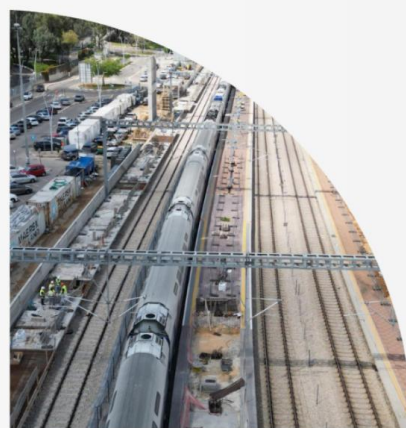
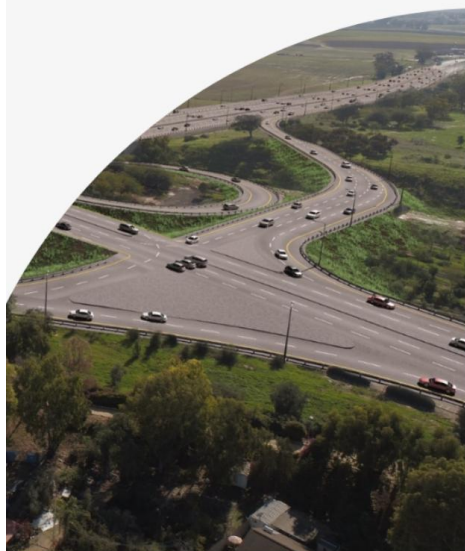


קבוצת ברן בע"מ

דוח תקופתי

לשנה שמסתיימת ביום

31 בדצמבר 2025



קבוצת ברן בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

החל מיום 1.1.2026 החברה איננה נחשבת עוד כ- "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970 ("תקנות הדוחות"). יחד עם זאת, ובהתאם לתקנה 5ה(ג) לתקנות הדוחות, תמשיך החברה ליישם את ההקלה אותה אימץ דירקטוריון החברה בקשר עם הפטור מדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית לפי תקנה 4ד5) לתקנות הדוחות, וזאת עד וכולל הדוחות הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026. יובהר כי החברה דיווחה את דוחותיה הכספיים במתכונת רבעונית. בהתאם לכך, לא חל שינוי במתכונת הדיווח של החברה.

תוכן עניינים

חלק ראשון - תיאור עסקי התאגיד

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

פרק ב' - מידע אחר

פרק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

פרק ד' - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

חלק שני - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

חלק שלישי - דוחות כספיים

חלק רביעי - פרטים נוספים על התאגיד

חלק חמישי - הצהרות מנהלים



חלק ראשון: תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

6.....	פרק א'-תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.	
6	1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה	
8	2. תחומי פעילות הקבוצה	
9	3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.	
10.....	4. חלוקת דיבידנדים	
11.....	פרק ב'- מידע אחר.	
11.....	5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד	
12.....	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	
15.....	פרק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות.	
15.....	7. מגזר הפעילות ההנדסית במסגרת ברן ישראל	
31.....	8. מגזר הפעילות ההנדסית במסגרת ברן בינלאומי ("ברן אינטרנשיונל")	
39.....	9. מגזר יזמות אנרגיה	
50.....	10. מגזר תפעול ואחזקות.	
51.....	פרק ד' - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה.	
51.....	11.1. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	
52.....	11.2. הון אנושי.	
54.....	11.3. הון חוזר	
54.....	11.4. השקעות	
54.....	11.5. מימון	
55.....	11.6. מיסוי	
55.....	11.7. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.	
57.....	11.8. הליכים משפטיים	
57.....	11.9. יעדים ואסטרטגיה עסקית	
58.....	11.10. צפי להתפתחות בשנה הקרובה	
59.....	11.11. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים	
60.....	11.12. דיון בגורמי סיכון	

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1. החברה התאגדה כדין בישראל ביום 23 באפריל 1990 כחברה פרטית, וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") החל מאפריל 1992.

1.2. הקבוצה כוללת את החברה וכן עשרות חברות בת וחברות כלולות הרשומות בישראל וברחבי העולם, ("הקבוצה").

הקבוצה הינה חברת הנדסה ופרויקטים- המספקת פתרונות כוללניים לפרויקטי תעשייה ותשתית החל משלב הייזום ועד למסירה הסופית של הפרויקט. פעילות הקבוצה הינה מתן פתרונות הנדסה וביצוע של פרויקטי תשתיות, בנייה ותעשייה משולבי מערכות, אנרגיה וגז, מים וחקלאות, תקשורת ו-Defense, מבני רפואה וציבור Data Centers, בארץ ובחו"ל. הקבוצה מציעה שירותי פרויקט מלאים, החל מבדיקת היתכנות, תכנון מולטי-דיסציפלינרי, שירותי רכש, ניהול פרויקט ופיקוח על ביצועו, העמדת כח אדם מקצועי לרשות לקוחותיה, אירגון חבילות המימון, וכלה בביצוע מלא של פרויקטים מסוג "Turn-Key" / "EPC", וכן פרויקטים מעולמות ה-PPP (Public Private Partnership), וזאת תוך סינרגיה בין היחידות והמגזרים השונים של הקבוצה, המאפשרים לקבוצה לתת מענה שלם ללקוחות מניצול היכולות והידע המוכחים של עובדי הקבוצה.

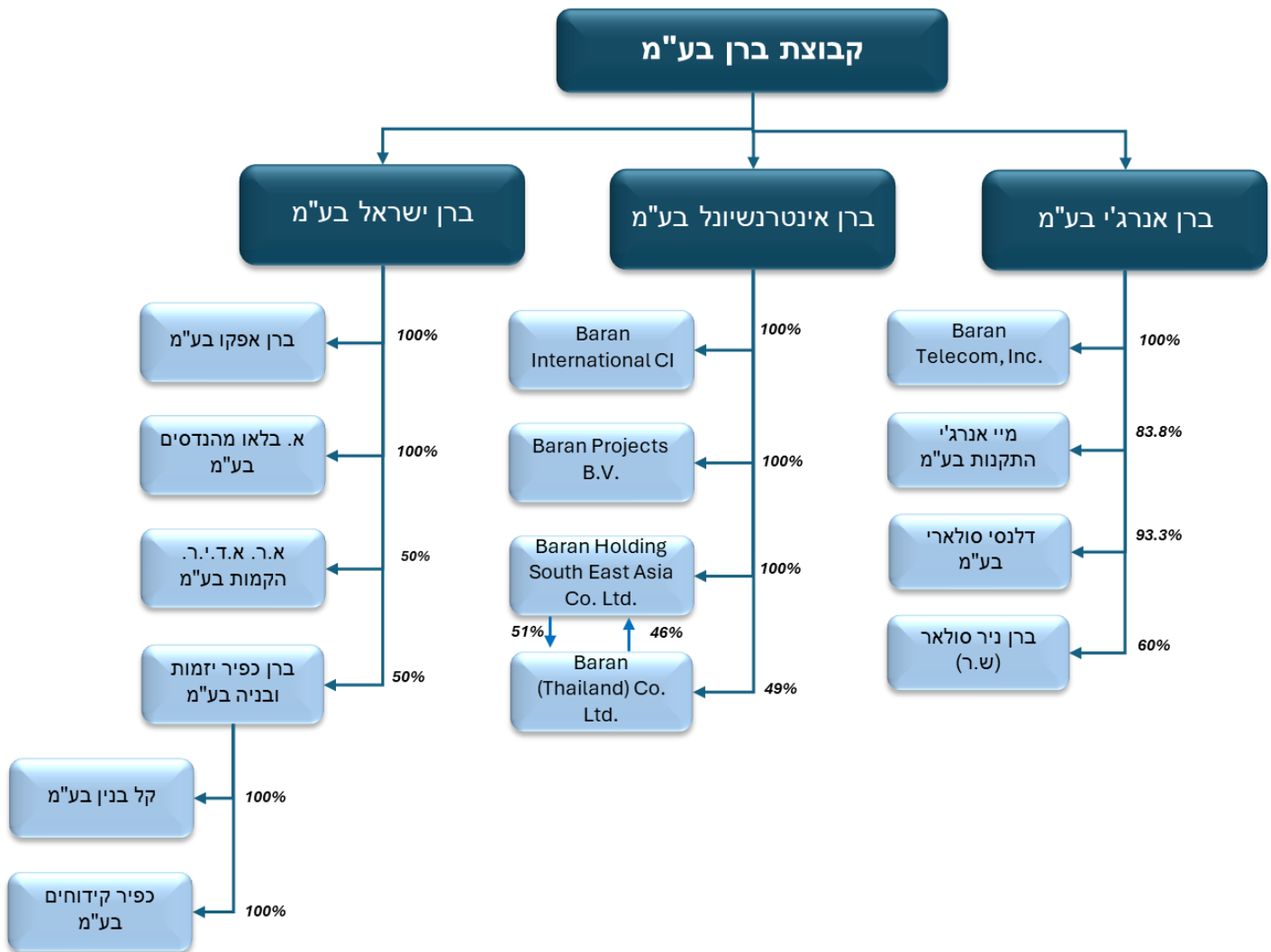
1.3. פעילות הקבוצה מחולקת לארבעה תחומי פעילות המוגדרים בדוחות הכספיים כמגזרים ברי דיווח: "מגזר ברן ישראל" אשר מרכז את הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בתחומי העיסוק של הקבוצה בישראל, ו-"מגזר ברן אינטרנשיונל" אשר מרכז את כל הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בכל תחומי העיסוק של הקבוצה בחו"ל, לפי אזורים גיאוגרפיים. מגזר ברן ישראל מהווה גם מרכז ידע ושרות התומך ומעניק שירותים למגזר ברן אינטרנשיונל.

בנוסף, ישנו מגזר יזמות האנרגיה שהחברה נכנסה אליו בשנת 2023 כחלק מתכנית העבודה האסטרטגית שלה, אשר החל משנת 2025, פוצל למגזר בר דיווח מתחום תפעול ואחזקות לאור הגידול בהיקף הפעילות ומתוך ראייה אסטרטגית. הקבוצה אשר מספקת שירותים ומבצעת פרויקטים מעל לשני עשורים לתחומי האנרגיה השונים החליטה להביא לידי ביטוי את הידע והניסיון הנצבר של הקבוצה בתחום ולהתחיל ליזום בתחום האנרגיה, בעת רכישת מיי אנרגיי ודלנסי סולארי בתחילת שנת 2023 ומאז המשיכה לפתח את תחום הפעילות. הפעילות במגזר כוללת פרויקטים מתחומי האנרגיה (לא כולל רוח), כגון: ייצור ואגירה, חום ותחנות קונבנציונאליות תוך מיקוד, נכון למועד הדוח, בטרטוריות הבאות: ישראל, ארה"ב, דרום אירופה. פעילות המגזר מתאפיינת ביעילות תפעולית ומסתמכת על ידע, ניסיון ופריסה גיאוגרפית של הקבוצה.

בנוסף, בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה קיים מגזר "תפעול ואחזקות", אשר מאגד בתוכו מתן שירותי מטה ותפעול פנימיים-מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות; ניהול נכסי הקבוצה, לרבות צי כלי רכב, משרדים, לוגיסטיקה ועוד. בנוסף

כולל אחזקות בחברות אשר לא בהכרח בפעילויות הליבה של הקבוצה או משויכים למגזר פעילות ספציפי, בהיקפים לא מהותיים הכוללים בין היתר: (1) פעילות הפיתוח של פרויקטים אסטרטגיים בקבוצה כגון: פרויקטי PPP ו-BOT; (2) פיתוח תחום טכנולוגיות וחדשנות הכולל בין היתר חממה טכנולוגיות כמפורט בסעיף 10.1 להלן. לפרטים נוספים ראו סעיף 2 להלן.

1.4. להלן תרשים של מבנה אחזקות החברה ושיעור אחזקות החברה בהון המונפק של חברות הבת וחברות קשורות מהותיות בסמוך למועד פרסום דוח זה:



2. תחומי פעילות הקבוצה

פעילות הליבה ("Core Business") של הקבוצה הינה, מתן שירותים הנדסיים לפרויקטים, משלב הייזום ועד לשלבי ביצוע, רכש והמסירה.

תחומי הפעילות של הקבוצה, המדווחים בדוחות הכספיים של החברה כמגזרים עסקיים (ראה באור 3 לדוחותיה הכספיים של החברה), מחולקים למגזר ברן ישראל, למגזר ברן אינטרנשיונל, למגזר יזמות אנרגיה ולמגזר תפעול ואחזקות. מגזר תפעול ואחזקות מאגד מתן שירותי מטה ותפעול מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות. בנוסף כולל שירותים ופעילויות שונות שכל אחד מהם הינו בהיקף שאינו מהותי ביחס לכלל פעילות הקבוצה ושאינו משולב או כלול במגזרים הנזכרים לעיל.

2.1. מגזר הפעילות ההנדסית והפרויקטלית במסגרת ברן ישראל (לעיל ולהלן: "ברן ישראל")

במסגרת זו עוסקת הקבוצה בתחומים שונים של הנדסה - ניהול ותיאום גורמי הפרויקט ובכלל זה יועצים, ספקים, קבלנים, תכנון וכו', שירותי רכש הציוד והטובין הנדרשים להקמת פרויקט, ופיקוח במסגרת ביצוע והקמת הפרויקט. ברן ישראל, מתמחה במתן שירותי הנדסה, ניהול וביצוע במסגרת פרויקטים בישראל בתחומי הבינוי והתשתיות האזרחיות ובתחומי התעשייה, הכוללים, בין היתר, את ענפי הכימיה, ביוטכנולוגיה, מזון, מים, אקולוגיה, אנרגיה, תשתיות תחבורה (כבישים, תשתיות רכבתיות, רכבות קלות, נמלי ים ואויר), תשתיות רפואה (מעבדות ובתי חולים), מבנים ציבוריים, וכן בתחום תשתיות תקשורת קווית וסלולארית וכן ותחום האבטחה (HLS). כמו כן, פועלת הקבוצה בתחום ביצוע פרויקטים, בעיקר באמצעות יחידת הביצוע המתמחה בפרויקטי ביצוע בתחום התשתיות הזורמות לרבות קידוחים, הולכת מים, שאיבת מים, מתקני התפלה, מתקני סינון, טיפול בשפכים (לרבות טיהור שפכים), התפלת מים וכן ביצוע תשתיות אזרחיות.

לפרטים נוספים בדבר מגזר ברן ישראל, ראה חלק ראשון, פרק ג' סעיף 7 לדוח זה.

2.2. מגזר הפעילות ההנדסית במסגרת ברן אינטרנשיונל (לעיל ולהלן: "ברן אינטרנשיונל")

במסגרת זו עוסקת הקבוצה בפרויקטים בחו"ל בתחומים השונים של ההנדסה הנזכרים בסעיף 2.1 לעיל, תוך מיקוד בתחומי תשתיות המים, תשתיות ומתקני אנרגיה, הנדסה תהליכית, החקלאות ותשתיות התקשורת.

לפרטים נוספים בדבר מגזר ברן אינטרנשיונל, ראה חלק ראשון, פרק ג' סעיף 8 לדוח זה.

2.3. מגזר יזמות אנרגיה

במסגרת מגזר זה עוסקת החברה באמצעות תאגידי המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין, בייזום, תכנון, רישוי, פיתוח, ניהול הליכי מימון, הקמה, החזקה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת.

פעילותה העיקרית של החברה כוללת ייזום ופיתוח, החל משלבים מקדמיים וראשוניים, לטובת החזקה לטווח ארוך, של מערכות פוטו-וולטאיות, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה, בישראל, בארה"ב ובאירופה - החל ממערכות קטנות, המשך במערכת בינוניות וגדולות בהספקים של עשרות ומאות מגה-וואט כל אחת המתחברות לרשת ההולכה במתח עליון, דרך מערכות המותקנות על גבי קרקעות, גגות

וגידולים חקלאיים, המתחברות לרשת החלוקה במתח גבוה, וכלה במערכות קטנות המותקנות על גבי גגות מסחריים. כמו כן, החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום אגירת חום, לאספקת חום (קיטור) ללקוחות עסקיים, וציבוריים באמצעות התקשרות בהסכמי אספקת חום, בייזום, פיתוח, הקמה, החזקה והפעלה של מתקני ייצור, בייזום מתקני אגירת אנרגיה במרחב האורבני התעשייתי והמסחרי ובייזום פרויקטים של אנרגיה מתחדשת בתחומן של רשויות מקומיות.

2.4. מגזר פעילות תפעול ואחזקות (לעיל ולהלן: "מגזר תפעול ואחזקות")

כאמור לעיל, מגזר תפעול ואחזקות מאגד בתוכו (1) התמקדות בפרויקטים אסטרטגיים בתחומים שונים, כגון: מתקני התפלת מים; שפד"ן, פרויקטים בתחומי התחבורה ועוד; (2) טכנולוגיה וחדשנות, לרבות במסגרת חממה טכנולוגית אשר פועלת בתמיכה תקציבית ממשלתית; (3) וכן מתן שירותי מטה ותפעול פנימיים- מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות; ניהול נכסי הקבוצה, לרבות צי כלי רכב, משרדים, לוגיסטיקה ועוד. בנוסף המגזר כולל אחזקות בחברות אשר לא בהכרח בפעילויות הליבה של הקבוצה, בהיקפים לא מהותיים. להלן טבלה המפרטת את התפלגות ההכנסות של החברה, על פי חלוקה לפי סוגי שירותים, ושיעורן מכלל ההכנסות של החברה, בכל אחת מהשנים 2023-2025 (אחרי ביטולי מחזורים בינחברתיים):

שיעור מכלל הכנסות הקבוצה			הכנסות			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
ב-%			באלפי ש"ח			
ברן ישראל						
15	20	27	97,974	129,212	195,119	חוזי ביצוע
24	26	25	160,776	174,409	180,469	ניהול ופיקוח
7	10	6	46,302	64,657	41,470	תכנון והנדסה
46	56	58	305,052	368,278	417,058	סה"כ
ברן אינטרנשיונל						
53	43	42	324,977	242,280	277,837	חוזי ביצוע
-	-	-	27,611	41,622	29,345	ניהול ופיקוח
53	43	42	352,588	283,902	307,182	סה"כ
יזמות אנרגיה						
-	0.8	-	2,973	3,542	2,929	חוזי ביצוע
-	0.8	-	2,973	3,542	2,929	סה"כ
אחזקות ותפעול						
-	0.2	-	4	561	231	חוזי ביצוע
-	0.2	-	4	561	231	סה"כ
			660,617	656,283	727,400	סך הכנסות הקבוצה

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים האחרונות שקדמו למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ו/או עסקאות מהותיות אחרות במניותיה על ידי בעלי עניין בחברה לרבות במסגרת עסקאות מחוץ לבורסה, למעט המפורט להלן:

3.1. ביום 4 בנובמבר 2024 נמסר לחברה כי נחתם הסכם מכירה מותנה (להלן: "הסכם המכירה") למכירת

אחזקותיהם במניות החברה של חברת Investment Construction Technology (ICT) Group (להלן: "ICT") והגב' יוליה נסיס (להלן: "הגב' נסיס" וביחד עם ICT: "המוכרות"), שנמנו על בעלי השליטה המשותפת בחברה, לאסברן א.ס בע"מ (להלן: "הרוכש"), תאגיד שלמיטב ידיעת החברה, נמצא בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר אביחי סטולרו.

ביום 9 בדצמבר, 2024 רכש הרוכש 1,091,656 מניות שהוחזקו על ידי הגב' נסיס, לפי שער של 9.5192 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 10,391,691.8 ש"ח, והסכם המכירה הושלם לאחר שביום 11 בדצמבר, 2024 רכש הרוכש את יתרת 4,973,100 המניות שהוחזקו על ידי ICT במחיר של 9.5192 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של 47,339,933 ש"ח.

בסמוך לפני החתימה על הסכם המכירה, נחתם הסכם בעלי מניות (להלן: "הסכם בעלי המניות") בין הרוכש ובעל השליטה בו (מר אביחי סטולרו) (להלן ביחד: "סטולרו") ובין מר מאיר דור, יו"ר דירקטוריון החברה ותאגיד בשליטתו (להלן ביחד: "דור"), אשר ייכנס לתוקפו במועד ההשלמה, בד בבד עם כניסתו לתוקף של הסכם המכירה, ואשר מכוחו ייחשבו דור וסטולרו, החל ממועד ההשלמה, כבעלי השליטה המשותפת בחברה.

לפרטים נוספים ראו באור 25 לדוחות הכספיים וכן תקנה 21א' לחלק הרביעי לדוח התקופתי.

3.2. ביום 25 בנובמבר, 2025 רכש מר סטולרו ממר דור כמות של 600,000 מניות החברה במחיר למניה של 18 ש"ח, בעסקה מחוץ לבורסה.

כמו כן, לאחר תאריך המאזן, ביום 19 בפברואר, 2026 רכש מר סטולרו ממר דור כמות נוספת של 300,000 מניות החברה במחיר למניה של 27.5 ש"ח, בעסקה מחוץ לבורסה.

3.3. במהלך שנת 2024 הומרו 35,032,323 ע"נ אגרות חוב (סדרה ג') של החברה לכ- 3,687,613 מניות של החברה. במהלך שנת 2025 הומרו עוד 4,268,838 ע"נ אגרות חוב (סדרה ג') של החברה ל- 488,306 מניות של החברה.

3.4. כמו כן, במהלך שנת הדוח מומשו 250,000 אופציות לא רשומות שהוענקו לעובדים ל- 105,370 מניות.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1. ביום 29 באפריל 2025, בוצעה חלוקת דיבידנד בסך 20 מיליון ש"ח (0.8422985 ש"ח למניה).

ביום 17 בדצמבר 2024 בוצעה חלוקת דיבידנד בסך של 20 מיליון ש"ח (0.8522097 ש"ח למניה).

למעט החלוקות האמורות, לא חילקה החברה דיבידנד נוסף במהלך השנתיים שקדמו ליום 31 בדצמבר 2025.

4.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה רווח ראוי לחלוקה ע"ס 106,906 אלפי ש"ח.

4.3. דירקטוריון החברה אימץ מדיניות חלוקת דיבידנד בחודש אפריל, 2024, שעיקריה חלוקה לבעלי מניותיה של החברה (בתשלום אחד או יותר), בשיעור של עד 50% מתוך הרווח הנקי לאחר מס כל שנה, בכפוף להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 והחלטות הדירקטוריון מעת לעת. מדיניות זאת תהא בתוקף עד וככל שיחליט דירקטוריון החברה אחרת- לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 18 באפריל, 2024 (אסמכתא: 2024-01-039058).

4.4. קיימות מגבלות חלוקה מכח שטר הנאמנות שנחתם ביום 1 בנובמבר, 2020 עם הנאמן לאגרות החוב (סדרה ג') של החברה. לפרטים ראו סעיף 6.3 לשטר הנאמנות אשר צורף לדוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 1 בנובמבר, 2020 (אסמכתא: 2020-01-118155). יצוין כי החברה התחייבה לאותן מגבלות גם אל מול הבנקים המממנים.

פרק ב' - מידע אחר
5. מידע כספי

5.1. להלן פרטים בדבר מידע כספי המתייחס לתחומי הפעילות לשנה אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025:

סה"כ מאוחד	ביטולי מחזורים	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל		
727,400	-	231	2,929	417,058	307,182	מחיצוניים	הכנסות המגזר
-	(23,150)	23,150				בין מגזרי	
727,400	(23,150)	23,381	2,929	417,058	307,182	סה"כ הכנסות	
54,606	-	(5,467)	(4,561)	15,636	48,998	רווח (הפסד) תפעולי	
8%				4%	16%	אחוז רווח תפעולי	
(671)			343	(1,130)	116	חלק המיעוט ברווח	
912,179	(416,339)	297,405	79,266	501,680	450,167	סך הנכסים	

5.2. להלן פרטים בדבר מידע כספי המתייחס לתחומי הפעילות לשנה אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024:

סה"כ מאוחד	ביטולי מחזורים	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל		
656,283		560	3,542	368,278	283,903	מחיצוניים	הכנסות המגזר
	(25,350)	25,350				בין מגזרי	
656,283	(25,350)	25,910	3,542	368,278	283,903	סה"כ הכנסות	
57,076	-	(195)	(3,393)	20,828	39,836	רווח (הפסד) תפעולי	
9%				6%	14%	אחוז רווח תפעולי	
(280)			(1,073)	783	10	חלק המיעוט ברווח	
784,186	(386,278)	342,961		444,500	383,003	סך הנכסים	

5.3. להלן פרטים בדבר מידע כספי המתייחס לתחומי הפעילות לשנה אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023:

סה"כ מאוחד	ביטולי מחזורים	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל		
660,617		4	2,973	305,052	352,588	מחיצוניים	הכנסות
	(23,576)	23,576				בין מגזרי	המגזר
660,617	(23,576)	23,580	2,973	305,052	352,588	סה"כ הכנסות	
41,318		(7)	(2,193)	(1,542)	45,060	רווח (הפסד) תפעולי	
6%		--	--	--	13%	אחוז רווח תפעולי	
(5,081)				(4,679)	61	חלק המיעוט ברווח	
729,740	(351,641)	329,423		383,537	368,421	סך הנכסים	

5.4. להסברים בדבר תוצאות תחומי הפעילות ובדבר ההתפתחויות שחלו במהלך תקופת הדיווח, ראו חלק שני של הדוח התקופתי - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות

הפעילויות בהן פועלת הקבוצה, מושפעות מגורמים מאקרו-כלכליים שונים המאפיינים את הכלכלה העולמית והמקומית, כגון סיכונים גיאוגרפיים, פוליטיים, תנודות במחירי חומרי גלם, תנודות בשערי החליפין, שינויים רגולטוריים וכן סיכונים אינפלציה, ריבית, אשראי ועוד. הקבוצה חשופה לגורמי סיכון מקרו כלכליים, לגורמי סיכון ענפיים וכן לגורמי סיכון הייחודיים פעילותה, אשר להם עשויה להיות השפעה על פעילות הקבוצה כפי שמפורט בסעיף 10.13 להלן.

להלן הגורמים המרכזיים העלולים להשפיע על פעילותה של הקבוצה ועל תוצאותיה העסקיות:

מלחמת "חרבות ברזל", "עם כלביא", "שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023 יצא ארגון הטרור חמאס במתקפת פתע כנגד מדינת ישראל ואזרחיה, אשר גבתה חייהם של ישראלים רבים ובעקבותיה הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה"). מדינת ישראל הייתה מצויה במצב של מלחמה, בעצימות משתנה, בחזיתות שונות, לרבות מול ארגון הטרור חיזבאללה עימם נחתם הסכם הפסקת אש בסוף שנת 2024 וכן מספר סבבים מול אירן כאשר במהלך חודש יוני 2025 הורחבה המלחמה באופן משמעותי עם אירן, עת נפתח מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ובין היתר על סגירת המרחב האווירי שלה לתקופה של כשבועיים. למבצע "עם כלביא" הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות מגזר ישראל ברבעון השני לשנת 2025.

ברבעון הרביעי של השנה נכנסה לתוקפה הפסקת אש בעזה שסיימה את השלב העצים של הלחימה והחזרת החטופים, החיים והמתים לישראל, והפחיתו במידה מסוימת את אי הוודאות ששררה במדינת ישראל בשנתיים וחצי מתחילת המערכה. יחד עם זאת, ללחימה הייתה השפעה משמעותית על המשק הכוללת הגדלת הגרעון, ירידות דירוג, פגיעה בצמיחה ועוד.

ביום 28 בפברואר, 2026 החל מבצע "שאגת הארי", במסגרתו בוצעה תקיפה משולבת של צבאות ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן. בתגובה לפעולות אלה בוצעו התקפות לעבר מטרות בישראל ובמדינות נוספות באזור, ובכלל זאת ירי רקטי לעבר העורף הישראלי. במסגרת ההסלמה הצטרף לעימות גם ארגון חיזבאללה מלבנון, הנתמך על ידי איראן, אשר שיגר רקטות לעבר שטח ישראל, ובעקבות זאת ביצע צה"ל תקיפות נגד יעדי הארגון בלבנון. להתפתחויות אלו היו השלכות על הפעילות במשק הישראלי, ובכלל זאת הכרזה על מצב חירום והטלת מגבלות שונות על פעילות במשק, לרבות שיבושים בפעילות העסקית, גיוס מילואים בהיקף רחב והשפעות אפשריות על שרשראות אספקה ועל פעילותם של גופים עסקיים.

שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בארץ ובעולם:

בתחילת שנת 2025 נמשכה ההתפרצות האינפלציונית בעולם, ככלל, ובישראל בפרט, שבאו לידי ביטוי, בין היתר, בעליית מחירי חומרי הגלם, הביאו את מרבית הבנקים המרכזיים בעולם, ובהם גם בנק ישראל להתחיל ברצף של העלאות ריבית במטרה ולנסות למתן את קצב עליית המחירים.

יחד עם זאת, במהלך השנה סביבת האינפלציה התמתנה והאינפלציה השנתית עומדת על 2.6% לעומת כ- 3.4% בשנת 2024. לאחר תקופה של העלאות ריבית לקראת סוף השנה בנק ישראל החליט על שתי הורדות רצופות במצטבר של 0.5% כך שריבית בנק ישראל עומדת על 4%.

גלישה להאטה ומיתון בעקבות מדיניות הבנקים המרכזיים והשפעתם על הכלכלה, עלולים להשפיע על המשך פיתוח פרויקטים של תשתיות.

באופן כללי, בשנת הדוח, הקבוצה מימנה את מרבית פעילותה באמצעות אשראי בנקאי, בתנאי ריבית משתנה הצמודה לריבית בנק ישראל. הואיל ובמהלך השנה המדווחת המשיכה החברה להגדיל את מסגרות האשראי שלה אל מול הבנקים המממנים ישנה השפעה מסוימת לשינוי שיעור הריבית.

לעליית מחירי חומרי הגלם ישנה השפעה לא מהותית על פעילות החברה לאור הקפדה של החברה לשלב בהסכמים המסחריים עליהם היא חותמת מנגנוני הצמדה שמטרתם לגדר את החשיפה של החברה לשינויים במחירי חומרי הגלם.

תנודתיות בשערי חליפין:

השינויים בשערי החליפין של היורו, הדולר ושאר מדינות הפעילות של החברה אל מול השקל, משפיעה על תוצאות ורווחי היצואנים, כאשר הקבוצה הינה "יצואנית", במובן זה שמטבע הפעילות הבסיסי שלה הינו בשקל ישראלי, בעוד שבכל מדינה ומדינה, עיקר הפעילות הינו במטבע הפעילות המקומי.

שינוי שכזה יכול להשפיע באופן ישיר על תוצאות הקבוצה, הן בתרגום הרווחים המקומיים באותן מדינות לשקל, והן בשחיקה מאזנית של ערך נכסיהם בספרי הקבוצה. ברור מאידך, ששיפור בשער החליפין יכול להשפיע לחיוב. בהקשר זה יצוין כי במהלך השנה השקל התחזק אל מול הדולר והיורו והשפיע על תוצאות החברה באופן משמעותי.

ככלל, החברה מבצעת הגנות על החשיפה המטבעית שלה במטרה לגדר סיכון זה, לפרטים נוספים ראה ביאור 37 בדו"ח הכספי.

השפעות גיאופוליטיות בישראל:

השנים האחרונות, בוודאי לאחר פרוץ מלחמת חרבות ברזל היו מאתגרות עבור החברה הישראלית ובשנת 2026 צפויות להתקיים בחירות. אירועים אשר עלולים להמשיך להוביל לשסע עמוק בחברה הישראלית ולתרום לעלייה משמעותית בחוסר הוודאות במשק הישראלי, בדגש על הפעילות העסקית וסקטור ההייטק. יחד עם זאת, מתוך הנחות עליהן מתבסס גם בנק ישראל בתחזיותיו, לפיהן ההשפעה הכלכלית הישירה של המלחמה כבר עברה את שיאה, הפסקת האש בלבנון והעסקה שנחתמה להשבה חלקית של החטופים והפסקת אש זמנית בעזה- החברה צופה כי השפעת המלחמה על פעילותה של החברה וחברות הקבוצה או על תוצאותיהן הכספיות אינן מהותיות, וזאת גם בהתחשב בכך שפעילותה הבינלאומית של הקבוצה לא נפגעה, אף כי למבצע עם כלביא הייתה השפעה שלילית ברבעון השני.

אולם, כאמור, בסוף חודש פברואר 2026 התחדשה הלחימה במסגרת מבצע "שאגת הארי" ולמועד פרסום הדוחות הכספיים, ולאור השלב המוקדם בו מצוי האירוע, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף השפעתו האפשרית של המבצע על פעילותה העסקית, מצבה הכספי ותוצאות פעילותה. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות ולבחון את השלכותיהן האפשריות על פעילות החברה.



פרק ג' - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

7. תיאור מגזר הפעילות ההנדסית במסגרת ברן ישראל

7.1. מידע כללי על מגזר הפעילות

7.1.1. מבנה מגזר הפעילות ושינויים החלים בו

א. במגזר ברן ישראל, הקבוצה באמצעות חברות בנות וחברות מסונפות הפועלות במגזר (להלן: "חברות ברן ישראל"), מספקת למגוון רחב של לקוחות, שירותי הנדסה וביצוע שונים, הכוללים, בין היתר:

- שירותים הנדסיים, ברמה מקצועית גבוהה, גם לפרויקטים מורכבים.
 - "שירותי הנדסה" - הצבת כ"א מקצועי אצל הלקוח, לביצוע משימות עבור הלקוח, תחת ניהול הלקוח.
 - שירותים במסגרת תכנון וביצוע פרויקטים - עבודת ניהול ופיקוח ותיאום גורמי הפרויקט, שירותי רכש והציוד הנדרשים להקמת פרויקט, וכן פתרונות ביצוע ב- "אחריות כוללת" (שיטת "תכנון - ביצוע").
 - שירותי ניהול ותכנון בתחום תשתיות התחבורה האורכיות עבור חברות התשתית הלאומיות לרבות הרחבת שכוונות וישובים חדשים בכל רחבי הארץ.
 - בתחום תשתיות התקשורת וטכנולוגיות ביטחוניות (HLS), השירותים כוללים הקמת אתרי תקשורת באחריות כוללת, איתור, רישוי, תכנון, רכש ולוגיסטיקה, פיקוח, ניהול, ביצוע ותחזוקה של אתרי תקשורת. השירותים ניתנים באמצעות מהנדסים, הנדסאים ואנשי צוות טכני המועסקים בחברות ברן ישראל.
- ברן ישראל פועלת בתחומי פעילותה בפרויקטים בישראל, באמצעות שתי חברות עיקריות (וחברות קשורות שלהן): ברן ישראל וחברת הביצוע (ברן כפיר יזמות ובניה בע"מ ("ברן כפיר")). כמו כן, פועלת ברן ישראל באופן מצומצם מחוץ לישראל, זאת, עבור לקוחות ישראלים להם פרויקטים בחו"ל - אך ההתקשרות וההתארגנות לקראת הפרויקטים הינם מישראל.

ב. מגזר ברן ישראל מתמחה בפעילות ניהול הפרויקט, הביצוע והפיקוח במגזר הציבורי והציבורי למחצה בתחומי תשתיות התחבורה, הכוללים, בין היתר, רכבות קלות לרבות מנהור, כבישים, תשתיות לתחבורה ציבורית (נתיבי תחבורה ציבורית, נתיבים רבי תפוסה, מרכזים תחבורתיים וכו'), נמלי ים ואויר. כמו כן, נכללים בתחומי העיסוק תחום הבינוי, הכולל, בין היתר, מבני ציבור, פקולטות, מעבדות בבתי חולים, מחנות צה"ל, משרדים, מגורים, מבנים מורכבים ועוד. בנוסף, מגזר ברן ישראל מתמחה בפעילות הנדסה ופרויקטים בענפי תעשייה שונים, הכוללים, בין היתר, תעשייה תהליכית, התעשייה הכבדה, תעשייה כימית, רפואה (פרמצבטיקה

וביוטכנולוגיה), נפט ופטרוכימיה, אנרגיה (מסורתית ואנרגיה מתחדשת), אלקטרוניקה, עיבוד מזון, גז והולכת גז, מים ועוד.

מגזר ברן ישראל מתמחה גם בפעילות תכנון, ביצוע, תפעול ואחזקה בתחומי תשתיות תקשורת קווית וסלולארית, גז טבעי, אקולוגיה ובכלל זה מיחזור פסולות והקמת מתקני טיהור שפכים והפעלתם.

ג. הפעילות במגזר ברן ישראל, כאמור לעיל, מתבצעת באמצעות שתי חברות עסקיות פנימיות, המותאמות ללקוח, או לסוג לקוחות מסוים, או לסוג פעילות מסוים, ומשתנות ומתאימות עצמן מפעם לפעם בהתאם לצרכים ולדרישות. כל יחידה עסקית אחראית על תוצאותיה העסקיות. שתי החברות חולקות פרמטרים רבים הדומים או זהים מבחינת מאפייני הפעילות, והשימוש בחלוקת משנה של שתי החברות, נעשה במטרה לשפר את יעילות הביצוע, לחדד את יכולת המדידה, לתת ביטוי למקצועיות ולמומחיות שבכל חברה, ולאפשר מיקוד ניהולי ומקצועי בכל חטיבה שכזאת.

שתי החברות, כאמור, הנכללות במסגרת פעילות מגזר ברן ישראל הינן:

(1) **חברת ברן ישראל** - מרכזת את כל השירותים ההנדסיים, לרבות שירותי קדם פרויקט, אומדן, תכנון, ניהול פרויקטים, בקרת פרויקטים ורכש ציוד וטובין הנדרשים להקמת הפרויקט עבור הלקוח, וכן שירותי ניהול הקמת הפרויקטים באתר עבור הלקוח אשר אינם כלולים בתחום בניוי ותשתיות, תכנון-ביצוע בתעשייה. כמו כן, שירותי ניהול הקמת הפרויקטים באתר עבור הלקוח בפרויקטי תעשייה ותשתיות תעשייתיות.

(3) **חברת הביצוע** - מרכזת את השירותים הניתנים לביצוע הכוללים התקשוריות לביצוע פרויקטים ב"אחריות כוללת" (שיטת "תכנון - ביצוע", (EPC)). בתחום זה נכללים גם תתי התחומים תשתיות מים ובינוי אזרחי (באמצעות ברן כפיר וקל בנין).

7.1.2. מגבלות חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

כתנאי מקדמי לביצוע עבודות קבלניות בהיקף מהותי נדרש כי הגורם המבצע יהיה בעל הסיווג המתאים מרשם הקבלנים ו/או מרשויות נוספות. חברת קל בנין בע"מ, אחת מחברות הקבוצה הנמנות על חברות המגזר, הינה בעלת סיווגים נדרשים אלה, הגבוהים האפשריים. על מנת לשמור על הסיווגים המתאימים על קל בנין בע"מ להעסיק עובדים בעלי ניסיון רלוונטי, וותק והכשרה מקצועית בהתאם לתקנות, וכן לבצע פעילות פרויקטלית בהיקפים הנדרשים לכל סוג סיווג על פי חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות תשכ"ט - 1969 ותקנותיו.

חברת הבת אפקו בע"מ מחזיקה גם היא בסיווגים קבלניים לביצוע.

נכון למועד הדוח, חברות הבת ברן ישראל בע"מ וברן אפקו בע"מ מחזיקות כל אחת ב"תו הזהב", שילוב מצטבר של שלושה תווי תקן מאת מכון התקנים הישראלי, לאחר שעמדו בכל המבחנים והביקורות הנדרשים על מנת לקבל את "תו הזהב".

יצוין, שאחדים מלקוחות החברה דורשים "תו תקן" בתחומים מסוימים, כתנאי לביצוע עבודות. תו התקן, מלבד זה שהוא מעיד על יכולתו ומקצועיותו של מקבל התו, מביא בעקיפין ובמישרין גם לאיכות עבודה טובה, הקפדה על בטיחות וגיהות, שמירה על זכויות עובדי החברה, עובדי הלקוח ועובדי קבלני משנה וספקים אחרים המעורבים בפרויקט.

7.1.3. שינויים בהיקף הפעילות במגזר וברווחיותו

ראה סעיף 7.3 להלן.

7.1.4. התפתחויות בשוקים של מגזר הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

א. במהלך שלוש השנים האחרונות הציג המגזר גידול עקבי בכל תחומי הפעילות, הן בניהול פרויקטים והן בביצוע. גידול זה נתמך בהשקעות הממשלה בתשתיות תחבורה, מים ואנרגיה, ומשקף גם הצלחות פנים-ארגוניות בפיתוח עסקי ושיפור יכולות הביצוע. במגזר זה מספר תחומים בעלי פוטנציאל צמיחה משמעותי שטרם נוצל במלואו, ומגדיר אותם כמנועי הצמיחה המרכזיים לשנים הקרובות.

ב. ביטחון ותעשיות ביטחוניות – ישראל ממשיכה להגדיל את תקציבי הביטחון והתשתיות הביטחוניות. ברן ישראל, עם ניסיון של עשרות שנים בעבודה מול גופי ביטחון ישראליים, ממצבת עצמה להרחבה משמעותית בתחום זה. הכוונה לחזור לפרויקטי תשתיות מורכבים עבור משרד הביטחון, אלביט מערכות, רפאל, תע"ש ותעשיות ביטחוניות – תחום שבו לקבוצה יתרון ייחודי של ידע, ניסיון ואמינות מוכחת.

ג. עולם הדאטה סנטרים וההיי-טק – ישראל הפכה ליעד מועדף לבניית מרכזי נתונים עבור ענקיות הטכנולוגיה העולמיות. Amazon (AWS), Google, Microsoft ואחרות מקימות ומרחיבות תשתיות בארץ בהיקפים חסרי תקדים. פרויקטים אלו דורשים בדיוק את שילוב היכולות שיש לקבוצה: תכנון הנדסי מורכב, ניהול EPC, תשתיות חשמל בהיקפים גדולים, ועמידה בסטנדרטים בינלאומיים מחמירים. החברה פועלת לבסס נוכחות בתחום זה כ-Local Engineering Partner המועדף על קבלנים בינלאומיים.

ד. אנרגיה ותחנות כוח – שוק האנרגיה הישראלי עומד בפני שינוי מבני: הקמת תחנות כוח פרטיות, הרחבת רשתות החשמל לתמיכה בחשמול התחבורה, פרויקטי אנרגיה מתחדשת (סולארי, אגירה) ושדרוג תשתיות הולכה. ברן ישראל בעלת הניסיון הנדרש, ומיישמת אסטרטגיה של כניסה פעילה לפרויקטים עבור חברת החשמל, ספקי אנרגיה פרטיים ותחנות כוח פרטיות.

ה. התפלת מים ותשתיות מים מתקדמות – ישראל היא מובילה עולמית בטכנולוגיות התפלה וטיהור מים. ממשלת ישראל הכריזה על תוכנית מואצת להגדלת היקפי המים המותפלים ושיפור תשתיות ההולכה. הקבוצה, עם ניסיון רב שנים בתחום המים הן בארץ והן בחו"ל, מבצעת מהלכי פיתוח עסקי ממוקד מול מקורות, חברות ההתפלה ומשרד האנרגיה.

ו. מגזר פרטי גדול – מפעלי ענק ופרמצבטיקה – חברות כמו טבע, כ"ל, שטראוס ואחרות מתכננות השקעות הוניות גדולות. החברה מגדירה את עצמה כ-Engineering House של בחירה עבור המגזר הפרמצבטי-ביוטכנולוגי הישראלי – תחום הדורש מדויקות, ניסיון בחדרים נקיים ועמידה בתקנות FDA ו-GMP.

ז. בנוסף, בעקבות התמשכות המערכות השונות בה מצויה המדינה משנת 2023 נוצרות הזדמנויות שונות לרבות בכל הקשור לשיקום רצועת עזה- עם שחקנים ישראליים ובינלאומיים.

ציפיות החברה כאמור לעיל בסעיף 7.1.4 זה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס על הערכותיה של החברה העולות להתממש בחלקן או לא להתממש הן עקב שינויי מדיניות במשק בישראל או כתוצאה מאירועים לא צפויים בעולם, כמו גם בשל השפעות כלכליות עקב התפתחויות עתידיות, לרבות השפעות מאקרו כלכליות בארץ ובעולם או בשל אירועים בלתי צפויים אחרים.

7.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על מגזר הפעילות

בדרך כלל פעילות הקבוצה במגזר ברן ישראל אינה מותנית או תלויה בשינויים טכנולוגיים. יחד עם זאת, לשינויים טכנולוגיים יש השפעה על לקוחות המגזר, שכן שינויים כאלו הינם בין הגורמים המשמעותיים המניעים השקעה בביצוע פרויקטים הנדסיים.

כדוגמאות לקידמה טכנולוגית אצל הלקוחות, שכנגזרת ממנה חברות המגזר מתאימות עצמן במתן פתרונות ללקוחות - הטמעת טכנולוגיות סלולר דור חמישי לתשתיות דור חמישי, טכנולוגיות בפריסת תשתיות סיבים אופטיים, טכנולוגיות מתקדמות לטיפול באשפה, טכנולוגיות טיהור שפכים למתקני מט"ש, ועוד. יצוין, כי יכולת הלמידה לצורך אימוץ הפתרונות והטכנולוגיים החדשים על ידי מהנדסי חברות המגזר הינם בקו הראשון, ויכולים להוות יתרון בולט.

7.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים במגזר הפעילות והשינויים החלים בהם

קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים במגזר ברן ישראל. על העיקריים שבהם נמנים:

א. מצבת רחבה של כח אדם מנוסה ומיומן - כח האדם במגזר ברן ישראל, מורכב מעובדים בעלי

ניסיון מקצועי רב, ובטווח רחב מאוד של תחומי הנדסה.

מאגר הידע שנצבר אצל עובדי ברן ישראל כאמור, כמו גם הניסיון הקודם של ביצוע במגוון רחב מאוד של תחומים ופרויקטים, מעמיד לעיתים את המגזר ביתרון יחסי מול מתחרותיה בשוק הפרויקטים, ובא לידי ביטוי ב- "Track record" - "ניסיון מוכח" במגוון פרויקטים ותחומים בהיקפים שונים למעלה מ- 40 שנות פעילותו. כחלק בלתי נפרד מעניין זה, פיתח המגזר תשתית גיוס עובדים משוכללת ומיומנת, עניין חשוב ומרכזי בתחרות על עובדים מתאימים ומיומנים, בתחרות בעניין זה מול המתחרים, ותוך הוגנות ותשומת לב לעלויות העסקה סבירות לצורך שמירה על רווחיות הפרויקטים.

ב. פריסה ארצית - למגזר משרדים בדרום, במרכז ובצפון המדינה. פריסה גאוגרפית זו מאפשרת נגישות גבוהה ומיידית אל הלקוחות ואל אתרי הפרויקטים.

ג. יכולת פיננסית - יכולת פיננסית היא נדבך חשוב, לעיתים מרכזי, לפעילות בתחום, המאפשר לקחת חלק בפרויקטים בכלל, ובפרויקטים מסוג "תכנון - ביצוע" בפרט, בהם חברות המגזר נדרשות להון חוזר או לשאת בעצמן בחלק מהזמן בעלויות הפרויקט. פרמטרים אלה מהווים חלק מיכולות המגזר, באשר לאפשרות לקבלת אשראי או ערבויות הנדרשים לצורך קבלה והוצאה לפועל של פרויקטים מסוימים. המגזר, נסמך בעניין זה לא אחת גם על היכולות הפיננסיות של הקבוצה.

ד. מערכת שליטה ובקרה - כל מערכות הנתונים של הקבוצה בכלל ושל המגזר בפרט, כוללים כלים מתקדמים לבקרת פרויקטים, לרבות עבודה בסביבה של BIM (תכנון במערכות תלת מימד מתקדמות המאפשרות אינטגרציה של נתונים מדיסציפלינות תכנון שונות על גבי מודל משותף, לרבות מימדי זמן, תקציב ותפעול/תחזוקה), שהינם נדבך מרכזי ביכולת הניהול והביצוע בסביבה מורכבת. כלים אלה כוללים גם מערכת ERP, ותוכנות הנדסיות ייחודיות. החברה שוקדת על השלמת מערך כלים לתמיכה בבקרה ויכולת השליטה בנתונים, בזמן קרוב להתרחשותם.

ה. מוניטין - המוניטין שחברות המגזר צברו בפעילותן בישראל במהלך השנים, עשוי לתרום להגדלת מספר ההזדמנויות העסקיות המגיעות לידי חברות המגזר.

