס ל:
35	(167)	(320)	בעלי מניות החברה
344	(271)	(479)	זכויות שאינן מקנות שליטה

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

- תזרימי המזומנים המיוחסים לפעילות של איתקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
מליוני ש"ח			
4,408	2,705	4,280	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
(1,771)	(1,360)	(2,768)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
(2,995)	(142)	554	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות מימון)
(9)	-	28	הפרשי שער
(367)	1,203	2,094	עליה ביתרת מזומנים של חברה שיצאה מהאיחוד

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

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה) (המשך)

(ד) השקעה באיתקה כחברה כלולה

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

יצוין כי איתקה הינה חברה כלולה מהותית לחברה ולפיכך, בהתאם לתקנה 23 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, דוחותיה הכספיים המאוחדים של איתקה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך מצורפים לדוחות כספיים אלה.

להלן תמצית הנתונים הכספיים של איתקה בהיותה חברה כלולה מהותית:

ליום 31 בדצמבר 2025	
מליוני ש"ח	
3,676	נכסים שוטפים
23,269	נכסים לא שוטפים
(4,646)	התחייבויות שוטפות
(14,096)	התחייבויות בלתי שוטפות
8,203	נכסים נטו
(3,656)	בניכוי מוניטין המוצג בדוחות איתקה למועד ירידה משליטה
4,547	סה"כ נכסים מזוהים
2,295	חלק החברה בנכסים נטו
(1,163)	התאמות:
5,845	עודפי עלות שיוחסו בעיקר להשקעות בנכסי הגז והנפט, נטו ממס
6,977	מוניטין
	ערכה בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה

לתקופה מיום הירידה משליטה ועד ליום 31 בדצמבר 2025	
מליוני ש"ח	
2,590	בהתאם לדוחות הכספיים של איתקה:
114	הכנסות
98	רווח נקי
212	רווח כולל אחר
	רווח כולל
97	חלק החברה ברווח הנקי (לרבות הפחתות עודפי העלות)
146	חלק החברה ברווח הכולל (לרבות הפחתות עודפי עלות)

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה) (המשך)

(ד) השקעה באיתקה כחברה כלולה

שווי שוק של השקעת החברה באיתקה על פי מחיר שוק מצוטט ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 5,936 מליוני ש"ח, ובסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים כ- 8,465 מליוני ש"ח.

(ה) דיבידנד מאיתקה

ביום 26 במרס, 2025, הכריזה איתקה על דיבידנד בסך של כ-200 מליוני דולר (חלק החברה הינו כ-104 מליוני דולר (כ-390 מליוני ש"ח)). הדיבידנד כאמור חולק בחודש אפריל 2025.

בנוסף, בחודש אוגוסט 2025 אישר דירקטוריון איתקה חלוקת דיבידנד ביניים ראשון בגין שנת 2025 בסך של כ-167 מליוני דולר (חלק החברה הינו כ-87 מליוני דולר (כ-296 מליוני ש"ח)). הדיבידנד האמור חולק בחודש ספטמבר, 2025.

בחודש נובמבר 2025 אישר דירקטוריון איתקה חלוקת דיבידנד ביניים שני בגין שנת 2025 בסך של כ-133 מליוני דולר (חלק החברה הינו כ-67 מליוני דולר (כ-220 מליוני ש"ח)). הדיבידנד האמור חולק בחודש דצמבר, 2025.

לאחר תאריך המאזן, בחודש במרס, 2026, אישר דירקטוריון איתקה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מליוני דולר (חלק החברה הינו כ-101 מליוני דולר (כ-317 מליוני ש"ח)). הדיבידנד כאמור יחולק בחודש אפריל 2026.

(ו) מידע נוסף אודות איתקה

1. ביום 25 במרס, 2025, התקשרה איתקה בהסכם לרכישת מלוא הון המניות (100%) של חברת JAPEX UK E&P Limited, בתמורה לסך של כ-193 מליוני דולר, בכפוף להתאמות. החברה הנרכשת מחזיקה ב-15% מהזכויות במאגר Seagull, מאגר מפיק בו איתקה מחזיקה ב-35% מהזכויות במאגר. ביום 7 ביולי 2025, הושלמה העסקה והתמורה הסתכמה לכ-156 מליוני דולר.

2. ביום 1 באוקטובר, 2025 איתקה השלימה עסקה לרכישת 46.25% מהזכויות בנכס הנפט המפיק Cygnus. טרם השלמת העסקה, איתקה החזיקה ב-38.75% מהזכויות במאגר המפיק Cygnus ולאחר השלמת העסקה היא מחזיקה ב-85% במאגר האמור. תמורת הרכישה, לאחר ההתאמות המקובלות, הסתכמה בכ-164 מליוני דולר.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(1) השקעה במניות Ithaca Energy Plc (להלן - איתקה) (המשך)

(ו) מידע נוסף אודות איתקה

3. ביום 5 במרס, 2025 הושלמה למעשה חקיקה במסגרתה האריכה ממשלת בריטניה את תוקף ההיטל הנוסף על רווחי האנרגיה (EPL) לשנתיים נוספות, עד ליום 31 במרס, 2030. כתוצאה מהשלמת החקיקה האמורה, רשמה איתקה בדוחות הכספיים של הרבעון הראשון של שנת 2025 הפסד בגין עדכון המסים הנדחים בסך של כ-327.6 מיליוני דולר (כ-1.2 מיליארדי ש"ח). יצוין כי, חלק הקבוצה בעדכון המסים הנדחים, נטו ברבעון הראשון של 2025 הסתכם בהוצאות מס של כ-85 מיליוני דולר (כ-305 מיליוני ש"ח). יצוין כחלק מתקציב סתיו 2025 באנגליה, הוכרז כי ה-EPL יוחלף במנגנון קבוע מבוסס הכנסות למחירי נפט וגז (OGPM). ה-OGPM יחול רק בתקופות של מחירים גבוהים, והסכום שיחויב במסגרתו יחושב בגין המכירות מעל המחיר שנקבע (כ-90 דולר לחבית נפט ו-90 פני ליחידת גז, מותאמים לשיעור עליית המדד). המנגנון צפוי להיות מעוגן בחוק והוא ייכנס לתוקף ב-1 באפריל 2030 או מוקדם יותר ככל שמנגנון השקעות בביטחון אנרגטי יופעל. אילו ה-OGPM היה מחוקק באופן מהותי עד למועד המאזן, לא הייתה לכך השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של איתקה.

4. ליום 31 בדצמבר, 2025 לאיתקה מסגרת אשראי מבוססת עתודות (RBL) בהיקף של כ-1.8 מיליארדי דולר (מתוכם כ-500 מיליוני דולר מכתבי אשראי) לפרעון בשנת 2029, כאשר לתאריך המאזן, לא נמשכה יתרה מהמסגרת. בנוסף נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הנפיקה איתקה שתי סדרות של אגרות חוב: בהיקף של 750 מיליוני דולר לפרעון בחודש אוקטובר 2029, ובהיקף של 450 מיליוני אירו לפרעון בחודש ספטמבר 2031. בתנאי מסגרת ה-RBL ואגרות החוב נקבעו מספר מגבלות אשר הפרתן תשמש עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי, כמקובל בהלוואות מסוג זה, ובכלל זאת מגבלות על נטילת חוב נוסף, על מכירת ורכישת נכסים, על יצירת שיעבודים וערבויות, על ביצוע תשלומים מסוימים בקשר עם הון המניות (כולל, תחת החרגות מסוימות, תשלומי דיבידנד). בנוסף, להבטחת מסגרת ה-RBL יצרה איתקה לטובת המלווים שעבודים ראשוניים בדרגה על המניות של החברות הבנות אשר מחזיקות במישרין בזכויות בנכסי הנפט וכן שעבודים צפים וקבועים על נכסיהן של החברות הבנות, וכן התחייבה לשמור על אמות מידה פיננסיות מסוימות. ליום 31 בדצמבר, 2025 עומדת איתקה בכל ההתניות שנקבעו.

5. ליום 31 בדצמבר, 2025 ביצעה איתקה את הבחינה התקופתית של ערך המוניטין בספריה, אשר עומד למועד זה על כ-1,339 מיליוני דולר והגיעה למסקנה כי ערך המוניטין לא נפגם. לצורך הבחינה האמורה המוניטין מיוחס על ידי איתקה ליחידה מניבה מזומנים "פעילות הגז והנפט בים הצפוני" בכללותה. בקביעת השווי של היחידה השתמשה איתקה בשיטת היוון תזרימי מזומנים תוך הבאה בחשבון של שיעור היוון אחרי מס של 9.7% ושיעור אינפלציה של 2%. ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי של היחידה כוללות תחזיות ההכנסות וההוצאות בהתחשב, בין היתר, בכמויות וקצב הפקה, תחזית מחירי נפט וגז ושיעור אינפלציה ועלויות סילוק.

6. בדבר חשיפת איתקה למחירי הגז והנפט, ראו באור 18'א'.

(ז) לפרטים נוספים באשר לשיעבוד מניות איתקה - ראו באור 16 ובאור 23 להלן.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(2) השקעה בניו-מד אנרג'י

(א) נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, מחזיקה החברה (במישרין ובעיקיפין) בכ-54.7% מהונה של ניו-מד אנרג'י, הפועלת בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, בקפריסין, במרוקו ובבולגריה, ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות, וכן בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן - אנלייט), וכן בוחנת אפשרויות לכניסה לתחום המימן לרבות מימן כחול, המופק מגז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

(ב) בשנת 2025 ניו-מד אנרג'י חילקה דיבידנד בסך כ-240 מיליוני דולר, כאשר חלק של הקבוצה הינו כ-131 מיליוני דולר (כ-464 מיליוני ש"ח).

לאחר תאריך המאזן, ביום 15 במרס, 2026, ניו-מד אנרג'י הכריזה על חלוקת רווחים בסך של 70 מיליוני דולר אשר תחולק במהלך חודש מרס 2026. חלק הקבוצה בחלוקת הרווחים כאמור הינו כ-38 מיליוני דולר.

(ג) תגמול הוני למנכ"ל השותפות

1. במהלך חודש יולי 2022 (מועד הענקיה), הוענקו למנכ"ל השותפות, ללא תמורה, 3,295,599 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-3,295,599 יחידות ההשתתפות, בהתאם למדיניות התגמול ולתוכנית אופציות לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] תשכ"א-1961. האופציות תבשלה בשלוש מנות שנתיות שוות, החל ממועד האישור. מחיר המימוש של המנה הראשונה הינו 8.66 ש"ח, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור. מחיר המימוש של שתי המנות הנותרות יגדל ב-5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת. שווי ההטבה השנתי הנובעת מהענקת האופציות, קרי השווי הכלכלי של האופציות במועד האישור כשהוא מחולק לשלוש, לא יעלה על סך של 3,300 אלפי ש"ח. השווי ההוגן למועד הענקיה של האופציות שהוענקו למנכ"ל השותף הכללי מסתכם לסך של כ-9.8 מיליוני ש"ח (הערכת השווי ההוגן בוצעה על-פי המודל הבינומי). ההנחות העיקריות עליהן התבססה הערכת השווי האמורה הינן כדלקמן: (1) מחיר יחידת השתתפות 9.35 ש"ח; (2) מחיר מימוש של כל אופציה (מתואמים לחלוקת רווחים) חושב לפי 8.66 ש"ח למנה הראשונה, 9.1 ש"ח למנה השנייה, ו-9.55 ש"ח למנה השלישית; (3) סטיית תקן בשיעור של 49.9%; (4) שיעור ריבית חסרת סיכון של 2.31%; (5) מועד הפקיעה 26 ביולי 2027.

2. במהלך חודש פברואר 2026 הוקצו למר אבו, ללא תמורה, 1,541,233 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-1,541,233 יחידות ההשתתפות, ההקצאה בוצעה בהתאם למדיניות התגמול החדשה ולתוכנית האופציות (להלן - האופציות הנוספות). האופציות הנוספות תבשלה בשלוש מנות שנתיות שוות, מיום 18 בדצמבר, 2025 (להלן - מועד האישור), כאשר מחיר המימוש של המנה הראשונה היה 16.709 ש"ח, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור, ומחיר המימוש של שתי המנות הנותרות יגדל ב-5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת. על-פי הערכת שווי שקיבלה השותפות, הערך הכלכלי של האופציות הנוספות במועד האישור הסתכם לסך של כ-8.1 מיליון ש"ח. הערך הכלכלי של האופציות כאמור, חושב על-פי מודל בלק אנד שולס בהתבסס על ההנחות הבאות: (א) מחיר יחידת השתתפות למועד ההענקיה - 16.67 ש"ח; (ב) מחיר מימוש של כל אופציה (מתואם לחלוקת רווחים) חושב לפי 16.709 ש"ח למנה הראשונה, 17.544 ש"ח למנה השנייה, ו-18.422 ש"ח למנה השלישית; (ג) מועד הפקיעה - 18 בדצמבר, 2029; (ד) סטיית תקן בשיעור של 35.85%; ו- (ה) שיעור ריבית חסרת סיכון של כ-3.67%.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(2) השקעה בניו-מד אנרג'י (המשך)

(ג) תגמול הוני למנכ"ל השותפות

3. בנוסף, ביום 9 במרס, 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון השותף הכללי בשותפות, על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות של השותפות, להעניק תגמול הוני למנכ"ל השותפות, הכולל, בין היתר, הקצאת 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן, כך שלאחר ההקצאה כאמור, תחזיק השותפות ב-95% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן, וכן לשאת במימון חלקו היחסי בעלויות ההשקעה הראשונית, הכוללת את שני הקידוחים הראשונים שיבוצעו בשטח רישיון בולגריה בהתאם למנגנון שנקבע. לפרטים נוספים בקשר עם רישיון בולגריה, ראו באור 11' להלן.

(ד) לפרטים באשר לשיעבוד של יחידות ההשתתפות, ראו באורים 15, 16 ו-23 להלן.

(ה) לפרטים אודות נכסי גז ונפט של ניו-מד אנרג'י, ראו באור 11 להלן.

(3) ישראלכרט בע"מ

(א) עסקה לרכישת ישראלכרט בע"מ

ביום 5 בינואר, 2025 נחתם הסכם השקעה (להלן -ההסכם) עם ישראלכרט בע"מ (להלן - ישראלכרט). בהתאם להסכם, במועד השלמת העסקה, תשקיע החברה בישראלכרט על בסיס שווי חברה כולל של 3.56 מיליארדי ש"ח, סך מוערך של כ-1.3 מיליארדי ש"ח לאחר התאמות, לרבות בגין חלוקת הדיבידנד המיוחד כפי שיפורט להלן, כנגד הקצאה של מניות רגילות של ישראלכרט אשר יקנו לחברה, במועד השלמת העסקה, 37.05% מהון המניות המונפק של ישראלכרט באותו המועד. בנוסף, על פי ההסכם, בסמוך לאחר התקיימות מלוא התנאים המתלים שנקבעו בו, וקודם למועד השלמת העסקה, יחולק (בכפוף לדיון), לבעלי מניות ישראלכרט ערב השלמת העסקה, דיבידנד מיוחד במזומן בסכום שלא יפחת מ-1.2 מיליארדי ש"ח ולא יעלה על 1.3 מיליארדי ש"ח. ביום 20 בפברואר, 2025 האסיפה הכללית של בעלי מניות ישראלכרט אישרה את ההסכם. בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 התקבלו האישורים לעסקה מהממונה על התחרות ומרשות שוק ההון, ביטוח וחשכון.

ביום 9 ביולי, 2025, התקבל היתר בנק ישראל למר יצחק שרון (תשובה), בעל השליטה בקבוצה, לשלוט ולהחזיק אמצעי שליטה בישראלכרט, באמצעות החברה, בשיעור שלא יפחת מ-30% מכל סוג של אמצעי השליטה בישראלכרט. ההיתר כולל גם היתר לשליטה ולהחזקת אמצעי שליטה בתאגידים נוספים שבשליטת ישראלכרט, אשר השליטה בהן כפופה להיתר כאמור. ההיתר בתוקף החל ממועד השלמת העסקה.

היתר השליטה קובע מספר תנאים ומגבלות המתייחסים להחזקת אמצעי השליטה בישראלכרט כשהעיקריים ביניהם הינם כדלקמן:

באור 9 - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(3) ישראלכרט בע"מ (המשך)

(ב) עסקה לרכישת ישראלכרט בע"מ

- (1) מגבלות בעניין היחס שבין ההון העצמי לבין סך הנכסים במאזן הנפרד (סולו) ובמאזן המאוחד של החברה (כהגדרת יחס זה בהיתר השליטה וההתאמות שנקבעו באשר לאופן חישובו), כלהלן:
 - היחס שבין ההון העצמי לסך הנכסים במאזן המאוחד לא יפחת מ- 35%. יחד עם זאת יראו את קבוצת דלק עומדת ביחס זה גם במקרה שהיחס האמור ירד ל-30%, בכפוף לנקיטת פעולות תיקון בתוך 180 יום מהמועד בו פחת היחס לראשונה מ- 35%.
 - היחס שבין ההון העצמי לסך הנכסים במאזן הנפרד לא יפחת מ- 50%. יחד עם זאת יראו את קבוצת דלק עומדת ביחס זה גם במקרה שהיחס האמור ירד ל-45%, בכפוף לנקיטת פעולות תיקון בתקופה שנקבעה בהסכם בתוך 180 יום מהמועד בו פחת היחס לראשונה מ- 50%.
 - יצוין כי בתקופות התיקון החברה לא תבצע פעולות שיביאו להקטנת ההון העצמי, כגון הכרזה על דיבידנד.
- (2) מגבלות בעניין היחס שבין ההון העצמי לבין סך הנכסים בחברות מסוימות של בעל השליטה.
- (3) מגבלות בנוגע לתחרות בעסקי ישראלכרט שמוטלות על בעל השליטה, קרוביו או תאגידים בשליטתם.
- (4) מגבלות מקובלות על העברה ושעבוד אמצעי השליטה בישראלכרט, ובכל מקרה לפחות 20% מאמצעי השליטה בישראלכרט יהיו חופשיים משעבוד.

יצוין כי נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה עומדת בכל התנאים שנקבעו.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(3) ישראלכרט בע"מ (המשך)

(ב) עסקה לרכישת ישראלכרט בע"מ (המשך)

בהתאם ולאחר התקיימות כל התנאים המתלים לעסקה, ביום 15 ביולי, 2025 אישר דירקטוריון ישראלכרט חלוקת דיבידנד מיוחד בסכום של 1,246,600,000 ש"ח, אשר חלוקתו הותנתה בהשלמת ההסכם. הדיבידנד המיוחד כאמור חולק על ידי ישראלכרט ביום 8 באוגוסט, 2025, כאשר חלק החברה בו מתוקף החזקותיה במניות ישראלכרט טרם רכישת גרעין השליטה, הינו כ-60 מליוני ש"ח.

ביום 23 ביולי, 2025 הושלמה העסקה, במסגרתה השקיעה הקבוצה בישראלכרט סך של 1,358,252,880 ש"ח כנגד הקצאה של 120,544,305 מניות רגילות של ישראלכרט.

לאחר השלמת העסקה, ובהתחשב בהחזקה הקודמת של החברה במניות ישראלכרט ערב השלמת העסקה, מחזיקה הקבוצה בכ-40.07% מהונה המונפק והנפרע של ישראלכרט. החברה הגיעה למסקנה כי לאחר השלמת העסקה היא השיגה שליטה אפקטיבית בישראלכרט, וזאת, בין היתר, לאור שיעור החזקת החברה במניות ישראלכרט (החברה הינה בעלת המניות הגדולה ביותר), פיזור בעלי מניות אחרים, דפוסי השתתפות באסיפות כלליות של בעלי מניות ישראלכרט וכן מגבלה רגולטורית המגבילה את יכולת בעלי המניות האחרים להגדיל את החזקותיהם בישראלכרט מעל 5% על ידי דרישה לקבלת היתר החזקה מבנק ישראל. לאור האמור החלה לאחד את דוחותיה הכספיים של ישראלכרט החל ממועד השלמת העסקה (להלן- מועד הרכישה). החבה מדדה, באמצעות מעריך שווי חיצוני, את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של ישראלכרט למועד הרכישה בהתבסס על מדידה ארעית (זמנית), שתושלם במהלך תקופה של עד שנה ממועד הרכישה. להלן שווי הנכסים וההתחייבויות של ישראלכרט למועד הרכישה, כפי שהוערכו על פי המדידה הארעית, כאמור לעיל:

מליוני ש"ח	
מזומנים ופיקדונות בבנקים	461
סכומים לקבל מבנקים וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	23,155
ניירות ערך	62
השקעות בחברות כלולות	49
בניינים וציוד	473
נכסים בלתי מוחשיים שזוהו ברכישה	864
נכסים אחרים (לרבות מסים נדחים)	281
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	(2,638)
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי	(16,980)
אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים	(1,085)
התחייבויות אחרות	(940)
נכסים מזוהים, נטו	3,702
מוניטין שנוצר ברכישה	636
זכויות שאינן מקנות שליטה	(2,837)
סך תמורת הרכישה	1,501

התמורה הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 1,501 מליוני ש"ח וכללה תשלום במזומן בסך של כ-1,358 מליוני ש"ח וכן סך של כ-143 מליוני ש"ח המשקף את השווי ההוגן במועד הרכישה של מניות ישראלכרט בהן החזיקה החברה ערב השלמת העסקה. הזכויות שאינן מקנות שליטה נרשמו בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה, כאשר השווי ההוגן נקבע בהתבסס על מחיר מניות ישראלכרט במועד זה (רמה 1 במדרג השווי ההוגן).

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(3) ישראלכרט בע"מ (המשך)

(ב) עסקה לרכישת ישראלכרט בע"מ (המשך)

החל ממועד הרכישה, ישראלכרט תרמה כ- 42 מיליוני ש"ח לרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה (לאחר הפחתת עודפי העלות שזוהו ברכישה אך ללא הפרשה להפסדי אשראי כאמור להלן) ו- 1,823 מיליוני ש"ח להכנסות.

בנוסף, כאמור בבאור 2כג' לעיל, בהתאם להוראות תקן אמריקאי ASC 326, בעת רכישת תיק אשראי במסגרת צירוף עסקים, על החברה להכיר מייד לאחר הרכישה בהפרשה להפסדי אשראי בגין חלק מהתיק שנרכש אשר לגביו לא חלה הידרדרות יותר מלא משמעותית באיכות האשראי שלו, וזאת כנגד רווח והפסד (הפרשה Day 2). ההפרשה כאמור הסתכמה בסכום כולל של כ- 413 מיליוני ש"ח לפני השפעת המס (כ- 275 מיליוני ש"ח לאחר השפעת המס). יצוין כי השפעת האמור על הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הינו הפסד של כ- 110 מיליוני ש"ח. עוד יצוין כי הטיפול החשבונאי האמור לעיל הינו עבור תיק האשראי בעת הרכישה בלבד. עבור נכסי חוב חדשים שיוקמו לאחר תאריך הרכישה תחושב הפרשה על ידי ישראלכרט על פי המתודולוגיה המקובלת בה.

סך התרומה לרווח המיוחס לבעלי מניות החברה (כולל הפרשה להפסדי האשראי כאמור לעיל כתוצאה מאיחוד לראשונה של ישראלכרט בדוחות החברה) הסתכמה בשנת 2025 בהפסד של 68 מיליוני ש"ח.

אם צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה היה קטן בכ- 57 מיליוני ש"ח וההכנסות בתחום הפיננסי היו גדולות בכ- 1,697 מיליוני ש"ח, ללא התאמות פרופורמה.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(3) ישראלכרט בע"מ (המשך)

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

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

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

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

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

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

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. מידע בדבר חברות מאוחדות עיקריות וצירופי עסקים (המשך)

(4) מהדרין בע"מ

(א) ביום 17 באוגוסט, 2023 הושלמה העסקה לרכישת מלוא החזקותיה של חברת השקעות דיסקונט בע"מ, במהדרין בע"מ (להלן - מהדרין), המהוות כ-44.48% מהון המניות המונפק והנפרע של מהדרין.

מהדרין הינה חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, ואשר באמצעות חברות בשליטתה, מחזיקה (בבעלות ובחכירה), בין היתר, בעתודות קרקע נרחבות (בהיקף מוערך של כ-11,100 דונם), ובנכסים לוגיסטיים הכוללים בתי קירור, בתי אריזה ומרל"ג, בארץ ובח"ל. מהדרין פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים: (1) תחום החקלאות; (2) תחום בתי הקירור; (3) תחום המים; ו- (4) תחום הנכסים המניבים.

בתמורה להעברת המניות הנמכרות, שילמה החברה למוכרת סך של כ-249 מליוני ש"ח.

על אף שהחברה החזיקה בפחות ממחצית מזכויות ההצבעה במהדרין, החברה העריכה שיש לה שליטה אפקטיבית בה (בין היתר, בשל שיעור ההחזקה הגבוה שהחברה מחזיקה בזכויות ההצבעה בה, הפיזור של יתר זכויות ההצבעה, ולנוכח דפוסי ההצבעה באסיפות הכלליות של בעלי המניות של מהדרין). לאור רכישת השליטה האפקטיבית, כאמור לעיל, הקבוצה איחדה את הנכסים וההתחייבויות של מהדרין החל מהדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2023. בעקבות הרכישה הכירה הקבוצה בשנת 2023 ברווח מרכישה הזדמנותית בסכום של כ-124 מליוני ש"ח, אשר נכלל בדוח על הרווח או ההפסד במסגרת הכנסות אחרות. רווח הזדמנותי זה נבע בעיקר ממדידת נכסי הנדל"ן של מהדרין (המטופלים בספריה לפי העלות המופחתת) על פי שווים ההוגן, אשר אינו משתקף במלואו במחיר השוק של מניות מהדרין.

בחודש ינואר 2024 רכשה הקבוצה כ-10.83% נוספים מהון המניות של מהדרין בתמורה לכ-59 מליוני ש"ח. לאור האמור, ובהתחשב במימושי אופציות על ידי עובדי מהדרין, עומד שיעור ההחזקה של הקבוצה במהדרין על כ-54.1%.

בנוסף, בחודש אפריל 2025 השלימה הקבוצה הצעת רכש, במסגרתה רכשה כ-7.9% נוספים מהון המניות של מהדרין בתמורה לכ-64.6 מליוני ש"ח. לאור האמור עלה שיעור ההחזקה של הקבוצה במהדרין לכ-61.36%.

כתוצאה מהשינויים בשיעור ההחזקה גדל ההון המיוחס לבעלי מניות החברה בסך של כ-36 מליוני ש"ח בשנת 2024 ובסכום שאינו מהותי בשנת 2025, כנגד קרן עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

(ב) ביום 4 בנובמבר, 2025 התקשרה חברה בת של מהדרין עם צד שלישי בהסכם לרכישת 51% מהון המניות של חברת פי הנדסה ובניה בע"מ, חברה פרטית המאוגדת בישראל, בתמורה כוללת של 27 מיליון ש"ח. פי הנדסה פועלת בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על ידה בתחומי הייזום, תכנון וביצוע של פרויקטי התחדשות עירונית בעיקר בתל אביב ובאזור המרכז, וכן בקבלנות ביצוע. העסקה הושלמה בחודש דצמבר 2025.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ב. מידע בדבר חברות כלולות עיקריות

		(1) הרכב לפי חברות			
שיעור ההחזקה		ליום 31 בדצמבר 2025		תחום פעילות	
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח		
-	6,976	50.47%		Ithaca Energy Plc (איתקה) (1) חיפוש, פיתוח והפקה של גז ונפט בים הצפוני	
-	269	32.67%		InPlay Oil Corp (אינפליי) (2) קידוח, הפקה ומכירת נפט וגז בקנדה	
131	131	24.75%		דלק חברת הדלק הישראלית בע"מ (להלן - דלק ישראל)	
186	198	19.1%		דלק ישראל נכסים (ד.פ.) בע"מ EMED	
224	188	25%		החזקת זכויות בצינור EMG מפעל תעשייתי העוסק בהשבחת פירות	
132	-	50%		מרים שוהם בע"מ (3) אחרות	
3	5				
676	7,767				

(1) לפרטים נוספים אודות השקעת החברה באיתקה (לרבות בדבר מידע כספי תמציתי), אשר ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה חברה כלולה מהותית, ראו באור 9'א' עיל.

(2) ביום 10 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה במסגרתה רכשה הקבוצה מצד שלישי (להלן: המוכרת) כ-32.7% מהון המניות של חברת InPlay Oil Corp (להלן: אינפליי), חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה בטורונטו, קנדה (TSX), בתמורה לסכום במזומן של כ-67 מיליון דולר ארה"ב. אינפליי פועלת בתחום האנרגיה במחוז אלברטה בקנדה. פעילותה של אינפליי כוללת קידוח, הפקה, הפעלה ומכירה של נפט וגז טבעי מבארות רבים ביבשה (Onshore). החברה מדדה, באמצעות מעריך שווי חיצוני, את השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של אינפליי במועד הרכישה. בהתבסס על הערכת השווי האמורה הכירה החברה ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי בסך של כ-64 מליוני ש"ח אשר נזקף לדוח רווח או הפסד בסעיף "חלק החברה ברווחי חברות כלולות". בדבר שיעבוד מניות אינפליי - ראו באור 23 להלן.

(3) ביום 31 בדצמבר, 2025 נחתמה תוספת להסכם המייסדים בין חברה בת המחזיקה ב-50% ממניות מרים שוהם לבין בעלי מניות נוספים בה, כך שהוסכם בין הצדדים לתקן את תקנון מרים שוהם, תיקון אשר יעמוד בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2030 ולפיו נקבע מנגנון של 'חבר מכריע' שזהותו תיקבע בלעדית על-ידי החברה הבת, אשר הוסמכה סמכותו להכריע, במקרה של מחלוקת בין חברי הדירקטוריון, בנושאים מהותיים הנוגעים לניהול ולמדיניות העסקית של מרים שוהם, כמפורט בתיקון לתקנון. לאור התיקון כאמור הגיעה חברה בת למסקנה כי החל מיום 31 בדצמבר, 2025 מתקיימת לה שליטה במרים שוהם, ולפיכך החל ממועד זה דוחותיה הכספיים של מרים שוהם מאוחדים בדוחות הכספיים של הקבוצה.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)ב. מידע בדבר חברות כלולות עיקריות(4) מידע מצרפי ביחס לחברות כלולות שאינן מהותיות בפני עצמן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		
34	54	133
34	54	133
20	14	12

חלק הקבוצה בתוצאות הפעולות של החברות הכלולות
בהתאם לשיעור ההחזקה בהן בתקופה:

רווח נקי (*)

רווח כולל

דיבידנד שהתקבל

(*) כולל התאמות בגין עודפי עלות ורווח מרכישה במחיר הזדמנותי.

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)ג. מידע בדבר זכויות שאינן מקנות שליטהליום 31 בדצמבר, 2025

שם החברה	שיעור החזקה בהון המניות ובזכויות ההצבעה של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	נכסים פעילות פיננסית	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	התחייבויות פעילות פיננסית	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	%				מליוני ש"ח				
ניו-מד אנרג'י	45.3%	1,494	14,290	-	644	6,604	-	8,536	3,921
מהדרין	38.64%	910	1,151	-	423	592	-	1,046	508
ישראלכרט	59.94%	-	-	29,048	-	-	-	4,174	2,741

שנת 2025

שם החברה	הכנסות	רווח נקי (הפסד)	רווח (הפסד) כולל אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים פעילות השקעה	תזרים מזומנים פעילות מימון	תזרים מזומנים הפרשי תרגום	גידול (קטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים	דיבידנדים שחולקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
							מליוני ש"ח				
ניו-מד אנרג'י	2,987	1,148	(1,202)	(54)	521	(40)	1,760	163	(1,648)	158	381
איתקה	7,568	142	(658)	(516)	70	(250)	4,280	554	(2,768)	2,094	621
ישראלכרט	1,823	(171)	3	(168)	(102)	(101)	1,003	(1,189)	221	27	-
מהדרין	1,100	105	11	116	45	50	33	52	48	133	1

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ג. מידע בדבר זכויות שאינן מקנות שליטה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

שם החברה	שיעור החזקה בהון המניות ובזכויות ההצבעה של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה			
	%	מליוני ש"ח								
ניו-מד אנרג'י	45.3	2,677	15,534	2,199	6,585	9,427	4,340			
איתקה	47.78	3,589	26,361	5,558	13,728	10,664	5,128			
מהדרין	45.9	612	983	308	533	754	347			
שנת 2024										
שם החברה	רווח נקי (הפסד) אחר	רווח (הפסד) כולל	סה"כ רווח (הפסד) כולל	זכויות שאינן מקנות שליטה	זכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים פעילות השקעה	תזרים מזומנים פעילות מימון	תזרים מזומנים פעילות תרגום	קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים	דיבידנדים שחולקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	הכנסות			מליוני ש"ח						
ניו-מד אנרג'י	3,598	1,883	1,913	858	869	2,136	(426)	(1,633)	81	(415)
איתקה	7,327	689	419	147	(20)	2,692	(1,356)	(1,288)	47	(452)
מהדרין	954	(86)	(90)	(39)	(41)	(59)	328	(263)	6	(1)

באור 9: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ג. מידע בדבר זכויות שאינן מקנות שליטה (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023

שם החברה	שיעור החזקה בהון המניות ובזכויות ההצבעה של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	%	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
ניו-מד אנרג'י	45.3	2,061	15,595	765	8,451	8,440	3,894
איתקה	11.45	3,061	19,324	3,888	9,902	8,596	1,043
מהדרין	55.52	623	1,015	586	217	835	474

שנת 2023

שם החברה	הכנסות	רווח נקי (הפסד)	רווח (הפסד) אחר	סה"כ רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים פעילות שוטפת	תזרים מזומנים פעילות השקעה	תזרים מזומנים פעילות מימון	הפרשי תרגום	קיטון נטו במזומנים ושווי מזומנים	דיבידנדים שחולקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
ניו-מד אנרג'י	3,457	1,540	215	1,755	700	801	2,058	95	(2,138)	12	27	(354)
איתקה	8,531	1,170	344	1,514	125	160	4,417	(1,765)	(3,028)	40	(336)	(106)
מהדרין	279	(23)	(1)	(24)	(13)	(14)	(47)	6	52	-	11	-

באור 10: - נדל"ן להשקעה

תנועה

2024	2025	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
546	583	יתרה ליום 1 בינואר
4	2	תוספות
13	12	עדכון התחייבות הפרשה לטיהור והשלמת זכויות בניה
-	17	העברה מרכוש קבוע
20	47	התאמת שווי הוגן
583	661	יתרה ליום 31 בדצמבר

א. החברה הינה בעלת זכויות בבניין המשמש כמלון ואשר מושכר לחברה המפעילה מלונות פתאל בע"מ (להלן - פתאל). החברה מחזיקה (במושע) בכ-71.7% מזכויות הבעלות בבניין, כאשר כ-28.3% הנותרים מוחזקים בידי פתאל.

ליום 31 בדצמבר, 2023 אמדה החברה את השווי ההוגן של הבניין באמצעות שמאי מקרקעין חיצוני, בלתי תלוי. בהתאם לשמאות, שווי הבניין (חלק החברה המהווה נדל"ן להשקעה) לרבות שווי הזכויות הבלתי מנוצלות מסתכם בכ-271 מליוני ש"ח. לאור האמור הכירה החברה בשנת 2023 בעליית השווי של הבניין בסך של כ-22 מליוני ש"ח, אשר נכללה בדוח רווח או הפסד במסגרת סעיף הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו. להערכת הנהלת החברה, לא חל שינוי מהותי בשווי הנכס ליום 31 בדצמבר, 2025.

ב. ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה מחזיקה (במושע) ב-25% מהזכויות בנכס מקרקעין הממוקם בעכו. בין הקבוצה לבין הבעלים של 75% הנותרים נחתם הסכם שיתוף, לפיו הצדדים יהיו שותפים בפרויקט טיהור המקרקעין ופיתוחו על פי יחס החזקתם במקרקעין. ליום 31 בדצמבר, 2025 השווי ההוגן של חלק החברה (25%) בנכס (נטו מהתחייבות בסך של כ-29 מליוני ש"ח בגין תשלומים צפויים עבור השלמת זכויות בניה וטיהור הקרקע) הינו כ-161 מליוני ש"ח. בשנת 2025 הכירה החברה ברווח משיערוך הנכס בסך של כ-38 מליוני ש"ח (כ-29 מליוני ש"ח לאחר השפעת המס). בשנת 2024 רווח משיערוך הסתכם בכ-20 מליוני ש"ח (כ-15 מליוני ש"ח לאחר השפעת המס).

ג. מהדרין הינה בעלת זכויות החכירה בנכס נדל"ן בצריפין אשר שוויו ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו כ-185 מליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - כ-175 מליוני ש"ח). הנכס חכור בחכירה מהוונת ממנהל מקרקעי ישראל עד לשנת 2060 ללא זכות הארכה. שווי הנכס נקבע בהתבסס על חוות דעת של שמאי חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים וניסיון מתאימים לגבי סוג הנכס נשוא הערכת השווי ומיקומו. הערכת השווי בוצעה בגישת היוון ההכנסות, על פי השימוש המותר בנכס כבית אריזה, תחת הנחת עבודה כי חוזה החכירה יוארך לתקופת חכירה נוספת בכפוף לנהלי מינהל מקרקעי ישראל. שיעור ההיוון לשטח בנוי הינו 6.7% (2024 - 7.5%). בשנת 2025 רשמה מהדרין הכנסות בגין שיערוך נדל"ן להשקעה בסך של כ-9 מליוני ש"ח (כ-7 מליוני ש"ח לאחר מס).

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז

א. <u>הרכב</u>			
עלות	נכסי חיפוש והערכה	נכסי הפקת נפט וגז מליוני ש"ח	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	3,025	36,824	39,849
תנועה במהלך השנה:			
השקעות	166	2,171	2,337
כניסה לאיחוד	179	3,714	3,893
עידכון של התחייבות לסילוק נכסים	-	202	202
גריעה (1)	(91)	(10)	(101)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	11	92	103
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	3,290	42,993	46,283
תנועה במהלך השנה:			
השקעות	387	2,923	3,310
כניסה לאיחוד	-	210	210
יציאה מאיחוד (באור 9א'(1)(ג))	(2,050)	(27,518)	(29,568)
העברות מנכסי חיפוש והערכה לנכסי הפקת נפט וגז	(85)	85	-
גריעה (1)	(151)	(27)	(178)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(353)	(4,642)	(4,995)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	1,038	14,024	15,062
<u>פחת, אזילה והפחתות שנצברו</u>			
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	-	13,384	13,384
הפחתה בשנה	-	2,442	2,442
הפרשה לירידת ערך	-	583	583
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	33	33
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	-	16,442	16,442
הפחתה בשנה	-	2,348	2,348
יציאה מאיחוד (באור 9א'(1)(ג))	-	(13,896)	(13,896)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	(1,730)	(1,730)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	-	3,164	3,164
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025	1,038	10,860	11,898
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	3,290	26,551	29,841

(1) בשנים 2025 ו-2024 רישיונות מסוימים הוכרזו כלא מוצלחים או כלא מסחריים. כתוצאה מכך גרעה הקבוצה את עלות הרישיונות האמורים מתוך נכסי חיפוש והערכה והכירה בהוצאות בדוח רווח והפסד. בדבר גריעת עלויות קידוח ברשיון בבולגריה במהלך שנת 2025-ראו באור 11' להלן. הגריעה כאמור אינה כוללת את העלויות בגין החוזה המכביד בגין קידוח Vinekh.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)א. הרכב (המשך)

הרכב לפי אזורים גאוגרפיים (1):

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
12,010	10,860	נכסי הפקת נפט - עסקה משותפת "רציו ים" ("לויתן")
1,056	967	נכסי חיפוש והערכה - בלוק 12 קפריסין
-	71	נכסי חיפוש והערכה - בולגריה
13,066	11,898	סה"כ נכסי נפט וגז המוחזקים על ידי ניו-מד
		<u>נכסי נפט וגז באזור הים הצפוני (2)</u>
14,541	-	נכסי הפקת נפט וגז
2,234	-	נכסי חיפוש והערכה
16,775	-	
29,841	11,898	סך-הכל

(1) כולל ייחוס עודפי עלות.

(2) בדבר הפסקת איחוד הדוחות הכספיים של איתקה - ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ב. זכויות ברישיונות חיפוש נפט וגז של שותפות מאוחדת

פרויקט	שם הזכות	סוג הזכות	הזכויות בתוקף עד	שיעור הישיר של החברה	שיעור ההשתתפות של שותפות ניו-מד אנרג'י
ים תטיס	אשקלון	חזקה	10.6.2032	4.441%	48.50%
ים תטיס	נועה	חזקה	31.1.2030	4.441%	48.50%
רציו ים	לוייתן דרום I /14 ולוייתן צפון I/15	חזקות	13.2.2044	-	45.34%
בלוק 12 בקפריסין	בלוק 12	רישיון הפקה וניצול	7.11.2044	-	30.00%
בלוק Han 1-21	Han Asparuh	רישיון חיפוש	18.10.2026	-	50% (3)
מרוקו	Boujdour Atlantique	רישיון חיפוש	31.1.2026 (4)	-	37.5%

(1) תוקפן של זכויות הנפט מוארך מדי פעם והוא מותנה במילוי התחייבויות מסוימות במועדים הקבועים בתנאי נכסי הנפט. במקרה של אי מילוי התנאים, ניתן לבטל את זכות הנפט.

שטרי החזקות בישראל ניתנו בכפוף לחוק הנפט והם מקנים לשותפים בחזקות זכות ייחודית להפיק נפט וגז טבעי בשטחי החזקות לתקופה של 30 שנה עם זכות להארכתם ב-20 שנה נוספות, בהתאם ובכפוף להוראות חוק הנפט.

(2) מפעילת העסקאות המשותפות בישראל ובקפריסין הינה Chevron (להלן - המפעילה או שברון).

(3) לפרטים אודות מכירת זכויות ברישיון בולגריה ראה באור 11' להלן.

(4) ההסכמים מקנים את הזכות לבצע חיפוש נפט ו/או גז טבעי בשטח הבלוק לתקופה של 8 שנים סך הכל - תקופה ראשונית - שנתיים וחצי (קרי 31.1.2026); הארכה ראשונה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית העבודה של התקופה השנייה) - שנתיים; הארכה שנייה (בכפוף להחלטת השותפות, ובכפוף להתחייבות לתוכנית עבודה של התקופה השלישית) - שלוש שנים וחצי.

(5) ביום 29 באוקטובר, 2023 הודיע הממונה לשותפות ולשותפים נוספים על זכיית ההצעה שהגישו בקשר עם הרישיונות במקבץ "I", במסגרת ההליך התחרותי הרביעי לחיפוש גז טבעי באזור הצפון-מערבי של המים הכלכליים של מדינת ישראל, המזכה אותם לקבל 6 רישיונות חיפוש בבלוקים מס' 4, 5, 6, 7, 8 ו-11, המצויים בים התיכון, בשטח המים הכלכליים של ישראל. שיעור ההחזקה של השותפות במיזם הינו 33.33%. ביום 17 במרס, 2025 העניק משרד האנרגיה לשותפים את הרישיונות. ביום 22 בדצמבר, 2025 חתמו השותפים על הסכם תפעול משותף ("JOA") אשר מטרתו היא לקבוע את הזכויות והחובות ההדדיים של הצדדים בקשר לפעולות בתחומי הרישיונות.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ג. עסקה משותפת רציו ים

עסקה משותפת "רציו ים" הינה עסקה משותפת לחיפוש, פיתוח והפקת נפט וגז בשטחי חזקות לויתן צפון I/15 ולויתן דרום I/14 (להלן - החזקות ו/או חזקות לויתן). שברון הינה מפעילת העסקה המשותפת. ראו סעיף ח' להלן בדבר הערכת עתודות ומשאבים מותנים.

1. תכנית לפיתוח מאגר לויתן

ביום 2 ביוני, 2016, אושרה תכנית הפיתוח על ידי הממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה (להלן - הממונה). תוכנית זו, המחולקת לשני שלבים (שלב וא' ושלב ב') כוללת אספקת גז טבעי למשק המקומי ולייצוא בהיקף כולל של עד כ- BCM 21 בשנה, וכן אספקת קונדנסט למשק המקומי (להלן בסעיף זה - תוכנית הפיתוח או התוכנית). על פי התוכנית, הוקמה מערכת הפקה הכוללת עד 8 בארות ראשונות שיחוברו בצנרת תת-ימית לפלטפורמה קבועה, הממוקמת בתחומי המים הטריטוריאליים של ישראל בהתאם להוראות תמ"א 37/ח, ושעליה הותקנו מערכות הטיפול בגז ובקונדנסט. מהפלטפורמה מוזרם הגז לחוף לנקודת הכניסה הצפונית של מערכת ההולכה הארצית של נת"ז כפי שהוגדרה בתמ"א 37/ח (להלן - נקודת החיבור לנת"ז). הקונדנסט מוזרם לחוף בצינור נפרד ובמקביל לצינור הגז, ויחובר לבית זיקוק באמצעות צנרת דלקים קיימת. בנוסף, כוללת תוכנית הפיתוח הקמה של אתר לאחסון ופריקה של קונדנסט, בסמוך לתחנת הכוח חגית (להלן - אתר חגית), לצורך מתן גיבוי במידה ולא ניתן יהיה להזרים קונדנסט לבית זיקוק.

שלב וא' - השלב הנוכחי, במסגרתו נקדחו 5 בארות הפקה תת-ימיות (4 בארות בתחילת ההפקה, ובאר נוספת בשנת 2023), הוקם מערך הפקה תת-ימי המקשר בין בארות ההפקה והפלטפורמה, והוקמו מערך הולכה אל החוף ומתקנים יבשתיים נלווים. על-פי תוכנית הפיתוח, יכולת הפקת הגז בשלב זה היא כ- BCM 12 בשנה ובתנאי תפעול מסוימים אף ניתן להגיע להפקה גבוהה מהאמור. ביום 23 בפברואר 2017 קיבלו שותפי לויתן החלטת השקעה הסופית (FID) לפיתוח שלב וא' בתקציב של כ- 3.75 מיליארד דולר (100%). העלות הכוללת שהושקעה בפיתוח שלב וא', נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, (כולל השקעות בפרויקט זז), עומדת על סך של כ- 4.4 מיליארד דולר (100%). לאחר תקופת הרצה ראשונית, החלה ביום 31 בדצמבר, 2019 הזרמת הגז הטבעי ממאגר לויתן. ביום 1 בינואר 2020 החלה מכירת גז טבעי ממאגר לויתן לירדן תחת ההסכם עם נפקו וביום 15 בינואר 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי ממאגר לויתן למצרים תחת ההסכם עם בלו אושן כמפורט בביאורים 11ט' ו- 11ט"א (להלן, בהתאמה. על מנת להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- BCM 14 בשנה, קיבלו שותפי לויתן ביום 29 ביוני, 2023 החלטת השקעה סופית (FID) לביצוע פרויקט במסגרתו יונח צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה, וישודרגו מערכות על גבי הפלטפורמה (להלן - הצינור השלישי), בתקציב כולל של כ- 568 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 258 מיליון דולר).

במהלך שנת 2025 וכן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 התבצעו עבודות תחזוקה שוטפות במאגר לויתן, ובכלל זאת עבודות מתוכננות לצורך השלמת פרויקט הצינור השלישי, אשר במהלכן צומצמה ואף הופסקה הפקת הגז הטבעי ממאגר לויתן. ביום 1 במרס, 2026 הודיעה שברון לשותפי לויתן כי פרויקט הצינור השלישי הושלם. יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סך עלות פרויקט הצינור השלישי הינה כ- 480 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ- 217 מיליון דולר).

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ג. עסקה משותפת רציו ים (המשך)

1. תכנית לפיתוח מאגר לויתן (המשך)

שלב ב' - ביום 23 בפברואר, 2025 הגישו שותפי לויתן לאישור הממונה על ענייני הנפט תוכנית מעודכנת לפיתוח מאגר לויתן, הכוללת בעיקרה עדכונים בקשר עם יישום שלב ב' (להלן - תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לויתן), ובכלל זאת בנוגע למתקני הטיפול על הפלטפורמה, מיקום ותזמון קידוח בארות, והאפשרות לביצוע השלב השני של שלב ב', כמפורט להלן.

על-פי תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לויתן, שלב ב' ניתן ליישום באופן מלא או בשלבים, כדלקמן:

(א) שלב ראשון - כולל קידוח 3 בארות הפקה נוספות, הוספת מערכות תת-ימיות נלוות והרחבת מתקני הטיפול בפלטפורמה, באופן הצפוי להגדיל את יכולת הפקת הגז הכוללת של המערכת לכ- BCM 21 בשנה.

(ב) שלב שני - כולל בעיקרו קידוח בארות הפקה נוספות ומערכות תת ימיות נלוות, ובכלל זה, ככל שיידרש, הנחת צינור רביעי בין השדה לפלטפורמה (להלן - הצינור הרביעי), באופן הצפוי להגדיל את יכולת ההפקה היומית המקסימלית לכמות כוללת של כ- BCM 23 לשנה.

ביום 21 באוגוסט, 2025 אישר הממונה את תוכנית הפיתוח המעודכנת לביצוע פרויקט ההרחבה. אישור הממונה כאמור ניתן בשים לב למספר התניות שעיקרן העברת והצגת מידע טכני נוסף למשרד האנרגיה, אשר יישומן יתבצע בתיאום עם הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה ובהנחייתו. באישורו ציין הממונה כי, בכדי להגביר את קצב ההפקה מעבר ל- 2,100 MMSCFD, עם ביצוע השלב השני של פרויקט ההרחבה, תידרש הגשת מסמכים תומכים בהתאם להנחיית הצוות המקצועי במנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה, אשר יהוו עדכון לתוכנית הפיתוח המעודכנת ואישורם על-ידי הממונה.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

ג. עסקה משותפת רציו ים (המשך)

2. בימים 21 ביוני, 2023 ו-21 בדצמבר, 2023 העבירו השותפים בפרויקט לויתן לממונה פניה עקרונית לאישור הגדלה של היקף יצוא הגז הטבעי המופק מפרויקט לויתן, בהתאם להחלטת הממשלה החלה על יצוא הגז ממאגר לויתן באמצעות צנרת אזורית, קיימת ועתידית, או באמצעות מתקן צף להנזלת גז טבעי (FLNG), וזאת לצד הגדלת היקפי הגז הטבעי שיוזרמו מפרויקט לויתן למשק המקומי. ביום 25 ביוני, 2024 התקבלה תגובת הממונה לפניית כאמור, לפיה עמדת גורמי המקצוע במשרד האנרגיה מאפשרת, נכון לעת הזו, יצוא גז טבעי נוסף ממאגר לויתן בכמות כוללת של עד BCM 118, אשר עשויה לגדול לעד BCM 145, בהתקיים תנאים מסוימים (להלן - מכתב הממונה). עוד צוין במכתב הממונה כי, החל משנת 2044, יצוא גז טבעי ממאגר לויתן יוכל להתבצע רק על בסיס בלתי רציף (Interruptible), בכפוף להבטחת האספקה למשק המקומי, וכי יצוא על בסיס קבוע (Firm) החל משנה זו יתאפשר רק לאחר בחינה מחודשת של צרכי המשק המקומי. לאחר חתימת תיקון הסכם הייצוא בין שותפי לויתן ובלו אושן ביום 7 באוגוסט 2025, כמפורט בביאור 11'ט'33 להלן, שותפי לויתן פנו לממונה לקבלת אישור יצוא. ביום 17 בדצמבר 2025 קיבלו שותפי לויתן את אישור הממונה לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים (כהגדרתו בביאור 11'ט'33 להלן, להלן בסעיף זה: "האישור החדש"). להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים ובכלל זה באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16 בדצמבר 2019, ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים.

3. במסגרת קידום פרויקט ההרחבה אישרו שותפי לויתן בשנת 2024 בהתאם להסכם התפעול המשותף (Joint Operating Agreement) תקציבים בסך כולל של כ-504 מיליון דולר (100%, חלק השותפות כ-228.5 מיליון דולר), לביצוע FEED, הכולל, בין היתר, רכש מקדים של פריטים אשר זמן אספקתם ארוך (Long Lead Items).

4. לאחר תאריך המאזן, ביום 15 בינואר, 2026, קיבלו שותפי לויתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לויתן עד לכ- BCM 21 בשנה (ולאפשר הפקת גז ראשון במחצית השניה של שנת 2029). פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לויתן עד לכ- BCF 2.1 (כ- BCM 21 בשנה), ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך.

באותו מועד התקיימו כל התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של התיקון להסכם יצוא הגז הטבעי המופק ממאגר לויתן למצרים, במסגרתו הוסכם על הגדלת הכמות החוזית הכוללת בהיקף של כ- BCM 130 (להלן - הכמויות הנוספות). לפרטים נוספים, ראו ביאור 11'ט'33 להלן. לוח הזמנים המשווער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השניה של שנת 2029, בתקציב כולל של כ-2.36 מיליארד דולר (100%, חלק השותפות סך של כ-1.07 מיליארד דולר). יצוין כי, תקציב זה כולל את תקציב ה- FEED, כמפורט לעיל. בהקשר זה יצוין כי, לאור קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שותפי לויתן אינם בוחנים עוד את האפשרות להקמת מתקן FLNG כחלופת פיתוח.

יצוין כי, במהלך שנות פעילות הפרויקט יידרשו קידוחי הפקה נוספים שיאפשרו שמירה על יכולת הפקה בהיקף הנדרש ובהתאם לרמת יתירות מערכת ההפקה והבארות בשדה המוגדרת מעת לעת על-ידי שותפי לויתן. כמו כן, במסגרת עבודות ההכנה לחיבורו והפעלתו של פרויקט ההרחבה תבוצענה עבודות תת ימיות ועל גבי האסדה, אשר תגרומנה מעת לעת להפחתה זמנית של יכולת ההפקה ואף להפסקת הפקה זמנית.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

ג. עסקה משותפת רציו ים (המשך)

5. מטרות עמוקות:

במהלך שנת 2019 בוצע ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים, בין היתר, בקשר עם קידוח חיפוש למטרות העמוקות בחזקות לווייתן (להלן - עיבוד הנתונים מחדש), אשר בעקבותיו הוגדרה מטרה עמוקה חדשה בשטח חזקות לווייתן מסוג מבנה קרבונטי מבודד (Isolated carbonate buildup). בנוסף, העלה ניתוח עיבוד הנתונים מחדש כי יש לסווג ולהגדיר מחדש את שתי המטרות העמוקות שהוגדרו בעבר בשטח החזקה, לכדי מטרה אחת מסוג תעלה תת-ימית קלאסטית (Submarine clastic channel). בעקבות ניתוח של עיבוד מחדש של סקרים סייסמים שבוצע בשנת 2019 ועל בסיסו, נערך עבור השותפות, על-ידי חברת NSAI, דוח משאבים מנובאים בחזקות לווייתן, על-פי כללי המערכת לניהול משאבי פטרוליום (SPE-PRMS) (להלן בסעיף זה - דוח המשאבים) מעודכן ליום 31 בדצמבר, 2024. על פי דוח המשאבים, האומדן הטוב ביותר (Best Estimate) במבנה הקרבונטי לגז ונפט מוערכת בכ-4.6 BCM ובכ-155.3 מליוני חביות, בהתאמה, והאומדן הטוב ביותר (Best Estimate) בתעלה הקלאסטית לגז ולנפט מוערכת בכ-6.2 BCM ובכ-212.7 מליוני חביות, בהתאמה. ראו באור 11' להלן בדבר אי וודאות בהערכת עתודות.

במהלך שנת 2025 קיימו שותפי לווייתן מספר פגישות לבחינת הפרוספקטיביות של השכבות העמוקות בשטח החזקות, והוחלט לקדם ביצוע סקר סיימי 3D במהלך המחצית השנייה של 2026, שמטרותיו דימות ואפיון השכבות של שדה הגז המפיק, וכן של המטרות העמוקות.

ד. בלוק 12 בקפריסין

- 1) לשותפות קיים הסכם זיכיון, לפיו מחזיקה השותפות ב-30% מהזכויות במאגר אפרודיטה בבלוק 12, שבשטח המים הכלכליים של קפריסין.
- 2) במהלך חודש נובמבר, 2019 נחתם בין בעלי הזכויות בהסכם הזיכיון לבין ממשלת קפריסין תיקון להסכם הזיכיון (להלן - התיקון הראשון להסכם הזיכיון), ובמקביל הוענק לבעלי הזכויות רישיון הפקה וניצול (Exploitation License) (להלן בסעיף זה - הרישיון או רישיון ההפקה או הרישיון בבלוק 12) ואושרה תוכנית פיתוח והפקה למאגר (להלן בסעיף זה - תוכנית הפיתוח המקורית). יצוין כי, במסגרת התיקון הראשון להסכם הזיכיון נערכו שינויים ועדכונים נוספים, בין היתר, בנוגע להעברת זכויות על-ידי הצדדים, אישור תוכנית עבודה ותקציב שנתית, אופן אישור שינויים בתוכניות ובתקציבים, אופן חישוב ההוצאות שונות, שינויים בקשר לעילות לביטול הזיכיון, הסדרים בנוגע להבטחת האטימה, הפירוק והפינוי של קידוחים ומתקנים בסיום תקופת הזיכיון, ועוד. יצוין כי, ביום 21 בספטמבר, 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי היחידות הימנעות מחלוקת רווחים לצורך השקעה בבלוק 12. בהמשך לכך, ביום 9 בנובמבר, 2022 נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון, לפיו הוארך מועד מחויבות השותפים במאגר אפרודיטה לקדוח קידוח הערכה/פיתוח נוסף A-3 (אפרודיטה 3) (להלן - קידוח A-3) ולסיימו עד לחודש אוגוסט 2023. בעקבות השלמת קידוח A-3 ראו סעיף 4 להלן. בהמשך לאמור, ביום 14 בפברואר, 2025 אישרה ממשלת קפריסין תוכנית פיתוח מעודכנת של המאגר, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית (להלן - תוכנית הפיתוח המעודכנת), ובמקביל נחתם תיקון נוסף להסכם הזיכיון המסדיר אבני דרך מעודכנות לפיתוח המאגר ומבטל את הודעת ההפרה שניתנה לשותפים במאגר, כמפורט בסעיף 3 להלן.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ד. בלוק 12 בקפריסין (המשך)

- (3) במסגרת הסכם הזיכיון, כפי שתוקן ביום 14 בפברואר, 2025, במקביל לאישור של תוכנית הפיתוח המעודכנת (להלן - מועד אישור התוכנית), התחייבו השותפים, בין היתר, לעמוד באבני הדרך העיקריות לקידום פיתוח המאגר, כדלקמן:
- א. השלמת ביצוע קדם תכנון (Pre-FEED) בתוך 9 חודשים ממועד אישור התוכנית;
 - ב. תחילת ביצוע תכנון ההנדסי מפורט (FEED) בתוך 11 חודשים ממועד אישור התוכנית;
 - ג. השלמת ביצוע FEED בתוך 23 חודשים ממועד אישור התוכנית;
 - ד. קבלת החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח המאגר, בתוך 28 חודשים ממועד אישור התוכנית.

ציון כי, אי-עמידה באבני הדרך שהוגדרו בהסכם הזיכיון תהווה עילה לביטול הזיכיון, אלא אם זו נבעה מ"כוח עליון" (כהגדרתו בהסכם הזיכיון).

ביום 22 בדצמבר 2025 התקבלה החלטה בדבר ביצוע ה-FEED. תוכנית הפיתוח המקורית של מאגר אפרודיטה, אשר אושרה כאמור על-ידי ממשלת קפריסין בחודש נובמבר 2019, כללה הקמת מתקן טיפול והפקה צף מעל המאגר בשטח הרישיון (להלן - מתקן ההפקה הצף) ומערך הולכה תת-ימי לשוק המצרי. במהלך השנים 2023-2024 ביקשו השותפים לקבל את אישור ממשלת קפריסין לעריכת שינויים במתווה של תוכנית ההפקה המקורית, אך בקשות אלו לא אושרו, ובמהלך תקופה זו לא עמדו השותפים באבן הדרך לביצוע ה-FEED כפי שנקבעה בהסכם הזיכיון באותה עת. על רקע זה, ביום 25 באוגוסט, 2024 קיבלה המפעילה במאגר אפרודיטה הודעת הפרה משר האנרגיה בממשלת קפריסין, לפיה לשותפים במאגר עומדים 3 חודשים לרפא את ההפרה הנטענת (להלן - תקופת הריפוי). בעקבות כך, נערכו פגישות ושיחות בין נציגי הצדדים, וביום 17 בספטמבר, 2024 נחתם הסכם בין השותפים במאגר לבין ממשלת קפריסין, במסגרתו הוסכמה הקפאת מצב (Standstill), וזאת במטרה להמשיך ולקיים דיונים על מנת לקבל אישור לתוכנית פיתוח מעודכנת שהוכנה על-ידי השותפים על בסיס התוכנית המקורית. בהמשך לכך, ביום 14 בפברואר, 2025 אישרה כאמור ממשלת קפריסין את תוכנית הפיתוח המעודכנת, המבוססת על תוכנית הפיתוח המקורית, ולפיה יוקם מתקן ההפקה הצף, עם יכולת הפקה מירבית של כ-800 MMCF ליום, באמצעות 4 בארות הפקה בשלב הראשון, ושוממו יוזרם הגז הטבעי באמצעות צנרת תת-ימית למערכת ההולכה המצרית (להלן - תוכנית הפיתוח המעודכנת).

בהתאם להערכה עדכנית של המפעילה במאגר, בטרם סיום בדיקות היתכנות טכניות-כלכליות, לרבות ביצוע ה-Pre-FEED וה-FEED, העלות המשוערת של תוכנית הפיתוח המעודכנת, מוערכת בכ-4.1 מליארדי דולר (100%). יודגש כי, הוצאה לפועל של תוכנית הפיתוח המעודכנת והגעה לקבלת החלטת השקעה סופית (FID), מותנים, בין היתר, בתוצאות ה-FEED, בגיבוש הסדרים מסחריים לפיתוח ולהקמה של הצנרת לייצוא, בחתימה על הסכמים לאספקת גז טבעי ובהתקיימות התנאים המתלים באותם הסכמים, בקבלת אישורים רגולטוריים וכן בגיבוש הסדרים מימוניים. ככל שיתקיימו התנאים המתלים המפורטים לעיל, תחילת אספקת הגז הטבעי מהמאגר צפויה לחול בשנת 2031. ביום 17 בפברואר, 2025 חתמו בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה יחד עם ממשלת קפריסין, חברת ההידרוקרבונים של קפריסין (CHC), ממשלת מצרים וחברת הגז הלאומית המצרית (להלן - EGAS), על מזכר הבנות בלתי מחייב המתווה את המסגרת להמשך המשא ומתן בקשר עם יצוא הגז הטבעי מהמאגר למצרים, לרבות הקמת תשתית ההולכה הנדרשת והסדרי המכירה (להלן בסעיף זה - מזכר ההבנות).

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ד. בלוק 12 בקפריסין (המשך)

(3) (המשך)

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ממשיכים הצדדים האמורים לנהל משא ומתן לקראת חתימה על מזכר הבנות מפורט למכירה למצרים (ל-EGAS) של מלוא כמויות הגז הטבעי שיופקו מהמאגר למצרים, כאשר EGAS תשמש כרוכשת הבלעדית של הגז הטבעי שיופק מהמאגר. כמו כן, מנהלים בעלי הזכויות במאגר אפרודיטה משא ומתן עם ממשלת מצרים לקראת חתימה על הסכם שמטרתו להסדיר את היסודות העיקריים לפעילות ה-Midstream, הכוללת הנחת צנרת תת-ימית וחיבור מאגר אפרודיטה מגבול קפריסין-מצרים למערכת ההולכה המצרית.

(4) בהתאם לתנאי הסכם הזיכיון, ביום 15 בספטמבר, 2022 אישרו השותפים תקציב לביצוע קידוח A-3 בסך של 130 מיליון דולר (100%, חלק השותפות סך של כ-39 מיליון דולר). קידוח A-3 הוא קידוח הערכה שתכליתו היתה לאשש את הערכות המפעילה והשותפות לגבי טיב המאגר והיקפו, ואשר מיועד לשמש בעתיד כבאר הפקה. קידוח A-3 החל בחודש מאי 2023, והסתיים בחודש יולי 2023, בהתאם ללוחות הזמנים ובמסגרת התקציב.

(5) יצוין כי, מאגר אפרודיטה מצוי ברובו המכריע בשטח המים הכלכליים של קפריסין, ואחוזים בודדים משטחו מצויים בשטח רישיון 370/ישי (להלן - רישיון ישי), אשר מצוי בשטח המים הכלכליים של ישראל. עוד יצוין כי, השותפים במאגר אפרודיטה קיבלו בעבר פניות הן מהשותפים ברישיון ישי, הן ממשד האנרגיה של מדינת ישראל, והן ממשד האנרגיה של קפריסין, בקשר עם הצורך בהסדרת זכויות הצדדים כאמור טרם קבלת החלטה על פיתוח מאגר אפרודיטה. עמדת השותפים במאגר אפרודיטה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הינה כי העניין נתון לסמכות הממשלות וכי הם יפעלו בהתאם למנגנון להסדרת זכויות הצדדים ככל שייקבע על-ידי הממשלות ובהתאם לדין הבינלאומי ולמקובל בתעשייה. ביום 11 באפריל, 2022 פרסם משרד האנרגיה הישראלי כי שרות האנרגיה של ישראל וקפריסין סיכמו על מינוי מומחה חיצוני שיבחן את כמות הגז הטבעי במאגר ויקבע את חלוקתו בין שטחי המים הכלכליים של ישראל וקפריסין. ביום 20 בינואר, 2026 יצאה לקפריסין משלחת מקצועית מטעם משרד האנרגיה ובשיתוף נציגי משרד המשפטים, על מנת להמשיך את המגעים ליישום ההסכמות העקרוניות בנושא מאגר הגז הטבעי אפרודיטה-ישי, ולעגן אותן בהסכם בין-מדינתי. במסגרת הסכמות אלו, פיתוח המאגר, יתבצע על ידי בעלי הזכויות בצד הקפריסאי, ואילו בעלי חזקת ישי ומדינת ישראל יקבלו תגמול חד פעמי בגין חלקם במאגר, אשר שיעורו ייקבע בידי מומחה בינלאומי. ביום 17 בפברואר, 2026 יצאה לקפריסין משלחת דומה להמשיך דיונים אלו. מעבר לכך, קיימת מחלוקת בין קפריסין לטורקיה בקשר עם הזכויות במים הכלכליים של קפריסין אשר עשויה להשפיע על פעילות השותפות ברישיון. עם זאת, יצוין כי בהתאם לדיווחיה הרשמיים, ממשלת טורקיה אינה טוענת לבעלות על השטחים בהם מצוי בלוק 12.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

ה. עסקת "ים תטיס"

עסקה משותפת "ים תטיס" נמצאת בשטחי החזקות "אשקלון" ו- "נועה". ההפקה ממאגר ים תטיס החלה בחודש מרס 2004 והופסקה בחודש מאי 2019 בעקבות מיצוי (Depletion) המאגרים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, משמשים נכסי הפרויקט בעיקר למתן שירותי תשתית למאגר תמר, בהתאם להסכם שנחתם ביום 23 ביולי, 2012 בין השותפות ביחד עם יתר שותפי ים תטיס לבין שותפי תמר (ראו סעיף 1 להלן).

(1) הסכם למתן זכויות שימוש במתקני פרויקט ים תטיס:

בין השותפות ביחד עם יתר שותפי ים תטיס לבין שותפי תמר נחתם ביום 23 ביולי, 2012 הסכם לפיו העניקו שותפי ים תטיס לשותפי תמר זכויות שימוש במתקנים הקיימים בפרויקט ים תטיס תמורת תשלום בסך כולל של 380 מיליוני דולר (100% (להלן - הסכם השימוש).

תקופת הסכם השימוש תסתיים במועד המוקדם מבין: (א) פקיעה או סיום של חזקת תמר ובמקרה בו יפותח שדה דלית, באופן שיעשה שימוש במתקני ים תטיס, אזי פקיעה או סיום של חזקת דלית; (ב) מתן הודעה על ידי שותפי תמר על הפסקה קבועה בהפקה מסחרית של גז מפרויקט תמר; (ג) נטישת פרויקט תמר.

בהסכם נקבעו הוראות שונות ביחס לתקופת השימוש וביחס לסיום תקופת השימוש, לרבות מנגנון התחשבנות בגין שדרוגים שיבוצעו במתקנים. במסגרת מכירת יתרת זכויות השותפות בחזקות תמר ודלית המחלה השותפות לרוכשות את זכויותיה בהסכם השימוש כשותפות בפרויקט תמר.

יצוין, כי הבעלות על מתקני ים תטיס ועלות נטישת המתקנים תישאר בידי שותפי ים תטיס, ובהסכם השימוש נקבע מנגנון התחשבנות בנוגע לערך המתקנים האמורים בתום תקופת הסכם השימוש.

(2) נטישת בארות וציוד תת ימי:

במהלך שנת 2021, החלה המפעילה לבצע פעולות של הוצאה מכלל שימוש (Decommissioning) של מתקני הפרויקט, למעט הפלטפורמה, שני צינורות גז תת-ימיים (להלן - שני צינורות הגז התת-ימיים) ומתקן הקבלה, בהתאם לתוכנית שאושרה על-ידי הממונה. בחודש יולי 2024 הודיעה המפעילה לשותפים בפרויקט ים תטיס כי הפעולות האמורות הושלמו, וכי דוחות מסכמים הוגשו לממונה. במקביל, מתקיים דיון אודות שימושים עתידיים אפשריים ו/או הוצאה מכלל שימוש של פלטפורמת ים תטיס וזאת בשים לב לזיקה המתקיימת בין מתקני פרויקט ים תטיס לבין ההפקה מפרויקט תמר. עלות פעולות ההוצאה מכלל שימוש של מתקני ים תטיס, למעט הפלטפורמה, שני צינורות הגז התת-ימיים ומתקן הקבלה החופי כאמור, הסתכמה לסך של כ-273 מיליוני דולר (100%, חלק הקבוצה בסך של כ-144 מיליוני דולר). בנוסף, בהתאם לבקשתו, הוצג לממונה סקר השוואתי, אשר נערך על-ידי מומחה בלתי תלוי, התומך בהשאת שני צינורות הגז התת-ימיים, וזאת לאחר שנשטפו ונאטמו בהתאם לתוכנית שאושרה על-הממונה כאמור. על-פי חוות דעת המומחה, העלות הכרוכה בהוצאה של שני צינורות הגז התת-ימיים צפויה להסתכם בכ-45 מיליוני דולר (100%).

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבל אישור הממונה על ענייני הנפט בקשר עם סיום פעולות ההוצאה מכלל שימוש של פרויקט ים תטיס, ובכלל זאת, בקשר עם שני צינורות הגז התת-ימיים.

יצוין כי, במכתבו מיום 21 בספטמבר, 2025 הזמין הממונה את השותפים בפרויקט ים תטיס ובפרויקט תמר להציג עד ליום 20 בנובמבר, 2025 את עמדתם בקשר עם הוצאה מכלל שימוש של הפלטפורמה. בהמשך לכך, מסרה המפעילה לשותפות כי בתיאום עם הממונה נדחה המועד להצגת עמדת השותפים כאמור למועד שטרם נקבע.

לפרטים אודות טיטות מסמך מדיניות בנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים שפרסם משרד האנרגיה להערות הציבור, ראו באור 11א' (3) להלן.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

1. רישיון בוז'דור במרוקו

ביום 6 בדצמבר, 2022 חתמה השותפות ביחד עם חברת Adarco Energy Limited (להלן - אדרקו) על הסכמים בנוגע לפעילות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי ברישיונות החיפוש Boujdour Atlantique, הנמצאים באוקיינוס האטלנטי לחופי מרוקו (להלן בסעיף זה - הנפט או הרישיון), עם המשרד הלאומי להידרוקרבונים ומכרות של מרוקו (Office National des Hydrocarbures et des Mines, "ONHYM") (להלן בסעיף זה - ההסכמים). ההסכמים מקנים, בין היתר, לשותפות ולאדרקו (כל אחת) 37.5% מהזכויות ברישיון, כשיתרת הזכויות ברישיון, בשיעור של 25%, מוקנית ל-ONHYM, בהתאם לאסדרה המקובלת במרוקו. ביום 1 ביוני, 2023 חתמה ניו-מד מרוקו, על ההסכמים חלף השותפות ונכנסה בנעליה. כמו כן, מקנים ההסכמים לשותפות, לאדרקו ול-ONHYM זכות לחפש הידרוקרבונים בשטח הרישיון לתקופה בת 8 שנים, בכפוף לעמידה בתוכנית עבודה, הניתנת להארכה במקרה של תגלית. ניו-מד מרוקו הינה המפעילה ברישיון. במהלך תקופת החיפושים, השותפות ואדרקו יישאו, בנוסף לחלקם היחסי בעלויות, גם בעלויות בגין חלקה של ONHYM, בהתאם לאסדרה הקיימת במרוקו. כמו כן, ההסכמים עם ONHYM כוללים הוראות נוספות, בין היתר, בנוגע לבונוסים המשולמים ל-ONHYM בהתאם לעמידה באבני דרך של תפוקה מהרישיון, תמלוגים למדינת מרוקו, קנסות במקרה של אי עמידה בהתחייבויות לפי ההסכמים, ערבויות, יציבות בנוגע לתנאים כלכליים, התחייבויות להכשרה מקצועית בשוק המקומי, וכן הוראות בנוגע לתפעול המשותף של הרישיון. יצוין כי, בחודש דצמבר 2022 העמידה השותפות לטובת ONHYM ערבות בנקאית בסך של כ-1.75 מיליוני דולר (100%).

עוד יצוין כי, הרישיון נמצא מול חופי מרוקו הדרומית באזור המכונה היסטורית לעיתים בשם "הסהרה המערבית", אשר ריבונותו על-פי האו"ם נתונה במחלוקת. בחודש דצמבר 2020 נחתם הסכם נורמליזציה בין ישראל ומרוקו אשר במסגרתו, בין היתר, הכירו ישראל וארצות הברית בריבונות מרוקו באזור זה. בחודש יולי 2024 נמסר לשותפים ברישיון כי המשרד לשינוי אנרגטי והפיתוח בר קיימא של מרוקו העניק להם את הזכויות בו. יצוין, כי רישיון בוז'דור פקע ביום 31 בינואר, 2026 וכי השותפים ברישיון מנהלים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, דיונים עם משרד האנרגיה במרוקו בקשר עם אפשרות להארכת תוקפו של הרישיון בשנה נוספת, לצורך השלמת כלל הפעולות הנדרשות לשם קבלת החלטת קידוח ניסיון בשטח הרישיון (drill or drop). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אישור השותפים ברישיון בוז'דור תקציב לשנים 2024-2026 בסך של כ-6.1 מיליון דולר (100%).

2. בלוק Han Asparuh1-21 בבולגריה

בחודש נובמבר 2024 התקשרה השותפות בהסכם לרכישת זכויות בשיעור של 50% ברישיון שהוענק על-ידי ממשלת בולגריה ביחס לשטח הבלוק, זכויות בהסכם לחיפושי גז טבעי ונפט בשטח הבלוק שנחתם עם ממשלת בולגריה, וזכויות בהסכם התפעול המשותף (JOA) אשר יחול בין השותפים בבלוק (להלן בסעיף זה: "הסכם רכישת הזכויות" או "ההסכם"). ההסכם נחתם בין ניו-מד בלקן ל-OMV Bulgaria (להלן בסעיף זה: "הרוכשת" ו-"המוכרת", בהתאמה). יצוין כי, ביום 9 בינואר, 2025 אישרה האסיפה כללית של בעלי היחידות את התקשרות השותפות בהסכם, וכן אישרה הימנעות מחלוקת רווחים לצורך ההשקעה. לפרטים בדבר תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן למנכ"ל השותף הכללי, ראה ביאור 9'א2 לעיל. ביום 12 במרס, 2025, עם התקשרותם של OMV Bulgaria, ניו-מד בלקן וממשלת בולגריה בהסכם המאשר את העברת הזכויות ברישיון בולגריה לניו-מד בלקן, התקיימו כל התנאים המתלים בהסכם, ובעקבות כך הושלמה העסקה נשוא ההסכם. עם השלמת העסקה, החזיקה ניו-מד בלקן ב-50% מהזכויות ברישיון בולגריה. ביום 21 בינואר, 2026 הושלמה עסקה למכירת זכויות ברישיון בולגריה לחברה הממשלתית הבולגרית Bulgarian Energy Holding EAD (להלן - BEH). עם השלמת העסקה, מחזיקה ניו-מד בלקן ב-45% מהזכויות ברישיון בולגריה.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

בלוק Han Asparuh1-21 בבולגריה (המשך)

בתמורה להעברת הזכויות בבלוק לניו מד בלקן, (1) התחייבות של הרוכשת לשאת במימון חלקה של המוכרת בעלויות קידוח החיפוש הבא שיבוצע בפרוספקט Vinekh בשטח הבלוק (מבין מספר פרוספקטים ומובילים (leads)) (להלן - הקידוח הראשון), עד לסכום כולל שלא יעלה על 50 מיליון אירו (כ-52 מיליון דולר), וכן לשאת במימון חלקה של המוכרת בעלויות קידוח נוסף בבלוק, שיהיה קידוח חיפוש בפרוספקט נוסף בשטח הבלוק או קידוח הערכה בפרוספקט Vinekh (במקרה של תגלית מסחרית בו), בהתאם להמלצת Bulgaria OMV כמפעילה ולאישור ניו-מד בלקן, לאחר השלמת הקידוח הראשון, וזאת עד לסכום כולל (נוסף) שלא יעלה על 50 מיליון אירו יובהר כי, על-פי תנאי ההסכם, לא מוקנית לרוכשת זכות לקבל מהמוכרת החזר של הנשיאה בסכומים אשר הרוכשת תעמיד לטובתה, כמפורט בסעיף זה לעיל, וכי מעבר לסכומים כאמור, יישאו המוכרת והרוכשת בחלקן היחסי (50%-50%) (כיום 45%-45%) בהוצאות הפרויקט. (2) בהסכם נקבעו מספר תנאים מתלים להשלמת העסקה, ובכלל זאת התנאי בדבר התקשרות הצדדים עם ממשלת בולגריה בהסכם המאשר את העברת הזכויות לרוכשת. (3) בהסכם נקבעו הוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת התחייבויות הדדיות לשיפוי מקרה של הפרת מצגים והתחייבויות.

יצוין כי, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות בוחנת באמצעות יועציה המשפטיים החיצוניים אם ההתחייבות לתשלום תמלוגי-על לקבוצת דלק ולדלק אנרגיה וכן לבעלי תמלוגים שהם צדדים שלישיים, חלה גם ביחס לזכויותיה ברישיון בולגריה. יצוין כי, בקשר לכך הבהירו בעלי התמלוגים (לרבות החברה ודלק אנרגיה) את עמדתם בדבר חובת תשלום תמלוג-על בגין זכויות השותפות ברישיון בולגריה, והוסיפו כי יפעלו כנגד כל ניסיון להתנער מחובת תשלום זו.

במסגרת התחייבויותיה בהסכם רכישת הזכויות, העמידה ניו-מד בלקן לממשלת בולגריה ערבויות בנקאיות בגין חלקה ברישיון בולגריה, וזאת להבטחת עמידה בתנאי ההסכם כאמור, תקנות איכות סביבה וקבלת אישור לביצוע קידוחי חיפוש, בסך של כ- 2.3 מיליון אירו (כ- 2.7 מיליון דולר).

בחודש פברואר 2026 עדכנה השותפות כי, להערכתה, וכפי שנמסר לה עד ידי OMV Bulgaria, בקידוח הניסיון שבוצע בפרוספקט Vinekh, המצוי ברישיון בולגריה, בשכבות המטרה של הקידוח נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים, ולפיכך נמצא כי הקידוח הינו קידוח יבש (Dry Hole). סך הוצאות הקידוח, לרבות עלויות איטום והוצאה מכלל שימוש, מוערך בכ-86 מיליון אירו (כ-103 מיליון דולר במונחי 100%), כאשר חלקה של השותפות באמצעות NewMed Energy Balkan Limited מסתכם בכ-76.4 מיליון דולר (כ-250 מיליון ש"ח). בהתאם לכך, הכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים המאוחדים בהפסד בגין מלוא העלויות האמורות שנרשם בסעיף הוצאות אחרות. החלק המיוחס לבעלי מניות החברה בהפסד האמור הינו כ-135 מיליון ש"ח.

יצוין כי, קידוח הניסיון הנוסף בפרוספקט Krum, לשכבות מטרה אחרות מאלו של פרוספקט Vinekh, החל במהלך חודש פברואר 2026 וצפוי להימשך כחודשיים.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)ח. הערכות עתודות גז טבעי, קונדנסט ומשאבים מותנים (ברמת 100% הפרויקטים)

פרויקט 100%		נכסי נפט וגז		דוח משאבים ליום		עתודות גז וקונדנסט		משאבים מותנים	
						Proved + Probable Reserves			
						Proved Reserves		האומדן הגבוה	
						האומדן הטוב ביותר			

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן1. הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן:

להלן פרטים תמציתיים בדבר ההסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן, שנחתמו על-ידי השותפות, יחד עם יתר שותפי לווייתן, שהם בתוקף במועד אישור הדוחות הכספיים¹:

הלקוח	מועד תחילת אספקה	תקופת ההסכם ²	כמות חוזית מירבית כוללת לאספקה (100%) ³ (BCM)	הכמות הכוללת שסופקה עד ליום 31.12.2025 (100%) (BCM)	בסיס ההצמדה העיקרי למחיר הגז
יצרני חשמל פרטיים	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם.	ההסכמים הם לטווח בינוני ואורך של 9 עד 25 שנים. חלק מההסכמים מעניקים לכל אחד מהצדדים אופציה להארכת ההסכם במידה ולא נרכשת הכמות הכוללת הקבועה בהסכם.	כ- 17.1	כ- 4.4	נוסחת ההצמדה של מחיר הגז הטבעי מבוססת במרבית ההסכמים על מחירי החשמל (תעריף יצור החשמל ותעריף תע"ז) וכוללת "מחיר רצפה".
לקוחות תעשייתיים	2020, או מועד מאוחר יותר כפי שנקבע בהסכם	ההסכמים הם לתקופה של עד 15 שנים.	כ- 4.1	כ- 0.75	נוסחאות ההצמדה בהסכמים אלו מבוססות, בחלקה על מדד התע"ז, תעריף ייצור החשמל, מדד המחירים לצרכן האמריקאי, מחירי הברנט ומרווח זיקוק הנפט. כל נוסחאות המחיר כאמור כוללות "מחיר ריצפה".
הסכם יצוא – נפקו (כמתואר בסעיף 2 להלן)	2020	15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תוארך תקופת האספקה בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 45	כ- 15.5	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה".
הסכם יצוא – בלו אושן (המתואר בסעיף 3א' להלן)	2020	כ- 20 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	כ- 60	כ- 29.7	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט (Brent) וכוללת "מחיר רצפה". ההסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ⁴ ולאחר השנה העשירית של ההסכם בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בהסכם.
תיקון הסכם יצוא בלו אושן (כמתואר בסעיף 3ב' להלן)	מנה ראשונה במהלך שנת 2026; מנה שנייה במהלך שנת 2029.	כ- 15 שנים. בהסכם נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנתיים נוספות.	עבור המנה הראשונה כ- 20; עבור המנה השנייה כ- 110	-	התיקון להסכם כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) כל 5 שנים החל מתחילת המנה השנייה.
הסכמי ייצוא – לקוחות נוספים בירדן	בהסכם אחד במהלך שנת 2025, וההסכם השני צפוי במהלך שנת 2026.	כ- 15-9 שנים. בהסכמים נקבע כי במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך בתקופה של עד שנה נוספת.	כ- 5-4.5	כ- 0.03	נוסחת ההצמדה מבוססת על הצמדה למחירי הברנט וכוללת "מחיר רצפה".
סה"כ			כ- 261	כ- 50.4 ⁵	

¹ יצוין כי, הנתונים בטבלה אינם כוללים הסכמים לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן, שהינם על בסיס מזדמן.

² במרבית ההסכמים, תקופת אספקת הגז צפויה להסתיים במועד בו סופקה ללקוחות הכמות החוזית המירבית הקבועה בהסכם.

³ כמות זו הינה הכמות הכוללת אותה התחייבו שותפי לווייתן לספק ללקוחות במשך תקופת ההסכמים. יצוין כי במספר הסכמים לא נקובה כמות חוזית כוללת לאספקה.

⁴ יצוין כי, הצדדים הסכימו שלא לעדכן את המחיר לאחר השנה החמישית להסכם.

⁵ יצוין כי, הכמות הכוללת שסופקה מפרויקט לווייתן עד ליום 31.12.2025 (100%) (הן תחת ההסכמים המפורטים בטבלה והן תחת הסכמי SPOT, והסכמים שהסתיימו) עומדת על סך של כ-62.4 BCM.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן (המשך)

1. הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן (המשך)

פרטים נוספים אודות הסכמים למכירת גז טבעי שנחתמו על-ידי שותפי לווייתן:

- (1) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי, ובכללם יצרני חשמל פרטיים וצרכנים תעשייתיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לווייתן.
- (2) במהלך שנת 2025 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים חתמה השותפות על מספר הסכמים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן עם לקוחות שונים במשק הישראלי הן על בסיס מחייב (FIRM) והן על בסיס מזדמן (Spot). בתוך כך, בין היתר, בחודש מאי 2025 נחתם בין שותפי לווייתן לבין ICL Group Ltd. הסכם לאספקת גז טבעי לתקופה של כ-5 שנים בהיקף כולל של כ-0.75 BCM.
- (3) בכל הסכמי מכירת הגז הטבעי, למעט הסכמים על מזדמן (Spot) (להלן בסעיף זה - ההסכמים), התחייבו הלקוחות לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז טבעי בהיקף ובהתאם למנגנון, שנקבע בהסכם האספקה (להלן - הכמות המינימאלית). יצוין כי, במסגרת ההסכמים, נקבעו הוראות ומנגנונים המאפשרים לכל אחת מהרוכשות האמורות, לאחר ששילמה בגין גז טבעי שלא צרכה תחת ההסכם, עקב הפעלת מנגנון הכמות המינימאלית לחיוב כאמור לעיל, לקבל גז ללא תשלום נוסף עד לכמות ששילמה בגין גז שלא צרכה, וזאת בשנים העוקבות לשנה בה בוצע התשלום. כמו כן, קובעים ההסכמים מנגנון של צבירת יתרה בגין כמויות עודפות (מעל ה-Take or Pay) שנצרכו על ידי הרוכשות בשנה כלשהי וניצולה להפחתת חובת הרוכשות לרכישת הכמות המינימאלית כאמור לעיל במספר שנים לאחר מכן.
- (4) בהסכמים נקבעו הוראות נוספות, בין היתר, בנושאים הבאים: זכות לסיום ההסכם במקרה של הפרת התחייבות מהותית, זכות שותפי לווייתן לספק גז לרוכשות ממקורות גז טבעי אחרים, מנגנוני פיצויים במקרה של אי אספקת הכמויות הקבועות בהסכם, מגבלות לאחריות הצדדים בהסכם, וכן בנוגע ליחסים בין המוכרים לבין עצמם בכל הקשור לאספקת הגז לרוכשות האמורות.
- (5) בהתאם למתווה הגז, לכל אחת מהרוכשות בהסכמים שנחתמו עד ליום 13 ביוני, 2017 ולתקופה העולה על 8 שנים, ניתנה אופציה להקטין את הכמות המינימאלית, לכמות השווה ל-50% מהכמות השנתית הממוצעת אותה צרכה בפועל ב-3 השנים שקדמו למועד ההודעה על מימוש האופציה, בכפוף להתאמות כפי שנקבע בהסכם האספקה. עם הקטנת הכמות המינימאלית יופחתו בהתאם יתר הכמויות שנקבעו בהסכם האספקה. במהלך שנת 2024 ו-2025 הודיעו שני לקוחות על מימוש האופציה, ובהתאם לתנאי האופציה נכנסה ההפחתה לתוקפה במהלך שנת 2025 ו-2026, בהתאמה.
- (6) במסגרת אישור הייצוא למצרים מיום 17 בדצמבר 2025, נקבעו הוראות בדבר כמויות הגז ששותפי לווייתן נדרשים להעמיד לרשות צרכני המשק המקומי וכן התנאים (לרבות המחיר) אשר יוצעו לצרכני המשק המקומי לרכישת כמויות הגז כאמור.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן (המשך)

2. הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לויתן לחברת החשמל הלאומית של ירדן (להלן - נפקו):

בחודש ספטמבר 2016 נחתם הסכם לאספקת גז טבעי בין חברת השיווק של פרויקט לויתן לבין נפקו. לאחר ההחתימה, הסבה חברת השיווק את ההסכם לשותפי לויתן בתנאי back to back (להלן - הסכם נפקו).

על-פי הסכם נפקו, התחייבו שותפי לויתן לספק לנפקו גז טבעי למשך תקופה של כ-15 שנה החל ממועד תחילת האספקה המסחרית או עד אשר היקף האספקה הכולל יהיה כ-45 BCM. אספקת הגז לנפקו החלה ביום 1 בינואר, 2020. נקודת מסירת הגז על פי הסכם נפקו הינה בחיבור שבין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה הירדנית בגבול ישראל לירדן. בחודש דצמבר 2019, השלימה נתג'ז את הקמת מערכת ההולכה הישראלית עד לגבול בין ישראל לירדן בעלות של כ-109 מליוני דולר (100%, חלק השותפות כ-49 מליוני דולר).

נפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) בעבור כמות שנתית מינימאלית של גז, בהיקף ובהתאם למנגנון כפי שנקבע בהסכם נפקו. כמו כן, בקשר להתחייבות נפקו לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לנפקו, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה לחברת השיווק במסגרת ההתחייבות ל-Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לנפקו לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבותה (מנגנון Carry Forward).

לאחר תאריך המאזן, ביום 15 בינואר, 2026 הוסכם בין הצדדים על הגדלת כמויות הגז הטבעי שיסופקו לנפקו על בסיס מחייב, באופן זמני וביחס למספר חודשים בשנים 2026-2027, וכי הכמות השנתית המינימאלית שנפקו התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) במהלך השנים 2026-2027 תגדל בהתאם. אין באמור בכדי לשנות את היקף האספקה הכולל תחת הסכם הייצוא לירדן (כ-45 BCM), ואת הכמות המפורטת באישור הייצוא.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן (המשך)

3. הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים:

א. בחודש פברואר 2018 נחתם הסכם בין השותפות ושברון לבין חברת בלו אושן (להלן בסעיף זה - הרוכשת) לייצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן למצרים. ביום 26 בספטמבר, 2019 הושלמה חתימה על הסכם לתיקון הסכם לווייתן-בלו אושן המקורי בין שותפי לווייתן לבין בלו אושן (להלן בסעיף זה - הסכם לווייתן) וכן נחתם הסכם בקשר עם הקצאת הקיבולת הזמינה במערכת ההולכה מישראל למצרים בין שותפי לווייתן ולבין שותפי תמר. ביום 15 בינואר, 2020 החלה הזרמת הגז הטבעי בהתאם להסכם לווייתן.

להלן תמצית פרטי ותנאי הסכם הייצוא לווייתן:

- (1) כמות הגז החוזית הכוללת שהתחייבו שותפי לווייתן לספק לרוכשת על בסיס מחייב (Firm) כ-BCM 60 (להלן - הכמות החוזית הכוללת).
- (2) אספקת הגז החלה ביום 15 בינואר, 2020 ותהא עד ליום 31 בדצמבר, 2034 או עד לאספקת מלוא הכמות החוזית הכוללת, המוקדם מביניהם (להלן - תקופת הסכם לווייתן). במקרה שהרוכשת לא תרכוש את הכמות החוזית הכוללת, יהיה כל צד רשאי להאריך את תקופת האספקה בשנתיים נוספות.
- (3) שותפי לווייתן התחייבו לספק לרוכשת כמויות גז שנתיות, כדלקמן: (1) בתקופה שהחלה ביום 15 בינואר, 2020 והסתיימה ביום 30 ביוני, 2020 - כ-BCM 2.1 לשנה; (2) בתקופה המתחילה ביום 1 ביולי, 2020 ומסתיימת ביום 30 ביוני, 2022 - כ-BCM 3.6 לשנה; ו- (3) בתקופה המתחילה ביום 1 ביולי, 2022 ומסתיימת בסיום תקופת הסכם לווייתן - כ-BCM 4.7 לשנה. כמו כן, הסכם לווייתן כולל הוראות בנוגע לאפשרות להזרמת כמויות גז נוספות, מעבר לכמויות היומיות הנקובות לעיל, על בסיס מזדמן (Spot). יצוין כי, הגדלת האספקה כאמור תתבצע באמצעות שדרוג המערכות בתחנת EMG באשקלון, לרבות התקנת מדחם נוסף, וכן באמצעות הגדלת יכולת ההולכה במערכת נתג"ז ו/או הזרמת גז טבעי מישראל למצרים דרך ירדן. ראו באור 11'א' להלן. הסכם הייצוא קובע הוראות לפיהן במקרים של אספקת חסר של כמויות הגז היומיות בחודש מסוים (Shortfall), זכאית הרוכשת, בתנאים מסוימים, לפיצוי בדמות הנחה על הגז שיסופק לה בחודש העוקב, בשיעור הנקבע בין היתר כפונקציה של שיעור אספקת החסר בחודש הנוכחי.
- (4) הרוכשת התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay) עבור כמויות רבעוניות ושנתיות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בהסכם לווייתן, אשר בין היתר מאפשרים לרוכשת להקטין את כמות ה-TOP בשנה בה המחיר היומי הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם) ירד מתחת ל-50 דולר לחבית, כך שתעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. יצוין כי, ככל שתופחת הכמות החוזית במקרה של אי הסכמה על עדכון מחיר הגז, כאמור בפסקה 5 להלן, זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה-Take or Pay כאמור לעיל, תתבטל (ראו באור 22'א' (1) בדבר תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית שהוגשה כנגד הקבוצה בקשר לתניה כאמור). כמו כן, בקשר להתחייבות הרוכשת לרכוש או לשלם, נקבעו בהסכם, בין היתר, הוראות ומנגנון המאפשרים לרוכשת, לאחר שצרכה את הכמות המינימאלית לחיוב בגין שנה מסוימת, לקבל באותה שנה אספקת גז ללא תשלום נוסף עד ליתרת כמות הגז שלא נצרכה בשנים קודמות ואשר בגינה שילמה תמורה למוכרים במסגרת ההתחייבות ל-Take or Pay (מנגנון Make Up), וכן הוראות ומנגנון המאפשר לרוכשת לצבור כמויות שנרכשו בשנה כלשהי מעבר לכמות המינימאלית, ולנצלן לצורך הפחתת התחייבות הרוכשת (מנגנון Carry Forward).

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן (המשך)

3. הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך)

א. (המשך)

(5) מחיר הגז שיסופק לרוכשת ייקבע על פי נוסחה המבוססת על חבית נפט מסוג ברנט (Brent) וכן "מחיר רצפה". הייצוא למצרים כולל מנגנון לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית ולאחר השנה העשירית של ההסכם, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים שפורטו בהסכם. במקרה בו לא יגיעו הצדדים להסכמה בדבר עדכון המחיר כמתואר לעיל, תעמוד לרוכשת הזכות להפחית את הכמות החוזית בשיעור של עד 50% במועד ההתאמה הראשון ובשיעור של 30% במועד ההתאמה השני. יצוין, כי ההסכם כולל מנגנון תמריצים תלוי כמויות ובכפוף למחיר חבית נפט. הסכם לווייתן כולל הוראות מקובלות הנוגעות לסיום ההסכם ובנוסף הוראות במקרה של סיום ההסכם הייצוא שנחתם בין שותפי תמר לבין בלו אושן כתוצאה מהפרתו, ואי הסכמת שותפי לווייתן לספק גם את הכמויות לפי הסכם תמר האמור, וכן כולל מנגנוני פיצוי במקרה כאמור. יצוין כי, הצדדים ויתרו בהסכמה על עדכון המחיר לשנה החמישית (2025).

(6) על מנת לאפשר הגדלה של כמויות הייצוא למצרים ולאור העיכוב בהשלמת פרויקט המקטע המשולב אשדוד-אשקלון כמפורט בסעיף 11'ב(1) להלן, חתמו שותפי לווייתן ובלו אושן על תיקון להסכם הייצוא למצרים, במסגרתו הוסכם, בין היתר, על הגדרת נקודת מסירה נוספת של הגז בעקבה שבירדן תחת הסכם הייצוא למצרים, במסגרתו נקבעה הנחת מחיר מסוימת, כפיצוי לבלו אושן על הוצאות ההולכה הנוספות הכרוכות בהולכת הגז מנקודת המסירה הנוספת בהן היא נושאת. הזרמת הגז למצרים לנקודת המסירה בעקבה החלה בחודש מרס 2022, ומתבצעת באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון, כמפורט בסעיף 11'ב(3) להלן.

ב. ביום 7 באוגוסט 2025, התקשרו שותפי לווייתן עם בלו אושן בתיקון להסכם הייצוא למצרים (להלן - התיקון או תיקון הסכם הייצוא למצרים), אשר להלן תיאור תמציתי של עיקריו:

(1) במסגרת התיקון, תוגדל הכמות החוזית הכוללת על-פי הסכם הייצוא למצרים בהיקף כולל של כ- BCM 130 (להלן יחד - הכמויות הנוספות), אשר תתווסף לכמות הקיימת הקבועה בהסכם הייצוא למצרים כאמור לעיל, בשתי מנות כמפורט להלן - (1) כמות גז נוספת של כ- BCM20 החל מכניסתו לתוקף של התיקון (להלן - המנה הראשונה); ו- (2) כמות גז נוספת של כ- BCM 110 בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף (ג) להלן (להלן - המנה השנייה).

(2) המנה הראשונה - כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן בהסכם הייצוא תוגדל מ- 450 MMSCF ליום (כ- BCM 4.7 בשנה) ל- 650 MMSCF (כ- BCM 6.7 בשנה), החל מהמועד שבו נתגזז תשלום את הקמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ושותפי לווייתן ישראלי את הקמת פרויקט הצינור השלישי (לפרטים נוספים אודות המקטע הימי אשדוד-אשקלון ואודות פרויקט הצינור השלישי, ראו סעיפים 11'ג' לעיל ו- 11'ב(1) להלן, בהתאמה.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן (המשך)

3. הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך)

ב. (המשך)

(3) המנה השניה - התחייבות שותפי לווייתן לספק את המנה השניה כפופה להתקיימות התנאים הבאים: (1) קבלת החלטת השקעה סופית (Final Investment Decision - FID) על-ידי שותפי לווייתן בקשר עם השלב הראשון של פרויקט ההרחבה במסגרת תוכנית הפיתוח המעודכנת למאגר לווייתן. תנאי זה התקיים ביום 15 בינואר 2026. לפרטים נוספים אודות פרויקט ההרחבה, ראו ביאור 11' לעיל; ו- (2) התקשרות שותפי לווייתן (או מי מטעמם) עם נתג'ז בהסכם הולכה לקו ניצנה (להלן יחד - התנאים למנה השניה) לצורך אספקת הגז לרוכשת בנקודת המסירה בגבול ישראל-מצרים. תנאי זה התקיים ביום 16 בספטמבר, 2025. לאור האמור, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, התקיימו התנאים למנה השניה. עם התקיימות התנאים להזרמת הגז במסגרת המנה השניה, כמות הגז היומית ששותפי לווייתן מחויבים לספק לבלו אושן תוגדל ל- 1,150-1,250 MMSCF (כ- 11.9-12.9 BCM לשנה) בהתאם למנגנון המתואר להלן. בתיקון להסכם הייצוא נקבע מנגנון לעיתוי מועד תחילת האספקה של, הכמות היומית המוגדלת האמורה (להלן - מועד ההגדלה), המבוסס בעיקרו על הערכת שותפי לווייתן בדבר התקדמות הפרויקטים הנדרשים לצורך הגדלת כמות האספקה היומית, ובעיקר השלמת השלב הראשון של פרויקט ההרחבה והשלמת הפרויקט להקמת קו ניצנה. להערכת שותפי לווייתן, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השלמת הפרויקטים כאמור צפויה לחול במהלך שנת 2029.

(4) על-פי התיקון להסכם הייצוא, במועד השלמת המקטע הימי אשדוד-אשקלון ופרויקט הצינור השלישי, תוארך תקופת האספקה עד לחלוף 10 שנים מאותו מועד, או עד למועד שבו תצרוך בלו אושן את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה הראשונה), לפי המוקדם מביניהם. כמו כן, במועד ההגדלה תוארך תקופת האספקה עד ליום 31 בדצמבר 2040 או עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת (קרי, כולל המנה השניה), לפי המוקדם מביניהם. אם בתום תקופת האספקה בלו אושן לא תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, תקופת האספקה תוארך באופן אוטומטי עד למועד שבו בלו אושן תצרוך את הכמות החוזית הכוללת, ובלבד שתקופת ההארכה כאמור לא תעלה על שנתיים נוספות.

(5) התיקון להסכם הייצוא למצרים כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים:

- א. בלו אושן התחייבה לרכוש או לשלם (Take or Pay - TOP) עבור הכמויות הנוספות, בהתאם למנגנונים שנקבעו בתיקון להסכם הייצוא.
- ב. בוטלה זכותה של בלו אושן להקטין את כמות ה- TOP בשנה שבה המחיר הממוצע של הברנט (כהגדרתו בהסכם הייצוא למצרים) ירד מתחת ל- 50 דולר לחבית.
- ג. נקבעו הוראות בנוגע למחיר הגז שיסופק לבלו אושן במסגרת הסכם הייצוא וכן מנגנון מחיר ביחס לכמויות הגז שתסופקנה במסגרת המנה השניה, בהתאם לנוסחה המבוססת על מחיר חבית נפט מסוג ברנט הכוללת "מחיר רצפה".

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן (המשך)

3. הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לויתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך)

ב. (המשך)

(5) התיקון להסכם הייצוא למצרים כולל, בין היתר, את השינויים הנוספים הבאים: (המשך)

ד. המנגנון הקיים לעדכון המחיר, כמשמעותו בסעיף ג לעיל, יחול ביחס לכמויות שנותרו לאספקה תחת הכמות החוזית הכוללת המקורית של הסכם הייצוא למצרים, וכן ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה הראשונה. ביחס לכמויות שתסופקנה במסגרת המנה השנייה, יחול מנגנון דומה לעדכון המחיר בשיעור של עד 10% (תוספת או הפחתה) לאחר השנה החמישית (להערכת המוכרות בשנת 2035) ולאחר השנה העשירית ממועד ההגדלה (להערכת המוכרות בשנת 2040), כאשר ככל שלא יגיעו הצדדים להסכמות בקשר עם עדכון המחיר, כמפורט לעיל, תהא לכל אחד מהצדדים הזכות להפחית את כמות הגז היומית שנותרה לאספקה תחת התיקון להסכם, כמפורט בסעיף (ג) לעיל, בשיעור של עד 30% במועד העדכון הראשון ועד 30% במועד העדכון השני.

ה. בוטלה זכותה של בלו אושן לסיים את הסכם הייצוא במקרה של סיום הסכם הייצוא בין בלו אושן לבעלות הזכויות בפרויקט תמר.

ו. עם קבלת אישור בלו אושן להוראות היתר הייצוא ביום 15 בינואר 2026, התקיימו כל התנאים המתלים של התיקון להסכם הייצוא למצרים והוא נכנס לתוקף.

ג. בהמשך להתקשרות בתיקון להסכם הייצוא למצרים, כמפורט בסעיף ב' לעיל, ביום 17 בדצמבר 2025 קיבלו בעלי החזקות את אישור הממונה לייצוא הכמויות הנוספות תחת התיקון להסכם הייצוא למצרים לבלו אושן (להלן - האישור החדש). להערכת השותפות, האישור החדש מאפשר עמידה בהוראות התיקון להסכם הייצוא למצרים, ובכלל זאת באספקת הכמויות הנוספות לבלו אושן. האישור החדש ניתן בנוסף לאישור הייצוא שניתן לבעלי החזקות ביום 16 בדצמבר 2019 (להלן - האישור הקודם), ונקבע בו כי הוא גובר על כל הוראה סותרת בכל מסמך אחר ובכלל זה על התיקון להסכם הייצוא למצרים. במסגרת אישור הייצוא נקבעו הוראות לייצוא בהתאם ליכולת ההפקה של המאגר וכן כמויות יומיות ושנתיות מרביות שניתן יהיה לייצא בהתאם לשלבי ההרחבה השונים ולהיקפי הביקושים העונתיים במנשק המוקדם. כמו כן בעלי החזקה התחייבו להציע לכלל הצרכנים במשק המקומי להתקשר עימם בהסכמים מחייבים לרכישת גז טבעי בתנאים כפי שהוגדרו באישור הייצוא.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן (המשך)

3. הסכם לייצוא גז טבעי מפרויקט לווייתן לחברת בלו אושן במצרים (המשך)

ד. במקביל לחתימת הסכם לווייתן, ביום 26 בספטמבר, 2019 (כפי שתוקן ביום 21 באוגוסט, 2023) חתמו השותפות ושברון על הסכם עם יתר שותפי לווייתן ועם שותפי תמר בקשר עם הקצאת הקיבולת - Capacity Allocation Agreement (להלן בסעיף זה - הסכם הקצאת קיבולת) במערכת ההולכה מישראל למצרים.

חלוקת הקיבולת במערכת ההולכה מישראל למצרים (צינור EMG וצנרת ההולכה בישראל) תהיה על בסיס יומי, לפי סדר קדימות, כדלקמן:

1. רובד ראשון - עד 350 MMCF ליום יוקצה לטובת שותפי לווייתן.
2. רובד שני - הקיבולת מעבר לרובד הראשון, עד 150 MMCF ליום עד ליום 30 ביוני, 2022 (להלן - מועד הגדלת הקיבולת), ו-200 MMCF ליום לאחר מועד הגדלת הקיבולת - תוקצה לטובת שותפי תמר.
3. רובד שלישי - כל קיבולת נוספת מעבר לרובד השני תוקצה לטובת שותפי לווייתן.

בהתאם להסכם הקצאת הקיבולת, במועד השלמת עסקת EMG שילמו שותפי לווייתן ושותפי תמר לשותפות ולשברון סך של 250 מיליון דולר (80% על-ידי שותפי לווייתן ו-20% על-ידי שותפי תמר), כדמי השתתפות בתמורה להתחייבות לאפשר הזרמת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר והבטחת קיבולת בצינור EMG. בהסכם נקבע כי גובה התשלומים האמורים יעודכן בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם ולמועדים שנקבעו בו, על בסיס השימוש בפועל בצינור EMG. לאור כך, עבור התקופה שבין 1 בינואר, 2022 ל-30 ביוני, 2022 חלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר היתה כ-83% וכ-17%, בהתאמה. בהסכם הקצאת הקיבולת נקבעו הסדרים נוספים בנוגע לנשיאה בעלויות ובהשקעות הנוספות, שתידרשנה לצורך השמשת צינור EMG וניצול מקסימלי של הקיבולת בצינור, שתשולמנה בחלוקה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר. בהקשר זה יצוין כי, ביום 30 ביוני, 2022 ו-30 ביוני, 2024, נערך בין הצדדים עדכון לחלוקת התשלומים בין שותפי לווייתן לשותפי תמר ובהתאם נערכה התחשבות בסכומים שאינם מהותיים לצורך התאמת שיעורי הנשיאה של הצדדים בעלויות השימוש בפועל בקיבולת צינור EMG בתקופה כאמור. עוד קובע הסכם הקצאת הקיבולת כי החל מיום 30.6.2020 ועד למועד הגדלת הקיבולת, ככל ששותפי תמר לא יוכלו לספק את הכמויות שהתחייבו לספק לבלו אושן יספקו שותפי לווייתן לשותפי תמר את הכמויות הנדרשות.

תקופת הסכם הקצאת הקיבולת היא עד לסיום הסכם היצוא למצרים, אלא אם הגיע לסיומו קודם לכן במקרים הבאים: הפרת התחייבות תשלום שלא תוקנה על-ידי הצד המפר; או במקרה בו רשות התחרות לא אישרה הארכתו של הסכם הקיבולת וההפעלה בהתאם להחלטת הממונה על התחרות. כמו כן, לכל צד תהיה זכות לסיים את חלקו בהסכם הקצאת הקיבולת ככל שהסכם היצוא שלו בוטל.

ביום 15 בינואר, 2026 נחתם תיקון להסכם הקצאת הקיבולת להגדלת הקיבולת השמורה לבלו אושן ב-200 MMSCF נוספים, כדי לאפשר הולכת כמויות נוספות בהתאם לתיקון להסכם הייצוא עם בלו אושן. הגדלת הקיבולת השמורה תיכנס לתוקף במועד שתודיע BOE ל-EMED כאמור לעיל, ותישאר בתוקף עד סוף 2040. הצדדים התחייבו לפעול להאריך את תקופת הסכם הקיבולת וההפעלה או למצוא אלטרנטיבה לאפשר הולכת גז בצינור EMG בתנאים דומים.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ט. התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לויתן (המשך)

4. הערכות בדבר כמויות ומחירי הגז הטבעי, הקונדנסט ומועדי האספקה

ההערכות בדבר כמויות הגז הטבעי והקונדנסט, שתירכשנה על ידי הרוכשות האמורות לעיל בפרויקט לויתן, מועדי תחילת האספקה על-פי הסכמי האספקה, מהוות מידע אשר אין כל ודאות כי יתממש, כולו או חלקו, והעשוי להתממש באופן שונה מהותית, וזאת עקב גורמים שונים לרבות עקב אי התקיימות התנאים המתלים בכל אחד מהסכמי האספקה (ככל שאלו טרם התקיימו), אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים בהיקף, בקצב ובעיתוי צריכת הגז הטבעי על-ידי כל אחת מהרוכשות האמורות, מחירי הגז והקונדנסט, שיקבעו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהסכמי האספקה, תעריף ייצור החשמל, שער חליפין דולר-שקל (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), מחירי הברנט (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), תעריף התע"ז המפורסם על ידי רשות החשמל ולמדד מרווח הזיקוק (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), הקמת והפעלת תחנות הכח ו/או מתקנים אחרים של הרוכשות (ככל שרלבנטי להסכם האספקה), מימוש האופציות הניתנות בכל אחד מהסכמי האספקה ומועד מימושן וכיוצ"ב.

י. תמלוגים למדינה, לקבוצה ולאחרים

1. בעקבות השלמת המיזוג בין השותפות לבין אבנר חיפוש נפט שותפות מוגבלת (להלן - אבנר) מחודש מאי 2017, חלות כל ההתחייבויות ביחס לתמלוגים בגין כל נכסי הגז והנפט של השותפות (הקיימים והעתידים), אולם שיעור התמלוגים בגינם הופחת ב-50% ביחס לשיעור התמלוגים ערב המיזוג (שכן השותפות ושותפות אבנר החזיקו בחלקים שווים בנכסי הנפט, למעט חזקות אשקלון ונועה, בהן החזיקה השותפות ב-25.5% ושותפות אבנר ב-23%, ובגין שיעור התמלוגים הופחת ב-47.42% ביחס לתמלוגים שמשלמת השותפות לחברה ודלק אנרגיה, כהגדרתם להלן, וב-52.58% ביחס לתמלוגים ששילמה שותפות אבנר טרם המיזוג, כמפורט להלן).

2. במסגרת הסכם העברת זכויות שנחתם בשנת 1993, התחייבה השותפות לשלם לדלק אנרגיה ולחברה (להלן ביחד - בעלות התמלוג), תמלוגים בשיעורים המפורטים להלן מכל חלקה של השותפות בנפט ו/או גז ו/או חומרים בעלי ערך אחרים, שיופקו וינוצלו מנכסי הנפט, שבהם יש או יהיה בעתיד לשותפות אינטרס (לפני ניכוי תמלוגים מכל סוג, אך לאחר הפחתת הנפט אשר ישמש לצרכי ההפקה עצמה). ואלו שיעורי התמלוגים: עד מועד החזר ההשקעה של השותפות, ישולמו תמלוגים בשיעור 2.5% מנכסי נפט ביבשה ו-1.5% מנכסי נפט בים ולאחר מועד החזר ההשקעה - 7.5% מנכסי נפט ביבשה ו-6.5% מנכסי נפט בים.

יצוין כי, במהלך חודש אוקטובר 2020 העבירו החברה ודלק אנרגיה את זכויותיהן לקבלת תמלוג על מחלקה של השותפות בפרויקט לויתן לחברת דלק תמלוג על לוייתן המוחזקת 100% על ידי דלק אנרגיה. בהתאם להערכת השותפות, מועד החזר ההשקעה בפרויקט לויתן צפוי לחול במחצית הראשונה של שנת 2026.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

י. תמלוגים למדינה, לקבוצה ולאחרים (המשך)

3. תמלוג למדינה:

חוק 21, תשי"ב - 1952 (להלן - חוק הנפט), ותקנות הנפט, תשי"ג - 1953, קובעים כי בעל חזקה כמשמעות המונח בחוק הנפט, חייב בתמלוג לאוצר המדינה בשיעור שמינית מכמות נפט שהופקה משטח החזקה ונוצלה, לפי שווי השוק על פי הבאר, למעט כמות הנפט שהשתמש בה בעל החזקה בהפעלת שטח החזקה, אך בכל מקרה לא יפחת התמלוג מתמלוג מינימלי שנקבע בחוק.

בהתאם לחוק הנפט, זכאית המדינה לתמלוגים מכמות הגז המופקת. הממונה הודיע למפעילת העסקאות המשותפות כי המדינה החליטה שלא לקבל בעין את התמלוגים, להם היא זכאית מתגליות הגז, כי אם לקבל את שווי השוק של התמלוגים על פי הבאר, בדולרים.

בחודש מאי 2020, פרסם מנהל אוצרות הטבע במשרד האנרגיה את הנוסח הסופי של ההנחיות לאופן חישוב שווי התמלוג על פי הבאר בהתאם לסעיף 32(ב) לחוק הנפט, תשי"ב-1952. בחודשים ספטמבר 2020 ו-יולי 2022 פורסמו הוראות פרטניות (להלן - ההוראות הפרטניות) בעניין חישוב שווי התמלוג על פי הבאר עבור חזקת תמר וחזקת לויתן, בהתאמה, בהן פורטו ההוצאות המוכרות בניכוי לצורך חישוב שווי התמלוג על פי הבאר. ביום 1 בספטמבר, 2022 הוגשה תגובת השותפים בפרויקט לויתן להוראות הפרטניות בחזקת לויתן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה תגובת משרד האנרגיה.

4. בהתאם למכתבי דרישה שהתקבלו ממשרד האנרגיה על שותפי לויתן לשלם למדינה מקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לויתן בשנים 2023-2025 בשיעור של 11.06%. על פי מכתב שהתקבל ממשרד האנרגיה בחודש ינואר 2026 שיעור המקדמות על חשבון תמלוגי המדינה בגין ההכנסות מפרויקט לויתן בשנת 2026 ימשיך להיות 11.06%. שיעור המקדמות המשולמות למדינה הינו גבוה מתחשיב שיעור שווי התמלוגים בפי הבאר בדוחות התמלוגים שהגישה שברון למשרד האנרגיה בגין השנים 2020, 2021, 2022 ו-2023 אשר לפיהם שיעור שווי התמלוגים בפי הבאר בפרויקט לויתן הינו 9.58%, 10.17%, 10.08% ו-9.34% בהתאמה. שיעור התמלוגים עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים המאוחדים הינו כ-10.6% (2024): 10.6%, 10.7% (2023).

יצוין כי, עמדת השותפות הינה כי תחשיב השיעור בפועל של תמלוגי המדינה צריך להביא לידי ביטוי את מורכבות הפרויקט, הסיכונים הכרוכים בו והיקף ההשקעות בפרויקט. יובהר כי, קיימים פערים מהותיים בין התמלוגים ששולמו בפועל למשרד האנרגיה במצטבר החל מתחילת ההפקה בפרויקט לויתן לבין הסכומים שנזקפו בדוח על הרווח או הפסד כהוצאות תמלוגים.

5. הפער בין המקדמות בגין תמלוגים ששולמו בפועל למדינה לבין שיעור התמלוג האפקטיבי עליו התבססה השותפות בדוחותיה הכספיים בפרויקטים תמר (עד למועד מכירת הפרויקט) ולויתן, הסתכם לסך של כ-26.4 מליוני דולר (2024) - כ-27 מליוני דולר).

6. אופן חישוב התמלוגים למדינה משמש גם לחישוב שווי השוק בפי הבאר של תמלוג העל המשולם על ידי השותפות לקבוצה ולצדדים שלישיים.

7. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הסתיימה ביקורת משרד האנרגיה לדוחות התמלוגים שהוגשו בפרויקט תמר בגין השנים 2013-2018 ולפיכך דוחות אלו נחשבים דוחות סופיים.

8. לפרטים בדבר תביעה להשבת תמלוגים ששולמו למדינה על-ידי השותפות ושברון בגין הכנסותיהן הנובעות מאספקת גז טבעי מחלקן בפרויקט תמר ללקוחותיהן תחת הסכמי פרויקט ים תטיס, ראו באור 22א' (2) להלן.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

יא. רגולציה בישראל

1. הנחיות למתן בטחונות בקשר עם זכויות הנפט

בחודש ספטמבר 2014, פרסם הממונה, בהתאם לסעיף 57 לחוק הנפט, הנחיות למתן ביטחונות בקשר עם זכויות נפט. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הפקידה השותפות במשרד האנרגיה ערבויות בנקאיות אוטונומיות בסך של כ-54.3 מיליון דולר בקשר עם זכויותיה בנכסי הנפט והגז כנגד מסגרת אשראי בנקאית.

2. פרויקטי ייצוא באמצעות מערכת ההולכה הארצית

ביום 23 ביוני, 2020 הודיע מנהל רשות הגז הטבעי כי הוא קובע שעלות המקטע המשולב, המיועד לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לויתן ותמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכת הגז למצרים על-פי הסכמי הייצוא, מוערכת (נכון למודע חתימת הסכם ההולכה) בסך כולל של 738 מיליון ש"ח, אשר יעודכן בהתאם למנגנון עדכון והתחשבות בין הצדדים, כפי שנקבע בהסכם ההולכה עם נתג"ז. ביום 2 במאי, 2022 עדכנה נתג"ז את תקציב הפרויקט לסך של כ-796 מיליון ש"ח.

בהתאם להודעת מנהל רשות הגז, 43.5% מעלות המקטע כפי שתיקבע בהתאם לאמור לעיל ימומנו על-ידי בעל רישיון ההולכה (נתג"ז) ו-56.5% מעלות המקטע ימומנו על-ידי היצואן, בהתאם לאבני הדרך, שייקבעו בהסכם ההולכה. בנוסף, היצואן ישלם לבעל רישיון ההולכה 27 מיליון ש"ח (חלק השותפות כ-8.5 מיליון ש"ח) בגין חלקו בעלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר (המוערכת בסך של כ-48 מיליון ש"ח) וכן יעמיד היצואן לבעל רישיון ההולכה ערבות פיננסית בלתי תלויה מטעם בנק ישראלי, בגובה 110% מהסכום המצטבר של העלות האמורה לעיל (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות הקמת המקטע המשולב בתוספת 10%) ובתוספת סך של 21 מיליון ש"ח (חלקו של בעל רישיון ההולכה בעלות מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), אשר יפחת בהתאם לאמור בתוספת להחלטה.

עוד נקבע בהודעת מנהל הרשות, כי כל עוד היצואן מייצא למצרים, תוזרם כמות הגז הטבעי הקבועה בהסכם ההולכה דרך מערכת ההולכה של בעל רישיון ההולכה ולא דרך מקטע מחוץ למערכת ההולכה הישראלית, וכי אם יפסיק היצואן לייצא למצרים יהיה עליו לשלם לבעל רישיון ההולכה את ההפרש, ככל שקיים, שבין (110% מהסך המצטבר של העלות הכוללת של המקטע בתוספת 48 מיליון ש"ח (העלות הנובעת מהקדמת הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר), לבין דמי ההזרמה והקיבולת המצטברים שהיצואן שילם לבעל רישיון ההולכה מיום השלמת המקטע המשולב ושל התשלומים שהיצואן שילם לבעל הרישיון בהתאם לאמור לעיל.

לעניין התקשרות שברון עם נתג"ז בהסכם הולכה על בסיס מחייב לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר תמר וממאגר לויתן אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, ראו סעיף יב'1 להלן.

3. טיוטת מסמך מדיניות בנוגע להוצאה משימוש של תשתיות חיפוש והפקה בים

ביום 2 במאי, 2023 פרסם משרד האנרגיה להערוך הציבור טיוטת מסמך מדיניות המפרט עקרונות כלליים בכל הנוגע להוצאה מכלל שימוש של תשתיות חיפוש והפקה של נפט וגז טבעי בים, וזאת מבלי לגרוע מהוראות הדין החלות בעניין זה ומהוראות שטרי החזקה ואישורי ההפעלה. בטיוטת מסמך המדיניות מפורטים, בין היתר, כללים, אמות מידה ומסגרות זמנים להוצאה מכלל שימוש של קידוחים ומתקני הפקה וכן נטישת תשתיות תת ימיות וצנורות אשר אין להם עוד שימוש, וזאת, בין היתר, בהתאם למיקום המתקנים האמורים בעומק הים, על הקרקעית או מתחת לקרקעית. על-פי הערכה ראשונית של השותפות, ככל שתאושרנה הדרישות המחמירות שבטיוטת מסמך המדיניות, צפוי הדבר להגדיל את עלויות ההוצאה מכלל שימוש של נכסי השותפות.

באור 11: - השקעות בחיפושים והפקה של נפט וגז (המשך)

יא. רגולציה בישראל (המשך)

4. רגולציה סביבתית

השותפות פועלת למנוע ו/או למזער את הסיכונים הסביבתיים העשויים להתרחש במהלך פעילותה, ונערכת להשלכות הכלכליות, המשפטיות והתפעוליות הנובעות מחוקים, תקנות והנחיות כאמור ומקצה במסגרת תוכניות העבודה השנתית שלה בנכסיה השונים תקציבים לשם מילויים.

יב. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, תשתית הצנרת לייצוא ללקוחות השותפות במצרים וירדן כוללת את המערכות העיקריות המפורטות להלן. יצוין כי, קיבולת אספקת הגז למצרים באמצעות המערכות האמורות מתחלקת בין שותפי תמר לשותפי לווייתן.

1. התקשרות עם נת"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים

צינור EMG מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית באזור אשקלון לבין מערכת ההולכה המצרית באזור אל-עריש, ומשמש כקו הייצוא העיקרי למצרים מאז תחילת ההפקה ממאגר לווייתן.

בחודש ינואר 2025 הושלם חיבור חשמל נוסף לתחנת המדחסים אשר מאפשר את הפעלתם במקביל של שני המדחסים המותקנים בכניסה למערכת EMG באשקלון. הפעלת שני המדחסים במקביל כאמור, מאפשרת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הגדלה של יכולת ההזרמה בצינור EMG, מכ-600 MMCF ליום (כ-6 BCM בשנה) לכ-650 MMCF (כ-6.5 BCM). יצוין כי, ניצול מירבי של קיבולת זו מותנה בתנאי מערכת ההולכה הארצית של נת"ז, העשויים להשתנות מעת לעת.

לצורך הגדלה נוספת של יכולת ההולכה בצינור EMG לכ-850 MMCF ביום (כ-6 BCM 8.5 בשנה), מבצעת נת"ז פרויקט להקמת מקטע ימי חדש בין אשדוד לאשקלון באורך של כ-46 ק"מ (להלן - המקטע המשולב). המועד הצפוי להשלמת פרויקט הקמת המקטע המשולב נדחה מספר פעמים, לרבות דחיה נוספת בעקבות מבצע "שאגת הארי" ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הצפי לתחילת הזרמה הינו ברבעון השלישי של שנת 2026.

ביום 28 במאי, 2019 נחתם הסכם בין שברון לנת"ז, בנוגע לאספקת שירותי הולכה לא רציפים (Interruptible) בקשר עם הזרמת גז טבעי ממאגר לווייתן ומאגר תמר אל תחנת הקבלה של EMG באשקלון לצורך יצוא למצרים (להלן בסעיף זה - הסכם 2019). התשלום על-פי הסכם 2019 יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה, בכפוף להתחייבות שברון לתשלום בגין כמויות מינימאליות מסוימות.

ביום 25 בדצמבר, 2024 נחתמה בין שברון לבין נת"ז תוספת להסכם 2019, לפיה הוארך ההסכם באותו מועד עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו; (ב) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר להלן. אשר, במסגרת הסכם הפשרה שנחתם בין שברון לנת"ז בעניין הסכם 2019 והסכם 2021, נקבע ליום 5 באוגוסט, 2025.

ביום 18 בינואר, 2021 התקשרה שברון עם נת"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה על בסיס מחייב (Firm) לצורך הזרמת גז טבעי מהמאגרים לווייתן ותמר אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון לצורך הולכתו למצרים, שנכנס לתוקף ביום 14 בפברואר, 2021 (לעיל ולהלן - הסכם ההולכה או בסעיף זה ההסכם).

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

יב. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך)

1. התקשרות עם נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים (המשך)

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכם כפי שתוקן מעת לעת:

(א) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לגז הטבעי שיסופק ממאגר תמר וממאגר לויתן, לרבות שמירה על קיבולת בסיסית במערכת ההולכה בהיקף שנתי של כ-5.5 BCM (להלן - הקיבולת הבסיסית). בגין שירותי ההולכה ביחס לקיבולת הבסיסית תשלם שברון דמי קיבולת (Capacity) וכן תשלום בגין כמות הגז שתוזרם בפועל (Throughput), בהתאם לתעריפי ההולכה המקובלים בישראל, כפי שיעודכנו מעת לעת. כמו כן התחייבה נתג"ז לספק שירותי הולכה לא רציפים על בסיס מזדמן (Interruptible) של כמויות גז נוספות מעבר לקיבולת הבסיסית, בכפוף לקיבולת שתהיה זמינה במערכת ההולכה. בגין הולכת הכמויות הנוספות כאמור תשלם שברון תעריף הולכה בגין שירותי הולכה לא רציפים ביחס לכמויות שיוזרמו בפועל.

(ב) במסגרת הסכם ההולכה התחייבה שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ-44 BCM לאורך כל תקופת ההסכם. היה והצדדים יסכימו על הגדלת הקיבולת הבסיסית אזי הכמות המינימלית להזרמה כאמור לעיל תוגדל בהתאם.

(ג) בהסכם ההולכה נקבעו התחייבויות של נתג"ז בנוגע למועד השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז (להלן בסעיף זה - מועד תחילת ההזרמה), אך מעת לעת הודיעה נתג"ז על עיכובים ודחיות בביצוע עבודות ההקמה עקב אילוצים שונים בגינם נדחה מועד תחילת ההזרמה, וזאת, בין היתר, בשל תקלות טכניות אשר אירעו במהלך העבודות וכן עקב עזיבת הקבלן המבצע הזר את האזור על רקע המצב הבטחוני.

(ד) על רקע זה, ביום 4 באוגוסט, 2024 נחתם בין שברון לבין נתג"ז תיקון להסכם ההולכה, לפיו, בין היתר, תישא שברון, בגין חלק השותפים בפרויקטים לויתן ותמר, בסכום השווה ל-56.5% מהעלויות הנוספות הכרוכות בהשבת הקבלן הזר לישראל ובחידוש עבודות ההקמה של הפרויקט, וזאת ככל שיחודשו עד לחודש אוקטובר 2024. בימים 11.5.2025 ו-18.9.2025 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוספת תקציב בסך של כ-29 מיליון דולר (100% שותפי לויתן, חלק השותפות כ-13 מיליון דולר), ובסך של כ-7.6 מיליון דולר (100% שותפי לויתן, חלק השותפות כ-3.5 מיליון דולר), בהתאמה, לצורך השלמת העבודות כאמור, וזאת כתוצאה מהמלחמה ומהעיכוב בלוח הזמנים להשלמת העבודות בעקבותיה, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים, סך התקציב שאושר הינו כ-138.9 מיליון דולר (100% שותפי לויתן, חלק השותפות כ-63 מיליון דולר). להערכת שברון, מועדי השלמת ההקמה של המקטע המשולב ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים ברבעון השלישי של שנת 2026.

(ה) בהסכם ההולכה נקבע כי הוא יסתיים במועד המוקדם מבין: (1) המועד בו הכמות הכוללת שתוזרם תהיה 44 BCM; (2) בחלוף 8 שנים ממועד תחילת ההזרמה; או (3) עם פקיעת רישיון ההולכה של נתג"ז.

(ו) בהתאם לעקרונות, שנקבעו בהחלטת המועצה חלק שותפי לויתן ותמר הוא 56.5% מתוך העלות הכוללת של הקמת המקטע המשולב אשדוד אשקלון, כאשר שותפי לויתן ושותפי תמר יישאו בעלויות אלו וכן בהעמדת ערבויות כאמור להלן בשיעור של 69% ו-31%, בהתאמה. כמו כן, הוסכם כי חלוקת עלויות ההקמה בין השותפים בפרויקטים לויתן ותמר תבוצע בהתאם לשיעורי ההזרמה בפועל. בחודש יולי 2024 עודכן יחס החלוקה בין שותפי לויתן לבין שותפי תמר לשיעור של 72.04% ו-27.96%, בהתאמה.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

יב. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך)

1. התקשרות עם נתג"ז בהסכמי הולכה בקשר לייצוא למצרים (המשך)

(ז) בהתאם להחלטת המועצה העמידו שותפי לווייתן ושותפי תמר ערבות בנקאית להבטחת חלקה של נתג"ז בעלות הקמת התשתית האמורה לעיל, ולכיסוי התחייבותה של שברון לתשלום דמי הקיבולת וההולכה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הערבויות לטובת נתג"ז בגין חלק השותפות בפרויקט לווייתן הינן בסך של כ-186.4 מליוני ש"ח.

(ח) בהסכם ההולכה נקבע כי אם ייפסק יצוא הגז הטבעי מפרויקט תמר ומפרויקט לווייתן למצרים, תהיה שברון רשאית לבטל את הסכם ההולכה בכפוף לתשלום פיצוי לנתג"ז בגין הביטול המוקדם, בסכום השווה לשיעור של 120% מעלויות ההקמה של המקטע המשולב, בתוספת עלויות ההקדמה של הכפלת המקטעים דור-חגית ושורק-נשר, ובניכוי הסכומים ששילמה שברון עד למועד הביטול בגין עלויות ההקמה וההקדמה כאמור ובגין הזרמת הגז תחת הסכם ההולכה. אם לאחר ביטול הסכם ההולכה יחודש היצוא למצרים, אזי יחודש הסכם ההולכה בכפוף ובהתאם לקיבולת, שתהיה זמינה במערכת ההולכה באותה עת.

(ט) על רקע העיכובים בהשלמת עבודות ההקמה ודחיית מועד תחילת ההזרמה כאמור לעיל, העלתה שברון כנגד נתג"ז טענות להפרת הסכם ההולכה, ובעקבות כך הסכימו הצדדים לנהל הליך גישור ובמקביל לפעול על-פי מנגנון הבוררות שבהסכם ההולכה. ביום 5 באוגוסט, 2025 חתמו הצדדים על הסכם פשרה המתבסס על העקרונות עליהם הסכימו כאמור, וביום 19 באוגוסט, 2025 ניתן תוקף של פסק בוררות להסכם הפשרה כאמור, כאשר כל צד יישא בהוצאותיו.

(י) ביום 25 בדצמבר, 2025, התקשרו הצדדים בתיקון להסכם 2019 לפיו ההסכם הוארך עד למוקדם מבין: (א) מועד פקיעת ההסכם בהתאם לתנאיו או; (ב) יום 1 בינואר, 2027 (חלף 1 בינואר, 2026); או (ג) מועד תחילת ההזרמה, כהגדרתו בהסכם ההולכה על בסיס מחייב (Firm) המתואר בסעיף (1) לעיל (אשר נקבע ליום 5 באוגוסט, 2025), אזי יכנס לתוקפו הסכם ההולכה בתנאים שנקבעו בהסכם הפשרה הכוללים, בין היתר, התחייבות של שברון לתשלום בגין הזרמה של כמות גז שלא תפחת מ-4 BCM לשנה.

(יא) במקביל לחתימת הסכם ההולכה, חתמו שברון, השותפות ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר על הסכם שירותים (back-to-back) (להלן בסעיף זה - הסכם השירותים) במסגרתו נקבע כי שותפי לווייתן ותמר יהיו זכאים להוליך גז טבעי (באמצעות שברון) תחת הסכם ההולכה וכן יהיו אחראים לקיום התחייבויות שברון על-פי ההסכם ההולכה (back-to-back), כאילו שותפי לווייתן ושותפי תמר היו צד להסכם ההולכה במקום שברון, כל אחד בהתאם לחלקו כפי שנקבע בהסכם הקצאת הקיבולת בין שותפי לווייתן ושותפי תמר כמפורט בסעיף ט'3ד לעיל. עוד נקבע בהסכם השירותים, כי הקיבולת הבסיסית שתישמר במערכת ההולכה לשברון תוקצה בין שותפי לווייתן לבין שותפי תמר לפי השיעורים המפורטים ובהתאם לסדר הקבוע בהסכם הקצאת הקיבולת. שותפי לווייתן ותמר ישאו בדמי קיבולת (Capacity) ביחס קבוע של 69% (שותפי לווייתן) ו-31% (שותפי תמר), למעט במקרה בו צד (שותפי לווייתן או שותפי תמר, לפי העניין) השתמש בקיבולת הלא מנוצלת של הצד האחר. ראה פסקה ו' לעיל בקשר עם עדכון יחסי החלוקה בין שותפי לווייתן לשותפי תמר.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

יב. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך)

2. פרויקט החיבור היבשתי בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה

ביום 16 בספטמבר, 2025 התקשרה שברון עם נת"ז בהסכם לאספקת שירותי הולכה, לצורך הזרמת גז טבעי ממאגר לויתן למצרים דרך פרויקט ניצנה (להלן - הסכם ההולכה). פרויקט החיבור היבשתי בין מערכת ההולכה הישראלית למערכת ההולכה המצרית באזור ניצנה (להלן - פרויקט ניצנה), כולל קו צנרת והקמת תחנת מדחסים באזור רמת חובב. ביום 23 באוקטובר, 2025 קיבלו שותפי לויתן הודעה מטעם רשות הגז לפיה שיעור ההקצאה לפרויקט לויתן בפרויקט ניצנה עודכן ויעמוד על שיעור של 41.8% (להלן - שיעור ההקצאה המעודכן). יצוין כי, למיטב ידיעת השותפות, יתרת הקיבולת בפרויקט ניצנה תוקצה לשותפי פרויקט "תמר" (41.8%) ולחברת אנרג'יאן (16.4%). בהמשך להודעה זו, ביום 23 באוקטובר, 2025 חתמה שברון בשם שותפי לויתן על תיקון להסכם ההולכה שנועד לשקף את שיעור ההקצאה המעודכן (להלן - התיקון להסכם). כמו כן, למיטב ידיעת השותפות, במקביל לאמור חתמו גם שני היצואנים האחרים כאמור על הסכמי הולכה עם נת"ז בגין החלק שהוקצה להם בפרויקט, ובכך התקיימו התנאים המתלים שנקבעו לכניסת הסכם ההולכה לתוקף.

בהתאם להחלטה מס' 3/2023 של המועצה לענייני משק הגז הטבעי בדבר מימון והקצאת מקום בקווי הייצוא, הקיבולת של פרויקט ניצנה מוערכת על-ידי רשות הגז בכ- BCM 6 בשנה. על-פי החלטה זו, 70% מהקיבולת שתוקצה לכל יצואן תהיה בהולכה רציפה (Firm), והיתרה תהיה בהולכה לא רציפה (Interruptible). בעקבות התיקון להסכם כאמור לעיל ההקצאה לשותפי לויתן הינה בשיעור של 41.8%, והקיבולת היומית בהולכה רציפה המובטחת לשותפי לויתן תעמוד על כ- 175,560 MMBTU (להלן - הקיבולת הבסיסית). להערכת המפעילה, מועד השלמת ההקמה של קו ניצנה ותחילת ההזרמה של הגז, צפויים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2028.

3. ייצוא גז טבעי למצרים דרך קו הייצוא ירדן-צפון

קו הייצוא ירדן-צפון, מחבר בין מערכת ההולכה הישראלית לבין מערכת ההולכה הירדנית בסמוך למעבר שיח חוסיין. הקמת קו ייצוא זה הושלמה בחודש דצמבר 2019, בין היתר, באמצעות הקמת צינור גז טבעי על ידי נת"ז מתחנת תל קשיש לגבול עם ירדן, לרבות הקמת תחנה בסמוך לגבול שמטרתה מדידת הגז המיוצא לירדן. צינור ההמשך בצד הירדני הוקם על ידי FAJR, חברת ההולכה הירדנית (שהינה בבעלות מצרית), המחבר את מערכת ההולכה הישראלית לצנרת ההולכה הקיימת בירדן והצינור הפן ערבי, ומתחבר למערכת ההולכה המצרית באזור עקבה (לעיל ולהלן - קו הייצוא ירדן-צפון). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הקיבולת המירבית הכוללת של אספקת הגז בקו הייצוא ירדן-צפון בצינור היא כ- BCM 7 בשנה, מתוכם כ- BCM 3.5 מוקצים לטובת הסכם נפקו. אספקת גז למצרים על-פי הסכם הייצוא באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון החלה בחודש מרץ 2022 וזאת במקביל להזרמה בצינור EMG.

לאור העיכוב בהשלמת פרויקט להקמת המקטע המשולב, בחודש פברואר 2022 חתמו שותפי לויתן על מערכת הסכמים שנועדו לאפשר הזרמת כמויות נוספות של גז טבעי למצרים על-פי הסכם הייצוא למצרים, דרך ירדן, תוך שימוש בקו הייצוא ירדן-צפון. בהתאם למערכת ההסכמים כאמור, בחודש מרץ 2022 החלה הזרמת הגז הטבעי למצרים דרך ירדן, המאפשרת למקסם את מכירתו של הגז הטבעי המופק ממאגר לויתן ולהעביר את עודפי הגז הטבעי, אשר אינם נצרכים בישראל ובירדן ו/או מוזרמים למצרים באמצעות צינור EMG, לשוק המצרי, דרך מערכת ההולכה הירדנית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, וכפי שנמסר לשותפות מהמפעילה, באמצעות תשתיות ההולכה הקיימות ובתנאי התפעול הנוכחיים, ניתן להזרים גז טבעי למצרים, דרך ירדן, בכמות יומית ממוצעת של עד כ- 350 MMCF (כ- BCM 3.5 בשנה). בהקשר זה יצוין כי, משרד האנרגיה אישר לשותפי לויתן הוספת נקודת מסירה של גז טבעי למצרים בעקבה, ירדן. עוד יצוין כי הולכת הגז למצרים באמצעות קו הייצוא ירדן-צפון כרוכה בעלויות הולכה נוספות לעומת הולכת הגז באמצעות צינור EMG.

באור 11: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

יב. הסכמים להולכת גז טבעי לייצוא לירדן ומצרים (המשך)

4. הסכמים להשתתפות במימון פרויקט לשדרוג מערכת ההולכה גז מחוץ לישראל

ביום 19 בספטמבר, 2024 נחתמה מערכת של הסכמים בנוגע להשתתפות שותפי לווייתן ושותפי תמר במימון פרויקט להקמת תחנת דחיסת גז מחוץ לישראל במערכת ההולכה הנזכרת בסעיף 2 לעיל, עבור חברת ההולכה המקומית (להלן בסעיף זה - הפרויקט, מערכת ההולכה, ו- חברת ההולכה, בהתאמה), כמפורט להלן:

(א) על-פי הסכם שנחתם עם חברת ההולכה התחייבה שברון להשתתף במימון הפרויקט עד לסך של כ-341 מיליוני דולר (להלן - הסכם ההשתתפות במימון), בו נקבע, בין היתר, כי חברת ההולכה תהיה אחראית להקמה ולתפעול הפרויקט ושברון תשלם לחברת ההולכה סך שנתי בגין הפעלת ואחזקת תחנת הדחיסה ובגין דמי רישוי. כן נקבע כי שברון תהיה זכאית לקבל תשלומי החזר שנתיים מחברת ההולכה עבור ההשתתפות במימון, והחזרים נוספים בגין חלק מדמי ההפעלה והתחזוקה של תחנת הדחיסה, כתלות בכמויות הגז שיוזרמו במערכת ההולכה, לרבות על-ידי צדדים שלישיים, מעבר לכמות מסוימת ועל-פי מנגנון ולתקופה שנקבעו בהסכם ההשתתפות במימון.

ביום 31 בדצמבר, 2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההשתתפות במימון.

השותפים בפרויקטים לווייתן ותמר התקשרו בהסכם עם שברון, על בסיס 'back-to-back' להסכם ההשתתפות במימון, לפיו שותפי לווייתן ושותפי תמר יישאו בחלקים שווים בסכום ההשתתפות במימון בתוספת עלויות ניהול הפרויקט על-ידי שברון, בסכום כולל שלא יעלה על כ-343 מיליוני דולר (100% מהפרויקט, חלק השותפות הינו עד כ-78 מיליוני דולר). שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההשתתפות במימון בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בהסכם האמור. שותפי לווייתן ושותפי תמר יהיו זכאים לקבל את ההחזרים הנזכרים לעיל בחלקים שווים, ללא קשר לחלקו של כל אחד מהם בהזרמת הגז במערכת ההולכה. במקרה שבעל זכות באחד מהמאגרים לא ישלם את התשלום החל עליו מכוח הסכם ההשתתפות במימון, יתר בעלי הזכויות באותו מאגר יידרשו לשאת בחלקו של הצד המפר, והצד המפר יחויב בריבית ובפיצוי (שהוסכמו בהסכם האמור) כלפי יתר בעלי הזכויות ששילמו. לפרטים אודות אופן הקצאת הקיבולת הנוספת במערכת ההולכה, שיאפשר הפרויקט (להלן - הקיבולת הנוספת) ראו סעיף ט'3 לעיל.

(ב) חברה קשורה של שברון (להלן בסעיף זה - החברה הקשורה) התקשרה עם חברת ההולכה בהסכם לאספקת שירותי הולכה עבור הקיבולת הנוספת (להלן - הסכם ההולכה הנוסף). תשלום דמי ההולכה על-פי הסכם ההולכה הנוסף יתבצע על בסיס כמות הגז שתוזרם בפועל במערכת ההולכה. ביום 31 בדצמבר, 2024 הודיעה שברון לשותפי לווייתן כי התקיימו התנאים המתלים לכניסתו לתוקף של הסכם ההולכה הנוסף.

תוקפו של הסכם ההולכה הנוסף הינו עד ליום 25 בינואר, 2034, אלא אם יסתיים קודם לכן בהתאם להוראות הקבועות בו.

(ג) שברון ויתר שותפי לווייתן ושותפי תמר חתמו על תיקון להסכם השירותים הקיים (להלן - התיקון להסכם השירותים), במסגרתו נקבע, בין היתר, כי התקשרות החברה הקשורה בהסכם ההולכה הנוסף נעשית עבור ובשם שותפי לווייתן ושותפי תמר על בסיס 'back-to-back', כאילו הם היו צד להסכם האמור. כן נקבע, בין היתר, הקיבולת הנוספת תוקצה בחלקים שווים בין שותפי לווייתן ושותפי תמר. שברון תממש את הזכויות, הסמכויות ושיקול הדעת המוקנים לה בהסכם ההולכה הנוסף בהתאם למנגנוני קבלת החלטות שנקבעו בתיקון להסכם השירותים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הצפי המשוער להשלמת הפרויקט אשר צפוי להגדיל את יכולת ההולכה לכ- 11 BCM, הוא במהלך המחצית השנייה של שנת 2026.

5. קו הייצוא ירדן-דרום, המחבר את מערכת ההולכה הישראלית באזור דרום ים המלח למפעלי תעשייה ירדנים.

באור 12: - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה

שנת 2025

סה"כ	רכוש קבוע אחר מליוני ש"ח	בתי אריזה ומבנים מסחריים
613	258	355
15	1	14
136	29	107
17	-	17
(17)	-	(17)
(1)	-	(1)
(154)	(154)	-
(20)	(20)	-
589	114	475
163	139	24
25	4	21
(114)	(114)	-
(8)	(8)	-
66	21	45
523	93	430

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה
כניסה לאיחוד
התאמה לשווי הוגן
העברה לנדל"ן להשקעה
גריעות
יציאה מאיחוד (*)
הפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
פחת
יציאה מאיחוד (*)
הפרשי תרגום
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) בדבר יציאה מאיחוד של איתקה, ראו באור 9א(1)(ג) לעיל.

שנת 2024

סה"כ	רכוש קבוע אחר מליוני ש"ח	בתי אריזה ומבנים מסחריים
603	254	349
10	4	6
613	258	355
118	115	3
45	24	21
163	139	24
450	119	331

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
פחת
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

ב. לגבי שעבודים, ראו באור 23.

באור 13: - מוניטין

א. תנועה:

מליוני ש"ח	
3,382	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
1,286	תוספות
(7)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
4,661	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(3,865)	יציאה מאיחוד
(468)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
328	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
	ב. בחינת ירידת ערך מוניטין

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין למגזרי הפעילות, כדלקמן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
376	328	פעילות חיפושי הפקת נפט וגז בישראל וסביבתה (1)
4,285	-	פעילות חיפושי הפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני (2)
4,661	328	סה"כ

- (1) המוניטין המיוחס לפעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה מסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-328 מליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - 376 מליוני ש"ח). המוניטין נוצר אגב העליה לשליטה בשותפות אבנר חיפושי נפט (שותפות אשר התמזגה עם ניו-מד). ליום 31 בדצמבר, 2025 בחנה החברה את סכום בר ההשבה של פעילות חיפושי והפקת הגז והנפט בישראל וסביבתה בהתבסס על שווי הוגן של הפעילות בניכוי הוצאות מכירה, אשר נגזר בעיקר ממחיר המניה של ניו-מד אנרג'י. לאור הבחינה האמורה לא נדרשה הקבוצה להכיר בירידת ערך המוניטין.
- (2) המוניטין המיוחס לפעילות חיפושי והפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני התייחס להחזקת החברה באיתקה. בדבר הירידה משליטה באיתקה - ראו באור פא' (3)(א).

באור 14: - ספקים, זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
207	186	ספקים
7	17	מוסדות
1,516	109	הוצאות לשלם
31	38	משכורות ונלוות
10	23	צדדים קשורים
561	-	התחייבויות לסילוק נכסים
693	389	זכאים בגין עסקאות משותפות בתחום הגז והנפט
1,127	-	תמורות מותנות ונדחות בגין צירופי עסקים
79	79	פרדסנים ומגדלים
113	40	ריבית לשלם
37	-	הכנסות מראש
216	292	אחרים
4,597	1,173	

באור 15: - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים

א. אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

31 בדצמבר		שיעור הריבית	
2024	2025	השנתית (*)	
מליוני ש"ח		%	
-	253	6.1-6.7	הלוואות לזמן קצר:
-	253		בשקלים חדשים ללא הצמדה
3	7		חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
3	260		

(*) השיעור המוצג הינו ממוצע משוקלל ליום 31 בדצמבר, 2025.

ב. הלוואות לזמן ארוך

31 בדצמבר		שיעור הריבית	
2024	2025	השנתית (*)	
מליוני ש"ח		%	
1,778	683	4+SOFR	בדולר של ארה"ב - ריבית משתנה (ראו סעיף ד' (1) להלן)
-	877	5.99	בדולר של ארה"ב - ריבית קבועה (ראו סעיף ד' (2) להלן)
-	70	6.45	בשקלים חדשים ללא הצמדה
13	57	2.5-5.9	אחרות
1,791	1,687		
(3)	(7)		בניכוי - חלויות שוטפות
1,788	1,680		סה"כ הלוואות לזמן ארוך

(*) השיעור המוצג הינו ממוצע משוקלל ליום 31 בדצמבר, 2025.

באור 15: - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים (המשך)

ג. מועדי הפרעון של הלוואות לזמן ארוך:

31 בדצמבר	
2025	
מליוני ש"ח	
7	שנה ראשונה - חלויות שוטפות
729	שנה שניה
135	שנה שלישית
88	שנה רביעית
88	שנה חמישית
640	שנה שישית ואילך
1,687	

ד. הלוואות ומסגרות אשראי בדולר של ארה"ב(1) מסגרות אשראי בשותפות

ליום 31 בדצמבר, 2025 לשותפות מספר מסגרות אשראי מבנקים ישראליים בהיקף כולל של כ- 1,150 מליוני דולר. מסגרות האשראי מיועדות לשמש את השותפות בפעילותה השוטפת,

נכון לתאריך המאזן, נמשכה מסגרת אשראי בסך 275 מליוני דולר (כ-877 מליוני ש"ח). ההלוואה האמורה נושאת ריבית בשיעור של 5.99% לשנה ותיפרע בתשלומים שאינם שווים עד 30 ביוני 2031.

לאחר תאריך מאזן, בחודש פברואר 2026, נמשכו מסגרות אשראי נוספות בהיקף כולל של כ-175 מליוני דולר. ההלוואות האמורות נושאות ריבית בשיעור 5.55%-5.65% והן יעמדו לפרעון בתשלומים לא שווים עד 30 ביוני 2032.

מסגרות האשראי שטרם נוצלו יהיו זמינות לתקופות שונות המסתיימות בין נובמבר 2026 עד פברואר 2027. ההלוואות שימשכו על פי המסגרות ישאו ריבית משתנה בשיעור של SOFR בתוספת מרווח בין 2.3% ל-3.2%, ויעמדו לפרעון בתשלומים לא שווים על פניית קופה המסתיימת בחודש יוני 2032. השותפות תשלם עמלת אי ניצול בשיעור של 0.33% עד 0.75% מהסכום הלא מנוצל, בהתאם לקבוע בכל אחד מההסכמים.

ההסכמי מסגרות אשראי כוללים מגבלות על שיעבוד נכסי השותפות לצד שלישי ללא הסכמת הבנק, וכן מגבלות מסוימות על נטילת חובות פיננסיים נוספים ללא אישור הבנק.

בקשר עם כלל הסכמי מסגרות האשראי השותפות התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות כלהלן:

היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת בשני מועדי בדיקה רצופים מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר - לא יפחת מ-1.5; בגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ-2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.75 מיליארד דולר - לא יפחת מ-4.1. השותפות (סולו) תשמור על נזילות (כהגדרתה בהסכם) מינימאלית של 20 מיליון דולר. בכל עת, סך החוב הפיננסי לא יעלה על 3 מיליארד דולר. עודף מקורות לא יהיה שלילי.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 השותפות עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמים.

במסגרת מסכמי מסגרות האשראי פורטו מצגים מסוימים של השותפות וכן התחייבויות ותנאים נוספים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובכלל זה הוגדרו במסמכי מסגרות האשראי אירועי הפרה מסוימים (default) אשר בהתקיימם תוקנה למלווה זכות להעמיד לפירעון מידי את ההלוואות או כל חלק מהן, הכוללים, בין היתר, את האירועים הבאים: הפסקה או השחיתות מתמשכת של ההפקה מפרויקט לווייתן עקב מלחמה או טרור לרבות בדרך של הוראה רגולטורית, לתקופה של 180 יום או למעלה מכך, ככל שיש בכך או שסביר שיהיה לכך השפעה מהותית לרעה; שינוי שליטה; ביטול שטרי החזקות במאגר לווייתן; קבלת החלטה בדבר שינוי מבנה; אי תשלום, העמדה לפירעון מידי או הודעה על כוונה להעמיד לפירעון מידי של כל חוב או דרישה לתשלום מוקדם של כל חוב (כולו או חלקו) בסכום העולה על 15 מיליון דולר (למעט ביחס להלוואות שהינן Limited Recourse שאינן אג"ח לווייתן) ועוד.

באור 15: - הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים (המשך)

ד. הלוואות ומסגרות אשראי בדולר של ארה"ב (המשך)

(2) ביום 21 בספטמבר, 2023 התקשרה חברת דלק תמלוג על לווייתן בבעלות המלאה של החברה, (להלן - הלווה), עם קונסורציום של תאגידים בנקאיים (להלן - המלווים) בהסכם מימון לקבלת הלוואה בסל של 215 מיליוני דולר, אשר הובטחה, בין היתר, בשעבוד של זכויות לקבלת תמלוגי על מפרויקט לווייתן (להלן - תמלוג על לווייתן).
ביום 17 באוקטובר, 2023 לאחר התקיימות מלוא התנאים, הלווה משכה את הלוואה בסכום של 215 מיליוני דולר (כ-686 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025). ההלוואה הינה לתקופה של 4 שנים ממועד המשיכה (מועד הפרעון הסופי) והיא נושאת ריבית משתנה מבוססת SOFR בתוספת מרווח משתנה בכל תקופת ההלוואה. קרן ההלוואה תיפרע במלואה במועד הפירעון הסופי, כאשר בהסכם נקבעו ארועים מסוימים המחייבים הקדמת פרעון של חלק מקרן ההלוואה. ההלוואה מובטחת, בין היתר, בשעבוד מדרגה ראשונה על זכויות תמלוג על לווייתן, על חשבונות מסוימים בקשר עם ההלוואה, על פוליסות הביטוח בנוגע לאבדן רווחים של דלק תמלוג על לווייתן ועל המניות המוחזקות על ידי דלק אנרגיה בדלק תמלוג על לווייתן וכן בפקדון כספי משועבד המשמש ככרית ביטחון לפרעון הריבית. כמו כן נקבעה בהסכם אמת מידה פיננסית בה על החברה לעמוד (יחס LTV כהגדרתו במסמכי המימון בשיעור שלא יעלה על 75%).

הלווה התחייבה כי כל ההכנסות הנובעות מתמלוג על לווייתן יופקדו בחשבון הכנסות המשועבד לטובת המלווה אשר כפוף למפל תשלומים, כאשר עודפים, אם וככל שיוותרו בחשבון, יוכלו לשמש לחלוקה בכפוף ליחס כיסוי לשירות חוב היסטורי של 1:1.4 ברבעון שקדם למועד החישוב. כמקובל בעסקאות מימון מסוג זה, במסגרת מסמכי ההלוואה נקבעו תניות, מגבלות, התחייבויות ועילות להעמדת ההלוואה לפירעון מיידי ולמימוש השעבודים.

יצוין כי ליום 31 בדצמבר, 2025 דלק תמלוג על לווייתן עומדת בכל ההתניות לעיל.

ה. בחודש אוגוסט 2025 העמיד תאגיד בנקאי זר לחברה הלוואה בסך של 238 מיליוני ש"ח. ההלוואה הועמדה לתקופה של 12 חודשים, בריבית משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח כפי נשקבע בין הצדדים. כבטוחה לפירעון ההלוואה, שיעבדה החברה את כל מניות אינפליי שבבעלותה.

בנוסף, בחודשים אוגוסט ואוקטובר 2025 התקשרה החברה בהסכמים עם בנקים ישראליים לקבלת מסגרות אשראי בהיקף כולל של כ-500 מיליוני ש"ח. מסגרות האשראי ניתנות למשיכה בתקופות של שנה ממועד חתימת ההסכם. יצוין כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מסגרות האשראי טרם נמשכו. להבטחת פרעון ההלוואות אשר יימשכו על ידי החברה תחת מסגרות האשראי האמורות שיעבדה החברה חלק מיחידות השתתפות של ניו - מד אנרג'י שבבעלותה (במישרין ובעקיפין).

במסגרת הסכמי ההלאווה ומסגרות האשראי התחייבה החברה לעמוד באמות המידה הפיננסיות של ההון העצמי המינימלי והיחס של ההון למאזן הזהות לאלו של אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה (כמפורט בבאור 16ד' (2) להלן). בנוסף במסגרת הסכם ההלוואה התחייבה החברה לשמור על נזילות מינימלית (כהגדרתה בהסכם) בסך של 25 מיליוני דולר.
ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה עומדת באמות המידה האמורות.

ו. לפרטי נוספים אודות בטחונות, ראו באור 23 להלן.

באור 16: - אגרות חוב

א. הרכב של אגרות החוב:

31 בדצמבר		שיעור ריבית משוקלל ליום	
2024	2025	2025	
מליוני ש"ח		%	
4,092	4,948	5.9	אגרות חוב שקליות ללא הצמדה שהונפקו על ידי החברה
334	344	4.1	אגרות חוב שקליות צמודות למדד המחירים לצרכן שהונפקו על ידי חברה מאוחדת
8,615	3,564	6.6	אגרות חוב בדולר שהונפקו על ידי חברה ושותפות מאוחדות
13,041	8,856		בניכוי - חלויות שוטפות
(2,151)	(673)		
10,890	8,183		

ב. מועדי הפרעון החוזיים לאחר תאריך המאזן של אגרות החוב הינם כדלקמן (*):

31 בדצמבר 2025 מליוני ש"ח	
673	שנה ראשונה (חלויות שוטפות)
2,064	שנה שניה
193	שנה שלישית
210	שנה רביעית
2,482	שנה חמישית
3,234	שנה שישית ואילך
8,856	

(*) באשר לפרעון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה לח') אשר בוצע לאחר תאריך המאזן, ראו סעיף ג'(2) להלן.

באור 16: - אגרות חוב (המשך)

ג. אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה – שינויים עיקריים במהלך שנת 2025 ולאחר תאריך המאזן

(1) ביום 10 בפברואר, 2025 השלימה החברה את הנפקת 1,062,080,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה מ'). אגרות החוב אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 5.69% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים (לא שווים) ביום 30 ביוני של שנת 2028, וכל אחת מהשנים 2030-2033. הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר החל מיום 30 ביוני, 2025. אגרות החוב אינן מובטחות בשיעבוד על נכס כלשהו. תמורת ההנפקה, נטו של אגרות החוב (לאחר עלויות ההנפקה) הסתכמה בכ-1,050 מליוני ש"ח, כאשר סך של כ-562 מליוני ש"ח מתוך סכום זה שימשו לפרעון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה לח'.

בנוסף, ביום 3 ביוני, 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של 501,645,000 ש"ח ערך נקוב נוספים מאגרות חוב (סדרה מ') בדרך של הרחבת סדרה, בתמורה לסך של כ-500 מליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפרעון מוקדם חלקי של אגרות חוב סדרה לז' (סכום הפרעון הכולל הסתכם לכ-524 מליוני ש"ח).

(2) ביום 7 בספטמבר, 2025 השלימה החברה הנפקת 1,015,885,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה מא'). אגרות החוב אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 5.68% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים (לא שווים) ביום 31 במרס של כל אחת מהשנים 2029-2030 ו-2033-2035. הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר החל מיום 31 במרס, 2026. אגרות החוב אינן מובטחות בשיעבוד על נכס כלשהו. תמורת ההנפקה נטו (לאחר הוצאות ההנפקה) הסתכמה בכ-1,005 מליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפרעון מוקדם של אגרות חוב לז' (סכום הפרעון הכולל הסתכם לכ-1,120 מליוני ש"ח).

בנוסף, ביום 24 בדצמבר, 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של 725,000,000 ש"ח ערך נקוב נוספים מאגרות חוב (סדרה מא') בדרך של הרחבת סדרה, בתמורה לסך של כ-747 מליוני ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה לח') שהושלמה בינואר, 2026, לאחר תאריך המאזן. יצוין כי קרן אגרות החוב לח' הסתכמה ליום 31 בדצמבר, 2025 בכ-678 מליוני ש"ח ולאור מחויבות החברה לפרעון המוקדם של הסדרה, היא מוצגת במאזן במסגרת התחייבויות לזמן קצר.

באור 16: - אגרות חוב (המשך)

ד. התחייבויות החברה על פי שטר הנאמנות של אגרות חוב

במסגרת שטרי נאמנות לאגרות חוב שבמחזור התחייבה החברה כלהלן:

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

(2) החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות כלהלן:

- ההון העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת במשך שני רבעונים עוקבים, מסכום מינימלי שנקבע בשטרי הנאמנות, כאשר הגבוה שבהם הוא 3,250 מיליוני ש"ח.
- ההון העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת, במשך שני רבעונים עוקבים, משיעור מסך המאזן שנקבע בשטרי הנאמנות, כאשר הגבוה שבהם הוא 18%.

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

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

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

ליום 31 בדצמבר, 2025 החברה עומדת באמות המידה ובתנאים שנקבעו בשטרי הנאמנות.

להבטחת פרעון אגרות החוב (סדרה לט'), אשר יתרת הקרן הבלתי מסולקת שלה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה 1,000 מיליוני ש"ח, שיעבדה הקבוצה חלק ממניות איתקה (לעניין השיעבודים, ראו גם באור 23' להלן).

באור 16: - אגרות חוב (המשך)ה. אגרות חוב שהונפקו על ידי חברות ושותפות מאוחדות(1) אגרות חוב לווייתן בונד

ביום 18 באוגוסט, 2020 הושלם הליך הנפקת אגרות חוב שהוצעו על ידי דלק לווייתן בונד בע"מ (להלן - המנפיקה), חברה ייעודית (SPC) המוחזקת במלואה על ידי השותפות, לפיו הונפקו אגרות חוב בהיקף כולל של 2.25 מליארד דולר. אגרות החוב הונפקו בארבע סדרות, מתוכן הסדרה הראשונה והשניה בהיקף של 1.1 מליארד דולר נפרעו, כך שיתרת קרן אגרות החוב עומדת על 1.15 מליארד דולר.

סדרות שלישית עד רביעית יעמדו לפרעון בסכום אחד בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2027 ו-2030, בהתאמה. ריבית אגרות החוב של כל אחת מהסדרות משולמת פעמיים בשנה, ביום 30 ליוני וביום 30 בדצמבר.

ביום 3 באוגוסט, 2020 קיבלה המנפיקה את אישור הבורסה לגיירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - הבורסה) לרישום אגרות החוב למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (להלן - רצף מוסדיים).

להבטחת אגרות החוב, שעבדה השותפות לטובת נאמן אגרות החוב (בשעבוד קבוע ראשון בדרגה את כל זכויותיה בפרויקט לווייתן (45.34%). כמו כן, שיעבדה השותפות את המניות המוחזקות על ידה במנפיקה, בחברת השיווק ובחברת לווייתן מערכת הולכה בע"מ. נוסף לכך, שיעבדה המנפיקה לטובת הנאמן בשעבוד צף ראשון בדרגה את זכויותיה בכל נכסיה הקיימים והעתידיים וכן שיעבדה לטובת הנאמן את זכויותיה בהסכם ההלוואה ובחשבונות הבנק שלה. על פי מסמכי המימון, התחייבויות השותפות כלפי הנאמן ומחזיקי אגרות החוב מוגבלות לנכסים המשועבדים, ללא ערבות או בטחונות נוספים כלשהם.

כמקובל בעסקאות מימון מסוג זה, השותפות נטלה על עצמה במסגרת מסמכי המימון תניות, מגבלות, התחייבויות (Covenants) הכוללות, בין היתר, את המחויבויות הבאות: מגבלות על יצירת שעבודים נוספים על הנכסים המשועבדים ומכירתם; מגבלות על ביצוע מיזוג או שינוי מבני כמפורט במסמכי ההנפקה, מגבלות על תיקון או שינוי הסכם התפעול המשותף, הסכם השימוש במתקנים או הסכמי מכירת הגז, כמפורט במסמכי ההנפקה; מגבלות על הגדלת סדרת אגרות החוב או לקיחת חוב נוסף שמובטח בנכסים המשועבדים בכפוף לעמידה במספר תנאים.

במסגרת מסמכי המימון הוגדרו אירועי הפרה (Events Of Default) אשר בהתקיימם, בכפוף לתקופות ריפוי מסוימות שהוגדרו, סייגים ותנאים, יהיה רשאי הנאמן לאגרות החוב (ובמקרה של דרישה של רבע ממחזיקי אגרות החוב - יהיה חייב) להעמיד לפירעון מידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ויהיה רשאי לפעול למימוש השעבודים, לרבות במקרה של הפרה צולבת

(Cross Default) של חובות אחרים בהיקפים שנקבעו בהסכמי המימון.

אגרות החוב מדורגות על ידי חברות דירוג בינלאומיות וחברת דירוג ישראלית.

באור 16: - אגרות חוב (המשך)ה. אגרות חוב שהונפקו על ידי חברות ושותפות מאוחדות (המשך)(2) אגרות חוב מהדרין:

1. ביום 17 בספטמבר, 2024, הנפיקה מהדרין לציבור 338,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 4.09% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע בארבעה תשלומים שנתיים, לא שווים, החל מיום 30 ביוני, 2027. הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר החל מיום 30 ביוני, 2025. תמורת ההנפקה, נטו של אגרות החוב (לאחר הוצאות ההנפקה) הסתכמה בכ- 335 מליוני ש"ח, כאשר תמורת ההנפקה שימשה, בין היתר, לפרעון של הלוואות זמן ארוך שנטלה מהדרין מבנקים וממוסדות אחרים. אגרות החוב (סדרה א') מובטחות בשיעבוד על זכויותיה של מהדרין בנכסי נדל"ן מסוימים.

במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א'), התחייבה מהדרין לעמוד באמות המידה הפיננסיות כלהלן:

- ההון העצמי של מהדרין, לא כולל זכויות מיעוט, לא יפחת, במשך שני רבעונים קלנדאריים עוקבים, מ-280 מליוני ש"ח על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין.
- ההון העצמי של מהדרין לא יפחת, במשך שני רבעונים קלנדאריים עוקבים, משיעור של 25% מסך המאזן על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין.

ליום 31 בדצמבר, 2025, מהדרין עומדת באמות המידה שנקבעו.

בנוסף כולל שטר הנאמנות מגבלות מסוימות על חלוקת דיבידנד על ידי מהדרין, תנאים אשר התקיימותם תגרום לעליית שיעור הריבית של אגרות החוב ועילות לפרעון מיידי של אגרות החוב, ביניהם אי עמידה באמות המידה האמורות לעיל ועוד.

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

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

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית

א. מזומנים ופיקדונות בבנקים

2024	2025
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
-	408
-	69
-	477
-	8
-	485

מזומנים
פיקדונות בבנקים ואחרים לתקופה מקורית של עד 3 חודשים
סך הכל מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות אחרים בבנקים
סך הכל

ב. סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

(א) הרכב

2024	2025
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
-	7,258
-	18,487
-	(491)
-	17,996
-	25,254

סכומים לקבל מבנקים, נטו
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (סעיף (ב) להלן)
בניכוי – הפרשה להפסדי אשראי

סה"כ חייבים

(ב) אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2024	2025
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
-	12,934
-	4,571
-	8,363
-	3,954
-	751
-	3,203
-	1,515
-	84
-	18,487

סיכון אשראי:
אנשים פרטיים (1)
מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
מזה: אשראי (2)(3)
מסחרי
מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
מזה: אשראי (2)(3)(4)
סך הכל סיכון אשראי

חייבים אחרים:
חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
הכנסות לקבל
סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

- (1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בעמוד 5-621 בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".
- (2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית. כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות.
אשראי נושא ריבית - כולל קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.
- (3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 1,270 מיליון ש"ח.
- (4) מזה אשראי לבתי עסק בסך של כ-2,883 מיליון ש"ח.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ב. סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

(ג) הפרשה להפסדי אשראי

(1) תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

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

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

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

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ב. סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

(ג) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

נתונים ממוזגים ל-31 בדצמבר 2020					
מסחרי			אנשים פרטיים		
חייבים בגין כרטיסי אשראי			חייבים בגין כרטיסי אשראי		
סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	אשראי ⁽²⁾	אשראי	אשראי ⁽²⁾	אשראי
3,030	348	2,349	325	8	-
23,220	9,014	855	425	8,355	4,571
26,250	9,362	3,204	750	8,363	4,571
143	5	28	1	90	19
385	-	54	5	302	24
528	5	82	6	392	43
85	5	71	1	8	-
406	5	23	1	365	12
491	10	94	2	373	12
71	2	23	1	40	5
24	-	3	-	18	3

יתרת חוב רשומה של חובות⁽¹⁾

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות⁽¹⁾

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות⁽¹⁾

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

יתרת חוב רשומה של חובות⁽¹⁾

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות⁽¹⁾

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין

חובות⁽¹⁾

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ב. סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

(ד) חובות (1)

(1) איכות אשראי ופיגורים

ליום 31 בדצמבר 2025

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

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

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

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

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

(5) מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות ישראלכרט הינם בסך של 25,710 מיליון ש"ח.

איכות האשראי

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

(2) מידע נוסף על חובות לא צוברים

ליום 31 בדצמבר 2025

ייתרת (2) חובות לא צוברים בגין לא קיימת הפרשה		ייתרת (2) חובות לא צוברים בגין לא קיימת הפרשה		ייתרת (2) חובות לא צוברים בגין לא קיימת הפרשה		אנשים פרטיים
ייתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל ייתרת (2) חובות לא צוברים	ייתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל ייתרת (2) חובות לא צוברים	ייתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל ייתרת (2) חובות לא צוברים	
-	19	19	-	5	19	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	90	90	-	40	90	אשראי מסחרי
-	1	1	-	1	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	28	28	-	23	28	אשראי
-	5	5	-	2	5	חייבים אחרים (3)
-	143	143	-	71	143	סך הכל

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

(2) ייתרת חוב רשומה.

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

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ב. סיכון אשראי, אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

(ה) מידע נוסף - פעילות רכישת אשראי

פעילות רכישת אשראי בישראל מבוצעת באמצעות חברות בנות במסגרת פעילות פקטורינג רכש, ניכיון שוברי כרטיסי אשראי וכן כוללת רכישת תיקי הלוואות רכב והלוואות משלימות לרכב.

האשראי שנרכש בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הינו בסך של כ-4,690 מיליון ש"ח (מזה: אשראי הלוואות רכב לאנשים פרטיים בסך של כ-670 מיליון ש"ח).

ג. ניירות ערך

31 בדצמבר 2025

הערך במאזן	עלות	רווחים שטרם מומשו	הפסדים שטרם מומשו	שווי הוגן
לשווי הוגן	לשווי הוגן	מהתאמות	מהתאמות	שווי הוגן
88	96	-	(8) ⁽¹⁾	88
88	96	-	(8) ⁽¹⁾	88
88	96	-	(8) ⁽¹⁾	88

השקעה במניות שאינן למסחר
מזה: מניות שלא מתקיים לגביהן שווי
הוגן זמין
סך הכל ניירות ערך שאינם למסחר

(1) נזקפו לדוח רווח והפסד.

(2) לגבי מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין, בטור זה מוצגת עלות בניכוי ירידת ערך, מותאמת מעלה או מטה למחירים נצפים בעסקאות רגילות בהשקעות דומות או זהות שלא אותו מנפיק.

ד. השקעות בחברות כלולות ופרטים על חברות אלה

א. מידע תמציתי על חברות כלולות מהותיות

(1) להלן מידע תמציתי על המצב הכספי

31 בדצמבר 2025

שיעור בעלות	סך נכסים	סך התחייבויות	הון המיוחס לבעלים של חברה	ערך בספרים של ההשקעה בחברה כלולה
15%	405	244	161	24
20%	85	85	-	-
29.8%	81	39	42	30

לייף סטייל מימון בע"מ⁽¹⁾

המועדון של רמי לוי בע"מ

ביזי פיננסים בע"מ

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ד. השקעות בחברות כלולות ופרטים על חברות אלה (המשך)א. מידע תמציתי על חברות כלולות מהותיות (המשך)

(2) להלן מידע תמציתי על תוצאות הפעילות

חלק החברה ברוח הנקי	רווח נקי לשנה	שיעור בעלות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
4	26	15%	לייף סטייל מימון בע"מ(1)
3	15	20%	המועדון של רמי לוי בע"מ
(1)	(3)	29.8%	ביזי פיננסים בע"מ

(1) החברה מטפלת בחברת לייף סטייל מימון בע"מ בהתאם לשיטת השווי המאזני, על אף ששיעור החזקתה בה הינו נמוך מ-20%, היות ומתקיימים סממנים איכותיים לקיומה של השפעה מהותית.

ב. לאחר תאריך המאזן, בחודש פברואר 2026 התקשרה אייפלנט טכנולוגיות בע"מ ("אייפלנט"), בה ישראלכרט מחזיקה 20% מהונה המונפק והנפרע, ושהינה בעלת השליטה (64.85%) בביימי טכנולוגיות בע"מ ("ביי מי") (חברה פרטית העוסקת בהנפקת שוברי מתנה באמצעות פלטפורמות דיגיטליות הניתנים למימוש במבחר בתי עסק איתם קשורה ביי מי), עם צד שלישי, בעסקה למכירת מלוא החזקותיה בביי מי. עצם השלמת העסקה ומועדה כפופים לקבלת אישורים רגולטורים שונים ולהתקיימות תנאים נוספים, אשר אין כל ודאות ביחס לקבלתם/התקיימותם. ככל שהעסקה תושלם, צפויה ישראלכרט לרשום (כתוצאה מחלוקת תמורת המכירה על-ידי אייפלנט כדיבידנד לבעלי מניותיה, לרבות ישראלכרט) רווח נטו המוערך, נכון למועד חתימת הדוח, בטווח של 60 עד 90 מיליון ש"ח, שרובו צפוי להירשם סמוך לאחר מועד השלמת העסקה.

ה. בניינים וציוד

התקנות ושיפורים במושכר	מחשב וציוד היקפי	עלויות תוכנה	כלי רכב מליוני ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	אחר	סך הכל
-	-	-	-	-	-	-
77	48	330	1	15	2	473
3	31	78	-	1	-	113
80	79	408	1	16	2	586
-	-	-	-	-	-	-
3	13	68	-	1	-	85
3	13	68	-	1	-	85
77	66	340	1	15	2	501
77	48	330	1	15	2	473
5.0	25.7	25.0	15.0	7.0	10.0	5.0

עלות נכסים:

יתרה ליום 1 בינואר 2025

כניסה לאיחוד

תוספות

ליום 31 בדצמבר 2025

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2025

פחת

ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר

2025

יתרה מופחתת ליום 30 ביוני

2025

שיעור פחת ממוצע משוקלל ב-% בשנת 2025

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

1. חכירות(א) מידע בגין חכירות

מרבית חוזי החכירה בהם מתקשרת החברה הינם חוזי חכירה תפעולית, במסגרתם חוכרת החברה נדל"ן (בעיקר שטחי משרדים).

מרבית חוזי החכירה בקבוצה, תשלומי החכירה המשתנים צמודים למדד המחירים לצרכן. כמו-כן, חלק מחוזי החכירה כוללים תשלומים בגין עלויות תחזוקה ושירותים אשר אינם מהווים רכיבי חכירה. בהתאם, בחרה החברה שלא להפריד רכיבים שאינם חכירה בחוזי חכירה של נדל"ן.

שיעור ההיוון שנעשה בו שימוש הינו שיעור הריבית התוספתי של החברה. השיעור המשוקלל בשנת 2025 הוא 4.08%

יתרת תקופה ממוצעת משוקללת של התחייבות לחכירה היא 15 שנה.

(ב) תזרימי מזומנים לא מהוונים והתחייבויות בגין חכירות תפעוליות לפי תקופות לפרעון

תזרימי מזומנים לא מהוונים	התחייבות בגין חכירה	מליוני ש"ח	תקופת פרעון (שנים)
33	31		עד שנה
28	26		מעל שנה עד שנתיים
24	21		מעל שנתיים עד 3 שנים
24	20		מעל 3 שנים עד 4 שנים
24	20		מעל 4 שנים עד 5 שנים
245	161		מעל 5 שנים
378	279		סך הכל

(ג) מידע נוסף אודות חכירות תפעוליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	(* 2025)
במליוני ש"ח		
-	-	10
-	-	1
-	-	11

הוצאות בגין חכירה תפעולית
הוצאות בגין חכירות תפעוליות
הוצאות בגין חכירות תפעוליות – משתנות
סך כל המסים השוטפים

(*) החל ממועד רכישת שליטה

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ז. נכסים בלתי מחוששים ומוניטין

מוניטין	נכסים בלתי מוחשיים				יתרה ליום 1 בינואר 2025 כניסה לאיחוד הפחתה
	סה"כ	מותר	קשרי	קשרי לקוחות	
			לקוחות	מגזר עסקי	
			מגזר פרטי		
מליוני ש"ח					
-	-	-	-	-	
634	865	268	63	534	
-	(43)	(13)	(3)	(27)	
634	822	255	60	507	

הנכסים הבלתי מחוששים מופחתים בקו ישר על פני תקופה של 10 שנים.

בחינת ירידת ערך מוניטין

המוניטין נוצר ברכישת ישראל כרטיס על ידי החברה ומיוחס ליחידת "הפעילות הפיננסית" בכללותה.

החברה בחנה את הצורך בהכרה בירידת ערך מוניטין בהתאם להנחיות התקינה החשבונאית בארה"ב (US GAAP, ASC 350) בהתאם להוראות התקן, ביצעה החברה תחילה בחינה איכותית. על בסיס בחינה זו הגיעה הנהלת החברה למסקנה כי לא מתקיימות אינדקציות לכך ששווי היחידה המדווחת נמוך מערכה בספרים, ולפיכך לא נדרש ביצוע מבחן ירידת ערך כמותי.

ח. נכסים אחרים

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
-	612	מסים נדחים לקבל, נטו (ראה באור 17(כב) (4) לעיל)
-	83	עודף מקדמות ששולמו למס הכנסה על העתודות השוטפות
-	2	הוצאות הנפקה נדחות
-	217	נכסי זכות שימוש בגין חכירה תפעולית
		חייבים אחרים ויתרות חובה:
-	6	הלוואות לעובדים
-	159	הוצאות מראש
-	-	חברות מוחזקות (במאוחד כלולות) קשורות
-	13	חייבים בגין תווי קנייה וכרטיסים נטענים
-	111	אחרים
-	289	סך כל חייבים אחרים ויתרות חובה
-	1,203	סך כל הנכסים האחרים

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ט. אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

שיעור ריבית חוזית שנתית ממוצעת		2025	
ליום 31 בדצמבר		לעסקאות בחודש האחרון	
2024	2025	האחרון	ליתרה ליום
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	%	%
-	886	4.54	4.45
-	1,512	3.27	3.28
-	2,398		

אשראי בחשבונות חח"ד

הלוואות אחרות

סך הכל

י. זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

מאוחד	
31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
-	18,995
-	1
-	40
-	35
-	79
-	83
-	226
-	19,459

בתי עסק (1)

התחייבויות בגין פיקדונות

סולקים אחרים

הכנסות מראש

תכנית הטבות למחזיקי כרטיס

הוצאות לשלם

הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים

סך כל הזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) בניכוי יתרות שעמדו בתנאי סילוק ההתחייבויות לפי FAS166 (נושא 860 בקודיפיקציה) בגין ניכיון שוברים לבתי עסק והקדמות בסילוק מוקדם (שני המוצרים הינם סילוק מוקדם של התחייבות הסולק לבית העסק) בסך 908 מליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.

יא. אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח
-	284
-	194
-	479
-	602
-	1,559

אגרות חוב (סדרה ב) - סעיף (א) להלן

אגרות חוב (סדרה ג) - סעיף (ג) להלן

ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) - סעיף (ב) להלן

ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) - סעיף (ד) להלן

סך הכל

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יא. אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

(א) אגרות החוב (סדרה ב') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 4.45%, אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו ואינן מובטחות בבטוחות כלשהן. קרן אגרות החוב (סדרה ב') עומדת לפירעון בשלושה תשלומים שנתיים לא שווים, הראשון בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב ביום 31 במרץ, 2026, השני בשיעור של 40% מקרן אגרות החוב ביום 31 במרץ, 2027 והאחרון בשיעור של 40% מקרן אגרות החוב ביום 31 במרץ, 2028. הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב') תשולם בתשלומים חצי שנתיים, אשר ישולמו (או שולמו, לפי העניין) ביום 30 בספטמבר, 2024, בימים 31 במרץ ו-30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027 (כולל) וביום 31 במרץ, 2028. במסגרת תנאי אגרות החוב (סדרה ב') התחייבה ישראלכרט, בין היתר, בהתחייבויות שונות אשר עיקריהן הינם כדלקמן:

1. הרחבת סדרה ושיעבוד לטובת אחר: (1) הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') מותנית בתנאים שונים (לרבות בקשר עם דירוג הסדרה); (2) שיעבוד שוטף שלילי - ישראלכרט תהיה רשאית ליצור שיעבוד שוטף על כלל נכסיה לטובת צד שלישי, בכפוף ליצירת שיעבוד שוטף לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') באותה דרגה ופרי פסו על-פי היחס בין חובות ישראלכרט על-פי שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב') (המצורף לדוח הצעת המדף) ("שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב')") ואגרות החוב לבין חובותיה כלפי הצד השלישי.