ו. התארגנות מהירה ויכולת אינטגרטיבית - היכולת להתארגן במהירות לפרויקט, ולבצע אינטגרציה של מרכיבי הפרויקט המשתנים למכלול פרויקטלי אחד, אשר מתנהל ומתפקד בהתאם לצורך הספציפי והרלוונטי ללקוח, הם מיתרונות המגזר, ונדבך חשוב ביכולותיו. יכולת ההתארגנות המהירה וההיענות המיידית היא ייחודית, וכבר הניבה מספר הזדמנויות בפעילות. עניין זה יכול לתת יתרון משמעותי ללקוחות שיכירו יכולות אלה, שכן להתמשכות הזמן יש בדרך כלל השלכה משמעותית ולעיתים מכרעת, על הרווחיות והכדאיות מבחינת מזמין העבודה.

7.1.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של מגזר הפעילות ושינויים החלים בהם

א. חסמי כניסה

בענפים מתמחים נדרשים הן ניסיון והן יכולת ביצוע מוכחת, שילוב זה מגביל את מספר הגופים או החברות היכולות לקחת חלק בתחום. בנוסף לניסיון בתחום, פרויקטים בהיקף גדול דורשים גם יכולת לבצע אינטגרציה מערכתית, דבר הדורש לעיתים גם שיתוף פעולה עם חברות מתמחות מחו"ל.

נקודת מפתח בחלק מהפרויקטים היא יכולת העמדת האיוש המתאים, בעיקר מנהל הפרויקט ובעלי התפקידים הראשיים בו, אך לא רק. מובילי פרויקט בעלי רקע וניסיון מתאימים

נמצאים לרוב במחסור בשוק ביחס לדרישות והצרכים. לעניין זה ישנה גם חפיפה עם יכולת איתור וגיוס, שכן הצוות המקצועי הבכיר לרוב מאייש ומוביל כבר פרויקטים קיימים ובביצוע. לצורך קבלת עבודות נוספות או השתתפות במכרזים והצעות משמעותיות נדרש לגייס ולהעמיד לרשות הפרויקט איש/ אשת צוות מקצועיים ומנוסים, שיהיו זמינים לרשות הלקוח והפרויקט, היה והמגזר יקבל את העבודה.

ב. חסמי יציאה

בחלק מהפרויקטים נדרשות חברות ברן ישראל להעניק שירותי אחריות או ערבויות בדק לתקופות הנעות בין שנה לשנתיים. נושא זה מחייב המשך מעורבות ושמירה על יכולות ביצוע למשך תקופות אלה, אף לאחר שהפרויקטים מסתיימים.

7.1.8. תחליפים למוצרי מגזר הפעילות ושינויים החלים בהם

שירותי ההנדסה והביצוע יכולים להינתן על-ידי מהנדסים וקבלנים בעלי ידע בתחומים ספציפיים. להערכת החברה, בישראל קיים מספר מצומצם של גופים המסוגלים להציע מעטפת כל כך רחבה, מגוונת ומלאה של שירותי פרויקט, דוגמת המעטפת אשר יש בידי חברות מגזר ברן ישראל.

7.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות שירותי ההנדסה בתחום התעשייה מאופיינת על ידי מספר מועט של חברות "גדולות" (במונחי השוק הישראלי) שיש להן יכולת לתת מענה מקצועי רב שכבתי (multi-disciplinary) הנדרש לפרויקט תעשייתי גדול ועתיר תכנון. פרויקט כזה מאופיין במורכבות הנדסית ורמת סיכון גבוהה - המחייב ידע ניהולי ברמה גבוהה ויכולת להתמודד עם חבילת תכנון של ספק טכנולוגיה. כמו כן לעיתים, פעילות כזו מחייבת שיתוף פעולה עם חברה זרה, והפעלת קבלני משנה וספקי ציוד בינלאומיים. מצד שני, ככל שמדובר בפרויקט בהיקף בינוני ומטה או רמת מורכבות פחותה, כמות המתחרים הולכת וגדלה, ולרוב רמת הרווחיות יורדת. עקב כך, הרווחיות בתחום פעילות זה, הינה בעלת רגישות גבוהה לנפח וסוג הפעילות בכל פרויקט ופרויקט.

פעילות שירותי ההנדסה בתחומי תשתיות התחבורה הינה מרכזית בפעילות המגזר וניזונה במידה רבה על ידי עבודות מהסקטור הציבורי (נתיבי ישראל, נת"ע, רכבת ישראל, משרדי ממשלה, מועצות מקומיות, וכדומה). עקב כך פעילות זו מבוססת בחלקה על מכרזים ציבוריים, וחלקה גם על פי תעריפים מוגדרים של אותם משרדים או גופים. בפרויקטים גדולים מתקיימים תהליכים של סינון מוקדם, הבוחנים את ניסיון המציע, ניסיון העובדים והחוסן הפיננסי של המציע. השילוב של היקף רחב של עובדים, יחד עם ניסיון רב שנים מאפשר לחברות המגזר להתמודד בתחום זה בהצלחה אל מול מתחרותיה.

תחום פעילות שירותים הנדסיים בפרויקטי ביצוע - החברה פועלת בתחום זה במספר תחומים (טלקום, תשתיות מים, גז טבעי, בינוי תעשייתי, פרויקטי "תכנון - ביצוע" קטנים, ועוד). התחום מתאפיין בשילוב הן בפרויקטים פשוטים והן בפרויקטים מורכבים (מבחינה הנדסית), וברמות סיכון

משתנות. בהתאם, נדרש בתחום זה ידע ניהולי ויכולת לוגיסטית ברמות גבוהות, ולעיתים גם יכולת פיננסית לצורך כיסוי פערים בתזרים המזומנים בפרויקט ו/או עבור העמדת הערבויות הנדרשות. כמו כן לעיתים, הפעילות מחייבת הקמת שותפויות עם חברות זרות, והפעלת קבלני משנה וספקי ציוד ידע וטכנולוגיה בינלאומיים. עקב כך, כמות החברות הישראליות המסוגלות לעמוד בדרישות הפעילות היא קטנה יחסית. יחד עם זאת קיימת תחרות משמעותית מצד שלוחות של חברות זרות הפועלות בתחומי העבודות האלה בארץ. לגבי עבודות מתחום זה בחו"ל (עבודות שברובן המכריע הינן עבור לקוחות ישראליים), ההתמודדות היא מול חברות בינלאומיות, ומשתנות בהתאם למדינה וללקוח.

7.2. מוצרים ושירותים

7.2.1. קיימים סוגים אופייניים של התקשרויות למתן שירותי הנדסה וביצוע על-ידי חברות ברן ישראל - שירותי נתר"ה מלאים או חלקיים (הכוללים ניהול, תכנון, רכש ופיקוח הקמה), שירותי ביצוע פרויקטים בשיטת "תכנון - ביצוע" ודומיו עם מאפיינים משתנים, שירותי איתור, רישוי, תכנון והקמה, ושירותי ניהול-פיקוח על אחרים בפרויקט.

7.2.2. בחלק גדול מהפרויקטים, סוגי השירותים האמורים משולבים זה בזה. בכל עבודה ועבודה הלקוח מזמין שירותי הנדסה וביצוע, כולם או חלקם, כאשר במהלך הפרויקט, על-פי שיקול דעת הלקוח, יכול לחול שינוי, הן בסוג והן בהיקף השירותים (הגדלה או הקטנה) והן – בהתאם - גם להכנסות בגינם. בדרך כלל הלקוח שומר לעצמו הזכות החד צדדית, להביא לסיום ההתקשרות עימו וללא פיצוי על אובדן רווחים עתידי למבצע (אם כי לרוב מבוצע תשלום עד לנקודת ההתקדמות בפרויקט טרם נעצר או בוטל).

7.2.3. בכל התקשרות למתן שירותים, הקבוצה מתחייבת לתוצרים (המשתנים בהתאם לסוג ההתקשרות) בלוח זמנים נתון (היכול לכלול גם אבני דרך לביצוע). בחלק מההתקשרויות נקבע מנגנון של פיצוי מוסכם לטובת מזמין העבודה בשל הפרת התחייבויות הנ"ל, או לטובת המבצע (החברה) בנסיבות שמוגדרות בהסכם ההתקשרות.

7.2.4. אופן ההתקשרות עם הלקוח מוכתב בדרך כלל על-ידו, וממילא אין לקבוצה העדפה כלשהי לצורת התקשרות אחת על פני אחרת. להלן אופני ההתקשרות הנפוצים:

א. שירותי ניהול, תכנון, רכש והקמה

במסגרת הקמת פרויקטים, הן של פרויקטים תעשייתיים והן של עבודות אחרות, המגזר מבצע שירותי ניהול, תכנון, רכש ופיקוח הקמה ("נתר"ה"), הכוללים בדרך כלל את כל השירותים האופייניים כדלקמן, או שילוב חלקי ביניהם:

(1) ניהול פרויקט - ניהול ותיאום בין הגורמים השונים המעורבים בהוצאת העבודה לפועל,

הכנת לוחות זמנים, אומדנים תקציביים ובקרה תקציבית, ומעקב על ביצועם בפועל.

(2) תכנון - תכנון התחומים ההנדסיים השונים הכלולים בתכולת העבודה, ובכלל זה תכנון כללי

ותכנון מפורט של החתכים והתחומים ההנדסיים המסוימים לאותה עבודה, כמו הנדסת

- תהליך, הנדסה אזרחית, הנדסת מכונות, הנדסת צנרת, הנדסת מכשור ובקרה, הנדסת חשמל וכדומה.
- (3) שירותי רכש - הכנת מפרטים וכתבי כמויות המשמשים את הלקוח, במסגרת מכרזים ו/או בקשה להצעות מחיר של הלקוח, לספקי ציוד ולקבלני ביצוע עבודות בינוי והרכבה בפרויקט, השוואת ובחינת הצעות, המלצה על בחירת ספק הציוד או קבלן הביצוע, וסיוע טכני בהפצת חוזים והזמנות.
- (4) פיקוח הקמה - פיקוח על טיב ביצוע עבודות הקבלנים, בדיקת כמויות, אישור חשבונות וכדומה.
- (5) כחלק משירותי הנתר"ה, חברות ברן ישראל מעמידות לרשות הלקוח על דרך ההשמה, ועל-פי דרישתו מדי פעם בפעם, כח אדם מקצועי של מהנדסים, טכנאים וצוות טכני, כתגבור זמני או מתמשך לצוותים הטכניים-מקצועיים של הלקוח (להלן בסעיף זה: "שירותי הנדסה שוטפים"). מתן שירותי הנדסה שוטפים נעשה בדרך כלל על-פי הסכמי מסגרת בין חברה מחברות ברן במגזר ישראל לבין הלקוח, לתקופות הנעות בין מספר חודשים למספר שנים, כאשר בהסכמים אלו נקבע המחיר לשעת עבודה או לחודש עבודה, בו יחויב הלקוח. לעיתים, נקבע גם ההיקף המקסימאלי הכולל של שעות העבודה אשר יינתנו ללקוח, בין במסגרת חודשית ובין במסגרת הפרויקט כולו. במסגרת זו של שירותי הנדסה שוטפים, סדרי עדיפויות ולוח הזמנים של ביצוע השירותים על ידי העובד נעשה בדרך כלל על-ידי הלקוח.

ב. שירותי ביצוע פרויקט באחריות כוללת

- (1) ככלל, בפרויקט "תכנון - ביצוע", הקבוצה מקבלת על עצמה, באמצעות מי מחברות מגזר ברן ישראל המתקשרת עם הלקוח, את האחריות הכוללת לביצוע כל שלבי הפרויקט, ובכלל זה התכנון, הניהול, הרכש וההקמה, פיקוח על קבלני משנה אחרים המעורבים בפרויקט, טיפול ברישוי ועוד, עד להשלמתו ומסירתו ללקוח כפרויקט וכ- "מוצר" מוגמר, בלוח זמנים מוגדר מראש (להלן: "ההסכם העיקרי").
- התקשרויות הקבוצה בפרויקטים במתכונת "תכנון - ביצוע" אינן בעלות אופי קבוע ותכולתן משתנה מעבודה לעבודה בהתאם לדרישות הלקוח.
- (2) חברות המגזר מבצעות את הפרויקט ומשתמשות בעובדיהן, בקבלני משנה, ספקי ציוד וטכנולוגיה ובנותני שירותים (להלן: "קבלני המשנה"), איתם הן מתקשרות בהסכמים נפרדים. בהתאם לכך ובכפוף לאמור בהסכם העיקרי, האחריות העיקרית ובדרך כלל הבלעדית מול הלקוח היא של חברות המגזר גם בגין העבודות, הציוד, השירותים שבוצעו או סופקו ע"י קבלני המשנה.
- (3) בשיטת "תכנון-ביצוע", החברה המתקשרת מבצעת ומעמידה במסגרת התחייבויותיה בהסכם העיקרי ללקוח, לפי העניין לא רק את כל מרכיבי הנתר"ה כמוסבר לעיל, אלא היא גם לוקחת על עצמה אחריות עבור רכיבי האישורים וההיתרים, הרכש, הביצוע ובכלל זה

דרישות הבטיחות במהלך בניית הפרויקט, ופעמים רבות גם עבור רכיבי הידע ותוצרי העבודה.

במסגרת זו החברה המתקשרת אחראית גם על איתור, מיון, ניהול משא ומתן והתקשרות עם קבלני המשנה בפרויקט, והיא זאת הנוטלת כלפי הלקוח את הסיכון הכרוך בכך (ובכלל זה סיכון בגין שינוי בתמחור, עליית מחירים, אי עמידה בלוח הזמנים לביצוע, טיב הביצוע, הצורך בעבודה חוזרת או אי עמידה בדרישות טיב ואיכות של המוצר הסופי וכו'). מאידך, במסגרת ההתקשרות בהסכם העיקרי, החברה המתקשרת מבין חברות המגזר היא זו הזכאית לתמורה בגין הסיכונים לעיל ולהטבות כלכליות העשויות לצמוח לה מביצוע הפרויקט ובכלל זה גם במקרה בו הצליחה לאתר ספק זול יותר, ו/או במקרה בו חלו ירידות מחירים במהלך הביצוע ו/או במקרה בו החברה המתקשרת הצליחה לקצר את לוחות הזמנים בביצוע הפרויקט, וכדומה.

בהסכם "תכנון-ביצוע", הלקוח משלם ישירות לחברה המתקשרת בגין ביצוע הפרויקט בשלמותו, כאשר חברה זאת היא האחראית הבלעדית כלפי הלקוח (שאין לו דין ודברים עם קבלני המשנה של הקבוצה) והיא הנושאת בסיכוני הפרויקט ובכלל זה כמפורט להלן. החברה המתקשרת נושאת בכל העלויות ובכלל זה תשלום לעובדיה ולקבלני המשנה, ללא קשר לתקבוליה מהלקוח. בחלק מהמקרים פועלת החברה המתקשרת לכך כי בהסכם ההתקשרות שלה עם קבלן המשנה יקבע כי מועד התשלום לקבלן המשנה יהיה במתכונת "גב אל גב" למועד תקבוליה מהלקוח. יצוין, כי לעיתים קיים קושי במימוש סעיפי "גב אל גב" מקום בו מתעוררת מחלוקת עם הלקוח.

במקרים של שינוי בהיקף ההתקשרות עם הלקוח, המחיר המועדון ייקבע בין הלקוח לחברה המבצעת בלבד, שכן קבלני המשנה כאמור אינם צד להסכם העיקרי.

היקף פרויקט "תכנון - ביצוע" יהיה עבור החברה גדול יותר מאשר היקף פרויקט הנתר"ה המקביל, אם כי כאמור לעיל, גם הסיכון גדול יותר היות והחברה המתקשרת נוטלת על עצמה כלפי הלקוח במסגרת פרויקט "תכנון - ביצוע" גם את סיכוני קבלני המשנה והמוצר הסופי.

התמחור של פרויקט "תכנון - ביצוע" על ידי החברה יכלול גורמים ופרטים רבים של תמחור, בדיקה וסיכון אשר אינם קיימים בהתקשרות לעבודת נתר"ה (בין היתר עלויות הרכש, ספק הידע, קבלני הביצוע, המימון, וכדומה).

אופן התשלום של הלקוח בעבודת "תכנון - ביצוע" לא שונה במהותו מהמתואר מאופן התשלום של לקוח עבור שירותי נתר"ה, אם כי סיכוני האחריות, הביטוח, האשראי, צרכי המימון וההון החוזר בהתקשרות שכזאת יביאו להיקפי תשלום גדולים יותר.

מודגש כי התקשרות בשיטת "תכנון - ביצוע" תלויה ברובה במרכיבים של תכולת הפרוייקט המשתנים ושוניים מפעם לפעם הן במרכיבי המטלות מחד והן במרכיבי האחריות והסיכון מאידך, והכל בהתייחס לטיבו של כל הסכם ולטיבה של כל עבודה ולפיכך, התיאור לעיל, אינו מחייב ולעיתים רבות ההתקשרות שונה באופייה בין פרויקט לפרוייקט.

ג. שירותי איתור, רישוי, תכנון הקמה ותחזוקה (בפרויקטי תשתיות התקשורת)

בפרויקטי תשתיות התקשורת, חברה מחברות מגזר ברן ישראל הפועלת בתחום, מופנית על-ידי הלקוח למיקומים גיאוגרפיים אותם איתר הלקוח, לשם ביצוע עבודות הקמת תשתית. במסגרת שירותים אלו יש לאתר נקודה מדויקת אשר תוכל לשמש כאתר עבור הלקוח. שלב הגדרת מיקומו המדויק של האתר כולל, בדרך כלל, גם משא ומתן עסקי, עם בעל הזכות במקרקעי האתר על תנאי ההרשאה לשימוש במקום.

לאחר שלב האיתור, הלקוח מתקשר במישרין עם בעל הזכויות באתר, בהסכם המקנה ללקוח את הזכות להשתמש במקרקעין. בהמשך לכך ניתנים ללקוח שירותי תכנון וכן שירותי רישוי, דהיינו הכנת המסמכים הדרושים לשם קבלת ההיתרים הנדרשים לשם התקנת התשתיות והקמת האתר הרלבנטי.

לאחר קבלת היתר הבנייה מבוצעות הפעולות הבאות:

(1) תכנון השלד והמבנה (construction) ההנדסיים.

(2) בניית האתר בתצורתו המלאה, כולל תורן, מבני תקשורת וכל התשתיות הדרושות לשם הפעלת האתר על-ידי המפעילים.

מרבית ההתקשרויות למתן שירותי "תכנון - ביצוע" נעשות בצורת הסכמי מסגרת המגדירים את תמהיל השירותים והמחיר, כשהביצוע בפועל נקבע על-פי הזמנות הלקוח כפי שמועברות על-ידו מעת לעת.

לעיתים הלקוח מתקשר עם החברה גם בהסכם למתן שירותי תחזוקה או ניהול התחזוקה של אתרי התקשורת לאחר הקמתם, וזאת בנוסף ומעבר לזכר לעיל.

יצוין, כי הפעילות בתחום זה הצטמצמה בשנים האחרונות, עם צמצום ההשקעות בתשתית מצד מפעילי התקשורת והסלולר העיקריים בישראל.

ד. העמדת שירותי כח אדם הנדסי ו/או מתן שירותי ניהול-פיקוח בפרויקטים

בהתקשרות למתן שירותים מהסוג הנזכר בסעיף זה, ההתקשרות היא על בסיס שירות או על בסיס העמדת צוותים מקצועיים לביצוע אצל או עבור הלקוח. בסיס ההתקשרות יהיה בד"כ לפי חודש או משימה, בהעמדת שירותי כח אדם. בהעמדת צוותים לניהול פרויקט ופיקוח, לרוב ההתקשרות תהיה על בסיס אחוז תמורה קבוע מסוים מתוך ערך הפרויקט הכולל, כנגד רשימת שירותים נדרשים. בשני סוגי ההתקשרות הנזכרים, כלולה בדרך כלל רמת סיכון יותר נמוכה, בהיותם מוגדרים באופן יחסי.

7.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן הסכום והשיעור מסך הכנסות הקבוצה במגזר ברן ישראל של הכנסות הנובעות מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים הניתנים על ידי ברן ישראל ששיעורן מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות כאמור (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	סה"כ מגזר ברן ישראל
305,052	368,278	417,058	הכנסות המגזר
45%	54%	57%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
(3,042)	20,828	15,636	רווח תפעולי
(8%)	36%	29%	שיעור מהרווח התפעולי של הקבוצה
2023	2024	2025	שירותי תכנון והנדסה
46,302	64,657	41,470	הכנסות
7%	10%	6%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
(27%)-28%	(8%)-23%	(3%)-2%	שיעור אופייני לרווח (הפסד) התפעולי
2023	2024	2025	שירותי ניהול ופיקוח
160,776	174,409	180,469	הכנסות
24%	27%	25%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
2%-14%	8%-14%	4%-20%	שיעור אופייני לרווח התפעולי
2023	2024	2025	חוזי ביצוע
97,974	129,212	195,119	הכנסות
15%	20%	27%	שיעור מסך הכנסות הקבוצה
(15%)-23%	3%-13%	3%-10%	שיעור אופייני לרווח התפעולי

7.4. לקוחות

7.4.1. הקבוצה מעניקה שירותים במגזר ברן ישראל למגוון רחב של לקוחות הפועלים בתחומים שונים וביניהם: מפעלים תעשייתיים במירב תחומי הייצור, מוסדות ציבור וחינוך, מוסדות רפואה, רשויות וחברות כלכליות, הנפט והפטרוכימיה, הכימיה והאלקטרוניקה, תעשיות הרפואה והביוטכנולוגיה, התחבורה ותשתיות התחבורה, אנרגיה מתחדשת, מפעלי מזון, מיחזור, משרדי ממשלה וגופים ממשלתיים, מפעילי תקשורת סלולארית, ספקי גז טבעי ותחנות כח.

7.4.2. למגזר ברן ישראל עשרות רבות של לקוחות, המתקשרים עם חברות המגזר, לקבלת השירותים בתחומים השונים, בין הלקוחות ניתן למצוא את נתיבי איילון, דרך ארץ, נת"ע, נת"י, משרד השיכון, פעילות מול רמ"י (בקרות ועוד על תב"עות), רכבת ישראל, בתחום המבנים ביי"ח אסותא, מבנים מתקדמים וייחודיים (מבנה מעבדות, עתירי מערכות מתקדמות, חדרי נקיים וחדרי ניתוח). כמו כן, מתבצעות עבודות עבור תעשיות ומפעלים ביטחוניים ישראליות בעבודה בחו"ל, חברות בתי הזיקוק בחיפה ובאשדוד, תש"א, מקורות, טבע, כ"ל, אדמה (מכתשים אגן), אלביט, תעשיות בטחוניות,

חברות הטלקום, נתיבי הגז לישראל, קבוצת שטראוס, (AWS) AMAZON DATA SERVICES (ISRAEL); נמלי ישראל, אלטא ועוד.

7.5. שיווק והפצה

7.5.1. מטרת פעילות השיווק היא קבלת עבודות והזמנות חדשות מלקוחות קיימים וחדשים, ולפתח או לאתר הזדמנויות חדשות תוך גיוון הנושאים בהם עוסק המגזר בביצוע העבודות. פעילות השיווק מבוססת בעיקרה על מימוש קשרים עם יזמים וחברות במשק הישראלי, השתתפות במכרזים והגשת הצעות למזמינים. כמו כן, עבודות (או קבלת פניה בבקשה למתן הצעה לעבודות) מתקבלות גם בפניה ישירה על בסיס מוניתין ויכולות הביצוע בהווה ובעבר - לצורך ביצוע עבודות נוספות גם בעתיד.

7.5.2. הקבוצה, באמצעות חברות ברן ישראל, משווקת ומביאה בפני הלקוחות והשוק הרלוונטי את יכולותיה ושירותיה במגזר, באמצעות מנהליה הבכירים ביחידות העסקיות ועובדיה המקצועיים הנמצאים במעורבות ובקשר עם הלקוחות.

7.5.3. לעיתים, נעזרות חברות המגזר בגופים שלישיים ייעודיים, גופים המתמחים באיתור הזדמנויות או יצירת קשר עם אחרים בנושא שהינו בתחום פעילות המגזר.

7.6. צבר הזמנות

הפרויקטים במגזר ברן ישראל תחומים ברוב המקרים בפרקי זמן מוגדרים, המסתיימים עם מסירת העבודה ללקוח. פרויקט הנדסי עשוי להימשך ממספר חודשים ועד כמה שנים, לעיתים גם אל מעבר לחמש שנים. משמעות הדבר היא, שבתחילת כל שנה קלנדארית, עומד לרשות מגזר ברן ישראל, צבר הזמנות (בעבודות הרלוונטיות לתחומי הפעילות במגזר) בהיקף נחזה (אשר כל עבודה הכלולה בו עשויה לגדול או להצטמצם על ידי הלקוח כמפורט לעיל) שהינו בדרך כלל נע כבר בין 40% ועד לעיתים אפילו 70% מהיקף פעילות המגזר בפועל, באותה השנה, כפי שניתן יהיה לבחון בסוף השנה המסוימת בדיעבד. יתר על כן, ישנם פרויקטים אשר אורך חייהם הינו קצר יחסית ועשוי להימשך ממספר שבועות ועד כמספר חודשים בודדים, דהיינו יתחילו בתוך שנת הדיווח מבלי שהיה מידע לגביהם בשלב מוקדם יותר ולכן לא יקבלו ביטוי בצבר של סוף השנה הקודמת, ויסתיימו עוד בתוך שנת הביצוע והדיווח.

בשנים האחרונות היו במגזר מספר פרויקטים בהיקף גדול או במשך ביצוע ארוך, ושנמשכו על פני מספר שנים (כדוגמא: פרויקטי ניהול בנת"י, במשרד השיכון והבינוי ועוד). ואולם, אלה מהווים את המיעוט, בהתייחס למתואר באופן כללי בסעיף זה.

7.6.1. ההחלטה הסופית לגבי הזוכה בביצוע עבודה (בשונה מהתהליכים השונים עד להחלטה, תהליכים שאורכים אף שנים במקרים מסוימים), מתקבלת על ידי הלקוח בדרך כלל בהתראה קצרה של מספר חודשים, והיקפה ומימושה של כל עבודה עשויים להשתנות במהלך אותם החודשים ו/או במהלך ביצוע הפרויקט עצמו, בהתאם לדרישות הלקוח והתקציב העומד לרשותו.

7.6.2. המגמות בשוק הישראלי והאווירה הכלכלית הכללית, כפי שפורט בסעיף 6 לעיל, יש בהם כדי להשפיע על צבר ההזמנות של המגזר.

7.6.3. כפועל יוצא מהנזכר לעיל, עיכוב או השהייה של תקציבי ממשלה, שינוי של תקציבים קיימים, עיכובים לא צפויים בלוחות זמנים, שינויי חקיקה, משברים פוליטיים, מדיניים ואירועים ביטחוניים, הגבלות במתן אשראי על-ידי הבנקים, שינוי בתהליך קבלת ההחלטות במגזר הציבורי ועוד, כל אלו משפיעים על היקף ההשקעות במשק, וכתוצאה מכך יש בהם כדי להשפיע באופן ישיר על היקפי פעילות המגזר, כאשר מחד יכול ופרויקט ייפסק במהלך ביצועו, ומאידך עבודה שהחלה בהיקף מצומצם - עשויה לצמוח להיקף משמעותי.

7.6.4. בנוסף לאמור לעיל, יש לראות את ההתקשרויות המהוות את צבר ההזמנות כהתקשרויות הכפופות לרוב לזכות הנתונה למזמין לסיים ו/או לצמצם ההתקשרות, שהינה זכות הניתנת ברוב ההתקשרויות, כאמור דרך קבע בהתקשרויות מגזר ברן ישראל. בהתאם לכך, הגדרתן של ההתקשרויות הנ"ל כ- "הזמנות מחייבות" כפופה לזכות המזמין לסיים ו/או לצמצם את ההתקשרות כמפורט לעיל. יצוין, שזכות הסיום הנזכרת אינה מעידה בהכרח על כך שסיומו של פרויקט מופסק תביא בהכרח להפסד, שכן במקביל לזכות הלקוח, קיימים לעיתים קרובות גם מנגוני פיצוי או תשלום, שיופעלו בנסיבות שכאלה.

7.6.5. הנהלת המגזר בחנה את אופי ההתקשרויות לסוף 2025 ולמועד פרסום דוח זה, תוך התייחסות לעניין צבר ההזמנות בהתאם להבהרת הרשות לני"ע מאוקטובר 2021 (שו"ת 105.30) בדבר סעיף 15 (א) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה) – התשכ"ט 1969 ("התוספת הראשונה").

7.6.6. להלן פרטים אודות צבר ההזמנות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של הקבוצה במגזר ברן ישראל, לפי תחומים עיקריים (במיליוני ש"ח):

לפני תחומי פעילות	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
תחום פעילות תכנון והנדסה	117	116	77
תחום פעילות ניהול ופיקוח	476	215	150
תחום פעילות חוזי ביצוע	347	344	152
סה"כ	940	676	379



להלן צפי מימוש הצבר (במיליוני ש"ח):

2027 ואילך	סה"כ 2026	רבעון 4 2026	רבעון 3 2026	רבעון 2 2026	רבעון 1 2026	ליום 31 בדצמבר 2025	לפי תחומי פעילות במיליוני ש"ח
80	37	9	9	9	10	117	תכנון והנדסה
349	127	29	31	36	31	476	ניהול ופיקוח
96	251	35	67	83	66	347	חוזי ביצוע
525	415	73	107	128	107	940	סה"כ

7.6.7. בצבר ההזמנות כוללת החברה את יתרת העבודות לביצוע הכלולות בהזמנות עבודה חתומות או בהסכמים חתומים ומחייבים, נכון ליום 31 בדצמבר 2025. בהקשר זה יצוין כי, חלק הארי מההתקשרויות נעשה בסמוך לתחילת העבודה. כמו כן, בדרך כלל, בהתקשרויות עם מזמיני העבודות (לרבות לקוחות מהותיים) מופיעות הוראות על פיהן המזמין רשאי, בהתראה כלשהי, להפסיק את ביצוע העבודה, בהתאם להוראות ההסכם הנקבעות בכל מקרה לגופו. לעתים נדירות, אם בכלל, ממומשת זכות הביטול האמורה. במקרים של הפסקת העבודה כאמור, על פי רוב הקבוצה אינה זכאית לתשלום בגין אובדן רווח עתידי, אלא לתשלומים בגין עבודות שבוצעו בלבד.

7.6.8. בהכנסה מעבודות בפרויקטים הנדסיים, צפויים תנודות ושינויים בין הרבעונים, וזאת בעקבות שינויים בלתי צפויים המאפיינים פרויקטים הנדסיים, כגון דחייה ועיכובים, בין על-ידי הלקוח ובין על-ידי גורמים חיצוניים (כגון: רשויות, מזג אוויר), הגעה לאבן דרך ימים אחדים לאחר תאריך החתך הרבעוני, או לעיתים נדירות יותר קיצור לוח הזמנים והקדמת סיום הפרויקט. בהתאם, חלוקת והצגת צבר העבודות לפי רבעונים, עתידה, ברוב המקרים, שלא להתממש במדויק בשל שינויי עיתוי ומעבר של הכנסות בין תאריכי החתך הרבעוניים.

צבר ההזמנות והפרויקטים איתו נכנס המגזר לשנת 2026 מהווה כ- 65% מתקציב הפעילות לשנה.

הצבר אשר דווח לסוף 2024 והיה מתוכנן לביצוע ב- 2025, התממש ברובו במהלך השנה.

7.7. תחרות

7.7.1. בחלק מהפעילויות במגזר ברן ישראל מספר החברות המתחרות גדול, ובחלקן מספר הגופים בעלי היכולת להציע את שירותיהם מצומצם יותר. בהתאם, מאפייני המתחרים נעים ממשרדי הנדסה קטנים המעסיקים מספר קטן של עובדים, משרדי תכנון והנדסה בינוניים הנותנים שירותים במספר מצומצם של תחומים בהם פועלת הקבוצה, ועד לתאגידי הנדסה גדולים המציעים מגוון רחב של שירותים.

7.7.2. ככל שהפרויקט הינו בהיקף גדול ומספר התחומים בו מורכב, מצטמצם מספר המתחרים והגופים היכולים לתת מענה לצרכי הלקוח. לאור כך, הקבוצה שואפת להשתתף בפרויקטים בעלי היקף גדול

ככל האפשר, כאשר בפרויקטים כאלו בא יתרונה לידי ביטוי, ביכולתה להעמיד מגוון גדול של בעלי מקצוע ופתרונות למגוון דרישות הלקוח בדיסציפלינות השונות. יצוין, כי מאחר והנושא אינו - לרוב - בידיהן של חברות המגזר, ייתכן מצב שלמרות ההעדפה הברורה לפרויקטים מורכבים ורחבי היקף, בסופו של דבר רוב הפרויקטים יהיו קטנים יותר.

7.7.3. מרבית הגופים והחברות המתחרים בחברות מגזר ברן ישראל, הינם גופים פרטיים אשר אינם מחויבים בדיווח ציבורי. להערכת החברה וכן בהתאם לפרסומים פומביים של חברות דירוג כגון D&B או BDO, נכון למועד הדוח, הקבוצה הינה מבין הגופים הגדולים יותר הפועלים בשוק הישראלי בתחומי הפעילות הרלוונטיים. כך גם לפי סולמות הדירוג הפומביים של גופי הדירוג הנזכרים לעיל, לפיהם ברן ישראל הינה החברה המובילה בתחום הרלוונטי לסיקור הדירוג.

7.7.4. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של הקבוצה במגזר ברן ישראל בפעילותו העיקרית - בארץ, הינם חברת לודן, רימון שירותי ייעוץ וניהול, חברת גליל הנדסה, וחברת ח.מר, וכן משרדי הנדסה קטנים יותר שלרוב מתמחים רק בחלק קטן מתחום עיסוקי המגזר, כגון וקסמן גוברין, א. אפשטיין, גדיש, אחים מרגולין, ניצן ענבר, דנה הנדסה, ועוד.

7.8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

משרדי הקבוצה ממוקמים בישראל בעומר, בבית דגן וביקנעם וכן בירושלים, מכוח הסכמי שכירות עם בעלי הנכסים. לפרטים על רכוש שנרכש במהלך השנה במגזר, ראה גם באור 11 בדוחות הכספיים.

7.9. חומרי גלם וספקים

לחברות ברן ישראל אין תלות בספק או בקבלן משנה עיקרי. מערכת הרכש של המגזר, מנהלת מאגר ספקים וקבלני משנה מהארץ ומחוי"ל אשר מתעדכן באופן שוטף.

7.10. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

7.10.1. פעילות הקבוצה במגזר כפופה לחוקים ולתקנים שונים, ובכללם דיני התכנון והבנייה ודיני הבטיחות למיניהם, ומחייבת בין היתר, העסקת מהנדסים מוסמכים ומורשים. בחברות המגזר העוסקות בביצוע קבלני, אף קיימים סיווגים מקצועיים מתאימים של רשם הקבלנים.

7.10.2. בפרויקטים מסוימים, הגורם המבצע נדרש לעמוד בתקני ISO לניהול איכות ו/או ניהול איכות הסביבה ו/או ניהול הבטיחות. בהתאם לכך, אותן חברות הנדרשות להסמכות ואישורים אלה לצורך הגשת הצעות במכרזים שבתחום פעילותן. במגזר, שתי חברות מחזיקות באישורים המתאימים (האישורים אינם כלליים, אלא ניתנים לכל חברה ומספר ח.פ. בנפרד לאחר שעמדה בהצלחה במבדקים לזכאות), ובכלל זה תקני 9001:2015 מערכת ניהול איכות, 14001:2015 מערכת ניהול סביבתי, ותקן 45000:2018 מערכת ניהול בטיחות ובריאות בתעסוקה. עמידה וזכאות לשלושת

התקנים מקנה גם את הזכות וההגדרה לתו הזהב. עמידה וזכאות לשלושת התקנים מקנה גם את הזכות וההגדרה לתו הזהב.

נהלי עבודה וכללי עבודה בחברות המגזר בהתאם לנדרש ולמוגדר בתקנים הנזכרים, מלבד היותם כלי ניהולי ומסד לעבודה בטיחותית ואיכותית בשגרה, נדרשת גם במסגרת תהליכי בדיקה מקדמית שמבצעים לקוחות כלפי חברות המגזר כחלק מהליכי PQ להשתתפות במכרזים או בהצעות למתן שירות וביצוע פרויקטים.

בנוסף לתקני איכות אלה, בפרויקטים ספציפיים, על הגורם המבצע במגזר ברן ישראל להיות מורשה בתחומים מוגדרים אחרים לאותו צורך. בהתאם עליו להצטייד או לקבל מספר ספק, אישור לביצוע עבודה תחת ובמסגרת סיווג ביטחוני, להיות רשום כקבלן בעל סיווגים רלבנטיים לתחום העבודה הקבלנית, וכדומה.

כנזכר לעיל בסעיף 7.1.2, לעבודות הנדסה אזרחית מסוימות, נדרשים סיווגים ואישורים קבלניים כתנאי לאפשרות הביצוע.

8. תיאור מגזר הפעילות ההנדסית במסגרת ברן אינטרנשיונל

8.1. מידע כללי על מגזר הפעילות

8.1.1. מבנה מגזר הפעילות ושינויים החלים בו

מגזר ברן אינטרנשיונל מרכז את הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בתחומי העיסוק של הקבוצה מחוץ לישראל, ובכלל זה הפיתוח העסקי, איתור הזדמנויות, יצירת שיתופי פעולה, ניהול וביצוע הפרויקטים בחו"ל.

חברת ברן אינטרנשיונל וחברות הבנות (פועלות באזורים הגאוגרפים (כמפורט להלן), על בסיס המאפיינים הבאים:

א. תחומי פעילות – כ"זרוע הארוכה" של קבוצת ברן בחו"ל- פעילות מגזר ברן אינטרנשיונל מספקת שירותים עבור כלל תחומי הפעילות של קבוצת ברן (המפורטים בסעיף 1.2 לעיל) ללקוחותיה בחו"ל. עם זאת, בשנים האחרונות, מתרכזת פעילות מגזר ברן אינטרנשיונל במתן שירותים לתחומי פעילות ממוקדים יותר בדגש על ביצוע פרויקטי תשתיות מים, תשתיות ומתקני אנרגיה, הנדסה תהליכית, תשתיות ומתקני תקשורת.

ב. היקפי הפרויקטים במגזר ברן אינטרנשיונל – פעילות מגזר ברן אינטרנשיונל ברובה מתאפיינת בביצוע פרויקטי תשתית רחבי היקף. לרוב, אופן ההתקשרות והיקף חלקה של החברה בפרויקט הינו מהותי מכלל מרכיבי הפרויקט וכולל מתן שירותים משולבים של תכנון הנדסי, רכש והקמה (קבלנות). בשל חלקה המהותי של החברה בכל פרויקט נוצר מצב בו לפרויקטים בודדים (כגון: הפרויקט בחוף השנהב) השפעה מהותית על כלל פעילות החברה הן במחזורים והן ברווחיות. לפרטים אודות פרויקטים מהותיים במגזר ברן אינטרנשיונל, ראה ביאור 23 לדוח הכספי וכן סעיף 11.8.1 להלן.

ג. מיקוד - בשנים האחרונות, ממשיכה הקבוצה למקד את הפריסה הגאוגרפית של פעילות מגזר ברן אינטרנשיונל במספר מדינות מוגדר. מיקוד החברה הינו בפיתוח וביצוע פרויקטים במדינות מתפתחות בעיקר ביבשות אפריקה, אסיה והבלקן תוך מיקוד נוסף במספר מדינות מצומצם.

ד. לקוחות - רוב לקוחות מגזר ברן אינטרנשיונל משתייכים לאחת משתי קבוצות: הראשונה, לקוחות ממשלתיים או מעין ממשלתיים במדינות שונות כגון משרדי ממשלה, רשויות או חברות תשתית בבעלות ממשלתית. הקבוצה השנייה, הינה לקוחות טכנולוגיים זרים ו/או ישראלים המבצעים פרויקטים בחו"ל ומשתמשים בשירותי החברה לצורך ביצוע כוללני של הפרויקט בחו"ל. לפרטים אודות לקוחות מגזר ברן אינטרנשיונל, ראה סעיף 8.4 להלן.

ה. אופן פעולה - לצורך ביצוע הפרויקטים במגזר ברן אינטרנשיונל, בחלק ניכר מהפרויקטים, החברה נעזרת בחברות בנות מקומיות במדינות השונות בהן מתבצעים הפרויקטים. חברות בנות

אלו משמשות ולרוב אף נדרשות לצורך קבלת רישיונות מקומיים, גיוס כח אדם מקומי וביצוע רכש והתקשרויות מקומיים. בחלק מהמקרים ביצוע הפרויקטים נעשה על ידי שילוב של ישויות ישראליות ומקומיות תוך חלוקה של מתן השירותים. החברה שואפת לפעול תוך מיקסום שימוש בגורמים מקומיים במדינות השונות הן ברמת המשאב האנושי והן ברמת ספקי השירות והקבלנים.

1. ארגון חבילות מימון לפרויקט - בשוקי הפעילות של מגזר ברן אינטרנשיונל, קיים לעיתים הצורך בארגון חבילת מימון (מבנקים מסחריים ו/או בנקים לפיתוח ובגיבוי חברות וגופי ביטוח) עבור הלקוח, וזאת על מנת לאפשר ללקוח להשלים ולסגור את ההתקשרות לביצוע הפרויקט. בהתאם, כחלק מסל השירותים אותם מציעה החברה ללקוחותיה בפרויקטים הגדולים (קרי: החברה אינה גובה תשלום נפרד עבור שירות זה), מציעה החברה ללקוח לסייע בארגון חבילות מימון לביצוע הפרויקט. החברה מנצלת את יכולותיה כיצואן להישען על מבטחי אשראי בעולם (ECA's) ובעזרת מבטחים אלו להציע ללקוח פתרונות מימון בנקאי בתנאים אטרקטיביים יותר מאלו אשר הלקוח לרוב יכול להשיג בעצמו. פרויקטים אלו, הינם פרויקטים המבוצעים מול לקוחות ממשלתיים בגיבוי משרד האוצר המקומי ו/או לקוחות (Bankable clients) עם נתונים מאזניים חזקים. בשנים האחרונות התמקצה החברה בתחום ארגון חבילות המימון ושואפת להגדיל את היקפי הפרויקטים בשיטה זו. על אף שארגון חבילת מימון לפרויקט מאריך את תקופת פיתוח הפרויקט ומושפע מריבוי בעלי עניין (כגון משרד האוצר, מבטחים וממנים), ביצוע פרויקטים בשיטה זו מקטין בצורה משמעותית את סיכוני הפרויקט כגון – מחיר המכירה (שכן אלו לא פרויקטים מכרזיים), מוסר התשלומים (שכן מקורות המימון מובטחים) ועוד. יודגש, כי החברה אינה צד להסכם המימון של הלקוח אל מול הגוף המממן ובעסקאותיה הקיימות לא קיימת חשיפה בגין אי החזר ההלוואה (לאורך כל ימיה) על ידי הלווה. יחד עם זאת, יצוין כי החברה נותנת מצגים למבטחי האשראי ולגורמים המממנים כאשר במקרים קיצוניים, לרוב בשל הטעיה מכוונת או מקרי רמאות (fraud) שיוכחו בבית משפט שבוצעו לכאורה על ידי החברה, היא עלולה להיות חשופה לתביעות.

8.1.2. מדינות עיקריות שבהן ברן אינטרנשיונל פועלת

א. דרום ומערב אפריקה

לעניין פעילויות מהותיות של החברה בחוף השנהב ואנגולה ראו באורים (1)23, (11)23, (12)23 ו – (13)23 לדוחות הכספיים וכן בסעיף 11.8.1 להלן.

ב. מזרח אסיה (מונגוליה)

לפרטים אודות פרויקט הקבוצה במונגוליה ראו ביאור (2)23 לדוחות הכספיים וכן סעיף 11.8.1 להלן.

ג. מדינות אחרות באפריקה

המגזר פועל בפיתוח השוק במספר מדינות נוספות באפריקה, ובחלקן הוגשו הצעות ותהליכי פיתוח ושיווק. עבודות אלה הינן בתחום המים (הולכת מים לחקלאות ושתייה, סכרים, וכדומה), ובתחום האנרגיה (תחנת כח) והיישוב האזרחי. הפעילות מתבצעת באמצעות חברות בת יעודיות מקומיות במדינות הפעילות, או ישירות על ידי חברות בנות בישראל.

לפרטים אודות מזכר הבנות לפרויקט תשתית בתחומי המים והפיתוח החקלאי באפריקה, בהיקף של כ-150 מיליון אירו-ראו באור 13)23 בדוחות הכספיים. כמו כן, לפרטים בדבר הסכם בקשר עם פרויקט רחב היקף בתחום תשתיות המים במדינה באפריקה בסך של כ-480 מיליון דולר, ראו באור 19)23 בדוחות הכספיים.

ד. מדינות נוספות באסיה

לפרטים אודות מזכר הבנות שנחתם בקשר עם פרויקט במדינה במרכז אסיה בהיקף משוער של כ-85 מיליון אירו ראו באור 14)23 בדוחות הכספיים.

ה. מרכז ומזרח אירופה

לפרטים אודות מזכר הבנות והסכם EPC שנחתם בקשר עם תכנון, ניהול וביצוע של פרויקט להקמת מפעל לחומרים מורכבים במדינה בבלקן ראו באור 16)23 בדוחות הכספיים. כמו כן, לפרטים בדבר זכייה במכרז לפרויקט EPC בהיקף של כ-100 מיליון אירו באחת ממדינות מזרח אירופה ראו באור 20)23 בדוחות הכספיים.

בנוסף, הקבוצה פעילה במדינות אחרות, שבחלק מהן יש לה פעילות רבת שנים, כגון: תאילנד – מדינה בה הקבוצה פועלת מאז שנת 2001, בין היתר בתחום של ביצוע אתרי תקשורת בשיטת "תכנון - ביצוע", הן בשוק התקשורת והן בתחומים אחרים. כמו כן, במשך שנים רבות הייתה פעילה הקבוצה ברוסיה ובמדינות חבר העמים לשעבר החל משנת 2001- לפרטים בדבר מכירת חברת ICM ראו באור 36 בדוחות הכספיים.

8.1.3. מגבלות חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

במרבית מדינות הפעילות, קיימת דרישה לפעול באמצעות חברה מקומית רשומה על מנת לבצע את הפרויקטים (בין היתר על מנת קבלת רישיונות מקומיים, גיוס כ"א מקומי וביצוע רכש והתקשרויות מקומיים), והקבוצה פועלת בהתאם.

8.1.4. שינויים בהיקף הפעילות במגזר וברווחיותו

פירוט בדבר סכומי ההכנסות והרווחיות המהותיים כלול בסעיף 8.3 להלן.

8.1.5. התפתחויות בשווקים של מגזר הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו מחד, השווקים בהם

פועל מגזר ברן אינטרנשיונל התאפיינו, בשנת 2025, בפעילות שגרתית, בדומה לשנת 2024. בשנת 2025 נמשכו אירועים גאו-פוליטיים וכלכליים בינלאומיים, לחלקם, עלולה להיות השפעה עקיפה על פעילות השווקים בהם פועל מגזר ברן אינטרנשיונל, כגון: מלחמת הסחר שבין המערב לסין, אינפלציה עולמית גבוהה יחסית במדינות המתפתחות, עליה במחירי האנרגיה, ועוד.

ברוב שווקי הפעילות, בהם פועל מגזר ברן אינטרנשיונל, הממשלות המקומיות פועלות לעידוד השקעות בתשתיות, תוך מתן דגש לתשתיות מים וחקלאות (במטרה לקידום ה-Food security), תשתיות אנרגיה, תשתיות תקשורת ו-HLS. מגמת השקעות אלו מורגשת בשווקים השונים והחברה צופה שמגמה זו תמשיך בשנים הקרובות ותייצר מגוון רחב של הזדמנויות לפעילות המגזר.

המידע האמור בסעיף זה, בקשר להתפתחויות בשווקים של מגזר הפעילות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. המידע והערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה, בין היתר, החלטות ממשלות מקומיות, השפעות מאקרו כלכליות ומיקרו כלכליות, הסכמים בהם מתקשרת הקבוצה וכיו"ב.

8.1.6. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על מגזר הפעילות

לא חלו בשנים האחרונות שינויים טכנולוגיים אשר יש בהם כדי להשפיע מהותית על פעילות החברה במגזר.