2. מגבלות פיננסיות שיחולו על ישראלכרט בהתקיים תנאים מסוימים: (1) היה ומסיבה כלשהי תחדל ישראלכרט להיות מחויבת בדרישות הלימות ההון הבנקאיות (כהגדרת מונח זה בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב')), כפי שיהיו מעת לעת, ולא יחולו על ישראלכרט דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי', הונה העצמי של ישראלכרט על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.4 מיליארד ש"ח במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים; (2) במקרה בו תתחייב ישראלכרט כלפי גורם כלשהו בהתחייבות בקשר עם עמידה באמות מידה פיננסיות, אזי בכפוף לתנאים מסוימים שנקבעו, תתחייב ישראלכרט בהתחייבות זוהי כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'). ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') ולמועד חתימת הדוח, לא התקיימו התנאים המתלים להפעלת המגבלות הפיננסיות האמורות בס"ק (1) ו-(2) כאמור, ובהתאם הן אינן חלות על ישראלכרט.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יא. אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

(א) (המשך)

3. מגבלות על "חלוקה":

לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")) בהתקיים המקרים כדלקמן: (1) אם במועד ההחלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת ביחסי ההון שיחולו עליה באותו מועד על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), או אינה עומדת בדרישת ה-'הון העצמי המינימלי' בה ישראלכרט התחייבה כלפי המחזיקים (ככל שאמת מידה כאמור חלה על ישראלכרט במועד החלוקה), או אם לא תעמוד ביחסי ההון כאמור כתוצאה מביצוע החלוקה; (2) אם מתקיימת עילת פירעון מיידי על-פי הוראות שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב') (או תתקיים עילה כאמור כתוצאה מביצוע החלוקה), וזאת מבלי לקחת בחשבון תקופות ריפוי והמתנה בקשר עם אותן עילות; (3) היה ומסיבה כלשהי תחדל ישראלכרט מלהיות כפופה להוראות הפיקוח על הבנקים (או הוראות רגולטור חלופי אחר כפי שייקבע בדיון), אם הונה העצמי של ישראלכרט על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, בניכוי סכום החלוקה, נמוך מ-1.8 מיליארד ש"ח; או (4) אם ישראלכרט מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב כאמור בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב'), או אם ישראלכרט תפר התחייבויות כאמור כתוצאה מביצוע החלוקה. ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') ועד למועד חתימת הדוח, לא התקיימו התנאים המתלים להפעלת מגבלות החלוקה האמורות בס"ק (1) ו-(3) כאמור, ובהתאם הן אינן חלות על ישראלכרט.

4. Cross Acceleration: אם נושה כלשהו או מספר נושים יחד של ישראלכרט העמיד לפירעון מיידי אחד מאלה: (א) סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה ישראלכרט (אם תנפיק); (ב) חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של ישראלכרט ו/או של חברה מאוחדת (למעט חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non-Recourse)) בסכום מצטבר העולה על 250 מיליון ש"ח; (ג) חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של ישראלכרט ו/או של חברה מאוחדת ו/או הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non-Recourse) בסכום מצטבר העולה על 350 מיליון ש"ח, ובלבד שההעמדה לפירעון מיידי ביחס לס"ק (ב) ו-(ג) לעיל לא בוטלה בתוך 30 ימים. למועד הדוח, לא התקיים תנאי מתלה זה.

ליום 31 בדצמבר, 2025 עומדת ישראלכרט בהתחייבויותיה המהותיות בהתאם לשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ב').

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יא. אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

(ב) ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) נושאים ריבית שנתית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל, בתוספת מרווח קבוע בשיעור שנתי של 0.04%, אינם צמודים (קן וריבית) לבסיס הצמדה או למטבע כלשהו ויפרעו בתשלום יחיד ביום 18 במרץ, 2026. כמו-כן ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) אינם מובטחים בבטוחות כלשהן. לאחר תאריך המאזן, ביום 19 במרץ, 2026, ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) נפרעו במלואם.

(ג) ביום 8 בספטמבר, 2025 הנפיקה ישראלכרט למשקיעים המנויים בסעיפים 15א(ב)(1) ו-2 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (ורשמה למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (TASE-UP)) 191,567,000 ש"ח ערך נקוב כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') של ישראלכרט (קרי, תעודות התחייבות CoCo) (בסעיף זה - כתבי התחייבות נדחים), בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. התמורה הכוללת (נטו) אחרי הוצאות הנפקה שקיבלה ישראלכרט בגין כתבי ההתחייבות הנדחים שהוקצו כאמור הסתכמה לסך של כ-191.2 מיליון ש"ח.

קן כתבי ההתחייבות הנדחים תעמוד לפירעון בתשלום אחד ביום 10 בספטמבר, 2036 (בכפוף לזכות ישראלכרט לבצע פדיון מוקדם כאמור להלן); יתרת הקרן הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים שבמחזור נושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי של 3.84% (אשר תשולם בתשלומים שנתיים ביום 10 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2036 (כולל)); הקרן הבלתי מסולקת של כתבי ההתחייבות הנדחים והריבית בגינה תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן; היה וישראלכרט לא תממש את זכותה הבלעדית לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים בפדיון מוקדם (בין התאריכים 10 בספטמבר ל-10 באוקטובר, 2031), אזי הריבית השנתית של כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן ביום 11 בספטמבר, 2031, כך ששיעור הריבית השנתית יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית (כמשמעות מונח זה בשטר הנאמנות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים) בתוספת מרווח בשיעור של 1.871%. כמו-כן, ישראלכרט תהא רשאית (בכפוף להוראות הדין) לרשום את כתבי ההתחייבות הנדחים למסחר ברצף הרגיל של הבורסה, ובמקרה כזה יפחת שיעור הריבית השנתית בגין יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים ב-0.25%.

כתבי ההתחייבות הנדחים הינם מכשירי הון מסווגים כ-הון רובד 2' לצורך הכללתם בהון הפיקוחי של ישראלכרט בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 202, ולפיכך הינם בעלי מאפיינים מיוחדים, ובין היתר: (א) תנאיהם כוללים מנגנון לספיגת הפסדי קרן, במסגרתו בהתקיים נסיבות מסוימות שאין באפשרות ישראלכרט בהכרח לצפות אותן מראש ו/או שאינן בהכרח בשליטתה, תבצע ישראלכרט מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים; (ב) תנאיהם אינם מקנים למחזיקים בהם זכות להעמידם לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או יינתן צו לפירוקה של ישראלכרט על-ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך שלושים (30) ימים; (ג) אין אפשרות להעמידם לפירעון מיידי ולא ניתן לבצע כל פשרה ו/או שינוי בתנאיהם, אלא בכפוף לקבלת אישור מראש מאת המפקח על הבנקים; ו-ד) זכויותיהם של המחזיקים תהיינה נדחות מפני תביעותיהם של כל יתר נושי ישראלכרט מכל סוג שהוא, פרט למפורט בשטר הנאמנות בגין הסדרה.

כמו-כן, כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מובטחים בבטוחות כלשהן.

ממועד הנפקתם ולמועד חתימת הדוח, עומדת ישראלכרט בהתחייבויותיה המהותיות בהתאם לשטר הנאמנות בגין כתבי ההתחייבות הנדחים.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יא. אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים (המשך)

(ד) ביום 25 בנובמבר, 2025 הנפיקה ישראלכרט לציבור (ורשמה למסחר בבורסה) 600,000,000 ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) של ישראלכרט, בתמורה (ברוטו) לערכם הנקוב. התמורה הכוללת (נטו), אחרי הוצאות הנפקה, שקיבלה ישראלכרט בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) שהוקצו כאמור, הסתכמה לסך של כ-598.9 מיליון ש"ח.

ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) נושאים ריבית שנתית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל, בתוספת מרווח קבוע בשיעור שנתי של 0.03%, אינם צמודים (קן וריבית) לבסיס הצמדה או למטבע כלשהו ויפרעו בתשלום יחיד ביום 24 בנובמבר, 2026. כמו-כן ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) אינם מובטחים בבטוחות כלשהן.

במסגרת תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) התחייבה ישראלכרט, בין היתר, בהתחייבויות שונות אשר עיקריהן הינם, בין היתר, כדלקמן: (1) הרחבת סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) מותנית בתנאים שונים (לרבות בקשר עם דירוג הסדרה); (2) היה ומסיבה כלשהי תחדל ישראלכרט להיות מחויבת ב-'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (כהגדרת מונח זה בתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5)), כפי שיהיו מעת לעת, ולא יחולו על ישראלכרט דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי' (בסעיף זה: "דרישות הלימות ההון החלופיות"), הונה העצמי של ישראלכרט על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.2 מיליארד ש"ח במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים; (3) ישראלכרט לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בהתקיים איזה מהמקרים כדלקמן: (א) אם במועד ההחלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת ביחסי ההון שיחולו עליה באותו מועד על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), או אינה עומדת בדרישת ה-'הון העצמי המינימלי' בה ישראלכרט התחייבה כלפי המחזיקים (ככל שאמת מידה כאמור חלה על ישראלכרט במועד החלוקה); (ב) אם מתקיימת עילת פירעון מיידי על-פי הוראות תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), מבלי לקחת בחשבון תקופות ריפוי והמתנה בקשר עם אותן עילות; (ג) היה ומסיבה כלשהי תחדל ישראלכרט מלהיות כפופה להוראות הפיקוח על הבנקים (או הוראות רגולטור חלופי אחר כפי שייקבע בדיון), אם הונה העצמי של ישראלכרט על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, בניכוי סכום החלוקה, נמוך מ-1.6 מיליארד ש"ח; או (ד) אם ישראלכרט מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי ניירות הערך המסחריים. ממועד הנפקת ניירות הערך המסחריים ועד למועד חתימת הדוח, לא התקיימו התנאים המתלים להפעלת מגבלות החלוקה האמורות לעיל; (4) ישראלכרט לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים לפדיון מוקדם, מלא או חלקי; (5) עילת Cross Acceleration - אם נושה כלשהו או מס' נושים יחד של ישראלכרט העמיד לפירעון מיידי אחד מאלה: (א) סדרת ניירות ערך מסחריים אחרת או סדרת אגרות חוב שהנפיקה ישראלכרט; (ב) חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של ישראלכרט (למעט חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non-Recourse)) בסכום מצטבר העולה על 250 מיליון ש"ח; או (ג) חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של ישראלכרט ו/או הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non-Recourse) בסכום מצטבר העולה על 350 מיליון ש"ח, ובלבד שההעמדה לפירעון מיידי ביחס לס"ק (ב) ו-(ג) לעיל לא בוטלה בתוך 30 ימים.

ליום 21 בדצמבר, 2025, עומדת ישראלכרט בהתחייבויותיה המהותיות בהתאם לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5).

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יב. התחייבויות אחרות

מאוחד		
31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
-	219	עתודה למסים נדחים, נטו (ראו באור 17(4) לעיל)
-	81	עודף ההתחייבות בגין הטבות לעובדים על נכסי תכנית (באור 17 יג' להלן)
-	279	התחייבויות בגין חכירות תפעוליות ⁽¹⁾
		<u>זכאים אחרים ויתרות זכות:</u>
-	141	הוצאות לשלם בגין שכר והוצאות נלוות
-	100	ספקי שירותים וציוד
-	70	הוצאות לשלם
-	372	מוסדות
-	18	הפרשה להפסדי אשראי בגין מסגרות חוץ מאזניות
-	163	זכאים בגין תווי קנייה וכרטיסים נטענים
-	6	המחאות נוסעים במחזור, נטו
-	9	אחרים
-	879	סך כל זכאים אחרים ויתרות זכות
-	1,458	סך כל ההתחייבויות האחרות

(1) למידע על התחייבויות בגין חכירות תפעוליות לפי תקופות לפירעון, ראה ביאור 17(ב) לעיל.

יג. הטבות עובדים

א. תיאור ההטבות

הטבות בגין סיום יחסי עובד מעביד: התחייבויות ישראל כרטא לתשלום פיצויים, פנסיה והטבות אחרות, מטופלות כתכנית להטבה מוגדרת ומחושבות על בסיס אקטוארי כמפורט להלן. המחויבות בגין הטבה חזויה מוצגת במאזן בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. התחייבות ישראל כרטא לתשלום פיצויים לעובדים, מתבססת על משכורת חודשית אחת לכל שנת עבודה, כמקובל ומכוסה בחלקה באמצעות הפקדות בקופות הפיצויים על ידי פוליסות ביטוח וקרנות פנסיה. התחייבות ישראל כרטא כוללת התחייבות בגין עובדים אשר צפויים לפרוש בפרישה מוקדמת ואת ההטבות שהם צפויים לקבל במועד הפרישה או בתנאים מועדפים אחרים, ומחושבת על בסיס אקטוארי בהתחשב בהסתברויות וניסיון העבר, לרבות שימוש בהנחות אקטואריות המתאימות למועד הדיווח (שיעורי תמותה, שיעורי עזיבה, שיעורי גידול בתגמול וכד'). פיצויי פיטורין לעובדים בחוזים אישיים החתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג - 1963, לא נכללו בתחשיב האקטוארי בתקופת הדוח. המחויבות בגין הטבה חזויה ונכסי התוכנית הוצגו בהתאם תוך סיווג מחדש של מספרי השוואה.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יג. הטבות עובדים (המשך)ב. הטבות בסיום ולאחר העסקה

מאוחד	
31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
-	289
-	208
-	81

הטבות בגין סיום יחסי עובד מעביד
 סכום ההתחייבות
 השווי ההוגן של נכסי התכנית
 עודף ההתחייבות על נכסי התכנית

ג. תוכנית להטבה מוגדרת

(1) תכניות שבהן המחויבות בגין הטבה מצטברת עולה על נכסי התכנית

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
-	289
-	247
-	208

מחויבות בגין הטבה חזויה
 מחויבות בגין הטבה מצטברת
 שווי הוגן של נכסי התכנית

(2) הטבות נטו שישראל כרט צופה לשלם בעתיד

עובדי ישראל כרט	
4	2026
3	2027
4	2028
5	2029
4	2030
19	2031-2034
119	2035 ואילך
158	סך הכל

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ד. עסקאות תשלום מבוסס מניות

1. תוכנית אופציות - הענקה 2022

ביום 10 באוגוסט, 2022 אישר דירקטוריון ישראלכרט להעניק אופציות הניתנות למימוש למניות ישראלכרט הרגילות, לפי תוכנית התגמול ההוני של ישראלכרט, לניצעים ובתנאים כפי שאישר הדירקטוריון ("האופציות"). הענקת האופציות הינה לניצעים שהינם עובדים בדרגים שונים, לרבות נושאי משרה בחברה, בעלות כוללת של כ-41 מיליון ש"ח על פני שלוש (3) שנות התוכנית (בחלוקה שתיקבע על פי תנאי והיקף ההענקה בפועל), החל משנת 2022. ליום 31 בדצמבר, 2025 כמות האופציות שבמחזור שהונפקו במסגרת תוכנית זאת הינה 8,507,289 אופציות, כאשר ממוצע משוקלל של מחיר המימוש הינו 8.21 ש"ח לאופציה.

2. תוכנית אופציות - הענקה 2024

כמו-כן, בהתאם לאישור דירקטוריון ישראלכרט (לאחר אישורה של ועדת התגמול), בחודשים מאי ויוני 2024 הוענקו אופציות ל-10 נושאי משרה ול-279 מנהלים ועובדים בישראלכרט או בחברות בשליטתה, לפי תוכנית התגמול ההוני של ישראלכרט, בתנאים כפי שאישר הדירקטוריון. הענקת האופציות כאמור הינה בעלות כוללת של כ-41 מיליון ש"ח על פני שלוש שנות הבשלה (בחלוקה שתיקבע על פי תנאי והיקף ההענקה בפועל), החל משנת 2024. ליום 31 בדצמבר, 2025 כמות האופציות שבמחזור שהונפקו במסגרת תוכנית זאת הינה 1,636,920 אופציות, כאשר ממוצע משוקלל של מחיר המימוש הינו 4.76 ש"ח לאופציה.

3. יצוין כי בעת מימוש האופציות למניות ייעשה שימוש במנגנון של "מימוש נטו", כך שבפועל תתקבל כמות של מניות אשר נמוכה משמעותית מכמות האופציות שהוענקו והשיעור שתהווה המניות שתנבענה מהאופציות מהווה המונפק והנפרע של ישראלכרט ומזכויות ההצבעה בה יהיה נמוך מהמצוין לעיל (וזאת מבלי להביא בחשבון פקיעת אופציות מעת לעת בהתאם לתנאיהן).

4. סך עלות התגמול בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות הסתכמה בשנת 2025 (בגין התקופה ממועד רכישת השליטה) לכ-5 מיליון ש"ח.

5. ליום 31 בדצמבר 2025, סך עלות התגמול הכולל הקשורה למענקים שטרם הבשילו שעדיין לא הוכרה ברווח והפסד, בגין הענקה משנת 2024 הינה בסך של כ-10 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-30 מיליון ש"ח), והממוצע המשוקלל של התקופה שעל פניה היא צפויה להיות מוכרת הינו 0.83 שנים.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

טו. הלימות הון ומינוף

(א) הלימות ההון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים

הלימות הון

ישראל כרטס מיישמת את הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא מדידה והלימות הון ("נב"תים 201-211"), הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218 בדבר "יחס מינוף" ("נב"ת 218") והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 299 בדבר "ההון הפיקוחי - הוראות מעבר".

יחסי הון מינימליים

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

להלן יעדי הלימות ההון המזעריים של ישראל כרטס כפי שאושרו על ידי דירקטוריון ישראל כרטס בחודש נובמבר 2025:

יעד הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון של ישראל כרטס הינו 9.75%.
יעד ההון הכולל לרכיבי סיכון של ישראל כרטס הינו 11.75%.

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

ליום
31 בדצמבר
2025
מליוני ש"ח

3,011

494

3,505

1. הון לצורך חישוב יחס הון

הון עצמי רובד 1 והון רובד 1, לאחר ניכויים (2)

הון רובד 2 (3)

סך הכל הון כולל

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון

23,970

262

4,016

28,248

סיכון אשראי

סיכונים שוק

סיכון תפעולי (4)

סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון

3. יחס ההון לרכיבי סיכון

10.7%

12.4%

8.0%

11.5%

יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון

יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון

יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים⁽¹⁾יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים⁽¹⁾

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

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

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

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

טו. הלימות הון ומינוף (המשך)

(א) הלימות ההון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

3. חברת בת משמעותית - פרימיום אקספרס

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

4. רכיבי הון לצורך חישוב יחס ההון

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

טו. הלימות הון ומינוף (המשך)

(א) הלימות ההון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

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

החל מיום 1 בינואר 2023 ישראלכרט מיישמת את כללי החשבונאות בארה"ב בנושא הפסדי אשראי צפויים. ההשפעה המצטברת נזקפה לעודפים במועד היישום לראשונה. כמו כן, במועד היישום לראשונה אימצה החברה הקלות מסוימות, כאמור בחוזר הפיקוח על הבנקים בדבר "הון פיקוחי - השפעת יישום כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים", לרבות פריסת השפעת היישום לראשונה, בכל הקשור להשפעתה על יחס הון עצמי רובד 1, על פני 3 שנים בהתאם להוראות המעבר שנקבעו (25% מסך ההשפעה הוכרו בשנת היישום הראשונה, 50% מסך ההשפעה הוכרו בשנה השנייה ו-75% מסך ההשפעה הוכרו בשנה השלישית).

ליום
31 בדצמבר
2025
מליוני ש"ח

	יחס ההון לרכיבי סיכון
10.65%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
0.01%	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים (*)
10.66%	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

(*) התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים.

6. יחס המינוף המחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 218

ליום
31 בדצמבר
2025

	א. <u>בנתוני המאוחד</u>
3,011	הון רובד 1 (במיליוני ש"ח)
35,584	סך החשיפות (במיליוני ש"ח)
8.5%	יחס המינוף
4.5%	יחס המינוף המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים (*)
	ב. <u>חברת בת משמעותית - פרימיום אקספרס</u>
7.2%	יחס המינוף

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

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

טז. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	(* 2025)
במליוני ש"ח		
-	-	1,297
-	-	510
-	-	16
-	-	1,823

עסקאות בכרטיסי אשראי (ב' להלן)
הכנסות ריבית, נטו (ג' להלן)
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות מבתי עסק, נטו

(*) החל ממועד רכישת השליטה

יז. הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	(* 2025)
במליוני ש"ח		
-	-	993
-	-	25
-	-	1,018
-	-	(270)
-	-	748
-	-	351
-	-	119
-	-	79
-	-	549
-	-	1,297

הכנסות מבתי עסק
עמלות בתי עסק
הכנסות אחרות
סך כל ההכנסות מבתי עסק, ברוטו
בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
סך כל ההכנסות מבתי עסק, נטו

הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
עמלת מנפיק
עמלות שירות
עמלות מעסקאות בחו"ל

סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי

סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

(*) החל ממועד רכישת השליטה

יח. הכנסות ריבית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	(* 2025)
במליוני ש"ח		
-	-	449
-	-	185
-	-	8
-	-	642
-	-	103
-	-	29
-	-	132
-	-	510

א. הכנסות ריבית

מאשראי לאנשים פרטיים
מאשראי מסחרי
אחרות
סך הכל הכנסות ריבית

ב. הוצאות ריבית

לתאגידים בנקאיים ואחרים
על אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
סך הכל הוצאות ריבית

סך הכל הכנסות ריבית, נטו

(*) החל ממועד רכישת השליטה

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

יט. הוצאות תפעול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
במליוני ש"ח			
-	-	159	שכר ונלוות
-	-	48	עיבוד נתונים ואחזקת מחשב
-	-	37	עמלות לשב"א ומס"ב
-	-	160	תשלומים לארגונים הבינלאומיים לכרטיסי אשראי
-	-	85	פחת והפחתות
-	-	38	הפקה ומשלוח
-	-	11	נזקים משימושים לרעה בכרטיסי אשראי
-	-	25	שכר דירה ואחזקת מבנה
-	-	25	מוקדי שירות לקוחות
-	-	89	אחרות
-	-	677	סך כל הוצאות התפעול

(*) החל ממועד רכישת השליטה

כ. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
במליוני ש"ח			
-	-	85	שכר ונלוות
-	-	9	פרסום
-	-	58	שימור וגיוס לקוחות (1)
-	-	135	מבצעי מתנות למחזיקי כרטיסי אשראי
-	-	4	אחזקת רכב
-	-	137	דמי ניהול מועדונים
-	-	11	מוקדי גיוס ומכירות (2)
-	-	43	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	4	אחרות
-	-	486	סך כל הוצאות מכירה ושיווק

(*) החל ממועד רכישת השליטה

- (1) כולל בעיקר הוצאות שיווקיות להעמקת השימוש בכרטיסי אשראי בקרב מועדוני לקוחות.
 (2) כולל בעיקר עלויות מיקור חוץ בגין מוקדי מכירות.

כא. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
במליוני ש"ח			
-	-	38	שכר ונלוות
-	-	27	שירותים מקצועיים
-	-	18	ביטוח
-	-	11	אחרות
-	-	94	סך כל הוצאות הנהלה וכלליות

(*) החל ממועד רכישת השליטה

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כב. הפרשה למיסים על הרווח

(1) הרכב הסעיף:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
במליוני ש"ח			
-	-	29	מסים שוטפים בגין שנת החשבון
-	-	2	מסים שוטפים בגין שנים קודמות
-	-	31	סך כל המסים השוטפים
			בתוספת (בניכוי):
-	-	(117)	מסים נדחים בגין שנת החשבון
-	-	(1)	מסים נדחים בגין שנים קודמות
-	-	(118)	סך כל המסים הנדחים
-	-	(87)	הפרשה למסים על ההכנסה

(*) החל ממועד רכישת השליטה

הטבלה לעיל אינה כוללת את השפעות המס בגין פריטים מסוימים המוכרים ישירות בהון
ובגין פריטים שהוכרו ברווח כולל אחר בסך של כ-2 מליוני ש"ח.

(2) מס תיאורטי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	(* 2025)	
במליוני ש"ח			
-	-	(261)	הפסד לפני מס
-	-	23%	שיעור המס הסטטוטורי החל בישראל על החברה
-	-	(60)	סכום המס על בסיס שיעור המס הסטטוטורי
-	-	9	הוצאות לא מוכרות
-	-	2	מסים בגין שנים קודמות
-	-	(1)	מיסים נדחים בגין שנים קודמות
-	-	8	הפרשי עיתוי שאין בגינם מסים נדחים
-	-	(46)	הפרש בשיעור המס החל על מוסד כספי
-	-	1	הפרש אחר
-	-	(87)	הפרשה למסים על ההכנסה

(*) החל ממועד רכישת השליטה

(3) לישראל אכרז ולחברות הבנות פרימיום אקספרס וישראל אכרז מימון שומות מס סופיות עד
וכולל שנת המס 2022. לחברות הבנות צמרת מימונים בע"מ וישראל אכרז (נכסים) 1994 בע"מ
שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2023. לחברת הבת איזימק' בע"מ שומות מס סופיות עד
וכולל שנת 2020.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כב. הפרשה למיסים על הרווח (המשך)

(4) תנועה במיסים נדחים (מאוחד)

שיעור מס ממוצע 2025	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר	כניסה לאיחוד	שינויים שנזקפו לרווח והפסד	יתרה ליום 1 בינואר 2025
באחוזים			במליוני ש"ח		
					נכסי מסים נדחים
					מהפרשה להפסדי אשראי והתאמות
32.8%	468	0	291	177	- לשווי הוגן של החייבים
23%	16	0	10	6	- מהפרשה לחופשה, הבראה ומענקים
23%					מעודף ההתחייבות בגין הטבות
	22	(2)	22	2	- לעובדים על נכסי תכנית
23%	13	0	69	(56)	- הפסדים מועברים לצורך מיסים
23%	40	0	37	3	- רכוש קבוע
23%	12	0	29	(17)	- הפרשה לתלויות
23%	41	0	49	(8)	- אחר
	612	(2)	507	107	- יתרת נכסי מסים נדחים, ברוטו
					התחייבויות מסים נדחים
23%	1	-	1	-	- מניירות ערך
23%	217	-	228	(10)	- רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
23%	1	-	2	(1)	- אחר
	219	-	231	(11)	- יתרת התחייבות מסים נדחים, ברוטו
	393	(2)	276	118	- יתרת נכסי מסים נדחים, נטו

(5) שיעורי המס שחלים על ישראל

להלן שיעורי מס החברות הרלוונטיים לקבוצת ישראל

מס משולב ⁽¹⁾	מס רווח	מס חברות
34.7%	18%	23%

משנת 2025 ואילך

(1) שיעור המס המשולב בהתבסס על מס חברות ומס רווח של חברות בת בקבוצת ישראל המסווגות כמוסד כספי.

המסים השוטפים והנדחים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס כאמור.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
		<u>מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:</u>
-	21,806	סיכון האשראי על ישראל
-	37,065	סיכון האשראי על הבנקים
-	149	סיכון האשראי על אחרים
-	(5)	הפרשה להפסדי אשראי
-	59,015	מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו
		<u>ערבויות והתחייבויות אחרות:</u>
-	295	חשיפה בגין ערבויות אחרות (1)
-	59	התחייבות בגין פקטורינג לרבות פקטורינג רכש
-	407	חשיפה בגין התחייבויות אחרות
-	300	חשיפה בגין מסגרות לבתי עסק
-	(13)	הפרשה להפסדי אשראי
-	1,048	ערבויות והתחייבויות אחרות, נטו

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

ב. פעילות במכשירים נגזרים - היקף, סיכונים ואשראי ומועדי פירעון

ישראל כרטיס מתקשרת מעת לעת עם בנקים שונים בעסקאות מטבע חוץ מסוגים שונים לצרכי גידור של חשיפה לסיכונים מט"ח.

להלן הסכום נקוב של מכשירים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
נגזרים שאינם למסחר		
מליוני ש"ח		
-		<u>חוזי מטבע חוץ:</u>
-	270	חוזי Forward
-	8	חוזי Swap
-	278	סך הכל סכום נקוב

השווי ההוגן של מכשירים אלה מסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 לסכומים לא מהותיים.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ב. פעילות במכשירים נגזרים - היקף, סיכונים אשראי ומועדי פירעון (המשך)

מועדי הפרעון של הסכום הנקוב הם כלהלן:

31 בדצמבר 2025					
עד 3 חודשים	ועד שנה	ועד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	
58	176	44	-	278	חוזי מטבע חוץ

ג. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

פעילות ההנפקה והסליקה של קבוצת ישראלכרט במותגי "Mastercard", "American Express" ו-"Visa", נעשית מכוח התקשרויות ישראלכרט עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים ("הארגונים הבינלאומיים"), מכוח מעמדה של ישראלכרט במסגרת רישיונות שהוענקו לה, וכן מכוח מעמדם של שותפיה העסקיים מול אותם ארגונים.

במסגרת ההתחשבנות של ישראלכרט עם כל אחד מהארגונים הבינלאומיים נדרשת ישראלכרט לתשלום עמלות שונות (הנקבעות בכללים של אותו ארגון ובהסכמות עסקיות משתנות עם הארגון), חלקן קבועות וחלקן בשיעורים/סכומים משתנים, הנגזרות, בעיקר, ממחזורי פעילות וכמות פעולות סליקה והנפקה בישראל ובח"ל, וכן מגורמים נוספים, ביניהם בין היתר כמות כרטיסים, ולעיתים בהתאם למהלכים עסקיים שונים המבוצעים על-ידי ישראלכרט להרחבת היקף הפעילות במותגי (לעיתים כזיכויים/החזרים). כמו-כן, הפעילות עם הארגונים הבינלאומיים עשויה גם להיות מושפעת מהוראות רגולטוריות בקשר לפעילות סליקה/הנפקה במדינות/טריטוריות מסוימות בהן נעשית פעילות תיירות יוצאת על-ידי מחזיקי כרטיסים ממותגי ישראלכרט (בין פעילות e-Commerce ובין פעילות ישירה מול בתי עסק במדינות חוץ), החלות למיטב ידיעת ישראלכרט גם על מתחרותיה.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ג. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים (המשך)

מותג Mastercard

הרישיון שניתן לישראל כרטיס מארגון מסטרקארד בקשר להנפקת וסליקת המותג "Mastercard" אינו קצוב בזמן, וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי MC המהותיים. ישראל כרטיס הינה בעלת מעמד של Principal Member ב-MC.

למיטב ידיעת ישראל כרטיס, כל החברים ב-MC (לרבות Affiliate Members) כפופים לכללי MC, אשר לפיהם, ישראל כרטיס, במעמדה כ-Principal Member, אחראית לקיומם המלא של כללי MC על-ידי כל אחד מה-Affiliate Members הנספחים לחברות ב-MC, ונושאת באחריות על הפרה מצידם של כללי MC, וזאת במקביל ובנוסף לאחריותו של כל Affiliate Member לפעולותיו בקשר עם חברות ב-MC.

מעת לעת, עשוי ארגון MC (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסי Mastercard, באופן החל גם על ישראל כרטיס. שינויי תעריפים כאמור המהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע לרעה על תוצאות פעילות ישראל כרטיס.

פעילות ישראל כרטיס בתחום ההנפקה והסליקה של כרטיסי מותג "Mastercard" הינה מכח הסכם רישיון משנת 1976, אשר אינו קצוב בזמן, וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון MC המהותיים. בנוסף, החל מחודש אוקטובר 2013, מוסדרת מערכת היחסים העסקית בין ישראל כרטיס לבין MC במסגרת הסכם אשר הגדיר את התנאים הכלכליים בין ישראל כרטיס לארגון הבינלאומי (בסעיף זה: "ההסכם המקורי"). ההסכם המקורי, כפי שהוארך מעת לעת, מסדיר את ההתחשבנות המסחרית בין הצדדים, לפיה נקבעים התשלומים נטו המשולמים ל-MC בתחומים שהוגדרו בהסכם ובגין פעילויות שונות, וכן מנגנוני שיתוף פעולה עסקי בתחומים שונים. היקף התשלומים הכלכליים נטו, יושפע, בין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות, סוגי כרטיסי החיוב ועמידה ביעדים שונים על פני תקופות שונות בהסכם. עוד הוסדרו במסגרת ההסכם, היבטים הנוגעים לאופן ומועדי תשלום העמלות על-ידי ישראל כרטיס, ובכללם מנגנוני הפחתת עמלות המותנים בהשגת יעדים עסקיים בשיעורים ובמועדים שפורטו בהסכם (יצוין, כי אי עמידה ביעדים עסקיים תאפשר בתנאים מסוימים ל-MC להביא את ההסכם לסיומו), מתווים מסחריים שונים לשיתופי פעולה בין ישראל כרטיס ל-MC על מנת לקדם את המותג וכן חובות דיווח שונות.

ביום 18 בדצמבר, 2025 חתמו ישראל כרטיס וארגון MC על הסכם המאריך ומעדכן את ההסכם המקורי (בסעיף זה: "הסכם MC"). הוראות הסכם MC תואמות לעקרונות המפורטים לעיל להסדרת אופן ההתחשבנות המסחרית בין הצדדים והם יחולו באופן רטרואקטיבי החל מיום 1 בינואר, 2025 ויהיו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2029.

הסכם MC הביא לקיטון בסעיף 'תשלומים לארגונים הבינלאומיים לכרטיסי אשראי' בדוחותיה הכספיים של ישראל כרטיס לשנת 2025 (בהיקף של כ-2% עד 3% מהוצאות התפעול השנתיות של ישראל כרטיס), ולהערכת ישראל כרטיס צפוי להביא לקיטון בהיקף דומה לאורך שנות הסכם MC, זאת לעומת היקף התשלומים כאמור כפי שהיה אילו הצדדים היו ממשיכים לפעול על פי ההסכם שהיה קיים ביניהם (וזאת בנטרול השפעות נוספות על הסעיף האמור כתוצאה מגידול/קיטון במחזורי הקניות והסליקה בכרטיסי אשראי של ישראל כרטיס בישראל ובח"ל ובתעריפי הארגונים הבינלאומיים).

להבטחת התחייבויותיה של ישראל כרטיס כלפי MC, הועמדה לארגון ערבות בנקאית אוטונומית באמצעות אחד הבנקים, בתוקף עד ליום 6 במרץ, 2028. למיטב ידיעת ישראל כרטיס, למועד הדוח, היא עומדת בתנאים המהותיים של כללי ה-MC ולא ידוע לה כי מי מבין הבנקים תחת חסותה מצוי בהפרה מהותית של כללים כאמור.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ג. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים (המשך)

מותג American Express

רישיון מותג "American Express" הינו בלעדי בישראל, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2026 ("רישיון Amex"). בחודש יוני 2019 נחתם הסכם בין פרימיום אקספרס לבין Amex, אשר עידכן את ההסכם וההסכמות שהיו קיימים בין הצדדים עד אותו מועד (בסעיף זה - הסכם הבסיס), ובמסגרת זו הוסכם, בדומה להסכם הבסיס, כי בתמורה לזכויות המוענקות לפרימיום אקספרס במסגרת הרישיון ולשירותים הנוספים המוענקים על-ידי Amex לצורך תפעולו, Amex תהיה זכאית לתשלומים ממחזור העסקאות של פרימיום אקספרס, שהיקפם בפועל יושפע, בין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות וסוגי הכרטיסים. עוד הוסדרו במסגרת ההסכם היבטים הנוגעים לאופן ומועדי התשלומים על-ידי פרימיום אקספרס; יעדים עסקיים בשיעורים ובמועדים שפורטו בהסכם; שיתופי פעולה בין פרימיום אקספרס לבין Amex על מנת לקדם את המותג וכן חובות דיווח שונות. כמו-כן, כחלק מההסכם הוסדר נושא הבטחת התחייבויות פרימיום אקספרס כלפי Amex, לרבות ערבות ישראלכרט להתחייבויותיה של פרימיום אקספרס כאמור. במסגרת פעילותה השוטפת של פרימיום אקספרס מכוח הרישיון, מעורבת Amex באופן פעיל בהליכי קבלת ההחלטות ביחס לנושאי תפעול שונים (לרבות שיווק, פרסום במדיה חיצונית, מתן הטבות ללקוחות, יחסי ציבור, גיוס כרטיסים, גיוס בתי עסק וכדומה). למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח, פרימיום אקספרס עומדת בתנאים המהותיים של רישיון Amex. למועד חתימת הדוח נמצאות ישראלכרט ו-Amex בתהליך לחתימה על הסכם מעודכן ארוך טווח להמשך שיתוף הפעולה ביניהן.

מותג Visa

פעילות ישראלכרט בתחום ההנפקה והסליקה של כרטיסי מותג "Visa" בישראל הינה מכוח חברותה של ישראלכרט בארגון Visa, במעמד של Principal Member. הרישיון שניתן לישראלכרט מארגון Visa אינו קצוב בזמן, וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון ויזה המהותיים. למיטב ידיעת ישראלכרט, למועד חתימת הדוח, ישראלכרט עומדת בתנאים המהותיים של כללי ארגון Visa ולא ידוע לה כי מי מבין הבנקים תחת חסותה מצוי בהפרה מהותית של כללים כאמור. מעת לעת, עשוי ארגון Visa (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסי Visa, באופן החל גם על ישראלכרט. שינויי תעריפים כאמור מהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע על תוצאות פעילות ישראלכרט. ביום 30 בספטמבר, 2025 נחתם בין ישראלכרט לארגון Visa הסכם, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2026 ועד ליום 31 בדצמבר, 2032 ("הסכם ויזה"). הסכם ויזה מסדיר את אופן ההתחשבות המסחרית בין הצדדים, לפיה נקבעים התשלומים נטו המשולמים ל-Visa בגין עמלות תעריפון שונות שהוגדרו בהסכם וההנחות ש-Visa תעניק לישראלכרט בגין תשלומים כאמור. היקף ההנחות יושפע מעסקאות ופעולות שיבוצעו בכרטיסי חיוב שהוגדרו בהסכם, ובין היתר, מסך מחזורי הפעילות, סוגי העסקאות, מספר וסוגי כרטיסי החיוב ועמידה ביעדים שונים על פני תקופות שונות בהסכם. ישראלכרט מעריכה כי להסכם ויזה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והליכי רגולציה

1. הסכם מקומי

ביום 25 באפריל, 2018 ניתנה החלטת הממונה על התחרות בדבר מתן פטור בתנאים מאישור הסדר כובל עד ליום 31 בדצמבר, 2023, אשר הוארך עד ליום 31 בדצמבר, 2028, ביחס להסכם התפעולי המסדיר את הפעלת הממשק המשותף בין ישראלכרט, מקס וכ.א.ל בכל הנוגע לכרטיסי המותגים מסטרקארד וויזה (בסעיף זה - ההסכם המקומי). הפטור כולל, בין היתר, התייחסות לחובת חברות כרטיסי האשראי לצרף להסכם המקומי, באופן שוויוני וללא עלות, כל מנפיק, סולק או גוף מטעמם שפעילותו נוגעת להסכם המקומי ושיבקש להצטרף להסכם המקומי, להעמיד לרשותו את כל המידע הדרוש לו לצורך הצטרפותו ופעילותו על-פי ההסכם המקומי, ולבצע התאמות סבירות ככל הנדרש, באופן שיאפשר לשחקן חדש להצטרף להסכם המקומי ולפעול על-פי הוראותיו, וכן איסור על ישראלכרט, מקס וכ.א.ל לנקוט בפעולות העלולות להקשות על כניסה של מתחרים חדשים לתחום ההנפקה או לתחום הסליקה או על חדירה של אמצעי תשלום חליפיים לכרטיסי אשראי, כגון כרטיסי חיוב מיידי, הכל כמפורט בתנאי הפטור. בנוסף כלל הפטור הוראה, לפיה החל מיום 1 ביולי, 2021, העברת כספים בין מנפיק וסולק בגין עסקאות המבוצעות בתשלום בודד, תתבצע לא יאוחר מיום לאחר מועד שידור העסקה מבית העסק. בהתאם לחובה לאפשר צירוף משתתפים חדשים כמפורט לעיל, החל משנת 2020 מצטרפים מעת לעת מנפיקים או סולקים נוספים. ביום 10 בנובמבר 2019 התקבל בישראלכרט מכתב מרשות התחרות, לפיו הממונה על התחרות החליטה להפעיל את סמכותה על-פי דין, ולקבוע כי על ההסדר הכובל האמור, וכן על כל הסדר כובל שעניינו סליקה צולבת של כרטיסי חיוב של המותגים Visa ו-MasterCard, לא יחולו פטורים המוענקים בכללי פטור סוג.

בחודש מאי 2021 הודיעה מחלקת מערכות תשלומים וסליקה בבנק ישראל לתאגידים בנקאיים ולסולקים, ביניהם ישראלכרט, כי בחנה את ההסכם המקומי, ומצאה כי יש מקום להכריז עליו כמערכת תשלומים מבוקרת כהגדרתה בחוק מערכות תשלומים, תשס"ח - 2008. על רקע זאת, בחודש יולי 2024 הכריז בנק ישראל על "סכמת כרטיסי חיוב" ("ההסכם המקומי") כמערכת תשלומים מבוקרת לפי חוק מערכות תשלומים, תשס"ח - 2008. בהתאם להודעת בנק ישראל, ההכרזה מאפשרת לבנק ישראל לפקח על הסכמה, כדי להבטיח את יציבותה ויעילותה ובין היתר לוודא שכללי הסכמה מתאימים לשינויים שהתרחשו בשנים האחרונות ושצפויים בשנים הקרובות, וייתן מענה לצרכי המשתתפים. למועד חתימת הדוח, מתקיימים דיונים בין משתתפי המערכת, שירותי בנק אוטומטיים בע"מ (בסעיף זה: "שב"א") ובנק ישראל לקראת חתימה על כללי המערכת (בנוגע לאופן קבלת החלטות במסגרת הממשק המשותף), לאחר שבנק ישראל קבע כי שב"א תשמש כמפעילת המערכת.

2. הליכי רגולציה

להלן התפתחויות רגולטוריות משמעותיות, לתקופת הדוח ולמועד חתימת הדוח, הרלוונטיות לתחומי פעילות קבוצת ישראלכרט, ואשר להערכת ישראלכרט הינן בעלות השפעה (או עשויות להשפיע, לפי העניין) באופן מהותי על עסקי ישראלכרט. יובהר, כי התיאור להלן אינו מהווה רשימה ממצה של כלל ההוראות הרגולטוריות להן כפופה ישראלכרט או של כלל השינויים שחלו בהוראות כאמור במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימת הדוח.

ריבוי הליכי הרגולציה, המפורטים להלן, ככל שיישמו, לרבות ההוראות והשינויים בשוק התשלומים והאשראי, ובכלל זה כניסת מתחרים, הרחבת פעילות מאגדים, בנקאות פתוחה, שירותי תשלום ויזום תשלומים ופעילות אפליקציות התשלומים, וכן המגמות בשוק זה, עלולים להשפיע מהותית לרעה על קבוצת ישראלכרט, אך בשלב זה לא ניתן להעריך בוודאות את היקפם והשלכותיהם.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

ג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

2. הליכי רגולציה (המשך)

(א) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים (לרבות חברת כרטיסי אשראי או סולק):

1. בחודש דצמבר 2025 פורסם בקובץ התקנות צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לעניין סל המידע על אודות סליקה של עסקאות בכרטיס חיוב), התשפ"ו-2025. בהתאם לצו, נדחה מועד תחילת תחולת הוראות חוק שירותי מידע פיננסי, התשפ"ג-2023, ביחס למידע על אודות סליקה של עסקאות בכרטיסי חיוב הכלול בסל המידע. נקבע כי החובה תחול בשלבים, בהתאם למועדים המצוינים בצו ולסוג המידע.
2. בחודש יולי 2023 פרסם בנק ישראל תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 ("מגבלות על חובות של לווה ושל קבוצת לווים") ("נב"ת 313"), לפיה חבות של קבוצת לווים בנקאית לחברת כרטיסי אשראי לא תהיה כפופה למגבלת "קבוצת לווים בנקאית" ולא תיכלל במגבלה המצרפית של לווים גדולים וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2024. בחודש ינואר 2025, פרסם בנק ישראל חוזר המאריך את ההחלטה האמורה לעיל עד למוקדם מבין: יום 1 בינואר, 2026 או מועד היישום המוקדם של נב"ת 313 החדשה (כמוגדר ומפורט להלן). בחודש פברואר 2025 פרסם בנק ישראל הוראת נב"ת 313 חדשה, שכותרתה "חשיפות גדולות", שתחליף את נב"ת 313 (הקיימת) ("הוראת נב"ת 313 החדשה"). בחודש דצמבר 2025 פרסם בנק ישראל חוזר לפיו מועד התחילה של הוראת נב"ת 313 החדשה נדחה מיום 1 בינואר, 2026 ליום 1 ביולי, 2026. לפי נב"ת 313 החדשה, בין היתר, תבוטל המגבלה שנקבעה בנב"ת 313 על "קבוצת לווים כרטיסי אשראי" וזו תיוותר כפופה למגבלה הכללית על "קבוצת צדדים נגדיים קשורים", הכל כמפורט בנב"ת 313 החדשה.
- בהקשר זה יצויין כי, בחודש מרץ 2026 פורסמה הצעת תיקון לתקנות מרשם האוכלוסין (תקופת תוקפן ופקיעת תוקפן של תעודות זהות) (תיקון), אשר צפויה לעלות לדיון בוועדת חוקה, חוק ומשפט. בהתאם להצעה, מוצע לאשר הארכה רטרואקטיבית של תוקף תעודות זהות ישנות, אשר פקע בסוף ינואר 2026, כך שתעמוד בתוקף החל מפברואר 2026 ועד לסוף דצמבר 2026. זאת, בין היתר, על רקע נסיבות המלחמה ובהתאם לבקשת רשות האוכלוסין.
3. בחודש דצמבר 2022 פרסם בנק ישראל תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 411 בנושא "ניהול איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור" (נב"ת 411) לפיו, בין היתר, יראו כ'תעודת זהות' גם תעודת זהות הכוללת אמצעי זיהוי ביומטריים שתוקפה פקע, וזאת עד ליום 30 בספטמבר, 2024. בחודש ינואר 2025 פורסם תיקון לנב"ת 411, אשר בין היתר האריך את המועד ביחס לתעודת זהות הכוללת אמצעי זיהוי ביומטרי כאמור, וזאת עד ליום 31 בדצמבר, 2025.
4. בחודש ינואר 2024 פרסם אגף הפיקוח על מערכות התשלומים בבנק ישראל, מתווה להפסקת התמיכה בכרטיסים מגנטיים למשיכת מזומנים, כך שהחל מחודש יוני 2026 לא יכובדו עוד כרטיסים מגנטיים במערכת ATM.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

2. הליכי רגולציה (המשך)

(א) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים: (המשך)

5. בחודש מרץ 2025 פורסם להערות הציבור "דוח ביניים - הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי" (בסעיף זה - דוח הביניים), שמטרתו קידום התחרות במערכת הבנקאית ובשירותים שמעמידים תאגידים בנקאיים למשקי הבית ולעסקים קטנים ובינוניים. בין היתר, כולל דוח הביניים המלצות שונות, שעיקרן: פטור לבנק קטן מהחובה להציע את כלל השירותים הבנקאיים, אפשרות לקבל פקדונות ולהעמיד מתוכם אשראי, הרחבת עיסוקים לבנקים קטנים, מדרגות מתווה רישוי בהתאם לגישה הפרופורציונלית (מידתיות - היקף ומורכבות הפעילות, והדרגתיות - דחייה של יישום הוראות רגולטוריות מסוימות לתקופה מוגדרת מראש), דחיית תחולת חוק שכר בכירים על בנק קטן לתקופה של 10 שנים מעת קבלת הרישיון הבנקאי, פטור מחובות בנקאות פתוחה (ככל שהן מעבר לחובות הקיימות על גופים שמחויבים במתן גישה לבנקאות פתוחה טרם הפיכתם לבנק) ומחובות נידוד בין בנקים לשנתיים הראשונות לפעילות בנק קטן ותקופת היערכות של שנתיים לכל היותר לאחר שבנק חדל להיות קטן, התאמות בכללים הנהוגים ביחס לתעריפון העמלות ובכללי הגילוי הנאות, הסתמכות על צד שלישי לעניין חובת הזיהוי כנדרש בצו איסור הלבנת הון, ועוד; הכל - במשמעות וכמפורט בדוח הביניים האמור. יצוין כי יישום ההמלצות האמורות, ככל שיתקבלו, דורש פירוט וגיבוש התאמות רגולטוריות.

בהמשך לכך, בחודש יוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה של "מפת דרכים של התאמת הוראות הפיקוח למדרגות פיקוחיות" (להלן - מפת הדרכים), אשר נועדה להסדיר הקלות רגולטוריות לגופים אשר יבקשו להחזיק ברישיון בנקאי. בין היתר, מפת הדרכים חילקה את מחזיקי הרישיון הבנקאי לשלוש מדרגות קבע על-פי היקף הנכסים המאזניים של מחזיק הרישיון: (1) עד 15 מיליארד ש"ח; (2) בין 15 מיליארד ש"ח ל-50 מיליארד ש"ח; ו-(3) מעל 50 מיליארד ש"ח. ביחס לשתי הקבוצות הראשונות, נקבעו גם תקופות היערכות עד כניסה למדרגת הקבע. במסגרת מפת הדרכים ובהתאם למדרגת הקבע ותקופת ההיערכות הרלוונטית, נקבעו הקלות רגולטוריות, בין השאר בדרישות הון, דרישות נזילות, דרישות ממשל תאגידי ועוד.

ביום 6 באוגוסט, 2025 פורסם הדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי (להלן - הדוח המסכם). במסגרת הדוח המסכם, בנוסף על המלצות שהוצגו בדוח הביניים, הומלץ, בין השאר, לקבוע בחקיקה כי בנק בעל היקף פעילות רחב, ובנק ששלט או החזיק אמצעי שליטה בחברות כרטיסי חיוב ערב תחילתן של תקנות הבנקאות (רישוי) (בנק בעל היקף פעילות רחב), התשפ"ג-2023, אשר מנפיק כרטיסי חיוב, לא יתפעל יותר מ-40% מסך כרטיסי החיוב החדשים שהוא מנפיק ללקוחותיו באמצעות ישראל כרטיסי החיוב החדשים, לצד זאת, ביחס לחובות בנקאות פתוחה וניוד בין בנקים, הומלץ בדוח המסכם על מתן פטור אוטומטי לשלוש שנים, ולא לשנתיים כפי שהומלץ בדוח הביניים.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

2. הליכי רגולציה (המשך)

(ב) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

5. (המשך)

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים:
(המשך)

בהמשך לכך, בחודש פברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים להערוך הציבור טיוטת הוראת ניהול בנקאי תקין בנושא "מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים" (שתחליף את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 480), אשר, בין היתר, מגדירה מדרגות פיקוחיות בהתאם לגודלו של התאגיד הבנקאי, ולכל מדרגה פיקוחית מתאימה אסדרה שעולה בקנה אחד עם גודלו של הבנק וחשיבותו המערכתית, וכן מגדירה תקופת היערכות לתאגיד שקיבל רישיון בנק כדי לאפשר לו ליישם בהדרגה את ההוראות שחלות עליו במדרגה הפיקוחית אליה הוא משתייך.

6. בחודש בדצמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים את הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 412 בנושא "מתן שירותים ללקוחות ברקע משטרי הסנקציות". ההוראה מסדירה את אופן מתן השירותים ללקוחות שהוטלו עליהם סנקציות כלכליות בינלאומיות, תוך איזון בין ניהול סיכונים ציית, איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור, לבין הימנעות מסירוב גורף למתן שירות, הכל כמפורט בהוראה.

7. בחודש יולי 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 367 בנושא "בנקאות בתקשורת", הקובע חובה על תאגיד בנקאי למסור לתאגיד בנקאי אחר מידע מבוסס העשוי לסייע להערכתו בזיהוי ובמניעת הונאות בתאגיד הבנקאי האחר, לרבות שימוש לרעה בחשבון או באמצעי תשלום, בהתאם להוראות הדין, לרבות דיני הגנת הפרטיות ודיני התחרות, הכל כמפורט בתיקון.

8. בחודש נובמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 426 בנושא "מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי". במסגרת התיקון נקבעה חובת מתן מענה אנושי מקצועי ללקוחות במקרים של חשש להונאות בשירותי תשלום ולמסירת הודעות של לקוחות על חשש לשימוש לרעה בהתאם לחוק שירותי תשלום, וזאת באמצעות מוקד טלפוני אשר יהיה מאויש באופן רציף, תוך שמשך ההמתנה לא יעלה על שש דקות מתחילת השיחה, והכל כמפורט בתיקון.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

3. הליכי רגולציה (המשך)

(ג) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

הצעות חוק וחקיקה

9. בחודש נובמבר 2025 פרסם משרד האוצר תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו 2025. התזכיר כלל תיקוני חקיקה שמטרתם, בין היתר, לאפשר הקמת בנקים קטנים וזעירים באמצעות מודל רישוי מדורג, הפחתת חסמי כניסה רגולטוריים וקידום תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי. התזכיר פורסם בהמשך להמלצות הדוח המסכם של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, כאשר בדברי הרקע לתזכיר צוין כי יישום ההמלצות צפוי להיות מלווה גם בהתאמות רגולטוריות בנהלי הפיקוח על הבנקים. במקביל, בחודש נובמבר 2025, פרסם משרד האוצר את התכנית הכלכלית לשנת 2026 ("התכנית הכלכלית") אשר כוללת בין היתר, פרק ייעודי (פרק ט') בנושא קידום התחרות בשוק הבנקאות. במסגרת התכנית הכלכלית פורסמה גם הצעת מחליטים, במסגרתה נקבע, בין היתר, כי יקודמו תיקוני החקיקה הנדרשים לצורך יישום העקרונות שנקבעו בתזכיר החוק האמור. בהמשך לכך, בחודש ינואר 2026 אושרה בוועדת השרים לחקיקה הצעת חוק התכנית הכלכלית 2026, הכוללת, בין היתר, מודל רישוי מדורג לבנקים קטנים וזעירים והקלות רגולטוריות לשחקנים חדשים. לפרטים נוספים ראה סעיף 5 לעיל. הרפורמה מקודמת במסגרת התכנית הכלכלית, ובחודשים פברואר ומרץ 2026 נדונה הצעת החוק בוועדה למיזמים ציבוריים בכנסת. נכון למועד חתימת הדוח, הצעת החוק אושרה בקריאה ראשונה, כאשר המשך החקיקה, לרבות אישורה בקריאה שנייה ושלישית, צפוי להתקיים במסגרת הליך אישור חוק התכנית הכלכלית.

10. בחודש פברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים להערוך הציבור טיוטה בנושא "רפורמת הפיקוח על הבנקים בתחום העמלות הנגבות ממשקי בית ועסקים קטנים על שירותי ניהול חשבון תשלום וכרטיס חיוב מיידי (דביט)", אשר במסגרתה, בין היתר, מקדם הפיקוח על הבנקים עדכון לשיטת החיוב בגין ביצוע פעולות תשלום שוטפות וקובע שירות חדש של "ניהול חשבון תשלום" וקביעת מחיר מפוקח מקסימלי שניתן יהיה לגבות בגין שירות זה, וכן מקודמת קביעת מחיר מפוקח מקסימלי שניתן לגבות בגין עמלת דמי כרטיס חיוב מיידי, והכל כמפורט בטיטה האמורה.

11. בחודש פברואר 2026 אושרה בוועדת שרים לחקיקה טיוטת תיקון מס' 17 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו 2016. בין היתר, טיוטת התיקון מרחיבה את חוק הפיקוח כך שגופים פיננסיים זרים, המפוקחים בדין זר, יוכלו לקבל רישיון מותאם לפעול בישראל, על בסיס הרגולציה הזרה ובהתקיים תנאי פיקוח, אכיפה והגנת לקוחות.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

2. הליכי רגולציה (המשך)

(א) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים: (המשך)

12. להלן פרטים ביחס להוראות שונות של החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשנ"ז-2017 ("חוק שטרומ") המהווה שינוי רגולטורי משמעותי בקשר עם קבוצת ישראל כרטיס ותחומי פעילותה:

1. חל איסור על בנק בעל היקף פעילות רחב,⁶ לעסוק בתפעול הנפקה של כרטיסי חיוב ובסליקה של עסקאות בכרטיסי חיוב. עם זאת, בנק בעל היקף פעילות רחב רשאי להתקשר עם אחר לצורך תפעול הנפקה של כרטיסי חיוב או להתקשר עם סולק כספק.

2. ביום 30 בינואר, 2023 אישרה ועדת הכספים את תקנות הבנקאות (רישוי) (בנק בעל היקף פעילות רחב), התשפ"ג-2023 ("תקנות בנק בעל היקף פעילות רחב"). כך שעל אף האמור בהגדרה "בנק בעל היקף פעילות רחב" שבסעיף 11ב(א) לחוק (שיעור של 20%), השיעור לעניין ההגדרה האמורה הוא 7.10%.

3. במהלך תקופת מעבר שתחל ביום התחילה (יום התחילה של תקנות בנק בעל היקף פעילות רחב; "יום התחילה") ותסתיים, לגבי בנק בעל היקף פעילות רחב, עד תום שלוש (3) שנים ממועד ההפרדה או עד תום חמש (5) שנים מיום התחילה, לפי המאוחר ("תקופת המעבר"), יחולו מגבלות כמפורט להלן:⁸

א. הבנק יבצע את תפעול ההנפקה של כרטיסי החיוב שהוא מנפיק, באמצעות ישראל כרטיס מתפעלת, ויאפשר לישראל כרטיס המתפעלת להיות צד לחוזה כרטיסי החיוב;
ב. בנק לא יבצע באמצעות ישראל כרטיס מתפעלת אחת, תפעול הנפקה של יותר מחמישים ושניים אחוזים (52%) מסך כרטיסי האשראי החדשים (ללא כרטיסי חיוב מיידי) שמנפיק הבנק ללקוחותיו (לא כולל כרטיס אשראי שהונפק על-פי חוזה כרטיס אשראי שנחתם לפני יום התחילה וחודש במהלך תקופת המעבר).

⁶ למיטב ידיעת דובר על בנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים") ובנק לאומי לישראל בע"מ ("בנק לאומי"), אולם החל מיום התחילה של תקנות בנק בעל היקף פעילות רחב (כהגדרתן להלן) ייכללו, למיטב ידיעת ישראל כרטיס, גם בנק דיסקונט לישראל בע"מ ("בנק דיסקונט") ובנק מזרחי טפחות בע"מ ("בנק מזרחי") בהגדרת "בנק בעל היקף פעילות רחב".

⁷ למיטב ידיעת ישראל כרטיס, למועד חתימת הדוח, מדובר בבנק דיסקונט.

⁸ בחודש אוקטובר 2024 הוציא הפיקוח על הבנקים הבהרה, לפיה האמור בסעיף-קטן (iii) יחול על בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק מזרחי, בנק דיסקונט והבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק הבינלאומי").

⁹ למיטב ידיעת ישראל כרטיס, כולל הבנק הבינלאומי.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

(א) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים: (המשך)

12. (המשך)

4. במהלך תקופת המעבר וביחס לבנק בעל היקף פעילות רחב:¹⁰ ככלל, הבנק רשאי לפנות ללקוח בעניין חידוש כרטיס אשראי שהוא מנפיק רק בתוך ארבעים וחמישה (45) ימי עבודה שלפני המועד לסיום חוזה כרטיס האשראי, למעט בתרחיש מסוימים כמוגדר בחוק שטרם יצוין, כי בחודש ינואר 2018 פרסם הפיקוח על הבנקים תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 470 בנושא "כרטיסי חיוב" במסגרתו, בין היתר, התווספו הוראות בהמשך להוראות חוק שטרם בנושא של פניית בנק בעל היקף פעילות רחב ללקוח לפני הגיע 45 ימי העבודה שלפני מועד סיום חוזה הכרטיס, במקרים של שינוי מהותי במצבו הכלכלי של הלקוח או לשם הפחתה של מסגרת אשראי בכרטיס חיוב. הגנה זו הוארכה במסגרת תקנות הבנקאות (רישוי)(בנק בעל היקף פעילות רחב).

5. במסגרת חוק הסדרת העיסוק תוקן סעיף 77(ב) לחוק הבנקאות שירות ללקוח, כך שתאגיד בנקאי יאפשר לגוף שמתפעל את הנפקת כרטיס החיוב שלו, במסגרת הסכם ההנפקה שבין התאגיד הבנקאי ללקוח, לקבל את הסכמת הלקוח לעשות שימוש במידע שהגיע לידי הגוף המתפעל אגב ביצוע ההנפקה או תפעול ההנפקה, לצורך מתן שירותים ללקוח שלגביהם מפקח הגוף המתפעל; ולא ימנע מהגוף המתפעל, במעשה או במחדל, לקבל את הסכמת הלקוח כאמור; הסכם ההתקשרות עם הלקוח להנפקת כרטיס החיוב לא יותנה במתן הסכמת הלקוח כאמור לגוף המתפעל. מועד התחילה של התיקון, הינו בחודש ספטמבר 2023.

6. בחודש יולי 2024 פורסם ברשומות תיקון לחוק הבנקאות רישוי (בסעיף זה: "התיקון"), לפיו, בין היתר: (1) בנק בעל היקף פעילות בינוני, לא יהיה סולק בעל היקף פעילות רחב ולא ישלול בסולק בעל היקף פעילות רחב, הכל כמוגדר בתיקון; (2) תוקן החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז - 2017, ובוטל האיסור על גוף מוסדי גדול לרכוש ברכישה ראשונה אמצעי שליטה בחברת כרטיסי חיוב מבנק בעל היקף פעילות רחב; (3) נקבע המועד האחרון בו על בנק בעל היקף פעילות בינוני לחדול מלשלוט או להחזיק אמצעי שליטה בחברת כרטיסי חיוב למאי 2027 או למאי 2028, כתלות בשיעורי ההחזקה ואופן החזקתם, כמפורט בתיקון; ו-(4) נקבע המועד האחרון בו על בנק בעל היקף פעילות בינוני, שהחזיק אמצעי שליטה בסולק בעל היקף פעילות רחב והפך לשולט בו בלי שהגדיל את אמצעי השליטה בסולק האמור או בתאגיד ששולט באותו סולק, לחדול מלשלוט באותו סולק, לתום שנתיים ותשעה חודשים מהיום שהפך לשולט כאמור.

¹⁰ בחודש אוקטובר 2024 הוציא הפיקוח על הבנקים הבהרה, לפיה האמור בסעיף-קטן (iv) יחול על בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק מזרחי ובנק דיסקונט.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

(א) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות (המשך)

הצעות חוק וחקיקה, הוראות ופרסומי בנק ישראל והפיקוח על הבנקים: (המשך)

13. בחודש יולי 2025 פורסמה להערות הציבור טיוטת גילוי דעת של הרשות להגנת הפרטיות בנושא "מינוי ממונה על הגנת הפרטיות בארגון לפי דרישות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות", שמטרתה, בין היתר, להציג את עמדת רשות הגנת הפרטיות בנוגע לחובה למנות ממונה על הגנת פרטיות, למהות תפקידיו של הממונה ולכישורים הנדרשים ממנו. הציבור יכול היה להעביר הערותיו לטיטוטה עד ליום 23 בספטמבר, 2025. בחודש פברואר 2026 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות גילוי דעת בנושא "הסכמה בדיני הגנת הפרטיות", במטרה להבהיר את עמדת הרשות להגנת הפרטיות בעניין יישום עקרון ההסכמה על פי דיני הגנת הפרטיות, ובכלל זה בראי המציאות הדיגיטלית המתפתחת ולשקף את הפרשנות המשפטית שתשמש את הרשות בקשר לעקרון זה.
14. ביום 4 בדצמבר, 2025 החליטה הממשלה לקדם רפורמה בשוק הערבויות במסגרת התכנית הכלכלית, במטרה להגביר את התחרות ולאפשר לגופים חוץ בנקאיים להעמיד ערבויות לצד ערבויות בנקאיות. במהלך חודש מרץ 2026 נדונה הצעת החוק בוועדת הכלכלה של הכנסת ואושרה על סעיפיה, והיא צפויה לעלות לקריאה שנייה ושלישית במליאה הכנסת.
15. בחודש מאי 2025 אישרה מליאת הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת חוק להסדרת עסקאות איגוח, התשפ"ה-2025, שמטרתה, ככל שתתקבל, להסדיר עסקאות איגוח, ובכלל זה לקבוע את התנאים להתקשרות בעסקאות כאמור וכן הוראות לאופן ביצוען, וזאת לשם פיתוח שוק ההון והאשראי בישראל וקידום התחרות בו, תוך הבטחת קיומו של שוק איגוח תקין, שמירה על עניינם של המשקיעים ושמירה על יציבות המערכת הפיננסית.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ד. הסכם מקומי והלכי רגולציה (המשך)

(ב) הליכי רגולציה נוספים - רגולציה בקשר למלחמת "חרבות ברזל"

החל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ביום 7 באוקטובר, 2023 פרסמו גורמים ורשויות רגולטוריות שונות, ובכללן, הממשלה, הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל, רשות ניירות ערך והרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, הוראות והנחיות שונות שנועדו לסייע לציבור ולהתאים את פעילות המערכת הבנקאית לתנאי החירום, בין היתר, באמצעות הקלות רגולטוריות ומתן אפשרות להקלות מסוימות ללקוחות המערכת הבנקאית.

בין ההוראות וטיוטות ההוראות העיקריות הרלוונטיות לישראל ניתן למנות את הוראת ניהול בנקאי תקין 253 בנושא "התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם מבצע "שאגת הארי" (הוראת שעה)", הכוללת התאמות רגולטוריות שונות לצורך התמודדות עם השלכות המלחמה והמבצע. ההוראות בתוקף עד ליום 30 באפריל, 2026, בכפוף לעדכונים מעת לעת בהתאם לצורך.

לצד זאת, ולאור מבצע "שאגת הארי", פרסם הפיקוח על הבנקים מספר הנחיות למערכת הבנקאית שמטרתן להבטיח את המשך תפקוד המערכת ומתן שירותים חיוניים לציבור, תוך הפעלת רגישות מוגברת כלפי לקוחות שנפגעו מהאירועים לצד שמירה על ניהול סיכונים נאות. במסגרת זו הודגש הצורך בשמירה על זמינות ורציפות השירותים בהתאם להנחיות פיקוד העורף, מתן מענה מותאם ללקוחות שנפגעו, חיזוק ההיערכות התפעולית, הגברת הערנות בהיבטי סייבר והונאות ובחינה מתמשכת של מכלול הסיכונים.

בנוסף, פרסם הפיקוח מתווה סיוע ללקוחות שנפגעו באופן ישיר מהאירועים, הכולל בין היתר אפשרות לדחיית תשלומי הלוואות ואשראי לתקופות מוגדרות ובחלק מהמקרים ללא חיוב בריבית ועמלות.

נוסף על כך, בחודש מרץ 2026 פרסם הממונה על שיתוף בנתוני אשראי בבנק ישראל תיקון להוראה מספר 201 בנושא "דיווח על נתוני אשראי" כהוראת שעה, במסגרתו נקבע כי דיווח על פיגור למאגר נתוני אשראי ייעשה רק לאחר 60 ימים ממועד היווצרות החוב (במקום 30 ימים), וכי לא ייעשה שימוש בקוד הדיווח המייצג פיגור של 30-59 ימים. ההוראה תחול בשלב זה על הדיווחים עבור חודשים מרץ-אפריל 2026.

ישראל כרט ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות והשלכותיהן האפשריות על פעילותה.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ה. תביעות תלויות

נכון למועד הדוח, כנגד ישראלכרט וחברות מאוחדות שלה הוגשו, לפי העניין, מספר בקשות, פניות ותביעות משפטיות הנובעות ממהלך עסקיהן הרגיל, לרבות תביעות לבקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות וכן תובענות ייצוגיות. סכום החשיפה בשל תביעות שהוגשו כנגד ישראלכרט והחברות המאוחדות שלה, בנושאים שונים, שאפשרות התממשותן "אפשרי" (Reasonably Possible) (לא כולל חשיפה, שאינה ניתנת להערכה בשלב זה, בגין ההליך הנזכר בסעיף 2 להלן), הסתכם ליום 31 בדצמבר 2025 בסכום של כ-10 מיליון ש"ח, בהשוואה לסכום של כ-9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. להערכת ישראלכרט, בהתבסס על יועציה המשפטית, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לכיסוי נזקים אפשריים עקב כל התובענות, במקום בו נדרשה הפרשה.

1. בחודש דצמבר 2017 הוגשה כנגד ישראלכרט, פרימיום אקספרס ובנק הפועלים, בקשה לאישור תביעה כייצוגית. לטענת המבקשים, גובה עמלת דמי הכרטיס ללקוחות בנק הפועלים הועלה שלא כדין תוך הפרת הסכם ההתקשרות, חוסר תום לב ועשיית עושר שלא במשפט. המבקשים מעריכים את גודל קבוצת התובעים ב-1.5 מיליון לקוחות, כאשר הנזק האישי הנטען הוא 29.4 ש"ח, והנזק המצטבר הוא כ-180 מיליון ש"ח. במסגרת הבקשה מתבקש החזר הסכום האמור, וכן קביעה כי שינוי מדרג ההנחות בטל. מדובר בבקשת המשך לבקשת אישור שהוגשה נגד בנק הפועלים בעבר. בחודש יוני 2024, ניתן פסק דין הדוחה את בקשת האישור. בחודש ספטמבר 2024 הגישו מבקשי האישור ערעור לבית המשפט העליון. בחודש יוני 2025 ישראלכרט הגישה תשובתה לבקשת האישור.

2. בחודש יולי 2018, הוגשה כנגד ישראלכרט וכנגד שתי חברות כרטיסי אשראי נוספות תביעה ובצידה בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקשים, חברות כרטיסי האשראי העלימו עין במשך שנים ממדיניות ניצול ועושיק צרכנים קשישים על-ידי חברות שיווק ישיר, תוך שגרפו לכיסן עמלות סליקה בהיקפים גדולים. לטענת המבקשים, עילות התביעה הן הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובות אמון, עשיית עושר ולא במשפט, פגיעה באוטונומיה של הפרט, הפרת הסכם, והטעיה. לטענת המבקשים, כל עוד לא תבוצע בדיקת מומחה, אין ביכולתם להעריך ולכמת את היקף הנזקים שנגרמו. עם זאת, כיוון שלטענת המבקשים מדובר בתופעה ממנה נפגעו עשרות אלפי קשישים לאורך השנים, ובהתחשב בהיקף הנזק הנטען, הם מעריכים כי היקף ההשבה או הפיצוי המצטבר בגין הנזקים הממוניים יעמוד על מאות מיליוני שקלים. באשר לפיצוי בגין הנזקים הבלתי ממוניים, העריכו המבקשים כי הפיצוי יעמוד על סך של 1,000 ש"ח לכל אחד מחברי קבוצת התובעים. בחודש אוגוסט 2022 נדחתה בקשת האישור. בחודש נובמבר 2022 הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין. בחודש פברואר 2026 התקבל פסק דינו של בית המשפט העליון, אשר קיבל את הערעור באופן חלקי: ביחס לעילת תביעה שעניינה הפרה נטענת של חובת גילוי הוחלט על החזרת הדיון לבית המשפט המחוזי לצורך בירור התובענה הייצוגית לגופה; ביחס לעילת תביעה שעניינה הפרה נטענת של חוק כרטיסי חיוב הוחלט על החזרת הדיון בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי; הטענות האחרות שהועלו נגד ישראלכרט בהליך, נדחו. לאחר תאריך המאזן, ביום 22 במרס, 2026 הגישה ישראלכרט במשותף עם שתי חברות כרטיסי אשראי בנתבעות הנוספות, בקשה לדיון נוסף בפני הרכב מורחב של בית המשפט העליון. נוכח האמור, בשלב זה, בין היתר, לאור העובדה שלא ידוע כיצד יתנהל ההליך, אשר, כאמור, בחלקו אושר כייצוגית וחלקו הוחזר לבית המשפט לשלב בקשת האישור, לא ניתן להעריך את גובה החשיפה של ישראלכרט בקשר להליך זה.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ה. תביעות תלויות (המשך)

3. בחודש דצמבר 2020 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובצדה בקשה לאישור התובענה כייצוגית. עניינה של בקשת האישור הוא שימוש לכאורה שישראל כרטיס עושה במאגרי המידע שברשותה לצרכים מסחריים עם גורמים שלישיים, שלא במסגרת מערכת היחסים שבין לקוח לקבוצה. לפי הנטען, ישראל כרטיס מחזיקה במאגרי המידע של לקוחותיה כך שהיא יכולה לבצע אנליזות שונות בהתאם לצרכים עסקיים של לקוחות שונים ולאפשר להם שיווק אפקטיבי ויעיל לקהל לקוחות ספציפי (Targeting). הבקשה כוללת עילות שונות בקשר לאמור. סכום התביעה האישית הינו 4,680 ש"ח וסכום התביעה הייצוגית כנגדה הינו מעל 100 מיליון ש"ח. לאחר קיום תהליך גישור שלא צלח, חזר ההליך להתנהל בבית המשפט.
4. בחודש אפריל 2021 הומצאה לישראל כרטיס בקשה לאישור תובענה כייצוגית. הבקשה הוגשה כנגד 15 גופים פיננסיים, לרבות בנקים וחברות כרטיסי אשראי, ובכללם ישראל כרטיס וחברת הבת שלה, פרימיום אקספרס בע"מ. לטענת התובעים, בין היתר, הנתבעים מעבירים לצדדים שלישיים, ובפרט לחברת גוגל ולשירות הפרסומות שלה, מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחותיהם, ללא הסכמת הלקוחות, ותוך פגיעה בזכות הלקוחות לפרטיות ובחובות המוטלות עליהם על פי דין. הנזק שנגרם לקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג מוערך "בסכומים המגיעים עד כדי מיליוני ש"ח ובכל מקרה מעל 2.5 מיליון ש"ח". הצדדים היו בהליך גישור שלא צלח, וההליך חזר להתנהל בבית משפט. סיכומים מטעם ישראל כרטיס הוגשו בחודש נובמבר 2025.
5. בחודש מאי 2022 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור תובענה כייצוגית שהוגשה כנגדה וכנגד חברת בת שלה. בבקשה נטען כי המשיבות חוסמות כרטיסי אשראי ללא מסירת הודעה מראש ללקוחות, וכי הן גובות דמי כרטיס שלא כדין בזמן תקופת ההקפאה. לשיטת המבקש בכך הפרו המשיבות את חוק שירותי תשלום, וכי בפעולותיהן יש משום הפרת חובת תום הלב בקיום הסכם, עשיית עושר ולא במשפט ורשלנות. במסגרת בקשת האישור הוערך נזקו האישי של המבקש ב-127.2 ש"ח ועוד 2,000 ש"ח בגין נזק לא ממוני. הנזק הכולל לחברי ישראל כרטיס הוערך על ידו בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח (כאשר הנזק הלא ממוני הוערך על ידו בסכום של 240 מיליון ש"ח). בחודש דצמבר 2025 ניתן פסק דין המאשר הסכם פשרה בין הצדדים.
6. בחודש יולי 2022 נודע לישראל כרטיס, שהוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו תביעה ובקשה לאשרה כייצוגית על ידי בעל מניות כנגד ישראל כרטיס, כנגד חברי דירקטוריון שלה וכנגד בנק הפועלים. כעולה מהפרסומים, במסגרת הבקשה נטען, כי מדיווח מיידי שפרסמה ישראל כרטיס ביום 18 ביולי, 2022, בדבר הבנות שהושגו בינה ובין פרימיום אקספרס (בסעיף זה, יחד - קבוצת ישראל כרטיס) לבין בנק הפועלים בקשר עם הנפקתם ותפעולם של כרטיסי חיוב של קבוצת ישראל כרטיס, עולה כי ישראל כרטיס הפרה את חובת הגילוי בקשר עם ההתקשרות הקיימת בינה לבין בנק הפועלים, לרבות במסגרת תשקיף ההנפקה של ישראל כרטיס ושל בנק הפועלים משנת 2019. על פי הפרסומים, המבקש בבקשת האישור מבקש לאשר שתי קבוצות תובעים, והנזק הכולל הנטען לחברי הקבוצות הוא בסך של כ-396 מיליון ש"ח. בחודש אוגוסט 2022 נמסרה לב"כ ישראל כרטיס בקשה בכתב לתיקון בקשת האישור לעיל. בחודש אוקטובר 2022 נמסרה לב"כ ישראל כרטיס בקשת האישור המתוקנת. במסגרתה של הבקשה המתוקנת צורף לבקשת האישור מבקש ייצוגי נוסף שרכש את מניות ישראל כרטיס במועדים 3 עד 17 ביולי 2022 (להלן יחד - המבקשים) אשר הינה, לטענת המבקשים, תקופת זליגת מידע בדבר ההסכם המתגבש בין ישראל כרטיס לבין בנק הפועלים בע"מ; מנכ"ל ישראל כרטיס צורף כמשיב נוסף לבקשת האישור; ותוקן גובה הנזק, לכאורה, לבעלי המניות לסכום שנע בין 574.59 מיליון ש"ח ל-583.89 מיליון ש"ח, כך שיכלול גם את הנזק לכאורה בתקופה הנ"ל. בחודש ינואר 2026 ניתן פסק דין לפיו בקשת האישור נמחקה והתביעות האישיות של המבקשים נדחו.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ה. תביעות תלויות (המשך)

7. בחודש ספטמבר 2023 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי ישראל כרטיס אינה רשאית לגבות עמלת המרת מט"ח בעת משיכת מטבע חוץ בחו"ל או למצער אינה רשאית לגבות עמלת המרת מט"ח על רכיב העמלה המשולמת על ידי הלקוח לנותן השירות בחו"ל. במסגרת בקשת האישור מוערך הנזק האישי בסך של 57.90 ש"ח והנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח. בהתאם להצעת בית המשפט, פנו הצדדים להליך גישור, במסגרתו הצדדים הגיעו להסכמות עקרוניות על הסתלקות מתוגמלת.

8. בחודש יוני 2024 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי משך ההמתנה במענה הטלפוני עד הגעה למענה אנושי הוא ארוך ביותר, ואף לעיתים אין מענה אנושי בסוף ההמתנה. נוסף על כך, נטען כי בזמן ההמתנה למענה על-ידי נציגי שירות נאלצים הפונים למוקד השירות לשמוע תכנים פרסומיים של ישראל כרטיס. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 186 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה בסך של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח. בחודש ינואר 2026 הגישו הצדדים הסכם פשרה, הממתין לאישור בית המשפט.

9. בחודש אוגוסט 2024 הומצאה לישראל כרטיס תביעה על סך של כ-12.7 מיליון ש"ח, שהוגשה על ידי קיי.סי.אס טכנולוגיות בע"מ ("קיי.סי.אס") ואי.די.אס שירותים בע"מ ("אי.די.אס") (ישראל כרטיס אשר מניותיה מוחזקות על ידי ישראל כרטיס וכן על ידי קיי.סי.אס) התביעה הוגשה כנגד ישראל כרטיס, וכן כנגד יו"ר דירקטוריון ישראל כרטיס, מנכ"ל ישראל כרטיס ומשנה למנכ"ל ישראל כרטיס (להלן - נושאי המשרה). עניינה של התביעה במיזם משותף בתחום המסחר האינטרנטי המופעל באמצעות פלטפורמת "החנות האינטרנטית שלי" (להלן - תביעת קיי.סי.אס). בתביעה נטען, בתמצית ובין היתר, לנזקים ממוניים ובלתי ממוניים שנגרמו לטענת התובעות בגין התנהלות מפרה של הנתבעים את המערך החוזי הנטען בין הצדדים. במסגרת התביעה התבקשו סעדים כספיים וכן צווים הצהרתיים וצו עשה כנגד ישראל כרטיס ונושאי המשרה הנתבעים. ברקע הדברים יצוין כי בחודש יולי 2024 הוגשה על ידי ישראל כרטיס תביעה כנגד מר קובי חדד (בעל השליטה בקיי.סי.אס), קיי.סי.אס ו-אי.די.אס, במסגרתה נטען, בתמצית ובין היתר, כי קיי.סי.אס ומר קובי חדד מנהלים את אי.די.אס לתועלתם האישית, תוך קיפוח זכויות ישראל כרטיס והפרה חמורה של החובות המוטלות עליהם והסכמות הצדדים ולפיכך יש להורות על הפרדות הצדדים ומינוי ר"ח חוקר (להלן בסעיף זה - תביעת ישראל כרטיס). ביום 12 בפברואר 2025, נערך דיון במסגרתו, הגיעו בעלי הדין להבנות, בין היתר, בדבר מחיקת תביעות קיי.סי.אס ואי.די.אס כנגד נושאי המשרה; מחיקת תביעת ישראל כרטיס כנגד מר קובי חדד; ופנייה לגישור ביחס לתביעות שנותרו בשני ההליכים; הכל תוך שמירת טענות הצדדים. ביום 21 ביולי 2025, הגישו הצדדים הודעה משותפת על חתימת הסכם פשרה המסיים את המחלוקות ביניהם (להלן - הסכם הפשרה).

במסגרת ההודעה התבקש בית המשפט ליתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה ולהורות על דחיית תביעת קיי.סי.אס ותביעת ישראל כרטיס באופן המהווה מעשה בית דין. בחודש יולי 2025 בית המשפט נתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה והורה על סגירת ההליכים בדרך של מתן פסק דין בפשרה.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ה. תביעות תלויות (המשך)

10. בחודש אוקטובר 2024 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ולצידה בקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגדה וכנגד ישראל כרטיס נוספת, בה נטען כי נשלחו מסרונים שיווקיים בלי שהתקבלה לכך הסכמתם המפורשת ואף חרף הודעת סירוב, ובכך הופרו הוראות סעיף 330 לחוק התקשורת (בזק ושירותים), התשמ"ב - 1982. הנזק האישי מוערך בסך של 50 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה בסך של פחות מ-2.5 מיליון ש"ח. בחודש ינואר 2026 ניתן פסק דין המאשר בקשת הסתלקות שהוגשה על ידי המבקש.
11. בחודש ינואר 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, בה נטען כי ישראל כרטיס גובה עמלה בגין הנפקת כרטיס חיוב חליפי כאשר כרטיס חיוב נשחק ולא ניתן עוד לעשות בו שימוש. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 15-30 ש"ח מכל משיבה, והנזק לכלל הקבוצה בסך של כ-54.6 מיליון ש"ח מכלל המשיבות, כאשר חלקה של ישראל כרטיס בנזק מוערך בסך של כ-36 מיליון ש"ח. ישראל כרטיס הגישה תשובה לבקשת האישור.
12. בחודש מרץ 2025, במסגרת הליך בוררות, הוגשה תביעה כנגד ישראל כרטיס וחברה בת שלה, שעניינה, בין היתר, ליקויים לכאורה, הנטענים ע"י התובעות, בשטחים ב"בית ישראל כרטיס" הישן (ברחוב המסגר 40 תל אביב) ובבנין נוסף סמוך לו, שטחים שחלקם הושכרו לישראל כרטיס במסגרת הסכמי שכירות בינה ובין חלק מהתובעות, וחלקם, לטענת התובעות, נוהלו, בתקופות מסוימות, ע"י חברת הבת של ישראל כרטיס, כחברת הניהול. הסכום הנתבע עומד על סך של כ-25 מיליון ש"ח. ישראל כרטיס וחברת הבת כופרות בטענות המועלות בכתב התביעה.
13. כמו-כן, תלויות ועומדות נגד ישראל כרטיס וחברה מאוחדת שלה, לפי העניין, בקשות, פניות, הליכים משפטיים, תביעות ובקשות לאישור כתובעות ייצוגיות, כמפורט להלן, שלדעת ישראל כרטיס, בהסתמך על יועציה המשפטיים, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייהם ולפיכך לא בוצעה בגינם הפרשה, וכן הליכים משפטיים וטרום משפטיים כמפורט להלן:
14. בחודש יולי 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס, בה נטען כי ישראל כרטיס שינתה את תנאי הזכאות להטבות וזאת ללא מתן הודעה מוקדמת כנדרש בחוק. בכך לטענת המבקש הפרה ישראל כרטיס את הוראות חוק הגנת הצרכן באופן שמקים לו עילות של הפרת חובה חקוקה, הטעיה, תרמית, רשלנות ועשיית עושר ולא במשפט. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 116 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה מוערך בסך של 220 מיליון ש"ח.
15. בחודש אוגוסט 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס ושתי חברות כרטיסי אשראי נוספות, בה נטען כי כאשר מתקבל זיכוי ללקוח, חברות כרטיסי האשראי מעכבות אצלן כספים שלא כדין. בכך לטענת המבקשים הפרו החברות את ההסכמים שבינן לבין הלקוחות וכן שקמות להם עילות של התעשרות שלא כדין, הפרת חובת הנאמנות ועוד. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 15.63 ש"ח והנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ה. תביעות תלויות (המשך)

16. בחודש ספטמבר 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי ישראל כרטיס וחברות אשראי נוספות, מדווחות על עמלות בגין עסקאות שבוצעו באתרי אינטרנט בחו"ל באמצעות כרטיסי אשראי, ככאלו החייבות במע"מ בשיעור אפס, ובהתאם נמנעות מהנפקת חשבוניות מס כדין בגין אותן עמלות. בשל כך, נטען בבקשת האישור, נגרמו למבקשים, לקוחות ישראל כרטיס שהם עוסקים מורשים, נזקים ממוניים ולא ממוניים בגין אי היכולת לנכות מס תשומות בגין מס ערך מוסף החל על העמלות בהן הם חויבו. הנזק האישי הממוני הוערך בבקשת האישור בסך של 60 ש"ח לשנה והנזק הלא ממוני הוערך בסך של 20 ש"ח לכל חבר קבוצה. הנזק לכלל הקבוצה הוערך בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.
17. בחודש נובמבר 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וחברה נוספת, בה נטען כי ישראל כרטיס שולחת הודעות שיווקיות בלא קבלת הסכמה כדין, לא מאפשרת הסרה מקבלת הודעות כדין, וכן לא מאפשרת בחירה בעניין קבלת הודעות שיווקיות בהזדמנויות שונות. בכך לטענת המבקש הפרו החברות את הוראות חוק התקשורת וחוק הגנת הפרטיות, פעלו בניגוד להסכם שבינה לבין הלקוחות ועשו עושר ולא במשפט. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 100 ש"ח לכל הודעה שקיבל המבקש לפני שביקש להסיר עצמו ו-150 ש"ח לכל הודעה שקיבל לאחר בקשת ההסרה, והנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
18. בחודש ינואר 2026 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וחברה בת שלה, בה נטען כי ישראל כרטיס מעדכנת את סכום החיוב החודשי באשראי מתגלגל כלפי מטה, כי היא מגדילה את גובה מסגרת האשראי של הלקוחות בלא מתן הודעה ראויה וכי מנגנון האשראי המתגלגל הוא מנגנון מקפח. בכך לטענת המבקש הפרה ישראל כרטיס את חוק הבנקאות (שירות ללקוח), חוק החוזים, חוק החוזים האחדים, חוק עשיית עושר ולא במשפט וחוק אשראי הוגן. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 122 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.
19. בחודש פברואר 2026 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וחברה בת שלה, בה נטען כי בתי עסק שמתקשרים בהסדר למתן הנחה לחברי מועדוני לקוחות שמתקבלות "במעמד החיוב", מוציאים חשבוניות ללקוחות על הסכום המלא בעוד שהתמורה שהם מקבלים בפועל היא סכום העסקה לאחר ההנחה, באופן שסכום החשבונית לא משקף את הסכום האמיתי של העסקה. בכך, לטענת המבקשים, יש משום הפרת הסכם, הפרת חובת תום הלב, הפרת חובות הגילוי בהתאם להוראות דיני החוזים, הטעייה תוך הפרת חוק הבנקאות, רשלנות והפרת חובה חקוקה. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי שנגרם על ידי כל המשיבות ביחד עומד על 17,280 ש"ח, וכי הנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך בסך של יותר מ-2.5 מיליון ש"ח.
20. בחודש מרץ 2026 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס, בה נטען כי ישראל כרטיס שולחת חשבוניות דיגיטליות וקבלות במייל בהם יש דבר פרסומת ללקוחות שלא נתנו הסכמה מפורשת לכך. בכך, לטענת המבקש, יש הפרה של חוק התקשורת (בזק ושירותים), התשמ"ב - 1982. במסגרת בקשת האישור הנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך מעל 2.5 מיליון ש"ח.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

ו. התקשרויות עם בנקים שונים בהסדר הנפקת כרטיסי חיוב בנקאיים

כללי

למועד חתימת הדוח, הקבוצה פועלת מכוח התקשרויות והסכמות שונות (בין מכוח הסכמות בכתב ובין מכוח הסכמות מכוחן פועלים הצדדים בפועל) בין ישראלכרט ו/או פרימיום אקספרס (לפי העניין) לבין בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק מזרחי טפחות, בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ, קבוצת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ, בנק מסד בע"מ, ו-וואן זירו הבנק הדיגיטלי בע"מ (יחד: "הבנקים בהסדר" ו-"ההסדרים עם הבנקים בהסדר", בהתאמה), אשר מהותן הסדרת מערכות היחסים בין הצדדים בקשר עם הנפקת ותפעול הנפקת כרטיסי חיוב ממותגי הקבוצה (כולם או חלקם, לפי העניין) ללקוחות הבנקים בהסדר, ובכלל זאת בקשר להתחשבנות הכספית בין הצדדים בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסי החיוב, אחריות הצדדים לכיבוד חיובים ושימושים בכרטיסי החיוב כאמור וכן, לפי העניין, להתנהלות מול הארגונים הבינלאומיים בנושא, לרבות בעלות ישירה של בנקים על BINs.

הסדרים והסכמים עם בנק הפועלים

בחודש נובמבר 2022 נחתם בין ישראלכרט לבין בנק הפועלים הסכם, המסדיר את תנאי ההנפקה ותפעול ההנפקה בקשר להנפקתם ותפעולם של כרטיסי חיוב בנקאיים של מותגי "Mastercard", "Visa" ו-"ישראלכרט" ללקוחות בנק הפועלים, לתקופה של שמונה שנים החל מחודש אפריל 2022 ועד ליום 31 במרץ, 2030.

ביום 19 במרץ 2023 חתמו פרימיום אקספרס ובנק הפועלים על הסכם מפורט חדש, המסדיר את תנאי ההנפקה, תפעול ההנפקה וזכויות וחובות הצדדים להסכם, בקשר להמשך הנפקתם ותפעולם של כרטיסי חיוב בנקאיים של המותג "American Express" ללקוחות בנק הפועלים, לתקופה של שמונה שנים החל מחודש אפריל 2022 ועד ליום 31 במרץ, 2030, וזאת חלק תנאי התקשרות קודמים בין הצדדים (ההסכם מנובמבר 2022 וההסכם ממרץ 2023 ייקראו להלן בסעיף זה - ההסכמים).

הוראות ההסכמים כאמור, מחילות על הצדדים הוראות ביחס לנושאים שונים הקשורים לתפעול והנפקה של כרטיסי החיוב במהלך תקופת ההסכמים, זכויותיהם וחובותיהם של הצדדים והסכמות בתחומי התפעול והממשק שבין הצדדים. כמו כן, עיקרן של ההסכמות הכספיות בין הצדדים הינן בקשר להתחשבנויות הכספיות השונות בין היתר בקשר לשיעורים משתנים מתוך מחזור העסקאות כתלות בסוגי הכרטיסים ובמחזורי העסקאות בהם, ותשלומים משתנים בקשר לתפעול אשראי וכרטיסים, וזאת באופן דומה במהותו (ובהתאמות עסקיות ואחרות לפי העניין) להסדרים הקיימים עם בנקים אחרים, כמפורט לעיל. בין הצדדים נקבעו יעדים עסקיים ותמריצים להעמקת הפעילות.

לעניין מחיקת תביעה ובקשה לאשרה כייצוגית אשר הוגשה כנגד ישראלכרט, מנכ"ל ישראלכרט, חברי הדירקטוריון שלה וכנגד בנק הפועלים, בקשר להסכמים בין הקבוצת ישראלכרט לבנק הפועלים (אשר היוו בסיס להתקשרות בהסכמים המפורטים האמורים לעיל).

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ז. התקשרויות עם מועדוני לקוחות

במסגרת פעילות מועדוני הלקוחות של הקבוצה, על-פי רוב, מתקשרת הקבוצה מעת לעת עם גופים שונים המייצגים קבוצות שונות של לקוחות, להנפקת ותפעול כרטיסים לאלו הנמנים על אותן קבוצות לקוחות ("עמיתי המועדון") ובחלק מהמקרים מוקמים ומנוהלים מועדוני הלקוחות על-ידי הקבוצה עצמה.

התקשרויות מועדוני הלקוחות הינן לרוב לתקופה של חמש עד עשר (5-10) שנים ועל-פי רוב הן מתחדשות (או ניתנות לחידוש) לתקופות נוספות אשר במהלכן מוקנות לצדדים, ככלל, זכויות לסיום ההסכם בהודעה מראש כפי שנקבע בכל הסכם. התקשרויות להקמת מועדונים נעשות לעיתים אף בדרך של הקמת ישראלכרט משותפת במסגרתה מוסדרת מערכת היחסים בין הצדדים, ובכלל זאת שיעורי ההחזקה של כל צד בהון ובזכויות ישראלכרט המשותפת.

באופן כללי, במסגרת התקשרויות אלה ועל-פי ההסכמות הספציפיות בין הקבוצה לבין כל מועדון מעת לעת, משלמת הקבוצה למועדונים, על-פי רוב, תשלומים שונים (לרבות ולפי העניין, תשלומי התקשרות חד פעמיים) הנבדלים ביניהם הן בסוג התשלומים המשולמים לכל מועדון והן בסכומים/שיעורים המשולמים בגין כל סוג תשלום כאמור ו/או סוג כרטיס.

במסגרת התקשרויות הקבוצה עם מועדונים כאמור, נוהגת הקבוצה, מעת לעת ולפי מהותו של המועדון ונסיבות העניין, להתקשר עם הבנקים בהסדר (כולם או חלקם, לפי שיקול דעת ישראלכרט) בהסכמים להנפקת כרטיסים גם ללקוחותיהם כחלק מהסדר המועדון הרלוונטי, תוך קביעת הסדרים שונים בין הקבוצה לכל בנק מהבנקים בהסדר בקשר עם חלוקת ההכנסות שינבעו מכרטיסי המועדון הבנקאיים שיונפקו על-ידי הבנק בהסדר ללקוחותיו (בנוסף לעמלות המשולמות על-ידי הקבוצה למועדון) וכן בקשר להשתתפות הבנק בהוצאות המועדון בהן מחויבת הקבוצה. יצוין, כי תמהיל כרטיסי המועדונים (בחלוקה לכרטיסי מועדון בנקאיים וחוי-בנקאיים) משתנה בין המועדונים השונים. כך למשל ישנם מועדונים שמרבית הכרטיסים בהם הינם בנקאיים וישנם מועדונים שמרבית הכרטיסים בהם הינם חוי-בנקאיים.

בחודש יולי 2025 גובשו הבנות עקרוניות בין ישראלכרט לבין רשת חנויות רמי לוי שיווק השיקמה 2006 בע"מ ("רמי לוי"), המועדון של רמי לוי בע"מ ("חברת המועדון") וחברת המועדון ישראייר תעופה ותיירות בע"מ ("ישראייר"), לכניסתה של ישראייר כשותפה בחברת המועדון ולהארכת הסכם המועדון ב-8 שנים נוספות.

במסגרת ההבנות בין הצדדים למועד חתימת הדוח, ישראייר תרכוש עד 10% ממניות חברת המועדון מרמי לוי וישראלכרט, בהתאמה לשיעור אחזקתן הנוכחי בחברת המועדון, שידוללו בהתאם במניות חברת המועדון.

יצוין, כי הצדדים הגיעו להבנות עקרוניות, בין היתר ביחס להצעות הערך ללקוחות, לרבות הטבות ייחודיות ברשת רמי לוי ותוכנית תעופה באמצעות ישראייר, מקורות המימון לחברת המועדון, התמורה שתשולם לרמי לוי וישראלכרט בגין המניות בחברת המועדון, התמורה שתשולם לחברת המועדון מישראלכרט, תקציבי שיווק והסדרת יחסי הצדדים כבעלי מניות בחברה המשותפת, האפשרויות לסיום ההסכם לפני תום תוקפו בעילות שהוסכמו בין הצדדים ואי תחרות.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כג. התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ז. התקשרויות עם מועדוני לקוחות (המשך)

למועד חתימת הדוח, ההתקשרות בהסכמים מחייבים כפופה לאישורי האורגנים המוסמכים של הצדדים ולאישורים רגולטוריים, לרבות אישור רשות התחרות וכן לתנאים נוספים שיידרשו (אם יידרשו) על-ידי הצדדים. בהתאם יובהר, כי למועד חתימת הדוח לא קיימת ודאות סופית לגבי חתימת ההסכמים ולגבי קבלת האישורים הנדרשים להשלמת העסקה. יצוין, כי להערכת ישראלכרט, לא תהיה להסכמים, ככל שייחתמו ויאושרו, השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות בשנים הקרובות.

ח. שיתופי פעולה

(1) ישראלכרט מימון בע"מ ("ישראלכרט מימון"), חברה בת בבעלותה המלאה של ישראלכרט, מתקשרת מעת לעת עם מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ("מימון ישיר") בהסכמי המחאה לרכישת תיקי הלוואות רכב שהעמידה מימון ישיר ללווים (בסעיף זה: "תיקי הלוואות" ו-"ההסכמים", בהתאמה). במועדי המחאה, ממחה מימון ישיר לישראלכרט מימון בהמחאה גמורה, מוחלטת ובלתי חוזרת (True Sale) - על דרך המכר, את כל זכויותיה והתחייבויותיה בהלוואות הכלולות בתיקי הלוואות (בסעיף זה: "ההלוואות המומחות") ובכלל כך את זכויותיה של מימון ישיר בביטחונות שניתנו על ידי הלווים למימון ישיר לשם הבטחת פירעון ההלוואות המומחות. בהתאם להוראות ההסכמים, בין היתר, נקבע כי החל ממועד המחאה מימון ישיר תעניק שירותי גבייה ומעקב בקשר עם ההלוואות המומחות, וזאת בתמורה לתשלום דמי תפעול חודשיים למימון ישיר.

(2) בחודש מרץ 2025 התקשרה ישראלכרט במערכת הסכמית עם תאגיד העוסק במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, שהינו בעל רישיון נותן אשראי מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (בסעיף זה - התאגיד ו-הסכם ההשקעה, לפי העניין) אשר נכנסה לתוקף בחודש יולי 2025. בהתאם להסכם ההשקעה, כנגד השקעה של כ-30 מיליון ש"ח, ישראלכרט מחזיקה בכ-30% מהון המניות של התאגיד (כ-25.1% בדילול מלא). כמו כן קיימות לישראלכרט ולבעלי המניות הקיימים של התאגיד אופציות הדדיות באופן שניתנה לישראלכרט אופציית רכישה של מניות נוספות שעם מימושה היא תוכל להגיע לשיעור החזקה של עד 50.1% מההון המונפק והנפרע של התאגיד, בדילול מלא. במקרה שישראלכרט תממש את האופציה במלואה תהיה לבעלי המניות אופציית מכירה לישראלכרט של יתרת מניותיהם בתאגיד (או חלקה) כך שבמימוש מקסימלי של אופציית המכירה, ישראלכרט תוכל להחזיק בכל מניות התאגיד. בנוסף, נחתם גם הסכם אשראי במסגרתו מעמידה ישראלכרט מימון לחברה שהוקמה בבעלות התאגיד מסגרת אשראי המשמשת לפעילות מתן אשראי על ידי החברה האמורה.

(3) בחודש יוני 2025 התקשרה הקבוצה במערכת הסכמית עם תאגיד שעיסוקו פתרונות אשראי לליווי יזמות ובנייה, והינו בעל רישיון נותן אשראי מורחב מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון. בהתאם להסכם, אשר נכנס לתוקף בחודש ספטמבר 2025, מחזיקה ישראלכרט ב-19.9% מהון המניות של התאגיד האמור.

(4) בחודש יולי 2025 התקשרה הקבוצה במערכת הסכמית עם תאגיד שעיסוקו ליווי יזמות ובנייה למגורים. בהתאם להסכם, העמידה ישראלכרט אשראי לתאגיד האמור והיא מחזיקה ב-15% מהון מניותיו.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כד. תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפירעון החוזי (*)

ליום 31 בדצמבר 2025

שיעור תשואה חוזי ⁽²⁾	סך הכל	יתרה מאזנית ⁽¹⁾	תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפירעון החוזי					עם דרישה עד חודש
			ללא מועד פירעון	מל 5 שנים	מל 3 שנים עד 5 שנים	מל 3 שנים עד 3 שנים	מל 3 חודשים עד שנה	
1.42%	485	-	-	-	-	-	6	479
1.42%	485	-	-	-	-	-	6	479
9.81%	25,662	180	1,230	2,472	4,983	6,777	4,675	7,796
0.00%	681	489	4	5	-*	64	107	12
9.77%	26,343	669	1,234	2,477	4,983	6,841	4,782	7,808
3.55%	2,407	-	-	158	781	383	227	932
0.00%	19,424	28	7	25	443	2,297	2,741	13,799
3.33%	1,559	-	236	15	249	638	545	-
0.00%	1,163	27	195	49	36	568	125	163
1.96%	24,553	55	438	247	1,509	3,886	3,638	14,894
-	(60,081)	(458)	-	-	(270)	(243)	(59,107)	(2)
(82)	-	(139)	(9)	(7)	(2)	(2)	(2)	(3)
(60,163)	(458)	(139)	(9)	(279)	(241)	(59,109)	(5)	(5)
(57,888)	156	657	2,221	3,195	2,723	(57,949)	(6,612)	(6,612)
4.5%	271	-	-	-	-	4	-	267
0.00%	218	-	-	-	-	175	-	43
0.00%	227	6	5	-	-	1	2	213
(90)	-	-	-	(90)	-	-	-	-
172	(6)	(5)	-	(90)	178	(2)	97	97

מזומנים ופיקדונות בבנקים⁽³⁾
מזומנים ופיקדונות בבנקים⁽³⁾
סך הכל מזומנים ופיקדונות בבנקים

נכסים כספיים אחרים
סכומים לקבל מבנקים וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו⁽⁴⁾
נכסים כספיים אחרים למעט נגזרים
סך הכל נכסים כספיים אחרים, למעט נגזרים

התחייבויות כספיות
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
התחייבויות כספיות אחרות, למעט נגזרים וזכויות עובדים
סך הכל התחייבויות כספיות, למעט נגזרים

זכויות עובדים ופריטים חוץ מאזניים
השפעת מכשירים נגזרים
התחייבויות להעמיד אשראי זכויות עובדים
השפעת זכויות עובדים ופריטים חוץ מאזניים

סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)

מזה
סך הכל מזומנים ופיקדונות בבנקים במט"ח⁽⁵⁾
סך הכל נכסים כספיים אחרים במט"ח⁽⁵⁾
סך הכל התחייבויות כספיות במט"ח⁽⁵⁾
השפעת זכויות עובדים ופריטים חוץ מאזניים במט"ח⁽⁵⁾
סך הכל תזרימים נטו במט"ח⁽⁵⁾

(*) לרבות סכומים חוץ מאזניים בגין נגזרים, שאינם מסולקים נטו.

(1) שיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים העתידיים החוזיים הצפויים בגין פריט כספי אל היתרה המאזנית שלו.

(2) ליום 31 בדצמבר 2025, השווי ההוגן של מזומנים ופיקדונות בבנקים אשר אינם משועבדים, עומד על סך של 485 מיליוני ש"ח.

(3) תזרימי המזומנים העתידיים של יתרות אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מוצגים בהתאם למועד הפירעון החוזי. אשראי בחריגה ואשראי בפיגור של 30 ימים או יותר מוצגים בעמודת "ללא מועד פירעון". ההפרשה להפסדי אשראי מנוכה מהתזרימים הרלוונטיים.

(4) לא כולל מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

1. השיטות וההנחות העיקריות לצורך אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים עיקריים:

פיקדונות בבנקים - בשיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית בהם ישראל כרטא ביצעה עסקאות דומות סמוך למועד הדיווח.

אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - השווי ההוגן של יתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי נאמד לפי שיטת הערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים מנוכים בשיעור ניכיון מתאים. יתרת החייבים פולחה לקטגוריות הומוגניות. בכל קטגוריה חושב התזרים של התקבולים העתידיים (קרן וריבית). תקבולים אלה הונו בשיעור ריבית המשקף את רמת הסיכון הגלומה באותה קטגוריה. בקביעת שיעור ריבית זה, נעזרת ישראל כרטא בין היתר גם בשיעור הריבית לפיו נעשות בחברה עסקאות דומות במועד הדיווח.

תזרימי מזומנים עתידיים עבור חובות בעייתיים וחובות אחרים חושבו לאחר ניכוי השפעות של מחיקות חשבונאיות ושל הפרשות להפסדי אשראי בגין החובות.

ניירות ערך - ניירות ערך שקיים לגביהן שווי הוגן זמין: לפי שווי שוק בשוק עיקרי. ניירות ערך שלא קיים לגביהן שווי הוגן זמין: לפי עלות בניכוי ירידת ערך המותאמת לשינויים במחירים נצפים בעסקאות רגילות בהשקעות דומות או זהות של אותו מנפיק.

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - השווי ההוגן נאמד לפי שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית בהן מגייסת ישראל כרטא אשראים דומים סמוך למועד הדיווח.

אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים - אגרות חוב אשר נסחרות בשוק פעיל. השווי ההוגן מבוסס על מחירי שוק מצוטטים.

מכשירים פיננסיים נגזרים - מכשירים פיננסיים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק שנקבע בשוק העיקרי. כאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר. מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל הוערכו לפי מודלים המשמשים את ישראל כרטא בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכ"ב). מדידת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מותאמת על מנת לשקף את סיכון האשראי של הצד הנגדי לעסקה (DVA/CVA).

באור 17: - מידע נוסף אודות פעילות פיננסית (המשך)

כה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

2. יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2025					
שווי הוגן ⁽¹⁾					
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרה במאזן	
485	-	76	409	485	נכסים פיננסיים:
25,147	25,147	-	-	25,266	מזומנים ופיקדונות בבנקים
					חייבים בגין פעילות בכרטיסי
					אשראי, נטו
88	88	-	-	88	ניירות ערך ⁽²⁾
100	83	17	-	105	נכסים פיננסיים אחרים
25,820	25,318	93	409	25,944 (*)	סך כל הנכסים הפיננסיים
					התחייבויות פיננסיות:
2,398	-	1,912	486	2,398	אשראי מתאגידים בנקאיים
					ואחרים
19,308	19,308	-	-	19,459	זכאים בגין פעילות בכרטיסי
					אשראי
1,563	-	-	1,563	1,559	אגרות חוב סחירות וניירות ערך
					מסחריים
502	335	167	-	516	התחייבויות פיננסיות אחרות
23,771	19,643	2,078	2,049	23,906	סך כל ההתחייבויות

(*) מזה: נכסים בסך של נכסים בסך של 409 מיליון ש"ח אשר יתרתם במאזן זהה לשווי הוגן (מכשירים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן).

- (1) רמה 1 - מדידות שווי הוגן המשתמשות במחירים מצוטטים בשוק פעיל.
 רמה 2 - מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים נצפים משמעותיים אחרים.
 רמה 3 - מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים לא נצפים משמעותיים.
 (2) כולל מניות שלא מתקיים לגביהן שווי הוגן זמין, המוצגות לפי עלות, בניכוי ירידת ערך, בתוספת או בניכוי שינויים במחירים נצפים בעסקאות רגילות בהשקעות דומות או זהות של אותו מנפיק בסך של 88 מיליון ש"ח

באור 18: - מכשירים פיננסיים - פעילויות כלליות

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. הקבוצה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים.

להלן פירוט בדבר הסיכונים הפיננסיים של הפעילויות הכלליות:

1. סיכון שער חליפין

הקבוצה חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות שונים, כגון דולר ארה"ב, אירו, ומטבעות נוספים. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות ותזרימי מזומנים עתידיים (כגון מכירת סחורות, תשלומים לספקים ונותני שירותים ותשלומים ותקבולים אחרים) וכן מיתרות נכסים והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברות השונות. חברות הקבוצה מתקשרות לעיתים בעסקאות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון עסקאות אקדמה ואופציות שנועדו להגן על החשיפה לשינויים בשערי החליפין.

יצוין כי ליום 31 בדצמבר, 2025, אין לחברה ולחברות המאוחדות שלה חשיפה מהותית לסיכון שער החליפין בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של חברות אלו.

בנוסף יצוין כי לחברה השקעות מהותיות בפעילויות חוץ אשר מטבע הפעילות שלהן דולר ארה"ב (בעיקר איתקה וניו-מד אנרג'י). עליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של 10% תביא לגידול (קיטון) בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה (לפני השפעת המס) בסך של כ-954 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - 940 מיליון ש"ח).

2. סיכון אשראי

הקבוצה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ולזמן ארוך ומכשירים פיננסיים אחרים במוסדות פיננסיים שונים בארץ ובחו"ל מהדרג הגבוה ביותר. לשותפות המאוחדת קיימת חשיפה ללקוחות עיקריים. הלקוחות העיקריים של השותפות בתקופת הדוח הינם בלו אושן, אשר היוותה כ-54% מהמכירות השותפות בתקופת הדוח, ונפקו, אשר היוותה כ-29% מהמכירות השותפות בתקופת הדוח (62%-26%, בהתאמה, מהמכירות בשנת 2024, 58%-27%, בהתאמה, מהמכירות בשנת 2023). לאור ניסיון העבר וכן העובדה כי היתרות השוטפות שלהן מגובות בחלקן בביטחונות, שהועמדו על ידן, השותפות מעריכה שסיכון האשראי הנובע ממכירות הגז הטבעי שסופקו לבלו אושן ולנפקו הינו נמוך. יחד עם זאת, לאור המצב הבטחוני והכלכלי במדינות האזור סיכון זה עלה. כמו כן, יצוין כי עד למועד אישור הדוחות הכספיים השותפות קיבלה מלקוחותיה את כלל התקבולים שנרשמו ביתרת הלקוחות למועד הדוחות הכספיים.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

3. סיכון נזילות

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר קבע תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הפדיון של נכסים והתחייבויות פיננסים. ראו באור 15 לעניין מסגרות אשראי שלא נוצלו, אשר ניצולם על-ידי הקבוצה יביא להפחתה של סיכון הנזילות.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים מליוני ש"ח	מעל 5 שנים	סה"כ
117	984	296	591	1,988
1,085	-	-	-	1,085
14	24	16	30	84
677	3,511	3,259	2,332	9,779
1,893	4,519	3,571	2,953	12,936

הלוואות מתאגידים
בנקאיים ואחרים
התחייבויות לספקים
וזכאים
התחייבות בגין חכירה
אגרות חוב

ליום 31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים מליוני ש"ח	מעל 5 שנים	סה"כ
115	1,012	1,366	-	2,493
3,506	-	-	-	3,506
496	80	-	-	576
93	91	26	42	252
3,688	4,406	4,847	4,072	17,013
-	211	379	162	752
7,898	5,800	6,618	4,276	24,592

הלוואות מתאגידים
בנקאיים ואחרים
התחייבויות לספקים
וזכאים
נגזרים
התחייבות בגין חכירה
אגרות חוב
התחייבויות אחרות
לזמן ארוך

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

4. סיכון מחיר

(א) בהסכמים לאספקת גז טבעי של השותפות המאוחדת נקבע מחיר הגז על-פי נוסחאות מחיר הכוללות רכיבי הצמדה שונים, ובכלל זאת בעיקר הצמדה למחיר חבית מסוג ברנט, לתעריף יצור החשמל, לשער החליפין שקל/דולר, לתעריף התע"ז ובאחד ההסכמים אף למדד מרווח הזיקוק. בכל ההסכמים לאספקת גז טבעי בהם התקשרה השותפות, למעט הסכמים הכוללים מחיר קבוע שאינו מוצמד, נקבעו, לצד נוסחאות המחיר, גם מחירי רצפה אשר מגבילים במידה מסוימת את החשיפה לתנודות ברכיבי ההצמדה. עם זאת, אין ודאות כי השותפות תוכל לקבוע מחירי רצפה כאמור גם בהסכמים חדשים שייחתמו על-ידה בעתיד. בעניין זה יצוין כי, במסגרת אישור הייצוא גם למצרים, התחייבו שותפי לוותן להציע מספר נוסחאות מחיר, לרבות נוסחה הצמודה למדד התע"ז הכללי, אשר אינה כוללת מחיר רצפה.

ירידה בתעריף ייצור החשמל ו/או ירידה במחירי הברנט ו/או שינוי בשער החליפין שקל/דולר, עלולים להשפיע לרעה על הכנסות השותפות מהסכמי מכירת הגז הקיימים והעתידיים.

(ב) איתקה, שהינה חברה כלולה מהותית, חשופה לתנודות במחירי הנפט הגולמי מסוג Brent ולתנודות במחירי הגז הטבעי וזאת מאחר שמרבית המכירות נעשות ללקוחות ללא התקשרות מראש.

על מנת לגדר את החשיפה האמורה מבצעת איתקה עסקאות גידור על מחירי הנפט והגז ביחס לחלק מהתפוקה העתידית שלה. להלן פירוט בדבר העסקאות הפתוחות ליום 31 בדצמבר, 2025:

עסקאות על מחיר הנפט

מחיר מימוש ממוצע (לחבית) (\$)	היקף (אלפי חביות נפט)	תקופה	
67	10,029	ינואר 2026 עד דצמבר 2027	Swap
60 גבול תחתון, 69 גבול עליון	9,735	ינואר 2026 עד דצמבר 2027	Collar

עסקאות על מחיר הגז

מחיר מימוש ממוצע (פני ליחידת חום)	היקף (אלפי יחידות חום - (ktherms))	תקופה	
97	219,020	ינואר 2026 עד דצמבר 2027	Swap
81 גבול תחתון, 112 גבול עליון	530,190	ינואר 2026 עד דצמבר 2027	Collar

מרבית העסקאות האמורות מטופלות כגידור חשבונאי. ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם שווין ההוגן, נטו של עסקאות הגידור האמורות לנכס בסך של כ-958 מיליוני ש"ח (2024 - התחייבות בסך של כ-381 מיליוני ש"ח).

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

4. סיכון מחיר

להלן השפעה על הרווח לפני מס בעקבות שינויים אפשריים במחיר המכירה של הגז והנפט על ידי איתקה:

השפעה על הרווח (הפסד) לפני מס				גורם סיכון
2024		2025		
ירידה של	עלייה של	ירידה של	עלייה של	
20%	20%	20%	20%	
מליוני ש"ח				
(860)	860	(978)	978	מחיר מכירה של נפט
(437)	437	(711)	711	מחיר מכירה של גז

5. סיכון ריבית

הקבוצה חשופה לשינויים בשיעורי ריבית בגין הלוואות מתאגידם בנקאיים נושאות ריבית משתנה (בעיקר ריבית מבוססת SOFR).

להלן השפעה על הרווח לפני מס בעקבות שינויים אפשריים בשיעורי ריבית שוק לגבי מכשירים פיננסיים נושאים ריבית משתנה:

השפעה על הרווח (הפסד) לפני מס				גורם סיכון
2024		2025		
ירידה של	עלייה של	ירידה של	עלייה של	
1%	1%	1%	1%	
מליוני ש"ח				
19	(19)	16	(16)	ריבית SOFR

6. ניתוחי רגישות של שווי תמורות מותנות

(א) להלן ניתוח רגישות שווי התמורה המותנית לקבל בקשר עם מכירת הזכויות בחזקות כריש ותנין על ידי ניו-מד אנרג'י, כאמור בבאור 8' לעיל, לפרמטרים עיקריים אשר שימשו בהערכת השווי:

(1) שינוי בשיעור ההיוון

רווח (הפסד) לפני השפעת המס				
מליוני ש"ח				
-2%	-1%	1%	2%	
92	44	(40)	(77)	ליום 31 בדצמבר, 2025
87	42	(38)	(73)	ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

6. ניתוחי רגישות של שווי תמורות מותנות (המשך)

(א) (המשך):

(2) שינוי במחיר הגז הטבעי

רווח (הפסד) לפני השפעת המס				
מליוני ש"ח				
-10%	-5%	5%	10%	
(37)	(25)	25	50	ליום 31 בדצמבר, 2025
(57)	(28)	(128)	(104)	ליום 31 בדצמבר, 2024

7. הנחות עבודה עיקריות בחישוב מבחני רגישות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

בהלוואות בריבית קבועה לא קיימת לקבוצה חשיפה תזרימית בגין סיכון ריבית. בהלוואות בריבית משתנה, מבחן הרגישות לסיכון ריבית התבצע רק על הרכיב המשתנה בריבית.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצת מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שוויים ההוגן:

שווי הוגן		יתרה	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025
מליוני ש"ח			

התחייבויות פיננסיות

13,216	9,343	13,103	8,895	אגרות חוב

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

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

ג. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

לצורך מדידת שוויים ההוגן של הנכסים או ההתחייבויות, מסווגת אותם הקבוצה בהתאם למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלישות יש גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2: נתונים, מלבד מחירים מצוטטים שכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

סיווג הנכסים או ההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של הנכס או ההתחייבות בכללותם. להלן סיווג הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי ההוגן לפי המדרג האמור:

ליום 31 בדצמבר 2025:

רמה 3	רמה 2	רמה 1
מליוני ש"ח		

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר 2024:

רמה 3	רמה 2 מליוני ש"ח	רמה 1	
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
		173	מניות
-	-	-	תמלוגים לקבל בקשר עם מכירת חזקות כריש ותנין
1,014	-	-	נגזרים פיננסיים
-	7	-	
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר</u>
		-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
-	120	-	
			<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן</u>
		-	נגזרים פיננסיים
-	28	-	תמורות מותנות
873	4	-	
			<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר</u>
		-	עסקאות גידור תזרים מזומנים
-	549	-	

במהלך שנים 2025 ו-2024 לא היו העברות בין רמות מדרג השווי ההוגן השונות.

באור 19: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את חברות הקבוצה הפועלות בישראל לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין התשכ"ג-1963 (להלן - חוק פיצויי פיטורין) כמתואר להלן. התחייבות חברות הקבוצה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות חברות הקבוצה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית הפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי מרבית תשלומי הפיצויים חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן - חוק פיצויי פיטורין) על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל, הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

באור 20: - חכירות

א. תנועה בנכסי זכויות שימוש

שנת 2025

סה"כ	אחר	מתקני הפקת גז ונפט	נכסי מקרקעין (לרבות מטעים) (1)	
מליוני ש"ח				
1,409	19	1,158	232	עלות
9	2	-	7	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(6)	-	-	(6)	תוספות במשך השנה
2	-	-	2	גריעות
(1,097)	-	(1,097)	-	אחר
2	1	-	1	יציאה מהאיחוד
(61)	-	(61)	-	כניסה לאיחוד
258	22	-	236	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
464	9	433	22	פחת שנצבר
(410)	-	(410)	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
20	6	-	14	יציאה מהאיחוד
(23)	-	(23)	-	פחת
51	15	-	36	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
207	7	-	200	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

(1) ליום 31 בדצמבר, 2025 כולל סך של 157 מליוני ש"ח בגין מטעים אותם חוכרת מהדרין מרשות מקרקעי ישראל ומאחרים. לפרטים נוספים אודות הסכמי החכירה האמורים, ראו פסקה ג' להלן.

שנת 2024

סה"כ	אחר	מתקני הפקת גז ונפט	נכסי מקרקעין (לרבות מטעים) (1)	
מליוני ש"ח				
843	14	590	239	עלות
511	5	504	2	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(11)	-	-	(11)	תוספות במשך השנה
2	-	-	2	גריעות
70	-	70	-	אחר
(6)	-	(6)	-	כניסה לאיחוד
1,409	19	1,158	232	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
339	2	334	3	פחת שנצבר
125	7	99	19	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
464	9	433	22	פחת
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
945	10	725	210	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

(1) ליום 31 בדצמבר, 2024 כולל סך של 165 מליוני ש"ח בגין מטעים אותם חוכרת מהדרין מרשות מקרקעי ישראל ומאחרים. לפרטים נוספים אודות הסכמי החכירה האמורים, ראו פסקה ג' להלן.

באור 20: - חכירות (המשך)

ב. התחייבויות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר		עד שנה - מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות בין שנה לחמש שנים מעל חמש שנים
2024	2025	
מליוני ש"ח		
87	14	
111	25	
27	33	
225	72	

ג. מהדרין חוכרת מטעים בשטח כולל של כ-10,616 דונם, מתוכם 10,810 דונם חכורים מרשות מקרקעי ישראל (להלן - רמ"י) ו-189 דונם בבעלות פרטית. מתוך ההסכמים, 6,816 דונם (2024 - 8,718 דונם) הינם בהסכמים לתקופות של 49 שנה המסתיימות בשנים 2023 - 2002 עם זכות להארכה לתקופה נוספת של 49 שנים ו-3,611 (2024 - 2,092 דונם) הינם הסכמים לתקופות של 49 שנים המסתיימות בשנים 2009-2056, ללא זכות להארכת תקופת החכירה.

בעקבות החלטת בית המשפט העליון מחודש יוני 2014, בהתאם לה בתקופת הארכה הנוספת תהיה רמ"י רשאית לחדש את חוזי החכירה תוך הוספת תנאים להסכם החכירה, ובפרט לעגן את זכותה להביא לסיום מוקדם את תקופת החכירה (תמורת פיצוי חקלאי) במקרה של שינוי ייעוד המקרקעין (הגם שבהסכמי החכירה המקוריים אין סעיף כאמור), לאחר משא ומתן שניהלה מהדרין עם רמ"י לחידוש כל הסכמי החכירה שהסתיימה תקופת החכירה הראשונה שלהם, סוכם על נוסח הסכם לחתימה. דירקטוריון מהדרין אישר את הנוסח והסמיך את הנהלת מהדרין לחתום על הסכמי חכירה בכל שטחי מהדרין. הקבוצה פועלת לחידוש ההסכמים מול מספר מרחבים ברשות מקרקעי ישראל. עד למועד הדוח, חודשה החכירה בכ-2,900 דונם משטחי החברה.

בנוסף, למהדרין שטחים של כ-600 דונם באזור צומת אל על אשר לגביהם תקופת החכירה הראשונה הסתיימה בשנת 2009 ולא קיימת לקבוצה זכות להארכת ההסכם. הקבוצה פנתה לרמ"י בבקשה לחתום על הסכמי חכירה חדשים בתנאים המקובלים כיום. נכון למועד הדוח, הנושא נמצא בהליכי אישור מתקדמים מאוד ברמ"י, והקבוצה ממשיכה לעבד השטחים ולשלם דמי חכירה שנתיים לרמ"י בכל שנה.

באור 21: - הפרשות והתחייבויות אחרות

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
9,385	268	עלויות בגין מחוייבות לסילוק נכסים (1)
605	-	תמורות מותנות בגין צירופי עסקים (2)
141	-	תמורות נדחות (2)
170	42	אחרות
10,301	310	

(1) ההתחייבויות לסילוק נכסי הגז והנפט מחושבת בהתבסס על אומדנים באשר לעיתוי וסכום המשאבים הכלכליים הדרושים לסילוק המחויבות, והם יכולים להשתנות כתוצאה מהשינויים ממחירי הגז הנפט, קצב ועיתוי ההפקה ושינויים רגולטוריים.

להלן תנועה בעלויות בגין מחוייבות סילוק נכסים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
7,021	9,946	יתרה ליום 1 בינואר
505	366	תוספות ושינוי בתחזיות
2,423	41	תוספות במסגרת צירופי עסקים
359	338	השפעת חלוף הזמן
(347)	(289)	תשלום הוצאות סילוק נכסים
-	(9,173)	יציאה מאיחוד (*)
(15)	(961)	הפרשי תרגום
9,946	268	
(561)	-	פחות - סכומים המוצגים במסגרת סעיף זכאים ויתרות זכות
9,385	268	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) בדבר יציאה מאיחוד של איתקה ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

שיעור ההיוון השנתי ששימש בחישוב התחייבות לסילוק נכסי נפט וגז בישראל והסביבה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 6.9% (2024 - 7.2% לגבי נכסי נפט וגז בישראל והסביבה וכ-5% בים הצפוני).

(2) היתרות של התמורות המותנות והנדחות ליום 31 בדצמבר, 2024 נבעו מצירופי עסקים שבוצע על ידי איתקה. בדבר יציאה מאיחוד של איתקה ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות - פעילויות כלליות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הפועלות בתחומי פעילות כלליים הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות. העלויות העשויות לנבוע מתביעות אלו, מופרשות בדוחות הכספיים של החברה או של חברות הקבוצה הרלוונטיות, לפי העניין, רק אם "יותר סביר מאשר לא" (דהיינו, ההסתברות עולה על 50%) שתיווצר חבות הנובעת מאירועי העבר, וסכום החבות ניתן לכימות או להערכה באופן מהימן. סכומי ההפרשות שבוצעו מבוססים על ההערכה של חברות הקבוצה הרלוונטיות בדבר מידת הסיכון בכל אחת מהתביעות, למעט התביעות שבשל השלב המקדמי של הטיפול בהן לא ניתן להעריך את סיכויי ההצלחה בהן. הערכותיהן של חברות הקבוצה הרלוונטיות בדבר הסיכון מתבססות הן על חוות דעת של יועציהן המשפטיים והן על האומדן של חברות הקבוצה הרלבנטיות בדבר הסכומים של הסדרי הפשרה הסבירים שחברות אלה צפויות לשאת כתוצאה מהליכי פשרה.

להלן פירוט התביעות המהותיות שעומדות נגד חברות הקבוצה הפועלות בתחומי פעילות כלליים (תביעות שהיו פתוחות כנגד חברות הקבוצה ואשר נסגרו עד למועד אישור הדוחות הכספיים ללא השפעה מהותית לא נכללו בתאור שלהלן):

1. תביעות תלויות שהשותפות צד להן

(1) ביום 4 בפברואר, 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב (המחלקה הכלכלית) תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה - בקשת האישור), על-ידי בעל מניות בתמר פטרוליום ועמותת נציגי הציבור (להלן יחד בסעיף זה - המבקשים), נגד תמר פטרוליום, השותפות, מנכ"ל השותף הכללי בשותפות וי"ר הדירקטוריון בתמר פטרוליום במועד ההנפקה, מנכ"ל תמר פטרוליום, סמנכ"ל הכספים בתמר פטרוליום ולידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן יחד בסעיף זה - המשיבים), בקשר עם הנפקת מניות תמר פטרוליום בחודש יולי 2017 (להלן בסעיף זה - ההנפקה).

לטענת המבקשים, בתמצית, הטעו המשיבים את ציבור המשקיעים בעת ההנפקה ביחס ליכולתה של תמר פטרוליום לחלק דיבידנד לבעלי מניותיה, בגין התקופה שתחילתה ממועד ההנפקה וסיומה בסוף שנת 2021 (להלן בסעיף זה - התקופה), והפרו חובות על-פי חוקים שונים ובין היתר, חובת הזהירות של נושאי המשרה האמורים והפרת חובות השותפות כבעלת מניות וכבעלת השליטה בתמר פטרוליום טרם ההנפקה. הסעדים המבוקשים במסגרת בקשת האישור, כללו בעיקר סעד כספי בסך של לפחות 53 מליוני דולר, שהינו, לטענת המבקשים, ההפרש שבין סך הדיבידנד שצפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה, כפי שצוין במסמך ההצעה למשקיעים מוסדיים מיום 12 ביולי, 2017, לבין סך הדיבידנד, אשר על-פי חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור, צפויה תמר פטרוליום לחלק בגין התקופה.

ביום 13 באוגוסט, 2019, הורה בית המשפט למבקשים להעביר את כתבי בית הדין המצויים בתיק לידי ליועץ המשפטי לממשלה על-מנת שזה יודיע עד ליום 15 בספטמבר, 2019 אם הוא מבקש להצטרף להליך וביום 6 בפברואר, 2020 הודיע היועץ המשפטי לממשלה כי בשלב זה לא מצא לנכון להצטרף להליך. ביום 1 בנובמבר, 2020 הגישו המבקשים בקשה לתיקון בקשת האישור (להלן בסעיף זה - בקשת התיקון), בה מבוקש לצרף לבקשת האישור מבקשת נוספת, אשר השתתפה בהנפקה, וזאת בניגוד למבקשים הנוכחיים אשר לא נטלו חלק בהנפקה. בנוסף, במסגרת בקשת התיקון מבוקש להגדיל את סכום הנזק הנטען ל-153 מליוני דולר.

ביום 6 באפריל, 2021, קיבל בית המשפט את בקשת המבקשים לתיקון בקשת האישור, וקבע כי המבקשים רשאים להגיש את בקשת האישור המתוקנת בהתאם לנוסח שהוגש לבית המשפט, וביום 23 בינואר, 2022, הוגשה בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. התחייבויות תלויות – פיעילויות כלליות (המשך)

1. תביעות תלויות שהשותפות צד להן (המשך)

(1) (המשך)

ביום 23 באפריל, 2023 הגישו המבקשים בקשה למתן צו לגילוי מסמכים, וביום 17 ביולי, 2023 דחה בית המשפט את הבקשה לגילוי מסמכים ביחס לכלל המשיבים, למעט ביחס ללידר, לגביה התקבלה הבקשה באופן חלקי. כמו כן, ביום 16 באוגוסט, 2023 אישר בית המשפט הסדר דיוני מוסכם בין הצדדים, לפיו חקירות העדים במסגרת בקשת האישור יתקיימו במהלך החודשים פברואר-אפריל 2024. בהתאם, במהלך חודש אפריל 2024 הסתיים שלב ההוכחות, ובהתאם להוראות שהתקבלו מבית המשפט, סיכומי המבקשים הוגשו לבית המשפט בחודש מרץ 2025, סיכומי המשיבים הוגשו בחודש אוגוסט 2025, וסיכומי תשובה מטעם המבקשים הוגשו בחודש אוקטובר 2025. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכוייה בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%.

(2)

ביום 12 במרס, 2015, הגישו השותפות ושברון (להלן יחד בסעיף זה - התובעות) תביעה לבית המשפט המחוזי בירושלים כנגד מדינת ישראל, באמצעות נציגיה ממשרד האנרגיה (להלן בסעיף זה - הנתבעת), הכוללת בעיקרה השבתם של תמלוגים, אשר שילמו התובעות, ביתר ותחת מחאה, לנתבעת, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין שותפי ים תטיס, ואשר חלקו סופק מפרויקט תמר, בהאם למנגנון ההתחשבות אשר נועד לשמור על איזון כמויות הגז בפרויקט תמר בין השותפים בו לפי חלקם. סעד ההשבה שנתבעת המדינה לשלם עומד, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 על סך של כ-28 מיליוני דולר, כאשר חלקה של השותפות הוא בסך כ-13 מיליוני דולר. לחילופין, טענת התובעות כי הן למצער זכאיות לסכום השבה חלקי אשר, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עומד על סך של 19.4 מיליוני דולר, כאשר חלקה של השותפות הוא בסך של כ-9 מיליוני דולר. ביום 14 בנובמבר, 2022, התקבל פסק דינו של בית המשפט הדוחה את התביעה, למעט בקשר עם עמדת התובעות בעניין השבת סכומי ריבית, שגבתה הנתבעת מהתובעות בסכום שאינו מהותי, ומחייב את התובעות בהוצאות הנתבעת ובשכר טרחת עורכי דינה. ביום 6 בפברואר, 2023, הגישו התובעות ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 13 באוגוסט, 2023 הגישה התובעת את תשובתה לערעור ודיון בערעור נקבע ליום 17 במאי, 2026. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, קיים קושי להעריך את סיכויי קבלת טענות התובעות בערעור, וזאת בהמשך למתן פסק הדין מכיוון שטרם התקיים דיון בערעור. בהתאם לאמור לעיל, בשנת 2022 הכירה השותפות בגין התקופה שעד למכירת מלוא החזקותיה בפרויקט תמר בהוצאות בסך של כ-13.6 מיליוני דולר בגין פרויקט תמר וכ-1.7 מיליוני דולר בגין פרויקט לווייתן אשר נכללו ברווח והפסד. ההוצאות כוללות את התמלוגים, ששילמה השותפות למדינה תחת מחאה, תמלוגי על לשלם בקשר עם הכנסות, שנבעו מהסכמי אספקת הגז כאמור ועדכון שיעור התמלוגים בפי הבאר בפרויקטים תמר ולווייתן. יצוין כי, ההחלטה בנושא זה, כאשר תהיה חלוטה, תחול בשינויים המחויבים גם ביחס לתמלוגי-העל ששילמה השותפות לאורך השנים בגין פרויקט תמר. בהתאם ככל שהחלטת בית המשפט כאמור מיום 14 בנובמבר, 2022, תישאר בעינה, תישא השותפות בתשלום נוסף (כולל ריבית והצמדה) לבעלי תמלוגים, בגין כמויות הגז שסופקו על ידי השותפות ללקוחות פרויקט ים-תטיס, בסך של כ-8 מיליוני דולר (מתוכו סך של כ-2.4 מיליוני דולר לקבוצה).

(3)

באשר לתובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על-ידי מי שלטענתו הוא מחזיק יחידות השתתפות של השותפות, ראו סעיף 2(1) להלן.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות – פיעילויות כלליות (המשך)

2. תביעות תלויות שהחברה צד להן

(1) ביום 23 באפריל, 2020, הוגשה תובענה ייצוגית ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - בקשת האישור) למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב, על-ידי מי שלטענתו הוא מחזיק יחידות השתתפות של השותפות (להלן - המבקש). התביעה ובקשת האישור הוגשו כנגד השותפות, השותף הכללי, החברה, בעל השליטה בחברה, הדירקטורים של השותף הכללי בשותפות (לרבות נושאי משרה בחברה בעבר ובהווה) ומנכ"ל השותף הכללי בשותפות (להלן - המשיבים). בבקשת האישור נטען שהמשיבים נמנעו מלגלות בדיווחי השותפות על קיומה של תניה בהסכמים למכירת גז טבעי ממאגרי לווייתן ותמר לחברת Dolphinus Holdings Limited (להלן בהתאמה - הסכמי המכר ו-הרוכשת) לפיה בשנה בה המחיר היומי הממוצע של חבית ברנט (כהגדרתה בהסכמי המכר) ירד מתחת ל-50 דולר לחבית, הרוכשת רשאית להקטין את הכמות השנתית המינימלית הנרכשת על-פי הסכמי המכר כך שכמות זו תעמוד על 50% מהכמות החוזית השנתית. לטענת המבקש, אי-הגילוי הנטען בדיווחי השותפות מקים עילות תביעה מכוח סעיפים שונים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, מכוח עוולת הפרת חובה חקוקה, ומכוח עוולת הרשלנות. הסעד העיקרי המבוקש בבקשת האישור הוא פיצוי הקבוצה אותה מתעתד לייצג המבקש על הנזק שנטען שנגרם לה המוערך, בהתאם לחוות דעת שצורפה לבקשת האישור, בכ-55.5 מליוני ש"ח. כמו כן, עתר המבקש להורות על מתן כל סעד אחר לטובת הקבוצה, כפי שבית המשפט ימצא לנכון בנסיבות העניין. בשנת 2025 הוגשו הסיכומים מטעם הצדדים. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 18 בדצמבר 2025, בקשת האישור הועברה להכרעה, והחלטה בעניין צפויה בשבועות הקרובים. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטיים סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%.

(2) ביום 25 בדצמבר, 2016 הגישו מחזיקי יחידות השתתפות באבנר בטרם המיזוג (להלן בסעיף זה - המבקשים) בקשה לאישור תובענה ייצוגית (להלן בסעיף זה - בקשת האישור) בטענה כי עסקת המיזוג בין ניו-מד אנרג' לבין אבנר, אושרה בהליך שאינו הוגן והתמורה ששולמה למחזיקי יחידות המיעוט באבנר, כפי שנקבעה בהסכם המיזוג, הינה בלתי הוגנת. הבקשה הוגשה כנגד שותפות אבנר, השותף הכללי בשותפות אבנר וחברי הדירקטוריון בו, קבוצת דלק כבעלת השליטה בשותפות אבנר (בשרשור), וכנגד פרייס ווטרס האוס קופרס ייעוץ בע"מ (להלן - PWC), כיועציה הכלכליים של ועדת דירקטוריון בלתי תלויה, שהקימה שותפות אבנר (להלן בסעיף זה - המשיבים). בבקשה נטען, בין היתר, כי חברי הוועדה, דירקטוריון שותפות אבנר וחברת השותף הכללי בשותפות אבנר הפרו את חובת הזהירות כלפי שותפות אבנר, וכי שותפות אבנר התנהלה באופן שקיפח את המיעוט. סך הנזק הוערך על-ידי המבקשים בסכום של 320 מליוני ש"ח. בשנת 2021, התקיימו דיוני הוכחות ובמהלך שנת 2022 הגישו הצדדים את סיכומיהם. ביום 7 במאי, 2023 ניתן פסק דין בבקשת האישור לפיה בקשת האישור נדחתה. ביום 6 ביולי, 2023 הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 27 בדצמבר, 2023 הגישה PWC ערעור שכנגד על פסק הדין, אשר מתנהל בגדרי הערעור כאמור, במסגרתו טענה כי בית המשפט המחוזי שגה בכך שלא פסק הוצאות לזכותה (להלן בסעיף זה - הערעור שכנגד). המשיבים הגישו כתב תשובה לערעור ודיון בערעור ובערעור שכנגד יערך ביום 3 באוגוסט, 2026. להערכת החברה, בהתבסס על חוות הדעת של היועצים המשפטיים, סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות – פיעילויות כלליות (המשך)

2. תביעות תלויות שהחברה צד להן (המשך)

- (3) ביום 16 באפריל, 2020 הוגשה לבית משפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב - יפו, בקשה לאישור הגשת תובענה כייצוגית המופנית לחברה, לכל חברי הדירקטוריון של החברה, מנכ"ל החברה בהווה ומנכ"ל החברה לשעבר (להלן בסעיף זה - המשיבים). כעולה מהבקשה, הטענה העיקרית של מגיש הבקשה היא כי המשיבים לא גילו לציבור המשקיעים (לכאורה) מידע מהותי אודות הבטוחות והשעבודים ואודות הזכויות שהסכמי ההלוואה היקנו למלווים, ובפרט בכל הנוגע למימושם לרבות למימוש המיידי. במהלך שנת 2023 הסכימו הצדדים לפנות לגישור בפני פרופ' שרון חנס (להלן - המגשר) בעקבות הערותיו של בית המשפט לעניין סיום ההליך בדרך חלופית, וביום 13 בנובמבר, 2024 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה לבית המשפט. ביום 5 בינואר, 2025 הוגשה התנגדות להסכם פשרה מטעם "אדם הפועל לטובת עניינם של החברה", וביום 9 במרס, 2025 הוגשה עמדת הגורמים המקצועיים ברשות ניירות ערך ובמשרד המשפטים ביחס להסכם הפשרה לפיה אינם מתנגדים להסכם פשרה. ביום 10 באפריל, 2025 אושר הסדר הפשרה על ידי בית המשפט וניתן לו תוקף של פסק דין. עיקרו של הסדר הפשרה: (1) כנגד מיצוי כולל וסופי של כל עילות התביעה כמפורט בהסדר הפשרה, ישולם לחברי הקבוצה על ידי חברת הביטוח, סכום סופי ומוחלט בסך של 7,273,707 דולר ארה"ב; (2) חברי הקבוצה המיוצגת, עליהם חל הסדר הפשרה, הם כל מי שרכשו מניות של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בתקופה שבין 15 במרס, 2020 לבין סיום יום המסחר ביום 22 במרס, 2020 והחזיקו בהן ביום 23 במרס, 2020 ואשר תוכר זכאותם על ידי הממונה כמפורט בהסדר הפשרה; (3) לתובע ישולם גמול, הוצאות ושכ"ט באי כוחו בסך של 1,346,983 דולר ארה"ב בתוספת מע"מ כדין. בהתאם להחלטת ביהמ"ש בפסק הדין, מתוך הסכום האמור, ינוכה סך של כ- 57 אלפי דולר אשר ישולם לחברי הקבוצה. ביום 26 ביוני, 2025, הוגש ערעור על פסק הדין על ידי צד שלישי, שאינה חלק מהקבוצה המיוצגת, לאחר שהתנגדותה להסדר הפשרה נדחתה על-ידי בית המשפט המחוזי. במסגרת הליך הערעור נפתחה מחלוקת ממושכת בעניין הפקדת הערובה להבטחת הוצאות המשיבים. המערערת עתרה להפחתת סכום הערובה, לאחר שבקשתה נדחתה (וכך גם ערעורה בנושא) ביקשה להפקיד ערובה באמצעות ערבות צד שלישי, בלא שהגישה בקשה ערוכה כדין לעניין זה ובלא שפירטה אודות איתנותו הפיננסית של הערב. ניתנו למערערת מספר ארכות להסדרת סוגיית הערובה, אולם חרף כך, ולאחר שחלפו כתשעה חודשים ממועד הגשת הערעור, לא הוסדרה ההפקדה כנדרש. לאור כך, ביום 3 במרס, 2026, בהמשך להגשת בקשה מצד המשיב 1 (התובע בהליך הייצוגי) למחיקת הערעור בשל אי-הפקדה, ולאחר הגשת תשובת המערערת בנושא, ניתן פסק דינו של כב' הרשם רון גולדשטיין, אשר הורה על מחיקת הערעור מחמת אי-הפקדת ערובה כדין. למערערת עומדת זכות ערעור על פסק דין זה, אולם ערעור כאמור טרם הוגש. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, הסיכויים לכך שיוגש ערעור על פסק דינו של הרשם, ואם יוגש - שיתקבל, נמוכים מ-50%. כמו כן, להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, בשלב זה הסיכויים לקבלת הערעור על פסק דינו של בית המשפט המחוזי נמוכים מ-50%.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות – פיעילויות כלליות (המשך)

2. תביעות תלויות שהחברה צד להן (המשך)

(4) ביום 18 במאי, 2020 התקבל אצל החברה כתב תביעה ובקשה לאישורו כתביעה ייצוגית אשר הוגש לבית משפט המחוזי (המחלקה הכלכלית) בתל אביב - יפו. הבקשה מופנית לחברה, לחברי הדירקטוריון של החברה, למנכ"ל החברה ולמשנה למנכ"ל והאחראי על תחום הכספים במועד הרלוונטי. כעולה מהבקשה, הטענות העיקריות של מגיש הבקשה הינן בדבר פרט מטעה, הטעיה ואי גילוי (לכאורה) של פרטים מהותיים הנוגעים לעסקי החברה ולמצבה הפיננסי בקשר עם תזרים המזומנים החזוי שפורסם על ידי החברה ביום 8 במרס, 2020. הנזק שנגרם, לטענת המבקש, לו ולקבוצה שאותה הוא מבקש לייצג, הינו הפער במחיר ניירות הערך בין מחיר רכישתם לבין מחיר מכירתם או המחיר בו ימכרו וסך הנזק הוערך בכ-80 מיליוני ש"ח לכלל חברי הקבוצה. לטענת מגיש הבקשה, חישוב הנזק לגבי כל חברי הקבוצה יעשה בפועל לפי נתוני האמת אשר יתבקש פירוט שלהם במסגרת ההליך.

ביום 18 בספטמבר, 2022 דחה בית המשפט את בקשת החברה לסילוק ההליך על הסף אך הורה על עיכוב ההליכים שבפניו לנוכח ההליכים המתקיימים בת"צ 13382-04-20 כאמור בסעיף (5) לעיל. בית המשפט קבע כי המשיבים יוכלו לעתור לחידוש ההליכים בהמשך. ביום 16 בנובמבר, 2022 הודיעה החברה לבית המשפט כי בתיק הקובנטים אושרה בקשה לניהול תביעה ייצוגית וביום 22 בנובמבר, 2022 קבע בית המשפט כי המבקשת יכולה להגיש בקשה לקבלת ההחלטה בתיק הקובנטים כראיה בתיק, והמשיבים יוכלו להשיב לכך. המבקשת לא הגישה בקשה בעניין.

ביום 26 בינואר, 2023 הגישה המבקשת בקשה לגילוי ועיון במסמכים. ביום 14 במרס, 2023 השיבו המשיבים לבקשה, וביום 16 במרס, 2023 הגישה המבקשת תגובה מטעמה לתשובת המשיבים. 36. ביום 20 באפריל, 2023 התקיימה ישיבת קדם משפט, במסגרתה נידונה הבקשה לגילוי ועיון במסמכים. במסגרת הישיבה, המליץ בית המשפט למבקשת למשוך את בקשתה. לאחר מספר ימים הודיעה המבקשת כי היא מקבלת את המלצת בית המשפט. בהליך התקיימו מספר ישיבות הוכחות, כאשר האחרונה בהן, התקיימה ביום 4 באפריל, 2024.

הצדדים הגישו סיכומיהם וסיכומים בעל-פה נשמעו בפני בית המשפט ביום 14 ביולי, 2025.

להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית בשלב זה הסיכויים לקבלת התובענה נמוכים מ-50%.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות – פיעילויות כלליות (המשך)

2. תביעות תלויות שהחברה צד להן (המשך)

(5) ביום 27 בנובמבר, 2023 הוגשה על-ידי בעל מניות בחברה (להלן בסעיף זה - המבקש) בקשה כנגד החברה, בהתאם לסעיף 198א לחוק החברות, למתן צו לגילוי ועיון במסמכים בטרם הגשת תביעה נגזרת כנגד מנכ"ל החברה; וחברי דירקטוריון החברה (ובכללם חברי ועדת התגמול) (להלן בסעיף זה - בקשת הגילוי). בבקשת הגילוי נטען בתמצית, כי המענק המיוחד שאושר למנכ"ל החברה על-ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, בחודש מאי 2022, ב"אוברולינג", ובניגוד להחלטת האסיפה הכללית של החברה אושר שלא כדין. בסמוך להגשת בקשת הגילוי, הגיש בא כוח המבקש, מטעם המבקש ו/או מבקש נוסף מספר בקשות לגילוי מסמכים כנגד חברות אחרות שגם עילותיהן סבות בהחלטות אובר רולינג שהתקבלו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון באותן החברות ("התיקים המקבילים"). בית המשפט (כב' השופט מגן אלטוביה) הציע לאחד מעשית בין התיקים. החברה התנגדה להצעה זו, וכך גם החברות בתיקים המקבילים, ולפיכך קבע ביהמ"ש הנכבד שהתיקים לא יאוחדו.

להערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטיים, לאור השלב המקדמי בו מצויה הבקשה אין ביכולתה להעריך את סיכוייה, ואולם יובהר כי מכל מקום, וכרגיל, אף אם תתקבל הבקשה ותוגש התובענה הנגזרת, אין בתובענה נגזרת כדי ליצור חשיפה לחברה עצמה.

3. תביעות נוספות

(1) ביום 27 באפריל, 2020, התקבלה אצל החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בחיפה נגד חברה בת של החברה, תאגיד אחר שרכש את הקרקע בנאמנות עבור חברת הבת, ונגד הדירקטורים בתאגידים אלו ששניים מהם נושאי משרה בכירה בחברה (להלן - המבקשים).

הבקשה הוגשה על ידי עמותת צלול ושני מבקשים פרטיים. לטענת המבקשים, המשיבים, ביחד ולחוד, חבים בפיצוי לכלל הציבור בישראל (אשר נופל בגדר "הקבוצה" כהגדרתה בבקשה והמתוארת להלן) בגין אחריותם הנטענת לזיהום מי תהום והסביבה הימית, עקב קיומם של חומרים מסוכנים ומזהמים בשטח שנרכש על ידי חברת הבת בשנת 2011 והמצוי מדרום לעיר עכו, באתר שבו פעלה בעבר חברת תעשיות אלקטרוכימיות (להלן - האתר). לטענת המבקשים, חומרים אלה ממשיכים לזהם את הקרקע באתר ובה בעת לזלוג אל הסביבה, תוך פגיעה במי תהום, מי ים בעלי חיים וערכי טבע.

לטענת המבקשים, משרכשה חברת הבת את הבעלות באתר, עברה אליה האחריות לנזק שנגרם עקב חומרים שנשארו באתר מאז נרכש, וחומרים מסוג זה שהמשיכו לדלוף או לזלוג ממנו בתקופה מאז עבר לשליטתם. עוד טוענים המבקשים כי משרכשה חברת הבת את הבעלות באתר עברה אליה האחריות לנזק בפעולות למניעת המשך הזיהום ולניקוי הקרקע.

הקבוצה המיוצגת מוגדרת בבקשה ככל תושבי ואזרחי ישראל המשתמשים בשירותי הסביבה החופית של עכו - או כל קבוצה אחרת כפי שיקבע בית המשפט. בעת הזו, אין דרך להעריך את גודל הקבוצה ומכאן את גובה הפיצוי שלטענת המבקשות חייבים המשיבים לשלם לכל אחד מחברי הקבוצה. הבקשה נוקבת בסכום של "לפחות 2.5 מיליוני ש"ח" כפיצוי הנתבע בגין הנזק שלטענת המבקשים נגרם לקבוצה עקב המשך הזיהום בתקופה שבה היה האתר בשליטת החברה הבת. כמו כן מבקשים המבקשים לחייב את המשיבים בתשלום כל הוצאות השיקום המוערכות על ידם במאות מיליוני שקלים וכן נוקבים בנזקים סביבתיים שלטענתם חייבים המשיבים לשלם לפיצוי הציבור.

חלק ממרכיבי הפיצוי לא נקצבו בבקשה ולכן לא ניתן לדעת מה סכום התביעה המדויק. כמו כן, כוללת התביעה בקשה לצווי עשה המופנים אל המשיבות ומחייבים אותן לנקוט באמצעים למניעת הזיהום לרבות הכנת תוכנית למניעת זיהום. הבקשה אינה מפרטת את הפעולות הנדרשות במסגרת סעדים אלה, ולא ניתן להעריך את עלותן.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

א. התחייבויות תלויות – פיעילויות כלליות (המשך)

3. תביעות נוספות (המשך)

(1) (המשך)

ביום 15 בספטמבר, 2024, נערכה ישיבת קדם משפט ובית המשפט ביקש את עמדת הצדדים ביחס לאפשרות להפנות את התיק להליך גישור. המבקשים והחברה מסרו כי יסכימו להליך גישור. בהמשך לכך, החלו המבקשים והחברה בהליך גישור אצל המגשר כב' השופט (בדימ') יחזקאל קינר. אשר התנהל במהלך שנת 2025 אך הסתיים בלא שהצדדים הצליחו להגיע להסכמות. משכך, נקבע התיק להתברר במסגרת דיוני הוכחות הצפויים להתקיים בחודשים ספטמבר - נובמבר 2026. להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה להתקבל כנגד מי מהמשיבים ולפיכך לא ניתן להעריך את החשיפה הכספית למשיבים בכלל ולחברה בפרט, בקשר עם הבקשה.

(2) בחודש יולי 2019 הגישה עמותת אזרחים למען הסביבה ("אל"ס") תובענה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בירושלים, נגד 29 מפעלים וחברות המקיימים פעילות במפרץ חיפה ובהם נגד חברת הבת לשעבר של הקבוצה אשר הוחזקה על ידי בשיעור 100%, גדות תעשיות ביוכימיה בע"מ (להלן - גדות) (להלן ביחד - המשיבות). כל ההחזקות והנכסים של גדות נמכרו בשנת 2018, אך החברה אחראית בגין העבר בנושאים מסומים הקשורים במקרקעין. מגישת הבקשה, מבקשת לייצג כל מי ששהו בנפת חיפה מעל לשנתיים במהלך חייהם, והתגלו אצלם בשבע השנים שקדמו למועד הגשת הבקשה מחלת סרטן מסוג מסויים בטענה שפעילות המשיבות גרמה לזיהום אויר במפרץ חיפה אשר הוא הגורם לעודף תחלואה במחלות סרטן כאמור. בהליך זה מבוקש לראשונה בישראל לאשר תובענה ייצוגית בעוולה נזיקית המונית. לבקשת המשיבות, הועבר הדיון בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי בחיפה. בקשה לסילוק הבקשה על הסף נדחתה והתקיימו הליכים מקדמיים לרבות הליכי גילוי מסמכים ושאלונים, עם כל המשיבות. בד בבד הוגשה בקשה מטעם גדות, ביחד עם מרבית המשיבות, לצירוף המדינה ואיגוד ערים איזור מפרץ חיפה כצדדים שלישיים להליך. בית המשפט נתן תוקף של החלטה להצעת המדינה לפיה, הבקשה לצירוף המדינה כצד שלישי לא תידון בשלב הזה, אלא רק לאחר שתתקבל בקשת האישור, אם תתקבל. עד להכרעה בבקשת האישור, יתאפשר למדינה לנהוג כבעל דין לעניין צירוף ראיות, חקירת עדים וכיוצא בזה, אך אין היא מחויבת בקיום הליכים מקדמיים, כגון גילוי מסמכים. לאחר תום ההליכים המקדמיים החלו בפברואר 2023 דיוני הוכחות רצופים בעניינן של כל המשיבות אשר הסתיימו ביולי 2023.

במהלך שנת 2024 הצדדים הגישו את סיכומיהם, למעט המדינה, אשר הייתה במעמד משקיף לאורך ההליך ומצאה שלא להגיש סיכומים בשלב זה. המבקשת הגישה סיכומי תשובה בינואר 2025 ועתה ממתין התיק להכרעה בבקשת האישור.

להערכת החברה, בהתבסס על יועציה המשפטית, לאור השלב המקדמי שבו נמצא ההליך ובהינתן השאלות התקדימיות המתעוררות בגדר הליך זה, לרבות האפשרות לתבוע פיצויים בגין נזקי גוף בתובענה ייצוגית, לא ניתן להעריך בשלב זה את סיכוייה של בקשת האישור והתובענה הייצוגית עצמה, לאור האמור לא נכללה בדוחות הכספיים הפרשה בגין התביעה.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ב. ערבויות

- (1) בשנת 2013 העמידה החברה ערבות ביצוע לטובת הרפובליקה של קפריסין. בתמורה להעמדת הערבות משלמת השותפות עמלת ערבות לקבוצת דלק בסך של כ-368 אלפי דולר לשנה וזאת עד 25 שנים ממועד העמדת הערבות.
- (2) במסגרת פעילות השותפות בפרויקט לויתן ובפרויקט ים תטיס העמידה השותפות לטובת רשות המסים בישראל (מכס) ערבות עצמית בסך של כ-67.6 מיליוני ש"ח וכ-57.7 מיליוני ש"ח, בהתאמה.
- (3) להבטחת הסכם הולכה לצורך יצוא גז למצרים באמצעות צינור אשדוד אשקלון (ראו באור 11 יב'1), במסגרת פעילות השותפות בפרויקט לויתן, העמידה השותפות ערבויות בנקאיות לטובת נת"ג². נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בסך הכולל של כ-186.4 מיליון ש"ח.
- (4) להבטחת הסכם הולכה לצורך יצוא גז למצרים באמצעות צינור ניצנה (ראו באור 11 יב'2), במסגרת פעילות השותפות בפרויקט לויתן, העמידה השותפות ערבויות בנקאיות וערבויות חברה לטובת נת"ג². נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, בסך הכולל של כ-135.3 מיליון ש"ח וסך של כ-95.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- (5) נכון למועד אישור הדוחות הכספיים העמידה השותפות ערבויות בסך של כ-54.3 מיליוני דולר למשרד האנרגיה בקשר עם זכויותיה בנכסי הנפט והגז. ראו ביאור 11יא'(1) לעיל.

ג. התקשרויות

בדבר התקשרויות לאספקת גז טבעי בפרויקט לויתן, ראו באור 11ט'.

באור 22: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

ד. שיפוי וביטוח נושאי משרה

(1) הקבוצה התחייבה לשפות את כל נושאי המשרה הזכאים בקבוצה עקב פעולה שנעשתה בתוקף היותם נושאי משרה בקבוצה בעבר, בהווה ובעתיד. ההתחייבות לשיפוי מוגבלת לסוגי האירועים, לתנאים ולסכומים כמפורט בכתב השיפוי שאושר באסיפה הכללית של בעלי המניות.

(2) הקבוצה החליטה לתת פטור לנושאי המשרה בקבוצה מאחריותם בשל חובת הזהירות כלפי הקבוצה בהתאם לקבוע בפרק השלישי לחלק השישי של חוק החברות, התשנ"ט-1999.

(2) ביום 8 ביולי, 2024, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש תכנית הביטוח לנושאי המשרה החל מיום 15 ביולי, 2024 ועד ליום 14 בדצמבר, 2025 בגבולות אחריות המפורטים להלן, בתוספת הוצאות משפט סבירות החלות מעבר לגבולות האחריות, בפרמיה שנתית בסך של כ-732,500 דולר. תוכנית הביטוח כאמור, מורכבת משתי פוליסות בסיס הנערכות על ידי החברה ועל ידי דלק תמלוג על לוייתן בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה (100%) של החברה. כל פוליסה כפופה לגבול אחריות של 15 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח ומפוליסת רובד עודף משותפת, החלה מעבר לפוליסות הבסיס, בגבול אחריות של 45 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ובהתאם לתקנה 11 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס - 2000. ביום 1 בדצמבר, 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש תכנית הביטוח לנושאי המשרה החל מיום 15 בדצמבר, 2025 ועד ליום 31 במרס, 2027 בגבולות אחריות המפורטים להלן, בתוספת הוצאות משפט סבירות החלות מעבר לגבולות האחריות, בפרמיה שנתית בסך של כ-631,500 דולר. בדומה לתוכנית הביטוח הקודמת, תוכנית הביטוח מורכבת משתי פוליסות בסיס הנערכות על ידי החברה ועל ידי דלק תמלוג על לוייתן, כל פוליסה כפופה לגבול אחריות של 15 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח (להלן צ- פוליסת בסיס) ומפוליסת רובד עודף משותפת, החלה מעבר לפוליסות הבסיס, בגבול אחריות של 70 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ובהתאם לתקנה 11 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס - 2000. לאחר תאריך המאזן, ביום 17 בפברואר, 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה להוסיף רובד ביטוחי נוסף בגבול אחריות של 20 מיליון דולר מעל גבולות האחריות בסך 85 מיליון דולר (פוליסת בסיס ופוליסת רובד עודף משותפת) שאושרו כאמור לעיל, בתוספת פרמיה שנתי של \$ 64,351, הפרמיה לתקופה תחושב באופן יחסי. הגדלת גבול האחריות יחל מיום 18 בפברואר, 2026 ועד למועד פקיעת הפוליסה, קרי, 31 במאי, 2027.

ה. התחייבויות תלויות - פעילות פיננסית

בדבר התחייבויות תלויות של הפעילות הפיננסית, לרבות בדבר התביעות המשפטיות שהוגשו נגד ישראלכרט - ראו באור 17 כג' לעיל.

באור 23: - שעבודים

א. להבטחת אגרות חוב והלוואות מאחרים של החברה ושל החברות והשותפויות המאוחדות הפועלות בתחומי הפעילות הכליים ניתנו הבטחות הבאים:

- החברה והחברות המאוחדות שלה רשמו שעבודים קבועים וצפים על הנכסים הקבועים והשוטפים, לרבות המלאי, שיעבוד של פקדונות מסויימים, שעבודים על זכויות לקבלת הכספים מהלקוחות, שעבוד על נכסי נפט וגז מסויימים, שעבוד על הזכות לקבלת תמלוגי על, שעבודים ספציפיים על מניות איתקה ועל יחידות השתתפות של ניו-מד אנרג'י וכן מושכנו כל הזכויות החברות בנכסים בגינם התקבל אשראי.
- החברה וחברות מאוחדות התחייבו לעמוד בתנאים מסויימים, לרבות המנעות מלרשום שעבוד לטובת אחרים, בלא הסכמת התאגידים המלווים מראש.

ב. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים אגרות חוב לט' של החברה, אשר יתרת הקרן שלהן הינה 1,000 מיליוני ש"ח מובטחים בשיעבוד של 339,650,582 מניות איתקה, המהוות כ-20.5% מהון המניות המונפק שלה. לפרטים נוספים אודות אגרות חוב, לרבות אמות המידה הפיננסיות בגינן, ראו באור 16.

ג. להבטחת פרעון ההלוואה מבנק זר אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה כ-238 מיליוני ש"ח, שיעבדה החברה את כלל המניות של אינפליי שמוחזקות על-ידה.

ד. החברה שיעבדה 60,335,193 יחידות השתתפות של ניו מד אנרג'י להבטחת פרעון מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים. יצוין כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מסגרות האשראי האמורות לא נמשכו.

ה. לפרטים בדבר יתרות פקדונות משועבדים ליום 31 בדצמבר, 2025, ראו באורים 4 ו-8.

ו. לפרטים בדבר שעבודים של זכויות הקבוצה בפרויקט לויתן בקשר עם גיוסי אגרות חוב והלוואה על ידי חברות יעודיות, ראו באורים 16ה(2) ו-15ד(2).

ז. להבטחת פרעון אגרות החוב (סדרה א') שהונפקו על ידי מהדרין שיעבדה מהדרין את זכויותיה בנכסי מקרקעין בצריפין ובנתניה, אשר יתרתן במאזן ליום 31 בדצמבר, 2025 היא כ-195 מיליוני ש"ח.

באור 24: - הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
מספר המניות				
18,588,973	26,000,000	18,588,973	26,000,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א
-	2,000,000	-	2,000,000	מניות בכורה

המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. ניירות ערך המירים

- בדבר אופציות למניות החברה שהונפקו למנכ"ל - ראו באור 32 להלן.

ג. מניות אוצר

- ביום 13 ביוני, 2024 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח עד תום שנת 2024. במסגרת התוכנית האמורה, במהלך שנת 2024 רכשו החברה ודלק פטרוליום בע"מ, חברה מאוחדת בבעלות מלאה של החברה, 238,080 מניות החברה, בתמורה לסך של כ-95 מיליוני ש"ח. בחודש נובמבר לשנת 2024, דלק פטרוליום העבירה את יתרת מניות החברה לבעלות החברה.

- ביום 25 במרס, 2025 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה (להלן - תכנית הרכישה) בהיקף של עד 105 מיליוני ש"ח עד תום שנת 2025. תכנית הרכישה מהווה המשך לתכנית הרכישה העצמית של החברה מיום 16 ביוני, 2024 בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח (להלן - תכנית הרכישה הקודמת) והעלות הכוללת של תכנית הרכישה מהווה את יתרת הסכום של תכנית הרכישה הקודמת שלא נוצל. במסגרת תכנית הרכישה האמורה עד למועד אישור הדוחות הכספיים נרכשו על ידי הקבוצה 62,750 ערך נקוב מניות בתמורה לסך של כ-34 מיליוני ש"ח.

- לאחר תאריך המאזן, ביום 24 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מיליוני ש"ח עד תום שנת 2024.

ד. דיבידנד

- (1) ביום 25 במרס, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 260 מיליוני ש"ח (14.1682 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2025.
- (2) ביום 20 במאי, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מיליוני ש"ח (13.6701 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם בחודש יוני 2025.
- (3) ביום 19 באוגוסט, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מיליוני ש"ח (13.6701 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2025.
- (4) ביום 18 בנובמבר, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 275 מיליוני ש"ח (15.0371 ש"ח למניה). הדיבידנד ישולם בחודש דצמבר 2025.
- (5) לאחר תאריך המאזן, ביום 24 במרס, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מיליוני ש"ח (13.6701 ש"ח למניה). הדיבידנד ישולם בחודש אפריל 2026.

באור 25: - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	(* 2024)	(* 2023)
מליוני ש"ח		
423	431	375
556	642	568
1,030	966	277
2,009	2,039	1,220

פחת, אזילה והפחתות
עלות הפקת הגז והנפט שנמכר
עלות מכירת תוצרת חקלאית

(* סווג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

באור 26: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	(* 2024)	(* 2023)
מליוני ש"ח		
70	63	54
2	2	10
5	5	4
36	31	42
43	53	34
156	154	144

שכר ונלוות
עלות תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות
שירותים מקצועיים
אחרות

(* סווג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

באור 27: - הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	(* 2024)	(* 2023)
מליוני ש"ח		
(250)	(24)	-
18	18	-
-	-	124
47	20	13
(57)	-	-
(1)	(17)	(28)
(243)	(3)	109

הפחתות בקשר עם נכסי גז ונפט (**)
רווח מממוש מקרקעין
רווח בגין רכישה במחיר הזדמנותי
שערוך נדל"ן להשקעה
היטל הפסדי נפט וגז בגין מאגר תמר (***)
הוצאות אחרות, נטו

(* סווג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

(**) כולל גריעת נכסי חיפוש והערכה ועדכון התחייבות לסילוק בגין נכסי גז ונפט שהופחתו במלואם.
בדבר הפחתות בקשר עם קידוח בבולגריה בשנת 2025 ראו באור 11ז'.

(***) לפרטים נוספים ראו באור 29ח'(3).

באור 28: - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2025	(* 2024)	(* 2023)
מליוני ש"ח		
117	111	102
95	151	-
22	22	28
-	9	5
-	54	22
89	230	-
62	37	35
385	614	192

א. הכנסות המימון

הכנסות מהשקעות
שינוי, נטו בשווי הוגן של ניירות ערך סחירים
שיערוך סכומים לקבל מחברה כלולה
מכשירים פיננסיים נגזרים
שיערוך הלוואה שניתנה בקשר עם מכירת הפינקס
שערוך תמלוגים לקבל והלוואה שניתנה בקשר עם מכירת
נכסי נפט וגז
אחרות, כולל הפרשי שער והצמדה

ב. הוצאות מימון

הוצאות מימון בגין אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות
חוב ואחרים
שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים שיועדו לשווי
הוגן דרך רווח או הפסד
מכשירים פיננסיים נגזרים
שינוי בהתחייבויות בגין סילוק נכסים וחכירה
אחרות, לרבות הפרשי שער והצמדה

801	833	994
-	-	3
6	-	-
17	13	12
(24)	23	20
800	869	1,029

(*) סווג מחדש, ראו באור 9א'(1)ג) לעיל.

באור 29: - מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז

א. חוקים ושיעורי מס החלים על חברות הקבוצה

(1) חברות הקבוצה ושותפויות מאוחדות בישראל

- (א) שיעור מס החברות בישראל בשנים 2022-2024 הינו 23%.
- (ב) בחודש ספטמבר 2021 פורסם ברשומות תיקון לתקנות מס הכנסה, לפיו החל משנת המס 2022 יחול שינוי במשטר המס שחל על השותפות, כך שהיא תמוסה כחברה בגין הכנסתה החייבת (ואילו קיזוזם של הפסדים יתאפשר, בכפוף לדיני המס, במישור השותפות עצמה מבלי שאלו ייוחסו למחזיקי יחידות ההשתתפות). כתוצאה משינוי זה, החל משנת המס 2022, מחזיקי יחידות ההשתתפות כפופים למשטר מס החל בגין חלוקת רווחים שתבצע השותפות, בדומה למיסוי שחל על בעלי מניות בחברה בגין חלוקת דיבידנדים (היינו בשיטה הדו-שלבית).
- עד ליום 31 בדצמבר, 2021 השותפות פעלה כיישות "שקופה" לצורכי מס, וזאת בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 (להלן - פקודת מס הכנסה) וחוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, התשע"א-2011 (להלן - החוק), דהיינו ההכנסה החייבת והפסדים לצורכי מס של השותפות יוחסו לבעלי היחידות. לאור האמור, בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה עד וכולל שנת 2021 נכללו מסים שוטפים רק בגין חלק הקבוצה בתוצאות השותפות. החל משנת 2022, בעקבות תיקון התקנות כאמור לעיל, המסים השוטפים מחושבים ברמת השותפות, ולפיכך כוללים גם את החלק המיוחס לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.
- (ג) הקבוצה הינה חלק מקבוצה רב לאומית אשר נכנסת לתחולת רפורמת המס הבינלאומית של ה-Pillar-2, OECD-BEPS. בחודש אוקטובר 2025 פורסמה בישראל טיוטת חוק ליישום הרפורמה, הכוללת, בין היתר, החלת מס מינימום מקומי (QDMTT), אשר צפוי להיכנס לתוקף בשנת 2026. למועד אישור הדוחות הכספיים, החקיקה בישראל טרם הושלמה, יחד עם זאת הקבוצה פועלת במספר תחומי שיפוט בהם נחקקה או צפויה להיחקק חקיקה ליישום כללי Pillar Two. הקבוצה בוחנת את השלכות הרפורמה על פעילותה.

באור 29: - מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך)

ב. שומות מס

(1) לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2018. יצוין כי נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מנהלת החברה וחברות מאוחדות מסוימות דיוני שומות מול רשויות המס, בקשר עם השנים 2019 ועד 2022. בשלב זה לא ניתן להעריך את תוצאות השומות, אבל בהתבסס על הטענות שהועלו בשלב זה על ידי רשויות המס והטענות הנגדיות שקיימות לחברה ולחברות הבנות, להערכת מנהלת החברה לתוצאות השומות לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

(2) כאמור בסעיף א'(1) (ב') לעיל, עד וכולל שנת 2021, תוצאות השותפות מוסו בידי בעלי היחידות וזאת על סמך תעודות מס שפורסמו על ידי השותפות. דוחות המס של החברה ושל דלק אנרגיה לשנים 2016 עד 2021 נערכו על בסיס תעודות מס זמניות של ניו-מד אנרג'י. בהקשר זה יצוין כי על רקע המחלוקות שהתגלו בין השותפות לרשות המיסים ואי הסכמות בעניין גובה ההכנסה החייבת של השותפות לצרכי מס לשנים 2016 עד 2020. עיקר המחלוקות נוגעות לפרשנות אופן ההכרה בהוצאות מימון והוצאות נוספות בהן נשאה השותפות בפועל. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ועל-פי שומות המס וצווים שהתקבלו, וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המיסים, תידרש השותפות לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), על חשבון בעלי יחידות השותפות בשותפות לשנים כאמור, בסך של כ-430 מליוני דולר. השותפות הגישה השגות מנומקות על שומות המס.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מתקיימת וצפויה להמשיך להתקיים התדיינות בין השותפות לפקיד השומה בקשר עם השומות לשנות המס 2016-2018. בהתאם להחלטת בית המשפט, יש לתת הודעת עדכון עד ליום 30 במרס, 2026 בעניין אופן המשך ברור ההליכים.

להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי קבלת עיקר טענות השותפות ולמצער התרת ניכוי ההוצאות מושא המחלוקות לשנות המס 2016-2020 בשנים אלו ו/או בשנים שלאחריהן, גבוהים מ-50%.

סוגיות המס (לרבות יישום חוק מיסוי רווחי ומשאבי טבע, כאמור בסעיף ח' להלן), הקשורות בפעילות השותפות, טרם נדונו בפסיקת בתי המשפט בישראל, וקיים קושי לצפות או לקבוע כיצד יפסקו בתי המשפט אם וכאשר תובאנה הסוגיות המשפטיות האמורות להכרעתם. כמו כן, לגבי חלק מהסוגיות המשפטיות, קיים קושי לצפות מה תהיה עמדתם של רשויות המס. הואיל ועל פעילות השותפות חל משטר מס ייחודי, לשינויים שיגרמו בעקבות תיקון הדין, פסיקה או שינוי בעמדת רשות המיסים, כאמור לעיל, יכולות להיות השלכות מהותיות על משטר המס שיחול על השותפות.

ג. הפסדים מועברים שלא נוצרו בגינם מסים נדחים

החברה לא זוקפת נכסי מס נדחים בגין הפסדים להעברה לאור אי הוודאות באשר ליכולת ניצולם בעתיד.

באור 29: - מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך)

ד. מסים נדחים

ההרכב:

דוח רווח או הפסד			מאזן		
לשנה שהסתיימה ביום			ליום 31 בדצמבר		
(* 2023	(* 2024	2025	2024	2025	
מליוני ש"ח					
25	39	11	296	(67)	מכשירים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן
92	204	7	(10,484)	(1,792)	נכסי גז ונפט
-	-	(23)	7,790	85	הפסדים מועברים לצורכי מס
6	2	-	3,792	-	התחייבויות לסילוק נכסים
20	13	(14)	224	(188)	הפרשים זמניים אחרים
143	258	(19)			הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
			1,618	(1,962)	נכס (התחייבויות) מסים נדחים, נטו
					מוצג במאזן כלהלן:
			3,910	61	נכסי מסים נדחים
			(2,292)	(2,023)	התחייבויות מסים נדחים
			1,618	(1,962)	סה"כ

(*) סווג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

ליום 31 בדצמבר, 2025 המסים הנדחים מחושבים בעיקר לפי שיעור מס של 23%. ליום 31 בדצמבר, 2024 המסים הנדחים בגין חברות הקבוצה בישראל חושבו לפי שיעור מס של 23%, והמסים הנדחים בגין חברות בנות באנגליה חושבו על פי שיעורי מס של 40%-75%, בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

תנועה בנכס (התחייבות) למסים נדחים נטו

2024	2025	
מליוני ש"ח		
(156)	1,618	ליום 1 בינואר
1,039	223	כניסה לאיחוד
-	(1,863)	יציאה מאיחוד (*)
-	(4)	נזקף לרווח כולל אחר בגין קרן הערכה מחדש
744	(971)	נזקף לרווח כולל אחר בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(258)	19	נזקף להכנסות (הוצאות) מסים - במסגרת פעילות נמשכת
219	(1,095)	נזקף להכנסות (הוצאות) מסים - במסגרת פעילות מופסקת (*)
30	111	הפרשי תרגום
1,618	(1,962)	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) בדבר יציאה מאיחוד של איתקה - ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

באור 29: - מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך)

ה. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מסים שוטפים מסים נדחים (ראו גם סעיף ד' לעיל) מסים (הטבת מס) בגין שנים קודמות
2025	(* 2024)	(* 2023)	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
413	420	372	
(19)	258	143	
20	(122)	(9)	
414	556	506	

(*) סוג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

ו. התאמת מס תיאורטי

להלן מובא תאום בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על החברות בישראל, לבין סכום המס שנזקף בדוח רווח והפסד לשנת הדוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			רווח לפני מסים על ההכנסה שיעור המס הסטטוטורי בישראל
2025	(* 2024)	(* 2023)	
מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	מליוני ש"ח	
1,555	2,237	1,741	
23%	23%	23%	
357	515	400	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי בישראל עלייה (ירידה) בחבות המס בשל:
135	58	117	הפסדים והפרשים אחרים שלא נכללה בגינם הטבת מס חלק החברה בתוצאות של חברות ושותפויות, המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, נטו
(52)	(9)	(9)	הפרשים בבסיס המדידה לצורכי מס של תוצאות שותפות מאוחדת (ש"ח מול דולר)
(32)	2	27	מסים שוטפים בגין שנים קודמות
20	(122)	(8)	התאמה בגין רווח מרכישה במחיר הזדמנותי הכנסות פטורות, הוצאות בלתי מוכרות ותיאומים אחרים, נטו
-	-	(29)	
(14)	112	8	
414	556	506	

(*) סוג מחדש, ראו באור 9א'(1)(ג) לעיל.

ז. החברה רשומה לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה משותף (איחוד עוסקים) יחד עם חלק מהחברות המאוחדות.

באור 29: - מסים על ההכנסה והיטל רווחי נפט וגז (המשך)

ח. חוק מיסוי רווחים ומשאבי טבע התשע"א-2011

1. בחודש אפריל 2011 נחקק חוק מיסוי רווחים ממשאבי טבע, אשר קבע, בין היתר, היטל על רווחי נפט וגז בהתאם למנגנון מבוסס מקדם R (יחס בין הכנסות מצטברות להשקעות). שיעור ההיטל הינו פרוגרסיבי, החל משיעור מינימלי של 20% עם הגעה למקדם 1.5 ועד לשיעור מקסימלי של כ-46.8% (בהתאם לשיעור מס החברות). ההיטל מחושב בנפרד לכל חזקה ומוכר כהוצאה לצורכי מס.

בשנת 2021 תוקן החוק ונקבע, בין היתר, כי במקרים של מחלוקת תידרש הקדמת תשלום של עד 75% מסכומי ההיטל שבמחלוקת.

2. בין בעלות הזכויות בלוויתן לפשמ"ג נחתמו הסכמי שומות היטל באשר לדוחות היטל לשנים עד וכולל שנת 2018. בגין שומת היטל לשנים 2019 ו-2020 הוצאו לוויתן שומות על פי צו ובגינם הגידו שותפי לוויתן ערעור לבית המשפט המחוזי בתל אביב והתקבלו נימוקי השומה של פשמ"ג על הערעורים הנ"ל.

ביום 30 בדצמבר, 2025 קיבלו שותפי לוויתן שומות היטל לפי מיטב השפיטה לשנים 2021-2022 שעניינן בסוגיות הנדונות גם בשומות לשנים 2019-2020 וכן במחלוקות פרשניות נוספות ביחס לסיווג וההכרה ברכיבים שונים בדוחות ההיטל של מיזם לוויתן. להערכת השותפות, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי קבלת עיקר טענות השותפות גבוהים מ-50%. יצוין כי, שיעור מקדם ההיטל בחזקות לוויתן למועד הדוחות הכספיים נמוך מ-1.5 וכי השפעת השומות והמחלוקות המצוינות לעיל, עשוי להתבטא בחישוב גובה ההיטל. יחד עם זאת, גם אם תתקבל עמדת פקיד השומה במלואה, היא לא צפויה להביא, בעת הנוכחית, לשיעור מקדם גבוה מ-1.5, שממנו מתחילה גביית ההיטל בפועל. נוסף על כך, הגיעו בעלות הזכויות במיזם לוויתן להסכמות עם רשות המסים לעניין איחוד חזקות לוויתן (צפון ודרום) כמיזם נפט אחד לצרכי החוק והדיווחים על פיו וזאת בהתאם להוראות סעיף 8(א) לחוק

3. יצוין כי בין פשמ"ג לבעלות הזכויות במיזם תמר נתגלעו מחלוקות ביחס לדוחות ההיטל של מיזם תמר לשנים 2013-2020. יצוין, כי המחלוקות ביחס לדוחות ההיטל לשנים 2013-2020 נדונו בין הצדדים במסגרת ערעורים שהתנהלו בפני בית המשפט המחוזי בת"א, כאשר ביום 22 בפברואר 2026 נחתם הסכם בין פקיד השומה למיזם תמר (באמצעות שברון, המשמשת כ"שותף המדווח" במיזם, כמשמעות מונח זה בחוק) במסגרתו הוסדרו כלל המחלוקות מושא הערעורים כאמור. בהתאם להסכם השומות רשמה הקבוצה בדוחותיה הכספיים הוצאה נוספת בסך של כ-17.4 מיליון דולר (כ-57 מיליון ש"ח) בגין התקופה עד מכירת זכויותיה בפרויקט תמר, אשר נכללו במסגרת הוצאות אחרות.

באור 30 - רווח נקי (הפסד) למניה

א. פרוט כמות המניות והרווח הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה מפעילויות נמשכות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	רווח נקי
מליוני ש"ח	אלפים	מליוני ש"ח	אלפים	מליוני ש"ח	אלפים
18,226	527	18,473	808	18,305	505
-	1,066	-	596	-	2,751
-	(1,066)	-	(596)	-	(2,751)
-	18	-	8	-	-
18,244	527	18,481	808	18,305	505

לצורך חישוב רווח נקי בסיסי נטרול חלק החברה בהפסד בסיסי למניה של חברות מוחזקות

חלק החברה בהפסד מדולל למניה של חברות מוחזקות השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות (**)

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

ב. פרוט כמות המניות והרווח הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה מפעילויות מופסקות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024			
כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	הפסד	כמות מניות משוקללת	רווח נקי
מליוני ש"ח	אלפים	מליוני ש"ח	אלפים	מליוני ש"ח	אלפים
18,226	1,066	18,473	596	18,305	2,751
18	-	8	-	-	-
18,244	1,066	18,481	596	18,305	2,751

לצורך חישוב רווח נקי (הפסד) בסיסי

השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב רווח נקי (הפסד) מדולל

באור 31: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

מגזרי הפעילות הינם כלהלן:

מגזרי פעילויות כלליות

- מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה - עיקר הפעילות בתקופת הדוח מתבצעת במסגרת עסקה משותפת בפרויקט לווייתן באמצעות ניו-מד אנרג'י.

- מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני - הפעילות מתבצעת על ידי איתקה אשר בבעלותה זכויות בנכסי נפט וגז הממוקמים באזור הים הצפוני. הפעילות כוללת בעיקר הפקה ושיווק נפט וגז מהמאגרים המפיקים ופיתוח מאגרים נוספים. יצוין כי, כאמור בבאור 9א(1)(ג) לעיל, ביום 30 בספטמבר, 2025 לאור הירידה משליטה באיתקה, הופסק איחודה ותוצאות פעילותיה מוצגות בדוח רווח או הפסד בסעיף "רווח מחברה שיצאה מאיחוד". יחד עם זאת, לאור העבודה כי לאחר היציאה מהאיחוד, מתקיימת השפעה מהותית באיתקה וכן לאור העובדה כי מקבל ההחלטות הראשי (CODM) ממשיך לנתח את תוצאותיה בנפרד, ממשיכה החברה להציג מידע מגזרי בגין איתקה במלואו (100%).

- אחרים - מגזרים אחרים כוללים בעיקר פעילותה של דלק ישראל, דלק ישראל נכסים ואינפליי, אשר ההשקעה בהן מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני וכן את פעילותה של מהדרין.