השפעות טכנולוגיות שכן השפיעו על פעילות החברה במגזר הינן –

- א. הגברת השימוש שפתרונות תקשורת אינטרנטית לצורך קיום ישיבות בינלאומיות (כגון Zoom ו-Teams). שימוש שמאפשר התייעלות וחסכון בזמן ומשאבים לצורך קיום ישיבות עבודה מול גורמי חו"ל ביחס לשנים עברו, בהן בלא מעט מקרים התקיימו נסיעות פיזיות לצורך קיום פגישות.
- ב. הגדלת הביקוש לטכנולוגיות ישראליות בדגש על טכנולוגיות בתחומי תשתיות המים ותשתיות ה-HLS. הגדלת ביקוש מייצרת גידול בהיקף ההזדמנויות במגזר לשנים קדימה.

8.1.7. גורמי ההצלחה הקריטיים במגזר הפעילות והשינויים החלים בהם:

- א. "לוקאליות" – פעילות מגזר ברן אינטרנשיונל מחייב הכשרה והחזקה של כח אדם מקצועי ומיומן, וכן מנגנון יעיל של פיקוח ושליטה. קיימת חשיבות רבה להצלחת הפרויקטים בשימוש בכ"א, יועצים, קבלנים וספקים שונים בשווקי הפעילות. כפועל יוצא מניסיונה רב השנים של החברה, בפעילותה בחו"ל, החברה מיישמת אסטרטגיה של מיקסום שימוש במשאבים מקומיים תוך דגש על בחירה נכונה של משאבים אלו בכל מדינה ומדינה.
- ב. ניהול סיכונים ומתן פתרונות בזמן אמת – כיוון שפעילות המגזר מביאה עימה מגוון נוסף של סיכונים מעבר לסיכונים פרויקטליים "רגילים" (סיכונים גאו-פוליטיים, פערי תרבות ושפה, הבדלי זמן וכו'), גורם מהותי להצלחת הפעילות במגזר הינו ניהול סיכונים אלה, ובנוסף, בשל המרחק קיימת חשיבות לשליטה, בקרה ודיווח בזמן אמת על מנת לקצר את זמני התגובה אל מול ההתפתחויות השונות בפרויקטים אותן מבצעת החברה.

8.1.8. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של מגזר הפעילות ושינויים החלים בהם

- א. לחסמי כניסה ויציאה כלליים ראה לעיל בסעיף 7.1.7 לעיל, אשר רלבנטי גם לתחום פעילות מגזר ברן אינטרנשיונל.
- ב. בכניסה לעבודה במדינה חדשה או נוספת, נדרשת יכולת פיננסית לתקופת הזמן עד להתבססות וקבלת עבודות, יחד עם יכולת התארגנות, התאמה ו"לימוד" כל מדינה ומדינה. "לימוד" המדינה כולל, בין היתר, בחינת דיני חברות ודיני עבודה, אופי עבודה עם הקבלנים והספקים המקומיים, דיני מיסוי, הגבלות וחוקי מטבע, רישיונות עבודה לעובדים ולפעילות בכלל - וזאת בנוסף להכרת השפה, המנטאליות המקומית ואווירת העסקים הכללית.
- ג. יכולת וכלים לשליטה ובקרה אשר מגובים בנהלים והרגלי עבודה, משמעת ואמון, אשר יחדיו, בהתקיימם, מהווים את המעטפת המאפשרת לחברה ולהנהלה לנהל, לשלוט ולבקר.
- ד. בנוסף, סוגי הפרויקטים רחבי ההיקף בתחום התשתיות הכללי שהמגזר מנסה לקבל מחייבים השגת מימון (בדרך כלל מבנקים בינלאומיים), אשר רק השגתו תביא למימוש הפרויקט.
- חסם יציאה מרכזי של פרויקטי ביצוע בתחום התשתיות הכללי הוא התחייבות חוזית ארוכת טווח של חברות המגזר, גם לאחר סיום הפרויקט (כגון תקופת בדק). התקשרות כזו כוללת בדרך כלל העמדת ערבות בנקאית לתקופה ארוכה.

8.2. מוצרים ושירותים

לעניין מוצרים ושירותים, ראה לעיל בחלק ראשון, פרק ג', סעיף 7.2 לדוח תקופתי זה, אשר רלבנטי גם לפעילות מגזר ברן אינטרנשיונל.

8.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן הסכום והשיעור מסך הכנסות הקבוצה במגזר ברן אינטרנשיונל של הכנסות הנובעות מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים הניתנים על ידי ברן אינטרנשיונל ששיעורן מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות כאמור (באלפי ש"ח):

2023		2024		2025		
מסך % הכנסות הקבוצה	הכנסות	מסך % הכנסות הקבוצה	הכנסות	מסך % הכנסות הקבוצה	הכנסות	
13.4%	90,869	17.9%	122,353	9.3%	67,905	מונגוליה
32.8%	223,312	17.5%	119,615	22%	164,215	חוף השנהב

8.4. לקוחות

בשנת 2025 היו למגזר לקוח עיקרי אחד, כדלקמן:
 - בחוף השנהב, כמפורט בביאור (1)23 שההכנסות ממנו הסתכמו במהלך השנה לכ-164.2 מיליון ש"ח,
 כ-50% מהכנסות המגזר.

8.5. שיווק והפצה

פעילות השיווק של המגזר נעשית ברובה המכריע באמצעות עובדיה והנהלתה, לרבות מנהל פיתוח עיסקי ייעודי, וכן במידה מועטה באמצעות סוכנים ואנשי קשר. אין למגזר תלות מהותית במי מגורמי השיווק מטעמו.

8.6. צבר הזמנות

8.6.1. להלן פרטים אודות צבר ההזמנות, לא כולל הסכמי מסגרת, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של הקבוצה לסוף שנת 2025 במגזר ברן אינטרנשיונל (במיליוני ש"ח):

אזור פעילות	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023
אפריקה	חוזי ביצוע – 1,929	חוזי ביצוע - 599	חוזי ביצוע - 802
אסיה	חוזי ביצוע - 78	חוזי ביצוע - 115	חוזי ביצוע - 198
אירופה	חוזי ביצוע- 611		
רוסיה	-	הנדסה - 24	הנדסה - 22
סה"כ	2,618	738	1,022

לפי מדינות פעילות	ליום 31 בדצמבר 2025	רבעון 1 2026	רבעון 2 2026	רבעון 3 2026	רבעון 4 2026	סה"כ 2026	2027 ואילך
אפריקה	1,929	21	23	28	34	106	1,823
אסיה	77	13	15	15	7	50	27
אירופה	611	36	50	73	68	227	384
סה"כ	2,617	70	88	116	109	383	2,234

8.6.2. שינויים בין הסכומים שהיו ידועים והוצגו כצבר בסוף 2024, לבין הביצוע בפועל:
 הביצוע בפועל בשנת 2025 תאם למימוש הצבר המתוכנן.

8.7. תחרות

תחומי הפעילות של המגזר אינם בעלי יחודיות יוצאת דופן וקיומה של תחרות הוא בלתי נמנע. מאותה סיבה קשה להעריך ולתת אפיון מסוים אחד של המתחרים לחברות המגזר. פעילות המגזר הינה ממוקדת פרויקט. משכך, פעילות המגזר הינה נקודתית ומצומצמת לאותה מדינה ו/או פרויקט ספציפי. משניתנת ומתקבלת הזמנה או הודעת זכיה במכרז או בעבודה, הפעילות מתמקדת במכרז או בעבודה המסוימת.

לרוב, המתחרים העיקריים באותם פרויקטים נקודתיים הנוכרים לעיל, הינן חברות לא- מקומיות, ובחלק מהמקרים אף מדובר בחברות ישראליות. בהתאם, התחרות הינה בעוצמה פחותה בפעילויות אלה.

8.8. עונתיות

ניסיון העבר מלמד שמחזורי הפעילות נמוכים יותר ברבעון הראשון, בעיקר באירופה ובאסיה בשונה מהעבר. הסיבות לעונתיות (שבעבר נבעו בעיקר מסיבות תקציביות והחלטות על השקעות) הינן בעיקר בשל תנאי מזג האוויר, בשל היעדרות עובדים בחגים החלים בתחילת שנה במדינות הפעילות, ובהתחלת מימוש תקציבים.

8.9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

למגזר לא קיימים נכסים מהותיים הנכללים תחת רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים.

8.10. חומרי גלם וספקים

חומרי הגלם והספקים העיקריים המשמשים את חברות המגזר משתנים מפרויקט לפרויקט בשל אופי הספציפי של כל פרויקט ופרויקט אך ניתן לומר בכלליות שהן מתחלקים לשלושה מרכזיים –

- א. חומרי בניה – חומרים כגון מלט, בטון, פלדה וכו'.
- ב. רכש ציוד – ברובו ציוד אלקטרו-מכאני וחשמל.
- ג. ספקים וקבלנים – לרוב תלויים בעלויות כ"א רלוונטי בכל מדינה ומדינה ובנוסף ספקי שילוח בינלאומיים.

לשינויים במחירי חומרי גלם וספקים אלה יכולה להיות השפעה על פעילותן ועל שיעורי רווחיותן של החברות הפועלות במגזר.

8.11. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

8.11.1.1. פעילות חברות המגזר מתבצעת בכפוף לכל דין החל בכל מדינת פעילות.

8.11.1.2. ככלל, קיימת התפתחות של הרגולציה וההקפדה על כללים בתחום הציות באופן כללי, ובחלק ממדינות הפעילות שבהן פועל המגזר אף באופן מודגש יותר. בהתאם, קיימות מפעם לפעם דרישות מצד הלקוחות והמזמינים או מצד שותפים בביצוע, להתחייב לכללי הציות בעיקר בכל הנוגע לשמירה על זכויות עובדים, להקפדה על כללי הרישום והדיווח, להצהרות בדבר אי-קידום התהליכים באמצעות הליכים או תשלומים לא כשרים או לא מדווחים, ציות לכללי המלחמה בהון השחור, ועוד.

8.11.1.3. הן כהחלטת החברה והן כדרישה הנוצרת מהמגמה ההולכת וגוברת של סטנדרט עולמי, החברה מגבירה על הפיקוח הנדרש בכל נושאי הגהות, הבטיחות והשמירה על איכות הסביבה תוך הגדלת הנהלים והבקורות הפנימיים (ולעיתים גם החיצוניים) על נושאים אלו.

8.11.1.4. חלק מפעילות חברות המגזר, נתמכת במערכת משולבת לניהול איכות על-פי תקן ISO-9001-2000 לניהול ובקורת איכות, ISO-1401-2004 לאיכות הסביבה, ISO-45001-2018 לניהול ובטיחות.

9. מגזר יזמות אנרגיה
9.1. מידע כללי על מגזר הפעילות

נכון למועד הדוח החברה פועלת בעיקר באמצעות חברת הבת ברן אנרג'י בע"מ ("ברן אנרג'י") אשר הינה חברה גלובלית העוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין, בייזום, תכנון, רישוי, פיתוח, ניהול הליכי מימון, הקמה, החזקה, ניהול, הפעלה ותחזוקה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת.

פעילותה של החברה כוללת ייזום ופיתוח, החל משלבים מקדמיים וראשוניים, לטובת החזקה לטווח ארוך, של מערכות פוטו-וולטאיות, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה ומערכות אגירה (SA) Stand Alone, בישראל, בארה"ב ובאירופה - החל ממערכות קטנות, המשך במערכת בינוניות וגדולות בהספקים של עשרות ומאות מגה-וואט כל אחת המתחברות לרשת ההולכה במתח עליון, דרך מערכות המותקנות על גבי קרקעות, גגות וגיזולים חקלאיים, המתחברות לרשת החלוקה במתח גבוה, וכלה במערכות קטנות המותקנות על גבי גגות מסחריים. כמו כן, החברה עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של פרויקטים בתחום אגירת חום, לאספקת חום (קיטור) ללקוחות עסקיים, וציבוריים באמצעות התקשרות בהסכמי אספקת חום.

להלן פרטים אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית, מוכנים לחיבור, בהקמה, לקראת הקמה ושלבי הייזום:

ישראל	ארה"ב	איטליה	
4.26MW	-	-	הפעלה מסחרית
22MWh	-	-	מוכנות לחיבור
9MW/22MWh	-	-	בהקמה ולקראת הקמה
4MW	-	MW21	ייזום מתקדם
172.4MW/1521MWh	611MW	34MW/882MWh	ייזום

- נתוני הטבלה חושבו באופן מצטבר, על בסיס הטבלאות המפורטות שלהלן, ויש לעיין בהם ביחד ובשם לב היטב למכלול הנחות העבודה, התחזיות וההסתטיגויות הנזכרות מטה
- מידע צופה פני עתיד: הערכות החברה אודות הספק, קיבולת אגירה, הכנסות הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטתה הבלעדית של החברה. הערכות אלו מבוססות על תוכניות החברה ביחס לכל מערכת ומאפייני המערכות השונות, והן עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון: שינויים בעלויות הציוד וההקמה, שינויים בתעריפי הסדרות, שינויים בהוראות הדין ו/או בהסדרות, שינויים במדיניות ו/או בעלויות המימון, שינויים בשערי מט"ח, הוצאות בלתי צפויות, ליקויים במערכות, שינויים במזג האוויר, בעיות תפעוליות, שינויים בתעריפי החשמל לצרכני המערכות או בעלויות המערכתיות, שינויים בהיקפי צריכת החשמל על-ידי צרכני המערכות, שינויים בשיעורי המס, שינויים במשק החשמל, קבלת תשובות מחלק שליליות או חיוביות מוגבלות, בעיות המונעות או

מעכבות את הקמת המערכות, או התקיימותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.28 בדוח התקופתי אשר המידע האמור בו מובא על דרך ההפניה.

להלן פרטים אודות פרויקטים בהפעלה מסחרית:

מדינה	סוג פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח / קוט"ש)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבלת אגירה (MWh)	יתרת תקופת התעריף המובטח (בשנים)	היתרה המשוקללת של תקופת התעריף המובטח (בשנים)	שיעור החזקות החברה, בשרשור (ממוצע משוקלל לפי הספקים) ⁽⁸⁾
ישראל	מערכות תעריפיות	PV	0.33-0.45	-	25	4.26	-	19-24	22	91%
	סה"כ					4.26	-			

להלן פרטים אודות פרויקטים 'מוכנים לחיבור', משמע - פרויקטים שסיימו למעשה את שלב ההקמה, כך שלצורך הפעלתם המסחרית ה"רשמית" נדרשות פעולות טכניות ופרוצדורליות בעיקרן:

מדינה	סוג פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח / קוט"ש לשנת 2026)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבלת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	שיעור החזקות (שיעור החזקות מותאם)
ישראל	מערכות אגירה טרמיות	Storage	-	-	-	-	22	2026	100%
	סה"כ						22		

להלן פרטים אודות פרויקטים בהקמה ולקראת הקמה : מערכות אשר נמצאות במהלך עבודות הקמה או שתחילת הקמתן ו/או סגירה פיננסית עבורן צפויות ב 12 החודשים הקרובים:

מדינה	סוג פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח / קוט"ש לשנת 2026)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין	סך קיבלת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	שיעור החזקות (שיעור החזקות מותאם)
ישראל	מערכות אגירה טרמיות	Storage	-	-	-	-	22	2027	100%
ישראל	מערכות תעריפיות	PV	0.38-0.45	-	25	9.11	-	2026-2027	93.3%-60%
	סה"כ					9.11	22.00		

להלן פרטים אודות פרויקטים **בייזום מתקדם** : מערכות אשר בטווח של 12 חודשים, צפויות : (א) להגיע לשלב של מוכנות להקמה ; או (ב) להגיע למעמד של סגירה פיננסית מול גורם מממן לחוב בכיר ; או מערכות עם תעריף מובטח :

מדינה	סוג פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח / קוט"ש לשנת 2026)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח (החל ממועד הפעלה מסחרית)	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין)	סך קיבלת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	שיעור החזקות (שיעור החזקות מותאם)
ישראל	מערכות תעריפיות	PV	0.38-0.45	-	25	4.24	-	2027	80%-93.3%
איטליה	מערכות סולאריות	PV	-	-	-	20.55	-	2027	70%
	סה"כ					24.79			

להלן פרטים אודות פרויקטים **בייזום** : מערכות אשר בטווח של 24 חודשים, צפויות : (א) להגיע לשלב של מוכנות להקמה ; או (ב) להגיע למעמד של סגירה פיננסית מול גורם מממן לחוב בכיר ; או (ג) שיש לחברה זיקה לקרקע עבורן, והיא פועלת לקבלת האישורים וההיתרים הדרושים לצורך מימושן.

מדינה	סוג פרויקט	טכנולוגיה	תעריפים מובטחים (ש"ח / קוט"ש לשנת 2026)	מנגנון הצמדת תעריף מובטח	תקופת התעריף המובטח החל ממועד הפעלה מסחרית	סך הספק מותקן או MWp לפי העניין)	סך קיבלת אגירה (MWh)	מועדי הפעלה מסחרית חזויים	שיעור החזקות (שיעור החזקות מותאם)
איטליה	מערכות אגירה	Storage	---	---	---	-	882.76	2028-2029	100%
	מערכות סולאריות	PV	---	---	---	34.85	-	2027	70%
ישראל	מערכות אגירה	Storage	---	---	---	-	960.00	2029	100%
	מערכות אגירה-סולאר משולבות אגירה	PV+Storage	---	---	---	172.40	560.87	2027-2028	100%
ארה"ב	Orangeburg	PV	---	---	---	80.00	-	2029	100%
	Casper Creek	PV	---	---	---	100	-	2028	84%
	Lahontan	PV	---	---	---	100	-	2029	84%
	Morton	PV	---	---	---	120	-	2028	84%
	Goshen	PV	---	---	---	211	-	2028	84%
סה"כ						818.25	2,403.63		

בטבלה מפורטים נתוני תאגידי הפרויקטים עצמם (בשיעור 100%), ללא התחשבות בשיעורי החזקות של החברה בהם.

מבנה תחום הפעילות

אנרגיה מתחדשת מופקת ממקורות אנרגיה שאינם מתכלים בשל השימוש בהם – כדוגמת קרינת השמש, רוח ואנרגיה גיאותרמית. לעומתם המשאבים לאנרגיה פוסילית מתכלים עם שימוש בהם (נפט, גז ופחם). יתר על כן, משאבים אלה מרוכזים במספר מצומצם של אזורים על פני כדור הארץ, בשעה שהמקורות לאנרגיה מתחדשת מפוזרים על פני רוב רובו ומכיוון שמדובר לרוב במשאב "חופשי" חסר בעלים, כגון רוח וקרינת השמש, הרי שמהפקתו נובע כביכול גם יתרון כלכלי.

בניגוד לשימוש באנרגיה פוסילית השימוש באנרגיות מתחדשות בדרך כלל אינו פולט לסביבה חומרים רעילים ו/או שמביאים להתחממות כדור הארץ.

כל אלו גורמות להתגבשותן של נורמות בין-לאומיות לגבי הקטנת הפליטה של מזהמים לסביבה, ומכיוון שהשימוש באנרגיות מתחדשות אינו פולט מזהמים, גוברת בעולם הנטייה להשתמש באנרגיות אלה. התרחבות הביקוש לאנרגיות מתחדשות התניעה תהליכים של התייעלות טכנולוגית, ואלה מצדם מביאים לירידה בהוצאות על הפקתן.

כיום, מרבית מדינות העולם מעודדות הקמת מתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בכלל, ומתקנים פוטו-וולטאיים (PV) לייצור חשמל באמצעות שימוש באנרגיית השמש בפרט, קובעות יעדים משמעותיים לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, ומקדמות רגולציה התומכת בכך.

לשם קידום פרויקטים של אנרגיה מתחדשת, נדרשים בעיקר יכולות איתור וזיהוי של נכסים בעלי פוטנציאל הנדסי, ועמידה בהצלחה בבדיקות טכנו כלכליות וסטטוטוריות להתקנת מערכות פוטו-וולטאיות והתקשרות בהסכמים מתאימים לגביהם, לעיתים תוך סיטואציה תחרותית. לכל פרויקט כאמור, נדרשת היכולת השגת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים מתאימים

מלבד ההיתרים והרישיונות הנדרשים על מנת להקים מערכות פוטו-וולטאיות נדרשת גם איתנות פיננסית לרבות היכולת להעמיד את ההון העצמי הנדרש לפרוייקטים מסוג זה שעשוי להגיע עד לכ- 40% בחלק מהמדינות.

התפתחות פעילות החברה בתחום

החברה החלה את פעילותה בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל בשנת 2023 עם רכישת החברות מיי אנרגי ודלנסי. בהמשך, לקראת סוף שנת 2023 החליטה החברה להרחיב את פעילותה ביזמות אנרגיה מתחדשת והתקשרה בהסכם לרכישת השליטה בפרוייקטים סולאריים בשלבי ייזום שונים בארה"ב. ממועד הרכישה כאמור, ברן אנרגיי פעלה ופועלת לקדם את ייזום הפרוייקטים ולהתקשר לבדה ו/או ביחד עם שותפים, לאיתור פרויקטי אנרגיה מתחדשת חדשים המתאימים לפעילותה כיום, במסגרת תחום פעילות זה, ברן אנרגי, לבד או ביחד עם שותפיה העיסוקיים, פועלת לאיתור פרויקטים או קרקעות פוטנציאליות, מבצעת בדיקות היתכנות הנדסיות וכלכליות, התקשרות בהסכמי שכירות, רכישת זכויות בחברת הפרוייקט או רכישת מקרקעי פרויקט, וקבלת האישורים הנדרשים להקמת הפרוייקטים) אישור חיבור, אישורים סביבתיים, היתרי בניה, קבלת הטבות ממשלתיות, רישום לאסדרה הרלוונטיות, התקשרות בהסכמי PPA, מימון וכיו"ב.

למועד הדוח החברה פועלת בתחום יזמות האנרגיה בעיקר בשלוש טריטוריות :

תחום האנרגיה המתחדשת בישראל – החברה עוסקת, באמצעות תאגידי המוחזקים על-ידיה, בשרשור, לרבות ביחד עם שותפים, בייזום, פיתוח, רישוי, ניהול, ניהול הליכי מימון, הקמה, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת בישראל, ובעיקר אנרגיה סולארית בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, לרבות בשילוב מערכות אגירה, מערכות אגירה SA ומתקני אגירה בחצר הצרכן המוכרות חשמל לחברת החשמל.

תחום האנרגיה המתחדשת בארה"ב – החברה עוסקת, בייזום, פיתוח, הקמה, החזקה והפעלה של מערכות בהספקים גבוהים לייצור חשמל מאנרגיה סולארית, בטכנולוגיה פוטו-וולטאית, לרבות בשילוב מתקני אגירת אנרגיה המחוברות לרשת המתח העליון, בעיקר באזור ה Mid – West.

שוק האנרגיה המתחדשת בארה"ב

ארה"ב הינה מהמדינות המובילות בעולם בייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, עד לשנת 2050 נתח ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות יעמוד על למעלה מחצי מכלל ייצור החשמל בארה"ב, כמעט כפול המצב הנוכחי.

לפי ההערכות, סקטור ה- Utility Scale ממשיך לחוות שחרור צוואר הבקבוק אשר אפיין את התעשייה בשנים החולפות, על רקע התקדמות ובשלות פרויקטים שחוו עיכובים בשל גורמים שונים, כגון עיכוב בזמני אספקת ציוד, עיכוב בחיבור לרשת ואתגרים מצד תנועות אופוזיציה מקומיות.

תחום האגירה נחשב לתחום מתפתח בארה"ב. בשנת 2024 הותקנו בארה"ב כ- 10.4 גיגה-וואט של מתקני אגירה גדולים, Utility Scale, כך שההספק המצטבר בארה"ב עומד על למעלה מ- 26 גיגה-וואט. לפי תחזיות פירמות היעוץ בארה"ב, תחום מתקני האגירה הגדולים צפוי לתפוס תאוצה משמעותית בשנים הקרובות, כאשר עד שנת 2033 צפויים להיות מותקנים 170 גיגה-וואט של מתקני אגירה גדולים:

שוק החשמל בארה"ב

מכירת חשמל בארה"ב כפופה לרגולציה פדרלית ומדינית: הפיקוח הפדראלי מבוצע באמצעות ועדת הפיקוח על האנרגיה הפדרלית Federal Energy Regulatory Commission המפקחת על מחירי החשמל הסיטונאיים. בנוסף, למדינות בארה"ב אחריות להבטיח הלימה בין המקורות הזמינים לייצור אנרגיה באותה המדינה, אל מול הביקוש הצפוי לאנרגיה. כל מדינה נוקטת במדיניות שונה במטרה לעמוד במחויבות זו.

תמריצים כלכליים

הממשל הפדראלי ומדינות שונות מעניקים תמריצים כלכליים לפרויקטי אנרגיה מתחדשת בכלל, ובתחום האנרגיה הסולארית בפרט, אשר העיקריים בהם הינם כדלקמן: Production Investment Tax Credit ו- Tax Credit. ניתנות הטבות מס פדראליות לניצול באופן מיטבי בעיקר בדרך של התקשרות עם שותף מקומי בעל חבות מס פדראלית (להלן: "שותף המס"), במסגרתה שותף המס מעמיד חלק מההון; Tax Equity Partner הנדרש להקמת הפרויקט, בתמורה לקבלת מרבית הטבות המס הפדראליות המוענקות בגין הפרויקט במרבית המקרים בדרך של הקמת תאגיד ייעודי המוחזק על-ידי יזם הפרויקט ושותף המס, אשר פעילותו היחידה הינה הקמה, החזקה והפעלה של פרויקט אנרגיה מתחדשת, וכן נתח מסוים מההזרים הפנוי העתידי של הפרויקט המבטיח לשותף המס תשואה מוגדרת מראש בתוך פרק זמן מוגדר.



בתום התקופה המוגדרת, שותף המס זכאי לנתח קטן יותר מהטבות המס הפדראליות המוענקות בגין הפרויקט ומהתזרים הפנוי של הפרויקט. באותה נקודת זמן, ליזם בדרך כלל זכות לפרוע את זכויות שותף המס לקבלת הטבות ותזרים עתידי לפי נוסחת ש ווי המוגדרת מראש על ידי הצדדים. גובה התשואה המוגדרת ותקופת הזכאות של שותף המס תלוי, בין היתר, במצב השוק וכוח המו"מ של היזם מול שותף המס.

הטבת ה- (ITC) Investment Tax Credit מוענקת בעיקר לפרויקטים סולאריים. ההטבה מוענקת בדרך של זיכוי מס חד פעמי בשיעור של 30% מעלויות הפרויקט על פי תנאים שנקבעו בחקיקה (ההטבה פוחתת ל- 26% עבור פרויקטים שיחלו הקמה בשנת 2033 ול- 22% עבור פרויקטים שיחלו הקמה בשנת 2034 כחלק מחקיקת ה-IRA) ראו הרחבה בחלק הרגולציה להלן, בין היתר: הוארך פרק הזמן בו ניתן לקבל את ההטבה עבור פרויקטים העומדים בקריטריונים ב- 10 שנים כמתואר לעיל; נקבעו קריטריונים לקבלת הטבת מס בשיעור של עד 50%; ונפתחה האפשרות לקבלת הטבה זו עבור פרויקטים נוספים, בניהם מתקני אגירת אנרגיה עצמאיים Stand Alone Storage. הזכאות לקבלת ה- PTC וה- ITC מותנית בעמידה בתנאים שונים, לרבות כי החשמל המיוצר יימכר לצדדים שלישיים.

תחום האנרגיה המתחדשת בדרום אירופה – הקבוצה עוסקת, באמצעות תאגידים המוחזקים על-ידיה, בשרשרת, לרבות ביחד עם שותפים, בייזום, פיתוח, הקמה, החזקה והפעלה של מערכות לייצור חשמל מאנרגיה סולארית, בטכנולוגיה פוטו-וולטאית ומערכות אגירה SA, בעיקר באיטליה.

שוק החשמל באיטליה

מחירי החשמל הממוצעים באיטליה בשנת 2024 ירדו בכ - 15% לעומת שנת 2023. הירידה נובעת מגורמים שונים ביניהם התייצבות של מחירי הגז הטבעי וגידול באנרגיה מתחדשת. למרות הירידה המחירים באיטליה עדיין גבוהים יחסית למדינות אחרות באירופה. השיטות המרכזיות בהן ניתן למכור חשמל סולארי באיטליה והרלוונטיות לתחום הפעילות, הן:

1. תעריפי הזנה (FIT) לפי אסדרה המתייחסת לגודל המערכת, עד 1 מגה וואט ומעל 1 מגה וואט.
2. מכירה באמצעות בורסות החשמל המקומיות. בשיטה זו מחיר מכירת החשמל משתנה באופן שוטף בהתאם להיצע ולביקוש בעת המכירה, ומושפע בין היתר, מהמועד בו יסופק החשמל, ומאזור האספקה.
3. הסכמי מכירת חשמל (PPA) לתקופות ארוכות, עם צרכני חשמל רלוונטיים, כמו חברות חשמל מקומיות, מספקי וסוחרי חשמל, תאגידים גדולים או גופים אחרים שרוכשים חשמל במחיר שנקבע מראש.

באיטליה חברת Terna מנהלת את רשת ההולכה, חברה ציבורית הפועלת בשוק האיטלקי החל משנת 1999, אחראית על היציבות, האמינות והיעילות של מערכת החשמל הארצית כמו גם על איזון בין ייצור לצריכה בזמן אמת ושמירה על ביטחון הרשת.

רגולטורים מרכזיים

תחום האנרגיה המתחדשת באיטליה מנוהל ומפוקח ע"י רשות הרגולציה האיטלקית לאנרגיה, רשות וסביבה (ARERA), אשר אחראית על אסדרה ופיקוח של תחום האנרגיה במדינה, ובכלל זה קידום תחרות, יעילות, הגנה על צרכנים ואסדרת המחירים.

מנהל שירותי האנרגיה (GSE) מוביל את קידום האנרגיה המתחדשת והיעילות האנרגטית Terna, כמפורט לעיל אחראית לניהול רשת הולכת החשמל; והמשרד לאיכות הסביבה וביטחון האנרגיה, אשר אחראי, בין היתר, על קביעת מדיניות האנרגיה במדינה, בדגש על הגנה על הסביבה וקיימות, קידום עצמאות וביטחון אנרגטיים, קידום מעבר לאנרגיה נקיה והפחתת פליטות.

מגבלות חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

תחום יזמות האנרגיה כולו, תלוי באופן מהותי ברגולציה הרלוונטית ובמדינה הרלוונטית (בין היתר כמפורט לעיל), ומחייבת קבלת רישיונות ו/או אישורים רגולטוריים מרשויות שונות ובהתאם כדאיות פעילותה של החברה במדינה הרלוונטית מבוססת במידה רבה על החלטות ממשלה והחלטות רשויות שונות המשפיעות ו/או עשויות להשפיע על יצרני החשמל באנרגיה מתחדשת. במסגרת פעילות ההקמה, נדרשת לעמוד בדרישות ואפיוני המערכת המוקמת, בהתאם לאילוצים הרגולטוריים השונים החלים ביחס למערכת, לפי העניין, מכוח תנאי האסדרה הרלוונטית, תנאי היתרי הבניה והרישוי השונים החלים על המערכות, ככל שרלוונטי, ותחת אילוצי לוחות הזמנים הנדרשים להקמת המערכות, ככל שקיימים.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על מגזר הפעילות

תפוקת החשמל ממתקנים המוקמים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית תלויה באופן ישיר בתנאי קרינת השמש. לפיכך, נדרשות טכנולוגיות משלימות למערכות אלו, על מנת שאלו יוכלו לספק ולגבות את רשת החשמל בזמנים בהם משאבי הטבע אינם זמינים או אינם מספקים את כמות החשמל הנדרשת.

בשנים האחרונות הוכנסו שיפורים טכנולוגיים משמעותיים בדגמי הפאנלים הסולאריים, המאפשרים ייצור חשמל יעיל יותר מאנרגיה מתחדשת, כגון טכנולוגיית BI facial לייצור תפוקה גבוהה יותר על פני שטח דומה (באמצעות ייצור חשמל).

מערכות סולאריות מייצרות חשמל בשעות היום בלבד, בהן יש שמש. בנוסף, עננות במהלך היום גורמת לירידה זמנית בתפוקת המערכת. כמו כן הספקי חוות ייצור חשמל באמצעות רוח תלוי, בין היתר, בעוצמת הרוח בכל רגע נתון. כך, שינויים באנרגיית הרוח במהלך היום גורמים לתנודתיות בהספקי החשמל - זאת בניגוד למערכות לייצור חשמל.

טכנולוגיית Solar Trackers המאפשרת שינוי כיוון הפאנלים הסולאריים בהתאם לכיוון השמש; טכנולוגיות מידע המאפשרות ניתוח נתונים באמצעות בינה מלאכותית על מנת להביא לשיפור בתפוקות עם הציוד הקיים, ועוד. טכנולוגיה נוספת שעשויה להשפיע מהותית על תחום הפעילות נוגעת לפתרונות אגירת אנרגיה. הוזלת עלות הקמתן של מערכות אגירת אנרגיה טומנת בחובה יתרונות משמעותיים ובכללן היכולת להזרים חשמל אגור בשעות שבהן המערכות אינן מייצרות חשמל; העלאת היקף הזרמת חשמל בשעות שבהן תעריפי גבוהה יותר; והקמת מתקנים פוטו-וולטאיים באזורים שבהם רשת החשמל אינה מאפשרת קליטת חשמל נוספת.

יתרונות אלה צפויים למצב את המערכות הפוטו-וולטאיות כמקור אנרגיה יציב וקבוע, המסוגל לספק חשמל לפי ביקוש בכל רגע נתון. כמו כן, בשנים האחרונות נרשמה התקדמות גם בטכנולוגיות פיתוח ממירים, אשר הוזילו באופן משמעותי את עלויות המרת האנרגיה הסולארית המופקת באמצעות הקולטים לחשמל המוזרם לרשת והגדילו באופן משמעותי את יעילות הממירים.

תפוקת החשמל ממתקנים המוקמים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית תלויה באופן ישיר בתנאי קרינת השמש. לפיכך, נדרשות טכנולוגיות משלימות למערכות אלו, על מנת שאלו יוכלו לספק ולגבות את רשת החשמל בזמנים בהם משאבי הטבע אינם זמינים או אינם מספקים את כמות החשמל הנדרשת לרשת, ובכך להפוך את המערכת למקור אנרגיה קבוע ויציב ואת אספקת החשמל לאמינה יותר. בשנים האחרונות חלה התקדמות בתחום פתרונות האגירה, אשר צפויות להשתלב באופן טבעי במערך ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות, ובכך לאפשר למתקני ייצור באנרגיות מתחדשות תכונות ייצור דומות יותר למתקני ייצור קונבנציונאליים. בנוסף, פועלת החברה ליזום מיזמים אגרו-וולטאיים. מדובר במיזמים חדשניים, המשלבים מערכות סולאריות העושות שימוש משותף בקרקע עם גידולים חקלאיים בשיטות של חקלאות מדייקת ומתקדמת. רשות החשמל הגדירה את הפעילות האגרו-וולטאית כאפיק משמעותי לצורך מיצוי פוטנציאל השטחים הנחוצים לאנרגיה מתחדשת כדי לעמוד ביעדי הממשלה, וזאת בשל השטחים הרבים המשמשים כבר כיום לחקלאות, ובשל היתרונות שעשויים לנבוע מהסינרגיה בין שני השימושים יחד.

גורמי ההצלחה הקריטיים במגזר הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות במדינות השונות דומים במהותם, וכוללים בין היתר:

- א. יכולת איתור וזיהוי של נכסים או קרקעות בעלי פוטנציאל הנדסי, סביבתי, רישוי וטכנו-כלכלי להתקנת מערכות פוטו-וולטאיות ומערכות אחרות לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, והתקשרות בהסכמים מתאימים לגביהם, לעיתים תוך סיטואציה תחרותית.
- ב. יכולת התקשרות בהסכמים עם בעלי מקרקעין.
- ג. יכולת השגת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים נדרשים – היכולת והיעילות בהשלמת ההליכים התכנוניים והשגת האישורים, ההיתרים והרישיונות הנדרשים על מנת להקים מערכות פוטו-וולטאיות, מערכות אגירה ולייצר חשמל תחת לוחות הזמנים ודרישות הרגולציה הרלוונטית הקיימת, וזאת בהשוואה למתחרים אשר מתמודדים על קבלת אישורים דומים תחת מכסות נתונות המוגבלות בהיקפן בפרק הזמן הנדרש.
- ד. איתנות פיננסית מספקת ויכולת השגת אשראי בהיקפים ובמועדים הדרושים לצורך רכישת פרויקטים, כמו גם יכולת להעמיד הון עצמי משמעותי בנגישות למקורות מימון בנקאיים מקומיים ובינלאומיים או למקורות פיננסיים אחרים המאפשרים מימון אופטימאלי וכן, יכולת לבנות את הסדרי המימון באופן המתאים לדרישות הפרויקט והרגולציה במדינות שונות ובלוחות זמנים מהירים ובתנאים נוחים ככל האפשר.
- ה. יכולת תכנון וניהול הנדסי ופרויקטלי, לצורך הליכי ההתקשרות מול הספקים וקבלני המשנה להקמת פרויקטים. וכן, נגישות והיכרות עם ספקים מובילים המאפשר רכישת חומרי גלם במחירים אטרקטיביים ובמועדי אספקה סדירים.



ו. הון אנושי בעל מומחיות בתחום, לרבות הכרה של הדינים והרגולציה הענפים בתחום הפעילות; ז. ניהול מערך הפעלה ותחזוקה יעיל.

חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של מגזר הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הינם כדלקמן:

- א. איתנות פיננסית ויכולת העמדת הון עצמי משמעותי ונגישות למקורות מימון חיצוניים, הנחוצים לשלב הייזום והקמתו של הפרויקט וליכולת לתמוך בדרישות ההון החוזר במהלך תקופת ההקמה ותקופת פיתוח הפרויקט, אשר עשויה לארוך מספר שנים ולהצריך השקעות תקופות וגבוהות.
- ב. יכולת איתור וזיהוי מקרקעין – המתאימים להקמת מערכות פוטו-וולטאיות ומערכות אחרות על בסיס אנרגיות מתחדשות, על גבי עתודות קרקע וגגות בעלי פוטנציאל כדאיות כלכלית.
- ג. ידע מקצועי, ניסיון, מומחיות וכוח אדם מקצועי ומיומן בתחום הפעילות, לרבות הכרה של הדינים והרגולציה הענפים בתחום הפעילות ויכולת עמידה בתנאים ובלוחות הזמנים הנדרשים לצורך השלמת כל התהליכים התכנוניים והרגולטוריים הנדרשים וזכייה במכסות ובתעריפים כדאיים.
- ד. המגבלות הרגולטוריות על מכסות ייצור החשמל הקיימות, וניצולן על-ידי גופים הפועלים בתחום.
- ה. זמינות רשת החשמל – יכולת קליטה וחיבור המערכת לרשת החשמל.

להערכת החברה, חסמי היציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם: (1) יכולת החברה להשתחרר מהתחייבויותיה ארוכות שנים מכוח הסכמים מול בעלי קרקעות, שותפים עסקיים, גופי מימון, נותני שירותים ושותפים לפעילות; (2) איתור ומציאה של רוכש פוטנציאלי למתקנים והשגת כל האישורים הרגולטוריים הנדרשים בקשר עם העברת זכויות הרישיון; (3) אובדן מלוא הסכומים שהושקעו בפרויקטים שפיתוחם הופסק; (4) מחוייבויותיה לספק חשמל במתקנים קיימים לאורך שנים, ותנאי השוק הרלוונטיים שיאפשרו לה למכור מתקנים כאמור.

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ככלל, תחום הפעילות הינו תחרותי ביותר, בעיקר בשל העובדה כי השחקנים בשוק מתמודדים על מקום פנוי ברשת החשמל, קרקעות הקרובים לתחנות משנה של חברת החשמל המקומית ושהינם בעלי מאפיינים התואמים את הצרכים והדרישות העסקיות והרגולטוריות, ומכסות להקמת מערכות פוטו-וולטאיות.

9.2. מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח, מרבית הפרויקטים של החברה בתחום הפעילות מצויים בשלבי ייזום, פיתוח, פיתוח מתקדם והגעה למצב של מוכנות לבניה (RTB), ולפיכך ההכנסות בתחום הפעילות אינן מהותיות. עם זאת, החברה רואה בתחומי הפעילות מנועי הצמיחה העיקריים שלה, בין היתר, לאור הערכותיה, כי קיים יתרון מובנה לתחום זה לאור מעבר של מדינות רבות לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת, הן מכח מחויבותן כלפי ארגונים בינלאומיים שונים, הן מתוך הרגישות הגוברת לשימור סביבה וקיימות והן לאור חוסר היציבות והוודאות בכל הקשור לזמינות מקורות הגז והפחם בעולם. בנוסף, החברה עוסקת, בתכנון, הקמה והפעלה של מתקני אגירת חום לייצור ומכירת קיטור לחברות עסקיות וגופים ציבוריים.

9.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח אין לקוח שסך הכנסות הקבוצה ממנו בתחום הפעילות מהווה 10% מסך הכנסות הקבוצה.

9.4. לקוחות

נכון למועד הדוח אין לקוח שסך הכנסות הקבוצה ממנו בתחום הפעילות מהווה 10% מסך הכנסות הקבוצה.

למועד הדוח, הלקוח העיקרי של הקבוצה בתחום הפעילות היא חברת חשמל לישראל ("חח"י"). בנסיבות אלו, להערכת החברה, למועד הדוח לקבוצה תלות בחח"י בתחום הפעילות. חרף זאת, לאור מעמדה ותמיכתה של הממשלה בהתחייבויותיה של חח"י ובמשק החשמל בכללותו, ולאור כניסתה לתוקף של אסדרת השוק, שמאפשרת מכירת חשמל למספקי חשמל פרטיים, תלות זו בחח"י צפויה לקטון. אופן ההתקשרות של החברה עם חח"י בהסכם למכירת החשמל נקבע ומוסדר על-ידי רשות החשמל במסגרת האסדרות הרלוונטיות שהיא מפרסמת, וכן באמות המידה שנקבעו במליאת רשות החשמל במסגרת סמכותה לפי סעיף 30(2) לחוק משק החשמל, תשנ"ו – 1996, וכפי שמתפרסמות ומתעדכנות ברשומות. ההתקשרות מבוצעת מכוח הסכם המכונה 'הסכם לרכישת חשמל' Power Purchase Agreement (PPA), הרלוונטי לאותה אסדרה ואשר הנוסח שלו לרוב מפורסם ביחד עם מסמכי האסדרה. ככלל, מדובר בחוזה אחיד, החל על כל יצרני החשמל לפי סוגי האסדרות השונות.

9.5. תחרות

להערכת החברה, תחום האנרגיות מתחדשות, אשר נמצא במגמת התרחבות בישראל ובאירופה, הינו תחום תחרותי מאוד, וגופים רבים עוסקים בפיתוח פרויקטים של אנרגיה מתחדשת בכלל, ובמתקנים פוטו-וולטאיים בפרט.

באירופה תחום הפעילות מאופיין בריבוי מתחרים. התחרות בתחום הפעילות, הינה פועל יוצא, בין היתר, של חוקי העידוד של הממשלות השונות והירידה בעלויות הקמה לצד עלייה בהספק המערכות. התחרות כאמור משליכה על עלייה בגובה דמי השכירות ו/או עלייה במחירי קרקעות ו/או על התייקרות העלויות הכרוכות ברכישת פרויקטים בשלבים מתקדמים וסיכוי קבלת אישורי חיבור באופן המשפיע על כדאיות הפרויקטים.

נכון למועד הדוח, חלקה של החברה בתחום הפעילות אינו מהותי אין ביכולת החברה להעריך את מספר המתחרים בתחום הפעילות בטריטוריות בהן היא פעילה.

לצורך התמודדות הקבוצה עם התחרות, ברן אנרגי (לבדה או באמצעות השותפות) משתמשת בשירותיהם של מומחים מקומיים בעל הידע והקשרים הנדרשים לאיתור פרויקטים, קרקעות, שותפים פוטנציאליים וכיוצ"ב, תוך קבלת תמיכה מקצועית מהקבוצה בישראל.

9.6. עונתיות

ככלל, יכולתן של המערכות הפוטו-וולטאיות לייצר חשמל, תלויה במידה רבה ברמת קרינת השמש ובתנאי הטמפרטורה, הרוח והלחץ האטמוספרי בהם נמצאים הקולטים הסולאריים. כתוצאה משינויים החלים בגורמים אלו לאורך השנה, ישנה שונות מסוימת בתפוקות המערכות בין חודשי השנה. וכפועל יוצא

ההכנסות מייצור החשמל במהלך הרבעון השני והשלישי, הינן בדרך כלל גבוהות מההכנסות ברבעון הראשון והרביעי של השנה. בישראל ובאירופה חודשי החורף מאופיינים בתפוקה נמוכה יותר ביחס ליתר חודשי השנה, כאשר ככלל, בחודשים מאי עד ספטמבר תפוקת המערכות גבוהה יותר.

9.7. שיווק והפצה

פעילות השיווק בתחום הפעילות כוללת בעיקר פיתוח עסקי ומתמקדת בהתקשרויות בהסכמים עם שותפים פוטנציאליים, וכן לבד ו/או ביחד עם אחרים, באיתור פרויקטים או קרקעות פוטנציאליות לצורך ייזום והקמה של מערכות שונות.



10. מגזר תפעול ואחזקות

10.1. מידע כללי על מגזר הפעילות

כאמור לעיל, מגזר תפעול ואחזקות מאגד בתוכו מתן שירותי מטה ותפעול פנימיים- מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות; ניהול נכסי הקבוצה, לרבות צי כלי רכב, משרדים, לוגיסטיקה ועוד; ובנוסף כולל אחזקות בחברות אשר לא בהכרח בפעילויות הליבה של הקבוצה, או משויכים למגזר פעילות ספציפי, בהיקפים לא מהותיים הכוללים בין היתר: (1) פעילות הפיתוח של פרויקטים אסטרטגיים בקבוצה כגון: פרויקטי PPP ו-BOT; (2) פיתוח תחום טכנולוגיות וחדשנות הכולל בין היתר חממה טכנולוגיות כמפורט להלן.

10.2. מוצרים ושירותים

במסגרת התחום לחברה יש אחזקות, שנכון למועד הדוח, כל אחת בפני עצמה איננה מהותית במספר חברות/תחומים:

אחזקות בחברות נוספות:

הקבוצה מעת לעת משקיעה בחברות שאינן בתחומי הליבה שלה, כגון: א.ר. א.ד.י.ר. הקמות בע"מ (שיעור אחזקה של 50%), המציעה שירותי ניהול בנייה מקצועיים המותאמים לגודל ולמורכבות של כל פרויקט; אחזקה של 25% במכרז במיזם להקמת חממה טכנולוגית אשר פועלת בתמיכה תקציבית ממשלתית; אחזקה של 9% בתיבר בע"מ העוסקת העוסקת בתכנון, רישוי, הקמה ותפעול של אתרים לתקשורת אלחוטית המושכרים לחברות הסלולר השונות ולמפעילי תקשורת אחרים.

מתן שירותי ניהול בתוך הקבוצה:

במסגרת מגזר תפעול ואחזקות ניתנים שירותים פנימיים ליתר המגזרים של הקבוצה, הכוללים בין היתר, ניהול נכסי הקבוצה (לרבות משרדי החברה השונים בישראל); ניהול צי הרכבים של הקבוצה המונה מאות כלי רכב; מתן שירותי מטה ותפעול מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות.

ייזום פרויקטים ורכישות נוספות:

במסגרת מגזר תפעול ואחזקות מבוצע ייזום של השקעות שונות ומגוונות, גם בתחומי פעילות של המגזרים האחרים, כגון: הכניסה לתחום האנרגיה המתחדשת שהחלה בשנת 2023, רכישת חברת א. בלאו מהנדסים בע"מ (ראה באור 35(4) לדוחות הכספיים), כניסה לתחומים אחרים כמו עולמות ה-PPP (Public Private Partnership), ועוד.

בנוסף, יצוין כי החברה זיהתה את מגמת כניסת הטכנולוגיות לעולם פרויקטי הבנייה (ConTech) ועל כן החליטה להיות שותפה פעילה בקידום מגמה זו כמתן ערך מוסף לשירותי החברה (לא כפעילות ליבה מהותית). במהלך שנת 2023 זכתה החברה, באמצעות חברה בת, כחלק מקבוצה (25%) במכרז להקמת חממה טכנולוגית אשר תפעל בחמש השנים הקרובות בתמיכה תקציבית ממשלתית.

כמו כן, כחלק מהאסטרטגיה בתחום, ביצעה החברה השקעה אסטרטגית בחברת RAPIDA, פלטפורמת SaaS המציעה פתרון לניטור מתקדם של תשתיות אזרחיות מבטון.