פעילות פיננסית

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

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

(1) הכנסות

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		

פעילויות כלליות		
3,510	3,661	3,033
8,531	7,326	10,158
289	973	1,115
12,330	11,960	14,306
מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה		
מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני		
מגזרים אחרים		
סה"כ הכנסות ממגזרי פעילויות כלליות (*)		

פעילות פיננסית		
-	-	1,823
מגזר פעילות פיננסית		
12,330	11,960	16,129
סך הכל הכנסות ממגזרי פעילות		

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

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(1) הכנסות (המשך)

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		
12,330	11,960	14,306
(8,531)	(7,326)	(7,568)
-	-	(2,590)
3,799	4,634	4,148

סה"כ הכנסות ממגזרי פעילויות כלליות
 פחות - הכנסות שמוצגות בסעיף "רווח מחברה
 שיצאה מאיחוד"
 פחות - הכנסות של חברה כלולה
 הכנסות מפעילויות כלליות בדוח על הרווח או
 ההפסד

(2) עלות ההכנסות - ממגזרי פעילויות כלליות בלבד

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		
934	1,038	946
4,695	4,222	5,575
286	1,000	1,063
5,915	6,260	7,584

פעילויות כלליות
 מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
 מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
 מגזרים אחרים
 סך הכל בדוח רווח והפסד ממגזרי פעילויות
 כלליות (*)

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

5,915	6,260	7,584
(4,695)	(4,221)	(4,315)
-	-	(1,260)
1,220	2,039	2,009

סה"כ עלות ההכנסות ממגזרי פעילויות כלליות
 פחות - עלות ההכנסות שמוצגות בסעיף "רווח
 מחברה שיצאה מאיחוד"
 פחות - עלות ההכנסות של חברה כלולה
 עלות ההכנסות מפעילויות כלליות בדוח על
 הרווח או ההפסד

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(3) תוצאות המגזר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מליוני ש"ח			
			<u>פעילויות כלליות - רווח (הפסד) תפעולי</u>
2,487	2,595	1,714	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
2,628	1,843	4,151	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
22	(56)	173	מגזרים אחרים
<u>5,137</u>	<u>4,382</u>	<u>6,038</u>	רווח תפעולי ממגזרי פעילויות כלליות (*)
			<u>פעילות פיננסית</u>
-	-	(261)	מגזר פעילות פיננסית - הפסד לפני מס

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מליוני ש"ח			
5,137	4,382	6,038	סה"כ רווח תפעולי ממגזרי פעילויות כלליות
(2,628)	(1,844)	(3,028)	פחות - רווח תפעולי שמוצגות בסעיף "רווח מחברה שיצאה מאיחוד"
-	-	(1,123)	פחות - רווח תפעולי של חברה כלולה
69	(46)	83	התאמות אחרות (**)
<u>2,578</u>	<u>2,492</u>	<u>1,970</u>	רווח תפעולי מפעילויות כלליות בדוח על הרווח או ההפסד

(**) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לחברות מטה. לשנת 2025 כולל גם התאמות בגין חלק הקבוצה ברווחי איתקה, המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, החל מרבעון הרביעי של שנת 2025 כאמור בבאור 9א'(ד').

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מליוני ש"ח			
			<u>פעילויות כלליות</u>
878	1,080	640	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
1,044	541	2,848	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
25	(12)	155	מגזרים אחרים
1,947	1,609	3,643	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה ממגזרי פעילויות כלליות (*)
			<u>פעילות פיננסית</u>
-	-	(68)	מגזר פעילות פיננסית
1,947	1,609	3,575	סך הכל רווח המיוחס לבעלי מניות החברה ממגזרי פעילות
(354)	(205)	(319)	התאמות (בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות, מימון ומסים המיוחסות לחברות המטה)
1,593	1,404	3,256	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(5) נכסים המשמשים את המגזר

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	

		פעילויות כלליות
18,290	15,706	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
29,769	32,669	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
1,730	2,328	מגזרים אחרים
49,789	50,703	
		השקעות בחברות כלולות
225	188	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
454	605	מגזרים אחרים
679	793	
50,468	51,496	סה"כ נכסים ממגזרי פעילויות כלליות (*)
		פעילות פיננסית
-	29,048	מגזר פעילות פיננסית
50,468	80,544	סך הכל נכסים
50,468	80,544	סך הכל נכסים
-	(32,669)	פחות - נכסים של חברה כלולה
-	6,976	השקעה בחברה כלולה
1,885	1,685	נכסים שלא הוקצו מגזרים ממגזרי פעילויות כלליות
52,353	56,536	סך הכל נכסים במאוחד

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(6) התחייבויות המגזר

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	

9,567	7,950
19,115	18,839
28,682	26,789

מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה

מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני

פעילות פיננסית

מגזר פעילות פיננסית

-	24,874

מגזרים אחרים

840	1,015

29,522	52,678

סך הכל התחייבויות

29,522	52,678
-	(18,839)
4,291	5,444

סך הכל התחייבויות

פחות - התחייבויות של חברה כלולה

התחייבויות שלא הוקצו למגזרים

33,813	39,283

סך הכל התחייבויות במאוחד

(7) עלות רכישת נכסים לזמן ארוך

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		

623	397	1,083
2,038	(* 6,569	2,536
(* 796	43	188
3,457	7,009	3,807

מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה

מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני

מגזרים אחרים

(*) כולל רכישות במסגרת צירוף עסקים.

באור 31: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(8) פחת והפחתות (לרבות ירידת ערך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מליוני ש"ח			
376	435	486	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
3,781	2,808	2,040	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
9	51	43	מגזרים אחרים
4,166	3,294	2,175	

ג. מידע גיאוגרפי

הכנסות מגזר חיפושי והפקת נפט וגז באיזור הים הצפוני נובעות בעיקרן ממכירות ללקוחות בבריטניה והנכסים המשמשים מגזר זה ממוקמים בבריטניה. נכסי המגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל נמצאים במים טריטוריאליים של ישראל, למעט מאגר אפרודיטה הממוקם בקפריסין (ראו באור 11א'). עיקר הנכסים של מגזרים אחרים ממוקמים בישראל.

להלן התפלגות של הכנסות הקבוצה על פי מיקום הלקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מליוני ש"ח			
41	177	166	פעילויות כלליות
672	724	855	בריטניה
2,927	3,159	2,488	ישראל
112	434	448	המזרח התיכון
47	140	191	מערב אירופה
3,799	4,634	4,148	אחרים

ד. מידע לגבי לקוחות עיקריים:

לקבוצה הכנסות מלקוחות עיקריים המהווים למעלה מ-10% מסך ההכנסות, כמפורט להלן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
מליוני ש"ח		
2,602	1,888	לקוח א'
1,077	1,011	לקוח ב'
525	597	לקוח ג'

באור 32: - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2024	2025
מליוני ש"ח	
74	65
37	1
10	12

חייבים ויתרות חובה
הלוואות, פקדונות וחייבים לזמן ארוך
ספקים, זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		
20	79	71
2	27	23

מכירות
עלות ההכנסות

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בקבוצה

המנהלים הבכירים וחלק מחברי הדירקטוריון בחברה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב). כמו כן, החברה מפקידה עבורם כספים במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטור אחד) המועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום מליוני ש"ח	מס' אנשים	סכום מליוני ש"ח	מס' אנשים	סכום מליוני ש"ח	מס' אנשים
45	9	38	10	35	7
הטבות לטווח קצר					
25	3	3	3	2	1
תשלום מבוסס מניות(*)					

(*) באשר לתוכנית תשלום מבוסס מניות למנכ"ל החברה - ראוה פסקה ד' להלן. באשר לתוכניות תשלום מבוסס מניות לנושאי משרה בשותפות מאוחדת, ראו באור 9א(2)(ד').

באור 32: - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בקבוצה (המשך)

הטבות לדירקטורים של החברה שאינם מועסקים בחברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום מליוני ש"ח	מס' אנשים	סכום מליוני ש"ח	מס' אנשים	סכום מליוני ש"ח	מס' אנשים
1	3	1	4	1	3

סך הטבות בגין
דירקטורים שאינם
מועסקים (*)

(*) לא כולל בעל שליטה. באשר להתקשרויות עם בעל שליטה, ראו סעיף ד' להלן.

ד. תוכנית תשלום מבוסס מניות למנכ"ל החברה

ביום 30 בספטמבר, 2025 אישר דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות, להקצות למנכ"ל החברה 16,815 אופציות לא רשומות הניתנות למימוש לעד 16,815 מניות רגילות של החברה, המקנות כ-0.09% מהונה המונפק והנפרע של החברה למועד האישור. האופציות תוענקה בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל בחלוף שנה ממועד אישור הדירקטוריון (קרי, 30 בספטמבר, 2026), המנה השנייה - בחלוף שנתיים מועד אישור הדירקטוריון והמנה השלישית - בחלוף שלוש שנים מועד אישור הדירקטוריון. האופציות יהיו ניתנות למימוש החל ממועד הבשלתן ולתקופה של ארבע שנים ממועד ההקצאה - לשתי המנות הראשונות, ושל חמש שנים - למנה השלישית. האופציות מוצעות לניצע ללא תמורה. מחיר המימוש בגין מנת האופציות הראשונה הינו 743.73 ש"ח למניה, מחיר המימוש בגין מנת האופציות השנייה הוא 780.9 ש"ח למניה, ומחיר המימוש בגין מנת האופציה השלישית הוא 820 ש"ח למניה. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנד, מניות הטבה ועוד. "מימוש נטו" ומימוש מתוך תמורת המכירה. שווין ההוגן של האופציות למועד אישור ההנפקה על ידי דירקטוריון החברה, אשר נקבע על פי מודל בינומי לתמחור אופציות אשר עקבי עם מודל "בלק אנד שולס" והסתכם לסך של כ-5,065 אלפי ש"ח.

ביום 5 בנובמבר, 2025 הקצאת האופציות למנכ"ל אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה.

באור 32: - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תשלומים והתקשרות עם בעל השליטה

(1) התקשרות עם בעל השליטה להחזר הוצאות

מר תשובה תורם מזמנו, ניסיונו וכישוריו הרבים לקידום ענייניה ועסקיה של החברה, וחברות הבנות, בארץ ובחו"ל בהתאם לבקשת הנהלת החברה וזכאי למנגנון החזר הוצאות, אשר אושר לראשונה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 6 בינואר, 2016 והוארך במהלך השנים. ביום 28 בדצמבר, 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 21 בנובמבר, 2023 הארכה ועדכון של מנגנון החזר ותשלום ההוצאות למר תשובה, לתקופה נוספת של שלוש שנים שתחילתה ביום 1 בינואר, 2024, אשר במסגרתו יהיה זכאי מר תשובה לתשלום הוצאותיו על-ידי החברה ו/או להחזר מצד החברה, של ההוצאות אשר הוצאו ויוצאו על ידו בקשר עם פעילותו. מנגנון תשלום והחזר ההוצאות כאמור, כולל רשימה סגורה של סוגי הוצאות ואינו כולל תקרה של סכום ההוצאות. ההוצאות תבחנה בהתאם לטיבן, ויקבעו בחברה מנגנוני בקרה ופיקוח מקובלים על נחיצות ההוצאות המוחזרות. בשנת 2024 שילמה החברה כ-818 אלפי ש"ח עבור החזר הוצאות (כולל החזר בסך של כ-106 אלפי ש"ח עבור שנת 2023) וקיימת זכאות נוספת להחזר עבור שנת 2024, שטרם שולמה, בסך של כ-75 אלפי ש"ח.

בנוסף, בישיבת ועדת התגמול ובישיבת דירקטוריון החברה מיום 21 בנובמבר, 2023 הוחלט לאשר למר תשובה תשלום גמול שנתי וגמול השתתפות בסכום המירבי המצוין בתוספת השניה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (ככלים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, החל משנת 2024, בגין כהונתו כדירקטור בחברה ובהתאם לתקנה 3' (לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, כמקובל לשאר הדירקטורים בדירקטוריון החברה. הגמול כאמור, בגין מר תשובה עבור שנת 2025 הינו כ-157 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ) (2024-168 אלפי ש"ח).

(2) התקשרות עם בעל השליטה להשכרת בניין משרדים

ועדת הביקורת של החברה אישרה התקשרות עם חברה פרטית של בעל השליטה (להלן - השוכרת) להשכרת שטחים בבניין המשרדים שרכשה בתנאי שוק בהתאם לחוות דעת שנערכה על ידי משרד שמאות מקרקעין בלתי תלוי לצורך קביעת דמי שכירות ראויים לשטח המושכר. תקופת השכירות הינה החל מיום 19 בספטמבר, 2019 עד ליום 18 בספטמבר, 2021 וכוללת אופציה להארכה לשתי תקופות נוספות שסיומן ביום 18 בספטמבר, 2031. השוכרת הודיעה לחברה על מימוש תקופת האופציה הראשונה עד לתאריך 18 בספטמבר, 2026. בשנת 2025 חויבה השוכרת בסך של כ-677 אלפי ש"ח, בשנת 2024 חויבה השוכרת סך של כ-635 אלפי ש"ח, בשנת 2022 חויבה השוכרת סך של כ-594 אלפי ש"ח עבור דמי שכירות.

(3) היתרה הכי גבוהה לשנת 2025 הינה היתרה ליום 31 בדצמבר, 2025 המסתכמת בסך של כ-1.1 מיליוני ש"ח.

1. פרטים בדבר ערבויות שניתנו לצדדים קשורים - ראו באור 22ב'.

רשימת חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות

החברה המחזיקה	שם החברה	שיעורי הבעלות של החברה המחזיקה (1)	שיעור הבעלות של הקבוצה בשירשור סופי	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2025	דרך הצגה
		%	%			
קבוצת דלק בע"מ	דלק פטרוליום בע"מ	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	דלק תשתיות בע"מ	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	דלק תחנות כוח-שותפות מוגבלת	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	דלק מערכות אנרגיה בע"מ	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	ניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת (2)	5.06	54.7	מאוחדת	54.7	מאוחדת
	דלק ים מעגן (2011) בע"מ	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	קבוצת דלק אחזקות ישראל בע"מ	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	דלק השקעות פיננסיות 2012 - שותפות מוגבלת	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	DKL Investments Limited	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	ישראלכרט בע"מ	40.05	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	InPlay Oil Corp	32.70	32.70	כלולה	32.70	כלולה
	מהדרין בע"מ	61.36	61.36	מאוחדת	61.36	מאוחדת
דלק פטרוליום בע"מ	"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ	24.75	24.75	כלולה	24.75	כלולה
	דלק ישראל נכסים (ד.פ.) בע"מ	19.10	19.10	כלולה	19.10	כלולה
	Delek Hungary Holding Ltd.	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
DKL Investments Limited	DKL Energy Limited	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
	Delek GOM Holdings, Inc.	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
Delek GOM Holdings Inc.	Delek GOM Investments LLC	100	100	מאוחדת	100	מאוחדת
DKL Energy Limited	Ithaca Energy Plc	50.47	50.47	כלולה	50.47	כלולה
ישראלכרט בע"מ	פרימיום אקספרס בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	ישראלכרט (נכסים) 1994 בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	ישראלכרט מימון בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	ישראלכרט חשבונות תשלום בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	איזימק' בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	ישראלכרט סוכנות לביטוח (2020) בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	צמרת מימונים בע"מ	100	40.05	מאוחדת	40.05	מאוחדת
	לייף סטייל מימון בע"מ	15	6.01	כלולה	6.01	כלולה
	לייף סטייל מועדון נאמנות לקוחות בע"מ	15	6.01	כלולה	6.01	כלולה
	המועדון של רמי לוי בע"מ	20	8.01	כלולה	8.01	כלולה
	ביזי פיננסיים בע"מ	29.84	11.96	כלולה	11.96	כלולה
	פיזבק טכנולוגיות בע"מ	18.23	7.30	כלולה	7.30	כלולה
	מרתון מימון (פייננס) בע"מ	15.03	6.02	כלולה	6.02	כלולה
	קרדיט 360 ליווי בנייה בע"מ	19.90	7.97	כלולה	7.97	כלולה
	איי פלאנט טכנולוגיות בע"מ	20	8.01	כלולה	8.01	כלולה

(1) במישרין ובעקיפין.

(2) מוחזקות גם באמצעות דלק מערכות אנרגיה בע"מ במישרין ועל ידי אבנר נפט וגז בע"מ.

רשימת חברות ושותפויות מוחזקות עיקריות (המשך)

החברה המחזיקה	שם החברה	שיעור הבעלות של החברה המחזיקה ליום 31 בדצמבר 2025	שיעור הבעלות של החברה המחזיקה בשיעור סופי ליום 31 בדצמבר 2025	דרך הצגה
		%	%	
דלק מערכות אנרגיה בע"מ	ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ	100	100	מאוחדת
	ניו-מד אנרג'י נאמנויות בע"מ	100	100	מאוחדת
	ניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת (2)	49.12	54.7	מאוחדת
	אבנר נפט וגז בע"מ	50	50	כלולה
	דלק תמלוג על לווייתן בע"מ	100	100	מאוחדת
ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת	אפרודיטה גז טבעי ג'.פי. בע"מ	100	54.7	מאוחדת
	אפרודיטה גז טבעי נאמנויות בע"מ	100	54.7	מאוחדת
	אפרודיטה אנרג'י - שותפות מוגבלת	100	54.7	מאוחדת
	לווייתן מערכת הולכה בע"מ	45.34	24.8	מאוחדת
	NBL Jordan Marketing Limited	45.34	24.8	מאוחדת
	EMED PIPELINE HOLDINGS LIMITED	100	54.7	מאוחדת
	EMED PIPELINE B.V	25	13.7	כלולה
	דלק איסטמד ניהול בע"מ	100	54.7	מאוחדת
	New Med Energy UK Limited	100	54.7	מאוחדת
	לווייתן אנרג'י - שותפות מוגבלת	100	54.7	מאוחדת
	לווייתן בונד בע"מ	100	54.7	מאוחדת
	ים תטיס בע"מ	48.5	26.5	מאוחדת
	Tamar Gobal Limited	100	54.7	מאוחדת
	New Med Energy Plc.	100	54.7	מאוחדת
	New Med Energy U.S., Inc.	100	54.7	מאוחדת
	אנלייט - ניו-מד פיתוח, שותפות מוגבלת	33.33	18.2	כלולה
	מד-אנלייט שותף כללי (2023) בע"מ	33.33	18.2	כלולה
	אנלייט - ניו-מד תאגיד מרכז, שותפות מוגבלת	33.33	18.2	כלולה
	NewMed Energy Balkan Limited	100	54.7	מאוחדת
	אימד פייפליין דיווח בע"מ	50	27.3	כלולה

החברה המחזיקה	שם החברה	שיעורי הבעלות והשליטה של החברה המחזיקה	
		שיעור הבעלות של הקבוצה בשירשור סופי	שיעור הבעלות של החברה המחזיקה
		31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2025
דרך הצגה		%	%
מאוחדת	פרי אור בע"מ	61.27	99.86
מאוחדת	מהדרין נדל"ן (1997) בע"מ	61.36	100
מאוחדת	מהדרין עבוד חקלאי בע"מ	61.36	100
מאוחדת	הדרי בית ליד בע"מ	61.36	100
מאוחדת	מהדרין יצוא בע"מ	61.36	100
מאוחדת	פרי אור עבוד חקלאי בע"מ	61.36	100
מאוחדת	מהדרין -תנופורט יצוא ש.מ.	61.36	100
מאוחדת	מהדרין -תנופורט יצוא בע"מ	61.36	100
מאוחדת	Mehadrin Tnuport Marketing (U.K) Ltd	61.36	100
מאוחדת	Mtex Holland B.V	61.36	100
מאוחדת	מור בריאות בע"מ		51
מאוחדת	Mehadrin International S.A.R.L	61.36	100
מאוחדת	Mehadrin Services	61.36	100
	מהדרין בע"מ - גנדן הולדינגס בע"מ - עסקה משותפת	30.68	50
כלולה	גן פלח ש.מ.	30.37	49.49
כלולה	גן פלח בע"מ	30.62	49.90
מאוחדת	מרים שוהם בע"מ	30.68	50
כלולה	Mehadrin Central Europe A.G	30.68	50
כלולה	Mehadrin USA Inc	30.68	50
כלולה	אס.טי.אם. יצוא חקלאי בע"מ	30.68	50
כלולה	מים צלולים בשרון הצפוני ש.מ.	30.37	49.50
כלולה	הדרי רימון בע"מ	30.68	50

(1) במישרין ובעקיפין.

(2) מוחזקת גם על ידי קבוצת דלק במישרין ועל ידי אבנר נפט וגז בע"מ.

קבוצת דלק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר, 2025

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של קבוצת דלק בע"מ (להלן – "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן – "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר ההשקעה בהן ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-5,204 מיליוני ש"ח, והחלק בתוצאותיהן לשנה שהסתיימה באותו תאריך הסתכם לרווח בסך של כ-746 מיליוני ש"ח. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

הדגש עניין

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 3(ה) במידע הכספי הנפרד, בדבר התביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ולאמור בביאור 5 במידע הכספי הנפרד, בדבר הליכי הרגולציה. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחיד בנוגע לעניין זה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.



בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהולי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווה בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהולי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 24 במרס, 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 399 4455 (73) 972+
פקס: 637 4455 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: 637 5676 (8) 972+
פקס: 637 1628 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

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

טלפון: 860 7333 (4) 972+
פקס: 867 2528 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 501 8888 (2) 972+
פקס: 537 4173 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראש"צ - מתחם מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראש"צ

משרד רעננה - מתחם אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
מיליוני ש"ח			
נכסים שוטפים			
1,301	1,427		מזומנים ושווי מזומנים
375	14		השקעות לזמן קצר
18	20		חייבים ויתרות חובה
<u>1,694</u>	<u>1,461</u>		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
10,058	12,970	4	השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות
1,334	1,084	4ב'	הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
15	6	3	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
272	274		נדל"ן להשקעה
41	40		רכוש קבוע, נטו
<u>11,720</u>	<u>14,374</u>		סה"כ נכסים לא שוטפים
<u>13,414</u>	<u>15,835</u>		

המידע הנוסף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
מיליוני ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
-	229		חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
380	673		חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	-		הלוואות מחברות בנות
171	136		זכאים ויתרות זכות
551	1,038		סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
-			הלוואה מתאגידים בנקאיים ומאחרים
3,712	4,276	5	אגרות חוב
417	429		הלוואות מחברות בנות
9	9		התחייבויות אחרות (בעיקר מחויבות בגין סילוק נכסים לזמן ארוך)
4,138	4,714		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
		7	
20	20		הון מניות
2,381	2,381		פרמיה על מניות
-	10,204		תקבולים בגין אופציית המרה וכתבי אופציה
7,983	(1,029)		יתרת רווח
29	(1,440)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(1,554)	76		קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(39)	(129)		קרנות אחרות
(95)	20		מניות אוצר
8,725	10,083		סה"כ הון
13,414	15,835		

המידע הנוסף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

24 במרס, 2026			
תמיר פוליקר	עידן ולס	אהוד ארז	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל ומנהל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
כספים ראשי			

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח והפסד המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
	מיליוני ש"ח			
-	2	-		הכנסות מתמלוגי על וממכירת גז (בניכוי תמלוגים)
9	10	6		דמי שכירות
1,933	1,620	3,621		חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות, נטו
1,942	1,632	3,627		סך הכנסות
1	1	1		עלות ההכנסות
41	43	42		הוצאות הנהלה וכלליות
118	(20)	(2)		הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
2,018	1,568	3,582		רווח תפעולי
(70)	(80)	(52)		הוצאות מימון, נטו בגין הלוואות לחברות מוחזקות ואחרים
68	187	107		הכנסות (הוצאות) מימון (בעיקר בגין השקעות פיננסיות), נטו
(453)	(325)	(381)		הוצאות מימון (בעיקר בגין אגרות חוב)
1,563	1,350	3,256		רווח לפני מסים על ההכנסה
8	-	-	6	הטבת מס (מסים על ההכנסה)
1,571	1,350	3,256		רווח מפעילויות נמשכות
22	54	-		רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו
1,593	1,404	3,256		רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

המידע הנוסף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
1,593	1,404	3,256	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח והפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>			
112	34	(66)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
309	(118)	(881)	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברות ולשותפויות מוחזקות (לאחר השפעת מס)
421	(84)	(947)	סה"כ
421	1,320	2,309	סה"כ רווח כולל אחר מפעילויות נמשכות
2,014	1,320	2,309	סה"כ רווח כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

המידע הנוסף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מליוני ש"ח			
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>			
1,593	1,404	3,256	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
(1,253)	(1,285)	(1,848)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה (א)
340	119	1,408	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>			
3	(2)	(2)	החזרים שהתקבלו (השקעה) בגין רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
(249)	(59)	(1,655)	השקעה בחברה מוחזקת
(34)	170	201	שינוי בהשקעות לזמן קצר, נטו
(136)	69	2	פרעון (הפקדה) פקדון לזמן ארוך
46	-	-	פרעון הלוואות שניתנו לאחרים
891	1,302	125	פרעון הלוואות והשקעות בהון של חברות מוחזקות, נטו
521	1,480	(1,329)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה של החברה
<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>			
-	(43)	(34)	רכישת מניות באוצר
103	23	-	תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות החברה
(1,100)	(940)	(1,035)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות
27	(83)	-	שינוי ביתרות עם חברות בנות, נטו
544	-	229	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
(278)	(398)	-	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
802	1,522	3,298	הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
(1,390)	(1,086)	(2,404)	פרעון אגרות חוב
(1,292)	(1,005)	54	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
23	11	(7)	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
(408)	605	126	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,104	696	1,301	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
696	1,301	1,427	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

המידע הנוסף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מליוני ש"ח		

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

1			
-	1	2	
-	(51)	(15)	
17	(130)	(2)	
(2,141)	(1,140)	(1,388)	
17	71	225	
-	-	(124)	
271	(11)	(23)	
-	-	(21)	
6	3	39	
(19)	(28)	54	
(1,848)	(1,285)	(1,253)	
1,576	480	545	

פחת, אזילה והפחתות
ירידת (עליית) ערך הלוואות שניתנו, נטו
ירידת (עליית) ערך השקעות בנכסים פיננסיים, נטו
חלק החברה בתוצאות של חברות ושותפויות מוחזקות (*)
עליית ערך התחייבויות, נטו
רווח מרכישה במחיר הזדמנותי
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים, נטו
ירידת (עליית) ערך נדל"ן להשקעה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

(*) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן בחברה

-	250	-	
-	544	-	

השקעה בניירות ערך סחירים כנגד פרעון הלוואה שניתנה

דיבידנד כנגד פרעון הלוואה מחברה בת

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך השנה בחברה עבור:

391	328	225	
42	27	7	
-	-	51	
1,636	497	545	

ריבית

מזומנים שהתקבלו במשך השנה בחברה בגין:

ריבית

מיסים

דיבידנד

המידע הנוסף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

א. אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025, המיוחסים לחברה:

1. הגדרות
 - החברה - קבוצת דלק בע"מ.
 - הקבוצה - החברה, החברות והשותפויות המאוחדות שלה.
 - חברות מאוחדות, חברות כלולות, חברות - כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות מוחזקות, בעלי שליטה, בעלי עניין וצדדים קשורים - הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2024 (להלן - הדוחות המאוחדים).
2. אופן עריכת הנתונים הכספיים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (להלן - הנתונים הכספיים), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.
3. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו במאזנים המאוחדים. כמו כן, נתונים אלה משקפים את היתרות ההדדיות בין החברה לחברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

לעניין זה נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי לאופן הפירוט במאזן.
4. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים. כמו כן, נתונים אלה משקפים את תוצאות הפעילות בגין עסקאות הדדיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות רווח והפסד.
5. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, בפילוח לפי תזרימי מפעילות שוטפת, תזרימי מפעילות השקעה ותזרימי מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. ארועים מהותיים שיש להם, או עשויה להיות להם, השפעה מהותית על עסקי החברה

מלחמת "חרבות ברזל", המצב הבטחוני והשפעתם על פעילות הקבוצה

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, במהלך חודש יוני 2025, התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "עם כלביא"). כמו כן, בחודש אוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בגזרת רצועת עזה, הנשמרת נכון למועד חתימת הדוח. בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "שאגת הארי"), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרס 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה.

- השלכות תחום הגז והנפט בישראל והסביבה

עם תחילת מבצע "עם כלביא" ביום 13 ביוני 2025, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בעקבות המצב הביטחוני, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת, ובהתאם, הופסקה הפקת הגז הטבעי והקונדנסט ממאגר לווייתן. עם סיום המבצע, ביום 24 ביוני, 2025 הופעלה מחדש אסדת לווייתן וחזרה להפקה סדירה מהמאגר ביום 25 ביוני, 2025.

כתוצאה מהפסקת פעילות האסדה לתקופה של 12 ימים, כאמור לעיל, ברבעון השני של שנת 2025 חל קיטון בהכנסות מהפקת הגז הטבעי ממאגר לווייתן. למעט האמור לעיל, למלחמה לא הייתה השפעה מהותית על עסקי השותפות בשנת 2025, יחד עם זאת, נגרם עיכוב בלוחות הזמנים להשלמת פרויקט הצינור השלישי (כמתואר בבאור 11/1) להלן, וכן עיכוב בלוחות הזמנים וגידול בעלויות בפרויקט נתגזז להנחת צנרת תת-ימית במקטע המשולב בין אשדוד לאשקלון (כמפורט בבאור 11/1).

עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר, 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. כמו כן, בעקבות מבצע "שאגת הארי", נגרמה דחיה נוספת בהשלמת הפרויקט, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ולהערכת השותפות, השלמת פרויקט המקטע המשולב צפויה ברבעון השלישי של שנת 2026.

יצוין כי, בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחות מבצע "שאגת הארי", משכו והשלכותיו, וכן לגבי מועד חידוש ההפקה מפרויקט לווייתן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, ולאור ההתפתחויות האמורות, לא ניתן להעריך כיצד תתפתח הלחימה ו/או ההסלמה האזורית, ובכלל זאת האם יחולו שיבושים נוספים (או ממושכים) בתשתיות אנרגיה ו/או בנתיבי שיט במזרח התיכון (לרבות במרחב המפרץ ומצרי הורמוז). בהתאם, לא ניתן להעריך את היקף ועיתוי השפעתן האפשרית, אם בכלל, על מחירי האנרגיה בעולם, לרבות על מחירי חבית נפט מסוג ברנט ו/או על מחירי גז טבעי ו/או גז טבעי נוזלי (LNG). כמו כן, לא ניתן להעריך את השפעת המבצע ו/או ההסלמה האזורית על השותפות, נכסיה ועסקיה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם התקבל אצל המפעילה בפרויקט לווייתן עדכון משר האנרגיה באשר למועד חידוש ההפקה מהמאגר.

באור 1: - כללי (המשך)

ישראל -

להערכת ישראל, למצב הביטחוני (לרבות מלחמתי), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות ישראל. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התעצמות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך. לאחר פרוץ המלחמה, העניקה ישראל הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים וחלקן ביוזמת ישראל. ההטבות, שניצולן בשנת 2025 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת אשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

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

למועד חתימת הדוח, עדיין מתקיים חוסר ודאות לגבי היקפי הפגיעה קצרי וארוכי הטווח של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי. כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה עם השלכות המלחמה והמצב הביטחוני לאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכוני אשראי.

באור 2: - מכשירים פיננסיים

גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

1. סיכון נזילות

הטבלה להלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים מליוני ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
983	452	391	399	741	3,725	6,691
240	-	-	-	-	-	240
36	469	-	-	-	-	505
1,259	921	391	399	741	3,725	7,436

אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות) הלוואות מתאגידים בנקאיים הלוואות מחברות בנות

ליום 31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים מליוני ש"ח	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
638	697	667	703	908	1,643	5,256
31	41	494	-	-	-	566
669	738	1,161	703	908	1,643	5,822

אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות) הלוואות מחברות בנות

2. סיכונים שער חליפין

לחברה השקעות מהותיות בפעילויות חוץ אשר מטבע הפעילות שלהן דולר ארה"ב (בעיקר איתקה וניו-מד אנרג'י). עליה (ירידה) בשער החליפין של הדולר של 10% תביא לגידול (קיטון) בהון המיוחס לבעלי המניות של החברה (לפני השפעת המס) בסך של כ-954 מליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - 940 מליוני ש"ח).

למידע נוסף בדבר אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה ראה באור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 3: - הלוואות, יתרונות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. ערבויות מהותיות ליום 31 בדצמבר, 2024

החברה העמידה ערבות בלתי מוגבלת בסכום לטובת רפובליקת קפריסין להבטחת קיום מלוא ההתחייבויות של שותפות ניו-מד אנרג'י, לפרטים נוספים ראה באורים 11ד' ו-21ב' (2) לדוחות המאוחדים.

ב. הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות

לחברה הלוואות והשקעות בשטרי הון בחברות מוחזקות, אשר מרבית שטרי הון דולריים שהונפקו ללא ריבית וללא הצמדה.

ג. התקשרויות

1. בגין כל אחת מהשנים 2024, 2025 ו-2023 חייבה החברה את דלק אנרגיה בהוצאות מטה והנהלה וכלליות בסך של כ-5.3 מיליוני ש"ח, כ-5 מיליוני ש"ח וכ-4 מיליוני ש"ח, בהתאמה, וזאת בהתאם להתקשרות של החברה עם דלק אנרגיה מחודש פברואר 2021.

3. בגין השנים 2024, 2025 ו-2023 חייבה החברה את דלק פטרוליום בהוצאות מטה והנהלה וכלליות בסך של כ-2.2 מיליוני ש"ח, כ-2.1 מיליוני ש"ח וכ-1.9 מיליוני ש"ח, בהתאמה, בהתאם להתקשרות של החברה עם דלק פטרוליום.

למידע נוסף בדבר חברות מוחזקות ראה באור 9 לדוחות המאוחדים.

ד. שעבודים

להבטחת חובות למחזיקי אגרות החוב ולתאגידים בנקאיים שיעבדה החברה והחברות הבנות מניות של חברות ושותפות מוחזקות מסוימות, וכן הפקידה פקדונות כספיים. לפרטים ראה באור 23 לדוחות המאוחדים.

ה. התחייבויות תלויות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים, לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך, לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים. לפרטים אודות תביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ראה באור 22א' לדוחות המאוחדים.

באור 5: - הליכי רגולציה

לפרטים נוספים אודות התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי פעילות חברה בת של החברה, ראה באור 17כג(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 6: - אגרות חוב

לפרטים נוספים אודות הנפקת אגרות חוב וכן פרעון מוקדם של אגרות חוב בשנת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראה באור 16 לדוחות המאוחדים.

לפרטים נוספים באשר להתניות שעל החברה לעמוד בהתאם לשטרי הנאמנות של סדרות אגרות החוב, ראה באור 16 לדוחות המאוחדים.

באור 7: - מסים על הכנסה

לפרטים נוספים אודות חוקי ושיעורי מס, הפסדים מועברים לצרכי מס ושומות מס ראה באור 29 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 8: - הון

באשר לתוכניות לרכישה עצמית של מניות החברה, ראה באור 24 לדוחות המאוחדים.

באשר לדיבידנדים שחולקו או הוכרזו על ידי החברה, ראה באור 24 ד' לדוחות המאוחדים.

תאריך: 24 במרס, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של קבוצת דלק בע"מ

א.ג.ב.,

הנדון: דוח הצעת מדף מכוח תשקיף מדף מיום 22 במאי 2025 של קבוצת דלק בע"מ (להלן – "החברה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בתשקיף המדף שבנדון ובדוחות הצעת מדף מכוח תשקיף מדף שבנדון, של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס, 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
3. דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס, 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

בכבוד רב,
בריסמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

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

משרד ירושלים	משרד חיפה	משרד אילת	משרד נצרת
קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396	מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	מרכז העירוני ת.ד. 538 אילת, 88104002	מרג' אבן עאמר 9 נצרת, 16100
טלפון: 501 8888 (2) +972 פקס: 537 4173 (2) +972 info-jer@deloitte.co.il	טלפון: 860 7333 (4) +972 פקס: 867 2528 (2) +972 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 637 5676 (8) +972 פקס: 637 1628 (2) +972 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 399 4455 (73) +972 פקס: 637 4455 (73) +972 info-nazareth@deloitte.co.il

משרד בית שמש	משרד רעננה - מתחם אינפיניטי	משרד ראש"ל"צ - מתחם מילנייה
יגאל אלון 1 בית שמש, 9906201	הפנינה 8, רעננה	שדרות ראשונים 23 ראש"ל"צ

דוחות כספיים ליום 31.12.2025

חברה כלולה מהותית

18 March 2026

ITHACA ENERGY PLC

("Ithaca Energy", the "Company" or the "Group")

Full Year 2025 Results

A year of strong strategic and operational execution

Ithaca Energy, a leading UK independent production and growth company, today announces its audited full year results for the year ended 31 December 2025.

2025 Highlights:

- Material UKCS resource holders with 2P reserves and 2C resources of 658 mmboe and attractive 2P reserves replacement ratio of over 130%
- Excellent operational performance supported average production of 119 kboe/d and 2025 exit rate of approx. 148 kboe/d, demonstrating increased installed production capacity into 2026
- Strong financial performance with adjusted EBITDAX of \$2.0bn (2024: \$1.4bn), net cash flow from operations of \$1.7bn (2024: \$0.9bn) and free cash flow of \$683.3million (2024: 260.8 million)
- Enhanced liquidity position of \$1.5bn (2024: \$1.0bn) providing material financial firepower to support future growth
- Successful execution across the pillars of the Group's growth strategy, supporting value creation and attractive shareholder returns:
 - Material targeted organic investment supporting increased production capacity, reliability enhancement and efficiency focus alongside incremental investment in high return wells
 - Material progression of West of Shetland development strategy with Rosebank entering the final stages of development towards first production in 2026/27, and the continued maturation of Cambo and Tornado through key regulatory milestones towards final investment decisions within 12 months
 - Continued execution of low-risk UKCS consolidation strategy and active and patient pursuit of international expansion strategy
- Attractive dividend distributions to shareholders of \$500 million, with third interim 2025 dividend of \$200 million, declared today, and payable in April 2026
- Refreshed capital allocation framework including upward revision of dividend policy, targeting shareholder returns in the range of 20-35% of post-tax CFFO, an increase from the previous range of 15-30%

Yaniv Friedman, Executive Chairman, commented: *"Ithaca Energy delivered another year of excellent operational and financial performance in 2025. Our acquisitions in Seagull and Cygnus contributed accretive growth, which along with organic investment in the period, achieved an exit rate of 148 kboe/d and allowed us to enter 2026 with significantly increased production capacity."*

"In the West of Shetland, we saw material project activity, including at Rosebank where we are progressing in line with our development timeline towards first production in 2026/27. We also saw significant progress on the maturation of the Cambo and Tornado projects, with all activities supporting a potential FID within 12 months."

“We maintained our strong financial position throughout the year, supported by strong cash flow generation, a disciplined hedging strategy, and a successful bond issuance and an upsizing of the RBL facility, giving us an improved liquidity position. We remain committed to delivering attractive shareholder returns and I am pleased to announce the third tranche of our 2025 dividend of \$200 million, taking our total return to shareholders for FY 2025 to \$500 million, in line with our stated target. Moving forward, as a stronger business, we are raising the targeted shareholder returns range from 15-30% to 20-35% post-tax CFFO, with a 30% target ranging between \$470-520 million in FY 2026, reflecting the strong continued performance of our diverse asset base which also supports our material capital programme as we continue to invest in organic growth opportunities.

“We enter 2026 with considerable momentum and strength, focused on upholding our strategic, operational and financial discipline, and well positioned to pursue value-driven growth and deliver sustainable returns.”

Summary of key financial metrics

	2025	2024
Adjusted EBITDAX ¹ (\$m)	2,030.8	1,405.0
Net cash flow from operating activities (\$m)	1,745.3	853.3
Available liquidity ¹ (\$m)	1,470.1	1,015.1
(Loss)/profit for the year ² (\$m)	(84.1)	153.1
Adjusted net income ^{1,2} (\$m)	289.2	323.6
Basic EPS (Cents)	(5.1)	13.2
Unit operating expenditure ¹ (\$/boe)	18.9	22.4

Other KPIs

Total production (kboe/d)	119	80
Tier 1 and Tier 2 process safety events	-	-
Serious injury and fatality frequency	-	-
Scope 1 and 2 emissions (ktCO ₂ e)	437.5	448.2
Greenhouse gas intensity (kgCO ₂ e/boe)	17.2	23.9

1. Non-GAAP measure as set out on pages 66 to 67.

2. A one-off, non-cash deferred tax charge of \$327.6 million in Q1 2025, reflecting the substantive enactment of the two-year extension of EPL to 31 March 2030, resulted in a reported loss of \$84.1 million (2024: profit of \$153.1 million). Adjusted net income of \$289.2 million (2024: \$323.6 million) better reflects underlying performance.

2025 Corporate Highlights

- Successful execution across our strategic pillars with a clear vision for 'scale, stability and strength' and continued high-grading of investment opportunities to maximise value creation and support attractive shareholder returns
- Material UKCS resource holders with 2P Reserves of 354 mmboe and 2C Resources of 304 mmboe as at 31 December 2025 (2024: 2P: 340 mmboe, 2C: 317 mmboe) and 2P reserves replacement ratio of over 130%

Disciplined investment to sustain and optimise base production above > 120 kboe/d in the medium term

- Very high levels of activity at Captain field in 2025, from execution of 13th well campaign to completion of significant summer shutdown supporting backlog reduction, optimisation and life extension activities. The Safe Caledonia flotel has subsequently left station having performed its activities to a high operational and safety standard, including an extension to its campaign to safeguard longer-term environmental and operational performance of the field
- Continued Cygnus infill well campaign, with well C12 achieving first production in December 2025, and three further wells sanctioned on Cygnus Alpha, and further investment opportunities for the field at Cygnus Bravo expected to reach final investment decision in 2026
- Fourth and final planned well at Seagull completed with start-up achieved in November 2025 and strong early well performance recorded
- Highest net average production rates in ten years achieved at the J Area of over 20 kboe/d, reflecting material value-led investment in short-cycle, high-return opportunities including three new wells in the area

Unlocking material organic long-term growth opportunities

- Material project activity executed at Rosebank in 2025 with project progressing in line with multi-year development timeline with estimated first production in 2026/27:
 - Successful delivery of offshore subsea installation scopes in 2025, ahead of drilling activities commencing
 - The FPSO Rosebank recently sailed away from Dubai having undertaken major refurbishment works over the past two and a half years. Remaining completion and commissioning scopes are planned during this year as part of the programme to moor and hook-up in field ahead of first production in 2026/27
 - Further environmental information was submitted for the development in 2025, and we await the decision on environmental consent
 - As we enter the final full year of development, maintaining disciplined execution will be critical to delivering the project safely, on schedule and within the project cost window
- Significant progress on the maturation of the Cambo project through key milestones toward potential FID in 2026/7, including:
 - Successful technical refresh in H1 2025 leveraging technical capabilities of Eni, via the Group's Technical Services Agreement, delivering meaningful optimisations and risk mitigations across both subsurface and facilities project scopes
 - Updated Field Development Plan and Environmental Statement submitted in Q1 2026
 - Completing tenders for the Engineering, Procurement, Construction and Commissioning (EPCC) of the FPSO and the Engineering, Procurement, Construction and Installation (EPCI) and entering market for drilling rig, with the objective of consolidating project costs and schedule, de-risking project execution
 - Farm-in process reinvigorated in early 2026, to reflect the project's enhanced maturity, associated derisking and the more stable fiscal and regulatory outlook
- Following NSTA approval of the Fotla and Tornado Development Concepts, Field Development Plans have been submitted, with both projects progressing towards FID

- Enhanced role as a strategic infrastructure partner in West of Shetland, with Tobermory 50% farm-in positioning the Group as part of a new northern gas hub and progression of Sulven project strengthening the Greater Tornado Area strategy, unlocking synergies and further exploration potential

Track record of delivering value-accretive M&A and creating value from efficient integration

- Continued execution of low-risk UKCS consolidation strategy with acquisitions from JAPEX UK of additional 15% stake in Seagull and 46.25% interest in the operated Cygnus field from Spirit Energy, adding equity in well-understood, high-quality assets with further upside potential
- Transactions completed at attractive valuations of approximately \$10/boe (excluding tax losses) for JAPEX UK and \$7/boe per 2P reserves for Cygnus
- The Group continues to maintain an active but patient pursuit of international M&A opportunities in line with our focused international expansion strategy
- Successfully concluded all integration activities in relation to our Business Combination with Eni UK in October 2024, demonstrating our strong integration capabilities

Maximising value creation and delivering attractive shareholder returns

- Material dividend distributions to shareholders in 2025 of \$500 million in line with our dividend target for the year, with third interim 2025 dividend of \$200 million, declared today, and payable in April 2026

2025 Operational Highlights

Safe and responsible operator

- Positive trend in safety performance in 2025, with zero Tier 1 and Tier 2 process safety events recorded in the year and significant reduction in total recordable incident frequency
- Significant improvement across all key environmental performance in 2025 driven by “perfect day” focus, benefitting from the addition of lower-intensity assets, alongside continued investment in value-led decarbonisation activity
- Group gross operated emissions intensity decreased to 17.2 kgCO₂e/boe from 23.9 kgCO₂e/boe in 2025, comparing favourably against latest basin average of approx. 24 kgCO₂e/boe

Strong Q4 performance, with positive production trend continuing into 2026

- Pro forma 2025 production of 131 kboe/d reflects organic and inorganic investment and production growth, and positions Ithaca Energy as one of the largest operators in the basin (includes production from increased stakes in Seagull and Cygnus from 1 Jan 2025, through to completion)
- 2025 full year production of 119 kboe/d, at the lower end of previously upgraded guidance driven by strong core asset performance
 - Production split approximately 56% liquids and 44% gas
 - Reflects unprecedented levels of summer turnaround activity in the year
- Enhanced operational robustness of enlarged and diversified asset base, supported by continued operational improvements, optimisations and the consistent reliable delivery across the portfolio
- 2025 exit rate of approximately 148 kboe/d achieved, with peak daily production exceeding 150 kboe/d, following the successful delivery of new wells at Cygnus, Seagull and J Area in Q4

2025 Financial Highlights

- Material dividend distributions to shareholders of \$500 million, with the announcement of the Group's third interim 2025 dividend declared today of \$200 million payable in April 2026, in line with our stated target for the year
- Adjusted EBITDAX of \$2.0bn (2024: \$1.4bn), net cash flow from operations of \$1.7bn (2024: \$0.9bn) and free cash flow of \$683.3 million (2024: 260.8 million)
- Profit before tax of \$840.3 million (2024: \$334.3 million). A one-off, non-cash deferred tax charge of \$327.6 million in Q1 2025, reflecting enactment of two-year extension of EPL to 31 March 2030, resulted in a reported loss of \$84.1 million (2024: profit of \$153.1 million)
- Adjusted net income of \$289.2 million (2024: \$323.6 million), better reflecting underlying performance (see financial review)
- \$184 million of hedge gains and other income in the year, reflecting a \$4/boe contribution to adjusted EBITDAX. Average realised oil prices for 2025 were \$70/boe before hedging results and \$72/boe after hedging results (2024: \$81/boe before hedging results and \$82/boe after hedging results). Average realised gas prices for 2025 were \$63/boe before hedging results and \$66/boe after hedging results (2024: \$64/boe before hedging results and \$78/boe after hedging results)
- Significant available liquidity of \$1.5bn (2024: \$1.0bn) and low leverage position of 0.56x (2024: 0.45x), providing material financial firepower to support future growth
 - Adjusted net debt of \$1.3bn (2024: \$0.9bn)
 - Successful issuance of €450 million 5.5% senior notes, due 2031, and \$300 million upsizing of the Group's Reserves Based Lending (RBL) facility via the accordion
 - Group RBL accordion facility of \$435 million, secured as part of the 2024 refinancing, remains available, offering incremental liquidity potential from \$1.5bn to approximately \$1.9bn
- Adjusted net operating costs of \$817 million (2024: \$570 million), representing an adjusted net unit opex cost of less than \$19/boe (2024: \$22/boe), at the mid-point of management guidance of \$790 million to \$840 million, reflecting the high netback capability of the portfolio
- Total net producing asset capital expenditure of \$629 million (2024: \$448 million including six months of Eni UK capital costs), below the guidance range of \$630 million to \$670 million
- Net capital expenditure relating to the Rosebank development totaled \$224 million (2024: \$198 million), below the guidance range of \$230 million to \$270 million
- Group cash tax paid in the year of \$263 million (2024: \$351 million), below the guidance range of \$270 million to \$300 million, relating solely to the Energy Profits Levy

Guidance and Outlook

2026

- **FY 2026 production guidance range of 120–130 kboe/d** reflecting enhanced installed operating capacity and full year contribution of increased stakes in the Cygnus and Seagull fields
- **FY 2026 net operating cost guidance range of \$820-860 million**, normalised using USD: GBP exchange rate of 1.35
- **FY 2026 net producing asset capital cost guidance range of \$600-700 million**, normalised using USD: GBP exchange rate of 1.35 (excludes pre-FID projects and Rosebank development)
- **FY 2026 net Rosebank project capital cost guidance range of \$280-320 million**, reflecting increased activity in final phase of development
- **FY 2026 net decommissioning cost guidance range of \$170-210 million**, based on USD: GBP exchange rate of 1.35
- **FY 2026 cash tax guidance of \$290-340 million**

- Hedged position at 17 March 2026 of 63.8 mmboe (c.39% gas, c.61% oil) through the end of 2027 from 1 January 2026. The 2026 hedge book has been built to deliver oil price certainty with >80% of oil volumes in 2026 hedged using swaps at an average of c.\$67 and with collars including some participating up to c.\$90/bbl ceilings. Gas hedges in 2026 deliver material upside to the business with >40% of gas volumes in Q1 to Q3 either unhedged or hedged via collars with up to 130p/ therm average ceilings. The 2027 hedge book is expanding significantly during the current high price environment
- Refreshed capital allocation framework including increased medium-term production baseline of >120 kboe/d and upward revision of shareholder dividend return range to 20-35% of post-tax CFFO, from 15–30%, together with an equal dividend payment schedule with 50% following half year results and 50% following full year results, from a 1/3rd and 2/3rd schedule previously. These upward revisions reflect the strength of the Group's enhanced portfolio and increased scale which underpins the ability to deliver attractive sustainable returns, while continuing to invest for growth
- **2026 dividend commitment of 30% post-tax CFFO**, with a target range of **\$470-520 million**

Webcast and Conference call

Ithaca Energy will host a virtual presentation and Q&A session for investors and analysts at 09:00 (GMT) today, 18 March 2026. Details are accessible via our website.

Investors and Analysts – Webcast link

<https://www.investis-live.com/ithaca-energy/69b2a0005388a600223b4f5c/kyukk>

Investors and Analysts – Conference call

Operator Assisted Dial-In: United Kingdom (Local): +44 20 3936 2999 United Kingdom (Toll-Free): +44 800 358 1035 Global Dial-In Numbers Access Code: 404300

FY 2025 performance in review

A year of strong strategic and operational execution

2025 has been another year of excellent operational delivery and disciplined strategic execution. With strong progress across all strategic pillars, the Group has delivered a significant increase in our installed production capacity, both through organic and inorganic investment, at the same time building momentum in unlocking material long-term growth opportunities through the advancement of our West of Shetland development strategy. Together, these achievements support our vision for 'Scale. Stability. Strength.' and position us to maximise long-term value creation for our shareholders.

With 2P reserves of 354 mmboe and 2C resources of 304 mmboe as at 31 December 2025 (2024: 2P: 340 mmboe; 2C: 317 mmboe), Ithaca Energy stands as one of the largest resource holders in the UKCS. Through continued organic and inorganic investment, we have delivered a 2P reserves replacement ratio of over 130%. Our own internal resources process which applies detailed Project Maturity Sub-classifications, enabling a more comprehensive assessment of the Group's resource base, has identified approximately 350 mmboe of unbooked contingent and prospective resource potential at year end, bringing our internal view of our resources to over 1bn barrels.

Strong operational performance, delivering on upgraded production outlook for the year

2025 represents a year of outstanding operational performance, with significant improvements delivered across all key operational metrics and most notably a marked enhancement in our HSE performance. Our commitment to responsible operations and sustainable value creation, driven by a disciplined focus on achieving the 'perfect day' has delivered improvements in safety and environmental performance, higher production efficiency, and a reduction in operating cost per barrel.

The Group recorded zero Tier 1 and Tier 2 process safety events and delivered sustained improvements in personal safety performance with a material reduction of over 25% in the Group's Total Recordable Injury Rate (TRIR) to 1.7 (2024: 2.3), continuing the positive trend since 2023, where the TRIR stood at 3.3.

The Group's strong production performance in 2025 reflects the enhanced operational robustness of our enlarged and diversified asset base, supported by continued operational improvements, optimisations and the consistent reliable delivery across our portfolio. Average production for the year was 119 kboe/d (2024: 80 kboe/d), at the lower end of previously upgraded guidance driven by core asset performance in the first half of the year and reflecting unprecedented levels of summer turnaround activity in the year. Production for 2025 was split 56% oil and 44% gas, with the Group's operated assets accounting for 38% of total production.

Production efficiency performance in 2025 of 83% consistently exceeded the Group's 2024 average production efficiency of 80% and the industry average of 75% in 2024, including a sustained 4% improvement in unplanned production efficiency performance across our operated assets in the year.

The Group now enters 2026 with increased installed production capacity, having achieved a 2025 exit rate of approximately 148 kboe/d, and with peak daily production exceeding 150 kboe/d, following the successful delivery of new wells at Cygnus, Seagull and J Area in the final quarter of the year.

Adjusted net operating costs in 2025 of \$817 million (2024: \$570 million), representing an adjusted net unit opex cost of \$19/boe (2024: \$22/boe), was at the mid-point of management guidance of \$790 million to \$840 million, reflecting the high netback capability of the portfolio. Our aim is to maintain opex per boe in the low \$20s in the medium-term to deliver resilient production in all commodity environments.

Total net producing asset capital expenditure of \$629 million (2024: \$448 million, including six months of Eni UK capital costs), came in at the lower end of the Group's management guidance range of \$630 million to

\$670 million. Net capital expenditure relating to the Rosebank development totalled \$224 million (2024: \$198 million), falling below management's guidance range of \$230 million to \$270 million.

Group cash tax paid in the year of \$263 million (2024: \$351 million) was below the Group's management guidance range of \$270 million to \$300 million, relating solely to the Energy Profits Levy.

Significant progress across all strategic pillars in 2025, supporting our vision for further 'Scale. Stability. Strength.'

The Group has successfully executed across its organic and inorganic growth strategy in the year, with a clear vision for further 'Scale. Stability. Strength'. As a disciplined and value-led business, we continued to high-grade investment in our diverse UK North Sea portfolio, sustaining and optimising our base production while investing to unlock material long-term growth opportunities and consolidating our positions in existing high-quality assets that offer upside potential.

Organic growth – Disciplined investment to sustain and optimise base production while unlocking material long-term growth opportunities

In 2025, we have seen the clear and immediate benefit of our strategy to invest in order to sustain and optimise our base production, with a significant increase in our installed production capacity as we exited the year. This was achieved through targeted investment toward new tie-in opportunities, asset optimisation and life extension initiatives, and infill drilling campaigns with material investment across our operated and non-operated asset base.

The Group's operated Captain field continued to see very high levels of activity in 2025 from the execution of the 13th well campaign to the completion of a significant summer shutdown with material backlog reduction, optimisation and life extension activities completed. In the first half of the year, the Group successfully delivered the drilling, completion and production start-up of wells C73 and C74, the work over of well C47 and in response to the Enhanced Oil Recovery Phase II project, production from the subsea wells has doubled, together contributing to the highest reported production rate for the asset in recent years.

Recognising the importance of Captain as a strategic operated asset, a major flotel campaign commenced in mid-2025 to support the long-term stability and operational performance of the asset, ensuring that the facility remains safe and reliable through its long-term field life. The decision to extend the Safe Caledonia flotel campaign was made later in the year, executing further critical scopes and investment into safeguarding longer-term environmental and operational performance. The flotel has subsequently left station having performed its activities to a high operational and safety standard.

The Cygnus infill well campaign continued through 2025, with well C12 achieving first production in late December. As we enter 2026 further investment activity has been sanctioned to sustain and optimise production at the Cygnus field, supporting the continuation of the long-term infill drilling campaign with commitments to the 14th and 15th wells on Cygnus Alpha. The previously sanctioned 13th well was spudded in Q4 2025, scheduled to be followed by the 14th well in Q2 2026, with the final firm well planned for a Q4 2026 spud. Further investment opportunities for the field, including two further infill wells at Cygnus Bravo, are expected to reach final investment decision in H1 2026.

At Seagull, the fourth and final planned well was completed, with start-up achieved in November 2025 after extended well completion operations, with strong early well performance recorded. Completion of the J4 well marks the transition of Ithaca Energy's role as development well operator, to a non-operated owner.

Average net production in 2025 from the J Area reached over 20 kboe/d, delivering its highest average production rates in ten years and making the area the most significant contributor to the Group's 2025 production. The area's significant production contribution reflects the Group's increased stakes in the area post Eni UK business combination, material value-led investment in short-cycle, high-return opportunities

including three new wells in the area: Jocelyn South, a long-extended reach Judy infill well and a final well at Judy east flank delivered late December, together with strong performance of the recently brought online Talbot field and a successful well stimulation campaign at Joanne.

The Group executed unprecedented levels of turnaround activity during the summer window, with 12 out of the 15 turnarounds completed to plan or better. This major investment across our operated and non-operated base was critical to supporting the ongoing production efficiency of our diversified asset base.

The Group continues to make strong progress in unlocking material value across its long-life, high-value resource base, predominantly in the West of Shetland. The publication of the UK Government's Scope 3 guidance in June, the North Sea Future Plan and the EPL successor regime in November, has provided increased regulatory and fiscal clarity. This evolving certainty supports the progression of key development assets towards a final investment decision, aligned with the UK's long-term energy security objectives.

At Rosebank, material project activity was executed in 2025, including the successful delivery of offshore subsea installation scopes delivered on time and within budget, ahead of drilling activities. The FPSO Rosebank recently sailed away from Dubai having undertaken major refurbishment works over the past two and a half years. Remaining completion and commissioning scopes are planned during this year as part of the programme to moor and hook-up in field ahead of first production in 2026/27. Further environmental information was submitted for the development in 2025, and we await the decision on environmental consent. As we enter the final full year of development, maintaining disciplined execution will be critical to delivering the project safely, on schedule and within the project cost window.

We have made significant progress during 2025 in the maturation of the Cambo project toward a potential FID in 2026/27. In the first half of the year, the regulator granted an 18-month licence extension, supporting the continued progression of the project towards its licence milestones. A technical refresh of the Cambo project in H1 2025, leveraging the technical capabilities of Eni, delivered meaningful optimisation of the development concept, de-risking the project significantly and enabling the launch of tendering processes for major project packages including the FPSO Engineering, Procurement, Construction and Commissioning (EPCC) contract and EPCI contract for Subsea, Umbilicals, Risers and Flowlines package. In Q1 2026, the Group submitted an updated Field Development Plan and Environmental Statement, reflecting the project optimisations and reduction in environmental impact identified during the technical refresh. The farm-in process was reinvigorated in early 2026, to reflect the project's enhanced maturity, associated de-risking and the more stable fiscal and regulatory outlook, with a continued expectation that a farm-in agreement would be reached prior to project sanction.

Across the broader resource base, the Group continued to advance a number of projects through key regulatory milestones, with NSTA approval secured for the Fotla and Tornado Development Concepts, and the subsequent submission of the Field Development Plans for both projects in 2025. These projects have now reached a level of maturity that positions them close to final approval, demonstrating the robustness of the technical and regulatory work carried out to date. In support of the Group's West of Shetland gas strategy, Ithaca Energy announced its 50% farm-in to Tobermory, while continuing to progress the Suilven development, enabling potential synergies between the Tornado and Tobermory gas fields and infrastructure led exploration in the area and strengthening Ithaca Energy's position as a strategic infrastructure partner in the area. Together, Tornado, Tobermory and Suilven significantly strengthen our position and underpin the robustness of the Group's overall development strategy in the key West of Shetland Area.

Inorganic growth: Disciplined execution of M&A strategy

The Group successfully executed against its inorganic growth strategy, pursuing low-risk consolidation in its core UKCS basin through the acquisitions from JAPEX and Spirit Energy of an additional 15% stake in Seagull and 46.25% interest in the Group's operated Cygnus fields respectively. The bolt-on transactions enhanced

the Group's stakes in well-understood, high-quality, long-life assets delivering near-term production growth and cash flow generation, increasing pro forma 2025 production by 17 kboe/d and adding 44 mmboe of 2P reserves and 2C resources as at 1 January 2025.

The Cygnus acquisition enhances the Group's stake in the UKCS's largest producing gas field, adding additional operated high-margin, low-emission gas production to its portfolio and strengthening the Group's position as a leading UKCS gas producer, providing critical domestic energy security.

These strategic acquisitions reinforce the Group's position as a leading consolidator in the UKCS, delivering growth through targeted, value-accretive transactions that offer tangible near-term benefits and long-term potential. Both transactions met the Group's disciplined investment criteria and were completed at attractive valuations of approximately \$10/boe (excluding tax losses) for Japex E&P UK and \$7/boe per 2P reserves for Cygnus.

In line with the Group's focused international expansion strategy, we continued to assess global M&A opportunities in an active but patient manner during 2025. Our priority as we enter 2026, is to target regions that offer meaningful follow-on consolidation potential, allowing us to build scalable positions and maximise returns. This selective approach ensures capital is allocated to markets where we can replicate our proven model for value creation.

Following completion of the Business Combination with Eni UK in October 2024, integration activities were completed by the end of H1 2025, including a restructuring process aimed at creating an optimised organisation to support our next phase of growth. The integration process, set the enlarged business up for success, realising operational synergies as efficiently as possible, including the relocation of our workforce to our Aberdeen headquarters.

Responsible operator

Our commitment to ESG serves as our licence to operate and guides the way we create long-term sustainable value. We recognise the need to balance the reliable long-term supply of hydrocarbons, critical to delivering domestic energy security and affordability for the end user, with the necessity to lower our emissions footprint. In 2025, we supplied over 10% of the UK's oil and gas production, highlighting both the scale of our contribution and the material imbalance between domestic supply and consumption. In a period of heightened geopolitical tension and global energy uncertainty, this reinforces the strategic importance of developing and sustaining the UK's own resources to support energy resilience.

Our ESG mindset drives a clear commitment to value-led decarbonisation taking progressive, economically disciplined steps that strengthen the sustainability of our business. Our well-defined ESG strategy is built around three key pillars: acquiring assets that enhance our overall emissions; investing in low emission intensity assets capable of driving the meaningful long-term transition of our portfolio; while delivering targeted, economically-viable optimisation activities across our existing operations in the short-term.

In 2025, we delivered strong performance across all three pillars of our ESG strategy. Our M&A activity directly supported significant improvements to our medium-term emission profile through the acquisition of increased stakes in low-intensity assets, Cygnus and Seagull. In parallel, the progression of Rosebank towards first production alongside the continued maturation of low emission intensity developments, such as Cambo and Tornado toward FID, in addition to preparing the high-intensity Greater Stella Area and Alba fields as planned for cessation of production and decommissioning, positions the Group to materially transform the emission intensity of our portfolio in the long-term. Across our portfolio, we also made significant progress on emissions reduction initiatives aimed at optimising our footprint in the short to medium-term, including flare gas recovery projects at Captain and Cygnus and pump replacement projects and export compressor projects at Captain, supported by the extension of the Safe Caledonia flotel campaign.

The Group delivered a significant improvement in its environmental performance in 2025, reflecting changes in portfolio composition post Business Combination with Eni UK, and through further consolidation activity in 2025, with the portfolio benefitting from the addition of lower-intensity assets, alongside continued investment in value-led decarbonisation activity. The Group's gross operated emissions intensity decreased to 17.2 kgCO₂e/boe from 23.9 kgCO₂e/boe in 2024, marking material progress towards its decarbonisation objectives and comparing favourably against the latest basin average of approximately 24 kgCO₂e/boe. The Group also reported a material reduction in the number of reportable releases to sea (spills). A reduction of 67% was recorded in the year driven by clearer procedures, asset integrity investment, training and vendor oversight.

Evolving UK regulatory and fiscal landscape

2025 has been characterised by continued fiscal and regulatory uncertainty, marked by three significant industry consultations covering the treatment of Scope 3 emissions, the Future of the North Sea and the design of a successor regime to the energy profits levy ahead of its scheduled sunset in 2030. The significance of these consultations understandably placed the sector into a holding pattern throughout the year, contributing to a continued hiatus of material long-term investment activity across the sector.

Throughout the year, we welcomed significant engagement with His Majesty's Treasury (HMT) and His Majesty's Revenue & Customs (HMRC) in relation to the EPL successor regime, culminating in the announcement of the Oil and Gas Price Mechanism (OGPM) as part of the Chancellor's Autumn Statement. The revenue-based OGPM aims to establish a framework for future price shock environments, taxing windfalls at an increased commodity threshold rate of \$90 per barrel for oil and 90 pence per therm for gas (inflation adjusted). The introduction of the OGPM represents an important and welcome step in providing greater fiscal certainty necessary for making long-term investment decisions. We will continue to work collaboratively with HMT and HMRC as the mechanism progresses through the legislative process, while continuing to advocate for an earlier introduction to stimulate investment in the basin.

Alongside the OGPM announcement, the UK Government also published the North Sea Future plan, setting out its response to the Future of the North Sea consultation, which closed in early 2025. Following publication of the North Sea Future Plan, we expect significant engagement with the UK Government through the legislative phase, primarily the Department of Energy Security and Net Zero, to ensure policy development reflects the significant economic and strategic value our industry brings to the UK, while supporting a just and orderly energy transition.

Material financial firepower to support growth aspirations and attractive shareholder returns

We remain firmly focused on maintaining a strong and flexible balance sheet as the foundation of our capital allocation priorities. Our enhanced financial position supports continued investment in sustaining base production, protects our low leverage profile, and enables disciplined hedging through the cycle. This approach ensures we continue to deliver attractive shareholder returns while preserving the financial agility to evolve our business by pursuing both organic and inorganic growth opportunities.

The Group further enhanced its liquidity position in the year, increasing available liquidity to \$1.5bn (2024: \$1.0bn), providing material financial firepower to support future growth. Our strong credit credentials were highlighted by the successful issuance of €450 million 5.5% senior notes, due 2031, which attracted significant investor demand. The proceeds were subsequently swapped to US Dollars at an effective all-in USD interest rate of approximately 6.7%.

Liquidity was strengthened further through a \$300 million upsizing of the Group's RBL facility via the accordion, with the participation of all new lending institutions. Combined, the notes issuance and RBL upsizing have optimised the Group's financial structure and extending its debt maturity profile. The Group's

unused RBL accordion facility of \$435 million, secured as part of the 2024 refinancing, also remains available, offering incremental liquidity potential from \$1.5bn, up to approximately \$1.9bn.

Following the bond issuance, adjusted net debt increased to \$1,258.2 million (2024: \$884.9 million), with the Group's RBL facility of \$1,300 million (excluding letters of credit) remaining fully undrawn at year-end. Pro forma leverage increased modestly to 0.56x (2024: 0.45x) and remains low, providing a robust financial foundation for disciplined future growth.

Our enlarged portfolio delivered strong financial results, generating adjusted EBITDAX of \$2.0bn (2024: \$1.4bn), net cash flow from operations of \$1.7bn (2024: \$0.9bn) and free cash flow of \$683.3 million (2024: 260.8 million). This step change in performance, despite a softening commodity price environment, reflects both the transformational Business Combination with Eni UK, which created a diversified and scaled portfolio, and the enhanced outlook reported mid-year as a result of sustained strong operational performance and continued optimisations and efficiencies being realised across the business.

Profit before tax for the year was \$840.3 million (2024: \$334.3 million). A one-off, non-cash deferred tax charge of \$327.6 million in Q1 2025, reflecting the substantive enactment of the two-year extension of EPL to 31 March 2030, resulted in a reported loss of \$84.1 million (2024: profit of \$153.1 million). Adjusted net income of \$289.2 million (2024: \$323.6 million) better reflects underlying performance.

The Group's net current liability position has improved to \$303.9 million (2024: \$456.5 million) largely as a result of deferred consideration payments made in 2025. The Group expects that the net current liability position will be addressed through a combination of operating cash flows and available liquidity.

The effectiveness of the Group's disciplined hedging strategy was demonstrated during the year, with hedge gains and other income of \$184 million recorded, reflecting a \$4/boe contribution to adjusted EBITDAX. Our proactive approach to commodity risk management is designed to strike the right balance between maintaining exposure to commodity price upside while ensuring strong downside protection of cash flows to support planned investment and uphold commitments to shareholder returns through the cycle. Following significant proactive hedging activity in Q1 2026, taking advantage of market volatility, the Group has built a material hedge position as at 17 March 2026 of 63.8 mmboe (c.39% gas, c.61% oil) through the end of 2027 from 1 January 2026. The 2026 hedge book has been built to deliver oil price certainty with >80% of oil volumes in 2026 hedged using swaps at an average of c.\$67 and with collars including some participating up to c.\$90/bbl ceilings. Gas hedges in 2026 deliver material upside to the business with >40% of gas volumes in Q1 to Q3 either unhedged or hedged via collars with up to 130p/ therm average ceilings. The 2027 hedge book is expanding significantly during the current high price environment.

Our commitment to delivering attractive and sustainable shareholder returns remains unwavering. In 2025, our strong operational and cash flow performance has supported total cash dividend distributions of \$500 million, including the first interim 2025 dividend of \$167 million declared and paid in September 2025, and the acceleration of a second interim dividend of \$133 million declared and paid in December. The Board has today declared a third interim dividend of \$200 million in respect of the 2025 financial year to be paid in April 2026, bringing our total 2025 dividends declared to \$500 million, in line with our stated target for the year. Since our IPO in November 2022, we have built a strong track record of delivering material returns to shareholders with \$1.4bn of dividends declared and returned to shareholders across three financial years.

Looking ahead, the Board has reviewed the dividend policy, as part of the broader capital allocation framework, and increased the targeted shareholder return range to 20-35% of post-tax CFFO, up from the previous range of 15-30%. This upward revision reflects the strength of the Group's enhanced portfolio and underpins our ability to deliver attractive sustainable returns, while continuing to invest in growth.

Outlook

Following a year of exceptional strategic and operational delivery, we enter 2026 from a position of considerable strength. We will continue to uphold our strategic, operational and financial discipline as we pursue value-driven growth, high-grading investment across our strategic pillars and operating within the parameters of our refreshed capital allocation policy to maximise value creation and deliver attractive, sustainable shareholder returns.

Management provides the following guidance for the year and medium-term outlook:

Our 2026 production guidance of 120-130 kboe/d reflects the Group's enhanced installed operating capacity at year end and the full-year contribution of increased stakes in the Cygnus and Seagull field following continued consolidation in the year. Beyond 2026, the Group expects to maintain production above 120 kboe/d in the medium-term from its existing producing asset base, the start-up of the Rosebank development and other project investments.

Our operating cost guidance for 2026 of \$820-860 million, based on USD: GBP exchange rate of 1.35, reflects a reduction in opex per barrel driven by the high netback capability of the portfolio. In the medium-term, we expect to maintain a relatively flat unit operating cost per barrel of approximately \$20/boe.

Our producing asset capital cost guidance for 2026 of \$600-700 million, based on USD: GBP exchange rate of 1.35, (excluding capital investment for projects awaiting FID and Rosebank), reflects our continued high levels of organic investment activity to sustain and optimise production at Captain, Cygnus, J-Area and Mariner in support of our medium-term outlook.

Rosebank development costs to be in the range of \$280-320 million reflecting increased activity in the final phase of the project development, including completion of FPSO modification, drilling and hook-up and commissioning works.

Net decommissioning cost guidance of \$170-210 million, based on USD: GBP exchange rate of 1.35, reflects the cessation of production of the Group's operated Alba field and the Greater Stella Area in 2026.

Estimated 2025 cash tax payments of \$290-340 million, primarily EPL related.

Our material hedge position at 17 March of 63.8 mmboe provides strong cash flow coverage into 2027, following significant proactive hedging through Q1, taking advantage of upside market volatility.

Our 2026 dividend commitment is 30% post-tax CFFO with a target range of \$470-520 million.

Enquiries

Ithaca Energy

Kathryn Reid – Head of Investor Relations & External Affairs

kathryn.reid@ithacaenergy.com

Camarco (PR Advisers to Ithaca Energy)

Billy Clegg / Owen Roberts / Violet Wilson

+44 (0)203 757 4980

ithacaenergy@apcoworldwide.com

Notes:

¹ Non-GAAP measure

About Ithaca Energy plc

Ithaca Energy is a leading UK independent exploration and production company with a strong track record of material value creation. In recent years, the Company has been focused on growing its portfolio of assets through both organic investment programmes and acquisitions and has seen a period of significant M&A driven growth centred upon three transformational acquisitions in recent years, including the recent Business Combination with Eni UK. Today, Ithaca Energy is one of the largest independent oil and gas companies in the United Kingdom Continental Shelf (the “UKCS”), by production and resources.

With stakes in six of the ten largest fields in the UKCS and two of UKCS’s largest pre-development fields, and with energy security currently being a key focus of the UK Government, the Group believes it can utilise its significant reserves and operational capabilities to play a key role in delivering security of domestic energy supply from the UKCS.

Ithaca Energy serves today’s needs for domestic energy through operating sustainably. The Group achieves this by harnessing Ithaca Energy’s deep operational expertise and innovative minds to collectively challenge the norm, continually seeking better ways to meet evolving demands.

Ithaca Energy’s commitment to delivering attractive and sustainable returns is supported by a well-defined emissions-reduction strategy with a target of achieving net zero ahead of targets set out in the North Sea Transition Deal.

Ithaca Energy plc was admitted to trading on the London Stock Exchange (LON: ITH) on 14 November 2022.

-ENDS-

Financial review

Adjusted EBITDAX analysis

	2025		2024	
	kboe/d	mmboe	kboe/d	mmboe
Production				
Oil	61	22	41	15
Gas	52	19	25	9
Condensate	6	2	3	1
Total production	119	43	69	25
Revenues¹	\$/boe	\$m	\$/boe	\$m
Oil revenue	70	1,534	81	1,176
Gas revenue	63	1,117	64	599
Condensate revenue	44	81	48	47
Oil and gas hedging gains/other income	4	184	5	135
Total	67	2,916	77	1,957
Movement in oil and gas inventory	–	12	3	84
Tanker costs	–	(20)	(1)	(18)
Stella royalties	–	(2)	–	(2)
Total value from production	67	2,906	79	2,021
Costs				
Operating costs excluding restructuring costs, tanker costs and net of tariff income	(19)	(817)	(22)	(570)
Administrative expenses excluding restructuring costs and business combination costs	(1)	(43)	(2)	(41)
Foreign exchange losses/materials inventory provisions	–	(15)	–	(5)
Other operating costs in arriving at adjusted EBITDAX	(20)	(875)	(24)	(616)
Adjusted EBITDAX²	47	2,031	55	1,405

1 Revenues in the above table exclude principally tariff income and premium payments on oil and gas derivative contracts.

2 Non-GAAP measure.

Financial performance: revenue, costs and charges and adjusted EBITDAX

Adjusted EBITDAX is a key measure of operational performance delivery in the business and amounted to \$2,030.8 million (2024: \$1,405.0 million), mainly reflecting the higher production principally due to the Eni UK Business Combination, JAPEx UK and Cygnus acquisitions, and improved operational performance partly offset by lower realised commodity prices net of hedging.

Average realised oil prices for 2025 were \$70/boe before hedging results and \$72/boe after hedging results (2024: \$81/boe before hedging results and \$82/boe after hedging results). Average realised gas prices for 2025 were \$63/boe before hedging results and \$66/boe after hedging results (2024: \$64/boe before hedging results and \$78/boe after hedging results).

Movement on oil and gas inventory was a credit of \$11.7 million (2024: \$84.2 million) representing movements in underlift/overlift entitlements.

During the year, operating costs (excluding over/underlift) including tariff expenses but excluding restructuring costs, tanker costs and net of tariff income were \$817.3 million (2024: \$569.6 million) and unit operating expenditure was \$18.9/boe (2024: \$22.4/boe). The reduction in unit operating expenditure per boe compared to 2024 reflects both the Group's continued focus on cost control and the high netback capability of the enlarged portfolio.

Administrative expenses, excluding business combination costs of \$0.3 million (2024: \$16.3 million) and restructuring costs of \$3.5 million (2024: \$nil), were \$43.5 million (2024: \$41.0 million) with the increase principally due to the ongoing administrative costs of the former Eni UK businesses.

Adjusted EBITDAX to profit before tax

	2025 \$m	2024 \$m
Adjusted EBITDAX	2,030.8	1,405.0
Depletion, depreciation and amortisation (DDA)	(840.6)	(600.2)
Impairment charges on oil and gas assets	(77.5)	(263.0)
Exploration and evaluation expenses	(2.1)	(24.6)
Net finance costs	(254.8)	(189.4)
Oil and gas put premiums	(0.3)	(4.9)
Fair value remeasurement of contingent consideration	(22.8)	27.3
Restructuring costs	(8.0)	–
Revaluation of derivative contracts	15.9	0.4
Business combination costs	(0.3)	(16.3)
Profit before tax	840.3	334.3

DDA charges were \$840.6 million (2024: \$600.2 million). The year-on-year increase was principally due to the higher production partly offset by most of the Group's new assets acquired in the last two years having a significantly lower DDA charge per boe than legacy Ithaca Energy assets. DDA per barrel was \$19.4 (2024: \$23.6).

Impairment charges on oil and gas assets of \$77.5 million (2024: \$263.0 million) principally reflects a charge of \$8.2 million for Alder which ceased production during the year (2024: a charge of \$116.4 million for the Greater Stella Area and a charge of \$32.4 million in respect of Pierce), and a charge of \$69.3 million (2024: \$114.2 million) principally relating to decommissioning cost estimate changes on assets that have either been fully written off or have ceased production.

Exploration and evaluation expenses amounted to \$2.1 million (2024: \$24.6 million) and principally relate to licence relinquishments during the year.

Net finance costs were \$254.8 million (2024: \$189.4 million) with the increase due to higher drawings on the RBL, a full year of the increased borrowing under the senior notes 2029, the incremental senior notes due 2031 and higher accretion charges on decommissioning liabilities as a result of the Eni UK Business Combination. These items were partly offset by certain one-off charges in 2024. In the year to 31 December 2024, net finance costs included an early repayment charge of \$14.1 million on the senior notes due 2026 and the write-off of unamortised fees of \$5.3 million on the refinancing of the RBL and \$2.6 million on the refinancing of the senior notes due 2026.

Change in fair value of contingent consideration was a charge of \$22.8 million (2024: credit of \$27.3 million), mainly due to an updated view from management of the likelihood of certain milestones being achieved.

Restructuring costs of \$8.0 million (2024: \$nil) were incurred on reorganising and streamlining the organisational structure following the Eni UK Business Combination and comprise operational costs of \$4.5 million and administrative expenses of \$3.5 million.

Revaluation of derivative financial instruments was a credit of \$15.9 million (2024: \$0.4 million), principally reflecting gains on revaluation of foreign exchange forward contracts and foreign exchange collar contracts.

Transaction costs of \$0.3 million (2024: \$16.3 million) reflect principally professional fees and other cost directly related to acquisitions made in 2025.

Financial performance: (loss)/profit for the year and adjusted net income

	2025 \$m	2024 \$m
Profit before tax	840.3	334.3
Tax	(924.4)	(181.2)
(Loss)/profit for the year	(84.1)	153.1
Impairment charges on oil and gas assets	77.5	263.0
Tax credit on impairment charges on oil and gas assets	(33.6)	(160.3)
Restructuring costs	8.0	–
Business combination costs	0.3	16.3
One-off finance charges related to refinancing	–	22.0
Tax credit on restructuring costs, business combination costs and one-off finance charges	(6.5)	(28.6)
Deferred tax impact of EPL changes substantively enacted during the year	327.6	58.1
Adjusted net income¹	289.2	323.6

¹ Non-GAAP measure.

The reduction in adjusted net income year-on-year was principally due to higher taxable profits attracting tax at 78% as well as higher underlying finance costs and a charge for fair value remeasurements of contingent consideration in 2025 compared to a credit in 2024.

Taxation

The tax charge for the year was \$924.4 million (2024: \$181.1 million) with the increase mainly due to a deferred tax charge of \$327.6 million for the extension of EPL to 31 March 2030, higher taxable profits attracting tax at 78% and a higher level of non-deductible expenditure such as contingent consideration compared to 2024. The year to 31 December 2024 included a charge of \$58.1 million on the enactment of the increase in the EPL rate from 35% to 38%.

Earnings per share (EPS)

Statutory EPS was (5.1) cents (2024: 13.2 cents) and adjusted EPS was 17.5 cents (2024: 27.8 cents). Adjusted EPS is a non-GAAP measure which eliminates items which distort year-on-year comparisons such as impairment charges on oil and gas assets, restructuring costs, business combination costs, one-off finance charges related to refinancing, the tax effect of such items and deferred tax charges due to the substantive enactment of changes to EPL during the year.

Shares in issue

At 31 December 2025, there were 1,653.7 million (2024: 1,653.7 million) shares in issue. The weighted average number of shares during the year for EPS calculations, excluding shares held by the Employee Benefit Trust, was 1,648.8 million (2024: 1,164.3 million).

Dividends

Dividends paid during the year amounted to \$497.7 million (2024: \$432.7 million), reflecting the third interim dividend for 2024 of \$199.3 million and the first and second interim dividends for 2025 of \$298.4 million. A further interim dividend for 2025 of \$200.0 million will be paid in April 2026.

Goodwill headroom

At 31 December 2025, Goodwill amounted to \$1,339 million (2024: \$1,129 million). Due to declines in future commodity prices, goodwill headroom reduced to \$125 million (2024: \$419 million). Commodity prices would have to be 2% lower than those assumed in the base case impairment testing for there to be no goodwill headroom left. Further details are set out in notes 18 and 19.

Financial position: assets, liabilities and shareholders' equity

	2025 \$m	2024 \$m
Total assets	8,447.0	8,275.0
Total liabilities	(5,875.2)	(5,234.6)
Net assets and shareholders' equity	2,571.8	3,040.4

Financial review continued

Assets

At 31 December 2025, total assets amounted to \$8,447.0 million (2024: \$8,275.0 million) and comprised current assets of \$1,152.5 million (2024: \$976.2 million) and non-currents assets of \$7,292.7 million (2024: \$7,300.6 million). The increase in total assets of \$172.0 million was primarily due to:

- Derivative financial instruments being \$328.3 million higher mainly reflecting gas trades which have moved from a liability position due to lower than previously forecast future prices;
- Property, plant and equipment increasing by \$557.1 million as asset additions, acquired assets and revisions to decommissioning cost estimates exceeded the depreciation charge for the year;
- Goodwill was higher by \$209.3 million reflecting the JAPEx UK and Cygnus acquisitions as well as revisions to the Eni UK fair values; partly offset by:
- Deferred tax was \$862.2 million lower principally due to the tax charge for the two-year extension of EPL, tax on cash flow hedges which go through the statement of comprehensive income and the utilisation of historic tax losses; and
- Trade and other receivables were \$62.0 million lower mainly due to reduced accrued income on lower liftings year-on-year.

Liabilities

At 31 December 2025, total liabilities amounted to \$5,875.2 million (2024: \$5,234.6 million). The increase in total liabilities during the year of \$640.6 million was mainly due to:

- Decommissioning provisions increased by \$426.8 million primarily due to \$266.5 million of revisions to cost estimates principally at Elgin Franklin, Captain, Heather, Strathspey, J-block and Cynus. In addition \$125.4 million of liabilities were acquired through JAPEx UK and Cygnus;
- Borrowings were \$396.9 million higher due to the issuance of the senior unsecured notes, due 2031, partly offset by lower drawings under the RBL;
- Lease liabilities increased by \$72.1 million due to the addition of a drilling rig for Cygnus, a decommissioning vessel for Alba and a two-year extension to the Skandi Gamma contract;
- Current tax payable was \$69.8 million higher principally due to higher current EPL charges on higher taxable profits; partly offset by:
- Contingent and deferred consideration was \$202.2 million lower mainly due to Eni UK and Marubeni deferred consideration payments of \$164.0 million and \$70.0 million, respectively; and
- Derivative financial instruments liabilities reduced by \$141.6 million reflecting the gas trades which, as noted above, have moved to asset positions at 31 December 2025.

Equity and reserves

At 31 December 2025, total equity and reserves amounted to \$2,571.8 million (2024: \$3,040.4 million). The reduction in equity and reserves during the year of \$468.6 million was primarily due to:

- Dividends paid of \$497.7 million;
- The loss for the year of \$84.1 million; partly offset by:
- Favourable post-tax hedging reserve movements of \$95.1 million.

Financial position: cash

	2025 \$m	2024 \$m
Opening cash	165.1	153.2
Operating cash flows	1,745.3	853.3
Investing cash flows	(1,451.6)	(390.9)
Financing cash flows	(292.2)	(449.5)
Foreign exchange	3.5	(1.0)
Net cash flow	5.0	11.9
Closing cash	170.1	165.1
Undrawn borrowing facilities	1,300.0	850.0
Available liquidity	1,470.1	1,015.1

Operating cash flows

Net cash from operating activities amounted to \$1,745.3 million (2024: \$853.3 million), including favourable working capital movements of \$64.0 million (2024: adverse movements of \$124.2 million) and tax payments of \$262.9 million (2024: \$351.3 million). The increase in net cash flow from operating activities was largely driven by the higher production in the year.

Investing cash flows

Cash flow used in investing activities amounted to \$1,451.6 million (2024: \$390.9 million), an increase of \$1,060.7 million principally due to:

- Capital expenditure was \$420.2 million higher than 2024 reflecting drilling and workover activities at Captain, FPSO modifications and subsurface scopes on Rosebank and well work on Cygnus, Seagull and Judy/Joanne;
- Acquisition payments, net of cash acquired, were \$400.9 million higher due to the JAPEx UK and Cygnus acquisitions in 2025; and
- Deferred consideration payments were \$234.0 million higher due to the payments to Eni S.p.A and Marubeni.

Financing cash flows

Cash outflow from financing activities of \$292.2 million (2024: \$449.5 million), a decrease of \$157.3 million mainly due to:

- Proceeds of the senior notes, due 2031, of \$523.9 million were received in 2025;
- A loan from bp of \$100.0 million was repaid in the year to 31 December 2024; partly offset by:
- Net movements on the RBL facility, including fees paid on the 2024 refinancing, were \$268.4 million adverse year-on-year, reflecting repayments in 2025 compared to drawdowns in 2024;
- There was a net receipt of \$86.8 million in the year to 31 December 2024 on the refinancing of the senior notes due 2026 with the senior notes due 2029;
- Dividend payments were \$65.0 million higher year-on-year under our dividend policy; and
- Leases, interest and charges paid were \$45.8 million higher year-on-year because of new leases entered into and higher levels of debt following the refinancing in 2024 and the issuance of the senior notes due 2031.

Financial review continued

Cash balances were \$170.1 million (2024: \$165.1 million) at 31 December 2025 and available liquidity was \$1,470.1 million (2024: \$1,015.1 million).

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are utilised to manage commodity price risk in a substantive financial hedging programme for future oil and gas production volumes. As at 31 December 2025, the following hedges were in place:

	2026	2027
Oil		
Volume hedged (mmboe)	16.7	3.1
Weighted average floor hedged price (\$/bbl)	63	66
Gas		
Volume hedged (mmboe)	12.0	2.0
Weighted average floor hedged price (p/therm)	86	82

Going concern

Management closely monitor the funding position of the Group, including monitoring compliance with covenants and available facilities to ensure sufficient headroom is maintained to fund operations. Management have considered a number of risks applicable to the Group that may have an impact on the Group's ability to continue as a going concern. Short-term and long-term cash forecasts are prepared on a weekly and quarterly basis, respectively, along with any related sensitivity analysis. This allows proactive management of any business risk including liquidity risk.

The Directors consider the preparation of the financial statements on a going concern basis to be appropriate. This is due to the following key factors:

- A well-hedged portfolio over the next 12 months;
- Reserves Based Lending (RBL) facility is undrawn providing liquidity headroom of \$1,300 million, plus \$214 million of cash at the end of February 2026; and
- Robust operational performance and a well-diversified portfolio.

Cash flow forecast – base case assumptions

		2026	H1 2027
Average oil price	\$/bbl	68	66
Average gas price	p/therm	83	72
Average hedged oil price (including floor price for zero cost collars)	\$/bbl	63	66
Average hedged gas price (including floor price for zero cost collars)	p/therm	84	76

The oil and gas price assumptions used in the going concern and viability assessments represent management's current best estimates at the date of approval of the Annual Report and Accounts, as supported by data from third-party analysis, of future commodity prices whereas the commodity prices used in impairment testing (see note 19) are based on market conditions at 31 December 2025.

Owing to the ongoing fluctuations in commodity demand and price volatility, management prepared sensitivity analyses to the forecasts and applied a number of plausible downside scenarios including: decreases in production of 10%, reduced sales prices of 20% and increases in operating and capital expenditures of 10%. Management aggregated these scenarios to create a reasonable combined worst-case scenario. The sensitivity analysis showed that, without any consideration of the mitigation strategies within management's control, there was no reasonably possible scenario that would result in the business being unable to meet its liabilities as they fall due. The analysis demonstrated that the Group would still continue to comply with financial covenants and have sufficient liquidity throughout the period to 30 June 2027 to continue trading.

In addition, reverse stress tests have been performed reflecting further reductions in commodity prices, prior to any mitigating actions, to determine what levels they would have to reach such that either lending covenants are breached or there is no liquidity headroom left. This stress test demonstrated that the likelihood of the fall in price required to cause a breach of covenants or liquidity issue, is considered sufficiently remote in the context of the mitigation strategies available to management. The mitigation strategies within the control of management include the reduction in uncommitted capital expenditure and variable opex savings in the low production scenario.

Notwithstanding the Group having net current liabilities at 31 December 2025 of \$303.9 million (2024: \$456.5 million), there are sufficient undrawn facilities available to enable current liabilities to be settled as they fall due.

Based on their assessment of the Group's financial position over the period to 30 June 2027, the Directors believe that the Group will be able to continue in operational existence for the foreseeable future. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements.

Consolidated statement of profit or loss
For the year ended 31 December

	Note	2025 \$m	2024 \$m
Revenue	5	2,900.2	1,981.8
Other income	5	46.3	–
Revenue and other income		2,946.5	1,981.8
Cost of sales	6	(1,710.9)	(1,139.6)
Gross profit		1,235.6	842.2
Impairment charges on oil and gas assets	19	(77.5)	(263.0)
Exploration and evaluation expenses	14	(2.1)	(24.6)
Administrative expenses	7	(47.3)	(57.3)
Other (losses)/gains	8	(13.6)	26.4
Profit from operations before tax, finance income and finance costs		1,095.1	523.7
Finance income	9	9.8	11.2
Finance costs	9	(264.6)	(200.6)
Profit before tax		840.3	334.3
Income tax	28	(924.4)	(181.2)
(Loss)/profit for the year		(84.1)	153.1

	Note	2025 Cents	2024 Cents
Earnings per share (EPS)			
Basic	10	(5.1)	13.2
Diluted	10	(5.1)	13.0

The results above are entirely derived from continuing operations.