10.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח אין הכנסות הנובעות מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים, ששיעורן כאמור מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות.

10.4. לקוחות

במסגרת המגזר אין לקבוצה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. נכון למועד הדוח, אין במגזר לקוחות קבועים או לקוחות בעלי מאפיינים קבועים.

10.5. תחרות

בתחום התפעול ואחזקות, לא ניתן לאפיין, בשלב זה, שוק ספציפי או מתחרים ישירים של הקבוצה שכן הפעילות בשלב זה מבוזרת ועדיין איננה מהותית, הן עבור הקבוצה והן בשווקים בהן היא פועלת.

10.6. עונתיות

ככלל, להערכת החברה, תחום הפעילות של תפעול ואחזקות, אינו מושפע מעונתיות ולא אמורה להיות לעונתיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות.



11. פרק ד' - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
11.1. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

פעילות הקבוצה, הן בישראל והן במדינות הפעילות שמחוץ לישראל, מתבצעת ממשרדים וממתחמים שכורים, בהסכמי שכירות לתקופות משתנות, אשר מוצגים בדוחות תחת נכסי זכויות שימוש, ראה גם חלק שלישי, הדוחות הכספיים, באור 18.

לחברה משרדים בשכירות בבית דגן, ביקנעם ובירושלים וכן בתאילנד. בנוסף לחברה נכס בבעלותה (קומות משרדים) בעומר.

להלן מידע בדבר נכסי המקרקעין העיקריים אשר הקבוצה שוכרת:

שטח הנכס במ"ר	דמי השכירות לשנת 2025 (כולל דמי ניהול) (באלפי ש"ח)	תקופת השכירות	הנכס
976	-	בבעלות הקבוצה	משרדים בעומר (*)
4,206	4,400	1.1.2023-31.12.2027	משרדים בבית דגן (*)
710	852	1.11.2024-14.07.2027	משרדים ביקנעם (*)
161	180	1.4.2024-31.03.2026	משרד בירושלים

(*) משמש לשימוש עצמי של הקבוצה ולהשכרה לצדדים שלישיים.

11.2. הון אנושי

11.2.1. המבנה הארגוני

קבוצת ברן בע"מ

מטה קבוצה



11.2.2. מספר העובדים המועסקים בסוף כל שנה בידי החברה לפי מגזרי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני:

מספר העובדים				
2022	2023	2024	2025	
495	538	590	593	מגזר ברן ישראל
194	204	318	237	מגזר ברן אינטרנשיונל
31	46	95	97	מגזר תפעול ואחזקות
34	35	38	47	הנהלת החברה ומטה
754	823	1,041	974	סה"כ

(* כולל עובדים בחברה כלולה המוצגת על בסיס השווי המאזני.

הקבוצה ממשיכה ליישם מדיניות העסקה הממוקדת בגיוס והעסקה ישירה של עובדים מקצועיים בעלי מומחיות וערך מוסף גבוה, המהווים בסיס ליכולות הליבה של הארגון ולהובלת פרויקטים מורכבים בארץ ובעולם. בהתאם לאסטרטגיה זו, פעילויות שאינן בליבת הערך המקצועי של הקבוצה, או פעילויות המוגדרות בזמן ובהיקף, מבוצעות בעיקר באמצעות קבלני משנה, תוך ניהול, פיקוח ובקרה של הקבוצה.

11.2.3. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים במהלך התקופה הנסקרת בדוח

הירידה בכמות המועסקים הכוללת בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובעת בעיקרה ממכירת חברת הבת ICM ברוסיה. לפרטים ראו באור 36 לדוח הכספי.

יחד עם זאת, המשיכה הקבוצה את מגמת הגידול במצבת העובדים בישראל, לרבות במטה החברה וזאת כהמשך התרחבות הפעילות של הקבוצה בישראל.

11.2.4. תיאור השקעות התאגיד באימונים והדרכה

הקבוצה רואה בהון האנושי מנוע צמיחה מרכזי ומשקיעה באופן שוטף בהכשרות, הדרכות ופיתוח מקצועי וניהולי. במהלך התקופה הורחבו תוכניות ההכשרה בתחומי בטיחות, איכות, ניהול פרויקטים הנדסיים, מיומנויות ניהול, עבודה בסביבה דיגיטלית וכלים טכנולוגיים מתקדמים. בנוסף, הוטמעו תהליכי פיתוח הנהלה וחיזוק יכולות ניהוליות, לצד הרחבת הדרכות פנים-ארגוניות והכשרות מקצועיות באמצעות גורמים חיצוניים. הארגון ממשיך לקדם תרבות של למידה, שיפור מתמיד, חדשנות מקצועית ושיתוף ידע בין יחידות הפעילות.

11.2.5. תיאור תוכניות תגמול לעובדים

להלן מדיניות הקבוצה לגבי תגמול לעובדיה:

א. **פרס "עובד מצטיין"** - בחלק מהשנים האחרונות, כולל ולרבות בשנת 2025, הוענק פרס "עובד מצטיין" למספר עובדים מבין כלל עובדי הקבוצה (במגזרי הפעילות השונים), בתהליך סדור ומוגדר של איתור, ציון לשבח והבלטת המצטיינים, ומתן הוקרה פומבית בליווי פרסים.

ב. **בונוסים** - הקבוצה נוהגת לתגמל את מנהליה ועובדיה בבונוסים כספיים המותנים בתוצאותיה העסקיות של החברה וכפוף לרווחיות היחידות העסקיות השונות שלה, ובקריטריונים נוספים כפי שנקבעים מידי פעם, בכל אחת מחברות הקבוצה. מדיניותו ושיטת התגמול מעוגנים בנהל חברה פומבי ושקוף למנהלים ולעובדים. התגמול נקבע באופן אישי ועל פי פרמטרים המשתנים מעובד לעובד ושלא במתכונת קבוצתית או משותפת. תגמול בבונוסים של כל אחד מעובדי הקבוצה כפוף לאישור מראש של הנהלת הקבוצה.

ג. **אופציות** - החלטות על הקצאת אופציות נקבעות באופן אישי ועל פי פרמטרים המשתנים מעובד לעובד, כפופות לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאם למדיניות התגמול ותוכנית להקצאת אופציות. בהתאם למדיניות התגמול של החברה כאמור בסעיף ד' להלן, החברה הקצתה אופציות לעובדי החברה, לרבות לנושאי משרה. לפרטים על אופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה (כולל המנכ"ל) ראה באור 26 בדוחות הכספיים.

כמו כן, לפרטים אודות תכנית אופציות חדשה שהחברה אימצה ובכוונתה להעניק מתוכה ראו דיווח מידי מיום 22.1.2026 (אסמכתא: 2026-01-009137).

לעניין תגמול בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, ראה באור 39 בדוחות הכספיים, וכן תקנה 21 בפרק הרביעי, לדוח תקופתי זה.

11.2.6. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

עובדי הקבוצה מועסקים על-פי חוזי העסקה אישיים אשר תנאיהם נקבעים בהתאם לתפקידו של כל עובד ועובד. הסכמי העסקה לעובדי חברות הבנות שמחוץ לישראל, הינם הסכמי העסקה אישיים המותאמים ובנויים בהתאמה לכל מדינה ומדינה.

ניתן לחלק את הסכמי העסקה בישראל לשתי קטגוריות עיקריות:

- (1) הסכם רגיל- הסכמי העסקה אישיים הכוללים בדרך כלל מרכיב של שכר ברוטו חודשי, (או שעתים במקרים מסוימים ומועטים), בכפוף לתוספות יוקר והטבות נוספות על-פי חוק (חופשה, הבראה, מחלה וכו'). מרבית העובדים מועסקים בהתאם לקטגוריה זו.
- (2) הסכם גלובלי- הסכמי העסקה אישיים של עובדים בכירים, הכוללים, מרכיב של שכר עבודה חודשי גלובלי, בצירוף הטבות סוציאליות מסוימות בהתאם לתפקידים ומעמדם בחברה. ההטבות כוללות, בין היתר, ימי חופשה, ימי הבראה, ימי מחלה, והפרשה לקרן פנסיה/ קרן השתלמות/ ביטוח מנהלים. השכר הבסיסי נקבע לכל עובד בהתאם לתפקידו ולעיסוקו והוא מתעדכן מפעם לפעם.

11.3. הון חוזר

11.3.1. בשנים האחרונות, בעקבות השיפור המתמשך בתוצאות החברה, פעלה החברה באופן מוצלח להרחבת קווי האשראי בישראל. בנוסף קיבלה החברה קווי אשראי לערבויות בתנאים מועדפים מתברת ביטוח פרטית להרחבת מסגרות האשראי, ראה גם סעיף 11.5 בנושא המימון. למידע לגבי קבלת אשראי בנקאי כאמור במהלך השנה ראה באור 15 בדוחות הכספיים.

11.3.2. ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ- 173 מיליוני ש"ח, לעומת ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכם בכ- 170 מיליוני ש"ח.

11.4. השקעות

לענין זה, ראה חלק שלישי, הדוחות הכספיים, באור 10.

11.5. מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות קווי אשראי מסוימים והלוואות מתאגידים בנקאיים, מאשראי ספקים, מתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת והון עצמי. בשנת 2021 גייסה החברה אג"ח להמרה מן הציבור אשר ברובו המוחלט הומר למניות.

11.5.1. להלן פירוט מקורות האשראי העיקריים ושיעורי הריבית בגינם ליום 31 בדצמבר 2025:

סכום באלפי ש"ח	שיעור הריבית האפקטיבית הממוצעת	שעור הריבית	
143,792	7.9%	7%-8.5%	הלוואות מבנקים לזמן קצר ומשיכות יתר
95,851	7.8%	6.3%-7.9%	הלוואות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת)

לפירוט הרכב ההלוואות ושיעורי הריבית, ראה באורים 15 ו-37 בדוחות הכספיים.

11.5.2. מגבלות אשראי החלות על התאגיד

לפרטים בדבר אמות המידה הקיימות לחברה, ראה באור 17 בדוחות הכספיים. לקבוצה ישנן מסגרות בישראל עבור ערבויות, הן מבנקים ישראלים והן מחברות ביטוח פרטיות. מעבר לכך, קיבלה החברה מעת לעת הלוואות נוספות מבנקים בישראל וכן מגורמים חוץ בנקאיים. כבטוחה להלוואות ולמסגרות אשראי אלה, נתנה החברה לחלק מהמוסדות והגופים מעמדי אשראי והלוואות אלה בטוחות שונות, בהתאם לדרישות ולסיכומים השונים עם כל גוף. הבטוחות השונות - כאמור, בשונות מבנק לבנק וממחזיקי האג"ח - כוללות הגבלות על נזילים או שיעבוד נזילים (המוצגים במסגרת "מזומנים מוגבלים"), ערבויות צולבות, התחייבות לאי-מתן שיעבודים שוטפים ("שיעבוד שלילי"), והתחייבות לעמידה באמות מידה, בהתאם וכפי שניתנו למחזיקי האג"ח.

החברה עומדת במגבלות החלות עליה, לרבות באמות המידה, לתאריך הדוח על המצב הכספי ולתאריך הסמוך לתאריך הדוח.

11.5.3. מסגרות האשראי מבנקים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

מסגרות אשראי (**)	היקף ניצול בסמוך למועד פרסום הדוח
כספי כ- 338 מיליון ש"ח	כ- 235 מיליון ש"ח
ערבויות כ- 325 מיליון ש"ח	כ- 195 מיליון ש"ח

(*) לטווחי האשראי שבריבית משתנה, ראה באורים 15 ו-37 בדוחות הכספיים.

(**) חלק מהמסגרות מיועדות לפרויקטים ספציפיים.

11.6. מיסוי

לענין זה, ראה באור 22 בדוחות הכספיים.

11.7. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

לפרטים בדבר התקשרויות ופרויקטים מהותיים של החברה ראה באור 23 בדוחות הכספיים.

11.7.1. גילוי בדבר פרויקטים מהותיים מאוד:

פרויקט תשתיות מים מונגוליה	פרויקט "מים לכל" חוף השנהב	
100%	100%	שיעור החזקה ואופן הצגה בדוחות הכספיים (מאוחד/שווי מאזני), ציון האם לחברה התקשרות נוספת בקשר עם הפרויקט (כזכיון או קבלת תפעול)
פרויקט הנדסי רחב היקף של ביצוע מערכת הובלת מים הכוללת כעשרות בארות מים, תחנות שאיבה וצנרת.	פרויקט הנדסי רחב היקף של תכנון אספקה וביצוע של מאות בארות מים, מערכות מי שתיה למאות ישובים ותכולות נוספות.	תיאור הפרויקט וסוג השירותים הכלולים תכנון/ הקמה/ שירותים
מונגוליה	חוף השנהב	אזור
תמורה בהתאם לאבני דרך (ניתן אף לחייב על קידום חלקי של אבני דרך בהסכמת הלקוח). התמורה נקובה בדולר.	תמורה בהתאם לאבני דרך. התמורה נקובה ביורו וקיים בחוזה מנגנון הצמדה.	מנגנון התמורה פאושלי/ כמויות/ Cost + וסוג הצמדה
הלקוח הוא גוף ממשלתי ייעודי מקומי, אשר כפוף ומבוקר ע"י קרן ממשלתית אמריקאית שנתנה את המענק לפרויקט.	לקוח ממשלתי - משרד המים של חוף השנהב	סוג הלקוח (ממשלתי/ פרטי) ככל והחברה קבלן משנה יש לציין גם את סוג מזמין העבודה
94.8 מיליון דולר	200 מיליון יורו	סך הכנסות
06/2022	באוגוסט 2020 נחתם הסכם הפרויקט והחלו עבודות מקדמיות. צו עבודות רשמי התקבל בינואר 2023	מועד תחילת הפרויקט (חודש ושנה)
Q3-2025	Q4-2027	מועד סיום חוזי (רבעון ושנה)
Q4-2026	Q4-2027	מועד סיום צפוי (רבעון ושנה)
84 מיליון דולר	145 מיליון יורו	הכנסות מצטברות שהוכרו
66 מיליון דולר	122 מיליון יורו	תקבולים מצטברים
--	--	ביחס לפרויקטים שחל שינוי לרעה ברווחיות הגולמית שלהם – שיעור השינוי ברווח הגולמי ביחס לתמחור הראשוני
88%	73%	שיעור השלמה 31.12.25
71%	51%	שיעור השלמה 31.12.24
35%	35%	שיעור השלמה 31.12.23
רווחי	רווחי	האם הפרויקט רווחי או הפסדי או במרווח אפס

11.7.2. פרויקטים בהיקף מעל 10 מיליון ש"ח (באלפי ש"ח):
פרויקטים בהיקף מעל 10 מיליון ש"ח שהסתיימו השנה (באלפי ש"ח):

שנת 2024			שנת 2025			הכנסות לקבל 31.12.25	
ממוצע רווח גולמי	רווח גולמי מצטבר	הכנסות מצטברות	ממוצע רווח גולמי	רווח גולמי מצטבר	הכנסות מצטברות		
-	-	-	-	-	-	-	מגזר אינטרנשיונל
24%	8,600	36,280	18%	19,518	107,868	12,049	מגזר ישראל
24%	8,600	36,280	18%	19,518	107,868	12,093	סה"כ

פרויקטים בביצוע בהיקף מעל 10 מיליון ש"ח (באלפי ש"ח):

שיעור רווחיות ממוצע	שיעור השלמה ממוצע	תקבולים	הכנסות מצטברות שהוכרו	מס' פרויקטים מוצגים	
22%	77%	804,237	981,401	6	מגזר אינטרנשיונל
16%	56%	372,960	468,948	29	מגזר ישראל
		1,177,197	1,450,349	35	סה"כ

11.8. הליכים משפטיים

לעניין זה, ראה באור 21 בדוחות הכספיים.

11.9. יעדים ואסטרטגיה עסקית

11.9.1. היעדים והאסטרטגיה של הקבוצה הינם לכלל הקבוצה מחד, אך מתייחסים בחלקם למגזרי הפעילות הספציפיים של החברות בקבוצה.

11.9.2. עקרונות ויעדים אסטרטגיים, המנחים את הקבוצה בהחלטותיה ובכיוון התפתחותה:

א. התנהלות שמרנית ומחמירה בכל הנוגע להשפעות חיצוניות, כדוגמת השפעות האירועים הגיאוגרפיים-פוליטיים בעולם, האינפלציה העולמית (ומחירי הסחורות), העיכוב בשרשראות האספקה העולמיות והשפעתם על הכנסות החברה, רווחיותה, ויתרת המזומנים הפנויה שברשותה.

התנהלות זאת כוללת, בין היתר, התאמת כח האדם לפעילויות הנדרשות בארץ ובעולם, לניהול תזרים מזומנים בראיה כלל חברתית תוך שימת דגש לסדרי עדיפויות וקדימויות ובחינת ושימוש בהגנות מטבע והתאמת "מטבע התקבול" ל"מטבע התשלום".

ב. חיזוק, קידום והתמקדות בשני מנועי הצמיחה הפוטנציאליים, האחד, תחום תשתיות בישראל (בדגש על תשתיות תחבורה, פרויקטי בינוי ונדל"ן ממשלתיים, מים, אנרגיה ותקשורת) והשני, קידום פרויקטים ממומנים מתחום תשתיות המים מחוץ לישראל תוך שימת דגש על חיזוק יכולות הביצוע של הקבוצה.
במקביל ובנוסף, המשך פיתוח תחומי פעילות נוספים, כגון תחום האנרגיה המתחדשת, אשר יכולים לשמש כמנועי צמיחה חדשים לקבוצה.

ג. המשך מיקוד בתחומי הפעילות במגזר ברן אינטרנשיונל, התבססות בפעילות במדינות רווחיות בלבד, תוך הישענות וניצול התשתית הארגונית והלוגיסטית הקיימת ברמת מטה הקבוצה.

ד. מתן תשומת לב ודגש על טיפוח המוניטין המקצועי של הקבוצה, תוך חיזוק המוטיבציה והקשר של העובדים לקבוצה.

ה. המשך הבניה וההטמעה של כלים ניהוליים של בקרה וניהול פרויקטלי (BI ו BIM), הובלה ביישום חדשנות כגון שימוש בכלי AI, וכן של הכלים השיווקיים, המחשוביים וההנדסיים, במטרה להמשך יצור אחדות בזמינות המידע, בדיוק המידע, ובמידת השימוש בו על-ידי רבדים רחבים יותר בקבוצה, הובלה.

ו. ניצול של צבר הפרויקטים המשמעותי הקיים בחברה ומימושו בשנים הקרובות תוך התמקדות בפרויקטי ענק המייצרים פעילויות למשך מספר שנים קדימה תוך ניסיון לייצר נכסים עבור הקבוצה לרבות באמצעות בחינת הזדמנויות עסקיות הכוללות רכישת פעילויות ו/או חברות באמצעים שונים.

11.10. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- 11.10.1 החברה צופה כי בשנה הקרובה תימשך המגמה שאפיינה את פעילותה בשנים האחרונות, קרי: המשך מימוש צבר הפרויקטים וגידול בהיקפי הפעילויות.
- 11.10.2 המשך קידום הפרויקטים במדינות השונות בהן הקבוצה פועלת, וכן צופה התקשרויות נוספות.
- 11.10.3 בתחום ההתנהלות הארגונית החברה צופה המשך יישום התוכניות לטיפול בפרט בהיבט המשאב האנושי, שימוש גובר בכלי המידע העסקי (BI) והכלים השיווקיים וההנדסיים (BIM) ויישום כלי AI בתחום.
- 11.10.4 חיזוק האיתנות הפיננסית של הקבוצה תוך הגדלת קווי האשראי ומקורות המימון בארץ ובחו"ל.

האמור בסעיפים 11.9 ו- 11.10 על כל סעיפי המשנה שלהם (כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, העלול שלא להתממש או להתממש בחלקו, שכן הוא מותנה בהשלכות אירועים שאינם בשליטת הקבוצה ובכלל זה אירועי מאקרו- כלכליים לרבות כאלו הנגזרים מהשפעות גיאו- פוליטיות מקומיות ובינלאומיות, לרבות מלחמת חרבות ברזל, במצב הלחימה באוקראינה והשפעתה על הכלכלה העולמית, בקבלת החלטות של גורמים שאין לקבוצה שליטה בהם, בדבר היקפי תקציבים והשקעות, בעיכובים לא צפויים בלוחות זמנים, בהחלטות שיפוטיות ובהליכים משפטיים, בשינויי חקיקה, וכן מהתממשותם של אילו מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 11.12 להלן, ועוד.

11.11. מידע כספי לגבי אזורים גיאוגרפיים

לעניין זה, ראה באור 38 בדוחות הכספיים.

11.12. דיון בגורמי סיכון

פעילות הקבוצה מושפעת, בין היתר, מגורמי הסיכון הבאים:
א. סיכוני מאקרו :

(1) אינפלציה וריבית

ההתפרצות האינפלציונית בעולם בכלל ובישראל בפרט שבאו לידי ביטוי בעליית מחירי חומרי הגלם בשנים האחרונות הביאו את מרבית הבנקים המרכזיים בעולם ובהם גם בנק ישראל להתחיל ברצף של העלאות ריבית במטרה ולנסות למתן את קצב עליית המחירים. המשך עליות מחירי חומרי גלם וריביות עלולה להשפיע על פעילות החברה. יחד עם זאת, יצוין כי במהלך שנת 2025 וביתר שאת בסוף השנה בוצעו הפחתות ריבית בעולם וגם בישראל.

(2) שינויים בשער החליפין של מטבעות מדינות הפעילות אל מול השקל בישראל

שינויים בשערי מטבע פעילויות עשויים להשפיע באופן ישיר על תוצאות הקבוצה, הן בתרגום הרווחים המקומיים באותן מדינות לשקל, והן בשחיקה כספית ומאזנית של ערך נכסיהם בספרי הקבוצה. ברור מאידך, ששיפור בשער החליפין יכול להשפיע לחיוב. ככלל החברה מבצעת הגנות על החשיפה המטבעית שלה במטרה לגדר סיכון זה, לפרטים נוספים ראה ביאור 37 בדו"ח הכספי.

(3) השקעות המגזר הפרטי במשק הישראלי

פעילות מהותית של הקבוצה מבוצעת עבור המגזר העסקי הפרטי במשק הישראלי. ההתייקריות והאינפלציה הגוברת, יחד עם רגולציה משמעותית (בעיקר בישראל) במהלך השנים האחרונות, ההתפתחויות הפוליטיות בארץ המשפיעות על האוירה העסקית

הכללית במשק הישראלי, החברה חשופה להאטה, אם כי בשלב פרסום דוח זה, חשיפה זאת לא התממשה ואינה צפויה להשפיע מהותית על הפעילות העסקית של החברה.

(4) הרעה במצב הביטחוני והמדיני

חוסר שקט בטחוני ומדיני הנו גורם מרתיע ביחס להשקעות זרות וגורם המעודד הגירת כספים לחו"ל והכל תוך השפעה על שיעורי הריבית. כאמור לעיל, בחודש אוקטובר, 2023 פרצה מלחמת חרבות ברזל אשר השפיעה על כלל המשק. כמו כן, למערכה מול אירן במסגרת מבצע עם כלביא הייתה השפעה על כלל המשק ועל החברה בכל הקשור לתוצאות הרבעון השני. אף כי נחתם הסכם הפסקת אש, החמרה משמעותית של המצב הביטחוני-מדיני בישראל, בין היתר, בשל חידוש הלחימה בעזה או בחזית הצפונית ו/או התפתחות עימות בחזיתות נוספות וכן התרחבות ההסלמה בשטחי יהודה ושומרון או מול חידוש המערכה מול אירן, עלולה לגרור השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה בישראל ועל החברה. כאמור לעיל, בסוף חודש פברואר 2026 פרץ מבצע "שאגת הארי" אשר לא ניתן בשלב זה לכמת את השפעותיו.

(5) סיכונים סייבר

עם התפתחות הטכנולוגיה, והתלות הגבוהה של הפעילות העסקית בטכנולוגיות, חושפות את הארגון ומביאות לתלות של יכולת הפעילות בתקינות המערך המחשובי ובניהול הידע. בד בבד, התקפות זדוניות מתחום הסייבר הולכות ונהפכות לנפוצות, כנגד ארגונים ומוסדות מדינה, אבל גם כנגד גופים עסקיים. שיבוש הפעילות עקב תקלות או מחמת פעילות זדונית כנגד הארגון, כמו גם גניבת ידע, עלולים לגרום לפגיעה - זמנית ככל הנראה - בתוצאות הפיננסיות ובביצועים.

ב. סיכונים ענפיים

פעילות הקבוצה ההולכת וגדלה (באמצעות חברות ממגזר ברן אינטרנשיונל) בתחומי המים, האנרגיה והחקלאות הינה בחלקה במדינות עם משטרים לא יציבים לעיתים, וגם לעיתים במדינות אליהן נחשפת הקבוצה לראשונה. הפעילות הנזכרת הינה בעיקר בכמה מדינות באפריקה, אך גם במזרח אירופה ובאסיה. התחומים הללו אשר חלקם חדשים וטרם הוכחו עסקית על פני שנים ארוכות, טומנים פוטנציאל סיכון גבוה יותר לגבי ההיתכנות וההמשכיות, בעיקר כאשר ההתקשרות לביצוע הינה מסוג האחריות הכוללת. בנוסף, פעילות במדינות חדשות כרוכה מטבע העניין בסיכונים גבוהים יותר הכרוכים בלימוד התנהלות עסקית ואחרת האופייניים לכל מדינה ומדינה, במיוחד במדינות העולם השלישי. סיכון נוסף לפעילות במקומות חדשים אלה הינה ההתמודדות והפיקוח למניעת שחיתות בתחום התשלומים בפרט ובתחומי ציות של ממשל תאגידי בכלל.

ג. סיכונים מיוחדים לחברה

(1) קווי אשראי לעבודה שוטפת ולערבויות

הקבוצה נשענת בפעילותה השוטפת, בין השאר על קווי אשראי בנקאיים לצרכי הוצאת ערבויות בנקאיות ללקוחות ולאשראי שוטף. שינויים בתנאי קווי אשראי שניתנים לקבוצה ו/או צמצום קווי אשראי שניתנים לקבוצה עלולים להשפיע לרעה על יכולתה של הקבוצה להוציא לפועל פרויקטים.

(2) חשיפה מטבעית

פעילות הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ הנובעת מדרכי מימון הפעילות. החשיפה הקיימת בתנודתיות האפשרית היא חלק אינטגרלי בפעילות הקבוצה. בתקופות מסוימות התנודתיות תשפיע בחיוב על מאזני ותוצאות הקבוצה, ובזמנים אחרים ההשפעה עלולה להיות שלילית כתוצאה מכך. חברות הקבוצה נוקטות בפעולות נקודתיות לשם צמצום חשיפה זו, אם בהגנות מטבע ואם בפעולות הגנה פנימיות כחלק מההתקשרויות וההסכמים.

חשיפה מטבעית נוספת נובעת מתרגום דוחות כספיים של חברות הבנות בחו"ל ממט"ח לש"ח, זאת לצורך איחודם והצגתם בדוחותיה הכספיים של החברה. שינויים בשערי חליפין בין המטבעות השונים ובין השקל, למועד הצגת דוחות בסוף כל רבעון, עלול ליצור הפרשי שער כתוצאה מתרגום הדוחות.

(3) הליכים משפטיים תלויים ועומדים

החברה מבצעת הפרשות בהתאם לחוות דעת מקצועיות בהליכים המשפטיים והמיסויים, חוות דעת הנכונות למועד הדוחות. שינויים עתידיים בסטטוס ההליכים המשפטיים והמיסויים או בחוות הדעת בקשר לסיכון הנובע מהם, עלול להשפיע על תוצאות החברה.

(4) פרויקטים מהותיים מאוד

חלק מן הפרויקטים המתוארים בבאור 23 לדוחות הכספיים, הינם משמעותיים ביחס לתקציב פעילות החברה בשנים הקרובות, ומייצרים מצב של תלות מסוימת לתנאי הצלחה משמעותית שמעבר להתפתחות הרגילה. דחיה או עיכוב משמעותי בהמשך תהליך הפיתוח יכול שישפיע באופן משמעותי על היקף פעילות החברה בשנים קדימה.

להלן פירוט גורמי הסיכון על-פי טיבם ומידת השפעתם, להערכת הנהלת החברה למועד הדוח, על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			גורם הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
	√		אינפלציה וריבית
		√	שינויים בשערי החליפין של מטבעות שונים / שקל
	√		השקעות המגזר הפרטי במשק הישראלי
	√		הרעה במצב הביטחוני והמדיני
	√		סיכוני סייבר
סיכונים ענפיים			
	√		פעילות במדינות אליהם נחשפת הקבוצה, לרבות פעילות לראשונה
סיכונים מיוחדים לחברה			
		√	קווי אשראי לפעילות
		√	חשיפה מטבעית
	√		הליכים משפטיים תלויים ועומדים
		√	פרויקטים מהותיים מאוד

חלק שני

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

הדירקטוריון של קבוצת ברן בע"מ (להלן: "החברה") מגיש בזאת סקירה עדכנית על ענייני החברה והחברות הבנות במאוחד והתוצאות הכספיות שלה לשנת 2025. בנוסף, סוקר הדוח את פעילות הרבעון הרביעי של שנת 2025. תיאור התאגיד וסביבתו העסקית ניתן בתמצית בלבד במסגרת דוח הדירקטוריון. תיאור מפורט מצוי בחלק הראשון לדוח התקופתי, המתאר את עסקי התאגיד לשנת 2025. הנתונים מתייחסים לחברה ולחברות הבנות במאוחד (להלן: "הקבוצה"), למעט במקום בו צוין אחרת.

החברה מדווחת על ארבעה מגזרים בדוחותיה הכספיים, כלהלן:

1. מגזר ברן ישראל
2. מגזר ברן אינטרנשיונל
3. מגזר יזמות אנרגיה
4. מגזר תפעול ואחזקות

א. דו"ח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו, ותזרימי המזומנים שלו

1. מצב כספי

להלן נתונים מאזניים עיקריים (באלפי ש"ח):

נתונים ליום 31.12.2024		נתונים ליום 31.12.2025		סעיף
מסך % המאזן	סכום	מסך % המאזן	סכום	
100%	784,186	100%	912,179	סך המאזן
37%	286,615	33%	298,017	הון עצמי
70%	549,882	72%	653,078	נכסים שוטפים
30%	234,304	28%	259,101	נכסים לא שוטפים
48%	379,514	53%	479,677	התחייבויות שוטפות
15%	118,057	15%	134,485	התחייבויות לא שוטפות

להלן יחסים פיננסיים עיקריים:

2024	2025	
1.45	1.36	היחס בין הנכסים השוטפים להתחייבויות השוטפות (היחס השוטף)
1.43	1.36	היחס בין הנכסים השוטפים, למעט מלאי, להתחייבויות השוטפות (היחס המהיר)
63%	67%	שיעור ההתחייבויות לסך מאזן
174%	206%	שיעור התחייבויות לסך הון עצמי ברוטו

1.1 נכסים שוטפים, הסבר על שינויים עיקריים (באלפי ש"ח):

הסבר	שינוי	31.12.2024	31.12.2025	סעיף
ראה סעיף 5.1 להלן.	(37,865)	126,838	88,973	מזומנים ושווי מזומנים
הפחתת היקף הבטחונות בבנקים עקב שיפור בתנאי האשראי והפחת ערבויות בפרויקטים לאור התקדמותם, ראה באור (1)23 בדוחות הכספיים.	(15,045)	87,165	72,120	מזומנים מוגבלים
הגידול נובע בעיקרו מהמשך גידול בפעילות מגזרים ישראל ואינטרנשיונל.	130,265	310,358	440,623	לקוחות והכנסות לקבל
הגידול נובע בעיקר מתמורה לקבל ממכירת ICM ומגידול בהוצאות מראש בגין קידום פרויקטים	26,448	15,703	42,151	חייבים אחרים

1.2 נכסים לא שוטפים - הסבר על שינויים עיקריים (באלפי ש"ח):

הסבר	שינוי	31.12.2024	31.12.2025	סעיף
נובע בעיקר מהשקעות ורכישות מערכות בתחום יזמות האנרגיה	27,004	91,478	118,482	רכוש קבוע

1.3 התחייבויות שוטפות- הסבר על שינויים עיקריים (באלפי ש"ח):

הסבר	שינוי	31.12.2024	31.12.2025	סעיף
בתקופה התקבל אשראי מגופי מימון שונים בישראל, בין היתר, עבור מימון השקעות ורכישות מערכות בתחום יזמות האנרגיה.	50,896	103,983	154,879	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
הגידול הינו בהתאמה לגידול בהכנסות ולקוחות לקבל כמתואר בסעיף 1.1 לעיל	35,116	34,098	69,214	ספקים ונותני שירותים

1.4 התחייבויות לא שוטפות- הסבר על שינויים עיקריים (באלפי ש"ח):

הסבר	שינוי	31.12.2024	31.12.2025	סעיף
התקבל אשראי מגופי מימון שונים בישראל, בין היתר, עבור מימון השקעות ורכישות מערכות בתחום יזמות האנרגיה.	21,538	63,226	84,764	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך

2. תמצית דוח רווח והפסד:

הסבר ביחס לשנת 2024	2023	2024	2025	
	אלפי ש"ח			
השנה חל גידול בהכנסות במגזר אינטרנשיונל וישראל. ראה באור 3(1).	660,617	656,283	727,400	הכנסות
	575,471	563,264	642,672	עלות ההכנסות
שינוי שערי החליפין של הדולר והאירו השפיעו לרעה על הרווח הגולמי בסך של כ- 10 מיליון ש"ח וזאת בהשוואה להשפעה חיובית בשנת 2024 של כ- 3 מיליון ש"ח.	85,146	93,019	84,728	רווח גולמי
	13%	14%	12%	אחוז רווח גולמי
	5,435	6,690	5,824	הוצאות מכירה ושיווק
	37,034	33,162	37,210	הוצאות הנהלה וכלליות
עיקר הרווחים נובעים מעסקאות הגנת מט"ח מפני ירידת שער חליפין הדולר והאירו המבוצעות לצורך גידור החשיפה בפרויקטים במגזר אינטרנשיונל. בשנת 2024 הסעיף כלל רווח בסך כ- 2.5 מיליון ש"ח בגין מחיקת תמורה מותנית במגזר יזמות אנרגיה.	(1,359)	3,908	12,912	רווחים (הפסדים) אחרים, נטו
	41,318	57,076	54,606	רווח מפעולות
	6%	9%	8%	אחוז רווח תפעולי
שיעור הריבית על פקדונות בש"ח ובמט"ח ירד בשנת 2025 והשפיע על היקף הכנסות המימון.	4,423	4,433	1,749	הכנסות מימון
הגידול בתקופה נובע מגידול בהוצאות הריבית בגין הלוואות ומהוצאות בגין שערך יתרות כספיות בהתאם לירידות בשערי חליפין.	3,025	20,880	25,797	הוצאות מימון

	(1,398)	16,447	24,048	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
	878	1,188	1,567	חלק ברווחי (הפסד) חברות כלולות
	43,594	41,817	32,125	רווח לפני מסים על ההכנסה
	3,401	1,593	5,135	מיסים על ההכנסה
	40,193	40,224	26,990	רווח מפעילויות נמשכות
	(2,477)	1,420	(1,743)	(הפסד) רווח מפעילות שהופסקה
	37,716	41,644	25,247	רווח לשנה
	44,416	60,596	60,833	(*) EBITDA
				<u>יחוס רווח (הפסד)</u> <u>לתקופה:</u>
	42,797	41,924	25,918	לבעלי מניות החברה
	(5,081)	(280)	(671)	לבעלי מניות המיעוט
	37,716	41,644	25,247	סך הכל

(*) חישוב ה EBITDA מנטרל את השפעת תקן חכירות (IFRS16).

3. מגזרי פעילות

שנת 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ מאוחד	התאמות	תפעול ואחזקות	אנרגיה	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל		
727,400		231	2,929	417,058	307,182	מחיצוניים	הכנסות
-	(23,150)	23,150				בין מגזרי	המגזר
	(23,150)	23,381	2,929	417,058	307,182	סה"כ הכנסות	
54,606	-	(5,467)	(4,561)	15,636	48,998	רווח (הפסד) תפעולי	
8%	--	--		4%	16%	אחוז רווח תפעולי	

שנת 2024 (אלפי ש"ח):

סה"כ מאוחד	התאמות	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל		
656,283	-	560	3,542	368,278	283,903	מחיצוניים	הכנסות המגזר
	(25,350)	25,350				בין מגזרי	
656,283	(25,350)	25,910	3,542	368,278	283,903	סה"כ הכנסות	
57,076	-	(195)	(3,393)	20,828	39,836	רווח (הפסד) תפעולי	
9%	--			6%	14%	אחוז רווח תפעולי	

שנת 2023 (אלפי ש"ח):

סה"כ	התאמות	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל		
660,617	-	4	2,973	305,052	352,588	מחיצוניים	הכנסות
	(23,576)	23,576				בין מגזרי	המגזר
660,617	(23,576)	23,580	2,973	305,052	352,588	סה"כ הכנסות	
41,318	-	(7)	(2,193)	(1,542)	45,060	רווח (הפסד) תפעולי	
6%		-	-	-	13%	אחוז רווח תפעולי	

3.1 הכנסות המגזרים

במגזר ברן אינטרנשיונל, אחד משני מגזרי ליבת הפעילות של הקבוצה, חל גידול בהכנסות בהשוואה לשנה הקודמת. ההכנסות הסתכמו בסך של כ- 307 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ- 284 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. העלייה בהיקף הפעילות משקפת את הביצוע ברבעון של פרויקטים רב שנתיים, המושפע מעונתיות הפרויקט ומועד ההגעה לאבני דרך בפרויקט.

במגזר ברן ישראל, אחד משני מגזרי ליבת הפעילות של הקבוצה, חלה עליה בהכנסות בשנה המדווחת שהסתכמו לסך של כ-417 מיליון ש"ח ביחס לסך של כ-368 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. עיקר הגידול נובע מפרויקטי יחידת הביצוע, שקידמה את הפרויקטים בהם זכתה. שאר יחידות המגזר שמרו על יציבות במחזורי הפעילות.

3.2 רווח תפעולי לפי מגזרים

מגזר ברן ישראל סיים את השנה ברווח תפעולי של כ-16 מיליון ש"ח, אשר נובע משינוי תמהיל הפרויקטים שקודמו השנה.

מגזר ברן אינטרנשיונל רשם השנה רווח תפעולי של כ-49 מיליון ש"ח לעומת כ- 40 מיליון ש"ח בשנה קודמת לאור המשך קידום פרויקטים במגזר וזאת למרות השפעה שלילית של כ- 10 מיליון ש"ח. שינוי בשערי חליפין דולר ואירו מול השקל מגזר יזמות אנרגיה – הפסד תפעולי של 4.5 מיליון ש"ח בשנה קודמת עיקר ההפסדים נובעים מפעילות השקעה ופיתוח חטיבת האנרגיה שנמצאת בשלבי ייזום ופיתוח.

מגזר תפעול ואחזקות רושם השנה הפסד תפעולי של כ-5.4 מיליון ש"ח, הנובע בעיקר מקידום פעילות הפיתוח של פרויקטים אסטרטגיים בקבוצה כגון: פרויקטי PPP ו-BOT. סך הרווח התפעולי של כלל המגזרים בשנה הסתכם לסך של כ-55 מיליון ש"ח.

4. תמצית דוח רווח והפסד לפי רבעונים (באלפי ש"ח)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום:

הסבר	31.12.2024	31.3.2025	30.6.2025	30.9.2025	31.12.2025	
	אלפי ש"ח					
נובע בעיקר מגידול בהכנסות פרויקטי הביצוע במגזר ישראל	161,801	164,900	182,860	202,114	177,526	הכנסות
	137,880	143,853	163,387	174,690	160,742	עלות ההכנסות
כמוסבר לעיל כולל השפעה שלילית של כ- 4 מיליון ש"ח מהשפעת שינוי שערי חליפין	23,921	21,047	19,473	27,424	16,784	רווח גולמי
	15%	13%	11%	14%	9%	אחוז רווח גולמי
	2,171	2,138	1,384	1,634	668	הוצאות מכירה ושיווק
	10,308	10,055	9,865	9,201	8,089	הוצאות הנהלה וכלליות
עיקר הרווחים בתקופה ובתקופה המקבילה אשתקד נבעו מעסקאות הגנת מט"ח מפני ירידת שער חליפין דולר ואירו	5,892	(1,394)	8,923	1,724	3,659	רווחים (הפסדים) אחרים, נטו
	17,334	7,460	17,147	18,313	11,686	רווח מפעולות
	11%	5%	9%	9%	7%	אחוז רווח תפעולי
	1,487	7,321	387	449	180	הכנסות מימון
נובע בעיקר מהפרשי שער בגין שערך יתרות כספיות ומגידול בהוצאות ריבית לאור הגידול באשראי	14,186	4,780	11,583	6,692	9,330	הוצאות מימון
	12,699	(2,541)	11,196	6,243	9,150	הוצאות מימון, נטו
	223	363	220	513	471	חלק ברווחי חברות רלוונטיות
	4,858	10,364	6,171	12,583	3,007	רווח לפני מסים על ההכנסה
	(2,157)	1,702	2,711	2,059	(1,337)	מיסים על הכנסה
	263	(1,132)	(1,995)	(2,376)	3,760	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת
	7,278	7,530	1,465	8,148	8,104	רווח לתקופה

	17,047	9,050	18,630	19,627	13,526	(*) EBITDA
						<u>ייחוס רווח (הפסד) לתקופה:</u>
	7,679	8,230	1,340	8,147	8,201	לבעלי מניות החברה
	(401)	(700)	125	1	(97)	לבעלי מניות המיעוט
	7,278	7,530	1,465	8,148	8,104	סך הכל

(*) חישוב ה EBITDA מנטרל את השפעת תקן חכירות (IFRS16).

5. תזרימי מזומנים, מקורות מימון ונזילות

מרבית חברות הקבוצה בישראל מנהלות תזרימי מזומנים משותף מרכזי, עם אחריות על הגביה וההון החוזר. בנוסף, הניהול המרוכז אשר מבוצע ע"י מטה הקבוצה משמש את חברות הקבוצה באשר לנזילות, ההון החוזר, ההתקשרויות עם המערכת הבנקאית, והיתרות הכספיות. בהתאם, גם מסגרות האשראי הבנקאיות (לאותן חברות) מתקבלות בהסתכלות כוללת. שאר החברות ובעיקר אלה שמחוץ לישראל, מתנהלות באופן עצמאי למחצה, תחת מדיניות אחידה. ככל ואחד ממגזרי הפעילות בישראל או מדינות הפעילות נדרשת לעזרה מימונית, הוא יקבל אותה תחילה ממקורות המגזר, ולאחר מכן ובהתאם לצורך, ממקורות ויתרות הקבוצה. לפירוט נוסף ולהרחבה, ראה גם בפרק א' בדוח התקופתי בפרק ד', סעיף 10.5.

5.1 תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת

הסברים ליתרות ולשינויים המהותיים ביחס לשנת 2024	2023	2024	2025	סעיף
אלפי ש"ח				
תזרים שלילי לקידום פרויקטים של החברה, לקידום השקעות ופיתוח מגזר יזמות האנרגיה ופיתוח הזדמנויות במגזר אחזקות ותפעול.	24,588	36,173	(39,742)	מזומנים נטו, שנבעו מפעילות שוטפת
התזרים השלילי נובע בעיקר מרכישות והשקעות במגזר יזמות אנרגיה.	(9,141)	11,527	(30,359)	מזומנים נטו (לפעילות) מפעילות השקעה
הגידול נובע בעיקרו מנטילת הלוואת לזמן ארוך וקצר אשר קוזז בחלקו מדיבידנד שחולק לבעלי המניות	(11,569)	9,654	35,681	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון

5.2 יתרות מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות מיועדים

2024	2025	סעיף
אלפי ש"ח		
126,838	88,973	מזומנים ושווי מזומנים
371	16	פקדונות לזמן קצר
2,403	3,560	נכסים פיננסיים בשווי הוגן כנגד רווח"פ
87,165	72,120	מזומנים מוגבלים
138	35	מזומנים מיועדים לשימוש בפרויקט
216,915	164,704	סה"כ

5.3 מקורות המימון (אלפי ש"ח)

נתונים ליום 31.12.2024		נתונים ליום 31.12.2025		סעיף
מסך המאזן %	סכום	מסך המאזן %	סכום	
37%	286,615	33%	298,017	הון עצמי
48%	379,514	53%	479,677	התחייבויות שוטפות
15%	118,057	15%	134,485	התחייבויות לא שוטפות

5.4 תמצית אגרות החוב שבמחזור

החברה הנפיקה אגרות חוב להמרה (סדרה ג') בחודש נובמבר, 2021. נכון למועד הדוח נותרו במחזור 138,402 ש"ח ע"נ בלבד מאגרות החוב (סדרה ג'), אשר אינן נסחרות עוד בבורסה- לפרטים ראו באור 16 בדוחות הכספיים. החברה התחייבה כלפי בעלי אגרות החוב (סדרה ג') כי אמצעייה הנזילים בתום כל רבעון לא יפחתו מסך השווה לתשלומי הריבית שעליה לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') במועד התשלום הבא. נכון למועד הדוח החברה עומדת בהתחייבותה כאמור לעיל.

6. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

6.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בקבוצה

האחראי על ניהול הסיכונים של הקבוצה הוא מר יצחק פרנק, מנכ"ל הקבוצה. האחראית לניהול הסיכונים הפיננסיים בקבוצה, בכפיפות למנכ"ל, הינה גברת מור כהן המכהנת כסמנכ"לית הכספים בקבוצה.

6.2 תיאור סיכוני השוק

סיכונים ענפיים

תחרות בענף - בענף התשתיות והפרויקטים פועלים מספר רב של גופים. תחרותיות מוגברת עשויה להשפיע על תוצאות פעילות הקבוצה. יכולת כספית של לקוחות שונים של חברות הקבוצה, שינויים במחירי חומרי גלם המשמשים בפרויקטים, אומדני תמחור ותקצוב לא יציבים. משטרים לא יציבים בחלק ממדינות הפעילות, כניסה לביצוע עבודות במדינות ובאיזורים שאינם מוכרים לקבוצה מהעבר, ותרבות עסקית במקומות מסוימים בה פועלת הקבוצה מבחינת עמידה בהתחייבויות ומוסר עבודה ותשלומים של לקוחות, ובעיקר מחוץ לישראל. לקבוצה, פעילות במדינות רבות בעולם. ככלל, פעולות הגנה מטבעית ביחס לחלק ממטבעות אלה (ובעיקר ל"מטבעות אקזוטיים" במדינות פעילות של החברה), אינן כדאיות או יעילות, מה שמהווה סיכון מימוני כלפי החברה, כפי שהיה גם בשנים קודמות. גידור הסיכון המטבעי בפעילויות אלה מתבצע במידת האפשר באמצעות חוזי ההתקשרויות - דהיינו כדוגמה שהחברה הפועלת בתאילנד תפעל ככל האפשר שהכנסותיה והוצאותיה יהיו נקובים שניהם במטבע המקומי.

6.3 מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק

מדיניות התאגיד בנוגע לסיכוני השוק נקבעת ומתעדכנת באופן רציף לאורך השנה, על ידי בחינת התחומים והמדינות בהם פועלים או שבהם מתכוון התאגיד להתחיל פעילות חדשה, בין אם מדובר במדינת פעילות קיימת ובין אם מדובר במדינת יעד חדשה. המנכ"ל, הממונה על ניהול הסיכונים, אחראי להביא בפני הגורמים המוסמכים כפי שנקבעו את פרטי ההתקשרויות או התחומים והמדינות, בהתאם להתפתחות השלב העיסקי בו מצוי הנושא. ככלל, כל פעילות חדשה או מדינת פעילות חדשה נבחנת בהתאם לקריטריונים שנקבעו.

בחברה קיים נוהל לעסקאות גדולות ונוהל הקובע כללים ומסגרות עבודה וסמכויות בנוגע לסוגי הפעילות והיקפן (התקפים גם למועד דיווח זה), והמפרטים את הכללים וההגדרות לנושא חדש ולמהות של גודל או חשיפה.

כמו כן, אנשי בקרה במדינות ו/או בפרוייקטים, הוכפפו ושווייכו ליחידות העיסקיות, ותפקידם וסמכויותיהם חודדו והוסדרו אל מול היחידות. במקביל, מושם כעת דגש לשיפור מערכת ה-BI (Business intelligence - מערכת להצגה וניתוח מידע עיסקי ואירגוני), כך שתהיה מעשית יותר ותיתן כלי בקרה זמין בידי מנהלים.

- 6.4 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה
- על מנת לבקר את התרחבות הפעילות, מבחינת סוג הפעילות, מדינות הפעילות וההיקפים, נקבעו כאמור נהלי עבודה על ידי ההנהלה והדירקטוריון, בנוגע לסמכויות ההחלטה ולדרך אישור פרויקטים, מדינות או סוגי פעילות.
- פרויקט גדול (בהתאם לנוהל ולהגדרות שנקבעו) מובא להצגה לצורך קבלת אישור או הנחיות אחרות בפני הדירקטוריון, טרם התקדמות, סגירה, או עצירת התקדמות בפרויקט.
- כניסה למדינה חדשה או תחום פעילות חדש, מובאת אף היא בפני הדירקטוריון, בהתאם למוגדר בנוהל הרלוונטי. יצויין עוד, שפיקוח נוסף נעשה על ידי וועדת ביקורת, באמצעות מבקר הפנים, דרך הגדרת נושאי הביקורת השנתיים, שכוללים, כל שנה, גם בחינת נושאים עסקיים.
- 6.5 סיכונים וחשיפת החברה בניהול סיכונים פיננסיים
- חשיפה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות ביחס לשקל - כמפורט לעיל הקבוצה חשופה לשינויים בשערי החליפין. החשיפה הקיימת הינה בעיקרה חשיפה מאזנית ונובעת מעודף כספים ונכסים במטבע זר. הפרשי תרגום בשערי החליפין של פעילויות חוץ, מוצגת ישירות בהון העצמי כקרן הון, בעוד הפרשי השער התפעוליים מוצגים בסעיף הרלוונטי בדוח רווח והפסד, לפי העניין.
- הקבוצה פועלת לצמצום חשיפתה לתנודות בשערי חליפין באמצעות אמצעים עסקיים ופיננסיים, לרבות התאמות חוזיות, התאמת מבנה המימון למטבע התקבולים, וכן שימוש בנגזרים פיננסיים, בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים שלה.
- חשיפה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים - חלק קטן מההשקעות לזמן קצר של הקבוצה הינם בניירות ערך סחירים. לפיכך חשופה החברה לשינויים במחירי ניירות ערך סחירים מאחר ויש בהם כדי להשפיע על שווי החזקות החברה במניות הנסחרות בבורסה.
- חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית במשקים בהן קיימת לקבוצה פעילות - האשראי הבנקאי שלוקחות חברות הקבוצה במדינות פעילותן הינו אשראי במטבע הפעילות המקומית של אותה מדינה, לרוב בריבית משתנה, ובהתאם חשופה הקבוצה לשינויים בשיעור הריבית בשווקים אלה.
- 6.6 מדיניות התאגיד בניהול סיכונים פיננסיים
- מדיניות התאגיד בניהול סיכונים פיננסיים הינה לטפל בחשיפה החשבונאית ובחשיפה הכלכלית. ככלל, מאמצת המדיניות את טבלאות ההמלצה לכיסוי החשיפה המומלצת על ידי יועצי הקבוצה. מדיניות החברה היא לעסקאות הגנה בלבד, עם העדפה למכשירי הגנה פשוטים ויסודיים, ביצוע עסקאות הגנה בהיקפים משתנים בהתאם לחשיפות כפי שנבחנו מעת לעת.
- 6.7 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים ואופן מימושה
- כדי לבקר ביתר יעילות את הפעולות השונות, כמו גם בקרה וניתוח של החשיפות והסיכונים ולרבות המלצות לביצוע פעולות, התקשרה הקבוצה עם גורם חיצוני-מקצועי לייעוץ על בסיס שוטף בתחומים אלו. בהתאם להמלצות אותו גורם, נקבעה מדיניות הגנות על ידי דירקטוריון החברה. החברה מקיימת אמצעי פיקוח על מימוש מדיניות ניהול הסיכונים שלה באמצעות דיווחים במסגרת הדירקטוריון. בדיקות תקופתיות מבוצעות לעיתים על-ידי מבקר הפנים (בהתאם לתוכנית הביקורת השנתית המתעדכנת) וכן דיווח ופיקוח שוטף של הנהלת הקבוצה על ביצוע מדיניות הקבוצה בנושאי אשראי והתפתחויות בשווקים השונים ואירועים חריגים. לכל פעולות ההגנה על סיכונים המטבע והמדד (ככל

שהקבוצה עושה פעולות הגנה על המדד) מתבצע הליך תיעוד צמוד. במהלך השנה המדווחת, ככלל לא העלו פעולות הבקרה סטיות מהותיות מהמדיניות שנקבעה. למידע נוסף, ראה באור 37 לדוחות הכספיים, בדבר מכשירים פיננסיים.

היבטי ממשל תאגידי

7. תרומות וקהילה

מדיניות החברה בתחום תרומות ומעורבות קהילתית שהוגדרה באחד מעשרת ערכי היסוד של הקבוצה ("הקבוצה מייחסת ערך חשוב לתרומה לקהילה ולסביבה") שרירה וקיימת. בשנת 2025 המשיכה החברה את מעורבותה בקהילה תוך ביצוע פעילות קהילתיות של עובדי החברה והנושא קיבל ביטוי בתכנית העבודה לשנה הבאה.

8. פרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

8.1 בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, החליט דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הנדרש לחברה של דירקטורים אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הוא אחד.

החלטת הדירקטוריון התבססה על סוג החברה, גודלה, היקף פעילותה, היכרות פעילות החברה וחברות בנותיה ומורכבות הפעילות, הכישורים העומדים לחברי הדירקטוריון והכרתם את תחומי העיסוק ופעילות החברה ומידת המורכבות של הדיווח הכספי בה. בפועל נכון למועד פרסום דוח זה, בדירקטוריון החברה מכהנים שלושה דירקטורים העונים על הגדרות ודרישות המומחיות החשבונאית והפיננסית.

לדעת חברי דירקטוריון החברה, דירקטור אחד אשר הנו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, מאפשר להם לעמוד בחובות המוטלים עליהם מתוקף תפקידם וכן בהתייחס לאחריותם לבדיקת מצבה הכספי של הקבוצה ולעריכת הדוחות הכספיים ואישורם.

8.2 נכון למועד פרסום דוח זה, הדירקטורים המכהנים בחברה אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הם: רן בוקשפן, גיורא שלמה מיוחס ואריאלה לזרוביץ'. לפירוט השכלתם וניסיונם הרלוונטי ראה תקנה 26 בחלק הרביעי לדוח התקופתי.

9. דירקטור בלתי תלוי בתאגיד

לאור היקף פעילותה של החברה ואופייה, החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה בדבר עצמאות הדירקטוריון. הגם שנכון למועד פרסום דוח זה, מתוך שישה הדירקטורים המכהנים בחברה, שלושה דירקטורים הינם דירקטורים אשר למיטב ידיעת החברה עומדים בקריטריונים לדירקטורים בלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות התשנ"ט - 1999 - ובכללם, שני הדירקטורים החיצוניים (מר רן בוקשפן ומר שלמה אהרונישקי), וכן מר גיורא שלמה מיוחס שביום 5 בספטמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצות ועדת "ביקורת - תגמול", את סיווגו כדירקטור בלתי תלוי).

10. פרטים בדבר מבקר פנימי בתאגיד

המבקר הפנימי בחברה

שם המבקר: רו"ח ארז כהן.

תאריך תחילת כהונתו: 31 באוגוסט 2004.

רו"ח ארז כהן (להלן: "המבקר" או "המבקר הפנימי") עומד למיטב ידיעת החברה בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות הערך של החברה.

למיטב ידיעת החברה, למבקר הפנים אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם הקבוצה או עם גוף הקשור אליה.

המבקר הפנימי אינו עובד החברה, אלא מעניק את שירותי הביקורת כנותן שירות חיצוני.

דרך המינוי

מינויו של המבקר הפנימי אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 31 באוגוסט 2004, על פי המלצת ועדת הביקורת.

תמצית הנימוקים לאישור המינוי: רו"ח ארז כהן הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות בוגר החוג לכלכלה וראיית חשבון באוניברסיטה העברית בירושלים, בעל תואר לראיית חשבון ממועצת רו"ח בישראל, C.P.A., בעל תואר מוסמך CIA של התאחדות המבקרים הבינלאומית. ארז עורך ביקורת פנים לחברות נוספות - חלקן ציבוריות וחלקן פרטיות.

הממונה הארגוני על מבקר הפנים

המבקר הפנימי מדווח לוועדת הביקורת של דירקטוריון, כאשר הממונה הארגוני על המבקר הפנימי - הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

תוכנית העבודה

תכנית העבודה של המבקר הפנימי הינה תוכנית שנתית, המבוססת על רשימת נושאים אשר נכללו בתוכנית רב שנתית ואושרו על ידי ועדת הביקורת. תכנית העבודה השנתית נקבעה, ולאחר מכן אושרה, על ידי ועדת הביקורת. כמו כן, הנהלת החברה היתה מעורבת גם היא, בעיקר בהמלצות לגבי סדרי העדיפויות של הנושאים השונים המיועדים לביקורת של מבקר הפנים.

תכנית הביקורת השנתית מתייחסת לפעילות כלל החברות בקבוצה, הן בארץ והן בחו"ל, לרבות חברות מוחזקות מהותיות של החברה.

תכנית העבודה מותירה בידי מבקר הפנים שיקול דעת לסטות ממנה. במקרה כזה, מעדכן מבקר הפנים את יו"ר ועדת הביקורת בשינויים המתוכננים על ידו.

סמכויות מבקר הפנים - להלן פירוט סמכויותו העיקריות של מבקר הפנים:

קבלת כל מידע, הסבר ומסמך הדרושים למילוי תפקידו.

קבלת זכות גישה לכל מאגר מידע רגיל או ממוחשב ולכל בסיס נתונים או תכנית עבודה של החברה ויחידותיה. רשות כניסה לכל אתר, משרד או נכס של החברה.

דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת ערוכים בכתב ומוגשים על ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת, לאחר שטיוטות שלהם - או חלקים רלוונטיים - מועברים קודם לכן ליחידות המבוקרות ולמבוקרים, וכן לגורמי הנהלה בחברה, על מנת שיתנו תגובתם על טיוטת הדוח למבקר, טרם הדיון בוועדת ביקורת.

בשנת 2025 התקיימו 3 ישיבות של וועדת הביקורת / ועדת "ביקורת תגמול", בהן התקיימו בין היתר, דיונים על ממצאי המבקר הפנימי (סה"כ התקיימו כ- 8 ישיבות של ועדת "ביקורת ותגמול"). ישיבות אלה נערכו בהשתתפות חברי וועדת הביקורת (ועדת "ביקורת תגמול") והמבקר הפנימי, וכן מנהלים רלוונטיים ככל שדוח הביקורת נגע לפעילותם, בהתאם לקביעת יו"ר הוועדה.

היקף העסקה

היקף שעות עבודת מבקר הפנים הינו בהתאם לצרכים המאפיינים את פעילות הקבוצה, להערכות הנהלת הקבוצה וועדת הביקורת, ובהתאם לתכנית הביקורת המוצעת על ידי המבקר ומאושרת על ידי וועדת הביקורת. היקף שעות המבקר בפועל בשנת 2024 עמד על כ- 491 שעות מתוך 500 שעות שהוקצו במקור.

עריכת הביקורת

בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים, בהתבסס בין היתר על ניסיון רב השנים של מבקר הפנים בחברה, כי מבקר הפנים פועל בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת הדירקטוריון, היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

11. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר החיצוני של התאגיד

11.1 פירמת ראיית החשבון (המשויכת גם לרשת בינלאומית) רו"ח ליאון אורליצקי ושות' (להלן: "המבקר החיצוני") החל מיום 1 ביולי 2016, הינה המבקר החיצוני של החברה בישראל ובחלק ממדינות הפעילות העיקריות ברחבי העולם: תאילנד, רומניה, אוזבקיסטאן, דרום אפריקה, ועוד. בנוסף ישנם מספר משרדי ראיית חשבון חיצוניים, שאינם המבקר החיצוני, לפעילויות קטנות יותר של חברות בנות או כלולות, מחוץ לישראל (BDO בקנדה, PWC בחוף השנהב ובהולנד, ועוד) ובישראל במגזר יזמות האנרגיה (KPMG).

11.2 שכר המבקר החיצוני בגין שנת 2025 עבור שירותי ביקורת ושירותים שונים הקשורים לביקורת, כגון אישורים, בחינת סוגיות, שירותי מס שוטפים וכו') הסתכם בכ-592 אלפי ש"ח (בשנת 2024: 584 אלפי ש"ח).

11.3 בנוסף לשירותי הביקורת והמס הרגילים, מבצע לעיתים, משרד רו"ח המבקר החיצוני (בישראל) עוד מספר נושאי ייעוץ או טיפול שאינם במסגרת השוטפת.

גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

12. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי ותקני ה-IFRS מחייבת את ההנהלה להפעיל שיקול דעת ולבצע הערכות ואומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המדווחים ומוצגים בדוחות בנוגע לנכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות, וכן על הגילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל הערכות שווי, חוות דעת וגורמים נוספים שלדעתה הינם רלוונטיים בהתחשב בנסיבות העניין. התוצאות בפועל יכול שתהיינה שונות מהערכות אלה, שהינם בגדר מידע צופה פני עתיד, תחת תנאים או הנחות שונים.

למידע באשר לאומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה ביישום המדיניות החשבונאית, ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

13. ארועים מהותיים לאחר תאריך הדוח והשפעתם על המצב הכספי המוזכר בדוחות הכספיים:

ראה באור 42 בדוחות הכספיים בדבר אירועים לאחר תום תקופת הדיווח.

הדירקטוריון מודה לעובדי החברה ומנהליה בכל חברות הקבוצה על הנכונות, המאמץ והמסירות, ולציבור בעלי המניות על האמון שהוא נותן.

יצחק פרנק
המנהל הכללי
קבוצת ברן בע"מ

מאיר דור
יו"ר הדירקטוריון
קבוצת ברן בע"מ

תאריך האישור: 23 במרץ 2026

קבוצת ברן בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025
(מבוקרים)

קבוצת ברן בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים לשנת 2025

(מבוקרים)

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
3-6	דוח רואי החשבון המבוקרים <u>הדוחות הכספיים מאוחדים:</u>
7-10	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
11-12	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
13-15	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
14-16	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
17-97	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים
98-111	מידע כספי ביניים נפרד

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי**לבעלי המניות של חברה קבוצת ברן בע"מ****חוות הדעת**

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של קבוצת ברן בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, 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 בנות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-6% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-5% מהכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-4,750 אלפי ₪ ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלק החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-1,567 אלפי ₪ לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן ישויות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן ישויות, מבוססת על דוחות רואי החשבון 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 לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

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 בדוח זה. 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 הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

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 וכן
- (2) שיקול דעתנו לגביו 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.

הכרה בהכנסה מפרויקטים:

ההכרה בהכנסה מפרויקטים ויתרת הכנסות לקבל הם נושאים משמעותיים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בהתבסס על המהותיות ועל שיקול דעת של ההנהלה והמופקדים על ממשל תאגידי הכרוך בנושאים אלה. המורכבות ושיקול הדעת קשורים להערכה של העלויות הצפויות להשלמה של הפרויקט, הכנסות צפויות המבוססות על אומדני הנהלה ושיעור ההשלמה אשר משמש את החברה לצורך הכרה בהכנסה.

זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת, בשל המורכבות של האומדנים המשמשים בחישוב, כמתואר בבאור 4 בדוחות הכספיים המאוחדים.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגנו הבנה והערכנו את הבקורות המרכזיות אשר שימשו על מנת לבצע את החישובים הקשורים לפרויקטים.
- בקורות אלו כללו בקורות המתייחסות למדיניות ותהליכים בקביעת שיעור ההשלמה, הערכת יתרת ההכנסות מהפרויקטים המבוססות על אומדני הנהלה, והערכת עלויות צפויות להשלמת הפרויקט לרבות בחינת קיומו של חוזה הפסדי.
- ביצענו על בסיס מדגמי, נהלי ביקורת מפורטים ביחס לפרויקטים מהותיים וכן ביחס לפרויקטים בהם הופעלו אומדנים משמעותיים של ההנהלה. נהלים אלו כללו בחינת ההנחות וההערכות המיושמות על ידי ההנהלה ואימות העסקאות על ידי ראיות ביקורת שכללו חוזים, שינויים בחוזים ותכולות העבודה.
- דנו בשיעורי ההשלמה של הפרויקטים עם מנהלי הפרויקט של החברות המבצעות ועם מנהל הכספים והחשבת של החברה, תשומת לב ספציפית ניתנה לסיכונים הגבייה והאומדנים הקשורים לגיול הלקוחות.
- בחנו את נאותות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישום בסיס חשבונאי של עסק חי, 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

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת 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, 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 שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- 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 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, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 שישומו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים 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.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא רוי"ח שי ניסן.

בכבוד רב,
ליאון, אורליצקי ושות'
רואי חשבון

בני ברק, 23 מרץ 2026

*An independent member firm of
Moore global network limited -
members in principal cities
throughout the world*

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר				
2024	2025		באור	
אלפי ש"ח				נכסים
				נכסים שוטפים
126,838	88,973	5		מזומנים ושווי מזומנים
371	16	5		פקדונות לזמן קצר
2,403	3,560	37		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
87,165	72,120	6,40		מזומנים מוגבלים
138	35			מזומנים מיועדים לפרויקט
310,358	440,623	7		לקוחות והכנסות לקבל
15,703	42,151	8		חייבים ויתרות חובה
4,162	2,994	22		נכסי מיסים שוטפים
2,744	2,606			מלאי
549,882	653,078			סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
7,436	10,621	ד10		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
55,010	50,123	18		נכסי זכויות שימוש
4,343	4,965	ב10		השקעות בחברות מוחזקות
91,478	118,482	11		רכוש קבוע, נטו
47,558	47,558	12		מוניטין
15,911	14,786	13		נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו
265	248			יתרות חובה לזמן ארוך
12,289	12,304	22		נכסי מיסים נדחים
14	14			חובות הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסדים
234,304	259,101			סה"כ נכסים לא שוטפים
784,186	912,179			סה"כ נכסים

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
103,983	154,879	15	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
2,246	137	16	חלות שוטפת אגרות חוב
34,098	69,214	14	ספקים ונותני שירותים
221,847	232,658	14	זכאים ויתרות זכות
17,098	17,217	18	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
80	50	21	הפרשות
162	5,522	22	התחייבויות בגין מסים שוטפים
379,514	479,677		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
63,226	84,764	15	הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות
2,246		16	אגרות חוב
1,589	1,542	22	התחייבות בגין מיסים נדחים
8,042	7,406	20	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
596	587	11	עודף חלק החברה בהפסדי חברה כלולה על ההשקעה בה
39,981	35,968	18	התחייבויות בגין חכירה
2,377	4,218	21	הפרשות
118,057	134,485		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון			
30,045	30,639	24	הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג.
157,363	161,566	24	פרמיה על מניות
(22,789)	(24,269)		קרנות הון
100,943	106,906		עודפים
(1,270)	(1,270)		בניכוי עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברות מאוחדות ובהחזקה עצמית
264,292	273,572		סך ההון המיוחס לבעלים של החברה האם
22,323	24,445		זכויות שאינן מקנות שליטה
286,615	298,017		סה"כ הון
784,186	912,179		סה"כ התחייבויות והון

23 במרץ 2026

מור כהן
סמנכ"לית כספים

יצחק פרנק
מנהל כללי

מאיר דור
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור
הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
660,617	656,283	727,400	27	הכנסות, נטו
575,471	563,264	642,672	28	עלות ההכנסות
85,146	93,019	84,728		רווח גולמי
5,435	6,690	5,824	29	הוצאות מכירה ושיווק
37,034	33,162	37,210	30	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	394		הוצאות (הכנסות) אחרות נטו
(1,359)	3,909	13,306	31	רווחים (הפסדים) אחרים, נטו
41,318	57,076	54,606		רווח מפעולות רגילות
4,423	4,433	1,749	32	הכנסות מימון
3,025	20,880	25,797	33	הוצאות מימון
(1,398)	16,447	24,048		הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
878	1,188	1,567	10	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
43,594	41,817	32,125		רווח לפני מסים על ההכנסה
3,401	1,593	5,135	22	מיסים על ההכנסה
40,193	40,224	26,990		רווח מפעילויות נמשכות
(2,477)	1,420	(1,743)		רווח (הפסד) מפעילות שהופסקה
37,716	41,644	25,247		רווח נקי לשנה

(* מספרי השוואה סווגו מחדש בהתאם להצגת תוצאות פעילות מוחזקת למכירה. להרחבה ראה באור 36.)

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
37,716	41,644	25,247	רווח מפעילויות נמשכות
			סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו
			ממס:
			קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו
			בגין הטבה מוגדרת
673	296	730	
673	296	730	
			סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
			חלק בהפסד הכולל האחר של חברות כלולות
			קרן מהפרשי תרגום
(24)	16	(24)	
(986)	(1,971)	1,326	
(1,010)	(1,955)	1,302	
			סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה, נטו ממס
(337)	(1,659)	2,032	
			רווח (הפסד) כולל אחר מפעילות מופסקת
(2,477)	1,420	(1,743)	
37,379	39,985	27,279	סך רווח כולל לשנה
			ייחוס רווח (הפסד) לשנה:
			בעלים של החברה האם
			זכויות שאינן מקנות שליטה
42,797	41,924	25,918	
(5,081)	(280)	(671)	
37,716	41,644	25,247	סה"כ רווח לשנה
			ייחוס רווח (הפסד) כולל לשנה:
			בעלים של החברה האם
			זכויות שאינן מקנות שליטה
42,388	40,244	28,092	
(5,009)	(259)	(813)	
37,379	39,985	27,279	סה"כ רווח כולל לשנה
			רווח למנייה המיוחס לבעלים של החברה האם
			(בש"ח):
			בסיסי - פעילות נמשכת
			בסיסי - פעילות מופסקת
			מדולל - פעילות נמשכת
			מדולל - פעילות מופסקת
2.27	1.89	1.16	
(0.12)	0.07	(0.07)	
1.96	1.89	1.16	
(0.10)	0.06	(0.07)	

34

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

הון המיוחס לבעלי מניות החברה										
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברות מאוחדות ובהחזקה עצמית אלפי ש"ח		קרן הון	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	מניות רגילות
				קרנות הון אחרות	קרן הון	קרן הון	קרן הון	קרן הון		
286,615	22,323	264,292	100,943	(1,270)	(1,909)	(21,967)	1,087	157,363	30,045	יתרה ליום 1 בינואר 2025
25,247	(671)	25,918	25,918							רווח (הפסד) לשנה
730		730			730					קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת
1,302	(142)	1,444				1,444				קרן מהפרשי תרגום
27,279	(813)	28,092	25,918	-	730	1,444	-	-	-	סך הרווח (הפסד) הכולל
145		145					145			מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
4,269		4,269						3,780	489	המרת אופציות למניות
105		105					(423)	423	105	המרת אגרות חוב למניות
11	11	-								עסקה עם המיעוט (*)
(450)	(450)	-			(3,374)					עסקה עם המיעוט בחטיבת האנרגיה ארה"ב (**)
-	3,374	(3,374)								עסקה עם המיעוט בקל בניין (***)
(19,957)		(19,957)	(19,957)							חלוקת דיבידנד (***)
298,017	24,445	273,572	106,904	(1,270)	(4,553)	(20,523)	809	161,566	30,639	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) ראה באור 10א(1)(3).

(**) ראה באור 10א(1)(4).

(***) ראה באור 25ב.

(****) ראה באור 35(1).

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הון המיוחס לבעלי מניות החברה										
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברות מאוחדות ובהחזקה עצמית אלפי ש"ח		קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	מניות רגילות	
				קרנות הון אחרות	קרנות הון אחרות					
234,413	25,660	208,753	78,929	(1,270)	(4,915)	(19,991)	1,438	127,948	26,614	יתרה ליום 1 בינואר 2024
41,644	(280)	41,924	41,924							רווח (הפסד) לשנה
296		296			296					קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת
(1,955)	21	(1,976)				(1,976)				קרן מהפרשי תרגום
39,985	(259)	40,244	41,924	-	296	(1,976)	-	-	-	סך הרווח (הפסד) הכולל
322		322					322			מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
52		52					(666)	666	52	המרת אופציות למניות
-		-					(12)	12		פקיעת כתבי אופציות
32,116		32,116						28,737	3,379	המרת אגרות חוב למניות
-	(2,859)	2,859			2,859					עסקה עם המיעוט (*)
(368)	(219)	(149)			(149)					עסקה עם המיעוט בחטיבת האנרגיה ארצות הברית (**)
(19,910)		(19,910)	(19,910)		-					חלוקת דיבידנד (***)
5		5					5			הטבת מס הנובעות מהענקת אופציות ומניות לעובדים
286,615	22,323	264,292	100,943	(1,270)	(1,909)	(21,967)	1,087	157,363	30,045	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) ראה באור 10א(1)(3).

(**) ראה באור 10א(1)(4).

(***) ראה באור 25ב.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	הון המיוחס לבעלי מניות החברה						
			עודפים	עלות מניות החברה המוחזקות בידי חברות מאוחדות ובהחזקה עצמית אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	מניות רגילות
190,790	25,348	165,442	36,132	(1,270)	(5,588)	(18,909)	948	127,561	26,568
37,717	(5,080)	42,797	42,797						
673		673			673				
(1,009)	73	(1,082)				(1,082)			
37,381	(5,007)	42,388	42,797	-	673	(1,082)	-	-	-
502		502					502		
-		-					(9)	9	
424		424					-	378	46
4,359	4,359	-							
960	960	-							
(3)		(3)					(3)		
<u>234,413</u>	<u>25,660</u>	<u>208,753</u>	<u>78,929</u>	<u>(1,270)</u>	<u>(4,915)</u>	<u>(19,991)</u>	<u>1,438</u>	<u>127,948</u>	<u>26,614</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רווח לשנה
קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס)
נטו בגין הטבה מוגדרת
קרן מהפרשי תרגום
סך הרווח הכולל לשנה
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
פקיעת כתבי אופציה
המרת אגרות חוב למניות
כניסה לאיחוד מיי אנרגי ודלנסי (*)
כניסה לאיחוד חברות ארה"ב (**)
הטבת מס הנובעת מהענקת אופציות ומניות לעובדים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

(*) ראה באור 35(2).

(**) ראה באור 35(3).

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	
30,615	39,009	(28,848)
(8,612)	(8,746)	(13,705)
4,814	3,926	2,494
(2,229)	(403)	317
24,588	36,173	(39,742)
(1,208)	381	(2,353)
(15,668)	(17,694)	(38,987)
(790)	(4,230)	(1,092)
(1,050)	(4,200)	(2,676)
	(5,320)	
	(168)	
	(4,521)	(4,908)
16,627	39,707	15,045
12	(366)	355
(1,435)		
621		1,801
(7,458)	7,761	103
(9,141)	11,527	(30,359)
18,000	50,100	32,566
(9,922)	(9,042)	(9,551)
5,087	7,504	51,935
(13,193)	(2,927)	(138)
(11,541)	(16,123)	(19,279)
	52	105
	(19,910)	(19,957)
(11,569)	9,654	35,681
(446)	(263)	(321)
2,224	57,472	(37,094)
67,655	68,992	126,838
(887)	374	(771)
68,992	126,838	88,973

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

מזומנים נטו מפעולות (ראה נספח א')
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל
מיסי הכנסה ששולמו, נטו

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת של פעילות שהופסקה

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
מיסים ששולמו בגין פעילות השקעה
רכישת חברה - בלאו א.מהנדסים בע"מ (ראה נספח ה)
רכישה במזומן חלק המיעוט
רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן כנגד רווה"פ
קיטון במזומנים מוגבלים
פרעון (השקעה) פיקדונות לזמן קצר - נטו
כניסה לאיחוד - רכישת חטיבת האנרגיה בארה"ב (ראה נספח ד)
מעבר לאיחוד מלא חטיבת אנרגיה- מיי אנרג'י ודלנסי
תמורה ממימוש רכוש אחר
קיטון (גידול) במזומנים מיועדים לפרוייקט

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
גידול אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
פרעון אגרות חוב
פרעון התחייבויות בגין חכירה
הנפקת מניות בגין מימוש כתבי אופציה
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של פעילות שהופסקה

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
37,716	41,644	25,247	רווח לתקופה
			(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			<u>הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</u>
(878)	(1,188)	(1,567)	חלק בהפסדי (רווחי) חברות כלולות
2,477	(1,420)	1,743	הפסד (רווח) מפעילות שהופסקה
8,612	8,746	13,705	ריבית ששולמה
(4,814)	(3,926)	(2,494)	ריבית שהתקבלה
	(630)		דיבידנד שהתקבל מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(1,868)	1,600	(400)	הוצאות (הכנסות) מסי הכנסה נדחים
(327)	(373)	292	שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
14,639	19,643	25,506	פחת והפחתות
496	620	52	הפרשי הצמדה והפחתת ניכיון בגין אגרות חוב הפסדי (רווחי) הון:
(1)	13	465	ממכירת רכוש קבוע
32	824	228	משערוך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
1,112	(231)	(2,500)	הפרשי שער
1,058	(2,341)	4,125	הוצאות (הכנסות) מימון שאין בגינן תזרים מזומנים
5,833	1,014	5,926	הוצאות מיסים שוטפים
502	322	145	סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
2,573	3,409	3,631	שערוך וריבית בגין חכירות
(4,914)	1,617	(607)	שינוי נטו של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
24,532	27,699	48,250	
			<u>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</u>
(68,544)	(53,402)	(139,330)	לקוחות והכנסות לקבל
5,535	19,115	(16,735)	חייבים ויתרות חובה
(15,791)	(2,755)	38,143	ספקים ונותני שירותים
47,868	6,212	17,836	זכאים ויתרות זכות
(701)	496	(2,259)	מלאי
(31,633)	(30,334)	(102,345)	
30,615	39,009	(28,848)	מזומנים נטו מפעילויות שוטפות

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

קבוצת ברן בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			(ב) יציאה מאיחוד בחברת ICM (רוסיה), ראה באור 36 :
		8,245	הון חוזר
		(3,992)	נכסים לא שוטפים
		412	התחייבויות לא שוטפות
		(2,422)	קרן הון
		(6,582)	רווח מיציאה מאיחוד
		(4,339)	סה"כ
			(ג) כניסה לאיחוד מיי אנרג'י ודלנסי, ראה באור 35(2) :
			הון חוזר
			נכסים לא שוטפים
			זכויות מיעוט
			התחייבויות לא שוטפות
			סה"כ
12,400			
(31,186)			
4,359			
15,048			
621	-	-	
			(ד) כניסה לאיחוד - חטיבת אנרגיה ארה"ב, ראה באור 35(3) :
			הון חוזר
			נכסים לא שוטפים
			זכויות מיעוט
			סה"כ
1,803			
(4,198)			
960			
(1,435)	-	-	
			(ה) כניסה לאיחוד - א. בלאו מהנדסים, ראה באור 35(4) :
	(50)		הון חוזר
	(10,648)		נכסים לא שוטפים
	5,378		התחייבויות לא שוטפות
	(5,320)	-	סה"כ
			(ו) פעילות שאינה במזומן :
39,154	22,410	12,402	הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
424	32,116	4,269	המרת אגרות חוב למניות
1,760		1,000	הכרזת דיבידנד בחברה כלולה שטרם שולם
1,450			רכישת חטיבת אנרגיה ארה"ב, ראה באור 35 (3)
7,350			מיסים בגין פעילות השקעה שאינה במזומן
	200		מזומן בגין רכישת חלק מיעוט ארה"ב שטרם שולם
	295	295	רכישת רכוש קבוע באשראי
		958	מכירת רכוש קבוע באשראי
		8,245	מכירת השקעה בחברת ICM כנגד חייבים אחרים

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. תיאור כללי של החברה ופעילותה

קבוצת ברן בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה כדין בישראל ביום 23 באפריל 1990 כחברה פרטית, וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ החל מאפריל 1992.

החברה והחברות המאוחדות שלה (ביחד להלן: "הקבוצה") הינה חברת הנדסה ופרויקטים- המספקת פתרונות כוללניים לפרויקטי תעשייה ותשתית החל משלב הייזום ועד למסירה הסופית של הפרויקט. פעילות הקבוצה הינה מתן פתרונות הנדסה והוצאה לפועל של פרויקטי תשתיות, בנייה ותעשייה משולבי מערכות, אנרגיה וגז, מים וחקלאות, תקשורת ו-Defense, מבני רפואה וציבור Data Centers, בארץ ובחו"ל. הקבוצה מציעה שירותי פרויקט מלאים, החל מבדיקת היתכנות, תכנון מולטי-דיסציפלינרי, שירותי רכש, ניהול פרויקט ופיקוח על ביצועו, העמדת כח אדם מקצועי לרשות לקוחותיה, ארגון חבילות המימון, וכלה בביצוע מלא של פרויקטים מסוג EPC / Turn-Key, וכן פרויקטים מעולמות ה- PPP (Public Private Partnership), וזאת תוך סינרגיה בין היחידות והמגזרים השונים של הקבוצה, המאפשרים לקבוצה לתת מענה שלם ללקוחות מניצול היכולות והידע המוכחים של עובדי הקבוצה.

פעילות הקבוצה מחולקת לארבעה תחומי פעילות המוגדרים כמגזרים ברי דיווח: "מגזר ברן ישראל" אשר מרכז את הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בתחומי העיסוק של הקבוצה בישראל, ו- "מגזר ברן אינטרנשיונל" אשר מרכז את כל הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בכל תחומי העיסוק של הקבוצה בחו"ל, לפי אזורים גיאוגרפיים. מגזר ברן ישראל מהווה גם מרכז ידע ושרות התומך ומעניק שירותים למגזר ברן אינטרנשיונל.

בנוסף, תחום יזמות אנרגיה, שהחברה נכנסה אליו בשנת 2023 כחלק מתכנית העבודה האסטרטגית שלה, פוצל למגזר בר דיווח מתחום תפעול ואחזקות החל משנת 2025, לאור הגידול בהיקף הפעילות ומתוך ראייה אסטרטגית. הקבוצה אשר מספקת שירותים ומבצעת פרויקטים מעל לשני עשורים לתחומי האנרגיה השונים, החליטה להביא לידי ביטוי את הידע והניסיון הנצבר של הקבוצה בתחום ולהתחיל ליזום בתחום האנרגיה, בעת רכישת מיי אנרגיי ודלנסי סולארי בתחילת שנת 2023 ומאז המשיכה לפתח את תחום הפעילות. הפעילות במגזר כוללת פרויקטים מתחומי האנרגיה (לא כולל רוח), כגון: ייצור ואגירה, חום ותחנות קונבנציונאליות תוך מיקוד, נכון למועד הדוח, בטריטוריות הבאות: ישראל, ארה"ב ודרום אירופה.

כמו כן, ישנו מגזר "תפעול ואחזקות", אשר מאגד בתוכו מתן שירותי מטה ותפעול פנימיים-מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות; ניהול נכסי הקבוצה, לרבות צי כלי רכב, משרדים, לוגיסטיקה ועוד; ובנוסף כולל אחזקות בחברות אשר לא בהכרח בפעילויות הליבה של הקבוצה, בהיקפים לא מהותיים. מידע נוסף בדבר מגזרי הפעילות מוצג בבאור 38.

ב. השלכות מטבע

לאור פעילותה של הקבוצה במדינות בעלות מטבעות שונים, קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים בשערי חליפין, בעיקר של הדולר והיורו, ביחס לשקל. חשיפה זו נובעת בעיקר מהחזקת נכסים והתחייבויות פיננסיים הנקובים במטבע חוץ.

הקבוצה פועלת לצמצום חשיפתה לתנודות בשערי חליפין באמצעות אמצעים עסקיים ופיננסיים, לרבות התאמות חוזיות, התאמת מבנה המימון למטבע התקבולים, וכן שימוש בנגזרים פיננסיים, בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים שלה.

החשיפה לשינויים בשערי חליפין יכול ויגרמו לשינוי בנכסים ו/או בהתחייבויות, ובהתאם להשפיע על הרווחיות ותזרים המזומנים של הקבוצה.

הפרשי שער תפעוליים מוצגים במסגרת דוח רווח והפסד, בעוד שהפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ מוצגים בהון העצמי.

מדיניות הקבוצה בניהול סיכון המטבע, הינה לטפל בחשיפה החשבונאית ובחשיפה הכלכלית תוך אימוץ ההמלצות יועצי הקבוצה לכיסוי החשיפה.

בשל התנודתיות הרבה בשערי המט"ח העיקריים (דולר ויורו) אל מול הש"ח במהלך השנה המדווחת, ובהתאם למדיניות הכיסוי, המשיכה החברה בביצוע עסקאות הגנה בהיקפים משתנים בהתאם לחשיפות כפי שנבחנו מעת לעת.

לפרטים נוספים, ראה באור 37ה'.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל", "עם כלביא", "שאגת הארי"

החל מה-7 באוקטובר 2023 מדינת ישראל הייתה מצויה במצב של מלחמה, בעצימות משתנה, בחזיתות שונות כאשר במהלך חודש יוני 2025 הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת נפתח מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ובין היתר על סגירת המרחב האווירי שלה לתקופה של כשבועיים. למבצע "עם כלביא" הייתה השפעה מהותית על תוצאות פעילות מגזר ישראל ברבעון השני של שנת 2025.

המלחמה נמשכה תקופה ארוכה, לוותה בגיוס מילואים נרחב ובהשפעות ביטחוניות, כלכליות וחברתיות על המשק הישראלי, כאשר במהלך חודש אוקטובר 2025 הוכרזה הפסקת אש והחלה חזרה הדרגתית לשגרה במשק.

ביום 28 בפברואר, 2026 החל מבצע "שאגת הארי", במסגרתו בוצעה תקיפה משולבת של צבאות ישראל וארצות הברית נגד יעדים באיראן. בתגובה לפעולות אלה בוצעו התקפות לעבר מטרות בישראל ובמדינות נוספות באזור, ובכלל זאת ירי רקטי לעבר העורף הישראלי. במסגרת ההסלמה הצטרף לעימות גם ארגון חיזבאללה מלבנון, הנתמך על ידי איראן, אשר שיגר רקטות לעבר שטח ישראל, ובעקבות זאת ביצע צה"ל תקיפות נגד יעדי הארגון בלבנון. להתפתחויות אלו היו השלכות על הפעילות במשק הישראלי, ובכלל זאת הכרזה על מצב חירום והטלת מגבלות שונות על פעילות במשק, לרבות שיבושים בפעילות העסקית, גיוס מילואים בהיקף רחב והשפעות אפשריות על שרשראות אספקה ועל פעילותם של גופים עסקיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. מתכונת הצגת הדוח על המצב הכספי

הקבוצה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפריטים שוטפים ולא שוטפים. תקופת המחזור התפעולי הרגיל של הקבוצה המתייחסת לפרויקטים השונים והן למלאי הינו שנה. עם זאת, ישנם פרויקטים החורגים מהמחזור התפעולי הרגיל ועולים על שנה. עקב כך כוללים הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות פריטים המיוחסים לפעילויות אלה המיועדים והצפויים להתממש במהלך תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה.

ד. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו ברווח או הפסד

הוצאות החברה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ה. מטבע חוץ

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מתורגמים לש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי החליפין למועד בו נקבע השווי ההוגן; פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער
הפרשי שער מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו, פרט למקרה שלהלן: הפרשי שער בגין פריטים כספיים לקבל או לשלם מפעילות חוץ, אשר יישובם אינו מתוכנן או צפוי לקרות ועל כן מהווים חלק מהשקעה נטו בפעילות חוץ, מוכרים ברווח הכולל האחר בסעיף "הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ".

(4) תרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות שמטבע הפעילות שלהן שונה מש"ח (מטבע הפעילות של החברה)
לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים, הנכסים וההתחייבויות של פעילויות חוץ, לרבות מוניטין ועודפי עלות מיוחסים, מוצגים עפ"י שערי החליפין שבתוקף לתום תקופת הדיווח. פריטי הכנסות והוצאות מתורגמים לפי ממוצע שערי החליפין בתקופת הדיווח, אלא אם כן חלה במהלכה תנודתיות משמעותית בשערי החליפין. במקרה זה, תרגום פריטים אלה נעשה לפי שערי החליפין במועד ביצוע העסקאות, והפרשי התרגום המתייחסים, מוכרים ברווח הכולל האחר במסגרת "הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ". הפרשי תרגום אלו מסווגים לרווח והפסד במועד מימוש פעילות החוץ בגינה נוצרו הפרשי התרגום וכן בעת מימוש חלקי של פעילות חוץ הכרוך באיבוד שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית בפעילות החוץ.

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פקדונות הניתנים למשיכה מיידית וכן פקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

2. דוחות כספיים מאוחדים

(1) כללי

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות, לרבות "ישויות מובנות מאוחדות", הנשלטות על ידי החברה, במישרין או בעקיפין. שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה, או זכויות, לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת, וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה. עקרון זה חל על כל המושקעות, לרבות ישויות מובנות.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

לעניין תיקון IFRS10 "דוחות כספיים מאוחדים" ו- IAS 28 "השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות" (בדבר מכירה או העברה של נכסים בין משקיע לבין חברה כלולה או עסקה משותפת) ראה באור 3א' להלן.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינן ניתנות לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, למעט מוניטין, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים (ראה להלן) וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד צירוף העסקים. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הפסדי חברות מאוחדות המתייחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה, העולים על זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של החברה המאוחדת, מוקצים לזכויות שאינן מקנות שליטה בהתעלם ממחויבויותיהם ומיכולתם של אותם בעלי זכויות לבצע השקעות נוספות בחברה המאוחדת (כלומר, גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית).

תוצאות של עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה כתוצאה משינויים בשיעור ההחזקה בחברת הבת, אשר אינם מביאים למצב של איבוד שליטה בחברה המאוחדת, מוכרים כשינוי בהון על ידי התאמה של יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ובניכוי/ובתוספת של תמורה ששולמה או התקבלה.

בעסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה שעניינן רכישת חלק נוסף בחברה מאוחדת, לאחר מועד השגת השליטה, נזקף עודף עלות הרכישה על ערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה להון המיוחס לבעלים של החברה האם.

(3) איבוד שליטה

בעת מימוש חברה מאוחדת תוך איבוד שליטה בה, מכירה החברה ברווח או בהפסד בגובה ההפרש בין ערכם המצרפי של התמורה שהתקבלה והשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרת בחברה המאוחדת לשעבר, לבין ערכם בספרים של הנכסים, ההתחייבויות והזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה המאוחדת לשעבר.

השווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרת בחברה המאוחדת לשעבר נחשב לשווי ההוגן במועד ההכרה לראשונה בנכס פיננסי, או בעלות בעת ההכרה לראשונה בחברה כלולה או בישות בשליטה משותפת.

בעת מימוש חברה בת תוך איבוד שליטה, החברה:

- גורעת את הנכסים (לרבות מוניטין) ואת ההתחייבויות של החברה הבת.
- גורעת את היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה.
- גורעת את ההתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים שנוקפו להון העצמי.
- מכירה בשווי ההוגן של התמורה שהתקבלה.
- מכירה בשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרת.
- מסווגת מחדש את הרכיבים שהוכרו קודם לכן ברווח (הפסד) כולל אחר, באותו אופן שהיה נדרש אם החברה הבת הייתה מממשת ישירות את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים.
- מכירה בהפרש כלשהו שנוצר (עודף או גרעון) כרווח או כהפסד.

ח. צירופי עסקים

(1) כללי

עלות צירוף העסקים נמדדת כשווי ההוגן המצרפי (למועד ההחלפה) של נכסים שניתנו, התחייבויות שהתהוו, מכשירי הון שהונפקו על ידי הקבוצה בתמורה להשגת השליטה בנרכשת.

עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת נמדדות לראשונה במועד צירוף העסקים בגובה חלקן בשווי ההוגן של הנכסים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הישות הנרכשת למעט חלקן במוניטין. עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הנכסים וההתחייבויות המזוהים של העסק הנרכש, העומדים בתנאים להכרה בהתאם ל-IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים" מוכרים לפי שווים ההוגן במועד הרכישה, פרט למספר סוגי נכסים, אשר נמדדים בהתאם להוראות התקנים המתייחסים בצירופי עסקים, בהם מושגת השליטה לאחר מספר רכישות (רכישה בשלבים), נמדדים הנכסים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של הנרכשת בשווי הוגן במועד השגת השליטה, תוך זקיפת ההפרש בין ערך בספרים של החזקות החברה בישות הנרכשת טרם צירוף העסקים לבין שוויין ההוגן במועד צירוף העסקים לדוח הרווח והפסד.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במידה ובצירוף עסקים בין הרוכש לבן הנרכש קיימים יחסים קודמים, הקבוצה מוסיפה או מנכה מתמורת צירוף העסקים את הנמוך מבין סכום סילוק היחסים שנקוב בחוזה או הסכום שבו החוזה עדיף או נחות מנקודת מבט הרוכשת, ביחס לעסקאות זהות או דומות בשוק. הקבוצה מכירה בסכום זה ברווח או הפסד.

מוניטין הנובע מצירוף עסקים נמדד בגובה עודף עלות הרכישה, על חלק החברה בשווי ההגון נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה. אם, לאחר הערכה חוזרת, סך זכויות הקבוצה בשווי ההגון נטו בנכסים המזוהים, בהתחייבויות ובהתחייבויות תלויות שהוכרו עולה על עלות צירוף העסקים, העודף מוכר מיידית ברווח והפסד.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההגון במועד הרכישה. אם התמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS 9, שינויים עוקבים בשווי ההגון של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד. אם התמורה המותנית מסווגת כמכשיר הוני, היא נמדדת לפי שוויה ההגון במועד הרכישה ללא מדידה עוקבת.

כאשר רוכש מחליף את מענק תשלום מבוסס מניות של הנרכש במענק תשלום מבוסס מניות של הרוכש (להלן: "המענק החלופי"), החלק של המדידה מבוססת השוק של המענק החלופי ביחס למדידה המבוססת שוק למענק המקורי של הנרכשת, אשר שווה לחלק של המענק של הנרכשת שניתן לייחסו לשירותים לפני הצירוף, מהווה חלק מתמורת צירוף העסקים.

החלק של המענק החלופי שלא הבשיל המיוחס לשירותים שטרם התקבלו מוכר כעלות תגמול בדוחות הכספיים לאחר צירוף העסקים. האמור מתקיים גם כאשר מענק תשלום מבוסס מניות אינו מוחלף במסגרת צירוף העסקים.

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה מטופלת בהתאם לגישת הרכישה הצפויה, קרי, הנחת המוצא העומדת בבסיס השיטה הינה שהאופציה תמומש, לכן, החברה האם מחזיקה הלכה למעשה באחוז ההחזקה ממניות חברת הבת לאחר מימוש אופציית המכר. אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש של האופציה.

(2) צירופי עסקים תחת אותה שליטה

עסקאות צירופי עסקים, בהם כל הישויות המצורפות נשלטות על-ידי אותו בעל שליטה, הן טרם והן לאחר צירוף העסקים, נמדדות תוך שימוש בשיטה הדומה לשיטת איחוד העניין, המוכרת בשם "As Pooling", כדלקמן:

- הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת מוכרים לראשונה בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לפי ערכם בספרים בדוחות הכספיים של בעל השליטה ערב עסקת צירוף העסקים. במידה ולבעל השליטה אין דוחות כספיים לפי תקני IFRS, מוכרים הנכסים וההתחייבויות של הישות הנרכשת לפי הערך בו היו מוצגים בדוחות בעל השליטה, לו בעל השליטה היה עורך דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS.
- ההפרש בין התמורה שנקבעה בעסקה לבין הערך בספרים של הנכסים נטו של החברה הנרכשת נוקף ישירות להון.
- הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את מצב העסקים ותוצאות הפעילות של החברה והחברה הנרכשת, כאילו צירוף העסקים התבצע ביום בו החברה והחברה הנרכשת היו תחת אותה שליטה.