The year to 31 December 2025 includes the results of the JAPEX UK acquisition from 7 July 2025, the Cygnus acquisition from 1 October 2025 and the Eni UK business combination for the full year. The year to 31 December 2024 includes the results of the Eni UK business combination from 3 October 2024 (see note 17 for further details).

The accompanying notes on pages 26 to 65 are an integral part of the financial statements.

Consolidated statement of comprehensive income
For the year ended 31 December

	Note	2025 \$m	2024 \$m
(Loss)/profit for the year		(84.1)	153.1
Items that may be reclassified to profit and loss			
Fair value gains/(losses) on cash flow hedges	30	363.9	(213.6)
Fair value gains/(losses) on cost of hedging	30	68.1	(50.8)
Fair value gains on investments in listed oil and gas shares		10.7	–
Deferred tax (charge)/credit on cash flow hedges, cost of hedging and fair value through OCI reserve movements	28	(336.9)	195.6
Other comprehensive income/(expense)		105.8	(68.8)
Total comprehensive income for the year		21.7	84.3

The accompanying notes on pages 26 to 65 are an integral part of the financial statements.

Consolidated statement of financial position
As at 31 December

	Note	2025 \$m	2024 Restated ¹ \$m
Assets			
Current assets			
Inventories	13	253.4	283.8
Other financial assets		11.3	11.3
Trade and other receivables	11	355.6	417.6
Decommissioning reimbursements	11	64.9	23.2
Prepayments	12	29.4	42.2
Derivative financial instruments	31	267.8	33.0
Cash and cash equivalents		170.1	165.1
		1,152.5	976.2
Non-current assets			
Goodwill	18	1,338.8	1,129.5
Exploration and evaluation assets	14	606.0	612.5
Property, plant and equipment	15	4,745.5	4,188.4
Deferred tax assets	28	362.0	1,224.2
Investments in listed oil and gas shares		49.0	–
Decommissioning reimbursements	11	99.7	144.2
Derivative financial instruments	31	93.5	–
		7,294.5	7,298.8
Total assets		8,447.0	8,275.0
Liabilities and equity			
Current liabilities			
Borrowings	20	(14.1)	(13.0)
Trade and other payables	22	(610.3)	(566.5)
Other provisions	24	(7.6)	–
Current tax payable		(316.9)	(247.1)
Decommissioning liabilities	23	(328.0)	(152.7)
Lease liabilities	25	(59.1)	(19.4)
Contingent and deferred consideration	26	(111.1)	(303.5)
Derivative financial instruments	31	(9.3)	(130.5)
		(1,456.4)	(1,432.7)

Consolidated statement of financial position continued
As at 31 December

	Note	2025 \$m	2024 Restated ¹ \$m
Non-current liabilities			
Borrowings	20	(1,407.7)	(1,011.9)
Decommissioning liabilities	23	(2,753.9)	(2,502.4)
Lease liabilities	25	(53.1)	(20.7)
Other provisions	24	(3.6)	(36.2)
Contingent and deferred consideration	26	(199.9)	(209.7)
Derivative financial instruments	31	(0.6)	(21.0)
		(4,418.8)	(3,801.9)
Total liabilities		(5,875.2)	(5,234.6)
Net assets		2,571.8	3,040.4
Shareholders' equity			
Share capital	27	20.0	20.0
Share premium	27	308.8	308.8
Merger reserve	27	852.8	852.8
Capital contribution reserve	27	181.9	181.9
Own shares	27	(4.7)	(9.6)
Share-based payment reserve	27	21.3	18.8
Cash flow hedge reserve	30	64.3	(15.7)
Cost of hedging reserve	30	6.0	(9.1)
Fair value through OCI reserve		10.7	–
Retained earnings		1,110.7	1,692.5
Total equity		2,571.8	3,040.4

1 The excess over the nominal value of the shares issued on the completion of the Eni UK business combination on 3 October 2024 of \$852.8 million has been reclassified from share premium to merger reserve (see note 2 for further details).

The accompanying notes on pages 26 to 65 are an integral part of the financial statements.

Approved on behalf of the Board on 17 March 2026:

Iain C S Lewis
Director

Consolidated statement of changes in equity
For the year ended 31 December

	Note	Share capital \$m	Share premium \$m	Merger reserve \$m	Capital contribution reserve \$m	Own shares \$m	Share-based payment reserve \$m	Cash flow hedge reserve \$m	Cost of hedging reserve \$m	Fair value through OCI reserve \$m	Retained earnings \$m	Total \$m
Balance at 1 January 2024		11.5	308.8	–	181.9	(12.4)	15.5	39.9	4.1	–	1,972.1	2,521.4
Dividends paid	34	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(432.7)	(432.7)
Issuance of shares	27	8.5	852.8	–	–	–	–	–	–	–	–	861.3
Share-based payments	27	–	–	–	–	2.8	3.3	–	–	–	–	6.1
<i>Comprehensive income for the year:</i>												
Profit for the year		–	–	–	–	–	–	–	–	–	153.1	153.1
Other comprehensive expense		–	–	–	–	–	–	(55.6)	(13.2)	–	–	(68.8)
<i>Total comprehensive income/(expense) for the year</i>		–	–	–	–	–	–	(55.6)	(13.2)	–	153.1	84.3
Balance at 31 December 2024 as previously stated		20.0	1,161.6	–	181.9	(9.6)	18.8	(15.7)	(9.1)	–	1,692.5	3,040.4
Reclassification ¹		–	(852.8)	852.8	–	–	–	–	–	–	–	–
Balance at 31 December 2024 and 1 January 2025 as restated		20.0	308.8	852.8	181.9	(9.6)	18.8	(15.7)	(9.1)	–	1,692.5	3,040.4
Dividends paid	34	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(497.7)	(497.7)
Share-based payments	27	–	–	–	–	4.9	2.5	–	–	–	–	7.4
<i>Comprehensive income for the year:</i>												
Loss for the year		–	–	–	–	–	–	–	–	–	(84.1)	(84.1)
Other comprehensive income		–	–	–	–	–	–	80.0	15.1	10.7	–	105.8
<i>Total comprehensive income/(expense) for the year</i>		–	–	–	–	–	–	80.0	15.1	10.7	(84.1)	21.7
Balance at 31 December 2025		20.0	308.8	852.8	181.9	(4.7)	21.3	64.3	6.0	10.7	1,110.7	2,571.8

¹ The excess over the nominal value of the shares issued on the completion of the Eni UK business combination on 3 October 2024 of \$852.8 million has been reclassified from share premium to merger reserve (see note 2 for further details).

The accompanying notes on pages 26 to 65 are an integral part of the financial statements.

Consolidated statement of cash flows
For the year ended 31 December

	Note	2025 \$m	2024 \$m
Cash provided by/(used in):			
Operating activities			
Profit before tax		840.3	334.3
Adjustments for:			
Depletion, depreciation and amortisation	15	840.6	600.2
Exploration and evaluation expenses	14	2.1	24.6
Impairment charges on oil and gas assets	19	77.5	263.0
Fair value remeasurements of contingent consideration	8	22.8	(27.3)
Loan fee amortisation	9	11.1	13.2
Fair value gains on derivatives	30	(15.9)	(0.4)
Accretion on deferred consideration and decommissioning liabilities less accretion on decommissioning reimbursements	9	125.5	82.9
Finance costs	9	128.0	104.5
Finance income	9	(9.8)	(11.2)
Unrealised foreign exchange		2.1	1.1
Changes in provisions		13.6	–
Movements in cash flow hedges not yet settled		(27.0)	–
Other non-cash income		(9.4)	–
Share-based payment expenses	33	7.4	6.1
Decommissioning expenditure	23	(107.2)	(94.1)
Decommissioning reimbursements net of taxation ¹	11	25.3	22.5
Operating cash flows before movements in working capital		1,927.0	1,319.4
Decrease/(increase) in inventories		29.3	(84.2)
Decrease in trade and other receivables		84.5	91.5
Decrease in trade and other payables		(49.8)	(131.5)
Operating cash flows		1,991.0	1,195.2
Taxation paid		(262.9)	(351.3)
Settlement of foreign exchange and commodity derivative financial instruments		7.4	(1.8)
Finance income	9	9.8	11.2
Net cash from operating activities		1,745.3	853.3

1 The comparative amount of \$22.5 million was included in the line "decrease in trade and other receivables" in the 2024 Annual Report and Accounts.

Consolidated statement of cash flows continued
For the year ended 31 December

	Note	2025 \$m	2024 \$m
Investing activities			
Capital expenditure		(884.3)	(464.1)
Business combinations cash acquired	17	16.1	107.5
Acquisition of businesses and subsidiary undertakings	17	(309.5)	-
Investment in other financial assets		-	(11.3)
Other investments in listed oil and gas shares		(38.3)	-
Deferred consideration payments	26	(234.0)	-
Contingent consideration payments	26	(1.6)	(23.0)
Net cash used in investing activities		(1,451.6)	(390.9)
Financing activities			
Dividends paid	34	(497.7)	(432.7)
Payments for lease liabilities (principal)	25	(46.7)	(27.9)
Drawdown of RBL loan		200.0	150.0
Repayment of RBL loan		(350.0)	-
Fees paid on RBL refinancing	20	-	(31.6)
Proceeds of senior notes due 2029 net of repayment of senior notes due 2026 and fees ¹	20	-	86.8
Net proceeds of senior notes due 2031 ²	20	523.9	-
Repayment of bp loan	20	-	(100.0)
Interest and charges paid		(121.7)	(94.7)
Interest rate swaps	30	-	0.6
Net cash used in financing activities		(292.2)	(449.5)
Currency translation differences relating to cash		3.5	(1.0)
Increase in cash and cash equivalents		5.0	11.9
Cash and cash equivalents at 1 January		165.1	153.2
Cash and cash equivalents at 31 December		170.1	165.1

- 1 A net receipt of \$86.8 million in the year to 31 December 2024 reflects senior notes due 2029 proceeds of \$750.0 million less repayment of senior notes due 2026 of \$625.0 million less fees and interest of \$38.2 million comprising \$14.1 million of early repayment charges and \$15.1 million interest on the senior notes due 2026 and \$9.0 million of fees in relation to the senior notes due 2029.
- 2 A net receipt of \$523.9 million was received in the year to 31 December 2025 reflecting gross proceeds of \$529.6 million less direct initial fees of \$5.7 million. In addition, \$5.3 million of fees were subsequently paid which are included within 'interest and charges paid' above.

The accompanying notes on pages 26 to 65 are an integral part of the financial statements.

Notes to the consolidated financial statements

1. General information

Ithaca Energy plc (the Group or Ithaca Energy), is a public Company limited by shares incorporated and domiciled in the UK and is a Group involved in the development and production of oil and gas in the North Sea. The Group's registered office is 33 Cavendish Square, London, W1G 0PP, United Kingdom.

The financial information for the years ended 31 December 2025 and 2024 contained in this document does not constitute statutory accounts of Ithaca Energy plc (the Company), as defined in section 435 of the Companies Act 2006. The financial information for the years ended 31 December 2025 and 2024 has been extracted from the consolidated financial statements of Ithaca Energy plc and all its subsidiaries (the Group), which were authorised by the Board of Directors on 17 March 2026 and which will be delivered to the Registrar of Companies in due course. The auditor's report on those financial statements was unqualified and did not contain a statement under section 498 of the Companies Act 2006.

2. Basis of preparation

The consolidated financial statements are prepared in accordance with United Kingdom adopted International Accounting Standards (IAS) and in conformity with the requirements of the Companies Act 2006.

The consolidated financial statements are presented in US Dollars as this is the functional currency of the business. All values are presented in millions (\$m) rounded to one decimal place, except where otherwise indicated.

The principal accounting policies applied in the preparation of the financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the periods presented.

Prior period reclassification

The excess of the fair value over the nominal value of the shares issued on the completion of the Eni UK business combination on 3 October 2024 was classified incorrectly to share premium and has been reclassified to merger reserve in order to comply with Section 612 of the Companies Act 2006. Details of amounts as previously stated, prior period reclassifications and amounts as restated were:

Statement of financial position as at 31 December 2024:	As previously stated	Prior period reclassification	As restated
Share premium (\$m)	1,161.6	(852.8)	308.8
Merger reserve (\$m)	–	852.8	852.8

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty

Basis of measurement

The consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis using the historical cost convention, except for the revaluation of certain financial assets and financial liabilities, under International Financial Reporting Standards (IFRS), to fair value, including derivative instruments. Historical cost is generally based on the fair value consideration given in exchange for the assets and liabilities.

Going concern

Management closely monitor the funding position of the Group, including monitoring compliance with covenants and available facilities to ensure sufficient headroom is maintained to fund operations. Management have considered a number of risks applicable to the Group that impact on the Group's ability, and the Parent Company's ability, to continue as a going concern. Short-term and long-term cash forecasts are prepared on a weekly and quarterly basis respectively, along with any related sensitivity analysis. This allows proactive management of any business risk including liquidity risk.

The Directors consider the preparation of the financial statements on a going concern basis to be appropriate. This is due to the following key factors:

- A well-hedged portfolio over the next 12 months;
- Reserves Based Lending (RBL) is undrawn providing liquidity headroom of \$1,300 million, plus \$214 million of cash at the end of February 2026; and
- Robust operational performance and a well-diversified portfolio.

Cash flow forecast – base case assumptions:		2026	H1 2027
Average oil price	\$/bbl	68	66
Average gas price	p/th	83	72
Average hedged oil price (including floor price for zero cost collars)	\$/bbl	63	66
Average hedged gas price (including floor price for zero cost collars)	p/th	84	76

The oil and gas price assumptions used in the going concern and viability assessments represent management's current best estimates of future commodity prices at the date of approval of the Annual Report and Accounts, as supported by data from third-party analysis, whereas the commodity prices used in impairment testing (see note 19) are based on market conditions at 31 December 2025.

Owing to the ongoing fluctuations in commodity demand and price volatility, management prepared sensitivity analyses to the forecasts and applied a number of plausible downside scenarios, including decreases in production of 10%, reduced sales prices of 20% and increases in operating and capital expenditures of 10%. Management aggregated these scenarios to create a reasonable combined worst-case scenario. The sensitivity analysis showed that, without any consideration of the mitigation strategies within management's control, there was no reasonably possible scenario that would result in the business being unable to meet its liabilities as they fell due. In addition, reverse stress tests have been performed reflecting further reductions in commodity prices, prior to any mitigating actions, to determine at what levels prices would have to reach such that there is no liquidity headroom left. The stress tests demonstrated that the likelihood of the fall in prices required to cause a liquidity issue is considered sufficiently remote in the context of the mitigation strategies available to management. The mitigation strategies within the control of management include a reduction in uncommitted capital expenditure and variable opex savings in the low production scenario. The analysis demonstrated that the Group would still continue to comply with financial covenants and have sufficient liquidity throughout the period to 30 June 2027 to continue trading.

Notwithstanding the Group having net current liabilities at 31 December 2025 of \$303.9 million (31 December 2024: \$456.5 million), there are sufficient undrawn facilities available to enable current liabilities to be settled as they fall due.

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

Based on their assessment of the Group's financial position in the period to 30 June 2027, the Directors believe that the Group will be able to continue in operational existence for the foreseeable future. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the financial statements.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements of the Group includes the financial information of Ithaca Energy plc and all wholly-owned subsidiaries as set out in note 32. All intergroup transactions and balances have been eliminated on consolidation.

Subsidiaries are all entities over which the Group has control. The plc controls an entity when the Group is exposed to or has rights to variable returns from its investments with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the investee. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are deconsolidated on the date that control ceases.

Impact of climate change on the financial statements and related notes

Judgements in respect of exploration and evaluation assets and estimates made for all other areas in assessing the impact of climate change and the energy transition

Climate change and the transition to a lower-carbon system were considered in preparing the consolidated financial statements. These may have the potential for significant impacts on the carrying values of the Group's assets and liabilities discussed below as well as on assets and liabilities that may be reflected in the future. There is also the potential for significant impact on future cash flows. There is generally a high level of uncertainty about the speed and magnitude of impacts of climate change which, together with limited historical data, provides significant challenges in the preparation of forecasts and financial plans with a wide range of potential future outcomes.

The Group's ambition is to have one of the lowest carbon emission portfolios in the UK North Sea and to achieve Net Zero (whereby the amount of CO₂ added by the Group's activities is no greater than the amount taken away), on a net equity basis (by applying the Group's working interest in each respective asset to the total emissions of that asset), and in respect of Scope 1 and 2 emissions, by 2040, ten years ahead of the North Sea Transition Deal commitment. This will be achieved by optimising the Group's current portfolio in the short term and fundamentally transitioning the Group's portfolio over the medium to long term whilst maintaining forecast levels of production. Initiatives include, but are not limited to, operational improvements, offshore electrification, acquisition and investment into lower carbon intensity assets and the eventual cessation of production of mature fields which have higher carbon intensity. In addition, the Eni UK business combination in 2024 and the Seagull and Cygnus acquisitions in 2025 have added relatively low emission assets, thereby reducing the carbon footprint of the Group. Where the Group cannot reduce Scope 1 and Scope 2 emissions, Ithaca Energy will invest in carbon offsets to achieve the Group's goal of Net Zero. All new economic investment decisions include estimated costs of the energy transition based on existing technology and estimated costs of carbon and these opportunities are assessed on their climate impact potential and alignment with Ithaca Energy's Net Zero target, taking into account both greenhouse gas volumes and emissions intensity.

Specific considerations of the potential impacts of climate change on significant judgements and estimates used in the consolidated financial statements are considered below. The items outlined below are likely to manifest themselves over a number of years and are, therefore, not generally considered to represent 'key sources of estimation uncertainty' as required by IAS 1 (being those which could have a material impact on the Group's results in the 12 months following the date of the consolidated statement of financial position) which are separately disclosed later in this note.

Impairment of goodwill and property, plant and equipment

The energy transition has the potential to significantly impact future commodity and carbon prices in that as the UK and global energy system decarbonises, reduced demand for oil and gas products in favour of low carbon alternatives could cause oil and gas prices to fall which would, in turn, affect the recoverable amount of goodwill and property, plant and equipment. In the current period management's estimate of the long-term commodity price assumptions are, in nominal terms from 2032, \$80/bbl for Brent Crude and 79p/therm for UK NBP gas. Further details of climate change, including a sensitivity in this area are provided in note 19.

Recoverable values used for impairment testing for all cash-generating units (CGUs) include the estimated cost of UK carbon emissions allowances in real terms for CO₂e of £45/tonne, £65/tonne and £80/tonne for 2026, 2027 and 2028 respectively. The recoverable value of CGU's may be impacted by future carbon pricing legislation changes, which could increase operating costs through higher emissions allowances or the introduction of other carbon pricing mechanisms. Electrification of offshore operations for specific assets is planned in line with the Group's 2040 Net Zero ambitions and where feasible based on existing technology and economic value, estimated electrification costs of a market participant are included within the assessment of the recoverable value of the relevant CGU.

Property, plant and equipment – depreciation and useful economic lives

The energy transition has the potential to reduce the expected useful economic lives of assets and hence accelerate depreciation charges. Although no changes have been identified or recognised to date, it is anticipated that certain higher emission-intensity assets such as FPF-1 and Alba will cease production in the short to medium term and will be replaced by new lower-emission intensity assets. Management does not currently expect the useful economic lives of the Group's reported property, plant and equipment to significantly change solely as a result of the energy transition. However, significant capital expenditure is still required for ongoing projects and therefore, the useful lives of future capital expenditure may be different.

Intangible assets – exploration and evaluation assets

The impacts of climate change and the energy transition may affect the viability of exploration prospects, for example, due to the impact on future commodity and carbon prices (as explained above) or due to the increased risk of regulatory challenge as prospects progress through to development. The recoverability of the existing intangibles was considered during 2025, however, no significant write-offs were identified as a result of climate change considerations. Viability of these assets will continue to be assessed on a regular basis.

Decommissioning provisions

Most of the Group's existing decommissioning obligations are estimated to be completed over the course of the next 20 years. The impacts of climate change and the energy transition may bring forward the expected timing of decommissioning activity, increasing the present value of the associated decommissioning provisions. The potential impact of a reasonably possible acceleration of estimated decommissioning dates, which considers the potential impact of the energy transition, is considered to be two years. The impact of such an acceleration of cessation of production across the Group's producing assets with estimated cessation of production dates from 2028 onwards, would result in an increase in the decommissioning provision of approximately \$109 million (2024: \$93 million). The risk in this area may increase if key assets within the Group's existing exploration, appraisal and development portfolio proceed to the production stage, as this is likely to significantly extend the life of the Group's portfolio, in some cases to 2050 or beyond.

Notes to the consolidated financial statements continued

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

While the pace of the transition to a lower-carbon economy is uncertain, oil and gas demand is expected to remain a key element of the energy mix for many years based on stated policies, commitments and announced pledges to reduce emissions. Therefore, given the estimated useful lives of the Group's oil and gas portfolio, a material adverse change is not anticipated to the carrying value of the Group's assets and liabilities in the short term as a result of climate change and the transition to a lower-carbon economy.

Business combinations

Business combinations are accounted for using the acquisition method. The cost of a business combination is measured as the fair value of the consideration given for the assets acquired, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of completion of the business combination. Transaction costs incurred are expensed and included in administrative expenses. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the date of the business combination. The excess of the cost of the business combination over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of the business combination is less than the Group's share of the net assets acquired, the difference is recognised directly in the consolidated statement of profit or loss as a gain on bargain purchase.

Goodwill Capitalisation

Goodwill is initially recognised and measured as set out above. Following initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses.

In the event of a business combination or acquisition of an interest in a joint operation in which the activity constitutes a business, as defined in IFRS 3 Business Combinations, the acquisition method of accounting is applied. Goodwill represents the difference between the aggregate of the fair value of purchase consideration transferred at the acquisition date and the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities acquired, less any non-controlling interest. If, however, the fair value of the purchase consideration transferred is lower than the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired, less non-controlling interest, the difference is recognised in the income statement as negative goodwill. The Group's goodwill is related to the requirement to recognise deferred tax for the difference between the assigned fair values and the related tax base (technical goodwill). The fair value of the Group's licences are based on post-tax cash flows or benchmarked multiples. In accordance with IAS 12 paragraphs 15 and 24, a provision is made for deferred tax corresponding to the difference between the acquisition cost and the transferred tax depreciation basis. The offsetting entry to this deferred tax is goodwill. Hence, goodwill arises as a technical effect of deferred tax. Impairments are expected to arise as the deferred tax liability naturally unwinds in the normal course of business. Goodwill is initially measured at cost. Following initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment. Goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of the Group's operating segments. This is subsequently tested for impairment at the Group's operating segment level based on the aggregation of any headroom arising from asset impairment tests.

Impairment

Goodwill is tested annually for impairment and also when circumstances indicate that the carrying value may be at risk of being impaired. Impairment is determined for goodwill by assessing the recoverable amount of each CGU or Group of CGUs to which the goodwill relates. If the recoverable amount of a CGU is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata based on the carrying amount of each asset in the unit. Any impairment loss is recognised in the consolidated statement of profit or loss. Impairment losses relating to goodwill cannot be reversed in future periods. The CGU for the purposes of the goodwill test is the North Sea, i.e. the entire Group portfolio of oil and gas assets (including E&E assets) which is consistent with the operating segment view of the business.

Investments

Investments in listed oil and gas shares are initially recorded at cost and are subsequently remeasured on a fair value through other comprehensive income basis due to an irrevocable designation having been made in this respect.

Interest in joint ventures

Under IFRS 11, joint arrangements are those that convey joint control which exists only when decisions about the relevant activities require the unanimous consent of the parties sharing control. Investments in joint arrangements are classified as either joint operations or joint ventures depending on the contractual rights and obligations of each investor.

The Group's interest in joint operations (e.g. exploration and production arrangements) are accounted for by recognising its assets (including its proportionate share of assets held jointly), its liabilities (including its proportionate share of liabilities incurred jointly), its revenue from the sale of its proportionate share of the output arising from the joint operation and its expenses (including its proportionate share of any expenses incurred jointly).

Revenue

The sale of crude oil, gas or condensate represents a single performance obligation, being the sale of barrels equivalent on collection of a cargo or on delivery of commodity into an infrastructure. Revenue is accordingly recognised for this performance obligation when control over the corresponding commodity is transferred to the customer. Revenue is recognised at a point in time and is measured based on the consideration to which the Group expects to be entitled in a contract with a customer and excludes amounts collected for third parties. Details of hedging gains and losses presented in revenue are discussed in the hedging accounting policy set out below.

Tariff income is recognised as the underlying commodity is shipped through the pipeline network based on established tariff rates.

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

Foreign currency translation

Items included in these consolidated financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Group and its subsidiaries operate (the functional currency). The consolidated financial statements are presented in US Dollars, which is the Group's presentation currency as well as the functional currency of the Parent Company and each of its subsidiaries. In preparing the financial statements of the Parent and its subsidiaries, transactions in currencies other than the entity's functional currency (foreign currencies) are recognised at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each reporting date, monetary assets and liabilities that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at that date. Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are translated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the statement of profit or loss.

Exchange differences are recognised in profit or loss in the period in which they arise except for:

- Exchange differences on foreign currency borrowings relating to assets under construction for future productive use, which are included in the cost of those assets when they are regarded as an adjustment to interest costs on those foreign currency borrowings; and
- Exchange differences on transactions entered into to hedge certain foreign currency risks (see below under financial instruments/hedge accounting).

Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised as a liability in the Company's financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders. Details of dividends paid and declared are set out in note 34.

Financial instruments

All financial instruments are initially recognised at fair value on the statement of financial position. Measurement in subsequent periods is dependent on the classification of the respective financial instrument.

The Group derecognises a financial asset only when the contractual rights to the cash flows from the asset expire, or when it transfers the financial asset and substantially all the risks and rewards of ownership of the asset to another entity. The difference between the carrying amount of the financial asset derecognised and the consideration received/receivable is recognised in profit or loss.

The Group derecognises financial liabilities when, and only when, the Group's obligations are discharged, cancelled or have expired. The Group considers whether refinancing arrangements represent settlement of the existing debt and issuance of a new debt or an exchange or modification of the previous debt. In making this assessment, the Group considers, amongst other factors, pre-existing early redemption options in the original agreement, the group of lenders to which the new debt is offered and any preferential terms or rights given to the original lenders. Where the new debt is considered to represent an arms-length market offering, the issuance of the new debt is viewed as separate from the extinguishment of the old debt and is treated as the derecognition of the original liability and the recognition of a new liability. The difference between the carrying amount of the financial liability derecognised and the consideration paid/payable (excluding consideration payable for fees incurred on the new liability or accrued interest) is recognised in profit or loss.

IFRS 9 classifications

Cash and cash equivalents are classified at amortised cost which equates to its fair value. Accounts receivable and long-term receivables are classified and carried at amortised cost less expected credit losses. These items have a business model of held to collect and the terms of the financial instrument meet the classification of solely payments of interest on principle outstanding.

Accounts payable, accrued liabilities, certain other long-term liabilities and borrowings are classified as other financial liabilities and carried at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated by taking into account any issue costs, discount or premium. Contingent consideration is measured at fair value though profit or loss. Although the Group does not intend to trade its derivative financial instruments, they are required to be carried at fair value with the treatment of fair value movements explained further below.

Transaction costs, presentation and cash flows

Transaction costs that are directly attributable to the acquisition or issue of a financial asset or liability (excluding the costs directly attributable to the new loan commitment facilities) have been included in the carrying value of the related financial asset or liability and are amortised to consolidated net earnings over the life of the financial instrument using the effective interest method.

Directly attributable fees paid on the establishment of new loan commitment facilities are capitalised to the extent that it is probable that some or all of the facility will be drawn down. These costs are recognised on a systematic basis over the period the Group is able to draw down. Fees that are calculated based on the usage of the facility (including letter of credit fees) are expensed as incurred.

Borrowings are presented as non-current when they are not due to be settled within 12 months after the reporting period or where the Group has the right at the end of the reporting period to defer settlement for at least 12 months after the reporting period.

Cash flows relating to refinancing are presented in the statement of cash flows on a net basis where that reflects the actual cash flows received by the Group. The refinancing proceeds in the statement of cash flows are stated after deduction of fees which were deducted from the amount paid to the Group. Other fees paid on refinancing are presented as a separate line item within financing activities or within Interest and charges paid in the statement of cash flows.

Notes to the consolidated financial statements continued

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

Impairment of financial assets

For trade receivables and accrued income, the Group applies a simplified approach in calculating expected credit losses (ECLs). Therefore, the Group does not track changes in credit risk, but instead recognises any material loss allowance based on lifetime ECLs at each reporting date. For all other financial assets, the Group measures the loss allowance using 12-month expected credit losses unless there was a significant increase in credit risk since initial recognition in which case the loss allowance is measured using lifetime expected credit losses.

In making this assessment whether the credit risk increased significantly since initial recognition, the Group considers both quantitative and qualitative information that is reasonable and supportable, including historical experience and forward-looking information that is available without undue cost or effort. The Group considers that the credit risk increased significantly since initial recognition when the credit rating changes, the debtor has significant financial difficulty or if there was a breach of contract. For balances that are beyond 30 days overdue it is presumed to be an indicator of a significant increase in credit risk.

The Group considers a financial asset in default when contractual payments are 90 days past due. However, in certain cases, the Group may also consider a financial asset to be in default when internal or external information indicates that the Group is unlikely to receive the outstanding contractual amounts in full before taking into account any credit enhancements held by the Group.

A financial asset is written off when there is no reasonable expectation of recovering the contractual cash flows. Financial assets written off may still be subject to enforcement activities under the Group's recovery procedures, taking into account legal advice where appropriate. Any recoveries made are recognised in profit or loss.

Derivative financial instruments

The Group enters into a variety of derivative financial instruments to manage its exposure to commodity risks, interest rate and foreign exchange rate risks. These instruments include: commodity swaps, collars and options; foreign exchange forward contracts and collars; and interest rate swaps. Further details of derivative financial instruments are disclosed in notes 30 and 31.

Derivatives are recognised initially at fair value at the date a derivative contract is entered into and are subsequently remeasured to their fair value at each reporting date. The resulting gain or loss on remeasurement of derivatives is recognised in profit or loss immediately unless the derivative is designated in a hedge relationship and effective as a hedging instrument, in which event the timing of the recognition in profit or loss depends on the nature of the hedge relationship.

A derivative with a positive fair value is recognised as a financial asset whereas a derivative with a negative fair value is recognised as a financial liability. Derivatives are not offset in the financial statements unless the Group has both a legally enforceable right and intention to offset. A derivative is presented as a non-current asset or a non-current liability if the remaining maturity of the instrument is more than 12 months and it is not due to be realised or settled within 12 months. Other derivatives maturing in less than 12 months and expected to be realised or settled in less than 12 months are presented as current assets or current liabilities.

Hedge accounting

The Group designates certain derivatives as hedging instruments in respect of commodity risks in cash flow hedges.

At the inception of the hedge relationship, the Group documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, along with its risk management objectives and its strategy for undertaking various hedge transactions. Furthermore, at the inception of the hedge and on an ongoing basis, the Group documents whether the hedging instrument is highly effective in offsetting changes in fair values or cash flows of the hedged item attributable to the hedged risk.

If a hedging relationship ceases to meet the hedge effectiveness requirement relating to the hedge ratio, but the risk management objective for that designated hedging relationship remains the same, the Group adjusts the hedge ratio of the hedging relationship (i.e. rebalances the hedge) so that it meets the qualifying criteria again.

The Group designates only the intrinsic value of option contracts as a hedging instrument, i.e. excluding the time value of the option. The changes in the fair value of the aligned time value of the option are recognised in other comprehensive income and accumulated in the cost of hedging reserve. If the hedged item is transaction-related, the time value is reclassified to profit or loss when the hedged item affects profit or loss. If the hedged item is time period-related, then the amount accumulated in the cost of hedging reserve is reclassified to profit or loss on a rational basis – the Group applies straight-line amortisation. Those reclassified amounts are recognised in profit or loss in the same line as the hedged item. If the Group expects that some or all of the loss accumulated in the cost of hedging reserve will not be recovered in the future, that amount is immediately reclassified to profit or loss.

The effective portion of changes in the fair value of derivatives and other qualifying hedging instruments that are designated and qualify as cash flow hedges is recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of cash flow hedge reserve, limited to the cumulative change in fair value of the hedged item from inception of the hedge. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognised immediately in profit or loss, and is included in the 'other gains and losses' line item.

Amounts previously recognised in other comprehensive income and accumulated in equity are reclassified to profit or loss in the periods when the hedged item affects profit or loss, in the same revenue line as the recognised hedged item. However, when the hedged forecast transaction results in the recognition of a non-financial asset or a non-financial liability, the gains and losses previously recognised in other comprehensive income and accumulated in equity are removed from equity and included in the initial measurement of the cost of the non-financial asset or non-financial liability. This transfer does not affect other comprehensive income. Furthermore, if the Group expects that some or all of the loss accumulated in the cash flow hedge reserve will not be recovered in the future, that amount is immediately reclassified to profit or loss.

The Group discontinues hedge accounting only when the hedging relationship (or a part thereof) ceases to meet the qualifying criteria (after rebalancing, if applicable). This includes instances when the hedging instrument expires or is sold, terminated or exercised. The discontinuation is accounted for prospectively. Any gain or loss recognised in other comprehensive income and accumulated in cash flow hedge reserve at that time remains in equity and is reclassified to profit or loss when the forecast transaction occurs. When a forecast transaction is no longer expected to occur, the gain or loss accumulated in the cash flow hedge reserve is reclassified immediately to profit or loss.

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

If a hedge of a transaction-related item is discontinued part way through the life of the hedge (e.g. due to early termination of the swap, hedging resets), but the hedged item is still expected to occur, the amounts deferred in equity would remain in equity until the earlier of: (i) the hedged transaction occurring; or (ii) expectation that the amount deferred in equity will not be recovered in the future periods.

Notes 30 and 31 set out details of the fair values of the derivative instruments used for hedging purposes, and movements in the cash flow hedge reserve and cost of hedging reserve in equity are detailed in note 30.

Contingent and deferred consideration

Contingent consideration in relation to a business combination or asset acquisition is accounted for as a financial liability and measured at fair value at the date of acquisition with any subsequent remeasurements recognised in profit or loss in accordance with IFRS 9. These fair values are generally based on risk-adjusted future cash flows discounted using appropriate discount rates. Changes in fair value of the contingent consideration that qualify as measurement period adjustments are adjusted retrospectively, with corresponding adjustments against goodwill. Measurement period adjustments are adjustments that arise from additional information obtained during the 'measurement period' (which cannot exceed one year from the date of the business combination) about facts and circumstances that existed at the date of the business combination.

The subsequent accounting for changes in the fair value of the contingent consideration that do not qualify as measurement period adjustments depends on how the contingent consideration is classified. Contingent consideration that is classified as equity is not remeasured at subsequent reporting dates and its subsequent settlement is accounted for within equity. Other contingent consideration is remeasured to fair value at subsequent reporting dates with changes in fair value recognised in profit or loss.

Deferred consideration is measured at amortised cost because the amount payable in the future is fixed.

Settlement of contingent consideration is recorded as investing outflows in the cash flow statement to the extent that cumulative amounts paid do not exceed the amount recognised at the date of acquisition, with any excess recorded as an operating cash outflow. Settlement of deferred consideration is recorded as either an investing or financing outflow in the cash flow statement, depending on the substance of the arrangement at inception. Key considerations in forming this judgement will include the extent of inferred financing costs included in the overall consideration arrangements at acquisition, the period of time over which the payments are made, the rationale for agreeing to defer elements of the consideration and the general level of funding resources available to the Group at the time of acquisition.

Cash and cash equivalents

For the purpose of the statement of cash flows, cash and cash equivalents include investments with an original maturity of three months or less. In the statement of financial position, cash and bank balances comprise cash (i.e. cash on hand and demand deposits) and cash equivalents. Cash equivalents are short-term (generally with original maturity of three months or less), highly-liquid investments that are readily convertible to a known amount of cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value. Cash equivalents are held for the purpose of meeting short-term cash commitments rather than for investment or other purposes.

Inventories – hydrocarbon and materials

Inventories of materials are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost comprises direct materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is determined on the first-in, first-out method. Current hydrocarbon inventories are stated at net realisable value, which is based on estimated selling price less any further costs expected to be incurred to completion and disposal/sale. Non-current oil and gas inventories are stated at historic cost. Provision is made for obsolete, slow-moving and defective items where appropriate.

Lifting or offtake arrangements

Lifting or offtake arrangements for oil and gas produced in certain of the Group's oil and gas properties are such that each participant may not receive and sell its precise share of the overall production in each period. The resulting imbalance between cumulative entitlement and cumulative volume sold is an 'underlift' included within inventories, or an 'overlift' included within trade and other payables in the statement of financial position. Both are stated at net realisable value using an observable year-end oil or gas market price. Movements during an accounting period are adjusted through cost of sales in the consolidated statement of profit or loss.

Exploration and evaluation assets

Oil and gas expenditure – exploration and evaluation (E&E) assets

Geological and geophysical costs and costs incurred pre-licence are expensed as incurred. Costs directly associated with an exploration well are initially capitalised as an intangible asset until the drilling of the well is complete and the results have been evaluated. These costs include employee remuneration, materials and fuel used, freight costs and payments made to contractors. If potentially commercial quantities of hydrocarbons are not found, the exploration well costs are written off. If hydrocarbons are found and, subject to further appraisal activity, are likely to be capable of commercial development, the costs continue to be carried as an asset. If it is determined that development will not occur, that is, the efforts are not successful, then the costs are expensed.

Costs directly associated with appraisal activity undertaken to determine the size, characteristics and commercial potential of a reservoir following the initial discovery of hydrocarbons, including the costs of appraisal wells where hydrocarbons were not found, are initially capitalised as an intangible asset. Upon external approval for development and recognition of proved or sanctioned probable reserves, the relevant expenditure is first assessed for impairment and, if required, an impairment loss is recognised. The remaining balance is then transferred to development and production (D&P) assets. If development is not approved and no further activity is expected to occur, then the costs are expensed.

The determination of whether potentially economic oil and natural gas reserves have been discovered by an exploration well is usually made within one year of well completion, but can take longer, depending on the complexity of the geological structure. Exploration wells that discover potentially economic quantities of oil and natural gas in areas where major capital expenditure (e.g. an offshore platform or a pipeline) would be required before production could begin and where the economic viability of that major capital expenditure depends on the successful completion of further exploitation or appraisal work in the area remain capitalised on the balance sheet as long as such work is under way or firmly planned.

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

Property, plant and equipment

Oil and gas expenditure – D&P assets

Capitalisation

Costs of bringing a field into production, including the cost of facilities, wells and subsea equipment, direct costs including staff costs together with E&E assets reclassified in accordance with the above policy, are capitalised as a D&P asset. Normally each individual field development will form an individual D&P asset but there may be cases, such as phased developments, or multiple fields around a single production facility when fields are grouped together to form a single D&P asset.

Depreciation

All costs relating to a development are accumulated and not depreciated until the commencement of production. Depreciation is calculated on a unit of production basis based on the proved and probable reserves of the asset generally on a field-by-field basis. Any re-assessment of reserves affects the depreciation rate prospectively. Significant items of plant and equipment will normally be fully depreciated over the life of the field. However, these items are assessed to consider if their useful lives differ from the expected life of the D&P asset.

Non-oil and natural gas operations

Non-oil and gas assets are initially recorded at cost and depreciated over their estimated useful lives on a straight-line basis as follows: buildings 10 years, computers and office equipment 3 years and furniture and fittings 5 years.

Impairment

For impairment review purposes the Group's oil and gas assets are aggregated into CGUs typically on a field-by-field basis for development and production assets in accordance with IAS 36, and on a North Sea segment basis for exploration and evaluation assets in accordance with IFRS 6. A review is carried out at each reporting date for any indicators that the carrying value of the Group's assets may be impaired.

Such reviews are carried out on a field-by-field basis for both development and production assets and exploration and evaluation assets. For assets where there are such indicators, an impairment test is carried out on the CGU. The impairment test involves comparing the carrying value with the recoverable value of an asset. The recoverable amount of an asset is determined as the higher of its fair value less costs to sell and value in use. If the recoverable amount of an asset is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset is reduced to the recoverable amount. The resulting impairment losses are written off to the consolidated statement of profit or loss. Previously impaired assets (excluding goodwill) are reviewed for possible reversal of previous impairment at each reporting date. The maximum possible reversal is capped at the net book value had the asset not been impaired in the past. Where an exploration and evaluation licence is relinquished, amounts capitalised in respect of the licence are written off to profit or loss in the period in which the licence is relinquished.

Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. All other borrowing costs are expensed as incurred. Borrowing costs directly attributable to E&E assets are not capitalised and are expensed directly to profit or loss when incurred.

Decommissioning liabilities

The Group records the present value of legal obligations associated with the retirement of long-term tangible assets, such as producing well sites and processing plants, in the period in which they are incurred with a corresponding increase in the carrying amount of the related long-term asset. Liabilities for decommissioning are recognised when the Group has an obligation to plug and abandon a well, dismantle and remove a facility or an item of plant and restore the site on which it is located, and when a reliable estimate can be made. Where the obligation exists for a new facility or well, such as oil and gas production or transportation facilities, the obligation generally arises when the asset is installed or the ground/environment is disturbed at the field location. In subsequent periods, the asset is adjusted for any changes in the estimated amount or timing of the settlement of the obligations. The amount recognised is the present value of the estimated future expenditure determined in accordance with local conditions and requirements. Changes in decommissioning cost estimates for assets that have either been fully written off or have ceased production are expensed as impairment charges in the period the change occurs. The carrying amounts of the associated decommissioning assets are depleted using the unit of production method in accordance with the depreciation policy for development and production assets. Actual costs to retire tangible assets are deducted from the liability as incurred. The unwinding of discount in the net present value of the total expected cost is treated as an interest expense. Changes in the estimates are reflected prospectively over the remaining life of the field.

Where some or all of the expenditure required to settle a provision is expected to be reimbursed by another party, a reimbursement asset is recognised when, and only when, it is virtually certain that reimbursement will be received if the entity settles the obligation. The amount recognised for the reimbursement may not exceed the amount of the provision.

Taxation

Current tax

Current income tax assets and liabilities are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amounts are those that are enacted or substantively enacted by the reporting date. Taxable profit differs from net profit, as reported in the consolidated statement of profit or loss, because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other accounting periods and it further excludes items of income or expenses that are never taxable or deductible.

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

Deferred tax

Deferred tax is recognised using the liability method, providing for temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they are forecast to reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted at each balance sheet date. Details of changes in EPL and other tax matters are set out in note 28. Deferred tax liabilities are not recognised if they arise from the initial recognition of goodwill and deferred tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences can be utilised. The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and all available evidence is considered in evaluating the recoverability of these deferred tax assets. Deferred tax assets and liabilities are offset where there is a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities relating to taxes levied by the same taxation authority on either the same taxable entity or different taxable entities where there is an intention to settle the balances on a net basis.

Deferred Petroleum Revenue Tax (PRT) assets are recognised where PRT relief on future decommissioning costs is probable.

Leases

The Group assesses at contract inception all arrangements to determine whether it is, or contains, a lease. That is, if the contract conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. The Group is not a lessor in any transactions, it is only a lessee. The Group recognises a right-of-use asset and a corresponding lease liability with respect to all lease arrangements in which it is the lessee. The Group has elected to apply Paragraph 6 of IFRS 16 to short-term leases (defined as leases with a lease term of 12 months or less) and leases of low-value assets (such as tablets and personal computers, small items of office furniture and telephones). Lease payments associated with these leases are expensed over the relevant lease term.

Right-of-use assets are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses, and adjusted for any remeasurement of lease liabilities. The cost of right-of-use assets includes the amount of lease liabilities recognised, initial direct costs incurred and lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received. The right-of-use asset is depreciated over the useful life of the asset.

The Group's right-of-use assets are included in property, plant and equipment (note 15).

At the commencement date of the lease, the Group recognises lease liabilities measured at the present value of lease payments to be made over the lease term. In calculating the present value of lease payments, the Group uses its incremental borrowing rate at the lease commencement date because the interest rate implicit in the lease is generally not readily determinable. After the commencement date, the amount of lease liabilities is increased to reflect the accretion of interest and reduced for the lease payments made. In addition, the carrying amount of lease liabilities is remeasured if there is a modification, a change in the lease term, a change in the lease payments (e.g. changes to future payments resulting from a change in an index or rate used to determine such lease payments) or a change in the assessment of an option to purchase the underlying asset.

The Group has elected to apply the practical expedient under IFRS 16.15 to account for lease and associated non-lease components as a single lease component on a class-of-asset basis.

Maintenance expenditure

Expenditure on major maintenance refits or repairs is capitalised where it enhances the life or performance of an asset above its originally assessed standard of performance, replaces an asset or part of an asset which was separately depreciated and which is then written off, or restores the economic benefits of an asset which has been fully depreciated. All other maintenance expenditure is charged to the statement of profit or loss as incurred.

Share-based payments

The Group issues equity-settled share-based payments to certain employees. Equity-settled share-based payments are measured at fair value at the date of grant. The fair value is expensed over the vesting term either on a straight-line basis or as specified in the vesting terms, based on the Group's estimate of shares that will eventually vest and is adjusted for the effects of non-market-based vesting conditions.

Fair value is measured by using a Black-Scholes or other appropriate valuation model. The expected life used in the model is adjusted based on management's best estimate for the effects of non-transferability, exercise restrictions and behavioural considerations.

Retirement benefit costs

The Group operates a defined contribution pension scheme and payments into this plan are charged as an expense as they fall due. There is no further obligation to pay contributions into the plan once the contributions specified in the plan rules have been paid.

Short-term employee benefits

A charge or liability is recognised for benefits accruing to employees in respect of salaries, bonuses, annual leave and sick leave in the period the related service is rendered at the undiscounted amount of the benefits expected to be paid for that service. Charges or liabilities recognised in respect of short-term employee benefits are measured at the undiscounted amount of the benefits expected to be paid in exchange for the related service.

Segmental reporting

The Group operates a single class of business being oil and gas exploration, development and production and related activities in a single geographical area, presently being the North Sea. The Group's segmental reporting structure remained in place for all periods presented and is consistent with the way in which the Group's activities are reported to the Board and Chief Decision Making Officer. The Group's activities are considered to be an individual operating segment due to the nature of the Group's operations being consistent, and such operations existing in a single geographical region that is covered by the same regulations.

Changes in accounting pronouncements

The Group has adopted all new and amended IFRS Standards effective in the consolidated financial statements for the period 1 January 2024 to 31 December 2025. There was no material impact from these or from any of the amendments to existing standards and interpretations which were effective from 1 January 2025. The Group has not early adopted any standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective.

Notes to the consolidated financial statements continued

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

New and revised IFRS Standards in issue but not yet effective

As at 31 December 2025, the Group had not applied the following new Standards or revisions to existing IFRS Standards, that have been issued but were not yet effective at that date.

Amendments to the SASB standards	Amendments to the SASB standards to enhance their international applicability
Revised IFRS Practice Statement 1 Management Commentary	Revised IFRS Practice Statement 1 Management Commentary
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Amendments to the classification and measurement of financial instruments
Amendments to IFRS 9 and IFRS 7	Contracts referencing nature-dependent electricity
Annual improvements to IFRS	Annual improvements to IFRS Accounting Standards – volume 11
IFRS 18	Presentation and disclosures in financial statements
IFRS 19	Subsidiaries without public accountability: disclosures
Amendments to IFRS 19	Amendments to IFRS 19 Subsidiaries without public accountability: disclosures
Translation to a Hyperinflationary	Amendments to IAS 21
Presentation Currency	

With the exception of IFRS 18, the Group does not expect that the adoption of the new Standards or amendments to existing Standards, listed above, will have a material impact on the consolidated financial statements of the Group in future periods.

IFRS 18 'Presentation and Disclosure in Financial Statements' will supersede IAS 1 'Presentation of Financial Statements' and is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2027 subject to endorsement by the UK Endorsement Board.

IFRS 18 (and consequential amendments made to IAS 7 'Statement of Cash Flows', IAS 8 'Accounting Policies: Changes in Accounting Estimates and Errors', IAS 33 'Earnings per share' and IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosures') introduces several new requirements that are expected to impact the presentation and disclosure of the Group's consolidated financial statements. These new requirements include:

- Requirements to classify all income and expenses included in the statement of profit or loss into one of five categories and to present two new mandatory subtotals.
- Requirement to use the operating profit subtotal as the starting point for the indirect method of reporting cash flows from operating activities in the statement of cash flows.
- Specific classification requirements for interest paid/received and dividends received in the statement of cash flows such that interest and dividend receipts are included as investing cash flows and interest paid as financing cash flows.
- Required disclosures about certain non-GAAP measures ('management defined performance measures') in a single note to the financial statements.
- Enhanced guidance on the aggregation of information across all the primary financial statements and the notes.

The Group's evaluation of the effect of adopting IFRS 18 is ongoing but it is not currently anticipated that IFRS 18 will have any material quantitative impact but will have a significant impact on the presentation of the Group's financial statements and related disclosures.

Non-GAAP measures

In measuring the Group's adjusted operating performance, additional financial measures derived from the reported results have been used by management in order to eliminate factors which distort year-on-year comparisons. The Group's adjusted performance is used to explain year-on-year changes when the effect of certain items is significant, including impairment charges on oil and gas assets, restructuring costs, business combination costs, one-off finance charges related to refinancing, the tax effect of these items where applicable and non-cash deferred tax charges on changes to EPL.

Adjusted EBITDAX, adjusted net income, adjusted EPS, unit operating expenditure, leverage ratio, adjusted net debt and certain other reported metrics are non-GAAP measures that are not specifically defined under IFRS or other generally accepted accounting principles. Further details are set out on pages 66 to 67.

Critical judgements and key sources of estimation uncertainties

Key sources of estimation uncertainty

The key assumptions concerning the future, and other key sources of estimation uncertainty at the reporting period that may have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below.

Estimates in oil and gas reserves and contingent resources

The Group's estimates of oil and gas reserves and contingent resources, and the associated production forecasts, are used in the impairment testing of property, plant and equipment and goodwill, in the measurement of depletion and decommissioning provisions, the measurement of certain elements of contingent consideration, the going concern assessment, the viability assessment and in the determination of whether deferred tax assets are recoverable. The business of the Group is to enhance hydrocarbon recovery and extend the useful lives of mature and underdeveloped assets and associated infrastructure in a profitable and responsible manner. Estimates of oil and gas reserves and contingent resources require significant judgement. Factors such as the availability of geological and engineering data, reservoir performance data, drilling of new wells and estimates of future oil and gas prices all impact on the determination of the Group's estimates of its oil and gas reserves, which could result in different future production profiles affecting prospectively the discounted cash flows used in impairment testing.

The Group's estimates of reserves and resource volumes used for accounting purposes are built up from historically-matched models for operated assets and principally from operators' estimates for non-operated assets. A review process is undertaken to compare the results of the Group's internal estimates to those of an independent consultant to understand any differences in underlying assumptions to ensure there are no significant unreconciled differences between the estimates.

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

For the purposes of depletion and decommissioning estimates, the Group uses proved and probable reserves; and for the purposes of the impairment tests performed and deferred tax asset recoverability, the Group considers the same proved and probable reserves as well as risked resource volumes. These risking adjustments are reflective of management's assessment of technical and commercial factors that reflect the value considerations of a market participant. Changes in estimates of oil and gas reserves and resources resulting in different future production profiles will affect the discounted cash flows used in impairment testing, the anticipated date of decommissioning, the depletion charges in accordance with the unit of production method and the recoverability of deferred tax assets. The sensitivity of the Group's impairment tests and deferred tax recoverability assessments to key sources of estimation uncertainty, including reserves and resources, is discussed below.

Estimates in impairment of oil and gas assets and goodwill

Determination of whether the Group's oil and gas assets (note 15) or goodwill (note 18) have suffered any impairment requires an estimation of the recoverable amount of the CGU to which oil and gas assets and goodwill have been allocated. Projected future cash flows are used to determine a fair value less cost to sell to establish the recoverable amount. Key assumptions and estimates in the impairment models relate to: commodity prices that are based on an external view of forward curve prices that are considered to be a best estimate of what a market participant would use; discount rates which reflect management's estimate of a market participant post-tax weighted average cost of capital; and oil and gas reserves and resources on a risked basis as described above. Management's estimates of a market participant's view of pricing and discount rates are supplied by an independent consultant.

The sensitivity of the Group's carrying amounts to these assumptions is illustrated by the impairments and reversals disclosed in note 19, and by the sensitivity disclosures in note 19. Sensitivity disclosures include, in particular, the impact of a 20% reduction in forecast revenues.

Contingent consideration

Liabilities for contingent consideration have been recognised on certain business combinations, which are measured at fair value at acquisition and remeasured at fair value through profit and loss at each reporting date. The amounts of contingent consideration ultimately payable depend on several factors, including the progress of certain of the oil and gas properties acquired and the achievement of certain production and commodity price thresholds. Management has estimated the fair value as the aggregate value of each element of the contingent consideration in each case using an appropriate valuation technique, taking into account the likelihood of occurrence of each contingent event and the net present value of the amount potentially payable.

Where applicable, risking assumptions applied in the measurement of contingent consideration were consistent with those applied in the fair valuation of the related oil and gas properties. A 20% decrease in the probability of a trigger event occurring and hence a payment being due, with all other assumptions held constant, would result in a decrease in contingent consideration of \$81.8 million (2024: \$84.2 million). Whereas a 20% increase in probability of a trigger event occurring, with all other assumptions held constant, would result in an increase in contingent consideration of \$64.1 million (2024: \$77.1 million).

Decommissioning provision estimates

Amounts used in recording a provision for decommissioning are estimates based on current legal and constructive requirements and current technology and price levels for the removal of facilities and plugging and abandoning of wells. Due to changes in relation to these items, the future actual cash outflows in relation to decommissioning are likely to differ in practice. To reflect the effects due to changes in legislation, requirements, technology and price levels, the carrying amounts of decommissioning provisions are reviewed on a regular basis. The effects of changes in estimates do not give rise to prior year adjustments and are dealt with prospectively. For operated assets, cost estimates are based on management's assessment of work programmes (including durations) and supply chain conditions including, amongst other factors, applicable vessel and rig rates and durations. For non-operated assets, cost estimates are arrived at by management's review of the basis of estimates as provided by the respective operators.

While the Group uses its best estimates and judgement, actual results could differ from these estimates. Expected timing of expenditure can also change, for example, in response to changes in laws and regulations or their interpretation, and/or due to changes in commodity prices. The payment dates are uncertain and depend on the production lives of the respective fields. Management does not expect any reasonable change in the expected timing of decommissioning to have a material effect on the decommissioning provisions, assuming cash flows remain unchanged. Decommissioning costs are expected to be incurred over the next 40 years. The Group uses a nominal discount rate of 3.74% for the first five years and 4.75% thereafter (31 December 2024: 4.38% for the first five years and 4.86% thereafter), based on the average risk-free rate over the second half of 2025, to discount the estimated costs. The inflation rate applied to estimated costs is 2.0% (2024: 2.0%). A reduction or an increase in this discount rate of 1% would increase or reduce the decommissioning liabilities by approximately \$300 million or \$260 million, respectively (2024: \$288 million or \$247 million, respectively), and is not expected to have a material impact on the corresponding decommissioning reimbursement asset. For further details regarding the estimated value, inputs and assumptions refer to note 23. Given the large number of variables involved, management consider that it is not practical to provide sensitivities for the various other individual assumptions but the aggregated impact of related changes in the next 12 months could be material.

Taxation estimates

The Group's operations are subject to a number of specific tax rules which apply to exploration, development and production companies such as the Energy Profits Levy (EPL) at 38%, ring-fenced Corporation Tax at 30%, the Supplementary Charge of 10% and the application of investment allowances. In addition, the tax provision is prepared before the relevant companies have filed their tax returns with the relevant tax authorities and, significantly, before these have been agreed. As a result of these factors, the tax provision process necessarily involves the use of a number of judgements and estimates, including those required in calculating the effective tax rate. The Group recognises deferred tax assets on unused tax losses where it is probable that future taxable profits will be available for utilisation. This requires management to make judgements and assumptions regarding the likelihood of future taxable profits and the amount of deferred tax that can be recognised. Further details regarding the estimated value and related inputs are set out in note 28.

Notes to the consolidated financial statements continued

3. Material accounting policies, judgements and estimation uncertainty continued

The Group's deferred tax assets are recognised to the extent that taxable profits are expected to arise in the future against which tax losses and allowances in the UK can be utilised, including as a result of Group re-organisations and asset transfers. In accordance with IAS 12 Income Taxes, the Group assesses the recoverability of its deferred tax assets at each period end. Consistent with the impairment sensitivity described above, as at 31 December 2025, a 20% reduction in future revenues, with all other assumptions held constant, would eliminate current headroom and result in a deferred tax asset derecognition of \$145 million (2024: \$284 million). In such a scenario, the Group would also expect the Energy Security Investment Mechanism to be triggered thereby causing the EPL to be switched off early resulting in a reduction in the associated EPL deferred tax liability. The \$145 million (2024: \$284 million) derecognition assumes that cash flows are equivalent to taxable profits and that any reorganisation required to utilise certain deferred tax assets does not result in a displacement of other balances. As disclosed in note 28, there are unrecognised allowances of up to circa \$64 million (2024: circa \$147 million) that have no expiry date and could be recognised in future periods if future revenue from oil and gas activities increases and/or further actions are undertaken.

Other areas of estimation

The key assumptions concerning the future, and other sources of estimation uncertainty at the reporting period, that are not expected to cause a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are discussed below:

Business combinations

During both 2024 and 2025, the Group has made material business combinations – see note 17 for further details of the provisional purchase price allocations, including the assets and liabilities acquired and the goodwill arising on the transactions. These have been accounted for as business combinations under IFRS 3. The assets and liabilities identified in the purchase price allocations include oil and gas assets, decommissioning liabilities, deferred tax assets and liabilities, and working capital.

The calculations of the fair value of the oil and gas assets acquired requires the Group to estimate the future cash flows expected to arise from the assets of the acquired businesses using discounted cash flow models. Key assumptions and estimates include: commodity prices, discount rates, and oil and gas reserves estimates. See above estimates in the impairment of oil and gas assets and goodwill section and estimates in oil and gas reserves and contingent resources section for further details regarding these assumptions. In addition, the Group has considered the value that a market participant would prescribe to prospective resources in determining the fair value of the oil and gas assets acquired.

The fair value of decommissioning provisions reflects historical events that have occurred up to and including the date of the business combination for which a decommissioning obligation exists and future decommissioning expenditure is expected to be incurred. Where the Group acquires a further interest in a field for which it already holds a working interest, the fair value of the decommissioning liabilities would typically be the existing decommissioning provision for that field proportionately adjusted for the change in working interest.

In determining the values of the deferred tax assets recognised on business combinations, the Group has also made assumptions in respect of the amount of tax losses brought forward, which will be available to offset against future taxable profits of the Group.

Critical accounting judgements

The following is the only critical judgement, apart from those involving estimation (which are presented separately above), that the Directors have made in applying the Group's accounting policies and that has the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements.

Rosebank carrying value

Management has reviewed the pre-tax carrying value of the Rosebank field of \$872 million or post-tax \$566 million (31 December 2024: pre-tax \$617 million or post-tax \$304 million). Although the first phase of the Rosebank development had been sanctioned by the NSTA, it was subject to Judicial Review proceedings. On 30 January 2025, the Court of Session ruled that this consent had been unlawfully given in relation to the sanctioning of the Rosebank field development and that a new consent application would be required, which included Scope 3 emissions. It did, however, permit the project to progress as planned whilst this new consent is sought from the Regulators but that no oil could be extracted without this new consent. The revised Environmental Statement has been submitted and we await the next stage of the process. Whilst the outcome of the Judicial Review could be construed as an indicator of impairment, management has no reason to believe that this further consent will not be forthcoming, and further management believe that the most likely outcome will be that the further consent will be granted and that the project will continue progressing as planned with first oil anticipated in the first half of 2027. As a result no impairment charge is required.

4. Segmental reporting

The Group operates a single class of business being oil and gas exploration, development and production and related activities in a single geographical area, presently being the North Sea. The Group's segmental reporting structure remained in place for all periods presented and is consistent with the way in which the Group's activities are reported to the Board and Chief Decision Making Officer. The Group's activities are considered to be an individual operating segment due to the nature of the Group's operations being consistent, and such operations existing in a single geographical region that is covered by the same regulations.

5. Revenue and other income

The majority of payment terms are on a specified monthly date, as detailed in the initial contract. Otherwise, payment is due within 30 days of the invoice date. No significant judgements have been made in determining the timing of satisfaction of performance obligations, the transaction prices and the amounts allocated to performance obligations. Other income relates to tariff income receivable in the year.

Revenue from two customers exceeded 10% of the Group's consolidated revenue arising from hydrocarbon sales for the year ended 31 December 2025, representing \$1,642 million and \$1,039 million of revenue, respectively (2024: two customers representing \$1,284 million and \$420 million of revenue, respectively). It should be noted that the second largest customer in both 2025 and 2024 is a related party and further details of related party transactions are set out in note 32.

Revenue from contracts with customers derives largely from customers within a single geographical region, being the United Kingdom. Revenue from contracts with customers outside of the United Kingdom is immaterial and is, therefore, not disclosed separately.

	2025 \$m	2024 \$m
Oil sales	1,533.7	1,176.3
Gas sales	1,117.2	599.0
Condensate sales	80.9	46.4
Total revenue from contracts with customers	2,731.8	1,821.7
Realised gains on oil derivative contracts	58.6	2.5
Premium payments on oil derivative contracts	–	(1.7)
Realised gains on gas derivative contracts	61.8	132.5
Premium payments on gas derivative contracts	(0.3)	(3.2)
Tariff income	30.2	30.0
Other revenue ¹	18.1	–
Total revenue from production activities	2,900.2	1,981.8
Other income ²	46.3	–
	2,946.5	1,981.8

¹ Other revenue comprises amounts recovered from partners related to lease obligations.

² Other income primarily comprises proceeds from insurance claims and claims made for historic R&D expenditure credits.

6. Cost of sales

	2025 \$m	2024 \$m
Movement in oil and gas inventory	11.7	84.2
Operating costs of hydrocarbon activities	(871.6)	(617.9)
Materials inventory provision	(8.8)	(3.6)
Royalties	(1.6)	(2.1)
Depreciation on right-of-use assets (note 15)	(44.9)	(26.8)
Depletion, depreciation and amortisation (note 15)	(795.7)	(573.4)
	(1,710.9)	(1,139.6)

Royalty costs represent 3.34% of Stella and Harrier field revenue paid to the original licence holders. Ithaca holds a 100% interest in the Stella and Harrier fields.

7. Administrative expenses

	2025 \$m	2024 \$m
Administrative expenses, excluding transaction costs	(47.0)	(41.0)
Transaction costs	(0.3)	(16.3)
	(47.3)	(57.3)

Transactions costs in 2025 are in relation to the JAPEX UK and Cygnus acquisitions and in 2024 relate to the Eni UK business combination. Further details of these business combinations can be found in note 17.

The total employee benefit expenses which are either capitalised or included in cost of sales, pre-licence exploration and evaluation expenses and administrative expenses are noted below.

	2025 \$m	2024 \$m
Employee benefit expenses		
Wages and salaries	(146.5)	(103.2)
Share-based payment charges (note 33)	(7.4)	(6.1)
Social security costs	(17.6)	(11.6)
Pension costs	(18.1)	(11.9)
	(189.6)	(132.8)

Disclosures on Directors' remuneration, share options, long-term incentive schemes and pension entitlements required by the Companies Act 2006 will be contained in the tables and notes within the Remuneration Committee report. Directors' emoluments in aggregate were \$6.6 million (2024: \$4.4 million).

Notes to the consolidated financial statements continued

7. Administrative expenses continued

The average number of employees during each year, which included three months of the Eni UK business combination in 2024, was as follows:

	2025 Number	2024 Number
Onshore and administrative	462	374
Offshore	336	327
	798	701

There were no employees associated with the JAPEX UK and Cygnus acquisitions.

	2025 \$m	2024 \$m
Audit fees		
Fees payable to the Company's auditor for audit of the Company's financial statements	2.3	2.5
Audit of the Company's subsidiaries pursuant to legislation	0.8	0.4
Non-audit services provided by the auditors	0.6	0.6
	3.7	3.5

Non-audit services provided by the auditors for the year ended 31 December 2025 comprise audit-related assurance services of \$355k (2024: \$175k), other assurance services of \$283k (2024: \$462k) relating to the Offering Memorandum for the senior notes due 2031 (2024: the Offering Memorandum in respect of the 2024 refinancing and in relation to certain other refinancing options). As well as the above figures, additional audit fees of \$357k (2024: \$228k) were charged during the year relating to the finalisation of prior period Group and subsidiary audits.

8. Other (losses)/gains

	2025 \$m	2024 \$m
Gain on financial instruments (note 30)	14.5	5.2
Fair value remeasurements of contingent consideration (note 26)	(22.8)	27.3
Net foreign exchange	(5.3)	(6.1)
	(13.6)	26.4

9. Finance costs and finance income

	2025 \$m	2024 \$m
Loan interest and charges	(54.6)	(48.1)
Senior notes interest	(68.6)	(54.9)
Loan fee amortisation	(11.1)	(13.2)
Interest on lease liabilities (note 25)	(4.8)	(1.5)
Accretion on deferred consideration and decommissioning liabilities less accretion on decommissioning reimbursements	(125.5)	(82.9)
Total finance costs	(264.6)	(200.6)

Finance income	9.8	11.2

In the year to 31 December 2024, loan interest and charges includes a charge of \$14.1 million in respect of the early repayment of the senior notes due 2026 and loan fee amortisation contains a charge of \$7.9 million in relation to unamortised fees on the refinancing of the RBL and senior notes. See note 20 for further details.

During the year to 31 December 2025, \$13.0 million of interest was capitalised into qualifying assets (2024: \$5.8 million) at an interest rate of SOFR (subject to a minimum rate of 5%) plus a commercially-agreed margin on the entirety of the borrowings under the project capital expenditure facility (see note 20 for further details).

10. Earnings per share

The calculation of basic earnings per share is based on the profit after tax and the weighted average number of ordinary shares in issue during the year. Basic and diluted earnings per share are calculated as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
Earnings for the year:		
Earnings for the purpose of basic and diluted earnings per share	(84.1)	153.1
Number of shares (million)		
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	1,648.8	1,164.3
Dilutive potential ordinary shares	14.4	10.5
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of diluted earnings per share	1,663.2	1,174.8
Earnings per share (cents)		
Basic	(5.1)	13.2
Diluted	(5.1)	13.0

11. Trade and other receivables and decommissioning reimbursements

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Trade receivables	10.9	19.0
Other receivables	6.3	23.0
Joint operations receivables	111.5	106.0
Accrued income	226.9	269.6
	355.6	417.6

Materially all trade and other receivables, including receivables from joint operations are not overdue by more than 90 days. The credit risk associated with trade receivables, accrued income and other receivables is considered to be insignificant. No ECL has been recognised in the current or prior year. Accrued income mainly comprises amounts due, but not yet invoiced, for the sale of oil and gas.

	2025 \$m	2024 \$m
Non-current		
Decommissioning reimbursements	99.7	144.2

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Decommissioning reimbursements	64.9	23.2

Movements on decommissioning reimbursements were as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	167.4	195.5
Accretion net of tax at 30%	6.2	7.4
Reimbursements received	(25.3)	(22.5)
Change in reimbursement estimates net of tax and adjusted for movements on related contingent consideration	16.2	(13.0)
At 31 December	164.5	167.4

11. Trade and other receivables and decommissioning reimbursements continued

The decommissioning reimbursements represent the equal and opposite of decommissioning liabilities (note 23), net of tax, associated with the Heather and Strathspey fields and relates to a contractual agreement as part of the CNSL acquisition. As part of the terms of the acquisition of what is now Ithaca Oil and Gas Limited (IOGL), Chevron have the obligation to provide the security and remain financially responsible for the decommissioning obligations of IOGL in relation to these interests. The Group pays the liabilities in respect of Heather and Strathspey and then receives full reimbursement from Chevron.

As these payments are virtually certain, they have been accounted for under IAS 37 as a reimbursement asset.

12. Prepayments

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Prepayments	26.0	40.6
Decommissioning securities	3.4	1.6
	29.4	42.2

13. Inventories

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Hydrocarbon underlift	125.7	171.8
Materials inventories	206.0	175.5
Provision for obsolete materials inventory	(78.3)	(63.5)
	253.4	283.8

During the year to 31 December 2025 a credit of \$11.7 million (2024: \$84.2 million) of inventory was recognised in the 'movement in oil and gas inventory' line (note 6) and \$8.8 million (2024: \$3.6 million) of materials inventories were provided for. There were no reversals of materials inventory provisions in either the year ended 31 December 2025 or the year ended 31 December 2024.

Notes to the consolidated financial statements continued

14. Exploration and evaluation assets

	\$m
At 1 January 2024	548.4
Additions	36.3
Change in decommissioning estimates (note 23)	4.4
Business combinations (note 17)	48.0
Write-offs/relinquishments	(24.6)
At 31 December 2024 and 1 January 2025	612.5
Additions	45.9
Change in decommissioning estimates (note 23)	(2.2)
Revisions to 2024 business combinations (note 17)	(23.9)
Transfers to development and production assets (note 15)	(24.2)
Write-offs/relinquishments	(2.1)
At 31 December 2025	606.0

Following completion of geotechnical evaluation activity, certain North Sea licences were declared unsuccessful and certain prospects were declared non-commercial. This resulted in the carrying value of these licences being fully written-off to \$nil with \$2.1 million being expensed in the year to 31 December 2025 (2024: \$24.6 million).

The transfers from exploration and evaluation assets to right-of-use assets and development and production assets in 2025 relates to the Jocelyn South well. The principal component of exploration and evaluation assets at 31 December 2025 is the Cambo field with a pre-tax carrying value of \$415 million (2024: \$391 million).

15. Property, plant and equipment

Additions to right-of-use assets in the year to 31 December 2025 and the year to 31 December 2024 principally relate to modifications to the Rosebank FPSO and will begin to be depreciated on commencement of production. The related lease will commence on delivery of the FPSO to the joint venture partners at first oil, which is currently anticipated to be in the first half of 2027. Additions to right-of-use assets in the year to 31 December 2025 also include a drilling rig for Cygnus, a decommissioning vessel for Alba and a two-year extension to the Skandi Gamma supply vessel which was originally included in right-of-use asset additions in the year to 31 December 2024.

Other fixed assets include buildings, computer equipment, office equipment and furniture and fittings.

	Right-of-use operating assets \$m	Development and production assets \$m	Other fixed assets \$m	Total \$m
Cost				
At 1 January 2024	156.2	7,976.8	47.6	8,180.6
Additions	136.2	483.5	0.5	620.2
Business combinations (note 17)	18.7	997.9	–	1,016.6
Change in decommissioning estimates (note 23)	–	54.6	–	54.6
At 31 December 2024 and 1 January 2025	311.1	9,512.8	48.1	9,872.0
Additions	244.0	723.2	8.2	975.4
Business combinations (note 17)	–	249.4	–	249.4
Transfers from exploration and evaluation assets (note 14)	–	24.2	–	24.2
Change in decommissioning estimates (note 23)	–	160.5	–	160.5
At 31 December 2025	555.1	10,670.1	56.3	11,281.5
Depletion, depreciation, amortisation and impairment				
1 January 2024	(85.5)	(4,808.7)	(28.1)	(4,922.3)
Depletion, depreciation and amortisation charge for the year	(26.8)	(568.1)	(5.3)	(600.2)
Impairment charge (note 19)	–	(161.1)	–	(161.1)
At 31 December 2024 and 1 January 2025	(112.3)	(5,537.9)	(33.4)	(5,683.6)
Depletion, depreciation and amortisation charge for the year	(44.9)	(788.2)	(7.5)	(840.6)
Impairment charge (note 19)	(3.6)	(8.2)	–	(11.8)
At 31 December 2025	(160.8)	(6,334.3)	(40.9)	(6,536.0)
Net book value at 31 December 2024	198.8	3,974.9	14.7	4,188.4
Net book value at 31 December 2025	394.3	4,335.8	15.4	4,745.5

The transfers from exploration and evaluation assets to right-of-use operating assets and development and production assets in 2025 relates to the Jocelyn South well following successful commencement of production. At the point of transfer, the Jocelyn South assets were tested for impairment and the recoverable amount exceeded the carrying value of the well.

16. Interests in joint operations

The contractual agreement for the licence interests in which the Group has an investment do not typically convey control of the underlying joint arrangement to any one party, even where one party has a greater than 50% equity ownership of the area of interest.

The Group's material joint operations as at 31 December are as follows:

Block	Licence	Field/discovery name	Operator	Group net % interest	
				2025	2024
9/11c	P.979	Mariner	Adura Operations Limited	8.89%	8.89%
9/11b	P.726	Mariner	Adura Operations Limited	8.89%	8.89%
30/2c	P.672	Jade	Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	32.50%	32.50%
22/30c and 29/5c	P.666	Elgin-Franklin	TotalEnergies E&P UK Limited	27.95%	27.95%
15/29b	P.590	Callanish	Chrysaor Production (U.K.) Limited	20.00%	20.00%
204/25a	P.559	Schiehallion	BP Exploration Operating Company Limited	35.30%	35.30%
204/19b and 204/20b	P.556	Suilven	Ithaca SP E&P Limited	50.00%	50.00%
29/5b	P.362	Elgin-Franklin	TotalEnergies E&P UK Limited	27.95%	27.95%
21/4a	P.347	Callanish	Chrysaor Production (U.K.) Limited	13.70%	13.70%
16/27b	P.345	Britannia	Ithaca MA Limited	35.75%	35.75%
9/11a	P.335	Mariner	Adura Operations Limited	8.89%	8.89%
13/22a	P.324	Captain	Ithaca SP E&P Limited	85.00%	85.00%
22/18a	P.292	Arbroath, Arkwright, Carnoustie, Wood	Neo Energy Resources UK Limited	41.03%	41.03%
22/17s, 22/22a and 22/23a	P.291	Arbroath, Arkwright, Brechin, Carnoustie, Cayley, Shaw	Neo Energy Resources UK Limited	41.03%	41.03%
23/26b	P.264	Erskine	Ithaca Energy (UK) Limited	50.00%	50.00%
9/11d and 9/12b	P.2508	Mariner	Adura Operations Limited	8.89%	8.89%
9/11g	P.2151	Mariner	Adura Operations Limited	8.89%	8.89%
16/26a A-ALB	P.213	Alba	Ithaca Oil and Gas Limited	36.67%	36.67%
16/26a B-BRI	P.213	Britannia	Ithaca MA Limited	33.17%	33.17%
16/26a	P.213	N/A	Ithaca Oil and Gas Limited	34.50%	34.50%
3/7a	P.203	Columba E	CNR International (U.K.) Limited	20.00%	20.00%
3/8a and 3/8a	P.199	Columba B/D	CNR International (U.K.) Limited	5.60%	5.60%
22/30b	P.188	Elgin-Franklin	TotalEnergies E&P UK Limited	27.95%	27.95%
21/20a	P.185	Cook	Ithaca SP E&P Limited	61.35%	61.35%
8/15a	P.1758	Mariner	Equinor UK Limited	8.89%	8.89%
30/7b	P.1589	Jade	Chrysaor Petroleum U.K. Limited	32.50%	32.50%
30/1f	P.1588	Vorlich ¹	Ithaca MA Limited	100.00%	100.00%

Notes to the consolidated financial statements continued

16. Interests in joint operations continued

Block	Licence	Field/discovery name	Operator	Group net % interest	
				2025	2024
30/1c	P.363	Vorlich	Ithaca MA Limited	34.00%	34.00%
205/2a	P.1272	Rosebank	Adura Operations Limited	20.00%	20.00%
205/1a	P.1191	Rosebank	Adura Operations Limited	20.00%	20.00%
15/29a	P.119	Alder	Ithaca Energy (UK) Limited	73.68%	73.68%
15/29a	P.119	Britannia	Ithaca MA Limited	75.00%	75.00%
21/3a	P.118	Brodgar	Chrysaor Production (U.K.) Limited	25.00%	25.00%
23/22a	P.111	Pierce	Enterprise Oil Limited	34.01%	34.01%
15/30a	P.103	Britannia	Chrysaor Production (U.K.) Limited	33.03%	33.03%
21/5a	P.103	Enochdhu	Chrysaor Production (U.K.) Limited	50.00%	50.00%
213/26b and 213/27a	P.1026	Rosebank	Equinor UK Limited	20.00%	20.00%
23/26a	P.057	Erskine	Ithaca Energy (UK) Limited	50.00%	50.00%
22/18n	P.020	Montrose	Neo Energy Resources UK Limited	41.03%	41.03%
22/17n, 22/17s, 22/22a and 22/23a	P.019	Godwin, Montrose	Neo Energy Resources UK Limited	41.03%	41.03%
30/11a and 30/12d	P.1820	Isabella	TotalEnergies E&P North Sea UK Limited	72.50%	72.50%
204/8, 204/9c, 204/10c, 204/13, 204/14d and 204/15	P.2403	Tornado	Ithaca SP E&P Limited	50.00%	50.00%
30/7a and 30/12a	P.032	Judy/Joanne	Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	33.00%	33.00%
30/7c	P.2221	Judy	Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	33.00%	33.00%
30/13d A	P.079	Judy	Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	15.00%	15.00%
30/6a	P.11	Jasmine	Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	33.00%	33.00%
29/4d	P.752	Glenelg	TotalEnergies E&P UK Limited	8.00%	8.00%
22/29b	P.2613	Glenelg Protection	TotalEnergies E&P UK Limited	32.14%	32.14%
30/20a	P.2220	Tommeliten	ConocoPhillips (U.K.) Holdings Limited	0.07%	0.07%
30/13e	P.2456	Talbot	Harbour Energy Limited	33.00%	33.00%

16. Interests in joint operations continued

Block	Licence	Field/discovery name	Operator	Group net % interest	
				2025	2024
30/7d and 30/8a	P.2399	Judy East	Chrysaor Petroleum Company U.K. Limited	33.00%	33.00%
N/A	Pipeline	GAEL	INEOS FPS Limited	10.23%	10.23%
N/A	Pipeline	SEAL	TotalEnergies E&P UK Limited	21.87%	21.87%
44/11a and 44/12a	P.1055	Cygnus	Ithaca (NE) E&P Limited	85.00%	38.75%
22/29c	P.1622	Seagull	BP Exploration Operating Company Limited	50.00%	35.00%
47/14b	P.614	Juliet	Ithaca (NE) E&P Limited	81.00%	81.00%
44/24a	P.611	Minke	Ithaca (NE) E&P Limited	15.56%	15.56%
44/29b	P.454/P.611	Orca UK	Ithaca (NE) E&P Limited	15.56%	15.56%
44/19b	P.1139	Cameron	Tullow Limited	27.50%	27.50%
N/A	Pipeline	ETS	Kellas North Sea 2 Limited	25.00%	25.00%
36/30a, 42/3a, 42/4 and 42/5a	P.2133	Ossian	Spirit Energy Limited	30.00%	30.00%
42/2b, 42/3b, 42/7a, 42/8b and 42/9b	P.2126	Aurora	Spirit Energy Limited	30.00%	30.00%
44/11b	P.1731	Cepheus	Ithaca (NE) E&P Limited	34.48%	34.48%

1 Vorlich is a joint operation through a UUOA between Ithaca MA Limited and bp, which extends across both Vorlich licences. Under the terms of the UUOA, key decisions effectively require unanimous approval by both parties.

In addition, the Group has the following wholly-owned licences and fields or discoveries which, although not currently joint operations, are presented for completeness:

Block	Licence	Field/discovery name	Operator	Group net % interest	
				2025	2024
22/1b	P.2373	F Block (Fotla and Fortriu)	Ithaca Oil and Gas Limited	100.00%	100.00%
29/10b	P.1665	Abigail	Ithaca SP E&P Limited	100.00%	100.00%
204/4a and 204/5a	P.1189	Cambo	Ithaca SP E&P Limited	100.00%	100.00%
204/9a and 204/10a	P.1028	Cambo	Ithaca SP E&P Limited	100.00%	100.00%
30/6a and 29/10a	P.011	Stella/Harrier	Ithaca Energy (UK) Limited	100.00%	100.00%
29/15, 30/11c, 30/16i and 30/6d	P.2622	J-Area West	N/A	100.00%	100.00%
16/22b	P.2638	Quad 16	N/A	100.00%	100.00%

Notes to the consolidated financial statements continued

17. Business combinations

The provisional fair values of the identifiable assets and liabilities of the 2025 acquisitions, and the final fair values of the 2024 business combination were:

	JAPEX UK \$m	Cygnus \$m	Total 2025 \$m	Total 2024 \$m
Property, plant and equipment (note 15)	57.6	191.8	249.4	1,016.6
Exploration and evaluation assets (note 14)	–	–	–	24.1
Cash	16.1	–	16.1	107.5
Inventory	3.5	3.5	7.0	62.3
Trade and other receivables	11.6	1.7	13.3	178.0
Total assets excluding deferred tax	88.8	197.0	285.8	1,388.5
Trade and other payables	(12.6)	(21.2)	(33.8)	(221.4)
Current tax payable	–	–	–	(50.0)
Decommissioning provisions (note 23)	(12.4)	(113.0)	(125.4)	(668.2)
Other provisions (note 24)	–	–	–	(38.8)
Lease liabilities (note 25)	–	–	–	(22.0)
Total liabilities excluding deferred tax	(25.0)	(134.2)	(159.2)	(1,000.4)
Deferred tax assets (note 28)	91.8	45.2	137.0	820.7
Deferred tax liabilities (note 28)	(3.2)	(92.6)	(95.8)	(545.8)
Total identifiable net assets at fair value	152.4	15.4	167.8	663.0
Consideration satisfied by the issue of new shares	–	–	–	861.3
Cash consideration	156.4	153.1	309.5	–
Deferred consideration (note 26)	–	10.5	10.5	204.4
Total consideration	156.4	163.6	320.0	1,065.7
Goodwill arising (note 18)	4.0	148.2	152.2	402.7
Net cash flows¹	(140.3)	(153.1)	(293.4)	107.5

¹ Acquisition payments net of cash acquired.

17. Business combinations continued

The fair value (FV) of assets and liabilities relating to the 2024 business combination have been reassessed in the measurement period to 2 October 2025 as follows:

	Final FV \$m	Provisional FV \$m	Adjustment to goodwill \$m
Exploration and evaluation assets (note 14)	24.1	48.0	23.9
Trade and other payables	(221.4)	(212.5)	8.9
Current tax payable	(50.0)	(69.2)	(19.2)
Decommissioning provisions (note 23)	(668.2)	(651.0)	17.2
Other provisions (note 24)	(38.8)	(34.9)	3.9
Deferred tax assets (note 28)	820.7	846.4	25.7
Deferred tax liabilities (note 28)	(545.8)	(549.1)	(3.3)
Total adjustments to goodwill (note 18)			57.1
Provisional goodwill (note 18)			345.6
Final goodwill			402.7

The reduction in FV of exploration and evaluation assets relates to the Constellation South and Peach prospects. The increase in the FV of trade and other payables relates to an increase in Non-Operated Joint Venture payables. The reduction in current tax payable is principally due to a reclassification of a deferred tax asset to a current tax asset. The increase in decommissioning provisions is in relation to cost estimate changes for decommissioning work required at the date of acquisition and the increase in other provisions relates to a mismeasurement that existed at the acquisition date. The reductions in deferred tax liabilities and deferred tax assets reflects both the reclassification to current tax described above as well as the reassessment of the tax attributes of the business combination.

The acquisition of 100% of JAPEX UK completed on 7 July 2025 for a total consideration of \$156.4 million thereby increasing the Group's interest in the Seagull asset from 35.0% to 50.0% and the acquisition of 46.25% of Spirit Energy's interest in the Cygnus field completed on 1 October 2025 for a total consideration of \$163.6 million thereby increasing the Group's working interest in the Cygnus field from 38.75% to 85.0%. The business combination in 2024 comprised 100% of each of Eni Elgin/ Franklin Limited, Eni UKCS Limited, Eni Energy E&P Limited and Eni Energy E&P UKCS Limited.

From the date of acquisition, JAPEX UK contributed \$44.5 million of revenue and \$27.7 million of profit before tax and the additional Cygnus interest contributed \$57.4 million of revenue and \$26.5 million of profit before tax. Had these acquisitions completed 1 January 2025, the JAPEX UK acquisition would have contributed \$86.7 million of revenue and \$45.6 million of profit before tax and the Cygnus acquisition would have contributed \$282.7 million of revenue and \$173.4 million of profit before tax for the 2025 financial year.

In the year to 31 December 2024, from the date of the business combination, the Eni UK businesses contributed \$290.1 million of revenue and \$195.0 million of profit before tax. Had this business combination completed on 1 January 2024, the Eni UK businesses would have contributed \$1,014.0 million of revenue and \$598.4 million of profit before tax for the 2024 financial year.

17. Business combinations continued

Business combination-related costs of \$0.3 million (2024: \$16.3 million), comprising professional fees and other direct costs, were incurred in the year to 31 December 2025 and are included within 'administrative expenses' in note 7.

The fair values of the oil and gas assets and the intangible assets of the business combinations have been determined using valuation techniques based on discounted cash flows using forward curve commodity prices and estimates of long-term commodity prices reflective of market conditions at the completion dates, a discount rate based on observable market data and cost and production profiles generally consistent with the proved and probable reserves acquired with each asset. The decommissioning liabilities recognised have been estimated based on internal engineering estimates for operated assets and operator cost estimates for non-operated assets, with reference to observable market data.

The goodwill of \$152.2 million in the year to 31 December 2025 (2024: \$402.7 million) arises principally from the requirement to recognise deferred tax assets and liabilities for the difference between the assigned fair values and the tax bases of the acquired assets and liabilities assumed in a business combination including, where applicable, capital allowance recognition between the effective date and the completion date under the terms of the SPA. The assessment of fair values of oil and gas assets acquired is based on cash flows after tax. Nevertheless, in accordance with IAS 12 Income Taxes, paragraphs 15 and 19, a provision is made for deferred tax corresponding to the tax rate multiplied by the difference between the acquisition cost and the tax base. The offsetting entry to this deferred tax is goodwill. Hence, goodwill arises as a technical effect of deferred tax (technical goodwill). There are no specific IFRS guidelines pertaining to the allocation of technical goodwill and management has therefore applied the general guidelines for allocating goodwill. Technical goodwill is allocated by segment, in line with where it arises, and none is expected to be deductible for income tax purposes.

18. Goodwill

	2025 \$m	2024 \$m
Balance at 1 January	1,129.5	783.9
Additions (note 17)	152.2	345.6
Revisions to 2024 business combinations (note 17)	57.1	–
Balance at 31 December	1,338.8	1,129.5

The goodwill of \$784 million at 1 January 2024 relates to historic business combinations comprising principally Chevron in 2019 and Summit in 2022.

The goodwill on business combinations in 2025 relates to JAPEX UK and Cygnus and in 2024 it relates to the Eni UK businesses, as detailed in note 17.

The goodwill is not tax deductible on either the JAPEX UK, Cygnus or the Eni UK business combinations.

18. Goodwill continued

Goodwill is monitored, and tested for impairment, at the operating segment level, being the North Sea (the entire Group portfolio of oil and gas assets). This is consistent with the operating segment view of the business, which is presented to the Board and the Chief Decision Making Officer. The Group's activities are considered to be an individual operating segment due to the uniform nature of the Group's operations within a single geographical area, overseen by the same management and subject to the same regulations. The fair value estimate is categorised as level 3 in the fair value hierarchy.

Annual impairment tests were performed at both 31 December 2025 and 31 December 2024. These reviews were carried out on a fair value less cost of disposal basis using risk-adjusted post-tax cash flow projections from the approved business plans, including the same commodity prices, life of field cost profiles and production volumes used for impairment of oil and gas assets (see note 19), discounted at a post-tax discount rate of 9.7% (2024: 10.0%). Assumptions and estimates in the Group impairment models are detailed in note 3. The recoverable amount of the North Sea CGU at 31 December 2025 was \$125 million (2024: \$419 million) higher than its carrying amount, including goodwill, and hence no impairment was recorded (2024: \$nil). An increase of 1% in the discount rate would result in an impairment of \$108 million (2024: \$nil) to goodwill. Details of further sensitivities are provided in note 19.

19. Impairment charges on oil and gas assets

	2025 \$m	2024 \$m
D&P assets (note 15)	(8.2)	(148.8)
Decommissioning cost estimate changes on assets which have either been fully written off or have ceased production (note 23)	(64.4)	(99.7)
Fixed asset additions on assets that have been fully written off (note 15)	(4.5)	(12.3)
Other movements	(0.4)	(2.2)
Total impairment charges on D&P assets	(77.5)	(263.0)

The impairment charge on D&P assets of \$8.2 million (2024: \$148.8 million) relates to an impairment on Alder which ceased production during the year. In the year to 31 December 2024, the \$148.8 million impairment comprised a charge for the Greater Stella Area (GSA) of \$116.4 million due to a downward revision of reserves, lower gas prices than previously forecast and EPL changes together with a charge of \$32.4 million in respect of Pierce due to lower oil prices than previously forecast and EPL changes.

Estimated production volumes, supported by third-party analysis, and cash flows used in impairment reviews are considered up to the date of cessation of production on a field-by-field basis, including operating and capital expenditure and are derived from management approved business plans.

An impairment review was carried out at the end of 2025 on the Group's producing assets with the main triggers being lower oil and gas prices. The review was carried out on a fair value less cost of disposal basis using post-tax risk adjusted cash flow projections discounted at a post-tax discount rate of 9.7%, and represents level 3 in the fair value hierarchy. The post-tax recoverable amount for Alder was \$nil.

Notes to the consolidated financial statements continued

19. Impairment charges on oil and gas assets continued

The following assumptions were used at Q4 2025 in developing the cash flow model and applied over the expected life of the respective fields:

	Price assumptions (nominal)	
	Oil	Gas
Post-tax discount rate assumption	9.7%	9.7%
2026	\$62/bbl	82p/therm
2027	\$65/bbl	75p/therm
2028	\$70/bbl	77p/therm
2029	\$74/bbl	75p/therm
2030	\$77/bbl	76p/therm
2031	\$79/bbl	77p/therm
2032 ¹	\$80/bbl	79p/therm

1 Post-2032, an annual 2% increase is applied to the price assumptions.

With all other assumptions held constant, including the cessation of EPL in March 2030, a 20% decrease in the forecast revenues, illustrating a 20% decrease in commodity prices, would result in an additional post-tax impairment to development and production assets of \$434 million (2024: \$303 million) and a post-tax impairment to exploration and evaluation assets of \$nil million (2024: \$nil) at 31 December 2025. In addition, under this scenario, goodwill would be impaired in its entirety (2024: goodwill impairment of \$929 million).