ט. הסדרים משותפים

"הסדר משותף" הוא הסכמה חוזית לפיה הקבוצה וצדדים אחרים מבצעים פעילות כלכלית הכפופה לשליטה משותפת. שליטה משותפת מתקיימת כאשר ההסדר החוזי כולל דרישה, כי החלטות הנוגעות לאסטרטגיה הפיננסית והתפעולית של העסקה, יתקבלו בהסכמה פה אחד של הצדדים ששולטים במשותף בעסקה המשותפת.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

קיימים שני סוגי הסדרים משותפים. סוג ההסדר תלוי בזכויות ובמחויבויות הצדדים להסדר:

"עסקה משותפת" הינה הסדר משותף אשר לצדדים לו יש זכויות בנכסים נטו המיוחסים להסדר. בהסדרים משותפים המהווים עסקה משותפת, הקבוצה מכירה בעסקה המשותפת כהשקעה ומטפלת בה בשיטת השווי המאזני. לעניין שיטת השווי המאזני ראה באור מדיניות חשבונאית 2 להלן.

"פעילות משותפת" היא הסדר משותף אשר לצדדים לו יש זכויות בנכסים, ומחויבויות בנוגע להתחייבויות, המיוחסים להסדר.

בהסדרים משותפים המהווים פעילות משותפת, הקבוצה מכירה בדוח על המצב הכספי של הקבוצה בחלקה היחסי בנכסי הפעילות המשותפת והתחייבויותיה, לרבות נכסים המוחזקים והתחייבויות שהתהוו באופן משותף. דוח רווח והפסד כולל את חלקה היחסי של הקבוצה בהכנסותיה והוצאותיה של הפעילות המשותפת, לרבות הכנסות שהופקו והוצאות שהתהוו באופן משותף. פעילות משותפת אשר הקבוצה צד לה והינה בעלת זכויות לנכסים, ומחויבויות להתחייבויות המיוחסות לאותה פעילות, אך עם זאת אינה בעלת שליטה משותפת עליה, זכויות הקבוצה בפעילות המשותפת האמורה מוצגות בדוחות הכספיים באופן דומה לפעילות משותפת אשר לחברה שליטה משותפת עליה.

עסקאות בין חברות הקבוצה לפעילויות משותפות המוחזקות בידי החברה מוכרות רק בגובה חלקם של הצדדים האחרים בפעילות המשותפת.

י. השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות

חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלה, אך לא שליטה, והיא אינה חברה בת או הסדר משותף. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאים בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת.

השקעות הקבוצה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני. לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. עלות ההשקעה כוללת בתוכה עלויות עסקה. עודף כלשהו של חלק הקבוצה בשווי ההוגן נטו של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות על עלות הרכישה של החברה הכלולה או העסקה המשותפת, לאחר הערכה חוזרת, מוכר מיידי בדוח הרווח והפסד.

רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות כלפי מעלה או מטה עם חברה כלולה או עסקה משותפת מוכרים בדוחותיה הכספיים של הקבוצה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת. חלקה של הקבוצה ברווחים או הפסדים של החברה הכלולה או העסקה המשותפת בגין עסקאות אלה מבוטל.

מוניטין בגין רכישת חברה כלולה או עסקה משותפת מוצג כחלק מההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, נמדד לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת בכללותה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה הכלולה או העסקה המשותפת ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברה הכלולה או העסקה המשותפת יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של הקבוצה.

במקרה של רכישת חברה כלולה או עסקה משותפת המושגת בשלבים, כאשר ההשקעה הקודמת בחברה הנרכשת טופלה בהתאם להוראות IFRS 9, הקבוצה מיישמת את עקרונות IFRS 3 לגבי צירוף עסקים המושג בשלבים. כפועל יוצא, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הקבוצה קודם להשגת ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה ונכללות בתמורת הרכישה תוך הכרה ברווח או הפסד בהתאם למדידה בשווי ההוגן כאמור.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בחברה כלולה בה נגרמו הפסדים בסכומים העולים על ההון שלה, הכירה החברה בחלקה בהפסדי החברה הכלולה עד גובה השקעתה בחברה הכלולה בתוספת הפסד העלול להיגרם לה כתוצאה מערבות או תמיכה פיננסית אחרת שניתנו בעבור חברה כלולה זו, עד לגובה הערבות או התמורה הפיננסית האחרת. לצורך כך, ההשקעה כוללת פריטים כספיים לקבל לזמן ארוך (כגון הלוואות שניתנו) אשר אין כוונה לסלקם והם אינם צפויים להיפרע בעתיד הנראה לעין.

שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית בחברה הכלולה או איבוד השליטה המשותפת בעסקה המשותפת, או סיווגן כהשקעה המוחזקת למכירה. החברה ממשיכה ליישם את שיטת השווי המאזני גם במקרים בהם השקעה בחברה כלולה הופכת להשקעה בעסקה משותפת, ולהיפך. החברה מיישמת את הוראות IFRS 5 על ההשקעה או חלק מההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת שמסווגת כמוחזקת למכירה. חלק כלשהו שנתר בהשקעה זו שלא מסווג כמוחזק למכירה, ממשיך להיות מטופל בשיטת השווי המאזני. לעניין בחינת ירידת ערך של השקעה בחברות כלולות ועסקאות משותפות, ראה באור 2 י'א להלן.

במועד איבוד ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת, הקבוצה מודדת בשווי הוגן השקעה כלשהיא שנתרה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה מממוש השקעה בחברה הכלולה או העסקה המשותפת והשווי הוגן של ההשקעה שנתרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

י'א. ירידת ערך השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני

הקבוצה 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 לכך, הפסד המוכר מירידת ערך של ההשקעה לא מיוחס לנכסים המרכיבים את חשבון ההשקעה, לרבות מוניטין, אלא מיוחס להשקעה בכללותה, ולפיכך הקבוצה מכירה בהיפוך של הפסדים שהוכרו בגין השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, כאשר בסכום בר השבחה שלהן חלה העלייה.

הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 9, לרבות מודל ירידת ערך לגבי זכויות לזמן ארוך בחברה כלולה או עסקה משותפת, אשר מהוות חלק מההשקעה נטו אך אינן נמדדות בשיטת השווי המאזני (זכויות אלה כוללות הלוואות לזמן ארוך אשר לא נקבע להן מועד פירעון ואשר פירעונן לא צפוי בעתיד הנראה לעין).

י'ב. מוניטין

מוניטין הנובע מרכישה של עסק נמדד בגובה עודף עלות הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה. אופן מדידת המוניטין, בהתאם לחלופות המפורטות לעיל נקבע באופן פרטני בכל צירוף עסקים. מוניטין מוכר לראשונה כנכס לפי עלותו, ונמדד בתקופות עוקבות לפי עלותו בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

לצורך בחינת ירידת ערך, מוניטין מוקצה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים של הקבוצה שצפויה להן תועלת מהסינרגיה של צירוף העסקים. יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה מוניטין, נבדקות לצורך בחינת ירידת ערך מידי שנה או בתדירות גבוהה יותר כאשר יש סימנים המעידים על ירידת ערך אפשרית של יחידה כאמור. כאשר סכום בר השבחה של יחידה מניבה מזומנים נמוך מערכה בספרים של אותה יחידה, מוקצה ההפסד מירידת הערך ראשית להפחתת הערך בספרים של מוניטין כלשהו המיוחס ליחידה מניבת המזומנים. לאחר מכן, מוקצה יתרת ההפסד מירידת ערך, אם נותרה, לנכסים אחרים של היחידה מניבת המזומנים, באופן יחסי לערכם בספרים. הפסד מירידת ערך של מוניטין אינו מבוטל בתקופות עוקבות.

בעת מימוש של חברה מאוחדת, או של ישות תחת שליטה משותפת סכום המוניטין המתייחס נכלל בקביעת הרווח או ההפסד מהמימוש.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ג. פעילויות שהופסקו

פעילויות, אשר מומשו או מסווגות כמוחזקות למכירה מהוות פעילויות שהופסקו כאשר הן מייצגות תחום פעילות עסקית או אזור גיאוגרפי של פעילויות שהוא עיקרי ונפרד, או כאשר הן מהוות חלק מתכנון יחיד ומתואם למימוש של תחום פעילות עסקית, או איזור גיאוגרפי של פעילויות, שהוא עיקרי ונפרד. הכנסות והוצאות אשר שייכות לפעילויות שהופסקו מוצגות בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר נטו, בניכוי מסים על הכנסה בכל התקופות המוצגות במסגרת סעיף "רווח (הפסד) נטו מפעילויות שהופסקו". תזרימי המזומנים בגין פעילויות שהופסקו מוצגים במקובץ בדוח על תזרימי המזומנים בכל תקופות הדיווח המוצגות בהתאם לסיווג של פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון.

נתוני ההשוואה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ובדוח על תזרימי המזומנים, בגין תוצאות הפעילות שהופסקה, מותאמים למפרע.

י.ד. רכוש קבוע

(1) כללי

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בייצור או בהספקת סחורות או שירותים, או להשכרה לאחרים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה בהתאם למודל העלות על פיו פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה. לעניין בחינת ירידת ערך רכוש קבוע ראה באור 2 טז.

(2) הפחתה של רכוש קבוע

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד תוך הבאה בחשבון של ערך שייר צפוי בתום החיים השימושיים.

אורך החיים השימושיים ושיעורי הפחת בהם נעשה שימוש בחישוב הפחת הינו כדלקמן:

אורך חיים שימושיים	שיעורי פחת	בעיקר (%)	מבנים
25-50 שנים	2% - 4%	2%	מכונות וציוד
7-25 שנים	5% - 15%	7%	כלי רכב
7 שנים	15%	15%	ריהוט וציוד משרדי
7-17 שנים	6% - 15%	7%	התקנות ושיפורים במושכר
10 שנים	10%	10%	מחשבים וציוד היקפי
3-5 שנים	20% - 33%	33%	

ערכי השייר, שיטת הפחת ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקף לרווח והפסד.

(3) עלויות עוקבות

עלות החלפת חלק מפריט רכוש קבוע, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה מוכרת כגידול של הערך בספרים במועד התהוותה, אם צפוי כי ההטבות הכלכליות העתידיות המיוחסות לפריט יזרמו אל הישות. עלויות תחזוקה שוטפות נזקפות לדוח הרווח והפסד במועד התהוותן.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. נכסים בלתי מוחשיים, פרט למוניטין

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי חסרי מהות פיזית. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך. שינוי אומדן אורך החיים השימושיים של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים מוגדר, מטופל בדרך של "מכאן ולהבא".

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו: בגין תוכנה ורישיונות 3-5 שנים (בעיקר 3 שנים).

(1) נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד מוצגים לפי העלות 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 שינוי אומדן מטופלת בדרך של "מכאן ולהבא".

(2) נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים

נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו במסגרת צירופי עסקים הינם 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 בשוויים 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 שינוי אומדן מטופלת בדרך של "מכאן ולהבא".

טז. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, פרט למוניטין

בתום כל תקופת דיווח, בוחנת הקבוצה את הערך בספרים של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים, למעט מלאי, במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על ירידת ערך של נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן לאמוד את סכום בר-ההשבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס. נכסים משותפים מוקצים אף הם ליחידות המניבות מזומנים הבודדות במידה וניתן לזהות בסיס סביר ועקבי להקצאה כזו. במידה ולא ניתן להקצות את הנכסים המשותפים ליחידות מניבות המזומנים הבודדות על בסיס האמור, מוקצים הנכסים המשותפים לקבוצות הקטנות ביותר של יחידות מניבות-מזומנים שלגביהן ניתן לזהות בסיס הקצאה סביר ועקבי.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, נבחנים לצורך ירידת ערך אחת לשנה, או בתדירות גבוהה יותר בהתקיים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס.

יח. נכסים פיננסיים

(1) כללי

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויים ההוגן. עלויות עסקה בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפות כהוצאה מיידית לרווח או הפסד.

כאשר אומדן השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל כולל הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים, המכשיר מוכר לראשונה לפי מחיר העסקה המגלם בתוכו רווח או הפסד נדחה, הנובע מההפרש בין אומדן השווי ההוגן לבין התמורה ששולמה או

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שהתקבלה. בתקופות עוקבות, הרווח או ההפסד הנדחה ייזקף לרווח או הפסד רק אם חלו שינויים במשתנים, אשר משתתפי שוק מביאים בחשבון בעת תמחור נכסים פיננסיים. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים יימדדו בעלות מופחתת או בשווי הוגן בהתאם לסיווגם.

(2) סיווג נכסים פיננסיים

- מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:
- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
 - התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.
- מכשירי חוב נמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:
- המודל העסקי של הקבוצה הינו החזקת הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים ומכירתם, וכן
 - התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. למרות האמור לעיל: במועד ההכרה לראשונה רשאית הקבוצה לייעד נכס פיננסי העומד בתנאים לסיווגו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר יעוד כזה מבטל או מפחית משמעותית אי עקביות בהכרה או במדידה, שהייתה נוצרת אלמלא יעוד זה.

(3) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית

עלות מופחתת של נכס פיננסי הינה הסכום שבו נמדד הנכס הפיננסי בעת הכרה לראשונה בניכוי תשלומי קרן, בתוספת או בניכוי ההפחתה המצטברת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, של הפרש כלשהו בין הסכום הראשוני לבין סכום הפירעון, מותאם בגין הפרשה להפסד כלשהי.

(4) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי (למעט אלה המשמשים ביחסי גידור). הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח או הפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי.

(5) ירידת ערך של נכסים פיננסיים

לגבי לקוחות, חייבים בגין חכירה ונכסי חוזה לפי IFRS 15, הקבוצה בחרה ליישם את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). הפסדי האשראי הצפויים בגין נכסים פיננסיים אלה נאמדים תוך שימוש במטריצת הפרשות המבוססת על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים שהם

ספציפיים ללווה, תנאים כלכליים כלליים והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך.

לגבי כל יתר המכשירים הפיננסיים, הקבוצה מכירה בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר כאשר חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה. לעומת זאת, סיכון האשראי של המכשיר הפיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בו לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון ב-12 החודשים הקרובים. הבחינה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר מבוססת על הסיכון לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר הינם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים החזוי של מכשיר פיננסי. לעומת זאת, הפסדי אשראי חזויים בתקופת 12 חודשים הינם החלק מהפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אשר מייצג את הפסדי האשראי החזויים הנובעים מאירועי כשל במכשיר פיננסי שהם אפשריים בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח.

עליה משמעותית בסיכון האשראי

בעת ביצוע ההערכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, הקבוצה משווה את הסיכון להתרחשות הכשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה ומביאה בחשבון מידע כמותי ואיכותי סביר וניתן לביסוס, כולל ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד שהובא בחשבון כולל תחזיות של ענפי התעשייה של הלווים, המתקבלים מדוחות של מומחים לכלי, אנליסטים, גופים ממשלתיים וארגונים דומים אחרים.

הקבוצה מביאה בחשבון את המידע שלהלן בעת ביצוע ההערכה האם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה:

- שינוי משמעותי בפועל או שינוי משמעותי חזוי בדירוג האשראי החיצוני של המכשיר הפיננסי;
- שינויים משמעותיים במדדי שוק חיצוניים של סיכון אשראי בגין מכשיר פיננסי מסוים כגון: עלייה משמעותית במרווח האשראי, מחירי חוזי החלפה של כשל אשראי בגין הלווה, אורך הזמן או המידה שבהם השווי ההוגן של נכס פיננסי היה נמוך מעלותו המופחתת;
- שינויים בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות החוב שלו;
- שינוי משמעותי בפועל או חזוי, בתוצאות התפעוליות של הלווה;
- שינויים בפועל או חזויים בעלי השפעה שלילית, בסביבה הרגולטורית, הכלכלית או הטכנולוגית של הלווה שגורמים לשינוי משמעותי ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות החוב שלו.

הקבוצה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי כאשר התשלומים החזויים בגינו נמצאים בפיגור של יותר משנה אלא אם כן לקבוצה יש מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח אחרת.

למרות האמור לעיל, הקבוצה מניחה שסיכון האשראי של מכשיר פיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הפיננסי הינו בעל סיכון אשראי נמוך.

סיכון האשראי של מכשיר פיננסי נחשב נמוך אם למכשיר הפיננסי יש סיכון נמוך לכשל, ללווה יש יכולת חזקה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החזויים שלו בתקופה הקרובה ושינויים בעלי השפעה שלילית בתנאים הכלכליים והעסקיים בתקופה הארוכה יותר, עשויים לגרום, אך לא יגרמו בהכרח, לירידה ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החזויים שלו.

הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר האפקטיביות של הקריטריונים המשמשים לזיהוי האם קיימת עלייה משמעותית בסיכון האשראי ומעדכנת אותם לפי הצורך.

הגדרת כשל

בהתאם לניסיון העבר, הקבוצה קבעה כי המקרים שלהן מהווים כשל לצורכי ניהול פנימי:

- הפרה של אמות מידה פיננסיות על ידי הלווה
- מידע שפותח באופן פנימי או מתקבל ממקורות חיצוניים מצביע על כך שסביר שהלווה לא יפרע את חובותיו במלואם לנושיו, לרבות לקבוצה (מבלי להביא בחשבון כל בטחונות המוחזקים על ידי הקבוצה).

הקבוצה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, התרחש כשל כאשר הנכס הפיננסי נמצא בפיגור של מעל 4 שנים, אלא אם כן לקבוצה יש מידע סביר וניתן לביסוס המוכיח שקריטריון פיגור ארוך יותר לכשל הוא מתאים יותר.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי

נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו של נכס פיננסי זה. ראיה שנכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כוללת נתונים ניתנים לצפייה לגבי האירועים הבאים:

- א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה;
- ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים;
- ג. המלווים של הלווה, מסיבות כלכליות או חוזיות המתייחסות לקושי פיננסי של הלווה, העניקו ללווה ויתורים שהמלווים שוקלים אילולא כן;
- ד. הסבירות שהלווה ייכנס לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר הופכת לצפויה; או
- ה. היעלמות שוק פעיל לנכס פיננסי זה עקב קשיים פיננסיים.

מדיניות מחיקת נכסים פיננסיים

הקבוצה מוחקת נכס פיננסי כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלווה נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת הנכס. למשל, כאשר הלווה נכנס להליכי פירוק או פשיטת רגל, או במקרה של חובות לקוחות, כאשר חלפו מעל שנתיים בהן הצד הנגדי נמצא תחת פירוק או בהליכי פשיטת רגל. נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים להיות כפופים לפעילויות אכיפה במסגרת הליכי הגביה של הקבוצה, תוך קבלת ייעוץ המשפטי לפי הצורך. כל השבה של נכס פיננסי שנמחק נזקפת לרווח או הפסד.

מדידה והכרה בהפסדי אשראי חזויים

המדידה של הפסדי אשראי צפויים הינה פונקציה של ההסתברות להתרחשות כשל, גובה ההפסד במקרה של התרחשות כשל והחשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל. אומדן ההסתברות להתרחשות כשל וגובה ההפסד מבוסס על נתונים היסטוריים המתואמים על ידי מידע צופה פני עתיד כמתואר לעיל. לגבי נכסים פיננסיים, החשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל הינה הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי במועד הדיווח.

לגבי נכסים פיננסיים, הפסדי אשראי חזויים הינם ההפרש בין כל תזרימי המזומנים החזויים שהקבוצה זכאית להם בהתאם לחוזה לבין כל תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל, מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי. לגבי חייבים בגין חכירה, תזרימי המזומנים המשמשים לקביעת הפסדי האשראי החזויים הינם עקביים עם תזרימי המזומנים המשמשים במדידת החייב בגין חכירה בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות.

כאשר הפסדי אשראי חזויים נמדדים על בסיס קבוצתי, המכשירים הפיננסיים קובצו על בסיס המאפיינים שלהלן:

- מהות המכשיר הפיננסי (לקוחות וחייבים, חייבים בגין חכירה וסכומים לקבל מלקוחות נבחנים כקבוצה נפרדת, הלוואות לצדדים קשורים נבחנים כקבוצה נפרדת)
- התקופה שעברה ממועד הפירעון;
- המהות, הגודל והענף של הלווים;
- סוג הבטחונות;

אופן הקיבוץ נבחן באופן קבוע על ידי הנהלת הקבוצה על מנת לוודא שהמרכיבים של כל קבוצה ממשיכים לחלוק מאפייני סיכונים אשראי דומים.

כאשר הקבוצה מדדה את ההפרשה להפסד בגין מכשיר פיננסי בתקופות קודמות בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אולם קבעה כי התנאים למדידת הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אינם מתקיימים בתקופה הנוכחית, ההפרשה להפסדי אשראי חזויים נמדדת בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים בתקופת 12 חודשים בתקופה הנוכחית.

הקבוצה מכירה בהפסד מירידת ערך (רווח מביטול ירידת ערך) ברווח או הפסד לכל המכשירים הפיננסיים כנגד התאמה לערכם בספרים באמצעות חשבון הפרשה לירידת ערך.

(6) גריעה של נכסים פיננסיים

הקבוצה גורעת נכס פיננסי רק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי. כאשר הקבוצה לא מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, אך כל הסיכונים וההטבות גם לא נותרו בידיה, והקבוצה ממשיכה לשלוט בנכס המועבר, הקבוצה מכירה בנכס הפיננסי בהתאם למידת

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מעורבותה הנמשכת בנכס הפיננסי ובהתחייבות הקשורה אליו. כאשר נותרו בידי הקבוצה כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי שהועבר, הקבוצה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי המועבר ומכירה בהתחייבות פיננסית בגין התמורה שהתקבלה. בעת גריעת נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, ההפרש בין הערך בספרים של הנכס לבין התמורה שהתקבלה או שאמורה להתקבל מוכר ברווח או הפסד.

י. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על - ידי הקבוצה

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני
מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

(2) מכשירים הוניים
מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו. רכישה עצמית של מכשירי ההון של הקבוצה מוכרת ומופחתת ישירות בהון. לא מוכר כל רווח או הפסד ברכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מכשירי ההון של הקבוצה.

(3) מכשירים המירים
אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, אשר תשלומי הקרן ו/או הריבית בגינם אינם צמודים למטבע השונה ממטבע הפעילות של החברה, או למדד המחירים לצרכן מהווים מכשיר פיננסי מורכב (Compound). במועד הנפקת אגרות החוב, מופרדים רכיבי אגרות החוב להמרה, כאשר הרכיב ההתחייבותי מוצג במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך, והרכיב ההוני מוצג במסגרת ההון. השווי ההוגן של הרכיב ההתחייבותי נקבע בהתבסס על שיעור הריבית המקובל בשוק למכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים דומים, אשר אינם כוללים אופציית המרה. יתרת התמורה בגין אגרות החוב להמרה מיוחסת לאופציית ההמרה הגלומה בהן, ומוצגת בהון בסעיף "רכיב הוני של מכשירים פיננסיים מורכבים". רכיב זה מוכר ונכלל בהון בניכוי השפעת מסים על ההכנסה ואינו נמדד מחדש בתקופות עוקבות. עלויות ההנפקה מוקצות באופן יחסי לרכיבי המכשיר הפיננסי המורכב בהתאם להקצאת התמורה.

(4) כתבי אופציה לרכישת מניות החברה ו/או חברה מאוחדת
תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום קבוע של מזומן, מוצגים במסגרת ההון בסעיף "תקבולים על חשבון כתבי אופציה". לעניין זה, סכום מימוש המשתנה בהתאם למועד המימוש, אך כבר במועד ההנפקה ניתן לקבוע את מחיר המימוש בכל מועד מימוש אפשרי נחשב לסכום קבוע.

(5) התחייבויות פיננסיות
התחייבויות פיננסיות מוצגות ונמדדות בהתאם לסיווג הבא:

- התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת.

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

יתר ההתחייבויות הפיננסיות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החוזי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- (6) גריעת התחייבויות פיננסיות**
הקבוצה גורעת התחייבויות פיננסיות כאשר ורק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבוטלת או פוקעת. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבויות הפיננסיות שסולקה בין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.
- (7) מניות באוצר**
עלות מניות החברה המוחזקות על ידי החברה או חברות מאוחדות שלה, מופחתות מההון כמרכיב נפרד.
- (8) פיצול תמורה מהנפקת חבילה של ניירות ערך**
התמורה המתקבלת מהנפקת חבילה של ניירות ערך מיוחסת למרכיבי החבילה השונים. התמורה מיוחסת תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ולהתחייבויות פיננסיות אחרות, אשר נמדדות בשווי הוגן רק במועד ההכרה הראשונית, ואילו היתרה מיוחסת למכשירים הונויים. כאשר נכללים בחבילת ניירות הערך מכשירים פיננסיים מעורבים, מוכרות ההתחייבויות הפיננסיות האחרות בגובה ההפרש בין השווי הוגן של המכשיר המעורב בכללותו לבין השווי הוגן של ההתחייבויות הפיננסיות שנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כאשר מונפקים במסגרת חבילת ניירות ערך מספר מכשירים הונויים, מיוחסת תמורת החבילה לפי שוויים הוגן היחסי. השווי הוגן של כל אחד ממרכיבי החבילה הנמדד בשווי הוגן כאמור, נקבע בהתבסס על מחירי השוק של ניירות הערך בסמוך לאחר הנפקתם. עלויות ההנפקה מוקצות בין כל אחד ממרכיביה באופן יחסי לשווי שנקבע לכל רכיב שהונפק. עלויות ההנפקה שהוקצו להתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נוקפות לרווח או הפסד במועד ההנפקה. עלויות הנפקה שהוקצו להתחייבויות פיננסיות אחרות מוצגות בניכוי מההתחייבות, ונקפות לרווח או הפסד בשיטת הריבית האפקטיבית. עלויות הנפקה שהוקצו למכשירים הונויים מוצגות בניכוי מההון.

כ. מכשירים פיננסיים נגזרים

הקבוצה עושה שימוש במגוון מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויי שערי מטבע חוץ. בין השאר, רוכשת הקבוצה עסקאות אקדמה (Forward) או אופציות, על שערי מטבע ועסקאות החלפת מטבע חוץ.

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה במועד ההתקשרות ובתום כל תקופת דיווח שלאחר מכן לפי שוויים הוגן. שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים נזקפים ככלל לרווח והפסד.

כא. הכרה בהכנסה

הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון, מסים). הכנסה מוכרת בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד עד למידה שצפוי שההטבות הכלכליות יזרמו לקבוצה, וכן ההכנסה והעלויות, אם רלוונטי, ניתנות למדידה מהימנה.

(1) הכנסה מהספקת שירותים

- הקבוצה מספקת ללקוחותיה שירותים של:
- **מיקור חוץ הנדסי** - הכוללים העמדת כוח אדם מקצועי על דרך ההשמה ללקוח. וכן,
 - **ניהול, פיקוח וכדומה.**
- שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה ככל שהקבוצה מבצעת, ולכן הקבוצה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.
- **חוזי ביצוע** - התקשרויות למתן שירותי נתר"ה (מלאים או חלקיים) וכן התקשרויות בשיטת האחריות הכוללת (ניהול וביצוע, "תכנון - ביצוע" ודומיו).
- שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר בשירותים אלו, ביצועי החברה יוצרים או משפרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו, ולכן הקבוצה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

▪ **תכנון והנדסה** - הכוללים לדוגמה תכנון. שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן, מאחר ביצועי החברה ברובם המכריע אינם יוצרים לחברה נכס עם שימוש אלטרנטיבי עבודה, ולחברה יש זכות לקבלת תשלום הניתנת לאכיפה, עבור הביצועים שהושלמו עד לאותו מועד, ולכן הקבוצה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.

(2) הכרה בהכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו
בעסקאות בהן פועלת הקבוצה כסוכנת או כמתווכת, ומהות ההבטחה שלה ללקוח היא לארגן שאותם סחורות או שירותים יסופקו ע"י צד אחר, מוצגות הכנסות הקבוצה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן הקבוצה היא הספק העיקרי, מוצגות על בסיס ברוטו.

כב. חכירות

הקבוצה כחוכר

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) וחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך. בחכירות אלה מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה, אלא אם כן בסיס שיטתי אחר מייצג בצורה טובה יותר את תבנית צריכת ההטבות הכלכליות על ידי הקבוצה מהנכסים החכורים.

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור יחד עם:

- תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו, וכן
- תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר לא יממש אופציה זו.

בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה לקחה בחשבון אופציות הארכה אשר ליום 1 בינואר 2019/למועד תחילת החכירה ודאי באופן סביר שימומשו על ידה. סבירות המימוש של אופציות ההארכה נבחנה בהתחשב, בין היתר, בתשלומי החכירה בתקופות ההארכה ביחס למחירי השוק, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו על ידי הקבוצה אשר צפוי שתהיה להם הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת ההארכה, עלויות המתחייבות לסיום החכירה (ניהול משא ומתן, פינוי הנכס הקיים ואיתור נכס חלופי במקומו), חשיבות הנכס לפעילויות הקבוצה, מיקום הנכס החכור והזמינות של חלופות מתאימות.

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה. אם לא ניתן לקבוע בנקל שיעור זה, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי שלה.

שיעור הריבית התוספתי של החוכר מוגדר כשיעור הריבית שהחוכר היה נדרש לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הנדרשים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

- תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מהתשלומים הבאים:
- תשלומים קבועים (כולל תשלומים קבועים במהותם), בניכוי תמריצי חכירה כלשהם;
 - תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, שנמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד התחילה;
 - סכומים החזויים לעמוד לתשלום על ידי החוכר בהתאם לערבויות לערך שייר;
 - מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו; וכן
 - תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החוכר.

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי. התחייבות חכירה נמדדת לאחר מכן על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו. הפרשי שער בגין התחייבות חכירה הנקובה במטבע חוץ נזקפים להוצאות המימון בדוח רווח או הפסד בעת התהוותם.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

- הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:
 - חל שינוי בתקופת החכירה או כאשר חל שינוי בהערכה של אופציה לרכישת נכס הבסיס. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.
 - חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעת תשלומים אלה (לדוגמה, תשלומי חכירה הצמודים למדד המחירים לצרכן) או כאשר חל שינוי בסכומים החזויים לעמוד לתשלום בהתאם לערבות לערך שייר. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור ההיוון המקורי (אלא אם כן השינוי בתשלומי החכירה נובע משינוי בשיעורי ריבית משתנים, במקרה זה, נעשה שימוש בשיעור היוון מעודכן).
 - בוצע תיקון חכירה שאינו מטופל כחכירה נפרדת. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת מחדש על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן. כאשר תיקון החכירה שבוצע מקטין את היקף החכירה, מוכר רווח או הפסד המשקף את הביטול המלא/החלקי של החכירה.
 - הקבוצה לא ביצעה התאמות מהותיות כאמור בתקופות הדיווח המוצגות.
- העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.
- נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש. הפחת מתחיל ממועד תחילת החכירה.
- הקבוצה מיישמת את הוראות IAS 36 ירידת ערך נכסים על מנת לקבוע אם נפגם הנכס זכות שימוש ולטפל בהפסד מירידת ערך כלשהו שזוהה.
- נכס זכות השימוש מוצג בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי.
- כהקלה מעשית, IFRS 16 מאפשר לחוכר לא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד. הקבוצה השתמשה/לא השתמשה בהקלה מעשית זו.

כג. הפרשות

(1) כללי

הפרשות בהתאם ל- IAS 37 מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות, הערך בספרים של ההפרשה הוא הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים. שינויים בגין ערך הזמן יזקפו לרווח והפסד.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדן באופן מהימן.

(2) אחריות

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות כאשר המוצר נמכר ללקוח או כאשר השירות ניתן ללקוח. ההכרה לראשונה מבוססת על ניסיון העבר. אומדן ההפרשה לאחריות נבחן מחדש מדי שנה.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

(3) תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

(4) חוזים מכבידים

הפרשה לחוזים מכבידים מוכרת כאשר ההטבות הצפויות להתקבל מהחוזים על ידי הקבוצה נמוכות ביחס לעלויות הבלתי נמנעות כתוצאה מעמידה במחויבויות החוזיות. ההפרשה נמדדת על פי הנמוך מבין הערך הנוכחי של העלות החזויה לביטול החוזה והערך הנוכחי של העלות החזויה נטו להמשך קיום החוזה.

כד. תשלומים מבוססי מניות

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הונויים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הונויים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק-שולס. כאשר המכשירים הונויים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, עומדים בתנאי ביצוע או בהתקיים תנאי שוק מוגדר, הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות". בתום כל תקופת דיווח, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים הונויים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח והפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

בעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הונויים, בהן מתקבלות סחורות או שירותים, מוצגים הסחורות או השירותים שנתקבלו והגידול המקביל בהון העצמי, לפי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים שנתקבלו.

כה. מסים על הכנסה

(1) כללי

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

(2) מסים שוטפים

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(3) מסים נדחים

חברות הקבוצה יוצרות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקייתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

הקבוצה לא יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים הנובעים מההכרה לראשונה במוניטין, וכן מההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, כאשר

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במועד העסקה ההכרה לראשונה בנכס או בהתחייבות לא משפיעה על הרווח החשבונאי ועל ההכנסה החייבת (הפסד לצרכי מס).

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר ולהערכת הנהלת הקבוצה ההפרשים הזמניים נשואים מסים נדחים אלו הינם בשליטת הקבוצה ואינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

כ. הטבות עובדים

(1) הטבות לאחר סיום העסקה

הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה כוללות: פנסיה והתחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות הקבוצה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות הקבוצה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח והפסד, במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו.

כאשר סך ההפקדות ששולמו עולה על ההפקדה הנדרשת בגין השירות שסופק עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, ועודף זה יוביל להקטנת ההפקדות העתידיות, או להחזר כספי, מכירה הקבוצה בנכס.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח והפסד, בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית בתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות הנהלה וכלליות ועלות המכר בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם. עלות שירות עבר (Past Service Cost), צמצומים או סילוקים מוכרים ברווח וההפסד במועד תיקון התכנית או במועד ההכרה בעלויות בגין שינוי מבני קשורות לפי IAS 37 או בהטבות בגין פיטורין, לפי המוקדם מביניהם. רווחים והפסדים אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

נכסי התוכנית נמדדים בשווי הוגן. הכנסת ריבית על נכסי תוכנית נקבעת על בסיס שיעור ההיוון של המחויבות (לתחילת התקופה, קרי, בשנת 2014, בהתאם לשיעור ההיוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב ממשלתיות) ונזקפת לרווח והפסד כחלק מעלות הריבית נטו. ההפרש בין הכנסת הריבית על נכסי תוכנית לבין התשואה הכוללת על נכסי התוכנית נזקף לרווח כולל אחר ולא יסווג מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

התחייבות הקבוצה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת, בניכוי שוויים ההוגן של נכסי התוכנית. נכס נטו, המתהווה מהחישוב כאמור, מוגבל לגובה ההטבות כלכליות העתידיות הזמינות לקבוצה בצורה של הקטנה בהפקדות עתידיות או החזר כספי, בין אם במישרין לקבוצה ובין אם בעקיפין לתוכנית אחרת שנמצאת בגירעון (להלן - "סכום התקרה").

(2) הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר עומדות לתשלום בתקופה שאינה עולה על 12 חודשים מתום התקופה בה סופק השירות המזכה בהטבה.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הטבות עובדים לטווח קצר בקבוצה כוללות את התחייבות הקבוצה בגין חופשה, תשלומי מענקים ושכר. הטבות אלו נזקפות לרווח והפסד, במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חזויה החברה לשלם. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגין מוכר כנכס או כהתחייבות.

כז. רווח למניה

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדוללות.

כח. סיווג ריבית ששולמה, דיבידנדים ששולמו וריבית ודיבידנדים שהתקבלו בדוח על תזרימי המזומנים

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת. תזרימי מזומנים בגין מיסים על הכנסה מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון.

באור 3 - תקני דיווח כספי חדשים ופרשנויות שפורסמו

א. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 - הצגת דוחות כספיים וסיווג הכנסות והוצאות

בחודש אפריל 2024 פרסם ה- IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 - Presentation and Disclosure in Financial Statements אשר יחליף את תקן IAS 1 ויחול על תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן כולל שינויים באופן הצגת דוח רווח או הפסד, לרבות סיווג ההכנסות וההוצאות לחמש קטגוריות עיקריות: שוטפת, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות שהופסקו, וכן קובע דרישות גילוי והצגה חדשות, לרבות הצגת סיכומי משנה מוגדרים. יישום התקן צפוי להשפיע על אופן ההצגה והגילוי בדוחות הכספיים של החברה, אולם אינו צפוי להשפיע על מדידת הרווח הנקי או על ההון העצמי של הקבוצה. הנהלת החברה מצויה בתהליך היערכות ליישום התקן, לרבות התאמת מבנה הדוחות והגילויים הנדרשים.

באור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בבאור 2 לעיל, 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.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי הנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

ב. שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית

המובא להלן מתייחס לשיקולי דעת קריטיים, פרט לאלו הכרוכים באומדנים (ראה סעיף ג להלן), שביצעה ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, ושיש להם השפעה מהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים.

▪ **הכרה בהכנסה ועיתוי קיום מחויבויות ביצוע**

החברה בוחנת את מועד העברת השליטה בנכס או בשירות לצורך זיהוי עיתוי ההכרה בהכנסות מחוזים עם לקוחות בנקודת זמן או לאורך זמן. בין היתר, בוחנת החברה האם הלקוח משיג שליטה על נכס בנקודת זמן ספציפית או צורך את ההטבות הכלכליות באופן מקביל לביצועי החברה. בנוסף, החברה לוקחת בחשבון לצורך קביעת עיתוי ההכרה בהכנסה גם הוראות חוק ורגולציה רלוונטיות.

▪ **שליטה אפקטיבית**

החברה מעריכה אם 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 הצבעה אחרים, אופן הפיזור של המחזיקים האחרים, וכן דפוסי ההצבעה באסיפות בעלי המניות הקודמות.

▪ **סיווג הסדרים משותפים כפעילויות משותפות או כעסקאות משותפות**

החברה מקיימת שליטה משותפת במספר יישויות. לצורך קביעת סוג ההסדר המשותף ביישויות, בחנה החברה את זכויותיה ומחויבויותיה הנובעות מהסדר, תוך התחשבות במבנה ובצורה המשפטית של ההסדר, התנאים שסוכמו בין החברה לבין צד ג' אשר מקיים עמה שליטה משותפת ביישויות וכן את מערכת ההסכמים בין החברה לבין היישויות. לפרטים נוספים ראה באור 10.

▪ **שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה**

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

▪ **קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות**

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

ג. גורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן:

(1) ירידת ערך מוניטין

לצורך הקביעה האם חלה ירידת ערך של מוניטין, מבצעת הנהלת החברה אומדן של שווי השימוש של יחידות מניבות מזומנים להן הוקצה המוניטין. לצורך חישוב שווי השימוש מחשבת הקבוצה את אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, הנובעים מכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים, וכן את שיעור הניכיון המתאים בכדי לחשב את הערך הנוכחי.

הערך בספרים של מוניטין בתום תקופת הדיווח הוא 47,558 אלפי ש"ח (2024 - 47,558 אלפי ש"ח).

ראה גם באור 12 בדבר הפחתת מוניטין.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - שיקולי דעת חשבונאיים קריטיים ומקורות מפתח לאומדני אי וודאות (המשך)

(2) הפרשות להליכים משפטיים

נגד הקבוצה תלויות ועומדות בבתי המשפט תביעות בסכום כספי כולל של כ- 271 מיליון ש"ח (2024 : 155 מיליון ש"ח), בגינן נזקפה הפרשה של כ- 4,268 אלפי ש"ח (2024 : 1,728 אלפי ש"ח).

לצורך בחינת הנפקות המשפטיות של תביעות אלה, וקביעת הסבירות כי הן תתממשנה לרעתה, מסתמכת הנהלת החברה על חוות דעת של יועצים משפטיים ומקצועיים. לאחר שיועציה של החברה מגבשים את עמדתם המשפטית ואת סיכוייה של החברה באשר לנשוא התביעה, בין אם החברה תצטרך לשאת בתוצאותיה או שיש ביכולתה לדחות אותה, אומדת הנהלת החברה את הסכום אותו יש לרשום בדוחות הכספיים, אם בכלל, בהתאם לחוות הדעת. פרשנות שונה מזו של יועציה המשפטיים של החברה למצב חוקי קיים, הבנה שונה של הנהלת החברה לגבי חוזי התקשרות וכן שינויים שמקורם בפסיקה רלוונטית או בתוספת עובדות חדשות, יש בהם כדי להשפיע על ערכה של ההפרשה הכוללת בגין ההליכים המשפטיים העומדים כנגד החברה ובכך להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה של הקבוצה.

להרחבה ראה באור 21 הפרשות בגין התחייבויות אחרות.

(3) מסים על הכנסה

הקבוצה כפופה לחוקי המס במספר מדינות. שיקול דעת נרחב נדרש לצורך קביעת ההתחייבות למס שוטף של כל אחת מחברות הקבוצה. לקבוצה עסקאות רבות, אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. הקבוצה מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס של עסקאות אלה, בהתבסס על אומדני ההנהלה, אשר מסתמכת על יועצים מקצועיים, בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאות אלה. כאשר תוצאת המס של עסקאות אלה שונה מאומדני ההנהלה, יוקטנו/יוגדלו הוצאות המסים וההתחייבויות למסים נדחים במועד קביעת השומה הסופית.

(4) הטבות עובדים

הערך הנוכחי של התחייבות הקבוצה לתשלום פיצויי פיטורין ולתוכנית פנסיה לעובדיה מתבסס על מספר רב של נתונים, אשר נקבעים על בסיס הערכה אקטוארית, תוך שימוש במספר רב של הנחות, לרבות שיעור היוון. הערכה אקטוארית בוצעה על ידי מר אלן דובין, חבר אגודת האקטוארים בישראל. שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערכן בספרים של התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצויי פיטורין ותשלומי פנסיה. הקבוצה אומדת את שיעור ההיוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה. הנחות מפתח אחרות נקבעות בהתבסס על התנאים השוררים בשוק, ועל בסיס הניסיון שנצבר בקבוצה.

לפרטים נוספים אודות ההנחות בהן עשתה הקבוצה שימוש, ראה באור 20.

(5) הפרשה להפסדי אשראי

ראה באור 2 יח(5) לעניין יישום IFRS 9 וכן באור 7 בדבר ניהול סיכוני אשראי.

(6) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הנהלת החברה מפעילה שיקול דעת בבחירת טכניקות הערכה נאותות למכשירים פיננסיים, שאין להם מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. השווי הוגן של מכשירים פיננסיים כאמור נקבע בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים החזויים מהם, בהתבסס על הנחות הנתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים. אומדן השווי הוגן של מכשירים פיננסיים שאינם רשומים למסחר בשוק פעיל כולל מספר הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים. הערך בספרים של המכשירים הפיננסיים המוערכים באמצעות טכניקות הערכה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של כ-4,400 אלפי ש"ח (2024 : 4,628 אלפי ש"ח). ראה גם פרטים בבאור 10.ד.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
111,404	85,045
15,434	3,928
126,838	88,973
371	16

מזומנים ויתרות בבנקים
פקדונות לזמן קצר (מתחת ל-3 חודשים)
מזומנים ושווי מזומנים

פקדונות לזמן קצר

באור 6 - מזומנים מוגבלים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
87,165	72,120

מזומנים מוגבלים - משועבדים לבנק (ראה באור 40)

באור 7 - לקוחות והכנסות לקבל

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
52,117	54,486
6,130	2,136
254,535	385,945
312,782	442,567
(2,424)	(1,944)
310,358	440,623

חובות פתוחים
המחאות לגביה
חייבים בגין חוזים עם לקוחות (ראה באור 9)

הפרשה להפסדי אשראי

ב. ניהול סיכוני אשראי:

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה. טרם קבלת לקוח חדש, הקבוצה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח, ומגדירה מגבלות אשראי. המגבלות המיוחסות ללקוחות הקבוצה נבחנות אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר, בהתבסס על מידע חדש שנתקבל, ועל עמידתו בתשלומי חובות קודמים.

לחברה לקוח עיקרי, בפרויקט מהותי במגזר אינטרנשיונל, ראה גם באור 23(1).

תקופת האשראי הממוצעת הניתנת על ידי החברה במכירת סחורות/הספקת שירותים הינה כ-75 ימים.

הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי בגין לקוחות לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר. הפסדי האשראי הצפויים בגין חובות לקוחות נאמדים תוך שימוש במטריצת הפרשות המבוססת על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים שהם ספציפיים ללקוח, תנאים כלכליים כלליים והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך.

לא חל שינוי בטכניקות האמידה או בהנחות מהותיות שבוצעו בתקופת הדיווח השוטפת.

הקבוצה מוחקת חובות לקוחות כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלקוח נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת החוב. למשל, כאשר הלקוח נכנס להליכי פירוק או פשיטת רגל.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - לקוחות והכנסות לקבל

להלן טבלה המפרטת את פרופיל הסיכון של חובות הלקוחות על בסיס מטריצת ההפרשות של הקבוצה. מאחר וניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי אינו מצביע על דפוסי הפסד שונים באופן משמעותי למגזרי לקוחות שונים, ההפרשה להפסדי אשראי המבוססת על ניסיון העבר אינה מובחנת בין בסיסי הלקוחות השונים של הקבוצה.

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אלפי ש"ח	שיעור הפסדי האשראי הצפויים	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	
25	0.1%	316,911	ליום 31 בדצמבר 2025: לקוחות שאינם בפיגור לקוחות בפיגור עד לשנה לקוחות בפיגור מעל לשנה ועד לשנתיים לקוחות בפיגור מעל לשנתיים ועד לשלוש לקוחות בפיגור מעל לארבע שנים
41	0.1%	40,950	
143	5.0%	2,863	
447	10.0%	4,467	
601	20.0%	3,003	
1,256		368,193	
-	0%	73,686	לקוחות בפיגור שלא שהופחתו בהתאם להערכת ההנהלה
688	100%	688	לקוחות שהופרשו במלואם
1,944		442,567	יתרה לסוף השנה

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אלפי ש"ח	שיעור הפסדי האשראי הצפויים	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	
143	0.1%	221,686	ליום 31 בדצמבר 2024: לקוחות שאינם בפיגור לקוחות בפיגור עד לשנה לקוחות בפיגור מעל לשנה ועד לשנתיים לקוחות בפיגור מעל לשנתיים ועד לשלוש לקוחות בפיגור מעל לשלוש שנים
45	0.1%	44,229	
753	5.0%	13,992	
567	10.0%	2,948	
450	15.0%	3,003	
1,958		285,858	
-	0%	26,458	לקוחות בפיגור שלא שהופחתו בהתאם להערכת ההנהלה
466	100%	466	לקוחות שהופרשו במלואם
2,424		312,782	יתרה לסוף השנה

תנועה בהפרשה להפסדי אשראי:

סה"כ	לקוחות פגומים עקב סיכון אשראי	לקוחות פגומים עקב סיכון אשראי	לקוחות שאינם פגומים עקב סיכון אשראי שנבחנו על בסיס קבוצתי	
5,345	5,248	97		יתרה ליום 1 בינואר 2024
(4,600)	(4,600)			מחיקת הפרשה להפסד בגין גביית חוב שינוי בהפרשה להפסד הפרשי תרגום
1,678	1,588	90		
1	1	-		
2,424	2,237	187		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(474)	(353)	(121)		מחיקת הפרשה להפסד בגין גביית חוב שינוי בהפרשה להפסד הפרשי תרגום
(6)	(6)	-		
1,944	1,878	66		יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,629	9,043	חייבים
949	496	מוסדות ממשלתיים
1,824	2,875	עובדים
1,005	448	צדדים קשורים
-	1,000	חברות קשורות
2,570	9,478	דיבידנד לקבל
7,977	23,340	חייבים אחרים
		יתרות חובה
5,003	12,447	הוצאות מראש
2,723	6,364	מקדמות לספקים
7,726	18,811	
<u>15,703</u>	<u>42,151</u>	

באור 9 - נכסים בגין חוזים עם לקוחות

נכס בגין חוזה מוצג במסגרת הסעיף לקוחות והכנסות לקבל. כאשר הקבוצה מבצעת העברה של סחורות או שירותים ללקוח לפני שהלקוח משלם תמורה או לפני שחל מועד פירעונו של תשלום, החברה מציגה את החוזה כ'נכס בגין חוזה', למעט סכומים כלשהם המוצגים 'בחובות פתוחים בלקוחות'. 'נכס בגין חוזה' הוא זכות הקבוצה לתמורה עבור סחורות או שירותים שהעבירה ללקוח. 'חובות פתוחים בלקוחות' הם זכות הקבוצה לתמורה שאינה מותנית. זכות לתמורה אינה מותנית אם נדרש רק חלוף זמן לפני שיגיע מועד פירעונה של תמורה זו.

תנועה בנכסים בגין חוזים עם לקוחות:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
177,810	254,535	יתרה לתחילת השנה
(601,001)	(592,830)	שינוי בגין סיווג לחובות פתוחים (1)
677,726	724,240	הכנסות שהוכרו במהלך השנה
<u>254,535</u>	<u>385,945</u>	יתרה לסוף השנה

(1) הקבוצה מסווגת נכס בגין חוזה ל'חובות פתוחים בלקוחות' כאשר זכותה לתמורה בגין קיום מחויבות הביצוע אינה מותנית, ונדרש רק חלוף זמן לפני שיגיע מועד פירעונה של תמורה זו.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - השקעה בחברות מוחזקות

א. חברות מאוחדות:

(1) פירוט החברות המאוחדות של הקבוצה:

שם החברה הבת	הערה	מדינת התאגדות	שיעור ההחזקה		היקף ההשקעה בחברה מוחזקת (1) ליום 31 בדצמבר
			בזכויות בהון חברה מאוחדת		
			2024	2025	
					אלפי ש"ח
					%
מוחזקות במישרין					
ברן אינטרנשיונל בע"מ		ישראל	100%	100%	68,027
ברן ישראל בע"מ		ישראל	100%	100%	38,328
ברן בינוי ותשתיות בע"מ		ישראל	100%	100%	4,039
ב.ר.ן ניהול ושיווק מוצרים טכניים בע"מ		ישראל	100%	100%	(11,517)
אינטיים מערכות תוכנה בע"מ		ישראל	100%	100%	(43)
ברן אנרגיי בע"מ	3	ישראל	100%	100%	(16,068)
Nes- Pan Canada Investments Inc.		קנדה	100%	100%	14,131
שאינו מוחזקות במישרין					
ברן אפקו בע"מ		ישראל	100%	100%	23,887
ברן אנרגיות בינ"ל בע"מ		ישראל	100%	100%	(19,075)
קל בנין בע"מ		ישראל	50%	50%	2,457
כפיר גרופ קידוחים בע"מ		ישראל	50%	50%	16,852
ברן כפיר יזמות ובניה בע"מ		ישראל	50%	50%	-
ברן כוח אדם בע"מ		ישראל	100%	100%	1,911
א. בלאו מהנדסים בע"מ	6	ישראל	100%	100%	10,130
מיי אנרגיי התקנות בע"מ	3	ישראל	83.8%	83.8%	(2,923)
דלנסי סולארי בע"מ	3	ישראל	93.3%	93.3%	7,800
ברן אגירה בע"מ		ישראל	100%	100%	(3)
ברן ניר סולאר	9	ישראל	-	60%	(480)
ברן תרמו טק		ישראל	50%	50%	6
ברן גרינגו בע"מ	5	ישראל	80%	80%	(78)
שוקו אנרגיי		ישראל	-	55%	(6)
BC - Power LLC	4	ארה"ב	62.5%	68%	3,132
Morton solar LLC	4	ארה"ב	81.25%	81.25%	(17)
Lahontan Solar LLC	4	ארה"ב	81.25%	81.25%	(4)
Baran Green Energy S.R.L.	7	איטליה	70%	70%	25
Baran Green Storage	8	איטליה	-	100%	38
Investment Construction Management Limited	2	רוסיה	100%	100%	6,045
Liability Company					
B.M.D Constructill Si Dezvoltare S.R.L.		רומניה	100%	100%	164
Baran Rommania S.R.L.		רומניה	100%	100%	(4,363)
Baran Rom Projects S.R.L.		רומניה	100%	100%	109
Baran Americas, Inc.		ארה"ב	100%	100%	(43,387)
Baran Telecom, Inc.		ארה"ב	100%	100%	(12,401)
Bartec (Canada) Inc.		קנדה	100%	100%	(8,651)
Baran International inc.		ארה"ב	100%	100%	2,243
Bartec Engineering LLC		אוזבקיסטן	100%	100%	2,042
Bartec Engineering LLP		קזחסטן	100%	100%	(3,097)
Baran Projects South Africa(pty) Ltd		ד. אפריקה	70%	70%	(13,807)
Baran Holding South East Asia Co. Ltd.		תאילנד	97%	97%	(217)
Baran (Thailand) Co., Ltd.		תאילנד	100%	100%	74,169
Baran (Vietnam) Company Limited		ויאטנם	100%	100%	(17)
Baran (Cambodia) Ltd.		קמבודיה	100%	100%	12
Baran - Nepal Private Limited		נפאל	100%	100%	(131)
Baran Global Engineering Spain, S.L		ספרד	100%	100%	(2,163)
Nes- Pan HarbourFront Inc.		קנדה	100%	100%	7,459
NES PAN Lakeshore inc		קנדה	100%	100%	7,383
Kal Binyan Kenya International Limited		קניה	100%	100%	(2,209)
Baran Projects B.V		הולנד	100%	100%	(126)
Baran International CI		חוף השנהב	100%	100%	574

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

- (1) היקף ההשקעה בחברה מוחזקת במישרין מחושב כסכום נטו בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי מניות החברה האם, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברה המוחזקת, לרבות מוניטין.
- (2) ביום 29 בדצמבר 2025 הושלמה מכירת ICM, שהחזקה בשיעור של 100% על ידי קבוצת ברן באמצעות בינוי ותשתיות בע"מ. החל ממועד זה חדלה הקבוצה לשלוט ב-ICM ולפיכך חדלה מלאחד את דוחותיה.
- (3) בחודש יולי 2023, הושלמה עסקת רכישת חברות האנרגיה בישראל, **מיי אנרג'י התקנות בע"מ ודלנסי סולארי בע"מ**, ע"י **ברן אנרג'י בע"מ**, שהוקמה בבעלות ישירה של הקבוצה לריכוז של פעילות לחטיבת האנרגיה. לפרטים נוספים בגין צירוף העסקים, ראה באור 2)35.
- ביום 20 בפברואר 2024 התקבלה החלטה משותפת לדילול זכויות המיעוט בחברות חטיבת האנרגיה וזאת בגין חובות עבר שהובאו לידיעת החברה בתקופה. כתוצאה מהעסקה חלק הבעלים בהון גדל בכ-2.8 מיליון ש"ח. בהסכם נוסף בחודש דצמבר 2024 התקבלה החלטה משותפת נוספת לדילול זכויות המיעוט בגין ובהתאם הון הבעלים קטן ב-21 אלפי ש"ח.
- (4) בחודש אוקטובר 2023 הושלמה עסקת רכישת חברות האנרגיה בארה"ב, **BC - Power LLC**, **Morton solar LLC**, **Lahontan Solar LLC**. נוספים בגין צירוף העסקים ראה באור 3)35. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024 החברה רכשה חלק מהון המיעוט בסך כולל של כ-368 אלפי ש"ח.
- (5) בחודש פברואר 2024 הוקמה חברת **ברן גרינגו בע"מ** עם שותף נוסף, בבעלות ברן אנרג'י שמחזיקה בחברה 80%, בגין הקמה והחזקה של מתקנים פרויקטים סולאריים על גגות.
- (6) ביום 19 באוגוסט 2024 התקשרה החברה, באמצעות חברת הבת ברן ישראל בע"מ, בהסכם לרכישת מלוא השליטה (100%) בחברת **א.בלאו מהנדסים בע"מ** המתמחה בתחומים של הנדסת מים, ביוב והנדסה סביבתית. לפרטים נוספים ראה באור 4)35.
- (7) במהלך שנת 2024 הוקמה חברת **Baran Green Energy S.R.L**, שמוחזקת 70% על ידי ברן אנרג'י, לצורך פעילות ייזום אנרגיה מתחדשת באיטליה.
- (8) במהלך שנת 2025 הוקמה חברת **Baran Green Energy Storage**, שמוחזקת 100% על ידי ברן אנרג'י, לצורך קידום פעילות ייזום, פיתוח, הקמה ותפעול של מתקני אגירה עצמאיים באיטליה.
- (9) במהלך שנת 2025 הוקמה שותפות רשומה **ברן ניר סולאר** בשותפות עם חברת ניר סולאר. השותפות רכשה מחברת "ניר סולאר" מתקני גגות סולאריים טרום הפעלה בישראל, בעלות של כ-23 מש"ח ובהיקף של 7.2 MW. הפרוייקטים יחוברו ויופעלו מסחרית במהלך 2026 ו-2027. לעניין ערבויות עבור חברות מאוחדות, ראה באור 41.

(2) דיבידנדים מחברות בנות:

בשנת 2025 הוכרז דיבידנד מחברת הבת ברן אינטרנשיונל בסך של 10,000 אלפי ש"ח.
בשנת 2024 הוכרז דיבידנד מחברת הבת א.בלאו מהנדסים בסך 3,800 אלפי ש"ח.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

ב. חברות כלולות:

(1) פירוט החברות הכלולות של הקבוצה:

להיקף ההשקעה לפי שיטת השווי המאזני	שיעור ההחזקה בזכויות בהון		מדינת התאגדות	שם החברה הכלולה
	ליום 31 בדצמבר			
	2024	2025		
ליום 31 בדצמבר				
אלפי ש"ח	%			
4,096	4,750	50%	50%	ישראל
				מוחזקות במישרין: א.ר. אדיר הקמות בע"מ
(628)	(587)	33%	33%	רומניה
				שאינן מוחזקות במישרין: B.M.D Proiectare Si Infrasrtuctura S.R.L.
33	19	45%	45%	קנדה
214	196	45%	45%	קנדה
				Malibu at HarbourFront Inc. Lakeshore Bathurst Inc. סה"כ
3,715	4,378			
4,343	4,965			מוצג בהשקעות בחברות מוחזקות
(628)	(587)			מוצג בעודף חלק החברה בהפסדי חברה
3,715	4,378			כלולה על ההשקעה בה סה"כ

(2) מידע בגין חברות כלולות:

להלן מידע תמציתי מתוך דוחותיהן הכספיים של החברות הכלולות המהותיות של הקבוצה:

א. א.ר. אדיר הקמות בע"מ

ליום 31 בדצמבר		נכסים שוטפים
2024	2025	
אלפי ש"ח		נכסים לא שוטפים
17,763	23,118	התחייבויות שוטפות
2,487	2,772	התחייבויות לא שוטפות
(11,454)	(15,965)	נכסים נטו
(349)	(424)	
8,447	9,501	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
28,605	39,232	51,830
7,388	8,395	10,908
2,334	2,941	4,161
1,756	2,376	3,134

הכנסות
רווח גולמי
רווח תפעולי
רווח לשנה

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)

(3) חברות כלולות שדוחותיהן לא צורפו לדוחות החברה: דוחות החברות הכלולות לא צורפו לדוחות החברה, בשל היותם לא מהותיים ביחס לדוחות התאגיד.

(4) דיבידנדים מחברות כלולות: בשנת 2025 הוכרז דיבידנד 1 מליון ש"ח ששולם במהלך רבעון ראשון 2026. בשנת 2023 הוכרז דיבידנד 1.7 מליון ש"ח ששולם במהלך רבעון ראשון 2024.

ג. הסדרים משותפים:

פירוט הסדרים משותפים של הקבוצה, שאינן מוחזקות במישרין:

שיעור ההחזקה בזכויות בהון		מדינת התאגדות	שם ההסדר המשותף
2024	2025		
ליום 31 בדצמבר			
%			
50%	50%	ישראל	גדיש ברן (שותפות)
100%	100%	קניה	Kal Binyan Ke & Machine Center JNT
50%	50%	ישראל	שותפות ברן CPM (1)

(1) שותפות ברן CPM הוקמה במהלך נובמבר 2020.

ד. השקעה בחברות אחרות:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,436	10,621

נכסים פיננסיים לא שוטפים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

בשנת 2024 קיבלה החברה דיבידנד מהשקעתה ב- "תיבר" בסך של 630 אלפי ש"ח כאשר ההכנסה נרשמה בסעיף רווח אחר. בשנים 2025, 2024 ו-2023 הכירה החברה בהפסד בגין שיעור השקעה בנכסים פיננסיים בחברות אחרות בסך של כ- 228 אלפי ש"ח, 824 אלפי ש"ח ו- 32 אלפי ש"ח בהתאמה. בשנים 2024 ו- 2025, השקיעה החברה בחברת RAPIDA, פלטפורמת SaaS המציעה פתרון לניטור מתקדם של תשתיות אזרחיות מבטון. ההשקעה הינה חלק מהאסטרטגיה במגזר תפעול ואחזקות לקידום טכנולוגיה בעולם פרויקטי הבנייה (ConTech).

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סך הכל	מחשבים וציוד היקפי	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	כלי רכב	מכונות וציוד	קרקע ומבנים
--------	--------------------	------------------------	----------------------------	---------	--------------	-------------

108,361	9,187	8,757	5,404	3,949	47,068	33,996
17,988	537	28	(1)	178	14,691	2,555
(1,523)	(6)	(44)	(48)	(626)	(799)	
501		103	181	217		
(4)			7	(6)	(5)	
<u>125,323</u>	<u>9,718</u>	<u>8,844</u>	<u>5,542</u>	<u>3,712</u>	<u>60,955</u>	<u>36,551</u>

עלות
שנת 2024 :
ליום 1 בינואר 2024
רכישות
גריעות
כניסה לאיחוד
הפרשי תרגום נטו מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
עלות ליום 31 בדצמבר 2024

38,987	783	41	1,655	413	36,095	
(1,900)				(308)	(1,592)	
-						
(416)	(5)		(35)	(20)	(354)	
<u>161,994</u>	<u>10,494</u>	<u>8,885</u>	<u>7,163</u>	<u>3,797</u>	<u>95,104</u>	<u>36,551</u>

שנת 2025 :
רכישות
גריעות
כניסה לאיחוד
הפרשי תרגום נטו מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
עלות ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	מחשבים וציוד היקפי	התקנות ושיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	כלי רכב	מכונות וציוד	קרקע ומבנים
--------	--------------------	------------------------	----------------------------	---------	--------------	-------------

32,295	8,855	7,661	4,887	2,135	8,753	4
5,675	492	97	40	438	4,060	548
(951)	(6)	(44)	(43)	(226)	(632)	
369		44	126	199		
(18)	(14)		6	(4)	(6)	
<u>37,370</u>	<u>9,327</u>	<u>7,758</u>	<u>5,016</u>	<u>2,542</u>	<u>12,175</u>	<u>552</u>

פחת שנצבר וירידת ערך
שנת 2024 :
ליום 1 בינואר 2024
הוצאות פחת
נגרע במימוש נכסים
כניסה לאיחוד
הפרשי תרגום נטו מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2024

6,738	510	98	367	360	4,670	732
(477)				(120)	(357)	
-						
(119)	(5)		(34)	(16)	(65)	
<u>43,512</u>	<u>9,833</u>	<u>7,856</u>	<u>5,349</u>	<u>2,765</u>	<u>16,424</u>	<u>1,284</u>

שנת 2025 :
הוצאות פחת
נגרע במימוש נכסים
כניסה לאיחוד
הפרשי תרגום נטו מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2025

87,953	391	1,086	527	1,170	48,780	35,999
118,482	664	1,027	1,818	1,030	78,538	35,267

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 11 - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים נוספים:

1. **רכישת משרדים:**
ביום 3 במרץ 2022 התקשרה החברה עם צד שלישי (להלן: "המוכר") לרכישת שתי יחידות משרדים במתחם הכולל מבנה משרדים ומסחר, באזור התעשייה עומר, בשטח כולל של כ- 3,129 מ"ר ברוטו (כולל שטח משותף). הנכס נמסר לחזקתה של החברה כשהוא ברמת מעטפת בחודש יוני 2023. במקביל, התקשרה החברה עם צד שלישי לביצוע עבודות גמר והתאמות בנכס הנרכש. עבודות הגמר בשטח המיועד לשימוש עצמי הסתיימו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024. סך עלויות הרכישה (תמורת הנכס, עלויות עסקה, לרבות מס רכישה, והשקעות לצורך ביצוע עבודות גמר והתאמות בנכס) הסתכמו לסך כולל של כ-33 מיליון ש"ח. החברה קיבלה אשראי בנקאי למימון רכישת הנכס בסך של כ- 33 מיליון ש"ח לפרעון עד שנת 2044, ושיעבדה כנגדו את הנכס. חלק מן הנכס מיועד לשימוש החברה וחברות הבנות שלה לצורך משרדים וחלקו יושכר לצדדים שלישיים.
2. ברכוש הקבוע כלולה מכונת קידוח, שנרכשה לפעילות כפיר, בסך כ-8 מיליון ש"ח, ששועבדה לטובת הבנק כבטחון כנגד אשראי שקיבלה החברה בסכום זהה.
3. במסגרת עסקת הרכישה של כפיר קידוחים, וכחלק מהעמדת הבטחונות לקבלת מימון בעסקה, כמפורט בבאור 40, ניתן שעבוד שוטף כללי על כל נכסי כפיר קידוחים.
4. נכון לתום שנת 2025 הרכוש הקבוע כלל סך מצטבר של כ- 4,522 אלפי בגין היוון עלויות אשראי.
5. הרכוש הקבוע בסעיף מכונות וציוד כולל מתקנים סולאריים שנוספו כתוצאה מרכישת חברות האנרגיה בישראל בשנת 2023 ועלויות הקמה נוספות עד למועד הדוח, מרכישת מתקנים של פעילות "ניר סולאר" וכן מהשקעות שוטפות במגזר יזמות אנרגיה. סך רכוש קבוע בגין מתקנים סולאריים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, מסתכם לסך של כ- 50 מיליון ש"ח ו- 10 מיליון ש"ח, בהתאמה.

באור 12 - מוניטין

א. התנועה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
41,751	48,110	עלות
6,340		יתרה לתחילת השנה
19		כניסה לאיחוד (ראה ביאור 35 (4))
48,110	48,110	הפרשי תרגום
		יתרה לסוף השנה
(552)	(552)	הפסדים מצטברים מירידת ערך
(552)	(552)	יתרה לתחילת השנה
		יתרה לסוף השנה
47,558	47,558	עלות מופחתת בסוף השנה

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 12 - מוניטין (המשך)

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
6,340	6,340
8,706	8,706
26,421	26,421
6,091	6,091
<u>47,558</u>	<u>47,558</u>

א. בלאו מהנדסים בע"מ
חטיבת אנרגיה
ברן כפיר יזמות ובניה
קל בנין

ג. בחינת ירידת ערך שנתית:

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין, מוקצה המוניטין ליחידה מניבת מזומנים. סכום בר-השבה של היחידה המניבה מזומנים נקבע על בסיס שווי השימוש, שמחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתחזית לחמש השנים הקרובות, שאושר על ידי הנהלת הקבוצה.

באור 13 - נכסים בלתי מוחשיים אחרים

א. להלן ההרכב והתנועה בסעיף:

סה"כ	צבר חוזים	תוכנות ורשיונות
	וקשרי לקוחות	
2025		
אלפי ש"ח		
36,356	-	36,356
4,209	-	4,209
3,526	3,526	-
(53)	-	(53)
<u>44,038</u>	<u>3,526</u>	<u>40,512</u>
1,163	-	1,163
(472)	-	(472)
-	-	-
(10)	-	(10)
<u>44,719</u>	<u>3,526</u>	<u>41,193</u>

עלות
שנת 2024:
ליום 1 בינואר 2024
רכישות
כניסה לאיחוד
הפרשי תרגום נטו
עלות ליום 31 בדצמבר 2024
שנת 2025:
רכישות
יציאה מאיחוד
כניסה לאיחוד
הפרשי תרגום נטו
עלות ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 13 - נכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

סה"כ	צבר חוזים וקשרי לקוחות 2025 אלפי ש"ח	תוכנות ורשיונות
27,399	-	27,399
751	261	490
(23)	-	(23)
28,127	261	27,866
1,883		1,883
(67)		(67)
(10)	-	(10)
29,933	261	29,672
15,911	3,265	12,646
14,786	-	14,786

פחת שנצבר וירידת ערך
שנת 2024:
ליום 1 בינואר 2024
הפחתה
הפרשי תרגום נטו הנובעים מתרגום דוחות
כספיים של פעילות חוץ

פחת שנצבר וירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2024
שנת 2025:
הפחתה
יציאה מאיחוד
הפרשי תרגום נטו הנובעים מתרגום דוחות
כספיים של פעילות חוץ

פחת שנצבר וירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

ב. הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מוצגת ברווח והפסד במסגרת הסעיפים הבאים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	
323	565	777
199	186	1,096

הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות עלות המכר

באור 14 - פרטים נוספים על התחייבויות שוטפות:

א. ספקים ונותני שירותים אחרים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
23,718	52,324
10,380	16,890
34,098	69,214

חשבונות פתוחים
המחאות לפירעון

תקופת האשראי המתקבלת מספקי החברה בגין רכישת סחורות היא כ-80 ימים, בגינה הקבוצה לא משלמת ריבית. הקבוצה מנהלת תוכנית לפיה כל היתרות ישולמו בתקופת האשראי הקבועה.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 14 - פרטים נוספים על התחייבויות שוטפות (המשך)

ב. זכאים ויתרות זכות:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,651	9,052
9,177	5,942
182,279	187,466
2,182	2,111
9,511	9,584
7,691	5,783
4,449	9,091
4,907	3,629
221,847	232,658

שכר עובדים והוצאות נלוות
הפרשה לחופשה
הוצאות לשלם
מקדמות מלקוחות
מוסדות ממשלתיים
צדדים קשורים
הכנסות מראש
זכאים אחרים

באור 15 - אשראי מתאגידים בנקאיים

הרכב:

סך הכל		התחייבויות לא שוטפות		התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית שנתית	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר			
2024	2025	2024	2025	2024	2025		
אלפי ש"ח							
896	449	-	-	896	449	~7.7%	משיכת יתר בתאגידים בנקאיים
15,000	10,000	-	-	15,000	10,000	~8.5%	הלוואות מנותני אשראי אחרים
139,687	218,107	63,226	84,764	76,461	133,343	6.3%~7.9%	הלוואות מבנקים חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך שה"כ אשראי
11,626	11,087	-	-	11,626	11,087		
167,209	239,643	63,226	84,764	103,983	154,879		

לפרטים בדבר ערבויות, ראה באור 41.
לפרטים בדבר שעבודים, ראה באור 40.

- (1) לפרטים בגין הלוואה שנטלה החברה לרכישת כפיר גרופ קידוחים בע"מ, ראה סעיף 135(1).
- (2) לפרטים בגין הלוואה שנטלה החברה למימון רכישת המשרדים בעומר, ראה סעיף 11(ב).
- (3) לפרטים בגין הלוואה שנטלה החברה למימון רכישת מכונת קידוח בכפיר קידוחים, ראה סעיף 11(ב).
- (4) לפרטים בגין הלוואה שנטלה החברה למימון רכישת חברות בפעילות האנרגיה המתחדשת בישראל, ראה סעיף 35(2).
- (5) חברה בת של החברה בישראל קיבלה הלוואה במהלך השנה בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח למימון הון חוזר כנגד שעבוד הכנסות בפרויקטי ביצוע.
- (6) במסגרת איחוד חברות האנרגיה שנרכשו במהלך שנת 2023, נוספו למאזן הלוואות בהיקף של כ-9 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2024, נלקח אשראי נוסף בהיקף של כ-7 מיליון ש"ח, בגין עלויות הקמת מערכות סולאריות. מרבית האשראי בגין פעילות האנרגיה בישראל הינו לתקופה של בין 15 ל-20 שנה. במהלך שנת 2025, נלקח אשראי נוסף בסך 26 מיליון ש"ח, בגין רכישת מערכות סולאריות נוספות.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 16 - אגרות חוב להמרה

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר				ריבית אפקטיבית	ריבית נקובה
2024	2025	2024	2025		
אלפי ש"ח					
ערך בספרים		ערך נקוב			
4,492	137	4,545	488	4.12%	3%

אגרות חוב להמרה (סדרה ג')

ב. כללי:

אג"ח להמרה (סדרה ג')

ביום 3 בנובמבר 2020 הנפיקה החברה 53.4 מיליון ערך נקוב אגרות חוב להמרה (סדרה ג'). אגרות החוב הונפקו במחיר 974 ש"ח ל 1,000 ערך נקוב, בריבית נקובה בשיעור של 3%. סך תמורה האג"ח הסתכמה לכ- 51 מיליון ש"ח, אחרי קיזוז עלויות הקשורות להנפקה.

אגרות חוב להמרה (סדרה ג'), בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת הניתנות להמרה למניות החברה, ללא הצמדה למדד כלשהו או למטבע כלשהו, העומדות לפירעון (קרן) ב-4 תשלומים שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 1 לחודש אוגוסט בשנים 2023-2026. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3%, אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 1 לחודש אוגוסט ו-1 לחודש פברואר של כל אחת מהשנים 2021 עד אוגוסט 2026 (כולל) בגין התקופה של שישה חודשים, למעט תשלום הריבית של תקופת הריבית הראשונה שיעשה ביום 1 באוגוסט 2021, לגבי תחושב הריבית בגין התקופה המתחילה ביום המסחר שלאחר יום המכרז לציבור, והמסתיימת במועד התשלום הראשון של הריבית, כשהיא מחושבת על בסיס 365 ימים בשנה, לפי מספר הימים בתקופה זו.

אגרות החוב להמרה (סדרה ג') ניתנות להמרה באופן בו כל 9.50 ע.נ. של אגרות החוב להמרה (סדרה ג') ניתנים להמרה למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של החברה, בכפוף להתאמות.

עד לסוף שנת 2025 הומרו במצטבר כ-37 מיליון ש"ח ע.נ. של אג"ח לכ-3.9 מיליון ש"ח מניות כאשר מתוך המרות אלה בשנת 2024 בלבד הומרו כ-32.1 מיליון ש"ח ע.נ.

במהלך שנת 2024 נפרעה קרן בסך של כ-2.9 מיליון ש"ח (2023: כ-13.2 מיליון ש"ח).

במהלך שנת 2025 הומרו כ-4.268 מיליון ש"ח ע.נ. של אג"ח לכ-488 אלפי ש"ח ע"נ מניות.

בהתאם להנחיות הבורסה, מכיוון ששווי החזקות הציבור היה נמוך משווי של 1.6 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני, 2025, אגרות החוב נמחקו מהמסחר ביום 3 בספטמבר 2025.

ג. מידע נוסף:

במסגרת שטר הנאמנות של אגרות חוב (סדרה ג'), התחייבה החברה למספר התניות, וביניהן הון עצמי מינימלי שלא יפחת מ 80 מיליון ש"ח, יחס הון עצמי למאזן שלא יפחת מ 24%. ראה גם באור 17 בדבר עמידה באמות מידה פיננסיות.

בתום שנת הדיווח ובמהלכה עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות.

מידע לגבי שווי הוגן של אגרות החוב ראה באור 37 סעיף(ט).

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 17 - אמות מידה פיננסיות

א. בעקבות הנפקת אגרות חוב להמרה, התחייבה החברה למספר אמות מידה כלפי מחזיקי האג"ח, כלהלן:

האם החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות/ התחייבות?	בחינת עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות ו/או בהתחייבות ליום 31 בדצמבר 2025	אמות המידה הפיננסיות/התחייבויות
כן	כ-273 מיליון ש"ח	הון עצמי (ללא זכויות המיעוט) מינימלי שלא יפחת מ 80 מיליון ש"ח
כן	כ-30%	יחס הון עצמי למאזן שלא יפחת מ 24%

ב. במסגרת קבלת אשראי מתאגיד בנקאי, החברה התחייבה לאמות מידה נוספות כלהלן:

האם החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות/ התחייבות?	בחינת עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות ו/או בהתחייבות ליום 31 בדצמבר 2025	אמות המידה הפיננסיות/התחייבויות
כן	כ-0.99	היחס בין ההון העצמי (ללא זכויות המיעוט) לאשראי מאזני וחוף מאזני נטו, בניכוי מזומנים (כולל משועבדים), לא יפחת מ-0.75
כן	כ-3,559 מיליון ש"ח	צבר ההזמנות הפתוחות של החברה לא יפחת מ- 500 מיליון ש"ח

ג. לטובת עסקת כפיר וקל בנין, ראה באור 35 להלן, העמיד בנק בישראל במהלך חודש ינואר 2022 לחברה הלוואה בסך של 11 מיליון ש"ח, לתקופה של 5 שנים ובריבית משתנה המושפעת מריבית הפריים. כחלק מהעמדת האשראי התחייבה חברת ברן ישראל בע"מ (חברת בת של החברה) לאמות מידה, שקובעות כי יחס כיסוי חוב של ברן ישראל, לא יעלה על 4. ליום 31 בדצמבר 2025 היחס כאמור עומד על כ-1.7 והחברה עומדת באמת מידה כאמור.

למעט המפורט לעיל, לא התחייבה החברה בתקופת הדוח לאמות מידה פיננסיות אחרות נוספות כלפי בנקים או גופים מממנים, ובהתאם, מגבלות האשראי החלות עליה הינן ביחס לתקרת גובה המסגרות הכספיות, שמהן היא אינה חורגת, ולא ביחס לאמות מידה נוספות כלשהן.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - חכירות (הקבוצה כחוכר)

(1) כללי:

הקבוצה קשורה בהסדרי חכירה מימונית בחוזי שכירות שונים של מבני משרדים כלי רכב ומערכות סולאריות לתקופות שונות, חלק מהמשרדים שהחברה חוכרת, היא מחכירה בחכירת משנה לצדדים שלישיים.

(2) נכסי זכות שימוש:

נכסי זכות השימוש מוצגים בנטו מחכירת המשנה.

סה"כ	מערכות סולאריות	כלי רכב	מבני משרדים	עלות שנת 2024:
אלפי ש"ח				ליום 1 בינואר 2024
65,760	7,716	29,512	28,532	תוספות נטו
22,979	1,179	16,476	5,324	כניסה לאיחוד
818	-	206	612	גריעה
(647)	(647)	-	-	קרן הון
3	-	-	3	
88,913	8,248	46,194	34,471	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח				שנת 2025:
11,774	-	11,774	-	תוספות נטו
(2,464)	(647)	-	(1,817)	גריעה
				קרן הון
(9,472)	647	(9,864)	(255)	הערכה מחדש
88,751	8,248	48,104	32,339	ליום 31 בדצמבר 2025
סה"כ	מערכות סולאריות	כלי רכב	מבני משרדים	פחת נצבר שנת 2024:
אלפי ש"ח				ליום 1 בינואר 2024
20,530	423	15,452	4,655	הוצאות פחת
13,214	339	9,641	3,234	גריעה
(8)	(8)	-	-	יציאה מאיחוד
167	-	129	38	קרן הון
-	-	-	-	
33,903	754	25,222	7,927	ליום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח				שנת 2025:
17,081	331	13,453	1,509	הוצאות פחת
				גריעה
				כניסה לאיחוד
-	-	-	-	קרן הון
(12,356)	-	(10,452)	(115)	הערכה מחדש
38,628	1,085	28,223	9,321	ליום 31 בדצמבר 2025
55,010	7,494	20,972	26,544	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
50,123	7,163	19,881	23,078	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 18 - חכירות (הקבוצה כחוכר) (המשך)

(3) סכומים שהוכרו ברווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים:
הסכומים מוצגים נטו מחכירת המשנה.

(4) ליום 31 בדצמבר 2025 סכום המחויבות בגין חכירות לטווח קצר של הקבוצה הינו 17,217 אלפי ש"ח (2024 : 17,098) ולטווח ארוך 35,968 אלפי ש"ח (2024 : 39,981 אלפי ש"ח).

באור 19 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון

שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילויות מימון לשנת 2025 :

שינויים שאינם במזומנים

31 בדצמבר 2025	שינויים אחרים	סיווג / תנועה ללא תזרים	רכיב הוני של אג"ח להמרה במזומן אלפי ש"ח		תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	1 בינואר 2025
			קרן הון מהפרשי תרגום	קניין המרה		
143,792	-	500	-	-	51,935	92,357
95,851	(2,516)	(500)	-	-	23,015	74,852
53,185	15,425	-	-	(40)	(19,279)	57,079
137	52	-	(4,269)	-	(138)	4,492
<u>292,965</u>	<u>12,961</u>	<u>-</u>	<u>(4,269)</u>	<u>(40)</u>	<u>55,533</u>	<u>228,780</u>

אשראי לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
התחייבויות בגין חכירה
אגרות חוב להמרה (סדרה ג')

שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילויות מימון לשנת 2024 :

שינויים שאינם במזומנים

31 בדצמבר 2024	שינויים אחרים	סיווג / תנועה ללא תזרים	רכיב הוני של אג"ח להמרה במזומן אלפי ש"ח		תזרימי מזומנים מפעילויות מימון	1 בינואר 2024
			קרן הון מהפרשי תרגום	קניין המרה		
92,357	-	1,255	-	-	7,504	83,598
74,852	(345)	(1,255)	-	-	41,058	35,394
57,079	26,506	-	-	6	(16,386)	46,953
4,492	620	-	(32,116)	-	(2,927)	38,915
<u>228,780</u>	<u>26,781</u>	<u>-</u>	<u>(32,116)</u>	<u>6</u>	<u>29,249</u>	<u>204,860</u>

אשראי לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
התחייבויות בגין חכירה
אגרות חוב להמרה (סדרה ג')

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 20 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
8,042	7,406
1,651	9,052
9,177	5,942
7,680	5,065
18,508	20,059
18,508	20,059
8,042	7,406
26,550	27,465

הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תוכניות להטבה מוגדרת:

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

הטבות עובד לטווח קצר:

שכר עבודה, משכורת וסוציאליות

הטבות בגין חופשה (*)

שיתוף ברווחים ותשלומי מענקים

הצגה בדוח על המצב הכספי - התחייבויות בגין הטבות עובדים:

שוטף

לא שוטף

(*) ימי חופשה בתשלום

בהתאם לחוק חופשה שנתית התשי"א - 1951, זכאים עובדי החברה למספר ימי חופשה בתשלום בגין כל שנת עבודה. בהתאם לחוק האמור ותוספת לו שנקבעה בהסכם בין החברה לעובדים, מספר ימי החופשה בשנה להם זכאי כל עובד נקבעים בהתאם לוותק של אותו עובד ובכפוף לחוק חופשה שנתית, ועד לתקרה של 20 יום בשנה.

העובד רשאי בהסכמת החברה, לנצל את ימי החופשה, ולצבור את יתרת ימי החופשה שטרם נוצלה. עובד שחדל לעבוד בטרם ניצל את יתרת ימי החופשה שצבר, זכאי לתשלום בגין יתרת ימי החופשה הנ"ל.

ב. הטבות לאחר סיום העסקה - תוכנית להטבה מוגדרת:

(א) כללי - התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה וחברות מאוחדות לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד, אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף ושירותי עבר, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה.

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
%	
5.51	4.74
5.44	5.51
3.41	2.97
20	20
15	15
10	10
5	5
50	50
40	40
30	30
2	2
0	0

שיעורי ההיוון נומינלי (*)

שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית נומינלי

שיעורי העלאות משכורות חזויים נומינלי

שיעורי תחלופה

גיל 18-35

גיל 36-45

גיל 46-50

גיל 51- פרישה

שיעורי התפטרות (מתוך התחלופה)

גיל 18-29

גיל 30-39

גיל 40-49

גיל 50-55

גיל 56- פרישה

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 20 - הטבות לעובדים (המשך)

המחויבות המפורטת לעיל, חושפת את החברה לסיכונים הבאים:
"סיכון השקעה" - כלומר הסיכון שנכסי התוכנית יישאו תשואה שלילית ובכך יקטינו את נכסי התוכנית באופן שלא יספיקו לכסות את המחויבות.
"סיכון שכר" - כלומר סיכון שהנחות אקטואריות בדבר עליית השכר הצפויה, תוערכנה בחסר לעומת עליות השכר בפועל ובכך חושפות את החברה לסיכון שהמחויבות תגדל בהתאם.

(ג) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
26,354	25,747	יתרת פתיחה
226	99	עלות שירות שוטף
1,384	1,201	עלות ריבית
(217)	259	הפסדים אקטואריים
2,598	-	שינויים בגין צירופי עסקים
(4,598)	(1,038)	הטבות ששלמו
<u>25,747</u>	<u>26,268</u>	יתרת סגירה

(ד) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תוכנית

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
17,944	17,705	יתרת פתיחה
1,008	964	הכנסות צפויות מריבית על נכסי התוכנית
141	814	רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין ניסיון העבר
2,241	-	שינויים בגין צירופי עסקים
117	381	הפקדות על ידי המעסיק
(243)	(245)	העברה לתגמולים
(3,503)	(757)	הטבות ששלמו
<u>17,705</u>	<u>18,862</u>	יתרת סגירה

(ה) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
25,747	26,268	ערך נוכחי של מחויבויות
(17,705)	(18,862)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
<u>8,042</u>	<u>7,406</u>	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

(ו) שווי הוגן של נכסי תוכנית

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
97	90	אחרים
17,608	18,772	קופות אישיות
<u>17,705</u>	<u>18,862</u>	

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 20 - הטבות לעובדים (המשך)

(ז) תשואה בפועל על נכסי תוכנית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,008	964

תשואה בפועל על נכסי תוכנית

באור 21 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים

א. הרכב:

סך הכל		התחייבויות לא שוטפות		התחייבויות שוטפות	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח					
2,457	4,268	2,377	4,218	80	50
2,457	4,268	2,377	4,218	80	50

הליכים משפטיים
סה"כ הפרשות

ב. תנועה בהפרשה בגין הליכים משפטיים:

הליכים משפטיים אלפי ש"ח
1,500
982
(25)
2,457
1,982
(171)
4,268

יתרה ליום 1 בינואר 2024
הפרשות נוספות שהוכרו
סכומים שבוטלו או שולמו במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
הפרשות נוספות שהוכרו
סכומים שבוטלו או שולמו במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ג. התחייבויות תלויות:

היקפי התביעות העומדות כנגד החברה שבגינן לא בוצעה הפרשה (חלקית או מלאה):

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
49,411	52,852

תביעות משפטיות

ד. מידע נוסף:

1. בחודש ספטמבר 2021 התקבלה תביעה כספית על סך 4.3 מיליון ש"ח שהוגשה נגד אחת מחברות הבנות ע"י חברת אוניפארם בע"מ, לעניין פרויקט לתכנון מפעל ייצור תרופות של אוניפארם, בין היתר בטענות כנגד החברה הקשורות לעיכובים ונזקים הנובעים מאי השלמת התכנון על ידי החברה ועוד.

בינואר 2025 חתמה החברה על הסכם פשרה עם אוניפארם בו נקבע שהחברה תשלם לאוניפארם 750 אלפי ש"ח לצורך סילוק מלא של טענות שני הצדדים אחת כנגד השנייה. בהתאם נרשמה הוצאה בסכום כאמור בשנת הדוח והסכום שולם במלואו.

2. להרחבה בגין בוררות נטפים בין ברן אינטרנשיונל בע"מ לבין נטפים בע"מ בהקשר לפרוייקט שבוצע עבורה באתיופיה, ראה באור 23(7).

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 21 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים (המשך)

3. ביום 4 בדצמבר 2014 במהלך הזרמה של דלק גולמי במקטע צינור חדש של קצא"א, ארעה דליפה של כ-5,000 קוב דלק גולמי, אשר גרמה למפגע סביבתי חמור. בגין אירוע זה - קצא"א (קו צינור אילת-אשקלון), וחברות הביטוח הפניקס וכלל הגישו תביעה בסך של כ-50 מיליון ש"ח, כנגד מספר גורמים ובכללם חברת הבת בבעלות מלאה - ברן ישראל בע"מ ("ברן"), בטענה כי גרמו לנזק. ברן העמידה לטענתה, מפקח על עבודות החפירה בלבד, שפעל על פי הוראות מנהל הפרויקט מטעם קצא"א, ובכל מקרה לשרות שניתן מטעם ברן, לא היה קשר לעבודות התכנון והביצוע של הצנרת - שהפגמים בהם הביאו לדליפה. בנוסף ברן טוענת, כי היא מכוסה בפוליסות הביטוח שהוצאו לפרויקט ועל כן הפניקס וכלל מנועות מלתבוע אותה.

במקביל לתיק התביעה, מתנהל הליך פלילי - במסגרתו הועמדו לדין קצא"א ועובדים בכירים שלה בשל המפגע הסביבתי שנגרם, כאשר ברן או מי מעובדיה אינם נאשמים או כרוכים בתיק הפלילי. תיק התביעה האזרחית תלוי ועומד בשלב זה. בחודש ינואר 2025 ניתן גזר דין וקצא"א וחלק מהנאשמים האחרים הורשעו אולם לא הייתה כל התייחסות ספציפית לברן. במסגרת ההליך ולאור גזר הדין נעשתה פנייה לבית המשפט לקבלת חומר החקירה. התיק ממתין לקבלת עמדת הפרקליטות להמצאת המסמכים. על פי חוות הדעת של היועצים המשפטיים לברן - אשר מונו על ידי חברת הביטוח המעמידה כיסוי ביטוחי לברן, הערכת הסיכון בגין התביעה עדיין עומדת על סך של 500,000 ש"ח.

4. בחודש דצמבר 2017 לקוח הגיש כנגד חברת ICM (חברה בת של החברה עד לתום שנת 2025) תביעה בהיקף של כ-126 מיליון רובלים רוסיים (כ-1.9 מיליון דולר) בצירוף מע"מ, בגין כספים שלטענת הלקוח שולמו ל-ICM ביתר. באוקטובר 2022 הלקוח הגדיל את סכום התביעה ל-152 מיליון רובל רוסי (כ-2.3 מיליון דולר) בתוספת מע"מ וכן סכום נוסף בסך 40 מיליון רובל רוסי (כ-0.6 מיליון דולר) בתוספת מע"מ. במקביל, ICM הגישה תביעה שכנגד בגין כספים להם היא זכאית עבור העבודות שביצעה בפרויקט ולא קיבלה תמורה עבורן. לאחר קיום מספר הליכים במהלך השנים, נדחו סופית תביעות הצדדים עד ובמהלך שנת 2024.

5. להרחבה בגין תביעת נת"ע והתביעה שכנגד, בהקשר לפרוייקט שבוצע עבורה במסגרת הקו הירוק והקו הסגול, ראה באור 9)23.

6. ביום 5 בנובמבר 2024 הוגשה תביעה על ידי חברת הבנייה והיזמות גיא ודורון לוי הנדסה בנייה והשקעות בע"מ (להלן: "התובעת") בסך כולל של 26 מיליון ש"ח כנגד מדינת ישראל, רשות מקרקעי ישראל וגם כנגד חברת הבת ברן ישראל בע"מ (להלן: "חברת הבת") (להלן ביחד: "הנתבעות"), אשר משמשת כחברה המנהלת מטעם משרד הבינוי והשיכון. על פי הנטען בתביעה, התובעת זכתה בשנת 2020 במכרז של המדינה להקמת פרויקט מחיר למשתכן בעיר אלעד. לטענת התובעת, על פי ההסכמים שנכרתו בינה לבין הנתבעות, הוטל על הנתבעות לבצע את עבודות הפיתוח הנדרשות לפרוייקט אשר כללו הקמת קיר אקוסטי. לטענת התובעת, בהתאם לתב"ע החלה על שטח הפרוייקט, הקמת הקיר האקוסטי הייתה תנאי לקבלת היתר בנייה לתובעת, ואולם הנתבעות גרמו במחדליהן לעיכוב של שנים בהקמת הקיר האקוסטי כנדרש. במסגרת התביעה מתואר, בין היתר, כי המדינה טענה בפני התובעת שמשרד השיכון האשים את משרד התחבורה בעיכוב בהעתקת מסוף אוטובוסים אשר מנע את תחילת הקמת הקיר האקוסטי. יצוין, שהעתקת המסוף מצויה באחריות משרד התחבורה, ואינה חלק מהפעולות אותן נדרשה חברת הבת, כחברה מנהלת, לבצע במסגרת ניהול הפרוייקט. החברה כללה הפרשה בדוחות בהתאם להשתתפות העצמית הנדרשת על ידי חברת הביטוח המעמידה כיסוי ביטוחי לברן.

בנוסף, ביום 3 באוגוסט 2025 הומצא לחברת הבת, כתב תביעה שהוגש על ידי י.ד ברזאני נכסים ובניין (1983) בע"מ (להלן: "התובע") לבית המשפט המחוזי מרכז לוד שעיקרו סעד כספי בסך של 78 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית, כנגד הנתבעות. התובע בכתב תביעה זה הינו קבלן אחר שבונה בניינים אחרים בפרוייקט, אולם עילת התביעה הינה ביחס לאותו קיר אקוסטי נשוא התביעה שהוגשה על ידי גיא ודורון כאמור. החברה כללה הפרשה בדוחות בהתאם להשתתפות העצמית הנדרשת על ידי חברת הביטוח המעמידה כיסוי ביטוחי לחברה. בית המשפט החליט על איחוד הדיון בשני התיקים.

7. לאחר תאריך המאזן, ביום 10 בפברואר, 2026 הוגשו לחברה 19 תביעות, כנגד מספר נתבעים ובכללם כנגד חברת הבת, ברן ישראל בע"מ. המדובר על תביעות נפרדות אשר הוגשו בעבר ועתה הן הוגשו מחדש ואמורות להיות מאוחדות לתיק אחד. התביעות הוגשו על ידי רוכשי

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 21 - הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים (המשך)

בתים בטענות לליקויי בניה בבתים שרכשו ביישוב כרמית אשר בו שימשה חברת הבת כמנהלת ומפקחת בפרויקט כאמור. התביעות הנ"ל מצטרפות למספר תביעות נוספות דומות בגין ליקויי בניה באותו הפרויקט. הסכום הכולל של 19 התביעות האמורות והתביעות הנוספות עומד על כ- 38 מיליון ש"ח. הערכת הסיכון של עורך הדין החיצוני המטפל מטעם החברה בהדיפת התביעות, בגין התביעות - בשלב זה בו טרם הוגשו כתבי הגנה והודעות צד ג' - עומדת על 2.2 מיליון ש"ח והחברה כללה הפרשה תואמת בדוחותיה.

באור 22 - מסים על הכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי (התחייבויות) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	יציאה מאיחו ד	הפרשי תרגום	הוכר ברווח כולל אחר	הוכר בהון	הוכר ברווח והפסד	יתרה ליום 1 בינואר 2025	
אלפי ש"ח							
865	-	-	-	-	(70)	1,416	הפרשים זמניים
329	(481)	-	-	-	87	242	הפרשה לחופשה
166	-	-	-	-	-	166	חובות מסופקים
-	(2)	-	-	-	(2)	-	תשלום מבוסס מניות
60	(22)	-	-	-	(53)	29	הפרשה לתביעות חכירות
1,171	-	(26)	(154)	-	(81)	1,270	הטבות לעובדים - פיצויי פיטורין
(3,750)	-	-	-	-	(75)	(3,825)	רכוש קבוע
(508)	-	-	-	-	303	(811)	נכסים בלתי מוחשיים
(340)	347	-	-	-	(607)	(80)	אחר
(2,007)	(158)	(26)	(154)	-	(76)	(1,593)	סה"כ
12,769	-	-	-	-	(476)	12,293	הפסדים שלא נוצלו
10,762	-	(26)	(154)	-	400	10,700	סה"כ
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	כניסה לאיחוד	הפרשי תרגום	הוכר ברווח כולל אחר	הוכר בהון	הוכר ברווח והפסד	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
אלפי ש"ח							
1,416	26	(63)	-	-	453	1,000	הפרשים זמניים
242	-	-	-	-	(876)	1,118	הפרשה לחופשה
166	-	-	-	5	60	101	חובות מסופקים
-	-	(37)	-	-	(1,800)	1,837	תשלום מבוסס מניות
29	-	-	-	-	(482)	511	הפרשה לתביעות חכירות
1,270	83	6	(89)	-	(6)	1,276	הטבות לעובדים - פיצויי פיטורין
(3,825)	-	-	-	-	(147)	(3,678)	רכוש קבוע
(811)	(811)	-	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
(80)	-	(21)	-	-	1,202	(1,261)	אחר
(1,593)	(702)	(115)	(89)	5	(1,596)	904	סה"כ
12,293	-	(11)	-	-	(4)	12,308	הפסדים שלא נוצלו
10,700	(702)	(126)	(89)	5	(1,600)	13,212	סה"כ

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - מסים על הכנסה (המשך)

מסים נדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
12,289	12,304
1,589	1,542
10,700	10,762

נכסי מסים נדחים
התחייבות בגין מסים נדחים
סה"כ

ב. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
136,412	112,223
128,244	126,728
113,782	103,651
5,738	4,622
384,176	347,224

הפסדים עסקיים לצרכי מס
הפסדי הון לצרכי מס
הפרשים זמניים - רווחי/הפסדי אקוויטי
הפרשים זמניים - מס נדחה אחר
סה"כ

מועדי פקיעה:

לחברה הפסדים מעסק לצורכי מס בסכום כולל של כ-167,920 אלפי ש"ח (מתוכם על סכום של 127,548 אלפי ש"ח שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה), והפסדי הון בסך של 126,728 אלפי ש"ח.