A 20% increase in forecast revenues would not result in any change to the impairment charge in the year ended 31 December 2025 (2024: \$24 million post-tax reduction in the impairment charge). An increase or decrease of 1% in the discount rate assumption would not result in a material additional post-tax impairment or reversal of impairment of PP&E.

Due to declines in future commodity prices, goodwill headroom reduced to \$125 million (2024: \$419 million). Commodity prices would have to be 2% lower than the base case scenario for there to be no goodwill headroom left.

The Group has also conducted a sensitivity scenario on the climate-related risk of a reduction in demand for oil and gas commodity prices due to changing consumer preferences and/or government regulations. Utilising the Climate Scenario average oil price while maintaining all other parameters in line with the base case, would result in an additional post-tax impairment of PP&E of \$nil (2024: \$63 million). To calculate the Climate Scenario average oil and gas prices, the Group used data from the International Energy Agency (IEA) climate scenarios (NZ, STEPS, CPS) price assumptions.

19. Impairment charges on oil and gas assets continued

An impairment review was carried out at the end of 2024 on the Group's producing assets with the main triggers being lower forward oil and gas prices and changes in EPL legislation. The review was carried out on a fair value less cost of disposal basis using risk adjusted cash flow projections discounted at a post-tax discount rate of 10.0%, and represents level 3 in the fair value hierarchy. The post-tax recoverable amounts for GSA and Pierce were \$2 million and \$25 million, respectively.

The following assumptions were used at Q4 2024 in developing the cash flow model and applied over the expected life of the respective fields:

	Price assumptions (nominal)	
	Oil	Gas
Post-tax discount rate assumption	10.0%	10.0%
2025	\$75/bbl	98p/therm
2026	\$74/bbl	84p/therm
2027	\$77/bbl	81p/therm
2028	\$79/bbl	82p/therm
2029	\$80/bbl	83p/therm
2030	\$82/bbl	85p/therm
2031 ¹	\$83/bbl	87p/therm

1 Post 2031, an annual 2% is applied to the price assumptions.

20. Borrowings

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Accrued interest costs on borrowings	(26.9)	(23.2)
Unamortised short-term bank fees	7.3	6.6
Unamortised short-term senior notes fees	5.5	3.6
Total current borrowings	(14.1)	(13.0)
Non-current		
Accrued interest costs on borrowings	(18.8)	–
RBL facility	–	(150.0)
Senior unsecured notes 2029	(750.0)	(750.0)
Senior unsecured notes 2031	(528.3)	–
Project capital expenditure facility	(150.0)	(150.0)
Unamortised long-term bank fees	20.6	24.6
Unamortised long-term senior notes fees	18.8	13.5
Total non-current borrowings	(1,407.7)	(1,011.9)

Reserves Based Lending (RBL) facility

During 2024, the Group completed a refinancing of the RBL facility. The RBL facility amount at 31 December 2025 was \$1.8 billion (2024: \$1.5 billion), consisting of a loan facility of \$1,300 million (2024: \$1,000 million) and a letter of credit facility of \$500 million (2024: \$500 million), with a maturity to 2029, and subject to interest at a reference rate of SOFR plus 4.0% in years one to four and SOFR plus 4.25% thereafter. At 31 December 2025, the total loan availability was \$1,300 million (2024: \$1,000 million), of which \$nil (2024: \$150 million) was drawn, leaving the full \$1,300 million (2024: \$850 million) being available for drawdown. In addition, under the RBL facility, there is an accordion facility of up to \$1,000 million, of which \$565 million was committed at 31 December 2025 (2024: \$265 million).

Loan fees of \$32.4 million relating to the refinancing of the RBL facility were capitalised in the year to 31 December 2024 and are being amortised over the term of the loan. As at 31 December 2025, \$27.9 million (2024: \$31.2 million) remains to be amortised.

The obligations of the borrower under the RBL facility are secured by the assets of the guarantor members of the Group, such as security including share pledges, floating charges and/or debentures. Total assets pledged as security at 31 December 2025 was \$8,447 million (2024: \$8,275 million).

Covenants under the RBL are detailed below.

20. Borrowings continued

Senior notes due 2029

In 2024, the Group completed the refinancing of its senior unsecured notes with the issuance of \$750 million 8.125% senior unsecured notes due October 2029 and repayment in full of the \$625 million 9.0% 2026 notes issued during 2021. Loan fees of \$17.8 million relating to the senior notes 2029 were capitalised in the year to 31 December 2024 and are being amortised over the life of the loan. Of this amount, \$13.8 million (2024: \$17.1 million) remains to be amortised as at 31 December 2025.

In the year to 31 December 2024, the Group received a net cash inflow of \$86.8 million from the refinancing of the senior notes 2029, reflecting senior notes 2029 proceeds of \$750.0 million less repayment of senior notes 2026 of \$625.0 million less fees and interest of \$38.2 million comprising \$14.1 million of early repayment charges and \$15.1 million interest on the senior notes due 2026 and \$9.0 million of fees in relation to the senior notes due 2029. Fees of \$7.8 million in relation to the new senior notes were paid separately and \$1.0 million was accrued at 31 December 2024.

Senior notes due 2031

In 2025, the Group issued €450 million of 5.50% senior unsecured notes due September 2031. These senior unsecured notes were swapped to US Dollars at an all-in effective interest rate of approximately 6.7%. Loan fees of \$11.0 million relating to the senior notes 2031 were capitalised and are being amortised over the life of the loan. Of this amount, \$10.5 million (2024: \$nil) remains to be amortised as at 31 December 2025.

Project capital expenditure facility

The project capital expenditure facility of up to \$150 million relates to a field development. The full amount of this facility was drawn at 31 December 2025 (2024: \$150 million) and it is repayable by instalment expected to be from 2027. Under the terms of the arrangement, interest is payable at a rate of SOFR (subject to a minimum of 5%) plus a commercially agreed margin.

Covenants

The Group is subject to covenants related to the RBL facility. Failure to meet the terms of one or more of these covenants may constitute an event of default as defined in the facility agreements, potentially resulting in accelerated repayment of the debt obligations. The Group was in compliance with all its relevant quarterly financial and operating covenants during all periods shown for the RBL facility. There are no ongoing maintenance or financial covenant tests associated with either the 2029 or 2031 senior unsecured notes.

In addition to the below financial covenants, the Group is subject to restrictive covenants under the RBL facility and the 2029 and 2031 notes. These restrictive covenants include restrictions on: making certain payments (including, subject to certain exceptions, dividends and other distributions); certain activities with respect to outstanding share capital; repaying or redeeming subordinated debt or share capital; creating or incurring certain liens; making certain acquisitions and investments or loans; selling, leasing or transferring certain assets including shares of any of the Group's restricted subsidiaries; incurring expenditure on exploration and appraisal activities in excess of approved levels; guaranteeing certain types of the Group's other indebtedness; expanding into unrelated businesses; merging or consolidating with other entities; or entering into certain transactions with affiliates.

Notes to the consolidated financial statements continued

20. Borrowings continued

The key financial covenant and other conditions in the RBL which, if not met, could trigger repayment within 12 months of the reporting date include:

- As at the end of each 12 month period ending 30 June and 31 December, the ratio of adjusted net debt to adjusted EBITDAX shall be less than 3.5:1. 'Adjusted net debt' referred to is not an IFRS measure. The Group uses adjusted net debt as a measure to assess its financial position. Adjusted net debt comprises amounts outstanding under the Group's RBL facility, project capital expenditure facility and senior notes, less cash and cash equivalents;
- On submission of Corporate Cashflow Projections, total projected sources of funds must exceed the total projected uses of funds for the following 12-month period, or if tested prior to first oil from Rosebank, a period of up to 24 months. Corporate Cashflow Projections must be submitted in June and December each year and on the occurrence of certain events (including on refinancing, when an interest in a petroleum asset is acquired or when certain distributions are made);
- The ratio of the net present value of cash flows secured under the RBL for the economic life of the fields to the amount drawn under the facility must not fall below 1.15:1; and
- The ratio of the net present value of cash flows secured under the RBL for the life of the debt facility to the amount drawn under the facility must not fall below 1.05:1.

21. Changes in liabilities arising from financing activities

	1 January 2025 \$m	Financing cash flows ⁽ⁱ⁾ \$m	Non-cash changes				31 December 2025 \$m
			Additions ⁽ⁱⁱⁱ⁾ \$m	Business combinations \$m	Amortisation \$m	Other movements ⁽ⁱⁱ⁾ \$m	
Borrowings (note 20)	1,024.9	252.2	–	–	11.1	133.6	1,421.8
Lease liabilities	40.1	(46.7)	117.4	–	–	1.4	112.2
Total liabilities from financing activities	1,065.0	205.5	117.4	–	11.1	135.0	1,534.0

	1 January 2024 \$m	Financing cash flows ⁽ⁱ⁾ \$m	Non-cash changes				31 December 2024 \$m
			Additions ⁽ⁱⁱⁱ⁾ \$m	Business combinations \$m	Amortisation \$m	Other movements ⁽ⁱⁱ⁾ \$m	
Borrowings (note 20)	748.1	12.0	150.0	–	13.2	101.6	1,024.9
Lease liabilities	20.6	(29.4)	25.4	22.0	–	1.5	40.1
Interest rate derivatives (note 30)	(0.6)	0.6	–	–	–	–	–
Total liabilities from financing activities	768.1	(16.8)	175.4	22.0	13.2	103.1	1,065.0

(i) The cash flows from borrowings, lease liabilities and interest rate derivatives make up the net amount of proceeds from borrowings and repayments of borrowings in the cash flow statement.

(ii) Other movements include interest accruals and new liabilities in the year.

(iii) Additions to borrowings in 2024 reflects the project capital expenditure facility (see note 20 for further details).

22. Trade and other payables

	2025 \$m	2024 \$m
Trade payables	(54.3)	(21.9)
Hydrocarbon amounts owed to joint operations/overlift	(55.2)	(102.1)
Other payables	(24.8)	(38.1)
Accruals	(432.9)	(394.6)
Deferred income	(43.1)	(9.8)
	(610.3)	(566.5)

The Directors consider the carrying values of trade and other payables to approximate the fair value. Other payables mainly comprise amounts owed due to production adjustments and amounts owed to joint operations partners. Deferred income represents receipts in advance of deliveries to customers.

23. Decommissioning liabilities

	2025 \$m	2024 \$m
Balance at 1 January	(2,655.1)	(1,859.7)
2024 business combinations and revisions (note 17)	(17.2)	(651.0)
Business combination additions in 2025 (note 17)	(125.4)	–
Accretion	(124.9)	(93.4)
Additions and revisions to estimates	(266.5)	(145.1)
Decommissioning provision utilised	107.2	94.1
Balance at 31 December	(3,081.9)	(2,655.1)
Current		
Balance at 1 January	(152.7)	(107.0)
Balance at 31 December	(328.0)	(152.7)
Non-current		
Balance at 1 January	(2,502.4)	(1,752.7)
Balance at 31 December	(2,753.9)	(2,502.4)

The total future decommissioning liability represents the estimated cost to decommission, in situ or by removal, the Group's net ownership interest in all wells, infrastructure and facilities, based upon forecast timing in future periods. The Group uses a nominal discount rate of 3.74% for the first five years and 4.75% thereafter (31 December 2024: 4.38% for the first five years and 4.86% thereafter) and an inflation rate of 2.0% (31 December 2024: 2.0%) over the varying lives of the assets to calculate the present value of the decommissioning liabilities. The impact of a change in discount rate is considered in note 3. Revisions to estimates in the years ended 31 December 2025 comprised principally Elgin Franklin, Captain, Heather and Strathspey, J-block and Cygnus. In both 2025 and 2024 revisions to estimates were due to changes in both cost estimates and discount rate assumptions.

23. Decommissioning liabilities continued

Additions and revisions to estimates comprise:

	2025 \$m	2024 \$m
Development and production assets (note 15)	(160.5)	(54.6)
Exploration and evaluation assets (note 14)	2.2	(4.4)
Assets which have either been fully written-off or have ceased production	(70.5)	(99.7)
Assets which are subject to decommissioning reimbursements (note 11)	(36.8)	13.6
Other movements	(0.9)	–
	(266.5)	(145.1)

The estimated 2026 decommissioning spend of \$328 million (2024: estimated 2025 decommissioning spend of \$153 million) which includes \$93 million (2024: \$33 million) for assets that are subject to reimbursement, has been treated as a current liability as at 31 December 2025. Although the Group currently expects to incur decommissioning costs over the next 40 years, it is estimated that approximately 36% (2024: 40%) of the decommissioning liability relates to assets which are expected to cease production in the next five years and includes spend for assets that will be reimbursed (see note 11 for further details).

The principal assets where decommissioning activity was ongoing at 31 December 2025 were Alba, Anglia, CMS 111, Elgin Franklin, Greater Stella Area, Heather and Stathspey.

24. Other provisions

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	(36.2)	–
Business combination additions (note 17)	–	(34.9)
Revisions to 2024 business combinations (note 17)	(3.9)	–
Amounts utilised	30.5	–
Other movements	(1.6)	(1.3)
At 31 December	(11.2)	(36.2)
Current		
Balance at 1 January	–	–
Balance at 31 December	(7.6)	–
Non-current		
Balance at 1 January	(36.2)	–
Balance at 31 December	(3.6)	(36.2)

At 31 December 2025, other provisions comprise a provision for office dilapidations, an office onerous contract provision, a commodity mismeasurement provision and the residual balance of the gas sales agreement liabilities described below. Amounts utilised in the year to 31 December 2025 reflect principally credit notes issued for these gas sales agreements.

Notes to the consolidated financial statements continued

24 Other provisions continued

At 31 December 2024, other provisions reflected principally estimated liabilities taken on through the Eni UK business combination in respect of certain historic gas sales agreements along with the ongoing cost of such gas sales agreements. It was not anticipated at that time that any part of the liability would be settled within 12 months of the balance sheet date and, therefore, it was classified in its entirety as a non-current liability.

The Group expects to settle these liabilities in up to five years.

25. Lease liabilities

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Lease liabilities	(59.1)	(19.4)
Non-current		
Lease liabilities	(53.1)	(20.7)

The following table sets out a maturity analysis of lease payments, showing the undiscounted lease payments to be paid after the reporting date. All lease liabilities are fully payable within five years from 31 December 2025.

	2025 \$m	2024 \$m
Less than one year	(65.6)	(21.0)
One to five years	(59.1)	(21.9)
Total undiscounted lease payments	(124.7)	(42.9)
Future finance charges	12.5	2.8
Lease liabilities in the financial statements	(112.2)	(40.1)

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	(40.1)	(20.6)
Additions	(117.4)	(25.4)
Business combination additions (note 17)	–	(22.0)
Interest	(4.8)	(1.5)
Foreign exchange movements	(1.3)	–
Payments	51.4	29.4
At 31 December	(112.2)	(40.1)
Current	(59.1)	(19.4)
Non-current	(53.1)	(20.7)
	(112.2)	(40.1)

25. Lease liabilities continued

The additions in the year to 31 December 2025 relate principally to a drilling rig at Cygnus, a decommissioning vessel for Alba and a two-year extension to the lease on the Skandi Gamma supply vessel.

The additions in the year to 31 December 2024 relate to the Skandi Gamma supply vessel.

The leased assets added through the business combination in 2024 comprised principally office accommodation, an ERRV lease and a helicopter lease for Cygnus.

Amounts recognised in profit and loss related to leases are detailed in notes 6 and 9.

26. Contingent and deferred consideration

	2025 \$m	2024 \$m
Current		
Contingent consideration	(68.0)	(75.0)
Deferred consideration payable to related-party for business combination (note 17)	(43.1)	(160.2)
Marubeni deferred consideration	–	(68.3)
	(111.1)	(303.5)
Non-current		
Contingent consideration	(184.3)	(165.5)
Deferred consideration payable to related-party for business combination (note 17)	(15.6)	(44.2)
	(199.9)	(209.7)
	2025 \$m	2024 \$m
Cash flows relating to contingent and deferred considerations	(235.6)	(23.0)

Movement in contingent consideration is as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	(240.5)	(296.4)
Payments made	1.6	23.0
Changes in fair value	(13.4)	32.9
At 31 December	(252.3)	(240.5)

26. Contingent and deferred consideration continued

Movement in deferred consideration is as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	(272.7)	(64.0)
Additions from business combinations (note 17)	(10.5)	(204.4)
Payments made	234.0	–
Accretion	(9.5)	(4.3)
At 31 December	(58.7)	(272.7)

Cash outflows in the year ended 31 December 2025 of \$235.6 million (2024: \$23.0 million) are principally in relation to the consideration payable on the Eni UK business combination and the Marubeni deferred consideration.

Eni UK Business Combination

The deferred consideration at 31 December 2025 was \$48.2 million (2024: \$204.4 million) discounted at 4.33% (2024: 4.33%).

Cygnus acquisition

The deferred consideration at 31 December 2025 was \$10.5 million (2024: \$nil). As this payment is expected to be made early in 2026, this amount has not been discounted.

Marubeni

The contingent consideration arrangement relating to the Marubeni acquisition depends on whether various milestones in the Sale and Purchase Agreement (SPA) are met as follows: set gross export production volume from Montrose Infill Project Phase 1, set cumulative gross export production volume following Arbroath well reinstatements, set gross export production volume from next new well in the Shaw Field and, an amount payable during the Value Sharing Period (1 January 2022 to 31 December 2024) in relation to sales in excess of a set oil trigger price. The amount payable in relation to sales in excess of a set oil trigger price is capped under the terms of the SPA.

The carrying amount at 31 December 2025, discounted at 6.53%, was \$84 million (2024: \$78 million using a discount rate of 6.33%). The total undiscounted potential consideration as at 31 December 2025 was \$225 million (2024: \$228 million).

Siccar

The Siccar acquisition included elements of consideration that are payable depending on whether various milestones of the SPA are met as follows: Final Investment Decision and the associated reserves in respect of the Cambo and Rosebank fields and, an amount paid in relation to sales in excess of a set floor oil price between 1 January 2023 and 31 December 2025.

The amount payable in relation to sales in excess of a set oil trigger price is capped under the terms of the SPA. The carrying amount at 31 December 2025, discounted at 6.53% was \$130 million (2024: \$118 million using a discount rate of 6.33%).

The total undiscounted potential consideration as at 31 December 2025 was \$285 million (2024: \$343 million).

26. Contingent and deferred consideration continued

Others

During the year ended 31 December 2023, the Group acquired a further 30% equity in the Cambo field from Shell. The acquisition included elements of consideration that are payable upon certain events occurring and contingent consideration has been recognised to reflect this. The consideration value equates to \$1.50 per barrel of oil equivalent of the P50 resource volumes of the field, and is payable on the earlier of receipt of proceeds of any subsequent sale of a working interest in Cambo by the Group, or first oil. The carrying amount at 31 December 2025, discounted at 6.53%, was \$13.8 million (2024: \$11.7 million discounted at 6.33%).

During the year ended 31 December 2023, the Group acquired 40% equity in the Fotla field from Spirit. The acquisition included elements of consideration that are payable upon certain events occurring and contingent consideration has been recognised to reflect this. The consideration comprises two capped amounts with approximately two-thirds payable on final investment decision and one-third on first production. The carrying amount at 31 December 2025, discounted at 6.53%, was \$10.2 million (2024: \$9.0 million discounted at 6.33%).

During the year ended 31 December 2025, the contingent consideration liability in relation to Strathspey, in accordance with the Sale and Purchase Agreement with Chevron, has reduced by \$8.9 million to \$14.8 million as a result of changes in variables in the calculation of the liability.

The total undiscounted potential consideration of other liabilities as at 31 December 2025 was \$80 million (2024: \$98 million).

Revaluation of contingent consideration in the year to 31 December 2025 resulted in a increase of \$13.4 million (2024: decrease of \$32.9 million).

Details of the valuation of contingent consideration and sensitivities are set out in notes 3 and 30.

27. Share capital and reserves

(a) Issued share capital

The issued share capital is as follows:

	Number of common shares	Amount \$m
At 31 December 2024 and 31 December 2025	1,653,732,455	20.0

On 3 October 2024, 639,360,174 ordinary shares of £0.01 each were issued to Eni UK Limited, an indirect wholly-owned subsidiary of Eni S.p.A., as consideration for the Eni UK business combination.

Notes to the consolidated financial statements continued

27. Share capital and reserves continued

(b) Share premium

	2025 \$m	2024 Restated ¹ \$m
At 1 January and 31 December	308.8	308.8

¹ See note 2.

The share premium account represents the cumulative difference between the market share price and the nominal share value on the issuance of new ordinary shares multiplied by the number of shares issued.

(c) Merger reserve

	2025 \$m	2024 Restated ¹ \$m
At 31 December	852.8	852.8

¹ See note 2.

The merger reserve represents the cumulative difference between the market share price and the nominal share value on the issuance of new ordinary shares used to fund acquisitions multiplied by the number of shares issued.

Additions during 2024 represent the difference between the nominal value per share of £0.01 and the opening share price on the day of the completion of the Eni business combination multiplied by the number of shares issued.

(d) Capital contribution reserve

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January and 31 December	181.9	181.9

(e) Own shares

	2025 \$m	2024 \$m
At 31 December	(4.7)	(9.6)

Own shares comprise shares held in the Ithaca Energy plc EBT, which are being used to satisfy the exercise of employee share options. During the year to 31 December 2025, 3,193,406 (2024: 1,860,112) ordinary shares were used to satisfy the exercise of share options. At 31 December 2025, the EBT held 3,132,512 (2024: 6,325,918) ordinary shares of £0.01 each.

(f) Share-based payment reserve (note 33)

	2025 \$m	2024 \$m
At 31 December	21.3	18.8

The share-based payment reserve represents the cumulative charge for share options, as described in note 33, less the cumulative cost of share option exercises.

28. Taxation

	2025 \$m	2024 \$m
<i>Current tax</i>		
Current corporation tax charge	(29.3)	(17.8)
Current EPL tax charge	(375.7)	(221.4)
True-up in respect of prior years	41.6	30.6
Total current tax charge	(363.4)	(208.6)
<i>Deferred tax</i>		
True-up in respect of prior years	4.6	(21.1)
Group tax charge in consolidated statement of profit or loss	(563.2)	(1.9)
Group tax (charge)/credit in consolidated statement of other comprehensive income	(336.9)	195.6
Total deferred tax (charge)/credit	(895.5)	172.6
<i>Deferred Petroleum Revenue Tax</i>		
True-up in respect of prior years	(14.9)	–
Deferred PRT credit for the year	12.5	50.4
Deferred PRT (charge)/credit in consolidated statement of profit or loss	(2.4)	50.4
Total tax charge through consolidated statement of profit or loss	(924.4)	(181.2)

The Company is UK tax resident. The effective rate of tax applicable for UK ring fence oil and gas activities in both 2025 and 2024 was 40% (excluding the Energy Profits Levy), consisting of a Ring Fence Corporation Tax rate of 30% and the supplementary charge of 10%. Items affecting the tax charge include interest income taxed at non-oil and gas tax rate of 25%, true-ups in respect of prior years resulting from filing of prior year tax returns, a 10% uplift on ring fence losses, Ring Fence Expenditure Supplement increasing the losses available to offset future profits subject to Ring Fence Corporation Tax and Supplementary Charge. In addition, investment allowance, a 62.5% uplift on capital expenditure, is available reducing the profits subject to the supplementary charge only. Petroleum Revenue Tax (PRT) is applied at 0% on certain oil and gas fields in the UK, however, adjustments to recognised deferred PRT assets are made to reflect updated expectations of reversal against profits subject to the 0% PRT rate. The Energy Profits Levy of 35% originally applied up to 31 March 2028. On 6 March 2024, it was announced that EPL would be extended by one year to 31 March 2029 and on 29 July 2024, it was announced that there would be a further extension to March 2030 and that the rate would increase from 35% to 38% from 1 November 2024. The impact of this rate increase was a charge to the consolidated statement of profit or loss of \$58.1 million in the year to 31 December 2024. The extension to 31 March 2030 was substantively enacted on 3 March 2025 and resulted in a deferred tax charge of \$327.6 million in the year to 31 December 2025. As part of the Autumn 2025 Budget, it was announced that the EPL would be replaced by a permanent revenue-based oil and gas price mechanism (OGPM). The OGPM will only apply during periods of high prices and the amount that will be chargeable to the OGPM will be the part of the realised revenue that exceeds the respective oil and gas thresholds (announced as \$90 per barrel for oil and 90p per therm for gas, which are to be adjusted annually in line with CPI inflation). The mechanism will be implemented in a future Finance Bill and will come into force on 1 April 2030 or earlier if the energy security investment mechanism is triggered. If the OGPM had been substantively enacted by the balance sheet date, there would have been no material impact on the financial statements of the Group.

28. Taxation continued

The tax on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the 40% statutory rate of tax applicable for UK ring fence oil and gas activities as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
Accounting profit before tax	840.3	334.3
At tax rate of 40% (2024: 40%)	(336.1)	(133.7)
Non-deductible (expense)/income	(11.1)	8.7
Financing costs not allowed for SCT	(12.7)	(13.6)
Ring Fence Expenditure Supplement	14.6	14.3
Deferred tax effect of investment allowance	52.7	33.2
True-up in respect of prior years	31.3	9.5
Deferred PRT net of corporation tax	20.1	30.2
Deferred tax on EPL	(295.5)	119.1
Current tax on EPL	(375.7)	(221.4)
Income taxed at different rates	(13.0)	(27.9)
Share-based payments	1.5	0.4
Foreign exchange movements on current taxation	(0.5)	–
Total tax charge recorded in the consolidated statement of profit or loss	(924.4)	(181.2)

Deferred tax at 31 December relates to the following:

	2025 \$m	2024 \$m
Deferred corporation tax liability	(2,953.0)	(2,197.5)
Deferred corporation tax asset	3,175.3	3,279.6
Deferred PRT asset	139.7	142.1
Net deferred tax asset	362.0	1,224.2

Deferred tax assets primarily relate to decommissioning liabilities, brought forward tax losses and accumulated losses and profits related to derivative contracts. Deferred tax liabilities primarily relate to accelerated capital allowances on property, plant and equipment and accumulated losses and profits related to derivative contracts. Deferred tax balances are presented net as they arise in the same jurisdiction and the Group has a legally-enforceable right to offset as well as an intention to settle on a net basis. There are unrecognised deferred tax assets in relation to allowances of up to circa \$64 million (2024: circa \$147 million) that have no expiry date and could be recognised in future periods if future revenue from oil and gas activities increases and/or further actions are undertaken. A deferred tax asset of \$72 million (2024: \$63 million) associated with non-oil and gas losses, of which there is no expiry date, has not been recognised for deferred tax purposes as it is not sufficiently certain that there will be future non-oil and gas profits to offset these losses.

Notes to the consolidated financial statements continued

28. Taxation continued

The net movement on deferred tax in the statement of financial position, including deferred PRT, is as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	1,224.2	704.7
Consolidated statement of profit or loss (charge)/credit	(561.0)	27.4
Other comprehensive income (charge)/credit	(336.9)	195.7
Deferred tax on decommissioning reimbursements (note 11)	16.9	(0.9)
Business combinations ¹ (note 17)	18.8	297.3
At 31 December	362.0	1,224.2

The net movement on deferred tax through the consolidated statement of profit or loss and consolidated statement of comprehensive income, excluding PRT, relates to the following:

	2025 \$m	2024 \$m
Accelerated capital allowances	(447.4)	101.0
Tax losses	(236.2)	(203.3)
Decommissioning provision	97.1	61.7
Deferred PRT	0.9	(20.2)
Hedging ²	(348.3)	201.5
Share schemes	0.8	0.9
Foreign exchange movements	(3.8)	–
Investment allowances	41.4	31.0
	(895.5)	172.6

1 2025 business combination additions of \$41.2 million (deferred tax assets of \$137.0 million less deferred tax liabilities of \$95.8 million) less a reassessment of \$22.4 million (reduction in deferred tax assets of \$25.7 million less a reduction in deferred tax liabilities of \$3.3 million) on 2024 business combinations as set out in note 17.

2 Hedging relates to deferred tax on derivatives designated in cash flow hedges and used for economic hedges.

28. Taxation continued

	Hedges \$m	Other timing differences \$m	Deferred corporation tax on deferred PRT \$m	Accelerated tax depreciation \$m	Total \$m
Gross deferred corporation tax liabilities					
At 1 January 2024	(107.7)	–	(36.7)	(1,723.6)	(1,868.0)
Business combinations (note 17)	–	–	–	(549.1)	(549.1)
True-up in respect of prior years	–	–	–	(16.0)	(16.0)
Origination and reversal of temporary differences	201.5	–	(20.1)	148.0	329.4
Reclassification to deferred corporation tax assets	(93.8)	–	–	–	(93.8)
At 31 December 2024 and 1 January 2025	–	–	(56.8)	(2,140.7)	(2,197.5)
Business combinations (note 17)	–	–	–	(92.5)	(92.5)
True-up in respect of prior years	–	(3.8)	6.0	(9.1)	(6.9)
Origination and reversal of temporary differences	(348.3)	–	(5.0)	(396.6)	(749.9)
Reclassification from deferred corporation tax assets	93.8	–	–	–	93.8
At 31 December 2025	(254.5)	(3.8)	(55.8)	(2,638.9)	(2,953.0)

	Share schemes \$m	Decommissioning provision \$m	Other provisions \$m	Tax losses \$m	Hedges \$m	Total \$m
Gross deferred corporation tax assets						
At 1 January 2024	4.0	721.7	–	1,755.2	–	2,480.9
Business combinations (note 17)	–	257.4	21.4	567.6	–	846.4
True-up in respect of prior years	–	–	–	(5.0)	–	(5.0)
Origination and reversal of temporary differences	0.9	60.8	–	(198.2)	–	(136.5)
Reclassification to deferred corporation tax liabilities	–	–	–	–	93.8	93.8
At 31 December 2024 and 1 January 2025	4.9	1,039.9	21.4	2,119.6	93.8	3,279.6
Business combinations (note 17)	–	57.0	(21.4)	75.7	–	111.3
True-up in respect of prior years	–	–	–	14.5	–	14.5
Origination and reversal of temporary differences	0.8	113.8	–	(250.7)	–	(136.3)
Reclassification from deferred corporation tax liabilities	–	–	–	–	(93.8)	(93.8)
At 31 December 2025	5.7	1,210.7	–	1,958.9	–	3,175.3

28. Taxation continued

	Total \$m
<i>Deferred PRT asset</i>	
At 1 January 2024	91.7
Origination and reversal of temporary differences	50.4
At 31 December 2024 and 1 January 2025	142.1
True-up in respect of prior years	(14.8)
Origination and reversal of temporary differences	12.4
At 31 December 2025	139.7

The carrying value of the net deferred tax asset (DTA) and the deferred PRT asset at 31 December 2025 of \$222 million and \$140 million, respectively (2024: \$1,082 million and \$142 million, respectively), are supported by estimates of the Group's future taxable income, based on the same price and cost assumptions as used for impairment testing. The Group has undertaken and will undertake further restructuring exercises to move certain assets between Group entities. Existing restructuring exercises have now been substantially completed. The recoverability of the deferred corporation tax asset is supported by this restructuring. The DTA relating to losses within the Group are expected to unwind against taxable profits before the end of 2031.

On 20 June 2023, Finance (No. 2) Act 2023 was substantially enacted in the UK, introducing a global minimum effective tax rate of 15%. The legislation implements a domestic top-up tax and a multinational top-up tax, effective for all accounting periods starting on or after 31 December 2023. The adoption of this has not had a material impact as the prevailing rate of tax in the United Kingdom is in excess of the 15% minimum rate. The Group has applied the exemption under IAS 12 to recognising and disclosing information about deferred tax assets and liabilities related to top-up income taxes and, therefore, there is no impact on the tax values reported.

29. Commitments and contingencies

	2025 \$m	2024 \$m
Capital commitments		
Capital commitments incurred jointly with other venturers (Group's share)	308.9	399.6

The Group's capital expenditure is driven largely by full-phase expenditure on existing producing fields, new development projects and appraisal and development activities. As of 31 December 2025, the Group had commitments for future capital expenditure amounting to \$309 million (2024: \$400 million). The key component of this relates to the Rosebank development at both dates. There are also commitments in relation to AFEs (authorisations for expenditure) signed for activities on Captain enhanced oil extraction at both dates and commitments for Cygnus drilling activities at 31 December 2025.

Contingencies

The Group enters into letters of credit and surety bonds to provide security for the Group's obligations under certain field and bi-lateral decommissioning security agreements, or equivalent, Sullom Voe Terminal Tariff Agreements and deferred payment obligations. The instruments are either held by the Law Debenture Trust Corporation P.L.C. under a trust deed or EnQuest Heather Limited, as SVT Terminal Operator. At 31 December 2025, the Group had \$963 million (31 December 2024: \$822 million) in letters of credit and surety bonds outstanding relating to security obligations under certain decommissioning and security agreements.

Notes to the consolidated financial statements continued

30. Financial instruments

To estimate the fair value of financial instruments, the Group uses quoted market prices when available, or industry accepted third-party models and valuation methodologies that utilise observable market data. In addition to market information, the Group incorporates transaction specific details that market participants would utilise in a fair value measurement, including the impact of non-performance risk. The Group characterises inputs used in determining fair value using a hierarchy that prioritises inputs depending on the degree to which they are observable. However, these fair value estimates may not necessarily be indicative of the amounts that could be realised or settled in a current market transaction. The three levels of the fair value hierarchy are as follows:

- Level 1 – inputs represent quoted prices in active markets for identical assets or liabilities (for example, exchange-traded commodity derivatives). Active markets are those in which transactions occur in sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.
- Level 2 – inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable, either directly or indirectly, as of the reporting date. Level 2 valuations are based on inputs, including quoted forward prices for commodities, market interest rates and volatility factors, which can be observed or corroborated in the marketplace. The Group obtains information from sources such as the New York Mercantile Exchange and independent price publications.
- Level 3 – inputs that are less observable, unavailable or where the observable data does not support the majority of the instrument's fair value.

In forming estimates, the Group utilises the most observable inputs available for valuation purposes. If a fair value measurement reflects inputs of different levels within the hierarchy, the measurement is categorised based upon the lowest level of input that is significant to the fair value measurement. The valuation of over-the-counter financial swaps and collars is based on similar transactions observable in active markets or industry standard models that primarily rely on market observable inputs. Substantially all of the assumptions for industry standard models are observable in active markets throughout the full term of the instrument. These are categorised as Level 2.

Gains or losses on financial instruments, that are not hedge accounted for, are recorded through the 'other gains' line in the consolidated statement of profit or loss. Credit valuation adjustments (CVA) and debit valuation adjustments (DVA) are calculated for each trade using two key inputs, being future exposures and credit spreads (incorporating both probability of default and loss given default). Future exposures have been estimated using an expected exposure-based approach over the lifetime of the trades. For the risk associated with counterparties, the credit spread is calculated using market observable credit default spreads. For the own credit risk, the credit spread is calculated using reference to a senior unsecured quoted publicly traded bond of the Group using appropriate tenor adjustments, except for out-of-the-money derivatives with counterparties which are in the Group's RBL. These derivatives rank higher than those with other counterparties as they are fully secured as part of the RBL agreement. Therefore, for the own risk credit risk adjustment (DVA) it has been estimated that the loss given default is zero and hence there is no DVA recognised for those derivatives which are with counterparties of the RBL.

All of the Group's assets are pledged as security against borrowings.

30. Financial instruments continued

The accounting classification of each category of financial instruments and their carrying amounts as at 31 December 2025 are set out below:

	Measured at amortised cost \$m	Mandatorily measured at fair value through profit or loss \$m	Derivatives designated in hedge relationships \$m	Measured at fair value through other comprehensive income \$m	Total carrying amount \$m
Financial assets					
Cash and cash equivalents	170.1	–	–	–	170.1
Other financial assets	11.3	–	–	–	11.3
Trade and other receivables ¹	355.6	–	–	–	355.6
Investments	–	–	–	49.0	49.0
Derivative financial instruments	–	8.4	352.9	–	361.3
Financial liabilities					
Borrowings	(1,421.7)	–	–	–	(1,421.7)
Trade and other payables ²	(503.8)	–	–	–	(503.8)
Lease liabilities	(112.2)	–	–	–	(112.2)
Contingent and deferred consideration	(58.7)	(252.3)	–	–	(311.0)
Derivative financial instruments	–	–	(9.9)	–	(9.9)
					(1,411.3)

¹ Excluding VAT receivable.

² Excluding deferred income, inventory overlift and bonus/holiday pay accruals.

30. Financial instruments continued

The accounting classification of each category of financial instruments and their carrying amounts as at 31 December 2024 are set out below:

	Measured at amortised cost \$m	Mandatorily measured at fair value through profit or loss \$m	Derivatives designated in hedge relationships \$m	Total carrying amount \$m
Financial assets				
Cash and cash equivalents	165.1	–	–	165.1
Other financial assets	11.3	–	–	11.3
Trade and other receivables ¹	411.1	–	–	411.1
Derivative financial instruments	–	–	33.0	33.0
Financial liabilities				
Borrowings	(1,024.9)	–	–	(1,024.9)
Trade and other payables ²	(439.7)	–	–	(439.7)
Lease liabilities	(40.2)	–	–	(40.2)
Contingent and deferred consideration	(272.7)	(240.5)	–	(513.2)
Derivative financial instruments	–	(7.5)	(144.0)	(151.5)
				(1,549.0)

1 Excluding VAT receivable.

2 Excluding deferred income, inventory overlift and bonus/holiday pay accruals.

The following table presents the Group's material financial instruments measured at fair value for each hierarchy level as at 31 December 2025:

	Level 1 \$m	Level 2 \$m	Level 3 \$m	Total Fair Value \$m
Investments	49.0	–	–	49.0
Contingent consideration (note 26)	–	–	(252.3)	(252.3)
Derivative financial instrument asset	–	361.3	–	361.3
Derivative financial instrument liability	–	(9.9)	–	(9.9)

30. Financial instruments continued

Movements in level 3 contingent consideration in the 12 months to 31 December 2025 were as follows:

	\$m
At 1 January 2025	(239.3)
Changes in fair value	(13.0)
At 31 December 2025	(252.3)

Movements in level 1 investments in the 12 months to 31 December 2025 were as follows:

	\$m
At 1 January 2025	–
Additions	38.3
Fair value remeasurements	10.7
At 31 December 2025	49.0

The following table presents the Group's material financial instruments measured at fair value for each hierarchy level as at 31 December 2024:

	Level 1 \$m	Level 2 \$m	Level 3 \$m	Total fair value \$m
Contingent consideration (note 26)	–	(1.2)	(239.3)	(240.5)
Derivative financial instrument asset	–	33.0	–	33.0
Derivative financial instrument liability	–	(151.5)	–	(151.5)

Movements in level 3 financial instruments in the 12 months to 31 December 2024 were as follows:

	\$m
At 1 January 2024	(272.3)
Cash settlements	15.0
Changes in fair value	18.0
At 31 December 2024	(239.3)

Level 3 contingent consideration is valued on a discounted cash flow basis with the key inputs being commodity prices, the probability of certain future events occurring ('trigger events') and the discount rate.

The forecast cash flows are discounted at a rate of 6.53% (31 December 2024: 6.33%).

Management has considered alternative scenarios to assess the valuation of the contingent consideration including, but not limited to, the key accounting estimate relating to the oil price. A reduction or increase in the price assumptions of 20% are considered to be reasonably possible changes. A 20% reduction in the oil price would result in a decrease in contingent consideration of \$nil (31 December 2024: \$nil) as the forecast price is already at a level which is lower than the trigger price. A 20% increase in the oil price would lead to an increase in contingent consideration of \$nil (31 December 2024: \$21.7 million).

Notes to the consolidated financial statements continued

30. Financial instruments continued

The following table summarises the sensitivity of the Group's profit before tax due to changes in the carrying value of level 3 financial instruments at the reporting date resulting from a 20% change in the probability of a trigger event occurring, risking of project and conditions being met for payment of contingent consideration, with all other variables held constant. The impact on equity is the same as the impact on profit before tax.

Change in probability	2025 \$m	2024 \$m
20% decrease in probability	81.8	84.2
20% increase in probability	(64.1)	(77.1)

The following table summarises the sensitivity of the Group's profit before tax due to changes in the carrying value of level 3 financial instruments at the reporting date resulting from a 1% decrease in discount rate, with all other variables held constant. The impact on equity is the same as the impact on profit before tax.

Change in discount rate	2025 \$m	2024 \$m
1% decrease in discount rate	(5.8)	(5.7)

A 1% increase in discount rate would have the equal but opposite effect to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

Financial instruments of the Group consist mainly of cash and cash equivalents, receivables, payables, loans and financial derivative contracts, all of which are included in the financial statements. At 31 December 2025 and 31 December 2024, financial instruments and the carrying amounts reported on the balance sheet approximates the fair values with the exception of borrowings. The carrying amount of borrowing is at amortised cost of \$1,421.8 million (2024: \$1,024.9 million) and the equivalent fair value is \$1,438.3 million (2024: \$1,025.5 million) that was categorised as level 3 in the fair value hierarchy level. Equivalent fair value was calculated using discounted cash flow method. The unobservable input is adjustment due to credit risk to risk free rates.

The following table presents the gain on financial instruments that has been recognised in the consolidated statement of profit or loss as disclosed in note 8.

30. Financial instruments continued

	2025 \$m	2024 \$m
Revaluation of forex forward contracts	7.5	(1.3)
Revaluation of interest rate swaps	–	(0.6)
Revaluation of forex collar contracts	8.4	–
Revaluation of commodity hedges	–	2.3
Total revaluation gain on financial instruments	15.9	0.4
Realised (losses)/gains on forex forward contracts	(1.4)	5.8
Realised gains on interest rate swaps	–	0.6
Realised losses on commodity hedges	–	(1.6)
Total gain on financial instruments (note 8)	14.5	5.2

Cash flow hedge reserve

The table below presents the movement in financial instruments that has been recognised through the statement of comprehensive income relating to the cash flow hedge reserve:

	2025 \$m	2024 \$m
Cash flow hedge reserve		
At 1 January	(15.7)	39.9
Change in fair value of derivative instruments	500.1	(68.5)
Amounts recycled to revenue	(120.0)	(135.1)
Amounts recycled to operating costs	(10.4)	(8.7)
Amounts recycled to dividends	(5.1)	(1.3)
Amounts recycled to foreign exchange gains and losses	1.3	–
Amounts recycled to purchase of subsidiary undertakings	1.7	–
Amounts recycled to taxation	(3.7)	–
Amount per consolidated statement of comprehensive income	363.9	(213.6)
Deferred tax on movement in year	(283.9)	158.0
Cash flow hedge reserve at 31 December	64.3	(15.7)

30. Financial instruments continued

Cost of hedging reserve

The table below presents the movement in financial instruments that has been disclosed through the statement of comprehensive income relating to the cost of hedging reserve:

Cost of hedging reserve	2025 \$m	2024 \$m
At 1 January	(9.1)	4.1
Change in time value of derivative instruments	67.8	(55.7)
Amounts recycled to revenue – premium payments on oil derivative contracts	–	1.7
Amounts recycled to revenue – premium payments on gas derivative contracts	0.3	3.2
Amount per consolidated statement of comprehensive income	68.1	(50.8)
Deferred tax on movement in year	(53.0)	37.6
Cost of hedging reserve at 31 December	6.0	(9.1)

The Group has identified that it is exposed principally to these areas of market risk.

i) Commodity risk

Commodity price risk related to crude oil prices is the Group's most significant market risk exposure. Crude oil prices and quality differentials are influenced by worldwide factors such as OPEC actions, political events and supply and demand fundamentals. The Group is also exposed to natural gas price movements on uncontracted gas sales. Natural gas prices, in addition to the worldwide factors noted above, can also be influenced by local market conditions. The Group's expenditures are subject to the effects of inflation and prices received for the product sold are not readily adjustable to cover any increase in expenses from inflation. The Group may periodically use different types of derivative instruments to manage its exposure to price volatility, thus mitigating fluctuations in commodity-related cash flows.

In all periods presented, the Group has designated certain commodity options as a cash flow hedge of highly probable sales. Because the critical terms (i.e. the quantity, maturity and underlying price) of the commodity option and their corresponding hedged items are the same, the Group performs a qualitative assessment of effectiveness and it is expected that the intrinsic value of the commodity option and the value of the corresponding hedged items will systematically change in opposite direction in response to movements in the price of underlying commodity if the price of the commodity increases above the strike price of the derivative. The main source of hedge ineffectiveness in these hedge relationships is the effect of the counterparty and the Group's own credit risk on the fair value of the option contracts, which is not reflected in the fair value of the hedged item and if the forecast transaction will happen earlier or later than originally expected. There was no hedge ineffectiveness in the current or prior year.

The Group's target is to hedge oil and gas prices up to a maximum of 75% of the next 12 months' production on a rolling annual basis, up to 50% in the following 12-month period and 25% in the subsequent 12-month period. On a rolling basis, the Group has minimum and maximum hedging requirements under the RBL. The minimum requirements depend on levels of utilisation with reference to the latest borrowing base amount, as follows:

- If drawn amounts under the loan tranche of the RBL are below 10%, no hedging is required;

30. Financial instruments continued

- If drawn amounts are above 10% but below 50%, the Group is required to hedge no less than 35% for the first 12 months and no less than 20% for the following 12 month period; and
- If drawn amounts are equal to or greater than 50%, the Group is required to hedge no less than 50% for the first 12 months and no less than 30% for the following 12 month period.

Maximum hedging volumes are set, on a rolling basis, at 85% for year one, 65% for year two, 50% for year three, 30% for year four and 0% thereafter.

The table below represents total commodity hedges in place at the 2025 year-end:

Derivative	Term	Volume	Average price
Oil swaps	Jan 26 – Dec 27	10,029,000 bbls	\$67/bbl
Oil collars	Jan 26 – Dec 27	9,735,000 bbls	\$60/bbl floor – \$69/bbl ceiling
Gas swaps	Jan 26 – Mar 27	219,020,000 therms	97p/therm
Gas collars	Jan 26 – Mar 27	530,190,000 therms	81p/therm floor – 112p/therm ceiling

The table below represents total commodity hedges in place at the 2024 year-end:

Derivative	Term	Volume	Average price
Oil swaps	Jan 25 – Dec 25	3,505,500 bbls	\$78/bbl
Oil collars	Jan 25 – Dec 25	1,969,500 bbls	\$74/bbl floor – \$85/bbl ceiling
Gas swaps	Jan 25 – Dec 26	296,750,000 therms	98p/therm
Gas puts	Jan 25 – Dec 26	217,725,000 therms	81p/therm
Gas collars	Jan 25 – Dec 26	348,555,000 therms	83p/therm floor – 102p/therm ceiling

The following table summarises the sensitivity of a 20% decrease in realised commodity prices, with all other variables held constant, of the Group's profit before tax due to changes in the realised price of reported revenues in the year. The impact on equity is the same as the impact on profit before tax.

Change in realised commodity price	2025 \$m	2024 \$m
20% decrease in realised oil price	(306.7)	(235.7)
20% decrease in realised gas price	(223.4)	(119.8)

A 20% increase in realised commodity prices would have the equal but opposite effect to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

Notes to the consolidated financial statements continued

30. Financial instruments continued

ii) Interest risk

The calculation of interest payments for the RBL facility and the optional project capital expenditure facility incorporate SOFR. The Group is, therefore, exposed to interest rate risk to the extent that SOFR may fluctuate. The Group mitigates the risk of SOFR fluctuations by entering into interest rate swaps on floating rates.

There were no interest rate financial instruments in place at either 31 December 2025 or 31 December 2024.

The following table summarises the sensitivity of an increase of 250 basis points in SOFR, with all other variables held constant, of the Group's profit before tax due to changes in the carrying value of monetary liabilities at the reporting date.

Change in interest rate	2025 \$m	2024 \$m
Increase of 250 basis points	(8.4)	(8.4)

A decrease in 250 basis points in interest rates would have the equal but opposite effect to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

iii) Foreign exchange rate risk

The Group is exposed to foreign exchange risks to the extent it transacts in various currencies, while measuring and reporting its results in US Dollars. Since time passes between the recording of a receivable or payable transaction and its collection or payment, the Group is exposed to gains or losses on non-US Dollar amounts and on balance sheet translation of monetary accounts denominated in non-US Dollar amounts due to spot rate fluctuations from year-to-year.

As at 31 December 2025, the Group had an average of £25.0 million per quarter hedged at an average forward rate of \$1.238:£1 for the period January to December 2026. As at 31 December 2025, the Group had an average of £70.1 million per quarter hedged at an average collar floor of \$1.221:£1 and average collar ceiling of \$1.267:£1 for the period January 2026 to December 2027.

As at 31 December 2024, the Group had an average of £21.3 million per quarter hedged at an average forward rate of \$1.273:£1 for the period January to December 2025. As at 31 December 2024, the Group had an average of £49.5 million per quarter hedged at an average collar floor of \$1.268:£1 and average collar ceiling of \$1.298:£1 for the period January to December 2025.

The following table summarises the sensitivity to a reasonably possible change in the US Dollar to Pound Sterling foreign exchange rate, with all other variables held constant, of the Group's profit before tax due to changes in the carrying value of monetary assets and liabilities at the reporting date. The impact on equity is the same as the impact on profit before tax. The Group's exposure to foreign currency changes for all other currencies is less significant.

Change in Pounds Sterling foreign exchange rate	2025 \$m	2024 \$m
10% weakening of Pounds Sterling against the US Dollar	(14.1)	(6.9)

30. Financial instruments continued

A 10% strengthening of Pounds Sterling against the US Dollar would have had the equal but opposite effect to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

The Group's Pound-Sterling denominated monetary net liabilities at 31 December 2025 were £107 million (2024: £55 million).

iv) Credit risk

The majority of the Group's trade and other receivables are with customers in the oil and gas industry and are subject to normal industry credit risks and are unsecured. Customers of the Group are mainly oil and gas majors with good credit ratings and low credit risk, including bp, Eni and Shell.

The Group assesses partners' creditworthiness before entering into farm-in or joint venture agreements. In the past, the Group has not experienced credit loss in the collection of accounts receivable. As the Group's exploration, drilling and development activities expand with existing and new joint venture partners, the Group will assess and continuously update its management of associated credit risk and related procedures.

The Group regularly monitors all customer receivable balances outstanding in excess of 90 days for ECLs. As at 31 December 2025, substantially all accounts receivables are current, being defined as less than 90 days. The Group has no allowance for doubtful accounts as at 31 December 2025 (31 December 2024: \$nil).

The Group may be exposed to certain losses in the event that counterparties to derivative financial instruments are unable to meet the terms of the contracts. The Group's exposure is limited to those counterparties holding derivative contracts with positive fair values at the reporting date and these counterparties represent a very low risk of default. As at 31 December 2025, the Group's exposure is \$nil (31 December 2024: \$nil).

Credit valuation adjustments (CVA) and debit valuation adjustments (DVA) are calculated for each trade using two key inputs, being future exposures and credit spreads (incorporating both probability of default and loss-given default).

Future exposures have been estimated using an expected exposure-based approach over the lifetime of the trades. For the risk associated with counterparties, the credit spread is calculated using market observable credit default spreads. For the own credit risk, the credit spread is calculated using reference to a senior unsecured quoted publicly traded bond of the Group using appropriate tenor adjustments, except for out-of-the-money derivatives with counterparties which are in the Group's RBL. These derivatives rank higher than those with other counterparties as they are fully secured as part of the RBL agreement. Therefore for the own risk credit risk adjustment (DVA) it has been estimated that the loss given default is zero and hence there is no DVA recognised for those derivatives which are with counterparties of the RBL. The Group also has credit risk arising from cash and cash equivalents held with banks and financial institutions. The maximum credit exposure associated with financial assets is the carrying values.

30. Financial instruments continued

v) Liquidity risk

Liquidity risk includes the risk that as a result of its operational liquidity requirements, the Group will not have sufficient funds to settle a transaction on the due date. The Group manages liquidity risk by maintaining adequate cash reserves, banking facilities, and by considering medium and future requirements by continuously monitoring forecast and actual cash flows. The Group considers the maturity profiles of its financial assets and liabilities. As at 31 December 2024 and 2025, substantially all accounts payable are current. As borrowings are linked to SOFR, a spot rate at 31 December 2025 was used to calculate future borrowings cash flows.

The following table shows the timing of cash outflows, including future interest, relating to financial liabilities, excluding derivatives, at 31 December 2025:

	Weighted average effective interest rate	Within 1 year \$m	Within 2 to 5 years \$m	More than 5 years \$m	Total \$m	Carrying amount \$m
Trade and other payables	–	(503.8)	–	–	(503.8)	(503.8)
Contingent and deferred consideration	–	(112.5)	(219.8)	(27.0)	(359.3)	(311.0)
Lease liabilities	7.86%	(65.6)	(59.1)	–	(124.7)	(112.2)
Borrowings	7.59%	(109.8)	(1,275.4)	(554.9)	(1,940.1)	(1,421.7)
		(791.7)	(1,554.3)	(581.9)	(2,927.9)	(2,348.7)

The following table shows the timing of cash outflows, including future interest, relating to financial liabilities, excluding derivatives, at 31 December 2024:

	Weighted average effective interest rate	Within 1 year \$m	Within 2 to 5 years \$m	More than 5 years \$m	Total \$m	Carrying amount \$m
Trade and other payables	–	(439.7)	–	–	(439.7)	(439.7)
Contingent and deferred consideration	–	(310.1)	(212.9)	(44.5)	(567.5)	(513.2)
Lease liabilities	5.69%	(21.0)	(21.9)	–	(42.9)	(40.2)
Borrowings	8.14%	(85.5)	(1,356.9)	–	(1,442.4)	(1,024.9)
		(856.3)	(1,591.7)	(44.5)	(2,492.5)	(2,018.0)

The following tables set out the details of the Group's liquidity analysis for its derivative financial instruments based on contractual maturities. The tables have been drawn up based on the undiscounted net cash inflows and outflows on derivative instruments that settle on a net basis, and the undiscounted gross inflows and outflows on those derivatives that require gross settlement. When the amount payable or receivable is not fixed, the amount disclosed has been determined by reference to the projected interest rates as illustrated by the yield curves existing at the reporting date.

30. Financial instruments continued

	Within 1 year \$m	Within 2 to 5 years \$m	Total \$m
At 31 December 2025			
Net-settled (derivative liabilities):			
Commodity options	(0.2)	(0.6)	(0.8)
Gross-settled:			
Foreign exchange forwards – gross outflows	(123.6)	–	(123.6)
Foreign exchange collars – gross outflows	(312.7)	(397.3)	(710.0)
	(436.5)	(397.9)	(834.4)
At 31 December 2024			
Net-settled (derivative liabilities):			
Commodity options	(74.2)	(10.3)	(84.5)
Gross-settled:			
Foreign exchange forwards – gross outflows	(191.5)	–	(191.5)
Foreign exchange collars – gross outflows	(191.1)	–	(191.1)
	(456.8)	(10.3)	(467.1)

vi) Capital management

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to provide returns to shareholders and benefits for other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital. The Group regularly monitors the capital requirements of the business over the short, medium and long term, in order to enable it to foresee when additional capital will be required.

The Group has approval from management to hedge external risks, commodity prices, interest rates and foreign exchange risk. This is designed to reduce the risk of adverse movements in market prices, interest rates and exchange rates eroding the Group's financial results.

Notes to the consolidated financial statements continued

31. Derivative financial instruments

The net carrying amount of each category of derivative is set out below:

	2025 \$m	2024 \$m
Oil swaps – cash flow hedge	65.3	19.9
Oil collars – cash flow hedge	26.1	6.5
Gas swaps – cash flow hedge	95.2	(49.5)
Gas collars – cash flow hedge	113.7	(81.2)
FX forwards – cash flow hedge	10.5	0.2
FX forwards – non-cash flow hedge	–	(7.5)
FX collars – cash flow hedge	41.3	(6.9)
FX collars – non-cash flow hedge	8.4	–
Cross-currency interest rate swaps	(9.1)	–
	351.4	(118.5)
	2025 \$m	2024 \$m
Maturity analysis of derivative financial instruments		
Non-current assets	93.5	–
Current assets	267.8	33.0
Non-current liabilities	(0.6)	(21.0)
Current liabilities	(9.3)	(130.5)
	351.4	(118.5)

The fair value of commodity derivatives is estimated using a net present value model (commodity swaps) or an appropriate option valuation model (options and collars). These contracts are valued using observable market pricing data including volatilities. A 20% reduction in future commodity prices, with all other assumptions held constant, would result in a decrease in the fair value of derivatives of \$353 million (2024: \$260 million). A 20% increase in future commodity prices, with all other assumptions held constant, would result in an increase in the intrinsic value of option derivative instruments at 31 December 2025 of \$124 million (2024: \$113 million).

Derivative financial instruments that are with counterparties included within the RBL are subject to Master Netting Agreements, this includes the majority of the Group's derivative financial instruments as at 31 December 2025 and 2024.

The terms of the Master Netting Arrangements create a legally enforceable right of offset that comes into effect only on the occurrence of a specified event of default or termination event or other events not expected to happen in the normal course of business. Although the Group has the ability to net settle certain transactions with certain counterparties where an election has been made, this is not considered to be significant at either 31 December 2025 or 31 December 2024. Accordingly, the Group has not offset any derivatives balances in the statement of financial position in any of the periods presented.

31. Derivative financial statements continued

Financial instruments subject to enforceable master netting agreements and similar agreements at 31 December 2025 are detailed below:

	Amount recognised in the statement of financial position \$m	Related amounts not set off in the statement of financial position \$m	Net amount \$m
Derivative assets	361.3	(8.4)	352.9
Derivative liabilities	(9.9)	8.4	(1.5)

Financial instruments subject to enforceable master netting agreements and similar agreements at 31 December 2024 are detailed below:

	Amount recognised in the statement of financial position \$m	Related amounts not set off in the statement of financial position \$m	Net amount \$m
Derivative assets	33.0	(23.0)	10.0
Derivative liabilities	(151.5)	23.0	(128.5)

32. Related-party transactions

The immediate Parent undertaking is DKL Energy Limited (incorporated in Jersey) which owns 50.5% (2024: 52.2%) of the issued share capital of Ithaca Energy plc. The registered office address of DKL Energy Limited is 47 Esplanade, St Helier, JE1 OBD, Jersey.

Eni UK Limited, an indirect wholly owned subsidiary of Eni S.p.A., owns 35.9% (2024: 37.2%) of the issued share capital of Ithaca Energy plc. Related-party transactions with Eni S.p.A. group from 3 October 2024 were as follows:

	Sales to related parties \$m	Purchases from related parties \$m	Amounts owed by related parties at 31 December \$m	Amounts owed to related parties at 31 December ¹ \$m
2024	305.6	2.0	111.6	210.9
2025	1,039.0	15.9	130.1	100.6

1 Includes \$48.2 million (2024: \$204.4 million) of deferred consideration in respect of the Eni UK business combination (see notes 17 and 26).

Amounts owed by and to related parties are unsecured. Amounts owed by related parties comprise principally of hydrocarbon sales and amounts owed to related parties comprise primarily deferred consideration and amounts due under technical service agreements.

The ultimate Parent of the Group is Delek Group Limited (incorporated in Israel), an independent E&P Company listed on the Tel Aviv Stock Exchange. There were no related-party transactions with Delek Group Limited in either the year ended 31 December 2025 or the year ended 31 December 2024.

32. Related-party transactions continued

The consolidated financial statements include the financial information of the Group, which comprises the Company and the subsidiaries listed in the following table:

	Registered office	Registered number	Country of incorporation	% equity interest at 31 December	
				2025	2024
Ithaca Energy (E&P) Limited	1	126983	Jersey	100%	100%
Ithaca Energy (UK) Limited	2	SC272009	Scotland	100%	100%
Ithaca Minerals (North Sea) Limited ⁸	2	SC274666	Scotland	100%	100%
Ithaca Energy (Holdings) Limited	3	46504	Bermuda	100%	100%
Ithaca Energy Holdings (UK) Limited ⁸	2	SC437615	Scotland	100%	100%
Ithaca Energy (North Sea) PLC	2	SC595124	Scotland	100%	100%
Ithaca Oil and Gas Limited	4	01546623	England and Wales	100%	100%
Ithaca Petroleum Limited ⁸	4	05223667	England and Wales	100%	100%
Ithaca Causeway Limited	4	06167799	England and Wales	100%	100%
Ithaca Gamma Limited ⁸	4	05929104	England and Wales	100%	100%
Ithaca Alpha (NI) Limited ⁸	5	NI073431	Northern Ireland	100%	100%
Ithaca Epsilon Limited ⁸	4	05979869	England and Wales	100%	100%
Ithaca Exploration Limited ⁸	4	05914627	England and Wales	100%	100%
Ithaca Dorset Limited	4	01135213	England and Wales	100%	100%
Ithaca SP UK Limited	4	02586927	England and Wales	100%	100%
Ithaca GSA Holdings Limited	1	111751	Jersey	100%	100%
Ithaca GSA Limited	1	109212	Jersey	100%	100%
Ithaca Energy Developments UK Limited ⁸	4	07105041	England and Wales	100%	100%
FPF-1 Limited	6	103593	Jersey	100%	100%
Ithaca MA Limited	4	03947050	England and Wales	100%	100%
Ithaca SP Bonds PLC ⁸	4	11029537	England and Wales	100%	100%
Ithaca SP Finance Limited	4	09102885	England and Wales	100%	100%
Ithaca SP (Holdings) Limited	4	09102478	England and Wales	100%	100%
Ithaca SP E&P Limited	4	01504603	England and Wales	100%	100%
Ithaca SP O&G Limited	4	09858988	England and Wales	100%	100%
Ithaca SPE Limited	4	09103084	England and Wales	100%	100%
Ithaca Zeta Limited	4	08860426	England and Wales	100%	100%
Ithaca EF Limited	4	03772746	England and Wales	100%	100%
Ithaca UKCS Limited	4	01019748	England and Wales	100%	100%
Ithaca (NE) E&P Limited	4	01483021	England and Wales	100%	100%
Ithaca (NE) UKCS Limited	4	03386464	England and Wales	100%	100%
Ithaca J E&P Limited (formerly JAPEX UK E&P LIMITED)	4	08946587	England and Wales	100%	–

Notes to the consolidated financial statements continued

32. Related party transactions continued

Transactions between subsidiaries are eliminated on consolidation.

Foot notes relating to table on preceding page:

- 1 47 Esplanade, St Helier, Jersey, JE1 0BD
- 2 13 Queen's Road, Aberdeen, Scotland AB15 4YL
- 3 Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda
- 4 Pinsent Masons LLP, 1 Park Row, Leeds, England, LS1 5AB
- 5 Pinsent Masons LLP, The Soloist, 1 Lanyon Place, Belfast, BT1 3LP
- 6 26 New Street, St Helier, Jersey, JE2 3RA
- 7 All of the above shares represent an ordinary class of shares.
- 8 Under section 479A of the Companies Act 2006, this 100% owned subsidiary will take advantage of the audit exemption for the year ended 31 December 2025. In accordance with section 479C of the Companies Act 2006, Ithaca Energy plc will guarantee the debts and liabilities of this UK subsidiary undertaking.

Key management personnel

The following table provides remuneration to key management personnel, being the Executive Directors and members of the Executive Leadership Team, for the years ended 31 December 2025 and 2024:

Key management personnel	2025 \$m	2024 \$m
Salaries and short-term employee benefits	6.3	5.9
Payments made in lieu of pension contributions	0.3	0.3
Company pension contributions	0.2	0.1
Compensation for loss of office	–	0.2
Share-based payment	2.3	1.6
	9.1	8.1

Further details regarding share-based payments received by key management personnel are set out below.

33. Share-based payments

The charge for share-based payment transactions in the year to 31 December 2025 was \$7.4 million (2024: \$6.1 million). Like other elements of compensation, this charge is processed through the time-writing system which allocates costs, based on time spent by individuals, to various activities within the Ithaca Energy plc Group. Part of this cost is, therefore, capitalised as directly attributable to capital projects and part is charged to the statement of profit or loss as operating costs of hydrocarbon activities, pre-licence exploration costs or administrative expenses.

33. Share-based payments continued

Long-Term Incentive Plans (LTIPs), Restricted Stock Units (RSUs) and Deferred Bonus Shares (DBSs)

Outstanding share options under LTIPs, RSUs and DBSs were as follows:

	Heritage awards	At-IPO awards	2022 LTIP awards	2024 LTIP awards	RSU and DBS awards	2025 LTIP awards	Total
Balance at							
1 January 2024	828,935	4,280,684	2,560,537	–	–	–	7,670,156
Granted during the year	–	–	–	3,589,590	542,394	–	4,131,984
Awarded during the year in lieu of dividend payments	76,000	1,454,497	–	532,474	91,641	–	2,154,612
Forfeited during the year	–	(293,867)	(249,919)	–	–	–	(543,786)
Exercised during the year	(885,959)	(974,153)	–	–	–	–	(1,860,112)
Balance at 31 December 2024 and 1 January 2025	18,976	4,467,161	2,310,618	4,122,064	634,035	–	11,552,854
Granted during the year	–	–	–	–	391,963	2,276,380	2,668,343
Awarded during the year in lieu of dividend payments	–	318,694	–	(532,474)	79,398	–	(134,382)
Forfeited during the year	–	(106,279)	(368,941)	(149,531)	–	–	(624,751)
Exercised during the year	(18,976)	(3,048,094)	–	–	(126,336)	–	(3,193,406)
Balance at 31 December 2025	–	1,631,482	1,941,677	3,440,059	979,060	2,276,380	10,268,658
Exercisable at 31 December 2025	–	1,631,482	–	–	–	–	1,631,482
Share option exercise price	£nil	£nil	£nil	£nil	£nil	£nil	N/A
Weighted average share price on date of exercise	£1.23	£1.87	N/A	N/A	£2.28	N/A	N/A
Weighted average remaining life	N/A	N/A	0.3 years	1.6 years	1.8 years	2.3 years	N/A

33. Share-based payments continued

All LTIP, DBS and RSU awards are nil-cost options. There are no performance conditions attaching to the Heritage, At-IPO, DBS or RSU awards. Details of the performance conditions of the 2022 LTIP, the 2024 LTIP and the 2025 LTIP are set out in the Remuneration Committee report. The fair values of all awards were determined based on the share price on date of award. The Heritage awards vested over the period to 14 November 2023, the At-IPO awards vested in three equal tranches over the period to 14 November 2025, the 2022 LTIP awards vest over the period to 1 April 2026, the 2024 LTIP awards vest over the periods to 4 July 2027 and 11 October 2027, the 2024 DBS awards vest over the period to 5 July 2027, the 2024 RSU awards vest in three equal tranches over the period to 4 July 2027, the 2025 DBS awards vest over the period to 16 April 2028 and the 2025 LTIP awards vest over the period to 31 March 2028. It is anticipated that future exercises of LTIP, DBS and RSU awards will be settled by equity.

The total charge for LTIP share options, DBS awards and RSU awards in the year to 31 December 2025 was \$7.4 million (2024: \$6.1 million).

The share-based payment reserve of \$21.3 million (2024: \$18.8 million) reflects the opening balance of \$18.8 million (2024: \$15.5 million) plus the charge of \$7.4 million (2024: \$6.1 million) for LTIPs, DBSs and RSUs less the cost of satisfying exercises during the year of \$4.9 million (2024: \$2.8 million).

34. Dividends

	2025 \$m	2024 \$m
First 2025 interim dividend of \$0.1010 (2024: \$0.0986) per ordinary share announced 20 August 2025 and paid 11 September 2025	166.4	99.4
Second 2025 dividend of \$0.0804 (2024: \$0.1209) per ordinary share announced 19 November 2025 and paid 18 December 2025	132.0	199.7
Total dividends paid relating to the year ended 31 December¹	298.4	299.1
Third 2025 interim dividend of \$0.1209 (2024: \$0.1209) per ordinary share announced 18 March 2026 and payable on 16 April 2026 (not accrued in the 2025 results) ¹	200.0	199.3
Total dividends paid or payable relating to year ended 31 December	498.4	498.4

1 The third 2024 interim dividend of \$199.3 million was paid on 25 April 2025. Total cash payments in the year to 31 December 2025 were \$497.7 million (2024: \$432.7 million).

Alternative Performance Measures

Non-GAAP measures

The Group uses certain performance metrics that are not specifically defined under United Kingdom adopted International Financial Reporting Standards or other generally accepted accounting principles. These measures are considered to be important as they track both operational and financial performance and are used to manage the business and to provide an objective comparison to Ithaca Energy's peer group. These non-GAAP measures which are presented in the Annual Report and Accounts are defined below.

Adjusted EBITDAX: earnings before finance income, finance costs, taxation charges, premium payments on oil and gas derivative contracts, revaluation gains or losses on financial instruments, depletion depreciation and amortisation, impairment charges on oil and gas assets, exploration and evaluation expenditure, fair value remeasurements of contingent consideration, restructuring costs and business combination costs. The Group believes that adjusted EBITDAX is a useful measure for stakeholders because it is a measure closely tracked by management to evaluate the Group's operating performance and to make financial, strategic and operating decisions and because it may help stakeholders to better understand and evaluate, in the same manner as management, the underlying trends in the Group's operational performance on a comparable basis, period-on-period. Adjusted EBITDAX is reconciled to (loss)/profit after tax as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
(Loss)/profit after tax	(84.1)	153.1
Taxation charge (note 28)	924.4	181.2
Depletion, depreciation and amortisation (note 15)	840.6	600.2
Impairment charges on oil and gas assets (note 19)	77.5	263.0
Finance income (note 9)	(9.8)	(11.2)
Finance costs (note 9)	264.6	200.6
Premium payments on oil and gas derivative contracts (note 5)	0.3	4.9
Revaluation gains on financial instruments (note 30)	(15.9)	(0.4)
Restructuring costs	8.0	–
Business combination costs (note 7)	0.3	16.3
Exploration and evaluation expenses (note 14)	2.1	24.6
Fair value remeasurements of contingent consideration (note 8)	22.8	(27.3)
Adjusted EBITDAX	2,030.8	1,405.0

Adjusted net income: (loss)/profit after tax excluding impairment charges on oil and gas assets, restructuring costs, business combination costs, one-off finance charges related to refinancing and the tax effects of these items where applicable and non-cash deferred tax charges on changes in EPL. Adjusted net income, which is presented as it eliminates items which distort year-on-year comparisons, is reconciled to (loss)/profit after tax as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
(Loss)/profit after tax	(84.1)	153.1
Impairment charges on oil and gas assets ¹	77.5	263.0
Tax credit on impairment charges on oil and gas assets ¹	(33.6)	(160.3)
Restructuring costs	8.0	–
Business combination costs	0.3	16.3
One-off finance charges related to refinancing	–	22.0
Tax credit on restructuring costs, business combination costs and one-off finance charges	(6.5)	(28.6)
Deferred tax impact of EPL changes substantively enacted during the year	327.6	58.1
Adjusted net income	289.2	323.6

1. Post-tax impairment charges of \$43.9 million (2024: \$102.7 million) comprising \$1.8 million related to Alder (2024: \$38.5 million in relation to the Greater Stella Area and Pierce) and \$42.1 million (2024: \$64.2 million) principally in relation to decommissioning cost estimate changes on fields that have either been fully written off or have ceased production.

Adjusted earnings per share (EPS): Adjusted net income divided by average shares for the year of 1,648.8 million (2024: 1,164.3 million):

	2025	2024
Adjusted EPS (cents)	17.5	27.8

Adjusted net debt: consists of amounts outstanding under RBL facility, senior unsecured loan notes and project capital expenditure facility less cash and cash equivalents and excludes intragroup debt arrangements or liabilities represented by letters of credit and surety bonds. Adjusted net debt, which excludes accrued interest on borrowings, lease liabilities and unamortised fees, comprises:

	2025 \$m	2024 \$m
RBL drawn facility	–	(150.0)
Senior unsecured notes 2029	(750.0)	(750.0)
Senior unsecured notes 2031	(528.3)	–
Project capital expenditure facility	(150.0)	(150.0)
Cash and cash equivalents	170.1	165.1
Adjusted net debt	(1,258.2)	(884.9)

Alternative Performance Measures continued

Pro forma leverage ratio: adjusted net debt at the end of the year divided by adjusted EBITDAX for the year then ended, including \$34.7 million and \$185.7 million of pre-acquisition adjusted EBITDAX from JAPEx UK and Cygnus, respectively (2024: \$580.3 million of adjusted EBITDAX generated by the Eni UK businesses from 1 January 2024 to 2 October 2024). The pro forma leverage ratio is considered to be an important measure as it is indicative of the borrowing potential of the Group. The calculations are as follows:

	2025	2024
Adjusted net debt (\$m)	1,258.2	884.9
Pro forma adjusted EBITDAX (\$m)	2,251.2	1,985.3
Pro forma leverage ratio	0.56x	0.45x

Available liquidity: the sum of cash and cash equivalents on the balance sheet and the undrawn amounts available to the Group using existing approved third-party facilities, excluding letters of credit. Available liquidity is regarded as a key measure as it is indicative of the financial capacity of the Group. Available liquidity comprises:

	2025 \$m	2024 \$m
Cash and cash equivalents	170.1	165.1
Undrawn borrowing facilities	1,300.0	850.0
Available liquidity	1,470.1	1,015.1

Group free cash flow: net cash flow from operating activities less cash used in investing activities, adjusting for acquisition payments, deferred consideration payments and cash acquired through business combinations, less bank interest and charges and interest rate swaps. This measure is considered a useful indicator of the Group's ability to make strategic investments, repay the Group's debt and meet other payment obligations. Group free cash flow reconciles to net cash flow from operating activities as follows:

	2025 \$m	2024 \$m
Net cash flow from operating activities	1,745.3	853.3
Net cash used in investing activities, excluding the cost of acquisitions, deferred consideration payments and cash acquired through business combinations	(924.2)	(390.9)
Cash acquired through business combinations	(16.1)	(107.5)
Bank interest and charges	(121.7)	(94.7)
Interest rate swaps	–	0.6
Group free cash flow	683.3	260.8

Unit operating expenditure: operating costs (excluding over/underlift) including tariff expense but excluding restructuring costs, tanker costs and net of tariff income, divided by net production for the year. This measure is considered a useful indicator of ongoing operating costs and is also used to compare performance between assets. Operating costs for this calculation reconcile to note 6 as follows:

	2025	2024
Operating costs of hydrocarbon activities per note 6 (\$m)	871.6	617.9
Less restructuring costs (\$m)	(4.5)	–
Less tanker costs included within operating costs of hydrocarbon activities in note 6 (\$m)	(19.6)	(18.3)
Less tariff income per note 5 (\$m)	(30.2)	(30.0)
Operating costs used to calculate unit operating expenditure (\$m)	817.3	569.6
Production (mmboe)	43.26	25.42
Unit operating expenditure (\$/boe)	18.9	22.4

Other key performance indicators

DDA rate per barrel: depletion, depreciation and amortisation charge for the year divided by net production for the year. DDA per barrel was:

	2025	2024
Depletion, depreciation and amortisation per note 15 (\$m)	840.6	600.2
Production (mmboe)	43.26	25.42
DDA (\$/boe)	19.4	23.6

Production: total hydrocarbons produced related to Ithaca Energy's equity in operated and non-operated fields divided by the number of days in the year. Production in 2025 was 119 kboe/d (2024: 80 kboe/d). In 2024, this included the volumes from the Eni UK businesses from the effective economic date of 1 July 2024. It should be noted that the volumes used in the per barrel calculations for 2024 above include volumes from the Eni UK businesses from the date of completion of 3 October 2024 as the associated costs were recorded from that date.

Pro forma production for 2025 of 131 kboe/d is based on total production of 47.68 mmboe including pre-acquisition volumes of 0.86 mmboe and 3.56 mmboe for Seagull and Cygnus respectively. Pro forma volumes for 2025, being our incremental working interests for the whole year, for Seagull and Cygnus were 1.55 mmboe and 4.76 mmboe respectively, equating to 17 kboe/d.

Tier 1 and 2 process safety events: process safety incidents as defined by API 465 Process Safety-Recommended Practice On Key Performance Indicators. There were no Tier 1 or 2 process safety events recorded in 2025 (2024: 0).

Serious injury and fatality frequency: the number of serious injuries resulting in permanent impairment, as defined by IOGP, per million hours worked. There were no such incidents in 2025 (2024: 0).

Five years at a glance

Statement of profit or loss	2025	2024	2023	2022	2021
Revenue (\$m)	2,946.5	1,981.8	2,319.8	2,598.5	1,428.2
Adjusted EBITDAX (\$m)	2,030.8	1,405.0	1,722.7	1,916.2	1,035.4
Adjusted earnings (\$m)	289.2	323.6	446.5	462.8	415.5
Unit operating expenditure (\$/boe)	18.9	22.4	20.5	19.0	18.0
Basic EPS (Cents)	(5.1)	13.2	29.1	102.6	42.4
Adjusted EPS (Cents)	17.5	27.8	44.4	46.0	41.3
Statement of financial position					
Total assets (\$m)	8,447.0	8,275.0	6,323.5	6,759.6	4,731.8
Total liabilities (\$m)	(5,875.2)	(5,234.6)	(3,802.2)	(4,302.1)	(4,055.3)
Shareholders' equity (\$m)	2,571.8	3,040.4	2,521.3	2,457.5	676.5
Shares in issue at year end (m)	1,653.7	1,653.7	1,014.4	1,006.6	N/A
Market capitalisation at year end (\$m)	3,689.5	2,294.2	1,714.6	2,050.7	N/A
Cash flow					
Net cash flow from operating activities (\$m)	1,745.3	853.3	1,290.8	1,723.3	912.7
Investing activities (\$m)	(1,451.6)	(390.9)	(492.4)	(1,404.2)	(220.2)
Financing activities (\$m)	(292.2)	(449.5)	(900.7)	(107.4)	(650.7)
Foreign exchange (\$m)	3.5	(1.0)	1.7	(2.7)	1.8
Increase/(decrease) in cash (\$m)	5.0	11.9	(100.6)	209.0	43.6
Other financial measures					
Adjusted net debt (\$m)	(1,258.2)	(884.9)	(571.8)	(971.2)	(930.2)
Available liquidity (\$m)	1,470.1	1,015.1	1,028.2	578.8	619.8
Pro forma leverage ratio	0.56x	0.45x	0.33x	0.51x	0.90x
Operational/strategic measures					
Average daily production (kboe/d)	119	80	70	71	56
Reserves and resources (mmbœ)	658	657	544	512	291
Tier 1 and tier 2 process safety events	0	0	1	2	2
Serious injury and fatality frequency	0	0	0	0	0
Scope 1 and Scope 2 emissions (ktCO ₂ e)	437.5	448.2	435.8	483.3	497.9
GHG intensity (kgCO ₂ e/boe)	17.2	23.9	25.0	23.8	24.6

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT TO THE MEMBERS OF ITHACA ENERGY PLC

Report on the audit of the financial statements

1. Opinion

In our opinion:

- the financial statements of Ithaca Energy Plc (the 'company') and its subsidiaries (the 'group') give a true and fair view of the state of the group's and of the company's affairs as at 31 December 2025 and of the group's loss for the year then ended;
- the group financial statements have been properly prepared in accordance with United Kingdom adopted international accounting standards;
- the company financial statements have been properly prepared in accordance with United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, including Financial Reporting Standard 101 "Reduced Disclosure Framework"; and
- the financial statements have been prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2006.

We have audited the financial statements which comprise:

- the consolidated statement of profit or loss;
- the consolidated statement of comprehensive income;
- the consolidated statement of financial position;
- the consolidated statement of changes in equity;
- the consolidated statement of cash flows;
- the related notes 1 to 34 to the consolidated financial statements;
- the company statement of financial position;
- the company statement of changes in equity; and
- the related notes 1 to 7 to the company financial statements.

The financial reporting framework that has been applied in the preparation of the group financial statements is applicable law and United Kingdom adopted international accounting standards. The financial reporting framework that has been applied in the preparation of the company financial statements is applicable law and United Kingdom Accounting Standards, including FRS 101 "Reduced Disclosure Framework" (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

2. Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK) (ISAs (UK)) and applicable law. Our responsibilities under those standards are further described in the auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of our report.

We are independent of the group and the company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in the UK, including the Financial Reporting Council's (the 'FRC's') Ethical Standard as applied to listed public interest entities, and we have fulfilled our other ethical

responsibilities in accordance with these requirements. The non-audit services provided to the group for the year are disclosed in note 7 to the financial statements. We confirm that we have not provided any non-audit services prohibited by the FRC's Ethical Standard to the group or the company.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

3. Summary of our audit approach

Key audit matters	The key audit matters that we identified in the current year were: • Valuation of goodwill and oil and gas assets • Valuation of decommissioning provisions • Accounting for current and deferred tax Within this report, key audit matters are identified as follows: ⬆ Increased level of risk ⬅ Similar level of risk ⬇ Decreased level of risk
Materiality	The materiality that we used for the group financial statements was \$65m (2024: \$45m) which represents 3.2% (2024: 3.3%) of Adjusted Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, Amortisation and Exploration (EBITDAX)¹.
Scoping	We consider the group to be one component, as it is centrally managed with a common control environment. Consequently, we have performed an audit of the entire financial information of the group.
Significant changes in our approach	The acquisition accounting for the Eni UK business combination was identified as a key audit matter in the prior year due to the size and scale of the business combination. In the current year, whilst there have been two business combinations, Cygnus and Japex as referred to in note 17, these are of a smaller size than the prior year business combination and are not of the same complexity, therefore acquisition accounting is no longer a key audit matter. In the prior year, there were two components identified within the group, being the legacy Ithaca group (including the non-operated assets acquired from Eni UK) and the former Neptune subsidiaries of Eni UK (which held the operated asset acquired from Eni UK). In the current year, following integration of the Neptune subsidiaries into the group's control environment, we consider the group to be one component.

¹ Adjusted EBITDAX is a non-GAAP measure comprising earnings before finance income, finance costs, taxation charges, premiums payments on oil and gas derivative contracts, revaluation gains or losses on financial instruments, depletion depreciation and amortisation, impairment charges on oil and gas assets, exploration and evaluation expenditure, fair value remeasurements of contingent consideration, restructuring costs and business combination costs.

4. Conclusions relating to going concern

In auditing the financial statements, we have concluded that the directors' use of the going concern basis of accounting in the preparation of the financial statements is appropriate.

Our evaluation of the directors' assessment of the group's and company's ability to continue to adopt the going concern basis of accounting included:

- obtaining an understanding of the directors' process for determining the appropriateness of the use of the going concern basis of accounting and relevant controls over the going concern assessment;
- assessing the group's financing facilities including the nature of facilities, repayment terms and covenants;
- considering the linkage of the going concern assessment to the group's business model and short and medium term risks;
- challenging the assumptions used in the forecasts, in particular commodity prices, production levels, capital expenditure (including consideration of any discretionary capital expenditure) and debt facilities;
- assessing the amount of headroom in the forecasts (both liquidity and covenants);
- challenging management's sensitivity analysis, with sensitivities run in relation to production, commodity prices, operating and capital expenditure, and consideration of reverse stress tests on commodity prices;
- assessing the sophistication of the model used to prepare the forecasts, testing of clerical accuracy of those forecasts and our assessment of the historical accuracy of forecasts prepared by management; and
- assessing the group's going concern related financial statement disclosures.

Based on the work we have performed, we have not identified any material uncertainties relating to events or conditions that, individually or collectively, may cast significant doubt on the group's and company's ability to continue as a going concern for a period of at least twelve months from when the financial statements are authorised for issue.

In relation to the reporting on how the group has applied the UK Corporate Governance Code, we have nothing material to add or draw attention to in relation to the directors' statement in the financial statements about whether the directors considered it appropriate to adopt the going concern basis of accounting.

Our responsibilities and the responsibilities of the directors with respect to going concern are described in the relevant sections of this report.

5. Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgement, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period and include the most significant assessed risks of material misstatement (whether or not due to fraud) that we identified. These matters included those which had the greatest effect on: the overall audit strategy; the allocation of resources in the audit; and directing the efforts of the engagement team.

These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

5.1. Valuation of goodwill and oil and gas assets

Key audit matter description

The group had property, plant and equipment (being primarily oil and gas assets) of \$4,745m (2024: \$4,188m) and goodwill of \$1,339m (2024: \$1,129m) as at 31 December 2025. A key audit matter was identified in respect of determining the recoverability of the group's goodwill and oil and gas assets due to the significance of management's judgements and estimates relating to their estimated recoverable amounts. There is increased risk associated with the key audit matter in the year due to a reduction in headroom resulting from changes in commodity prices and downward revisions in reserves following a change in life of field outlook on certain assets within the portfolio.

Management performed an impairment assessment for oil and gas assets and goodwill, by reference to IAS 36 *Impairment* ('IAS 36'). In conducting their impairment assessment at year end, management used their best estimate of reserves and resources and undertook a process to compare their estimate to those of a third-party firm of reserves consultants, assessing any differences arising.

Given the level of management judgement applied in determining the recoverable value of the group's oil and gas assets and goodwill and the importance of a number of the oil and gas assets to the group's continued growth, this has been identified as an area of potential management bias, and therefore gives rise to a potential fraud risk in the period.

Management concluded that a pre-tax impairment charge of \$78m (2024: \$263m) was required to oil and gas assets. The charge principally related to the Alder (\$8m) CGU together with decommissioning cost estimate changes on fields which have been fully written off or have ceased production (\$64m). Management concluded that no impairment was required to goodwill (2024: \$nil).

The key audit matter is focused on the following:

Oil and gas assets and goodwill

- Forecast commodity prices;
- Discount rate applied;
- Oil and gas reserve and resource estimates, and management's risking assumptions thereon, which are compared to the results of a third-party reserves consultant to understand any differences arising;

The Rosebank field, which has a carrying value at year-end of \$872m (2024: \$617m), was subject to Judicial Review proceedings commencing in the prior year. Following the Court of Session ruling on 30 January 2025 which found that the development consent for the field had been unlawfully given, as detailed in note 3, management has submitted the revised Environmental Statement and awaits the next stage of this process. Management has concluded that it has no reason to believe that this further consent will not be forthcoming and therefore no impairment indicator has been identified.

Included within the carrying value of the oil and gas assets which are assessed for impairment are estimated costs relating to the decommissioning of each cash generating unit ("CGU"). See the decommissioning provision key audit matter 5.3 below for further details.

Further details of this matter have been disclosed in the Audit and Risk Committee report on page 119, in the "key sources of estimation uncertainty" and "critical accounting judgements" disclosure in note 3 of the financial statements and in notes 15, 18 and 19 of the financial statements.

How the scope of our audit responded to the key audit matter

Our procedures comprised the following:

Internal controls and overall impairment review

- Obtaining an understanding of relevant controls over management's process for identifying indicators of impairment and for performing their impairment assessment and related valuations;
 - Evaluating the competence, capabilities and objectivity of management's independent reserves consultant;
 - Assessing management's forecasting accuracy through a retrospective review of management's forecasts;
 - Assessing whether forecast cash flows in the impairment model were consistent with Board approved forecasts and budgets, and forecasts used elsewhere, including those prepared for going concern and viability purposes and those assessing the recoverability of the deferred tax asset recognised (see key audit matter 5.3. below);
-

-
- Challenging and evaluating the adequacy of the operating and capital cost assumptions within the impairment model by reference to operator data and other third-party documentation;
 - Assessing whether the impairment assessment is in compliance with the accounting standards;
 - Assessing the accuracy and appropriateness of amounts included or excluded from the carrying value of the CGUs;
 - Considering the risk that a market participant would apply in the valuation of the Rosebank CGU at 31 December 2025 as it was awaiting the approval of the consent application at that date;
 - Working with our modelling specialists to evaluate the arithmetical accuracy of the impairment model;
 - Assessing the appropriateness of management's estimate of the impact of tax, including the EPL, on the impairment model, with the assistance of our tax specialists;
 - Obtaining an understanding of how the risk of climate change has been considered in the impairment assessments, including the risk of reduced commodity prices (as discussed further below) and the extent of additional expenditure management believes is required to meet the group's published CO₂ emissions reductions targets; and
 - Evaluating management's disclosures in relation to impairment, including related sensitivity analysis.

Forecast commodity prices

- Obtaining input from our valuations specialists to assess the appropriateness of management's forecast commodity prices and develop an independent reasonable range, through benchmarking against forward curves, peer information and market data;
- Assessing the reasonableness of the premium or discount applied to the market commodity prices for certain CGUs with reference to historic actuals;
- Performing additional sensitivity analysis on the pricing assumptions to determine the impact on the impairment conclusion of reasonably possible changes, including in relation to goodwill; and
- Considering the potential impact on headroom by using a range of third-party price curves described as being consistent with a pathway to keep global temperature rises below 1.5C ("Paris consistent").

Discount rate applied

- Evaluating the appropriateness of management's chosen methodology when calculating the discount rate; and
-

- Obtaining input from our valuations specialists to assess management's discount rate by comparison to our assessment of a reasonable range.

Oil and gas reserves and resource estimates

- Comparing management's estimates of reserves and resources to those of their independent reserves consultant and, with input from our internal reserves specialists, understanding the reasons for and evaluating the reasonableness of any significant differences; and
- Obtaining input from our reserves specialists to challenge and assess the risk levels applied by management to their reserve and resource estimates.

Key observations

We are satisfied with management's conclusions in respect of impairment charges required in the year on oil & gas assets of \$78m, and that the associated disclosures are reasonable. We are also satisfied that no impairment is required in respect of goodwill and the associated sensitivity disclosures are reasonable.

In reaching this conclusion we observed that:

- Forecast oil and gas prices fall within the reasonable range for all periods;
- The discount rate falls within the reasonable range;
- Oil and gas reserve and resource estimates used in the impairment assessment are reasonable and risk levels fall within a reasonable range; and
- The sensitivity of impairment conclusions to a Climate Scenario average price curve is disclosed in the "Impact of climate change on the financial statements and related notes" section of note 3 of the financial statements and the related disclosures in note 19 and indicate that the potential additional post-tax impairment is \$nil.

5.2. Valuation of decommissioning provisions

Key audit matter description

The decommissioning provision at 31 December 2025 was \$3,082m (2024: \$2,655m). The provision represents the present value of decommissioning costs which are expected to be incurred over the next 40 years.

Decommissioning provisions are inherently judgemental areas, particularly in relation to cost estimates for operated assets and the assumptions that these are based on, including assumptions regarding day rates for vessels and rigs ("rates"),

and duration (“norms”) of decommissioning activities. The key assumptions and judgements underpinning the provision include:

- Rates and norms assumptions for operated assets;
- Cost estimates for non-operated assets;
- Cessation of production (‘COP’) dates;
- Post COP operating costs (‘PCOPO’);
- Risk free discount rate; and
- Long term Inflation rate.

Further details of this matter have been disclosed in the Audit and Risk Committee report on page 119, in the “Key sources of estimation uncertainty” disclosure in note 3 of the financial statements (which includes details on the sensitivity of the provision to changes in discount rates), and in note 23 of the financial statements.

How the scope of our audit responded to the key audit matter

Our procedures included the following:

Internal controls and decommissioning model

- Obtaining an understanding of the relevant controls relating to the decommissioning provision, including management’s review controls over the decommissioning cost estimation process;
- Obtaining an understanding of any key changes in underlying assumptions and methodology applied; this included performing inquiries with the group’s internal specialists responsible for determining the 2025 decommissioning estimates, challenge of the associated models, and assessing their technical competence, capability and objectivity;
- Assessing decommissioning calculations for clerical accuracy and compliance with IAS 37 *Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets*;
- Assessing the consistency of the cessation of production dates with those used in management’s impairment models for oil and gas assets, as discussed in section 5.1;
- Working with our modelling specialists to evaluate the arithmetical accuracy of the decommissioning cost estimate model;
- Considering the impact of climate change in the estimation of the decommissioning provision, including the risk that cessation of production dates are brought forward if commodity prices were to fall within a range of third-party Paris consistent price curves;
- Testing a sample of the actual decommissioning spend incurred during the period for accuracy and performing a retrospective review of management’s forecasting accuracy, including an assessment of whether actual spend during the year gives rise to contradictory evidence of current forecast rates; and
- Evaluating the appropriateness of management’s disclosures, including the key sources of estimation uncertainty and associated sensitivity of decommissioning assumptions.

Rates, norms and PCOPO for operated assets

-
- Challenging the group's rates assumptions within the cost estimate by reference to available third-party data and benchmarking to peer and market rates;
 - Assessing the norm assumptions for the plug and abandonment of wells, by comparison to available benchmarking data and potentially contradictory evidence from other duration assumptions available from decommissioning projects active in the year or operator estimates and assessing the appropriateness of any outliers;
 - Assessing the appropriateness of the PCOPO for operated assets, by comparison to current actual operating costs and the final year of pre-COP operating costs in the business plan forecast, and by assessing the consistency of the decrease across assets from final year opex to PCOPO ;
 - Assessing the consistency of the duration based assumptions and PCOPO applied in the cost estimate for certain key assets;
 - Challenging the completeness of the activity sets included in the operating cost model; and
 - Assessing the drivers of changes in key assumptions on specific assets and differences between actual and forecast expenditure in recent years and considering whether these provide contradictory evidence of rates and norms assumptions in the year end provision.

Costs estimates for non-operated assets

- Reconciling cost assumptions to operator estimates received in the year; and
- Understanding any differences arising and challenging the reasonableness of any adjustments made.

Other macro-economic assumptions

- Comparing management's risk-free discount rate to relevant market data, including US and UK government bond yields and peer data; and
- Comparing management's inflation assumptions to market data, including the Bank of England long term inflation target.

Key observations

We are satisfied that the key assumptions outlined above fall within a reasonable range and that the overall provision is fairly stated. We also consider that the associated disclosures are reasonable, including the impact on the provision if the energy transition causes COP dates to be brought forward.

5.3. Accounting for current and deferred tax

Key audit matter description

The group has a \$362m (2024: \$1,224m) net deferred tax asset and \$317m (2024: \$247m) current tax liabilities. The net deferred tax asset has reduced primarily due to the substantive enactment of the two-year extension to the energy profits levy to March 2030, deferred tax arising on derivatives and the utilisation of tax losses during the year.

A key audit matter was identified in respect of:

-
- The recoverability of the deferred tax asset, including the recoverability of the deferred tax assets arising from tax losses which are dependent on the availability of future taxable profits and the feasibility of restructuring plans required to utilise the tax losses;
 - The mechanical accuracy of the deferred tax asset and liability models, including consistency with impairment and decommissioning models; and
 - The appropriateness of the ‘true ups in respect of prior years’ of \$31.3m, impacting both current and deferred tax, given there were a number of individual adjustments during the year.

Further details of this matter have been disclosed in the Audit and Risk Committee report on page 119, in the “Key sources of estimation uncertainty” disclosure in note 3 of the financial statements and in note 28 of the financial statements.

How the scope of our audit responded to the key audit matter

Our procedures included the following:

- Obtaining an understanding of the relevant controls relating to the measurement of current and deferred tax;
- Evaluating, with input from our tax specialists, the methodology applied in calculating the group’s deferred tax assets and liabilities;
- Assessing the mechanical accuracy of the deferred tax models, including deferred EPL, with input from our analytics and modelling specialists;
- Assessing whether the forecasts that support the recoverability of the group’s deferred tax assets are consistent with the cash flow forecasts used for the purposes of impairment testing and going concern;
- Evaluating the completeness and accuracy of ‘true ups in respect of prior years’, with input from our tax specialists, including whether any represent material errors in relation to the prior years; and
- Assessing the adequacy of disclosures made in note 3 and note 28 of annual report, in line with IAS 12 *Income Taxes*.

Key observations

We are satisfied that the current and deferred tax balances recognised in the financial statements and the related disclosures are appropriate.

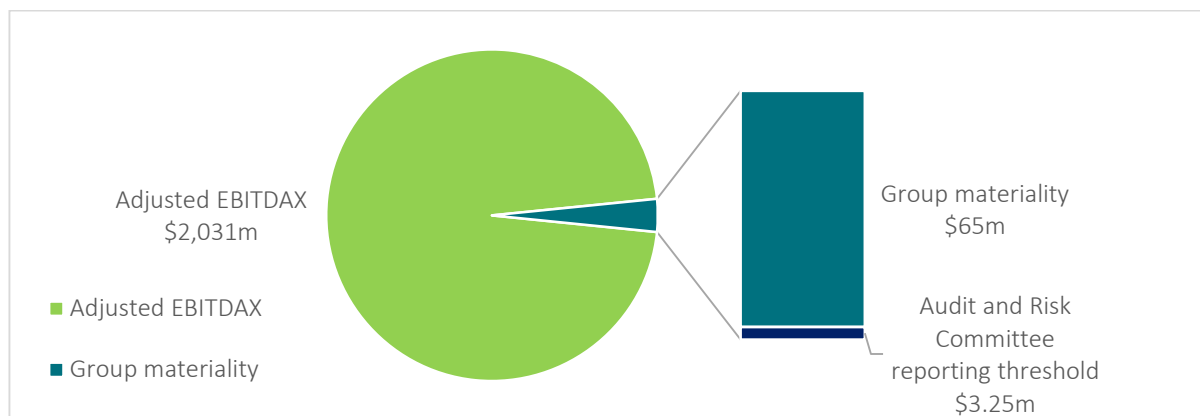
6. Our application of materiality

6.1. Materiality

We define materiality as the magnitude of misstatement in the financial statements that makes it probable that the economic decisions of a reasonably knowledgeable person would be changed or influenced. We use materiality both in planning the scope of our audit work and in evaluating the results of our work.

Based on our professional judgement, we determined materiality for the financial statements as a whole as follows:

	Group financial statements	Company financial statements
Materiality	\$65m (2024: \$45m)	\$33m (2024: \$30m)
Basis for determining materiality	3.2% of adjusted EBITDAX (2024: 3.3%). Adjusted EBITDAX is an alternative performance measure and a key performance indicator.	1.5% of net assets (2024: 1.5%)
Rationale for the benchmark applied	Adjusted EBITDAX was considered to be the most relevant benchmark as it is a key performance measure used by the business and excludes a number of significant items that are non-recurring in nature or are adjustments made to normalise the group's performance.	The company acts principally as a holding company and therefore net assets is a key measure for this business.



6.2. Performance materiality

We set performance materiality at a level lower than materiality to reduce the probability that, in aggregate, uncorrected and undetected misstatements exceed the materiality for the financial statements as a whole.

	Group financial statements	Company financial statements
Performance materiality	60% (2024: 60%) of group materiality	60% (2024: 60%) of company materiality
Basis and rationale for determining performance materiality	In determining performance materiality, we considered the following factors: a. The quality of the control environment and conclusions from our testing of group-wide internal controls; b. The size, nature and volume of uncorrected and any corrected misstatements identified in our previous audits; and c. Macro-economic factors such as commodity price volatility and geo-political instability.	

6.3. Error reporting threshold

We agreed with the Audit and Risk Committee that we would report to the Committee all audit differences in excess of \$3.25m (2024: \$2.25m), as well as differences below that threshold that, in our view, warranted reporting on qualitative grounds. We also report to the Audit and Risk Committee on disclosure matters that we identified when assessing the overall presentation of the financial statements.

7. An overview of the scope of our audit

7.1. Identification and scoping of components

Our audit was scoped by obtaining an understanding of the group and its environment, including group wide controls, and assessment of the risks of material misstatement at the group level. Our audit planning identified the group's business to be a single component, and therefore all of the operations of the group were subject to an audit of the entire financial information in the United Kingdom.

In the prior year, we identified two components being the legacy Ithaca group (including the non-operated assets acquired from Eni UK) and the former Neptune entities. The former Neptune entities, which held a working interest in one significant operated asset, operated in a separate control environment to the rest of the group. In the current year, these entities now operate in the same control environment as the rest of the group and we have therefore identified the group to be a single component.

7.2. Our consideration of the control environment

We obtained an understanding of the relevant controls in relation to key business processes as well as the IT systems that were relevant to the audit, being the financial reporting system.

As set out in the Audit & Risk Committee's report on page 118, progress has been made in addressing a number of the control observations that were identified in the prior year. However, the group's control environment continues to mature and therefore is not yet at a stage that would enable us to place reliance on controls for the purposes of our audit testing. Observations raised in the current year included control recommendations in respect of impairment, decommissioning, and modelling and we amended the nature, timing and extent of our substantive procedures in these areas accordingly.

7.3. Our consideration of climate-related risks

We performed enquiries of management to understand the impact of climate-related risks and controls relevant to the group. We evaluated the climate change risk assessment and related documentation prepared by management and considered the completeness and accuracy of the climate-related risks identified and summarised in the Task Force on Climate-related Financial Disclosures report on page 50. The group identified in the “Impact of climate change on the financial statements and related notes” section of note 3 to the financial statements a number of key judgements and estimates with elevated climate-change and energy transition related risks, relating to: impairment of goodwill and property, plant and equipment; depreciation and useful economic lives of property, plant and equipment, intangible assets (exploration and evaluation assets); and decommissioning provisions.

We considered whether the risks identified by management within their climate change risk assessment and related documentation are consistent with our own analysis and challenged the key climate related assumptions impacting the financial statements. The key market-related matter which could have a material impact on the carrying value of the items noted above is the future demand for, and pricing of, oil and gas as the energy mix evolves in response to climate change risk and other matters. We also assessed the disclosures within the Annual Report, with the involvement of our climate specialists, and considered whether these were materially consistent with the financial statement disclosures, complete and consistent with our understanding of the climate-related risks, assumptions and judgments during the year. We have specifically considered the potential impact on the carrying value of Rosebank, as disclosed in note 3, of the updated environmental statement and consent application including scope 3 emissions. All of our key audit matters, are considered to be impacted to at least some degree by the impact of the energy transition on future demand for, and the pricing of, oil and gas, resulting in an impact on both costs and revenues, and in turn a risk of future impairment. Our consideration and response to this is discussed in the key audit matters section above.

8. Other information

The other information comprises the information included in the annual report, other than the financial statements and our auditor’s report thereon. The directors are responsible for the other information contained within the annual report.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and, except to the extent otherwise explicitly stated in our report, we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the course of the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If we identify such material inconsistencies or apparent material misstatements, we are required to determine whether this gives rise to a material misstatement in the financial statements themselves. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact.

We have nothing to report in this regard.

9. Responsibilities of directors

As explained more fully in the statement of directors’ responsibilities, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view, and for such internal control as the directors determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the directors are responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the group or the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

10. Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs (UK) will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A further description of our responsibilities for the audit of the financial statements is located on the FRC's website at: www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities. This description forms part of our auditor's report.

11. Extent to which the audit was considered capable of detecting irregularities, including fraud

Irregularities, including fraud, are instances of non-compliance with laws and regulations. We design procedures in line with our responsibilities, outlined above, to detect material misstatements in respect of irregularities, including fraud. The extent to which our procedures are capable of detecting irregularities, including fraud is detailed below.

11.1. Identifying and assessing potential risks related to irregularities

In identifying and assessing risks of material misstatement in respect of irregularities, including fraud and non-compliance with laws and regulations, we considered the following:

- the nature of the industry and sector, control environment and business performance including the design of the group's remuneration policies, key drivers for directors' remuneration, bonus levels and performance targets;
- the group's own assessment of the risks that irregularities may occur either as a result of fraud or error that was approved by the Board;
- results of our enquiries of management both in and out of finance, internal audit, the directors and the Audit and Risk Committee about their own identification and assessment of the risks of irregularities, including those that are specific to the group's sector;
- any matters we identified having obtained and reviewed the group's documentation of their policies and procedures relating to:
 - identifying, evaluating and complying with laws and regulations and whether they were aware of any instances of non-compliance;
 - detecting and responding to the risks of fraud and whether they have knowledge of any actual, suspected or alleged fraud;
 - the internal controls established to mitigate risks of fraud or non-compliance with laws and regulations;
- the matters discussed among the audit engagement team and relevant internal specialists, including tax, valuations, financial instruments, impairment, analytics and modelling, climate, IT and reserves specialists, regarding how and where fraud might occur in the financial statements and any potential indicators of fraud.

As a result of these procedures, we considered the opportunities and incentives that may exist within the organisation for fraud and identified the greatest potential for fraud in the key audit matter in relation to the

valuation of goodwill and oil and gas assets. In common with all audits under ISAs (UK), we are also required to perform specific procedures to respond to the risk of management override.

We also obtained an understanding of the legal and regulatory framework that the group operates in, focusing on provisions of those laws and regulations that had a direct effect on the determination of material amounts and disclosures in the financial statements. The key laws and regulations we considered in this context included the UK Companies Act, the Listing Rules of the UK Listing Authority and relevant tax legislation.

In addition, we considered provisions of other laws and regulations that do not have a direct effect on the financial statements but compliance with which may be fundamental to the group's ability to operate or to avoid a material penalty. These included the Market Abuse Regulation, licence terms for the group's oil and gas assets and environmental regulations.

11.2. Audit response to risks identified

As a result of performing the above, we identified the valuation of goodwill and oil and gas assets as a key audit matter related to the potential risk of fraud. The key audit matters section of our report explains this matter in more detail and also describes the specific procedures we performed in response to that key audit matter.

In addition to the above our procedures to respond to risks identified included the following:

- reviewing the financial statement disclosures and testing to supporting documentation to assess compliance with provisions of relevant laws and regulations described as having a direct effect on the financial statements;
- enquiring of management, the Audit and Risk Committee and in-house legal counsel concerning actual and potential litigation and claims;
- performing analytical procedures to identify any unusual or unexpected relationships that may indicate risks of material misstatement due to fraud;
- reading minutes of meetings of those charged with governance, reviewing internal audit reports and reading correspondence with HMRC and the North Sea Transition Authority ('NSTA'); and
- in addressing the risk of fraud through management override of controls, testing the appropriateness of journal entries and other adjustments; assessing whether the judgements made in making accounting estimates are indicative of a potential bias; and evaluating the business rationale of any significant transactions that are unusual or outside the normal course of business.

We also communicated relevant identified laws and regulations and potential fraud risks to all engagement team members including internal specialists and remained alert to any indications of fraud or non-compliance with laws and regulations throughout the audit.

Report on other legal and regulatory requirements

12. Opinions on other matters prescribed by the Companies Act 2006

In our opinion the part of the directors' remuneration report to be audited has been properly prepared in accordance with the Companies Act 2006.

In our opinion, based on the work undertaken in the course of the audit:

- the information given in the strategic report and the directors' report for the financial year for which the financial statements are prepared is consistent with the financial statements; and

- the strategic report and the directors' report have been prepared in accordance with applicable legal requirements.

In the light of the knowledge and understanding of the group and the company and their environment obtained in the course of the audit, we have not identified any material misstatements in the strategic report or the directors' report.

13. Corporate Governance Statement

The Listing Rules require us to review the directors' statement in relation to going concern, longer-term viability and that part of the Corporate Governance Statement relating to the group's compliance with the provisions of the UK Corporate Governance Code specified for our review.

Based on the work undertaken as part of our audit, we have concluded that each of the following elements of the Corporate Governance Statement is materially consistent with the financial statements and our knowledge obtained during the audit:

- the directors' statement with regards to the appropriateness of adopting the going concern basis of accounting and any material uncertainties identified set out on page 75;
- the directors' explanation as to its assessment of the group's prospects, the period this assessment covers and why the period is appropriate set out on page 86;
- the directors' statement on fair, balanced and understandable set out on page 121;
- the Board's confirmation that it has carried out a robust assessment of the emerging and principal risks set out on page 76;
- the section of the annual report that describes the review of effectiveness of risk management and internal control systems set out on pages 76 to 83; and
- the section describing the work of the Audit and Risk Committee set out on pages 117 to 123.

14. Matters on which we are required to report by exception

14.1. Adequacy of explanations received and accounting records

Under the Companies Act 2006 we are required to report to you if, in our opinion:

- we have not received all the information and explanations we require for our audit; or
- adequate accounting records have not been kept by the company, or returns adequate for our audit have not been received from branches not visited by us; or
- the company financial statements are not in agreement with the accounting records and returns.

We have nothing to report in respect of these matters.

14.2. Directors' remuneration

Under the Companies Act 2006 we are also required to report if in our opinion certain disclosures of directors' remuneration have not been made or the part of the directors' remuneration report to be audited is not in agreement with the accounting records and returns.

We have nothing to report in respect of these matters.

15. Other matters which we are required to address

15.1. Auditor tenure

We were appointed by the Board in November 2022 to audit the group financial statements for the year ending 31 December 2022 and subsequent financial periods. Prior to the group's initial public offering in November 2022, we were previously appointed in March 2022 to audit the company financial statements for the year ended 31 December 2021. The period of total uninterrupted engagement including previous renewals and reappointments of the firm is 5 years, covering the years ending 31 December 2021 to 31 December 2025.

15.2. Consistency of the audit report with the additional report to the Audit and Risk Committee

Our audit opinion is consistent with the additional report to the Audit and Risk Committee we are required to provide in accordance with ISAs (UK).

16. Use of our report

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with Chapter 3 of Part 16 of the Companies Act 2006. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

As required by the Financial Conduct Authority (FCA) Disclosure Guidance and Transparency Rule (DTR) 4.1.15R – DTR 4.1.18R, these financial statements will form part of the Electronic Format Annual Financial Report filed on the National Storage Mechanism of the FCA in accordance with DTR 4.1.15R – DTR 4.1.18R. This auditor's report provides no assurance over whether the Electronic Format Annual Financial Report has been prepared in compliance with DTR 4.1.15R – DTR 4.1.18R.



David Sweeney CA
For and on behalf of Deloitte LLP
Statutory Auditor
Glasgow, United Kingdom
17 March 2026

24 March 2026

Ithaca Energy plc
33 Cavendish Square
London
W1G 0PP

Dear Sirs/Madams

Inclusion of Ithaca Energy plc (“the Company”) financial information in Shelf Offering Report Pursuant to the Shelf Prospectus of Delek Group Ltd dated 22 May 2025:

We hereby inform you that we consent to the inclusion (including by way of reference), in the above-referenced shelf prospectus and in the shelf offering reports pursuant to such shelf prospectus for Delek Group Limited, of our reports for Ithaca Energy plc, (as a material investment of Delek Group Limited) as listed below:

- Audit opinion dated 17 March 2026, on the consolidated financial information of the Company as of 31 December 2025; and
- Review report of the auditor dated 18 November 2025, on the condensed consolidated financial information of the Company as of 30 September 2025 and for the nine and three-month periods ended on that date

Yours faithfully



Deloitte LLP

Deloitte LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC303675 and its registered office at 1 New Street Square, London, EC4A 3HQ, United Kingdom.

Deloitte LLP is the United Kingdom affiliate of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

פרק

ד'

פרטים נוספים על התאגיד



פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

מספר חברה ברשם: 52-004432-2

שם החברה: קבוצת דלק בע"מ

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31 בדצמבר 2025

תאריך הדוח התקופתי: 24 במרץ 2026

תקנה 8ב': הערכות שווי

הערכת שווי בדבר הקצאת עלות רכישה לנכסים והתחייבויות של איתקה

לאור האמור בבאור 9 א(1)(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים לעיל, אודות ירידה משליטה באיתקה, החל מיום 30 בספטמבר, 2025, הפסיקה החברה לאחד את דוחותיה הכספיים של איתקה. בנוסף, בהתאם להוראות IFRS 10 בדבר ירידה משליטה, החברה מדדה מחדש את השקעתה באיתקה בהתאם לשווי ההוגן שלה במועד הירידה משליטה. העבודה הכלכלית הכוללת את הקצאת עלות הרכישה כאמור מצורפת לדוחות הקבוצה. להלן נתונים עיקריים המפורטים בעבודה כלכלית זו:

זיהוי נושא ההערכה:	הקצאת עלות הרכישה לנכסים והתחייבויות של איתקה.
עיתוי העבודה:	30 בספטמבר 2025.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	לא רלוונטי.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	בדבר השווי שהוקצה לנכסים והתחייבויות של איתקה, ראו באור 9 א(1)(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים לעיל.
זיהוי המעריך ואפיוניו:	העבודה בוצעה על ידי PWC ישראל, אחת מחברות היעוץ העסקי והפיננסי המובילות בישראל. הפירמה מספקת מגוון רחב של שירותי יעוץ והינה חברה ברשת PWC הגלובלית שהינה פירמת ראי החשבון והיעוץ העסקי הגדולה בעולם. הערכת השווי בוצעה על ידי צוות מומחים בניהולו של מר שלום סופר, רו"ח. מר שלום סופר הינו שותף ב-PWC ישראל ומומחה בהערכות שווי. שלום בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני בכלכלה, שניהם מאוניברסיטת תל-אביב. החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל נזק שייגרם לו כתוצאה מתביעת צד שלישי, למעט במקרים בהם נקבע כי התביעה נבעה ישירות מרשלנות חמורה או התנהגות בלתי הולמת מכוונת מצד מעריך השווי. חובת השיפוי תחול רק על סכומים העולים על פי שלושה משכר טרחה של מעריך השווי, על פי כתב ההתקשרות עם מעריך השווי.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	נכסי רכוש וציוד, ונכסי חיפוש והערכה: שיטת היוון תזרימי מזומנים. נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה: גישת ההכנסה - היוון תשלומי חכירה עתידיים לפי ריבית חוב של החברה ומשך החכירה. הלוואות (חוב סחיר): גשת השוק - התבססות על מחירי שוק גלויים. הלוואות (אשראי לא סחיר): גישת ההכנסה - היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי ריבית חוב של החברה ומשך החוב.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי כוללות תחזיות ההכנסות וההוצאות בהתחשב, בין היתר, בכמויות וקצב הפקה, תחזית מחירי נפט וגז ושיעור אינפלציה ועלויות סילוק. בקביעת השווי השתמש מעריך השווי בשיטת היוון תזרימי מזומנים תוך הבאה בחשבון של שיעור היוון אחרי מס של 9.7%, ושיעור אינפלציה של 2%.

בחירת ירידת ערך מוניטין באיתקה, שהינה חברה כלולה מהותית

ליום 31 בדצמבר 2025 ביצעה איתקה, שהינה חברה כלולה מהותית של הקבוצה, הערכות שווי מהותיות מאוד לבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לנכסי הנפט והגז שלה. העבודה הכלכלית הכוללת את הערכות השווי כאמור מצורפת לדוחות הקבוצה.

להלן נתונים עיקריים המפורטים בעבודה כלכלית זו:

זיהוי נושא ההערכה:	קביעת סכום בר השבה של יחידה מניבה מזומנים אליה מיוחס המוניטין כאמור וקביעת סכום בר השבה של נכסי הנפט והגז המניבים, ונכסי הגז והנפט בחיפוש וההערכה של איתקה.
עיתוי העבודה:	31 בדצמבר 2025.
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	לא רלוונטי.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	סכום בר ההשבה של יחידה מניבה מזומנים "נכסי הנפט והגז המניבים, ונכסי הגז והנפט בחיפוש וההערכה של איתקה" אליה מיוחס המוניטין (100%) הוערך בכ-3.4 מיליארדי דולר ארה"ב, והוא עולה על הערך הפנקסני של היחידה האמורה.
זיהוי המעריך ואפיוניו:	העבודה בוצעה על ידי PWC ישראל, אחת מחברות היעוץ העסקי והפיננסי המובילות בישראל. הפירמה מספקת מגוון רחב של שירותי יעוץ והינה חברה ברשת PWC הגלובלית שהינה פירמת רואי החשבון והיעוץ העסקי הגדולה בעולם. הערכת השווי בוצעה על ידי צוות מומחים בניהולו של מר שלום סופר, רו"ח. מר שלום סופר הינו שותף ב-PWC ישראל ומומחה בהערכות שווי. שלום בעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ותואר שני בכלכלה, שניהם מאוניברסיטת תל-אביב. החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין כל נזק שייגרם לו כתוצאה מתביעת צד שלישי, למעט במקרים בהם נקבע כי התביעה נבעה ישירות מרשלנות חמורה או התנהגות בלתי הולמת מכוונת מצד מעריך השווי. חובת השיפו תחול רק על סכומים העולים על פי שלושה משכר טרחה של מעריך השווי, על פי כתב ההתקשרות עם מעריך השווי.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:	היוון תזרימי מזומנים.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	ההנחות העיקריות בבסיס הערכת השווי כוללות תחזיות ההכנסות וההוצאות בהתחשב, בין היתר, בכמויות וקצב הפקה, תחזית מחירי נפט וגז ושיעור אינפלציה ועלויות סילוק. בקביעת השווי השתמש מעריך השווי בשיטת היוון תזרימי מזומנים תוך הבאה בחשבון של שיעור היוון אחרי מס של 9.7%, ושיעור אינפלציה של 2%.

תקנה 19: דוח מצבת התחייבויות של התאגיד לפי מועדי פירעון

במקביל לפרסום דוח תקופתי זה, מפרסמת החברה דוח מיידי בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה והחברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים, לפי מועדי הפירעון, המהווה חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי.

תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל של התאגיד לכל אחד מהרבעונים

ראה סעיף 3 לחלק הראשון בפרק ב' (דוח הדירקטוריון על ענייני התאגיד), המצורף לדוח זה.

- (1) בחודש פברואר 2025 הנפיקה החברה כ- 1,062,080,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה מ'). חלק מתמורת ההנפקה בסך של כ- 562 מיליוני ש"ח שימשה לפרעון מוקדם חלקי של אגרות החוב (סדרה לח') ויתרת התמורה, שימשה את החברה להשקעה בחברת ישראלכרט כמפורט בסעיף 1.9 לעיל בפרק א' תיאור עסקי התאגיד וכן לפעילות עסקית שוטפת של החברה.
- (2) בחודש יוני 2025 ביצעה החברה הרחבה של אגרות החוב (סדרה מ') באמצעות הקצאה פרטית. תמורת ההנפקה בסך של כ- 500 מיליוני ש"ח שימשה את החברה לפרעון מוקדם חלקי של אגרות חוב (סדרה לז').
- (3) בחודש ספטמבר 2025 הנפיקה החברה כ- 1,015,885,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה מא'). תמורת ההנפקה בסך של כ- 1,016 מיליוני ש"ח שימשה את החברה לפרעון מוקדם ומלא של אגרות חוב (סדרה לז').
- (4) בחודש דצמבר 2025 ביצעה החברה הרחבה של אגרות החוב (סדרה מא') באמצעות הקצאה פרטית. תמורת ההנפקה בסך של כ- 747 מיליוני ש"ח שימשה את החברה לפירעון מוקדם ומלא של אגרות חוב (סדרה לח').

תקנה 11: רשימת ההשקעות של התאגיד בתאריך הדוח על המצב הכספי בכל אחת מחברות הבת והחברות הכלולות שלו.

חברות פעילות המוחזקות באופן ישיר על ידי החברה

שם החברה	מספר נייר ערך בבורסה	סוג ני"ע	ערך נקוב לני"ע	כמות ע"נ/יה"ש המוחזקות ע"י הקבוצה	% החזקה בהון	% החזקה בהצבעה	סך ההשקעה לתאריך הדוח על המצב הכספי (מיליון ש"ח)	שער בש"ח של ני"ע בבורסה בתאריך הדוח על המצב הכספי	יתרת ההלוואות, אג"ח ושטרי הון (לרבות ריבית לקבל) בדוח על המצב הכספי (מיליון ש"ח)
דלק פטרוליום בע"מ	-	מניות רגילות	0.01 ש"ח	1,100	100	100	328	-	-
דלק ים מעגן (2011) בע"מ	-	מניות רגילות	0.1 ש"ח	10,000	100	100	48	-	25
דלק מערכות אנרגיה בע"מ	565010	מניות רגילות	1 ש"ח	5,143,529	100	100	3,904	-	-
ניו-מד אנרגי - שותפות מוגבלת (1)	475020	יה"ש	-	59,477,005	5.06	5.06	556	18.03	-
DKL Investments Limited (2)	-	מניות רגילות	€ 1	10,000	100	100	6,177	-	801
דלק תשתיות בע"מ	-	מניות רגילות	1 ש"ח	100	100	100	(17)	-	2
דלק תחנות כח שותפות מוגבלת	-	יה"ש	-	100	100	100	(259)	-	256
מהדרין בע"מ	686014	מניות רגילות	1 ש"ח	2,112,349	61.36	61.36	538	307	-
ישראלכרט בע"מ (3)	1157403	מניות רגילות	ללא ע.ג.	130,362,305	40.05	40.05	1,432	15.6	-
InPlay Oil Corp. (4)	-	מניות רגילות	ללא ע.ג.	9,139,784	32.67	32.67	269	28.9	-

(1) מוחזקת גם באמצעות חברה בבעלות מלאה, דלק מערכות אנרגיה בע"מ (להלן: "דלק אנרגיה"). החחזקה הכוללת של החברה במיישרין ובעקפין בניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת (להלן: "ניו מד אנרגי") הינה כ- 54.7% (כולל אחזקות החברה דרך חברת אבנר נפט וגז בע"מ).

(2) ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד פרסום הדוח מחזיקה בעקיפין 50.47% ממניות Ithaca Energy PLC (להלן: "איתקה").

(3) ביום 24.7.2025 השלימה החברה עסקה לרכישת מניות ישראלכרט בע"מ (להלן: "ישראלכרט") לפרטים נוספים ראו סעיף 1.9 לעיל בפרק א' תיאור עסקי התאגיד.

(4) ביום 4.8.2025 השלימה החברה עסקה לרכישת מניות InPlay Oil Corp (להלן: "אינפליי") לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10.3 לעיל בפרק א' תיאור עסקי התאגיד.

חברות פעילות המוחזקות על ידי חברות בשליטתו של התאגיד (דלק אנרגיה, DKL, דלק פטרוליום)

שם החברה	מספר נייר ערך בבורסה	סוג ני"ע	ערך נקוב לני"ע	כמות ע"נ/יה"ש המוחזקות ע"י הקבוצה	% החזקה בהון	% החזקה בהצבעה	סך ההשקעה לתאריך הדוח על המצב הכספי (מיליון ש"ח)	שער בש"ח של ני"ע בבורסה בתאריך הדוח על המצב הכספי (מיליון ש"ח)	יתרת ההלוואות (לרבות ריבית לקבל) בדוח על המצב הכספי (מיליון ש"ח)
ניו-מד אנרגי - שותפות מוגבלת (1)	475020	יה"ש	-	576,521,467	49.12	49.12	4,026	18.03	-
"דלק" - חברת הדלק הישראלית בע"מ (2)	-	מניות רגילות	1 ש"ח	2,837,160	24.75	24.75	131	-	-
דלק ישראל נכסים (ד.פ.) בע"מ (3)	-	מניות רגילות	1 ש"ח	2,837,160	19.1	19.1	198	61.40	-
Ithaca Energy PLC. (4)	-	מניות רגילות	£ 0.01	834,563,127	50.47	50.47	6,976	7.11	-
דלק תמלוג על לוייתן בע"מ (5)	-	מניות רגילות	1 ש"ח	1,001,000	100	100	(42)	-	-

- (1) ההחזקה הינה באמצעות דלק אנרגיה. מוחזקת גם ישירות על ידי החברה, ראה לעיל. ההחזקה הכוללת של החברה במישרין ובעקיפין בניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת הינה כ- 54.7% (כולל אחזקות החברה דרך חברת אבנר נפט וגז בע"מ).
- (2),(3) ההחזקה הינה באמצעות חברה בת בבעלות מלאה, דלק פטרוליום בע"מ (להלן: "דלק פטרוליום").
- (4) מוחזקת (בעקיפין) על ידי DKL Investments Limited, חברה בת זרה 100% של החברה.
- (5) ההחזקה הינה באמצעות דלק אנרגיה. לפרטים נוספים אודות הסכם מימון לקבלת הלוואה בסך של 215 מיליון דולר בתמורה לשעבוד תמלוגי העל מלוויתן והזכויות הנלוות לתמלוג ראו סעיף 1.7.23 (ד) לעיל בפרק א' תיאור עסקי התאגיד.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות- בנות וכלולות בתקופת הדוח

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	מס' המניה בבורסה	סוג המניה	סה"כ ערך נקוב	ערך נקוב לני"ע	תמורה
22.4.2025	רכישה (1)	מהדרין בע"מ	686014	מניות רגילות	271,880	1 ש"ח	כ- 65 מיליוני ש"ח
24.7.2025	רכישה (2)	ישראלכרט בע"מ	1157403	מניות רגילות	120,544,305	ללא ע.ג.	כ- 1.36 מיליארד ש"ח
4.8.2025	רכישה (3)	InPlay Oil Corp	-	מניות רגילות	9,139,784	ללא ע.ג.	כ- 67 מיליון דולר ארה"ב
2.9.2025	מכירה (4)	Ithaca Energy PLC.	-	מניות רגילות	28,982,206	£ 0.01	כ- 62 מיליוני ליש"ט

- (1) בהתאם לתוצאות מפרט הצעת רכש למניות מהדרין מיום 22.4.2025 שפרסמה החברה ביום 30.3.2025. לפרטים נוספים אודות מהדרין ראו סעיף 1.10.1 לעיל בפרק א' תיאור עסקי התאגיד.
- (2) טרם השלמת רכישת מניות ישראלכרט כאמור, החזיקה החברה 9,818,000 מניות ישראלכרט. נכון ליום 31.12.2025 ולמועד פרסום הדוח מחזיקה החברה 130,362,305 מניות ישראלכרט. לפרטים נוספים על עסקת רכישת מניות ישראלכרט ראו באור 9א(3)(א) לדוחות הכספיים המאוחדים לעיל.
- (3) ביום 4.8.2025 השלימה החברה עסקה לרכישת מניות InPlay Oil Corp (להלן: "אינפלוי") לפרטים נוספים ראו סעיף 1.10.3 לעיל בפרק א' תיאור עסקי התאגיד.
- (4) ביום 30.9.2025 חתמה החברה על תיקון להסכם יחסי הגומלין עם איתקה בעקבותיו, ירדה החברה משליטה באיתקה. לפרטים נוספים ראו באור 9 א(1)(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים לעיל.

תקנה 13: הרווח הכולל והנקי של חברות בנות וכלולות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מיליוני ש"ח).

הכנסות שהתקבלו בחברה מ:						רווח (הפסד) כולל לשנה		רווח (הפסד) נקי לשנה		שם החברה
דמי ניהול		ריבית		דיבידנד		מיוחס לבעלי זכויות המיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	מיוחס לבעלי זכויות המיעוט	מיוחס לבעלי מניות החברה	
מיום 1.1.2026 עד מועד פרסום הדוח	עד יום 31.12.2025	מיום 1.1.2026 עד מועד פרסום הדוח	עד יום 31.12.2025	מיום 1.1.2026 עד מועד פרסום הדוח	עד יום 31.12.2025					
-		-	-	-	464	(39)	(21)	521	626	ניו-מד אנרגי - שותפות מוגבלת (1)
-	-	-	-	-	12	-	12	-	12	"דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	12	-	12	דלק ישראל נכסים (ד.פ.) בע"מ
-	-	-	-	-	-	-	19	-	12	דלק תמלוג על לוייתן בע"מ
-	-	-	-	-	890	(251)	2,481	69	2,848	Ithaca Energy PLC.
-	-	-	-	-	-	48	66	43	60	מהדרין בע"מ
-	-	-	-	-	62	(100)	(67)	(102)	(68)	ישראלכרט בע"מ (2)
-	-	-	-	-	9	-	44	-	63	InPlay Oil Corp.
-	-	-	-	-	30	-	25	-	25	דלק ים מעגן (2011) בע"מ

(1) בגין ההחזקה הכוללת של החברה במישרין ובעקיפין בניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת, כ- 54.7% (כולל אחזקות החברה דרך חברת אבנר נפט וגז בע"מ).

(2) הדיבידנד הינו בגין ההחזקה במניות ישראלכרט ערב רכישת גרעין השליטה, כמפורט בתקנה 12 לעיל.

תקנה 20: מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר ומועדי וסיבות הפסקת מסחר

ני"ע שנרשמו למסחר:

(1) ביום 11.2.2025 נרשמו למסחר 1,062,080,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה מ') שהנפיקה החברה על פי תשקיף ודוח הצעת מדף מיום 9.2.2025.

(2) ביום 10.6.2025 נרשמו למסחר 501,645,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה מ') שהנפיקה החברה במסגרת הקצאה פרטית מיום 4.6.2025.

(3) ביום 8.9.2025 נרשמו למסחר 1,015,885,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה מא'), שהנפיקה החברה על פי תשקיף ודוח הצעת מדף מיום 4.9.2025.

(4) ביום 24.12.2025 נרשמו למסחר 725,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה מא') שהנפיקה החברה במסגרת הקצאה פרטית מיום 18.12.2025.

הפסקות מסחר: למיטב ידיעת החברה, בשנת הדיווח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה למעט, הפסקת מסחר קצובה ביום 7.8.2025 (54: 11 עד 23: 12) בעקבות פרסום דוחות כספיים של ניו-מד אנרגי לרבעון שני 2025.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח):

21 (א)(1): להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, נכון ליום 31.12.2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים באלפי ש"ח:

סה"כ ללא תשלום מבוסס מניות	סה"כ	תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים			
		אחר	גמול דירקטורים	תשלום מבוסס מניות	מענק	דמי ניהול	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
8,132	8,973	535	558	769	3,800	-	3,311	0.09%	מלאה	מנכ"ל החברה	עידן וולס (1)
5,204	5,204	253	584	-	1,800	2,567	-	-	מלאה	משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי בחברה	תמיר פוליקר (2)
4,223	4,223	456	473	-	1,200	-	2,094	0.01%	מלאה	סמנכ"ל בכיר, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה	ליאורה פרט לוי (3)
8,809	10,380	508	-	1,571	4,743	-	3,558	-	מלאה	מנכ"ל ניו-מד אנרגיי שותפות מוגבלת	יוסי אבו (4)
4,537	5,551	717	-	1,014	1,639	-	2,181	-	מלאה	כיהן כמנכ"ל ישראלכרט עד ליום 1.12.2025	רן עוז (5)

21(א)(3): להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שלא נמנו עם המפורטים בטבלאות לעיל, בקשר עם שירותים שנתנו בחברה ובתאגידים שבשליטתה, באלפי ש"ח:

סך הכל	תגמולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים								פרטי מקבל התגמולים			
		גמול דירקטורים	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
כ- 737	-	כ- 157	580	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטור ובעל השליטה בחברה	יצחק שרון תשובה (6)
כ- 853	-	כ- 853	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים: שמעון דורון, רותי דהן פורטנוי והילי קרייזלר (7)

(1) מר עידן וולס – מכהן כמנכ"ל החברה, החל מיום 1 בינואר 2020. בהתאם להסכם העסקה בין החברה לבין מר וולס מיום 1 בינואר 2020, כפי שאושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, מר וולס מכהן כמנכ"ל החברה, בהיקף משרה מלאה. על-פי ההסכם, ההתקשרות הינה לתקופה בלתי קצובה, שהחלה ביום 1.1.2020. כל אחד מהצדדים רשאי להביא את קשר העבודה לכלל סיום בכל עת, בהודעה מוקדמת בכתב ומראש של 6 חודשים. בכל מקרה של סיום קשר העבודה יהא זכאי המנכ"ל למענק הסתגלות בגובה של 6 משכורות חודשיות (ברוטו). החברה רשאית לוותר על עבודתו בתקופת ההודעה המוקדמת ולסיים את קשרי העבודה לאלתר, ובלבד שתשלם למנכ"ל את התמורה שהייתה מגיעה לו בגין תקופת ההודעה המוקדמת. ביום 28 בדצמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול מעודכנת לחברה וכן אושר, עדכון לשכרו של מר וולס. שכרו החודשי ברוטו של מר וולס הינו בסך של 213 אלפי ש"ח לחודש (סמוך למועד אישור הדוח). שכר הבסיס צמוד (כלפי מעלה בלבד) למדד חודש דצמבר 2023 ומתעדכן אחת לשלושה חודשים. המנכ"ל זכאי לתנאים סוציאליים, הטבות ותנאים נלווים לשכר, כמקובל למנהלים בחברה ובהתאם למדיניות התגמול, לרבות הפרשה לביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, הפרשה לקרן השתלמות, העמדת רכב בהתאם למעמדו (בגילום מס מלא) ונשיאה בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש בו, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולרי, אינטרנט, עיתונים), חופשה שנתית, דמי הבראה, זכאי לכתבי פטור והתחייבות לשיפוי בהתאם לנהוג בחברה וכן להיכלל תחת הסדרי הביטוח המקובלים לנושאי משרה בחברה. כן זכאי להחזר הוצאות במסגרת ולצורך מילוי תפקידו, לרבות הוצאות אש"ל (בכללן בגין הוצאות נסיעה מחוץ לישראל). כמו כן זכאי לקבל בונוס שנתי שייקבע מדי שנה על פי מדדים ניתנים למדידה ועל פי שיקול דעת הדירקטוריון, בהתאם להוראות מדיניות התגמול.

ביום 5 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, עדכון למדיניות התגמול של החברה והקצאת 16,815 אופציות לא רשומות של החברה המהוות כ- 0.09% מהונה המונפק והנפרע של החברה (בהנחת מימוש), למר וולס. השווי הכולל של חבילת האופציות במועד הענקה, על פי מודל בינומי לתמחור אופציות אשר עקבי עם מודל "בלק אנד שולס" (Black&Scholes) הינו 5,065 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מיום 20.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-078025), ומיום 5.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-084212), אשר המידע האמור בהם מובא בזאת על דרך של הפניה.

במהלך שנת 2025 שולם למר וולס, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מענק שנתי בסך 3,800 אלפי ש"ח בגין שנת 2024, בהתאם לתוכנית התגמול של החברה.

(2) מר תמיר פוליקר – מכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי בחברה החל מיום 1.8.2020 בהתאם להסכם התקשרות למתן שירותים בין החברה לבין מר פוליקר וחברה בשליטתו (להלן: "**חברת הניהול**"), מיום 23 ביולי 2020 (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**"). בהתאם להסכם, דמי הניהול החודשיים המשולמים על ידי החברה הינם בסך של כ- 210 אלפי ש"ח (סמוך למועד אישור הדוח), בצירוף מע"מ כחוק וכנגד חשבונית מס כדין. דמי הניהול צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן ומתעדכנים מידי חודש בחודשו (מדד חיובי בלבד). דמי הניהול כוללים גם תשלום בגין תקופה של עד 22 ימי עבודה בשנה שבהם לא יסופקו לחברה שירותי ניהול על ידי מר פוליקר וגם במקרה ששירותי הניהול לא יסופקו בתקופה מצטברת של עד 18 ימי עבודה בשנה, עקב מחלה של מר פוליקר. חברת הניהול זכאית למענק שנתי בהתאם לתכנית התגמול של החברה. מר פוליקר וחברת הניהול נכללים תחת הסדרי

הבטוח הנהוגים בחברה. כמו כן זכאי מר פוליקר להחזר הוצאות מהחברה בארץ ו/או בחו"ל ועל-פי מדיניותה הכללית בעניין וכן הוצאות החזקת רכב והוצאות השימוש בטלפון הסלולרי ישולמו ויגולמו על ידי החברה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מוקדמת, בכתב ומראש למשנהו, של שישה חודשים. במקרה של סיום ההסכם החל מתחילת השנה השלישית ואילך, חברת הניהול תהא זכאית למענק הסתגלות בגובה 6 חודשי דמי ניהול בתוספת מע"מ בנוסף להודעה המוקדמת. כמו כן מכיל ההסכם סעיף של שמירה על זכויות יוצרים, שמירה על סודיות ואי תחרות של המנהל למשך שלושה חודשים ממועד סיום ההתקשרות. בשנת 2025 שולם למר פוליקר מענק שנתי בהתאם לתוכנית התגמול של החברה בסך של כ- 1.8 מיליוני ש"ח בגין שנת 2024.

(3) גב' ליאורה פרט לוין – גברת פרט לוין מכהנת כסמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה החל משנת 2007. בהתאם להסכם העסקה עם גב' פרט לוין, גב' פרט לוין זכאית לשכר חודשי צמוד למדד המחירים לצרכן. שכרה החודשי של גב' פרט לוין התעדכן במהלך השנים וסמוך למועד הדוח, עומד שכרה של גב' פרט לוין על סך של כ- 131 אלפי ש"ח. כמו כן זכאית גב' פרט-לוין לבונוס שנתי בהתאם לתוכנית התגמול של החברה. גב' פרט לוין זכאית לביטוח במסגרת פוליסת ביטוח נושאי המשרה של החברה, להסדרי פטור ושיפוי בהתאם לנהוג בחברה, ימי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לחיסכון פנסיוני ולקרן השתלמות מכשיר סלולארי ורכב כמקובל למעמדה בחברה. החברה נושאת בהוצאות הקשורות לאחזקת הרכב. הסכם ההעסקה כולל התחייבויות של גב' פרט לוין לשמירה על סודיות ולא-תחרות בחברה הן במהלך תקופת העסקתה והן במשך שלושה חודשים לאחר סיום עבודתה בחברה. בשנת 2025 שולם לגב' פרט לוין מענק שנתי בהתאם לתוכנית התגמול בסך של כ- 1.2 מיליוני ש"ח בגין שנת 2024.

על-פי הסכם הלוואה מחודש יוני 2005 ומחודש דצמבר 2007 הועמדו לגב' פרט לוין במהלך שנת 2006 ושנת 2007, בהתאמה, הלוואות בסכום כולל של כ- 1,032 אלפי ש"ח לצורך רכישת ניירות ערך של החברה ושל חברות בשליטתה. ההלוואות הנין צמודות מדד ונושאות ריבית שנתית של 4% והינן מסוג (Non Recourse). מועד פירעון ההלוואה הוארך מספר פעמים במהלך השנים. יתרת ההלוואות ליום 31.12.2025 הינו כ- 3.5 מיליוני ש"ח.

(4) מר יוסי אבו – מכהן כסמנכ"ל ניו-מד אנרגי ניהול בע"מ (להלן: "ניו-מד ניהול" או "השותף הכללי") החל מיום 1.4.2011. החל מיום 1.1.2022 נושאת השותפות במלוא עלות העסקתו (100%), חלף השותף הכללי.

ביום 25.1.2026 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול מיום 18.12.2025 ודירקטוריון השותפות מאותו מועד, ולאחר אישור מדיניות התגמול החדשה בשותפות, לאשר את חידוש תנאי כהונתו והעסקתו של מר אבו כסמנכ"ל השותפות עד ליום 30.4.2030, ולהעניק לו תגמול הוני. בהתאם, תנאי כהונתו והעסקתו של מר אבו הינם, כדלקמן (להלן בסעיף זה: "תנאי הכהונה וההעסקה"): שכרו החודשי של מר אבו הינו בסך של כ- 222.6 אלפי ש"ח ברוטו (100%) נכון ליום 31.12.2025 (מתעדכן מדי 3 חודשים בהתאם למדד המחירים לצרכן). בהתאם לתנאי העסקתו (להלן בסעיף זה: "הסכם ההעסקה"), זכאי מר אבו לתנאים סוציאליים מקובלים, קרן השתלמות, תוכנית פנסיונית, ימי חופשה שנתית (לרבות זכאות לפדיון ימי חופשה), ימי מחלה ודמי הבראה. השותפות מעמידה לרשותו של מר אבו רכב כמקובל למעמדו ונושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב. שווי השימוש ברכב מגולם ומשולם על-ידי השותפות. כן זכאי מר אבו לתנאים נלווים נוספים, כגון הכללתו בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה, נשיאה בהוצאות תקשורת (טלפון סלולארי, אינטרנט, עיתונים ותשלום הוצאות בגין השימוש הסביר בטלפון בביתו), בדיקות סקר רפואי, ביטוח

בראות פרטי על חשבון השתתפות, השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, פיצויי פיטורים (יצוין כי, החל משנת 2016 מר אבו אינו חתום על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, ולפיכך פיצויי הפיטורים להם הוא זכאי הינם על-פי דין), קבלת הלוואות מהשתתפות, החזר הוצאות לצורך מילוי תפקידו ותשלום החזר הוצאות אש"ל בעת שהייה בחו"ל מטעם השתתפות. השתתפות רשאית להעניק למר אבו מידי שנה בונים שנה, בגין השנה הקלנדרית הקודמת, בתנאי שיועסק על-ידי השתתפות לפחות 3 חודשים באותה שנה, וכן מענק מיוחד, מענק שימור ובמקרה של סיום העסקתו, מענק הסתגלות ומענק פרישה, והכל בהתאם למדיניות התגמול וכפי שתעודכן מעת לעת. הצדדים רשאים להביא בכל עת את הסכם ההעסקה לכלל סיום באמצעות מתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש בת 6 חודשים. כמו כן, מכיל הסכם ההעסקה הוראות בדבר שמירה על סודיות ותניית אי תחרות לתקופה בת 12 חודשים.

ביום 3.10.2022 הוקצו למר אבו ללא תמורה, 3,295,599 אופציות לא סחירות המהוות כ- 0.28% מהון יחידות ההשתתפות המונפק והנפרע של השתתפות (בדילול מלא). האופציות הבשילו ב- 3 מנות שנתיות שוות, החל ממועד ההענקה. מחיר המימוש של המנה הראשונה היה 866 אגורות, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה, ומחיר המימוש של שתי המנות הנותרות גדל ב- 5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת. על-פי הערכת שווי שקיבלה השתתפות, הערך הכלכלי של האופציות במועד ההענקה הסתכם לסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח, וחושב על-פי מודל בינומי והשווי הכלכלי השנתי (קרי, השווי הכלכלי של האופציות במועד ההענקה כשהוא מחולק ל- 3) הסתכם לסך של כ- 3,267 אלפי ש"ח.

ביום 5.2.2026 הוקצו למר אבו ללא תמורה, 1,541,233 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש המהוות כ- 0.13% מהון יחידות ההשתתפות המונפק והנפרע של השתתפות (בדילול מלא). ההקצאה בוצעה בהתאם למדיניות התגמול החדשה של השתתפות ולתוכנית האופציות שלה.

האופציות תבשלנה ב- 3 מנות שנתיות שוות, החל מיום 18.12.2025 ("מועד האישור"). מחיר המימוש של המנה הראשונה היה 16.709 ש"ח, השווה לשער הסגירה הממוצע של יחידות ההשתתפות בבורסה בתום 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור, ומחיר המימוש של שתי המנות הנותרות יגדל ב- 5% בכל שנה ביחס לשנה הקודמת. על-פי הערכת שווי שקיבלה השתתפות, הערך הכלכלי של האופציות במועד ההענקה הסתכם לסך של כ- 8.1 מיליון ש"ח, וחושב על-פי מודל בינומי והשווי הכלכלי השנתי (קרי, השווי הכלכלי של האופציות במועד ההענקה כשהוא מחולק ל- 3) הסתכם לסך של כ- 2,700 אלפי ש"ח. בהתאם לתנאי הכהונה וההעסקה, בשנת 2025 קיבל מר אבו מענק שנתי בגין שנת 2024 בסך של כ- 3,407.2 אלפי ש"ח.

כמו כן, בחודש ספטמבר 2025, אושר למר אבו מענק מיוחד בגובה של 6 משכורות חודשיות ברוטו, וזאת כחלק מהשקעת מאמץ חריג בקידום ויישום פרויקט הנמצא בתוכנית העבודה, ובהתאם למדיניות התגמול הקודמת של השתתפות. יצוין כי, ביום 9 בינואר 2025 החליטה אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות שלא לאשר להעניק למר אבו תגמול הוני בשיעור של 5% מהון המניות המונפק של ניו-מד בלקן, וכן לשאת במימון חלקו היחסי בעלויות ההשקעה הראשונית, הכוללת את שני הקידוחים הראשונים שיבוצעו בשטח רישיון בולגריה, עד לסך של 173 מיליון דולר (100%) (להלן: "**ההשקעה הראשונית**"), בחריגה ממדיניות התגמול של השתתפות (להלן: "**התגמול ההוני**"). על אף התנגדות אסיפת בעלי יחידות ההשתתפות כאמור, ביום 9 במרץ 2025, החליטו ועדת התגמול והדירקטוריון של השתתפות, פה אחד, לאשר הענקת תגמול הוני מעודכן למר אבו, על בסיס תנאי התגמול ההוני ובשינויים מסוימים המיטיבים עם השתתפות, אשר עיקרם: (א) הפחתת סכום ההשתתפות במימון

חלקו היחסי של מר אבו בעלות ההשקעה הראשונית לסך מירבי של 100 מיליון דולר (חלף 173 מיליון דולר כאמור); (ב) הוספת מנגנונים המבטיחים את זכויות השותפות באמצעות נאמן ושעבוד המניות; ו- (ג) הוספת זכות של השותפות לרכוש את המניות ממר אבו במקרה של סיום העסקתו. בהתאם, ביום 20.10.2025 נחתם הסכם מפורט בין השותפות לבין אבו המסדיר את תנאי התגמול ההוני כאמור. כמו כן, מר אבו זכאי להיכלל בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שתערוך השותפות ו/או בעל השליטה, מעת לעת, בהתאם לאישורים הדרושים על-פי דין. בהתאם, קיבל מר אבו כתבי שיפוי ופטור מאחריות, אשר אין בהם כדי לגרוע מתוקפם של כתבי הפטור מאחריות ושיפוי שקיבל בשנת 2012.

(5) מר רן עוז – מר רן עוז כיהן כמנכ"ל ישראלכרט החל מיום 28 בנובמבר 2021 ועד ליום 1 בדצמבר 2025. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת שהסתיימה ביום 13 בפברואר 2026, היה זכאי לכל תנאי העסקתו כדלקמן: מר עוז היה זכאי למשכורת חודשית נושאת הפרשות סוציאליות בסך של 177 אלפי ש"ח, (צמוד למדד המחירים לצרכן) ולתנאים נלווים כמקובל בישראלכרט ובקשר עם מעמדו, לרבות הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות, רכב או דמי אחזקתו, ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, ותנאים נלווים בתחומי רווחה ובריאות. בעת סיום העסקתו שולמו לו 100% פיצויי פיטורין ומענק הסתגלות בגובה 6 משכורות חודשיות (ללא הפרשות סוציאליות). מר עוז היה זכאי לתגמול הוני ולמענק שנתי משתנה בהתאם לתוכנית התגמול של ישראלכרט.

(6) מר יצחק שרון תשובה – דירקטור ובעל השליטה בחברה. לפרטים ראו סעיף 1א לתקנה 22 להלן.

(7) דירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים

מר שמעון דורון – דירקטור חיצוני. זכאי לגמול שנתי וגמול השתתפות בסכומים השווים לסכום המרבי המצוין בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול. הגמול ששולם למר דורון בגין שנת 2025 הינו כ- 253 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

גב' רותי דהן פורטנוי – דירקטורית חיצונית בחברה. בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, זכאית לגמול מומחה בהתאם לסכומים המרביים לדירקטור חיצוני מומחה המופיעים בתוספת הרביעית לתקנות הגמול. הגמול ששולם לגב' פורטנוי בגין שנת 2025 הינו כ- 343 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

גב' הילי קרייזלר – דירקטורית בלתי תלויה. זכאית לגמול שנתי וגמול השתתפות בסכומים השווים לסכום המרבי המצוין בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול. הגמול ששולם לגב' קרייזלר בגין שנת 2025 הינו כ- 257 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

(8) פרטים נוספים אודות מדיניות התגמול

בהתאם לדרישות תיקון 20 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ביום 28 בדצמבר 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה מדיניות תגמול מעודכנת לנושאי המשרה בחברה, שנכנסה לתוקף במועד אישורה¹ (להלן: "**מדיניות התגמול**") בנוסף, באותו המועד, אישרה האסיפה הכללית עדכון לתנאי הכהונה וההעסקה של מנכ"ל החברה ואת תוכנית המענקים של יו"ר דירקטוריון החברה. ביום 5 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון למדיניות התגמול אשר עיקרו בקביעת תקרה לתגמול ההוני ולתשלומי הודעה מוקדמת, תקופת הסתגלות ומענקי פרישה (להלן: "**התיקון למדיניות התגמול**"). כן אישרה האסיפה הכללית באותו המועד, תגמול הוני והקצאת אופציות לא רשומות למנכ"ל החברה, בהתאם לתיקון למדיניות התגמול.

¹ לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה והתיקון לה, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 22.11.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-126975), מיום 28.12.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-143049), מיום 20.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-078025) ומיום 5.11.25 (מס' אסמכתא: 2025-01-084212).

בהתאם למדיניות התגמול, יהיו זכאים נושאי המשרה בחברה למענק שנתי אשר לא יעלה על 800 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן) לגבי יו"ר הדירקטוריון, עלות של 15 חודשי שכר לגבי המנכ"ל, עלות של 12 חודשי שכר לגבי נושאי משרה בכירים ועלות של 9 חודשי שכר לגבי נושאי משרה אחרים. כן עשויים להיות זכאים נושאי המשרה, מעבר לתקרות המענק כאמור, גם למענק חתימה/שימור (לפי העניין) עד להיקף של שלוש משכורות חודשיות; למענק מיוחד בשיקול דעת עד להיקף של 3 חודשי עלות שכר למנכ"ל ועלות של 6 חודשי שכר לשאר נושאי המשרה, לתשלומים מחברות הבנות והכל כאמור במדיניות התגמול.

עבור המענקים בגין שנת 2024, אשר שולמו בשנת 2025, ועדת התגמול של החברה קבעה פרמטרים למענקים למנכ"ל ונושאי המשרה הבכירים, הכוללים תשעה יעדים כלל חברתיים מדידים בעלי משקלים שונים: דירוג סדרות אג"ח, שינוי ב-NAV, תשואת המניה ביחס למדד ת"א 125, מרווח תשואה: אגרות חוב חברה/ אגרות חוב ממשלתיות, הארכת מח"מ חוב, תשואה על ההון, ביצוע השקעה אסטרטגית, עמידה בתכניות עבודה של איתקה ועמידה בתכניות עבודה של ניו מד אנרגי. שיעור משוקלל של העמידה ביעדים כלל חברתיים עמד בשנת 2024 על 100%. יו"ר הדירקטוריון זכאי למענק בגובה התקרה שנקבעה לו בהתאם לתוכנית התגמול בהתבסס על עמידה במדדי החברה שנקבעו ליו"ר.

פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה

לפירוט אודות פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה אנא ראו תקנה 29(א)(4) להלן.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעל השליטה בתאגיד הינו מר יצחק שרון (תשובה) המחזיק כ- 50.44% מהזכויות בהון ובהצבעה בחברה ובכ- 50.40% מהזכויות בהון ובהצבעה בדילול מלא.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

בעל השליטה שיש לו עניין אישי בכל ההתקשרויות המנויות בתקנה 22 להלן הינו מר יצחק שרון (תשובה). העניין האישי של מר יצחק שרון (תשובה) נובע מכך שההתקשרויות הינן עמו, עם חברות בשליטתו, או עם קרובי משפחתו.

א. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

התקשרות עם מר יצחק שרון תשובה:

מר יצחק שרון תשובה הינו בעל השליטה בחברה ומכהן כדירקטור בחברה. מר תשובה תורם מזמנו, ניסיונו וכישוריו הרבים לקידום ענייניה ועסקיה של החברה, וחברות הבנות, בארץ ובחו"ל בהתאם לבקשת הנהלת החברה וזכאי למנגנון החזר הוצאות, אשר אושר לראשונה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 6 בינואר 2016 והוארך במהלך השנים².

ביום 28.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 21 בנובמבר 2023 הארכה ועדכון של מנגנון החזר ותשלום ההוצאות למר תשובה, לתקופה נוספת של שלוש שנים שתחילתה ביום 1.1.2024, אשר במסגרתו יהיה זכאי מר תשובה לתשלום הוצאותיו על-ידי החברה ו/או להחזר מצד החברה, של ההוצאות אשר הוצאו ויוצאו על ידו בקשר עם פעילותו. מנגנון תשלום והחזר ההוצאות כאמור, כולל רשימה סגורה של סוגי הוצאות ואינו כולל תקרה של סכום ההוצאות. ההוצאות תבחנה בהתאם לטיבן, ויקבעו בחברה

² לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 26 בנובמבר 2015 (אסמכתא מספר: 2015-01-166089), מיום 12 בספטמבר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-078370) ומיום 17.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-156735) אשר המידע האמור בהם מובא בזאת על דרך של הפניה.

מנגנוני בקרה ופיקוח מקובלים על נחיצות ההוצאות המוחזרות. לפרטים נוספים ראה דוחות מידיים של החברה מיום 22.11.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-126975) ומיום 28.12.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-143049). אשר המידע האמור בהם מובא בזאת על דרך של הפניה.

בשנת 2025 שילמה החברה כ- 580 אלפי ש"ח עבור החזר הוצאות (לרבות הוצאות רכב וכולל החזר בסך של כ-75 אלפי ש"ח עבור שנת 2024).

בנוסף, בישיבת ועדת התגמול ובישיבת דירקטוריון החברה מיום 21 בנובמבר 2023 הוחלט לאשר למר תשובה תשלום גמול שנתי וגמול השתתפות בסכום המירבי המצוין בתוספת השניה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (ככלים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, החל משנת 2024, בגין כהונתו כדירקטור בחברה ובהתאם לתקנה 11ב(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000, כמקובל לשאר הדירקטורים בדירקטוריון החברה. הגמול כאמור, ששולם למר תשובה בגין שנת 2025 הינו כ- 157 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ).

ב. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

1. שכירות משרדים

משרדי החברה שוכנים בבניין בבעלות החברה בהרצליה. לפרטים אודות הבניין בהרצליה והמשרדים, ראו סעיף 1.11(א) בפרק א' תיאור עסקי התאגיד, לעיל (להלן: "המשרדים"). בעל השליטה וחברות פרטיות בשליטתו שוכרים משרדים בתנאי שוק, באמצעות התקשרות בהסכם שכירות בין החברה לבין חברה פרטית של בעל השליטה בחברה (להלן: "השוכרת"). לפרטים נוספים אודות תנאי ההתקשרות בין החברה לבין השוכרת ואישורם, ראו תקנה 22 סעיף ב(1) בפרק ד' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.³ בשנת 2025 חויבה השוכרת בסך של כ- 677 אלפי ש"ח (לא כולל מע"מ) עבור דמי השכירות לשנת 2025. יצויין כי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית בדבר תשלום הוצאות לבעל השליטה כאמור בסעיף 1א לתקנה 22 לעיל, החברה מעמידה משרד לבעל השליטה ושטח זה אינו כלול בחישוב השטחים של השוכרת. בנוסף, קיימת התחשבנות בין החברה לשוכרת בדבר הוצאות שוטפות של אחזקת משרד כגון ארנונה, חשמל, ניקיון משרדים, כיבוד וכו'.

2. התקשרויות עם גב' כרמית שרון אלרואי:

(א) גב' כרמית אלרואי בתו של בעל השליטה בחברה, מכהנת כדירקטורית בדלק ישראל ובדלק נכסים. בגין שנת 2025 שולם לגב' אלרואי גמול דירקטורים בסך 60 אלפי ש"ח מכל אחת מהחברות הללו, עבור כהונתה כדירקטורית בהן.

(ב) גב' כרמית אלרואי מכהנת כדירקטורית בקרן דלק למדע לחינוך ולתרבות (חל"צ), ואינה מקבלת על כך גמול.

3. התקשרויות עם גב' קרן אלדר:

הגב' קרן אלדר, בתו של בעל השליטה בחברה, מכהנת כדירקטורית בקרן דלק למדע לחינוך ולתרבות (חל"צ), ואינה מקבלת על כך גמול.

4. עסקאות זניחות:

מעבר לעסקאות המפורטות לעיל, ישנן התקשרויות נוספות שהיו בתוקף במהלך שנת הדיווח וסווגו כעסקאות זניחות כהגדרתן בפרק ג' לדוח הדירקטוריון, כדלקמן: (א) התקשרויות עם סטודיו גל נאור לעיצוב פנים בקשר עם פרויקט הבניה בבניין בהרצליה; (ב) העסקת נושאי משרה

³ הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפורסם ביום 26.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-020565).

– נותני שירותים / עובדים, בחברה, הנותנים שירותים לחברות פרטיות בבעלותו של בעל השליטה בחברה.

תקנה 24: מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד, בתאגיד עצמו, בחברות בת וחברות קשורות לתאגיד נכון ליום 31.12.2025.

למצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות של התאגיד ולהחזקות בעלי עניין במניות או בניירות ערך אחרים של חברות מוחזקות מהותיות של התאגיד ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה מיום 8.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003557) אשר המידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום ומונפק

הון מניות רשום - הון המניות הרשום של החברה הינו 28,000,000 ש"ח, מחולק ל-26,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, ו-2,000,000 מניות בכורה בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

הון מניות מונפק ונפרע - הון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד פרסום הדוח הינו 18,588,973 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת.

נכון ליום 31.12.2025 וסמוך למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה 300,830 ע.ג. מניות מניות רגילות של החברה ("מניות רדומות") המניות הרדומות בבעלות החברה אינן מקנות זכויות כלשהן, לרבות זכות הצבעה וזכות לקבלת דיבידנדים.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של התאגיד

למרשם בעלי המניות של החברה ראו דוח מיידי של החברה בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה מיום 5.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-001413) שהמידע הכלול בו מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25א: מען רשום

כתובת דואר אלקטרוני: leorap@delek-group.com

כתובת: אבא אבן 19, הרצליה

פקס: 09-8854955

טלפון: 09-8638444

כתובת האתר: www.delek-group.com

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

תפקיד בחברה:	אהוד ארז	יצחק שרון תשובה	שמעון דורון
מספר תעודת זהות:	053615845	04340003	056219181
תאריך לידה:	14.8.1955	7.7.1948	9.3.1960
מען להמצאת כתבי בי-דין:	אלוף קלמן מגן 5, תל אביב.	אבא אבן 19, הרצליה.	רחוב הגיא, מושב גן יאשיה
נתינות:	ישראלית, קנדית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	-	-	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול, ועדת ביקורת.
דירקטור בלתי תלוי:	לא.	לא.	כן.
דירקטור חיצוני:	לא.	לא.	כן.
אם כן, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	כן.	-	בעל כשירות מקצועית.
אם כן, דירקטור חיצוני מומחה: ⁴	-	-	לא.
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה:	נותן שירותי ייעוץ כיו"ר דירקטוריון אלעד גרופ - חברה זרה פרטית בבעלות בעל השליטה בחברה וכן מכהן כיו"ר דירקטוריון אל עד יו אס קפיטל הולדינגס לימיטד, חברה זרה נסחרת בבורסה בתל אביב, בבעלות בעל השליטה.	בעל השליטה בחברה.	לא.
תאריך תחילת כהונה:	1.4.2022 (מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 1.7.2020)	18.9.2014	17.10.2018
השכלה:	בוגר B.A בכלכלה וחשבונאות מהאוניברסיטה העברית בירושלים, רוי"ח.	-	בוגר מדעי המדינה יחסים בינ"ל, האוניברסיטה הפתוחה.
עיסוקים בחמש השנים האחרונות:	דירקטור בחברות שונות.	בעל השליטה בחברות ציבוריות ופרטיות בתחום האנרגיה והנדל"ן.	יועץ אסטרטגי עיסקי לחברות וארגונים ודירקטור בחברות שונות.
תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):	Elad Group; אל עד יו אס קפיטל הולדינגס לימיטד; מהדרין בע"מ; קרסו נדל"ן בע"מ; אקסטל לימיטד; בוליגו קפיטל בע"מ; קבוצת ביכורי השדה בע"מ; אס.אר.אר תירטון לימיטד; בלדי בע"מ; ספרינקל עסקים ומסחר בע"מ; ווסטדייל אמריקה לימיטד; InPlay Oil Corp.	Ithaca Energy Plc; ניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת.	חבר ועדת תקציב בהסתדרות הציונית בירושלים; חבר הנהלה בקרן פינקוס לחינוך יהודי בתפוצות; חבר הנהלת הפדרציה הספרדית העולמית; חבר הנהלה ביד ושם – רשות הזכרון לשואה ולגבורה.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא.	בעל השליטה בחברה.	לא.
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן.	לא.	לא.

⁴ כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000.

הילי קרייזלר	רותי דהן פורטנוי	
דירקטורית בלתי תלויה	דירקטורית חיצונית	תפקיד בחברה:
031873896	024807927	מספר תעודת זהות:
6.12.1974	1.2.1970	תאריך לידה:
השקמה 23, סביון	ז'בוטינסקי 41, גבעתיים	מען להמצאת כתבי בי-דין:
ישראלית	ישראלית	נתינות:
הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול, ועדת ביקורת.	יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, יו"ר ועדת תגמול, יו"ר ועדת ביקורת.	חברות בוועדות של הדירקטוריון:
כן.	כן.	דירקטור בלתי תלוי:
לא.	כן.	דירקטור חיצוני:
-	בעלת מומחיות חשבונאית פיננסית.	אם כן, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:
-	כן.	אם כן, דירקטור חיצוני מומחה: ⁵
לא.	לא.	האם הוא עובד של החברה, של חברה בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה:
23.5.2024	25.8.2020	תאריך תחילת כהונה:
MA סוציולוגיה מאוניברסיטת תל אביב ו-BA בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב.	MBA במנהל עסקים (מימון וחשבונאות) מאוניברסיטה העברית בירושלים ו-BA בכלכלה מאוניברסיטה העברית בירושלים.	השכלה:
סמנכ"ל כספים וסמנכ"ל תפעול בחברת קלובר סקוריטי בע"מ. בעבר: סמנכ"ל כספים ולקוחות בגט בלנד בע"מ סמנכ"ל בחברת Checkmarx Ltd, סמנכ"ל לקוחות Bright Security LTD, דח"צית בחברת הייקון מערכות בע"מ.	מייסדת ודירקטורית בחברת רייזספוט בע"מ ודירקטורית בחברות שונות.	עיסוקים בחמש השנים האחרונות:
-	דח"צית בחברות: מישורים השקעות בנדל"ן בע"מ, רכבת ישראל בע"מ.	תאגידים שבהם משמש כדירקטור (פרט לחברה):
לא.	לא.	האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:
לא.	כן.	האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:

⁵ כמשמעות המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס - 2000.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד

מספר תעודת זהות:	עידן וולס	תמיר פוליקר	ליאורה פרט לוין
033658246	059749408	57906919	
תאריך לידה:	14.8.1965	12.10.1962	
8.1.1977			
תאריך תחילת כהונה:	1.1.2020	1.9.2020 (1.8.2020)	1.4.2007
תפקיד בחברה, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	מנכ"ל החברה. דירקטור בחברות: ישראל בע"מ, Ithaca Energy PLC, ניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת, מהדרין בע"מ ודלק מערכות אנרגיה בע"מ.	מנכ"ל ומנהל כספים ראשי בחברה. דירקטור בחברות: ניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת, Ithaca Energy plc, מהדרין בע"מ, Inplay Oil Corp, מהדרין בע"מ, ישראל בע"מ, דלק ישראל חברת הדלק הישראלית בע"מ, דלק ישראל נכסים (ד.פ) בע"מ, דלק ים מעגן (2011) בע"מ, קבוצת דלק אחזקות ישראל בע"מ, דלק מערכות אנרגיה בע"מ, דלק ניהול תחנות כוח בע"מ, דלק תשתיות בע"מ, דלק פטרוליום, דלק ייזום נכסים בע"מ דלק תמלוג על לויתן בע"מ, דלק פטרוליום בע"מ, דלק תשתיות בע"מ, דלק ייזום נכסים בע"מ תמלוג על לויתן בע"מ ו-Delek Limited Hungary.	סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה. דירקטורית בחברות: ניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת, מהדרין בע"מ, ישראל בע"מ, דלק מערכות אנרגיה בע"מ, קבוצת דלק אחזקות ישראל בע"מ, דלק ים מעגן 2011 בע"מ, דלק ניהול תחנות כוח בע"מ, דלק תשתיות בע"מ, דלק פטרוליום, דלק ייזום נכסים בע"מ דלק תמלוג על לויתן בע"מ, DKL Energy Limited, DKL Investments Limited, משקיפה בוועדת דירקטוריון של Ithaca Energy plc.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא.	לא.	לא.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא.	לא.	לא.
השכלה:	בוגר LLB במשפטים מאוניברסיטת תל אביב.	B.A בחשבונאות מהמכללה למנהל, M.B.A, במנהל עסקים מאוניברסיטת Heriot Watt, ר"ח מוסמך.	בוגרת B.A במדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב, בוגרת L.L.B במשפטים מאוניברסיטת Reading, UK.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מכהן כמנכ"ל קבוצת דלק החל משנת 2020. בעבר כיהן כמנכ"ל קבוצת דלק וכן כדירקטור וכיועץ בקבוצה ובחברות הבנות שלה. כיהן כמנכ"ל בחברות הפרטיות בקבוצת תשובה (באמצעות תשלום השקעות ונכסים), כדירקטור בחברת החדשות בע"מ ובשידורי קשת בע"מ.	מנכ"ל ומנהל כספים ראשי בחברה, יזם נדל"ן בארץ ובחו"ל, יועץ עסקי ודירקטור בחברות. מכהן כדירקטור בפוליקר אחזקות בע"מ; גליפולי השקעות נדל"ן בע"מ, בריזה לגירפ נדל"ן בע"מ וחברות בנות שלה ו-Elysee Downtown Ltd. מכהן כחבר הוועד המנהל ויו"ר ועדות בשנקר הנדסה עיצוב אומנות (חל"צ).	סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה החל משנת 2007 ודירקטורית בחברות פרטיות של החברה. מכהנת כחברה בוועדת הביקורת של עמותת מרכז סוזן דלל למחול ותיאטרון (ע"ר).

מספר תעודת זהות:	יארד נוימן	לנה ברנשטיין	גלי גנה
038127833	309800381	059674770	
תאריך לידה:	17.01.1986	12.02.1975	2.6.1965
תאריך תחילת כהונה:	22.8.2023	1.2.2022	1.1.2016
תפקיד בחברה, בחברה-בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה. מנכ"ל חברות פרטיות בקבוצת תשובה. משמש כדירקטור בתאגידים: ניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת, מהדרין בע"מ, אל-עד נשיונל (2023) יו אס הולדינגס בע"מ, משקיף בדירקטוריון Ithaca Energy PLC.	חשבת ראשית בחברה.	מבקר פנים ראשי בחברה ובניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא.	לא.	לא.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא.	לא.	לא.
השכלה:	בוגר מדעי המחשב וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים התמחות במימון מאוניברסיטת רייכמן.	בוגרת תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב, רואת חשבון.	רואה חשבון, בוגר מנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות, ומוסמך (MA) במינהל ציבורי וביקורת פנימית, מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA), מבקר פנימי מוסמך (CIA), מבקר ניהול סיכונים מוסמך (CRMA) מוסמך בסיכונים ובקרת מערכות מידע (CRISC).
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל חברות פרטיות בקבוצת תשובה החל משנת 2023 עד היום. יועץ בתחום גיוסי הון ומיזוגים בחברה החל משנת 2021 ועד אוגוסט 2023. סמנכ"ל כספים חברות פרטיות בקבוצת תשובה החל משנת 2021 עד 2023. סמנכ"ל מימון בחברת השקעות דיסקונט 2019-2021. בעבר, דירקטור בחברות: ברינקס ישראל ואפסילון בית השקעות.	חשבת בחברה החל מחודש מאי 2017.	שותף מנהל במשרד רואי חשבון רוזנבלום הולצמן, מנהל בחברת ר.ה ביקורת ומידע בע"מ, מנהל בחברת אשגמי בע"מ ודירקטור בלשכת המבקרים הפנמיים בישראל.

תקנה 26א:

נושאי משרה בכירה בחברות בת בשליטת החברה, לפי הגדרתם בסעיף 37 לחוק ניירות ערך:

תמו יסעור	איתמר פורמן	יוסי אבו	גבריאל לסט(*)
מספר תעודת זהות:	25359696	033840372	004787933
תאריך לידה:	2.9.1973	7.12.1977	9.9.1946
תאריך תחילת כהונה:	1.2.2026	1.4.2011	17.5.2001
תפקיד בחברה, בחברה-בת, קשורה או בבעל עניין:	מנכ"ל ישראלכרט בע"מ	מנכ"ל ניו-מד - אנרגי שותפות מוגבלת, חבר בוועדת התרומות של השותפות, דירקטור בחברות בת פרטיות (SPCs) של השותפות, דירקטור במד-אנלייט שותף כללי (2023) בע"מ, ביס-אנלייט שותף כללי בע"מ, שותף מוגבל ביס-אנלייט החזקות שותפות מוגבלת ובעל מניות ב-NewMed Balkan Limited.	החל מיום 8.1.2020 מכהן כיו"ר דירקטוריון ניו מד אנרגי שותפות מוגבלת (והחל מיום 1.4.2022 כיו"ר פעיל)
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא.	לא.	לא.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא.	לא.	לא.
השכלה:	בוגרת B.A במנהל עסקים וסוציולוגיה מהאוניברסיטה העברית בירושלים, מוסמכת M.A מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	בוגר B.A בכלכלה וניהול מאוניברסיטת בר אילן, מוסמך M.A מנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	בוגר משפטים L.L.B מאוניברסיטת תל-אביב, מוסמך M.A מדעי החברה ומתמטיקה מאוניברסיטת חיפה, A.M.P (לימודי ניהול לנושאי משרה בכירה) מאוניברסיטת הארורד.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מכהנת כדח"צית בפתאל החזקות (1998) בע"מ, דח"צית בשמיים אימפרוב בע"מ, דירקטורית בארן חב בע"מ, דירקטורית ובעלים של תמרפורמישן שירותי ייעוץ טרנספורמציה בע"מ, יו"ר אגודת הידידים של להקת המחול בת שבע, חברה בחבר הנאמנים ובוועד מנהל של ידידי מרכז רפואי רבין, יו"ר הוועד המנהל במעלה - עסקים מנהיגים אחריות חברתית (ע"ר) וחברה בחבר הנאמנים ו-Advisory Bord של בית הספר למנהל עסקים של האוניברסיטה העברית בירושלים. דירקטורית ושותפה בפיטכ 3 פתרונות טכנולוגים בע"מ עד שנת 2026.	מכהן כמנכ"ל ישראלכרט בע"מ, יו"ר דירקטוריון פרימיום אקספרס בע"מ וחבר בוועד המנהל בעמותת עיגול לטובה.	כיהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל משנת 2003 ועד ליום 31.3.2022. מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל בניו-מד אנרגי שותפות מוגבלת, דירקטור במד-אנלייט שותף כללי (2023) בע"מ, דירקטור פרטיות (SPCs) של השותפות ובחברות פרטיות שהינו בעל מניות בהן, ודירקטור בטקסומד טכנולוגיות רפואה בע"מ.

(*) ביום 31.3.2026 ייחדל מר גבריאל לסט לכהן כיו"ר דירקטוריון ניו מד-אנרגי שותפות מוגבלת.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד:

בריטמן אלמגור - דרך מנחם בגין 132, תל אביב.

תקנה 28: שינוי בתקנון התאגיד

בשנת הדוח לא היה שינוי בתקנון התאגיד.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים.**תקנה 29(א)(1): החלטה על חלוקת דיבידנד**

תאריך ההחלטה	סכום הדיבידנד במיליוני ש"ח	סכום הדיבידנד במזומן לכל מניה (ש"ח)	המועד הקובע לתשלום	תאריך התשלום
25.3.2025	כ- 260	14.1682	03.04.2025	20.04.2025
20.5.2025	כ- 250	13.6700	29.05.2025	11.06.2025
19.8.2025	כ- 250	13.6700	28.08.2025	10.09.2025
18.11.2025	כ- 275	15.0370	27.11.2025	10.12.2025

תקנה 29(א)(5): החלטה על ביצוע פדיון מוקדם של אגרות חוב.

- (1) ביום 6.2.2025 החליט דירקטוריון החברה על פדיון מוקדם חלקי, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה לח') שבמחזור, שבוצע ביום 27.2.2025.
- (2) ביום 3.6.2025 החליט דירקטוריון החברה על פדיון מוקדם חלקי, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה לז') שבמחזור, שבוצע ביום 22.6.2025.
- (3) ביום 3.9.2025 החליט דירקטוריון החברה על פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה לז') שבמחזור, שבוצע ביום 25.9.2025.
- (4) ביום 18.12.2025 החליט דירקטוריון החברה על פדיון מוקדם מלא, ביוזמת החברה, של אגרות החוב (סדרה לח') שבמחזור, שבוצע לאחר תאריך המאזן, ביום 5.1.2026.

תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת

- (1) ביום 26.6.2025 החליטה האסיפה הכללית של החברה למנות מחדש את הגב' הילי קריזלר כדירקטורית בלתי תלויה בחברה החל ממועד האסיפה הכללית ועד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה כמפורט בדוחות המידיים על כינוס האסיפה הכללית ותוצאותיה מיום 21.5.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035871), ומיום 26.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045850), אשר המידע האמור בהם מובא בזאת על דרך של הפניה.
- (2) ביום 5.11.2025 החליטה האסיפה הכללית של החברה לעדכן את מדיניות התגמול של החברה ולאשר הצעה פרטית מהותית של אופציות לא רשומות למנכ"ל החברה והכל כמפורט בדוחות המידיים על כינוס האסיפה הכללית ותוצאותיה מיום 20.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-078025), ומיום 5.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-084212), אשר המידע האמור בהם מובא בזאת על דרך של הפניה.

תקנה 29א(4) פטור ביטוח ושיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדו"ח:

1. בהתאם להחלטות קודמות של החברה, העניקה החברה **פטור** לנושאי המשרה בחברה מאחריותם בשל חובת הזהירות כלפי החברה, בהתאם לקבוע בפרק השלישי לחלק השישי של חוק החברות וכן כתבי **שיפוי** (בהתאם ובכפוף לתיקון שאושר באסיפה מיוחדת של החברה). כתב השיפוי תואם את תיקון מספר 3 לחוק החברות התשנ"ט – 1999 ואת תקנון החברה. על פי כתב השיפוי, הואיל ובתקנון החברה נקבעה הוראה מתאימה המאפשרת לה לתת התחייבות מראש לשפות נושא משרה בה, ובלבד שההתחייבות תוגבל לסוגי אירועים שלדעת הדירקטוריון ניתן לצפותם לאור פעילות החברה בפועל, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות, והכל בשל כל חבות או הוצאה שתהא מותרת באותה עת על פי הוראות החוק ו/או על פי כל דין כפי שיהיו במועד קבלת ההחלטה כאמור, מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה גם בשל הוצאות התדייניות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה על נושא המשרה חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגד נושא המשרה אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה עשויים להיות זכאים לכתבי פטור בהתאם לחוק החברות והקבוע בתקנון החברה, ובלבד שלגבי נושאי משרה חדשים שיכהנו בחברה לאחר מועד אימוץ המדיניות, ייקבע בכתב הפטור כי הפטור שניתן אינו חל על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי.

2. ביטוח:

א. במהלך חודש יוני 2020 מימשה החברה את הזכות שעמדה לרשותה במסגרת פוליסת הביטוח של החברה שהסתיימה ביום 30.6.2020, להרחיב את הפוליסה לכלול תקופת גילוי מוארכת של שבע שנים החל מיום 1.7.2020 (להלן: "**תקופת הגילוי**") וזאת נוכח השינויים הדרמטיים לרעה בשוק ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שחלו בשנת 2020, במיוחד בעקבות משבר הקורונה דאז. על-פי ההרחבה כאמור, הפוליסה הקודמת תמשיך לחול על תביעות אשר תוגשנה לראשונה במשך תקופת הגילוי בשל מעשים שנעשו קודם למועד תחילת תקופת הגילוי, קרי 1.7.2020, וזאת במסגרת גבול האחריות שבפוליסה הקודמת, קרי, סך של 150 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר (לרבות תקופת הגילוי המאורכת של 7 שנים). הפרמיה ששולמה בגין תקופת הגילוי כאמור הינה כ-1,520 אלף דולר.

ב. ביום 8 ביולי 2024, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש תכנית הביטוח לנושאי המשרה החל מיום 15.7.2024 ועד ליום 14.12.2025 בגבולות אחריות המפורטים להלן, בתוספת הוצאות משפט סבירות החלות מעבר לגבולות האחריות, בפרמיה שנתית בסך של כ-732,500 דולר. תוכנית הביטוח כאמור, מורכבת משתי פוליסות בסיס הנערכות על ידי החברה ועל ידי דלק תמלוג על לוייתן בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה (100%) של החברה (להלן: "**דלק תמלוג על לוייתן**"), כל פוליסה כפופה לגבול אחריות של 15 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח (להלן: "**פוליסת בסיס**") ומפוליסת רובד עודף משותפת, החלה מעבר לפוליסות הבסיס, בגבול אחריות של 45 מיליון דולר לתביעה

ובמצטבר לתקופת הביטוח והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ובהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס – 2000.⁶

ג. ביום 1 בדצמבר 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש תכנית הביטוח לנושאי המשרה החל מיום 15.12.2025 ועד ליום 31.05.2027 בגבולות אחריות המפורטים להלן, בתוספת הוצאות משפט סבירות החלות מעבר לגבולות האחריות, בפרמיה שנתית בסך של כ-631,500 דולר. בדומה לתוכנית הביטוח הקודמת כאמור בס"ק ב' לעיל, תוכנית הביטוח מורכבת משתי פוליסות בסיס הנערכות על ידי החברה ועל ידי דלק תמלוג על לוייתן, כל פוליסה כפופה לגבול אחריות של 15 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח (להלן: "**פוליסת בסיס**") ומפוליסת רובד עודף משותפת, החלה מעבר לפוליסות הבסיס, בגבול אחריות של 70 מיליון דולר לתביעה ובמצטבר לתקופת הביטוח והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, ובהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס – 2000.⁷ ביום 17 בפברואר 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה להוסיף רובד ביטוחי נוסף בגבול אחריות של 20 מיליון דולר מעל גבולות האחריות בסך 85 מיליון דולר (פוליסת בסיס ופוליסת רובד עודף משותפת) שאושרו כאמור לעיל, בתוספת פרמיה שנתי של 64,351 דולר, הפרמיה לתקופה תחושב באופן יחסי. הגדלת גבול האחריות יחל מיום 18.2.2026 ועד למועד פקיעת הפוליסה, קרי, 31.5.2027.

קבוצת דלק בע"מ

תאריך החתימה: 24 במרץ 2026

שמות החותמים ותפקידם:

אהוד ארז -	יו"ר הדירקטוריון
עידן ולס -	מנכ"ל

⁶ לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו דוחות מידיים של החברה מיום 22.11.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-126975) ומיום 28.12.2025 (מס' אסמכתא: 2023-01-143049). לפרטים נוספים אודות עדכון מדיניות התגמול של החברה ראו דוחות מידיים של החברה מיום 20.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-078025) ומיום 5.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-084212).

בהקשר זה יצוין כי ביום 1 ביולי 2020 פרסמה רשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") עדכון לעמדה משפטית בעניין מדיניות תגמול (Best Practice). במסגרת עדכון העמדה שינה סגל הרשות את עמדתו כי לצורך שימוש בהקלה לפי סעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000, על מדיניות התגמול לכלול התייחסות למאפייני הפוליסה (פרמיה, מסגרת לשינוי במשך שלוש השנים, גבולות אחריות והשתתפות עצמית). בעדכון העמדה ציינה הרשות כי לצורך שימוש בהקלה 1ב1 הנ"ל, די בכך שהפירוט שיינתן במדיניות התגמול יכלול התייחסות להיקף הכיסוי הביטוחי, כל עוד עלות הפרמיה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה, והעלות אינה מהותית לחברה.

⁷ ראה הערת שוליים 8 לעיל.

פרק

ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי ועל הגילוי



קבוצת דלק בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. עידן וולס, מנכ"ל.
2. תמיר פוליקר, משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי.
3. ליאורה פרט לוי, יועצת משפטית ראשית.
4. לנה ברנשטיין, חשבת ראשית.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידע סבירה של ביטחון 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 לדרישת הגילוי.

ישראל כרטב בע"מ (להלן – ישראלכרט), חברה בת של התאגיד, היא חברת כרטיסי אשראי שחלות עליה הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתייחס לבקרה הפנימית בישראלכרט מיישם תאגיד את הוראות ניהול בנקאי תקין 309. כמו כן, מצורפות הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרות הפנימיות בישראלכרט, התואמים לאלו שצורפו במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2025 של ישראלכרט.

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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: הערכת סיכוני הדיווח והגילוי וקביעה מהם התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי ומהן היחידות העסקיות הרלוונטיות להערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, מיפוי ותייעוד הבקרות הקיימות בתאגיד, הערכת אפקטיביות התכנון של הבקרות, ניתוח פערי הבקרה הקיימים, הערכת אפקטיביות התפעול של הבקרות, הערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית. מודל הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על ידי החברה הושתת על ארבעת הרכיבים להלן: בקרות ברמת הארגון (Entity Level Controls), תהליך עריכה וסגירת הדוחות הכספיים, בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC) ותהליכים אשר זוהו על ידי ההנהלה כתהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי: תהליך ניהול המזומן ותהליך ניהול החוב בחברה. התהליכים המהותיים מאוד בדוחות המאוחדים אשר מנוהלים בחלק מהחברות המאוחדות המהותיות, הינם: הכנסות והתחשבנות עם מפעילי עסקאות משותפות.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, עידן וולס, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

24 במרס, 2026

עידן וולס

מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)2:

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, תמיר פוליקר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית 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 ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

24 במרס, 2026

תמיר פוליקר

משנה למנכ"ל

ומנהל כספים ראשי

הצהרת המנהל הכללי (Certification)

אני, איתמר פורמן, מצהיר כי:

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

17 במרס, 2026

איתמר פורמן

מנהל כללי

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדיקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

הצהרת סמנכ"ל הכספים (Certification)

אני, יונתן רגב, מצהיר כי:

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

17 במרס, 2026

יונתן רגב

סמנכ"ל כספים, CFO

כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

הצהרת החשבונאי הראשי (Certification)

אני, ניר כרמון מצהיר כי:

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

ניר כרמון

חשבונאי ראשי

17 במרס, 2026

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).