(* הנתונים בגין ההפסדים כוללים, רק הפסדים בחברות שעדיין פעילות או בחברות שיש בכוונת החברה להמשיך ולהפעיל.

ג. הפרשים זמניים בגין השקעות בחברות מוחזקות אשר לא הוכרה בגינם נכס (התחייבות) מסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
117,615	108,051
(3,833)	(4,400)
113,782	103,651

חברות מאוחדות
חברות כלולות

הקבוצה לא הכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין חברות מאוחדות מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. קיימת החלטה שלא לחלק דיבידנדים החייבים במס בעתיד הנראה לעין מחברות בחו"ל. דיבידנדים מחברות מאוחדות בארץ אינם חייבים במס.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - מסים על הכנסה (המשך)

ד. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

סכומים בניכוי מס	השפעת מס אלפי ש"ח	סכומים לפני מס
1,326	(1,845)	3,171
730	385	345
(24)	16	(40)
<u>2,032</u>	<u>(1,444)</u>	<u>3,476</u>
(1,970)	(126)	(1,211)
296	(89)	535
-	-	40
<u>(1,659)</u>	<u>47</u>	<u>(1,706)</u>
(986)	(226)	(760)
673	(158)	831
(24)		(24)
<u>(337)</u>	<u>(384)</u>	<u>47</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת הפרשי תרגום חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת הפרשי תרגום חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

הפרשי תרגום בגין פעילויות חוץ קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת הפרשי תרגום חברות מוחזקות

ה. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
12,178	6,481	8,469
4,750	598	54
(10,948)	(6,664)	(2,988)
<u>5,980</u>	<u>415</u>	<u>5,535</u>
(1,930)	1,178	(400)
<u>(1,930)</u>	<u>1,178</u>	<u>(400)</u>
4,050	1,593	5,135

מסים שוטפים

הוצאות מסים שוטפים מיסים בגין שנים קודמות הפסדים לצורכי מס שלא הוכרו בגינם מסים נדחים, המשמשים להפחתת חבות המס השוטפת

סה"כ מסים שוטפים

מסים נדחים

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

סה"כ מסים נדחים

סה"כ הוצאות מס

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - מסים על הכנסה (המשך)

ו. המס האפקטיבי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
40,888	40,629	30,558
23%	23%	23%
9,404	9,345	7,028
(188)	(258)	377
879	1,565	2,198
1,067	72	44
107	45	107
(47)	(1,816)	4,146
4,800	(802)	51
(298)	75	712
(10,948)	(6,664)	(2,988)
(723)	(255)	588
(3)	286	1,164
4,050	1,593	5,135

סה"כ רווח לפני מסים על הכנסה ולפני החלק ברווחי חברות כלולות שיעור מס סטטוטורי הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי

תוספת (חיסכון) במס בגין:

הפרש בשיעור המס החל על הכנסות בחברות מאוחדות הממוקמות בתחומי שיפוט אחרים הפסדים לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים ושימשו כהטבת מס הוצאות שאינן מותרות בניכוי הנפקת מניות לעובדים ואחרים יצירת מסים נדחים לראשונה בגין הפרשות והפסדים משנים קודמות מיסים בגין שנים קודמות הפרשי עיתוי שבגינם לא נוצרו מסים נדחים הפסדים והטבות לצורכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים בעבר, אשר נוצלו בתקופת הדיווח הכנסות חייבות לצרכי מס בשיעור מס שונה מהמס התיאורטי הכנסות שאינן חייבות לצרכי מס אחרים

סה"כ מסים על הכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד

ז. יתרות מסים שוטפים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
4,162	2,994
162	5,522

נכסי מסים שוטפים
התחייבויות מסים שוטפים

ח. מידע נוסף:

1. שומות מס סופיות:
פרט לאמור בסעיף 2 להלן, לחברה ולחברות הבנות שלה שומות המס עד לשנת 2019 נחשבות כסופיות.
החברה אינה צופה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים, פרט למפורט בסעיף 2 להלן.

2. הסדרי מס ושומת מס לפי מיטב השפיטה:
א. חברת ברן ניהול ושיווק מוצרים טכניים בע"מ, חברת בת בשליטה מלאה של החברה (להלן: "ברן ניהול"), אשר מאז שנת 2010 אין לה פעילות עסקית, קיבלה ביום 28/12/2016, שומת מס לפי מיטב השפיטה מפקיד השומה בגין שנות המס 2010 - 2014. שומת המס ככלל, מתייחסת לעסקת מכירת מניות חברת נס-פן בע"מ בנובמבר 2010 והרווח המיוחס לברן ניהול בגין עסקה זו.
ביום 4 בספטמבר 2023, נחתם הסכם פשרה בין ברן ניהול לבין פקיד השומה שעיקרו סגירת ההליך השיפוטי במסגרת הפשרה תשלם ברן ניהול סכום של 4.25 מיליון ש"ח בתוספת הצמדה וריבית. הסכום שולם ב 24 תשלומים שווים החל מיום 1 בנובמבר 2023 כאשר הפרשי הצמדה וריבית יתווספו לכל אחד מהתשלומים, הסכום שולם במלואו למועד הדוח.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 22 - מסים על הכנסה (המשך)

ב. במהלך השנים 2019-2020 שילמה החברה כ-8.4 מיליון ש"ח מס באתיופיה בגין שומות מס בגין השנים 2016-2018, מתוך סכום זה החברה הכירה הוצאות מיסים בסך של כ-2.1 מיליון ש"ח ואת יתרת הסכום, צפתה החברה לנצל כמקדמה ע"ח מס בישראל בשנים הקרובות. במהלך השנים 2024, 2023 ו-2022 פקעו כ-0.6, כ-4.6 ו-1.1 מיליון ש"ח, בהתאמה, מתוך המקדמות ששולמו והחברה הכירה בהם כהוצאות מיסים בגין שנים קודמות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת המקדמות לניצול הסתכמה לסכום זניח.

3. שיעורי המס החלים על החברה
בדצמבר 2016, במסגרת חוק התקציב לשנים 2017-2018, נקבע בין היתר כי שיעור מס החברות יעמוד על 23% החל משנת 2018 ואילך.

4. מיסוי בחברות בחו"ל:
חברות מאוחדות בחו"ל ממוסות על בסיס חוקי המס בארצן, לרוב קיימת אמנה למניעת כפל מס עם המדינות בהן פועלות החברות המאוחדות האמורות. יצויין, כי חלק החברות המאוחדות בחו"ל אינן חבות עדיין במס בשל הפסדי עבר.

באור 23 - התקשרויות מהותיות

1. **הסכם EPC והסכם מימון לפרוייקט בהיקף של 200 מ' יורו בחוף השנהב**
בתחילת אוגוסט 2020 נחתם בין ברן אינטרנשיונל בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של החברה) ("חברת הבת") לבין מדינה בחוף השנהב (באמצעות משרד המים - Ministère d'Hydraulique ("המזמינה")) הסכם EPC מפורט על פיו תבצע חברת הבת פרויקט הנדסי רחב היקף של תכנון אספקה וביצוע של - מאות בארות מים; מערכות מי שתיה למאות ישובים ותכולות נוספות ("הפרוייקט"), בתמורה לסך של 200 מיליון יורו (לא כולל מע"מ ומכס שישולמו על ידי המזמינה), אשר תשולם לברן בהתאם להתקדמות בביצוע הפרוייקט. עוד סוכם, כי לפני תחילת ביצוע העבודות תשלם המזמינה לידי חברת הבת מקדמה בסך של 30 מיליון יורו כנגד ערבות מקדמה הפוחתת בהתאם לביצוע ("ערבות מקדמה"). במסגרת הפרוייקט יועמדו על ידי חברת הבת ערבויות ביצוע ובדק.
ביום 9 באוגוסט 2022 התקבלה הודעה מאת בנק KFW IPEX הגרמני ("הבנק המממן") לפיה נחתם הסכם מימון בין הבנק המממן לבין משרד האוצר של המדינה בקשר לפרוייקט, הסכם אשר חברת הבת אינו צד לו ("הסכם המימון"). יובהר כי על פי תנאי התקשרותה בהסכם, חברת הבת צפויה לקבל תשלומים שוטפים, בהתאם להתקדמות הפרוייקט ישירות מהבנק המממן.
ביום 2 בדצמבר 2022 התקבלה הודעה מאת הבנק המממן כי התנאים המתלים להסכם המימון הושלמו ובכך נכנס הסכם המימון לתוקף והושלמה הסגירה הפיננסית למימון הפרוייקט.
ביום 22 בדצמבר 2022 התקבלה בחברת הבת מקדמה בסך של 30 מיליון יורו מאת המזמינה והועמדה על ידי חברת הבת ערבות בגין המקדמה. ביום 12 בינואר 2023 התקבל בידי חברת הבת צו לתחילת עבודות מאת המזמינה.
על פי ההסכם, הפרוייקט צפוי להתבצע במשך ארבע שנים ממועד קבלת צו תחילת עבודה כאמור. הלקוח היווה לקוח עיקרי בשנים 2025 ו-2024, אשר תרם להכנסות בשנים 2025, 2024 ו-2023 סך של כ-164 מיליון ש"ח, כ-120 מיליון ש"ח, וכ-223 מיליון ש"ח, בהתאמה. סך חוב הלקוח ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הסתכם לסך של כ-88 מיליון ש"ח וכ-12 מיליון ש"ח, בהתאמה.

2. **זכיה בהליך תחרותי להתקשרות בהסכם ביצוע פרויקט במזרח אסיה (מונגוליה)**
ביום 18 במאי 2022 קיבלה החברה הודעה מאת המזמין לפיה החברה זכתה בהליך התחרותי במכרז לביצוע פרויקט במדינה במזרח אסיה (להלן: "הפרוייקט"), במסגרתו החברה תעניק שירותי ביצוע בהיקף של כ-123 מיליוני דולר (עפ"י כתב כמויות) לקידוח בארות מים, עבודות פיתוח (הכוללות בין היתר, פיתוח השטח, דרכי הגישה, הקמת גדר לבארות ומבנה משאבה לכל אחת מהן), התקנת צנרת הולכת מים, פריסת רשת חשמל עילית והקמה של מערכת תקשורת בסיסים אופטיים. משך תקופת שירותי הביצוע בפרוייקט הינה לשלוש שנים.
התחלת הפרוייקט היתה כפופה להשלמת מספר תנאים, אשר הושלמו, ובכלל זה חתימה על הסכם התקשרות והעמדת ערבויות כנדרש בהתאם למסמכי ההליך התחרותי.
ביום 27 ביוני 2022 התקבלה בידי החברה הודעה מהלקוח בדבר אישור תחילת עבודות הפרוייקט. ביום 31 במרץ 2023 בשל חילוקי דעות בין החברה לבין הלקוח בקשר עם אופן ביצוע הפרוייקט ולוח הזמנים לביצועו, התקבלה בידי החברה הודעה מהלקוח לפיה הלקוח יאפשר לחברה לצאת מהפרוייקט ולקבל תמורה עבור העבודות שבוצעו על ידו עד כה. ביום 21 בספטמבר, 2023 חתמה

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 23 - התקשרויות מהותיות (המשך)

החברה על עדכון לתנאי ההתקשרות אל מול הלקוח, לפיו היקף העבודות בפרויקט יצומצם מסך של כ- 123 מיליוני דולר לסך של כ-80 מיליוני דולר. כמו כן, הוסכם על הפחתת גובה ערבות הביצוע לפרויקט (שכבר הועמדה על ידי החברה בחודש יוני 2022) מסך של כ-12.3 מיליון דולר לסך של כ-8 מיליון דולר.

ההכנסות מהלקוח בשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו בסך של כ-68 מיליון ש"ח, כ-122 מיליון ש"ח וכ-91 מיליון ש"ח, בהתאמה. סך חוב הלקוח ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הסתכם לסך של כ-39 מיליון ש"ח וכ-54 מיליון ש"ח, בהתאמה.

3. פרויקט להקמת שני מפעלים באסיה

ביום 31 בינואר 2022 התקשרה חברת ברן אפקו בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) ("ברן אפקו") עם צד ג', חברה תעשייתית מהמובילות בישראל ("הלקוח"), על שני הסכמים למתן שירותי הקמה של שני מפעלים תעשייתיים תהליכיים במדינה באסיה, הכוללים, בין היתר, תכנון, רישוי, רכש, אספקה, בינוי, הקמה, והרצה של המפעלים ("הפרויקט"). יצוין, כי בין שני ההסכמים אין תלות.

הפרויקט תוכנן להיות מבוצע על ידי ברן אפקו ביחד עם קבלן משנה המתמחה בעבודות בתחום הפרויקט, כאשר ברן אפקו וקבלן המשנה יחלקו באופן שווה באחריות וברווחיות הפרויקט. בהתאם לבקשת הלקוח התקשרה ברן אפקו בחודש מאי 2024, בהסכם עם הלקוח לפיו מתכונת ההתקשרות בין הצדדים תשתנה כך שאחריות ברן אפקו בפרויקט תשתנה והיא תיתן שירותי תכנון, פיקוח וניהול בפרויקט וזאת בתמורה של כ-13 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ) חלף התמורה הקודמת שסוכמה בהתאם להתקשרות הראשונית. בקשתו של הלקוח לשינוי תכולת ההתקשרות נובעת משיקולים פנימיים שלו שאינם קשורים לאופן ניהול הפרויקט על ידי ברן אפקו המבוצע בצורה המיטבית על ידה ובהתאם למחויבויותיה.

4. מתקן תעשייתי אקולוגי לטיפול בפליטות לאוויר

ביום 5 בינואר 2022 התקשרה חברת ברן ישראל בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) על הסכם תכנון ביצוע במתכונת Turn Key עם חברה תעשייתית מובילה בישראל. במסגרת ההסכם, תבצע עבורה החברה הבת, תכנון, רכש, הקמה והרצה של מתקן תעשייתי אקולוגי לטיפול בפליטות לאוויר. התמורה הצפויה בגין מתן השירותים היא סך של כ-32 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ) שתתקבל במהלך 15 החודשים ממועד חתימת ההסכם, על פי אבני דרך הקבועות בהסכם. תנאי ההסכם הם כמקובל בהסכמים מסוג זה.

ביום 6 בנובמבר 2023 התקשרה חברת הבת כאמור בתוספת להסכם עם הלקוח לעיל לפיו היא תבצע עבורו, תכנון, רכש, הקמה והרצה של מתקן תעשייתי אקולוגי נוסף לטיפול בפליטות לאוויר. התמורה הצפויה בגין מתן השירותים היא סך של כ-45.6 מיליון ש"ח, שתתקבל במהלך 16 החודשים ממועד חתימת ההסכם, על פי אבני דרך הקבועות בהסכם. תנאי ההסכם הם כמקובל בהסכמים מסוג זה. בנוסף, יצוין כי ללקוח ישנה אופציה, לשיקול דעתו, להתקשר עם חברת הבת בהסכם לרכש, הקמה והרצה של מתקן נוסף.

ביום 29 בפברואר 2024, מימש הלקוח את האופציה והתקשר עם חברת הבת בהסכם לרכש, הקמה והרצה של מתקן נוסף (שלישי) בהיקף של כ-35.8 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ. סך התמורה החוזית לחברה משלושת ההתקשרויות כאמור הינה כ-113 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ), כאשר תקופת הביצוע בגין ההתקשרות השנייה והשלישית נמשכו במהלך כל שנת 2024 ו-2025 וצפויה להסתיים במהלך 2026. בשנים 2025, 2024, 2023 החברה הכירה בהכנסות משלושת ההתקשרויות בסך של כ-30 מיליון ש"ח, כ-31 מיליון ש"ח וכ-32 מיליון ש"ח, בהתאמה.

5. הסכם מסגרת מול מקורות

ביום 17 במרץ 2022 קיבלה ברן ישראל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן: "חברת הבת"), הודעה מחברת מקורות חברת מים בע"מ (להלן: "מקורות"), לפיה זכתה בהליך תחרותי להתקשרות בהסכם מסגרת למתן שירותי תכנון למתקנים בקטגוריות קווים, תחנות שאיבה, בריכות בטון, מאגרים, קידוחים, מתקני טיפול במים והגנה קתודית (להלן: "השירותים"), "הסכם המסגרת". הסכם המסגרת היה בתוקף עד ל-31 בדצמבר 2023, והוארך פעמיים לתקופה של שנתיים נוספות עבור כל הארכה.

ביחד עם חברת הבת זכו עוד שש חברות לביצוע השירותים. בטרם כל הזמנה לביצוע פרויקט מסוים, תבחר מקורות את החברה המבצעת למתן השירותים ואת היקף ביצוע השירותים בהתאם לשיקול דעתה, כאשר כל הזמנה בודדת מכח הסכם המסגרת מוגבלת לסך של 3 מיליון ש"ח (כולל מע"מ)

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 23 - התקשרויות מהותיות (המשך)

ועלות יועצים במקצועות שהוגדרו בהסכם המסגרת). תנאי הסכם המסגרת הינם כמקובל בהסכמים מסוג זה. לצורך ביצוע השירותים, חברת הבת תשתף פעולה עם חברה אירופאית שאושרה על ידי מקורות כחלק מההליך התחרותי. יתרת צבר ההזמנות לביצוע החברה למועד הדוח מסתכם לסך של כ- 42.3 מיליון ש"ח. בשנים 2025, 2024 ו-2023 הכירה החברה בהכנסות של כ- 14.7 מיליון ש"ח, כ- 13.5 מיליון ש"ח וכ- 9 מיליון ש"ח, בהתאמה.

6. זכיה בהליך תחרותי לביצוע שדרוג והרחבת מתקן טיהור שפכים קיים
ביום 18 בנובמבר 2022 קיבלה חברת קל בנין בע"מ (חברה בת בשליטת החברה ובעלות 50% (להלן: "קל בנין") הודעת זכיה מתאגיד המים "הרי נצרת - מפעלי מים וביוב בע"מ" לפיה, קל בנין זכתה בהליך תחרותי לביצוע פרויקט בהיקף של כ- 48.3 מיליון ש"ח (לא כולל מע"מ) (על פי כתב כמויות), לשדרוג, הרחבה ותחזוקה של מתקן טיהור שפכים רנ"י סוללים (להלן: "הפרויקט"). התחלת ביצוע הפרויקט תחל עם השלמת מספר תנאים המקובלים בעסקאות מסוג זה, ובכלל זה אישור הרשות הממשלתית למים וביוב, חתימה על הסכם התקשרות, המצאת אישור מבטחים בדבר קיום ביטוחים וערבות ביצוע (בסך השווה לשיעור של 10% מהיקף הפרויקט). הפרויקט אמור להתבצע במהלך כ- 24 חודשים, נכון למועד הדוח משך הפרויקט מתאריך וצפוי להימשך עוד כשנה ממועד הדוח. בשנים 2025, 2024 ו-2023 החברה הכירה הכנסות מהפרויקט בסך של כ- 7.4 מיליון ש"ח, כ- 14.6 מיליון ש"ח וכ- 21 מיליון ש"ח, בהתאמה.

7. פרויקט "Turn-Key" אפריקה
ביום 1 בדצמבר 2024 חתמה החברה (באמצעות חברה בת) על הסכם פשרה לעניין בוררות בקשר עם מחלוקות, תביעות, טענות ודרישות בין החברה ונטפים בע"מ באופן סופי ומוחלט בקשר עם פרויקט הולכת מים והשקיה במתכונת "TURN KEY", באתיופיה שהחל בשנת 2016 ונסתיים בינואר 2021, כאשר עד לתום הפרויקט הכירה החברה מהפרויקט בהכנסה בסך של כ- 328 מיליון ש"ח. הבוררות החלה בעקבות חילוקי דעות וטענות הדדיות שהועלו בין החברה לבין נטפים בקשר לפרויקט כאמור. כתוצאה מחתימה על הסכם פשרה, שוחררו לחברה ערבויות שהוחזקו על ידי נטפים, בסך של כ- 4.4 מיליון דולר ארה"ב וכן שולם לחברה סך נוסף של כ- 3.4 מיליון דולר ארה"ב. כתוצאה מהסכם הפשרה, רשמה החברה בספריה הפסד בסך של כ- 3 מיליון ש"ח בשנת 2024.

8. פרויקט "הנתיבים המהירים"
ברן ישראל בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של החברה), קיבלה ביום 25 בינואר 2018 הודעה מחברת נתיבי איילון, כי זכתה במכרז למתן שירותי ניהול תיאום ופיקוח, למקטע בפרויקט "הנתיבים המהירים" של נתיבי איילון. העבודות בפרויקט החלו באוקטובר 2019. נכון למועד הדוח, מרבית הפרויקט הושלם, ויתרתו צפויה להימסר במלואה במהלך שנת 2026. התמורה לחברת הבת צפויה להסתכם לכ- 30 מיליון ש"ח. היקף ההכנסות מפרויקט זה בשנים 2025, 2024 ו-2023, הסתכמו לסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח, 3.3 מיליון ש"ח ו-3.3 מיליון ש"ח, בהתאמה.

9. פרויקט נת"ע - ניהול ופיקוח במסגרת הקו הירוק והקו הסגול
ביום 5 במרץ 2019, קיבלה חברת ברן ישראל בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של החברה) הודעה מחברת נתיבי תחבורה עירוניים להסעת המוניים בע"מ (להלן: "נת"ע") - האחראית על הקמת הרכבת הקלה בגוש דן, כי זכתה במכרז למתן שירותי ניהול מקטע למקטע המזרחי בפרויקט הקו הסגול של נת"ע. היקף הפרויקט היה אמור להתבצע במשך כחמש שנים, כאשר התמורה הצפויה לברן ישראל במהלך התקופה תעמוד על למעלה מ-20 מיליון ש"ח. בנוסף, ביום 7 ביולי 2020, התקבלה תוספת להסכם בסך של כ- 15 מיליון ש"ח עבור שירותי ניהול מקטע GI בפרויקט הקו הירוק של נת"ע. במהלך שנת 2022, בהסכמה משותפת עם הלקוח הסתיימה ההתקשרות כאמור. היקף ההכנסות מפרויקט זה במהלך השנים 2022-2020 הסתכם לסך של כ- 22 מיליון ש"ח. אולם, נת"ע לא שילמה לברן את המגיע לה ואף לא טרחה מעולם להציג הסבר משכנע (או הסבר סדור כלשהו) להימנעותה מתשלום חובה כאמור לחברת הבת למרות שחלפה למעלה משנה וחצי מתום ההתקשרות. זאת על אף שהתנהלו בין הצדדים חילופי דברים שנועדו, מבחינת חברת הבת, ליישר את ההדורים ולקבוע את הסכומים המדויקים אשר על נת"ע לשלם לחברת הבת. לפיכך, בחודש מרץ 2024, הגישה חברת הבת תביעה כספית לבית המשפט כנגד נת"ע בסך של כ- 20.8 מיליון

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 23 - התקשרויות מהותיות (המשך)

ש"ח ובתוספת מע"מ והפרשי ריבית והצמדה בגין חובותיה של נת"ע לחברת הבת. בחודש אוגוסט 2024 הגישה נת"ע תביעה שכנגד ברן ישראל בסך של כ-29.7 מיליוני ש"ח (לא כולל מע"מ) בתוספת ריבית והצמדה. כתב ההגנה לתביעה שכנגד וכתב התשובה לתביעה העיקרית הוגשו על ידי ברן ישראל במהלך ינואר 2026 ומועד קדם המשפט נקבע לספטמבר 2026. בשל השלב המקדמי של ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה והשלכותיה, ובהתאם לא נכללה הפרשה בדוחות.

10. מעבר תע"ש זרומה

חברת ברן ישראל בע"מ (חברת בת בבעלות מלאה של החברה), קיבלה ביום 4 במרץ 2020 הודעה מאלביט מערכות יבשה ותעש בע"מ ("המזמין"), כי זכתה בתהליך שנוהל על ידי המזמין למתן שירותי תכנון וניהול של פרויקט העברת מתקני תעש מרמת השרון לרמת בקע שבנגב. בכלל זאת, ברן ישראל אחראית לתכנון הפרויקט, ניהול התכנון, ניהול הביצוע ופיקוח עליון עד מסירת הפרויקט בכללותו.

הזכייה בפרויקט הניהול היא בהמשך לפרוגרמה עקרונית שהגישה ברן ישראל למזמין. פרויקט הניהול אמור להתבצע במהלך כחמש שנים, נכון למועד הדוח הפרויקט מתארך וצפוי להימשך עוד כשנתיים.

התמורה הראשונית לברן ישראל בגין מכלול הפרויקט, עמדה על סך של כ-60 מיליון ש"ח (חלק החברה 30 מיליון ש"ח). לאורך ביצוע העבודה, תכולת העבודה והיקפה גדל בהתאם לצורכי הלוקוח בפרויקט. יצוין שבהתאם להסכם, ברן ישראל מעמידה לטובת המזמין ערבות ביצוע. בשנים 2025, 2024 ו-2023 הכירה החברה בהכנסה בסך של כ-9.4 מיליון ש"ח, כ-21 מיליון ש"ח וכ-14.3 מיליון ש"ח, בהתאמה (חלק החברה).

11. פרויקט בדרום מערב אפריקה

החברה פועלת (באמצעות חברת ברן אינטרנשיונל בע"מ חברת בת בבעלות מלאה) במתן שירותי פיקוח הנדסי להקמת סכר הידרו-אלקטרי רחב היקף. הסכר מתוכנן לייצר כ-2,200 מגה וואט ושווי הפרויקט מוערך מעל ל-5 מיליארד דולר.

את השירותים מספקת חברת הבת כחלק מקונסורציום הכולל 4 חברות (כולל חברת הבת) זרות אשר התקשרו עם חברה ממשלתית במדינה בבעלות מלאה של משרד האנרגיה והמים במדינה. בגין השירותים החברה מחייבת ברמה חודשית על בסיס שירותי כ"א בפועל באותו החודש על בסיס מחירים מוסכמים מראש.

בשנים 2025, 2024 ו-2023 הכירה החברה בהכנסות בסך של כ-19 מיליון ש"ח, 30 מיליון ש"ח ו-11.5 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2023 ביצעה החברה הפרשה לחוב מסופק בשל עיכוב בקבלת התמורות בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח. במהלך הרבעון הראשון של 2024, הסכום שבגיניו נרשמה ההפרשה התקבל ובהתאם בוטלה ההפרשה.

12. פרויקט במערב אפריקה

ביום 10 בפברואר 2021 נחתם בין חברת הבת, ברן אינטרנשיונל בע"מ ("חברת הבת") לבין מדינה במערב אפריקה (באמצעות משרד ממשלתי) הסכם EPC מפורט על פיו תבצע חברת הבת פרויקט הנדסי רחב היקף של תכנון אספקה וביצוע של שיקום תשתיות מים בשדות אורז בסך לתמורה של כ-45.7 מיליון יורו ("הפרויקט"). התמורה לא כוללת מע"מ ומכס שישולמו על ידי המדינה. התמורה תשולם לברן בהתאם להתקדמות בביצוע הפרויקט, כאשר לפני תחילת ביצוע העבודות תשולם מקדמה של כ-6.85 מיליון יורו כנגד ערבות מקדמה הפוחתת בהתאם לביצוע. במסגרת הפרויקט יועמדו על ידי חברת הבת ערבויות ביצוע ובדק.

על פי ההסכם, הפרויקט צפוי להתבצע במשך 3 שנים ממועד תחילת ביצוע העבודות. ההסכם מותנה בהשלמת מספר תנאים ובכלל זה סגירת הסכם המימון הסופי על בסיס מכתב הכוונות שנחתם בין הבנק המממן ומשרד האוצר של המדינה. נכון ליום אישור הדוחות סגירת הסכם המימון נמצא בשלבים מתקדמים.

13. מזכר הבנות לפרויקט במדינה במערב אפריקה

ביום 10 ביולי 2024 חברת בת בבעלותה המלאה של החברה חתמה על מזכר הבנות עם רשות ממשלתית לפיתוח, לרבות פיתוח חקלאי, באחת ממדינות אפריקה (להלן: "הלוקוח") לתכנון וביצוע של פרויקט תשתית בתחומי המים והפיתוח החקלאי הכוללים בין היתר, הכשרת שטחים חקלאיים בהיקף של כ-50 אלף דונם, הקמת תשתיות השקיה, הקמת מתקני תפיסת ושאבת מי נהר, תשתיות הולכת ואיגום. בנוסף הפרויקט יכלול הקמת מערכות אנרגיה סולאריות להספקת צרכי החשמל לפרויקט בנייתוק מרשת החשמל. יצוין כי התקשרות במזכר הבנות זה הינה חלק מזכר הבנות דומה שהיה בתוקף עד לחודש אוגוסט 2024, בהיקף של 400 מיליון יורו אשר פקע.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 23 - התקשרויות מהותיות (המשך)

הצדדים סיכמו על שיתוף פעולה על בסיס בלעדיות למשך 6 חודשים ממועד חתימת מזכר ההבנות, וניתן להאריך את תוקפו פעם אחת. במהלך תקופת הבלעדיות יפעלו הצדדים לקידום חתימת ההסכמים המפורטים וקידום חבילת המימון לפרויקט. נכון למועד הדוח, ולאחר שתקופת הבלעדיות חלפה הצדדים עדיין ממשיכים לקדם את הפרויקט. להערכתה הראשונית של החברה, היקפו המשוער של הפרויקט, אשר במהותו הינו פרויקט בתחום תכנון ביצוע מתחום התשתיות המים והחקלאות, עומד על סך של כ-150 מיליון אירו לתקופה של כ-30 חודשים.

14. חתימה על חוזה EPC להקמת מתקן קוגנרציה במרכז אסיה

ביום 6 בנובמבר 2024 חברת בת בבעלותה המלאה של החברה ("חברת הבת") חתמה על מזכר הבנות עם חברת תשתיות ממשלתית במרכז אסיה ("המזמין") לתכנון וביצוע של פרויקט להקמת תחנת כח קוגנרציה, לייצור חשמל בהיקף של כ-50 MW והפקת חום.

הצדדים סיכמו על שיתוף פעולה על בסיס בלעדיות למשך המוקדם מבין: (א) 6 חודשים ממועד חתימת מזכר ההבנות; (ב) 3 חודשים במידה ובמהלכם הצדדים לא הסכימו על סכום הפרויקט המדויק; (ג) מועד חתימת ההסכמים מחייבים לתכנון וביצוע ולרבות לעניין חבילת המימון הבנקאי אותו תארגן החברה לפרויקט. במהלך תקופת הבלעדיות יפעלו הצדדים לקידום חתימת ההסכמים המפורטים וקידום חבילת המימון לפרויקט.

לאחר תאריך המאזן, ביום 10 בפברואר, 2026 חתמה חברת הבת בבעלותה המלאה על חוזה הנדסה, רכש והקמה (EPC) מול המזמין, להקמת תחנת קוגנרציה אשר תספק חשמל ומים חמים לבירת אותה מדינה.

הפרויקט הינו חלק מתכנית המזמין למודרניזציה של מתקני החום בבעלותו, הכוללת בין השאר הקמת תחנת כוח בהספק כולל של כ-100 מגה-וואט, אשר תבוצע על ידי חברת הבת בשני שלבי ביצוע. חוזה ה-EPC שנחתם מתייחס לשלב הראשון של הפרויקט, הכולל הקמת מתקן קוגנרציה בהספק של כ-50 מגה-וואט, לרבות מערכות ייצור חשמל ומים חמים, תשתיות מים ומערכות עזר, תשתית גז, תחנת משנה חשמליות ותשתיות נלוות, והכל על בסיס EPC.

היקפו הכספי של חוזה ה-EPC לשלב הראשון עומד על סך של כ-85 מיליון אירו, כאשר זמן הביצוע של שלב זה צפוי להיארך כ-30 חודשים ממועד מתן הודעה על תחילת העבודות.

יצוין כי התקיימות השלב הראשון של הפרויקט מותנית בהשלמת סגירה פיננסית לרבות חתימה על הסכמי ההלוואה בין המזמין לבנק מממן, קיום תנאים מתלים נדרשים, ומתן הודעת תחילת עבודות.

כמו כן, מובהר כי השלב השני של הפרויקט, קרי: 50 מגה-וואט נוספים כאמור לעיל, מותנה בהסדרת מימון נוסף והתקשרות חוזית נפרדת.

15. התקשרות בהסכם לביצוע פרויקט באשקלון

חברת קל בנין בע"מ, חברת בת בבעלות, 50% בעקיפין, של החברה ("חברת הבת"), התקשרה ביום 24 בדצמבר, 2024 עם חברת נדל"ן ישראלית ("הלקוח"), בהסכם לפיו חברת הבת תמונה כקבלן ראשי של הלקוח לצורך ביצוע פרויקט מסחרי באשקלון, בשטח כולל של כ-16,000 מ"ר. על פי ההסכם, חברת הבת תהא זכאית לתמורה בגובה של כ-76 מיליון ש"ח ולרבות הפרשי הצמדה, לא כולל מע"מ, על פי אבני דרך הקבועות בהסכם. תנאי ההסכם הם כמקובל בהסכמים מסוג זה, כאשר תקופת הביצוע החל מיום קבלת צו העבודה ועד השלמת העבודה צפויה להיות 26 חודשים. בשנת 2025 הכירה החברה בהכנסה בגין ביצוע הפרויקט בסך של כ-28 מיליון ש"ח.

16. התקשרות במזכר הבנות לפרויקט חומרים מורכבים בבלקן

ביום 6 בפברואר 2025 חברת בת בבעלותה המלאה של החברה חתמה על מזכר הבנות מחייב עם חברה בינלאומית לתכנון, ניהול וביצוע של פרויקט להקמת מפעל לחומרים מורכבים במדינה בבלקן. בגין שירותי הניהול והתכנון, אשר יתחילו באופן מיידי, החברה תהא זכאית לתמורה של 8.3 מיליון אירו.

ביום 25 באוגוסט, 2025 הצדדים חתמו על הסכם EPC מפורט בקשר עם הפרויקט, לפיו החברה תהא זכאית לסכום נוסף שלא יפחת מ-42 מיליון אירו, אשר ישולם בהתאם להוראות הסכם ה-EPC. משך הפרויקט המתוכנן הינו 18 חודשים. נכון למועד הדוח החברה החלה בביצוע עבודות הפרויקט.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 23 - התקשרויות מהותיות (המשך)

- 17. זכייה במכרז של רשות ממשלתית בישראל**
ביום 14 במאי 2025 נמסרה לחברת הבת, ברן ישראל בע"מ (להלן: "חברת הבת"), הודעה מרשות ממשלתית בישראל (להלן: "הרשות") על זכייתה במכרז למתן שירותי בקרת תכנון לרשות. חברת הבת תספק, בין היתר, שירותי יעוץ מקצועי וליווי שוטף במכלול נושאים הקשורים בבקרה על ניהול פרויקטים של הרשות. ההתקשרות הינה למשך שנתיים כאשר היא תחודש לאחר מכן עד לתקופה של 7 שנים, כאשר התמורה לחברה הבת צפויה לעמוד על כ-25 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ) בכל שנה.
- 18. זכייה בהליך תחרותי לפרויקט בישראל**
ביום 25 באוגוסט 2025 נמסרה לחברת הבת, ברן ישראל בע"מ (להלן: "חברת הבת"), הודעה על זכייתה בהליך תחרותי להקמת מתקן עבור חברה ביטחונית. זמן ביצוע הפרויקט צפוי להיערך כשנתיים והתמורה לחברת הבת צפויה לעמוד על כ-50 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ).
- 19. פרויקט בתחום התשתיות במדינה באפריקה**
בחודש ספטמבר 2025, חברת בת בבעלות מלאה, חתמה על הסכם, בהמשך למשאים ומתנים מתקדמים, אודותם דיווחה החברה בחודש אפריל, 2025, עם חברת המים הממשלתית של אחת ממדינות אפריקה ("הלקוח") לתכנון, ניהול, ביצוע וסיוע בארגון חבילת מימון (Procurement Engineering, Construction ו- Financing) בפרויקט רחב היקף בתחום תשתיות המים של הלקוח (להלן: "הפרויקט"). הפרויקט יבוצע בשלבים על פי הוראות ביצוע של הלקוח. היקפו המשוער של השלב הראשון בלבד של הפרויקט, יעמוד על סך של כ-480 מיליון דולר לתקופה של כ-30 חודשים ממועד קבלת צו עבודה. תחילתו של הפרויקט כפופה לסגירת חבילות המימון לפרויקט וקבלת אישורים רגולטורים שונים, לרבות צו תחילת עבודה, ובהתאם אין כל ודאות בדבר תחילתו של הפרויקט, היקפו ותקופתו.
- 20. זכייה במכרז לפרויקט EPC בהיקף של כ-100 מיליון אירו באחת ממדינות מזרח אירופה**
ביום 31 באוקטובר 2025 נמסרה לחברת בת, בבעלות מלאה של החברה, הודעה על זכייה במכרז להקמת פרויקט (EPC) שהינו הקמת תחנת כוח המשלבת ייצור של כ-100 MW חשמל וכ-85 MW חום, כאשר הפרויקט יוקם באחת ממדינות מזרח אירופה החברה באיחוד האירופי. התמורה הכוללת הצפויה לחברה הבת הינה כ-100 מיליון יורו כאשר זמן ביצוע הפרויקט צפוי להתחיל מיד לאחר חתימת הסכם מפורט ולהיארך כשנתיים.
- 21. לפרטים אודות התקשרות החברה עם צד שלישי בהסכם לרכישת משרדים, ראה באור 11ב(1).**
- 22. לפרטים אודות רכישת חברת כפיר גרופ קידוחים בע"מ, ראה באור 35(1).**
- 23. לפרטים אודות רכישת פעילות האנרגיה בישראל ובארה"ב, ראה באור 35(2) - 35(3).**
- 24. לפרטים אודות רכישת חברת א.בלאו מהנדסים בע"מ, ראה באור 35(4).**
- 25. לפרטים אודות מכירת חברת ICM, ראה באור 36.**

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 24 - הון מניות

א. הון רשום:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
50,000,000	50,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב

ב. הון מונפק:

פרמיה על המניות		הון המניות		מספר המניות	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח			
161,566	157,363	30,045	30,639	23,468,403	24,062,079
				23,409,062	24,002,741

מניות רגילות בנות 1 ש"ח
ע.נ. שנפרעו במלואן
מניות רגילות בנות 1 ש"ח
ע.נ. שנפרעו במלואן בניכוי
מניות רדומות

ג. הזכויות הנלוות למניות

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות (כאשר לבעל מניה בת 1 ש"ח קול אחד), זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה. לעניין מימושי אופציות למניות באור 26.

ד. המרת אגרות חוב (סדרה ג') למניות:

במהלך השנה הומרו כ-4,268 אלפי ע.נ. אג"ח לכ-468 אלפי מניות ובשנת 2024 הומרו כ-32,116 אלפי ע.נ. אג"ח לכ-3,379 אלף מניות.

ה. אופציות למניות שהוענקו במסגרת תוכנית הענקת אופציות לעובדים ולחברות בבעלות נושאי משרה:

ביום 31 בדצמבר 2025 מנהלים ונושאי משרה החזיקו ב-185,000 אופציות (לא סחירות) שניתן להמירן עד ל-185,000 מניות רגילות של החברה. אופציות למניות שהוענקו במסגרת התוכנית האמורה אינן מקנות זכות לדיבידנד וזכויות הצבעה. למידע בדבר תוכניות הענקת אופציות לעובדים ראה באור 26.

ו. מניות החברה המוחזקות על ידי החברה/חברות מוחזקות:

מניות שאינן מקנות זכויות כלשהן (מניות רדומות):
המניות כוללות 59,341 מניות מוגבלות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, אשר מוחזקות בידי החברה.

מניות שאינן מקנות זכויות הצבעה:

ברן אפקו בע"מ, חברת בת, מחזיקה ב-4,354 ממניות החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024.
ברן ישראל בע"מ, חברת בת, מחזיקה ב-42,243 ממניות החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024.

ז. החלפת בעלים בחברה והסכם בעלות משותפת בחברה:

ביום 4 בנובמבר 2024 נמסר לחברה כי נחתם הסכם מכירה מותנה (להלן: "הסכם המכירה") למכירת החזקותיהם במניות החברה של חברת Investment Construction Technology (ICT) Group (להלן: "ICT") והגב' יוליה נסיס (להלן: "הגב' נסיס" וביחד עם ICT: "המוכרות"), הנמנות על בעלי השליטה המשותפת בחברה, לאסברן א.ס בע"מ (להלן: "הרוכש"), תאגיד שלמיטב ידיעת החברה, נמצא בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר אביחי סטורו.

על פי הסכם המכירה, הרוכש ירכוש מהמוכרות סך כולל של 6,064,756 מניות, המקנות, נכון למועד חתימת ההסכם בין הצדדים, כ-26.01% מזכויות הצבעה בחברה (שלא בדילול מלא) ואשר מהוות את כלל החזקותיהן של המוכרות במניות החברה (להלן: "המניות הנמכרות"), וזאת בתמורה לסך של 2.6479 דולר ארה"ב למניה (התמורה למניה מותאמת לכל אירוע הוני, לדוגמה חלוקת דיבידנד שיארע בחברה עד למועד השלמת העסקה, ככל שיארע).

ביום 9 בדצמבר 2024 רכש הרוכש 1,091,656 מניות שהוחזקו על ידי הגב' נסיס, לפי שער של כ-9.52 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של כ-10.4 מיליון ש"ח, והסכם המכירה הושלם לאחר שביום

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 24 - הון מניות (המשך)

11 בדצמבר 2024 רכש הרוכש את יתרת 4,973,100 המניות שהוחזקו על ידי ICT במחיר של 9.52 ש"ח למניה ובתמורה כוללת של כ-47.3 מיליון ש"ח ש"ח.

בסמוך לפני החתימה על הסכם המכירה, נחתם הסכם בעלי מניות (להלן: "הסכם בעלי המניות") בין הרוכש ובעל השליטה בו (מר אביחי סטולרו) (להלן ביחד: "סטולרו") ובין מר מאיר דור, יו"ר דירקטוריון החברה ותאגיד בשליטתו (להלן ביחד: "דור"), אשר ייכנס לתוקפו במועד ההשלמה, בד בבד עם כניסתו לתוקף של הסכם המכירה, ואשר מכוחו ייחשבו דור וסטולרו, החל ממועד ההשלמה, כבעלי השליטה המשותפת בחברה, מכוח החזקתם המצרפית במניות המהוות כ-46.31% מזכויות ההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא). עם כניסתם לתוקף של הסכם המכירה והסכם בעלי המניות, יבוא לידי סיום הסכם בעלי המניות הקיים כיום בין דור למוכרות.

להלן עיקרי ההסכמות שעוגנו בין דור לסטולרו במסגרת הסכם בעלי המניות הינם כדלקמן:

- א. הוראות הנוגעות למינוי דירקטורים בחברה - הצדדים יפעלו לכך שדירקטוריון החברה וועדותיו יכללו דירקטורים (לרבות דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים) שהומלצו על ידי כל אחד מהצדדים, בכמות שווה (להלן: "עיקרון השוויון"), כאשר כל אחד מהצדדים התחייב להצביע באסיפה הכללית בעד מינויים של מועמדים שיוצעו על ידי הצד האחר וזאת כל עוד מינוי יקיים את עיקרון השוויון. מר דור ימשיך לכהן כיו"ר הדירקטוריון למשך 5 שנים נוספות והוא ייכלל במכסת הדירקטורים של מר דור.
- ב. אופן ההצבעה באסיפות כלליות - במשך כל תקופת תוקפו של הסכם בעלי המניות, הצדדים יתאמו ביניהם את אופן הצבעתם באסיפות הכלליות של החברה, וזאת למעט במקרה של עסקאות בעלי שליטה שתובאנה לאישור האסיפה הכללית. לא הצליחו הצדדים להגיע להסכמה בדבר דרך הצבעתם המשותפת, יצביעו הצדדים כנגד קבלת אותה הצעת החלטה.
- ג. הגבלות על מכירת מניות - עד לתום 48 חודשים ממועד חתימת הסכם בעלי המניות, לא יהיו רשאים הצדדים להסכם להעביר את החזקותיהם במניות החברה, כפי שתהיינה במועד ההשלמה. בתום התקופה כאמור, אם מי מהצדדים יחפוץ למכור מניותיו לצד ג' - הדבר יבוצע במסגרת עסקה מחוץ לבורסה בלבד, בכפוף למתן זכות סירוב/הצעה ראשונה לצד האחר ביחס למניות שתימכרנה ובכפוף לסייגים נוספים שנקבעו לענין זהות צד ג' כאמור במסגרת הסכם בעלי המניות. להסכמה זו נקבעו מספר חריגים ובכללם: (א) העברה לנעבר מורשה (כפי שהוגדר בהסכם); (ב) מכירה של מניות בכמות שתהווה עד 5% מהון החברה במועד ההשלמה בתוספת 450,000 מניות, אותן יהיה רשאי למכור כל אחד מהצדדים החל מתום 4 חודשים ממועד ההשלמה, בכפוף למתן זכות סירוב/הצעה ראשונה לצד האחר לרכשן; (ג) כל מכירת מניה שתירכש על ידי מי מהצדדים לאחר מועד ההשלמה, לא תהא כפופה למגבלה כלשהי.
- ד. כן כולל ההסכם את הסכמות הצדדים ביחס לאירועים שבהתקיימותם צד להסכם יוכל להודיע לצד האחר על סיום הסכם בעלי המניות (ובכללם אם הצד האחר יחזיק פחות מ-2,142,083 מניות של החברה, אם שני הצדדים לא מצליחים למנות את רוב הדירקטורים בחברה או אם הצד האחר הפר את ההסכם והכל בכפוף לאמור בענין זה בהסכם בעלי המניות), וכן מנגנון BMBY אותו יוכלו הצדדים להפעיל היה ויתגלעו ביניהם מחלוקות מהותיות בקשר לפעילות החברה, והליך הגישור שיתקיים ביניהם בנושא לא יצלח.
- ה. יצוין כי ביום 25 בנובמבר, 2025 רכש מר סטולרו ממר דור כמות של 600,000 מניות החברה במחיר למניה של 18 ש"ח, בעסקה מחוץ לבורסה. כמו כן, לאחר תאריך המאזן, ביום 19 בפברואר, 2026 רכש מר סטולרו ממר דור כמות נוספת של 300,000 מניות החברה במחיר למניה של 27.5 ש"ח, בעסקה מחוץ לבורסה.
- ו. נכון למועד פרסום הדוח מסתכמות סך החזקותיו של מר דור ב- 3,834,167 מניות ושל מר סטולרו ב- 7,239,971 מניות (לרבות כמות של 26,033 מניות המוחזקות על ידי ילדיו של מר סטולרו).

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 25 - דיבידנדים

א. מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 17 באפריל 2024 דירקטוריון החברה אישר מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה, כך שהחברה תבצע חלוקה לבעלי מניותיה, בשיעור של עד 50% מתוך הרווח הנקי לאחר מס כל שנה, בכפוף למדיניות שאומצה והוראות כל דין.

ב. חלוקות דיבידנד

שנת 2023 - החברה לא חילקה דיבידנד לבעלי המניות.

שנת 2024 - דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 27 בנובמבר 2024 החליט על חלוקת דיבידנד בסך 20,000 אלפי ש"ח מתוך רווחיה הראויים לחלוקה של החברה העומדים טרם החלוקה על סך של כ-113,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד מהווה כ- 0.8524 ש"ח לכל מניה רגילה והדיבידנד שולם ביום 17 בדצמבר 2024, כאשר בנטרול המניות באוצר החלוקה לחיצוניים עומדת על סך של כ-19,910 אלפי ש"ח.

שנת 2025 - דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 30 במרץ 2025 החליט על חלוקת דיבידנד בסך 20,000 אלפי ש"ח מתוך רווחיה הראויים לחלוקה של החברה העומדים טרם החלוקה על סך של כ-100,943 אלפי ש"ח.

הדיבידנד מהווה כ- 0.8444 ש"ח לכל מניה רגילה והדיבידנד שולם ביום 29 באפריל 2025, כאשר בנטרול המניות החלוקה לחיצוניים עומדת על סך של כ-19,957 אלפי ש"ח.

באור 26 - תשלום מבוסס מניות

א. פירוט התוכניות של הקצאת כתבי אופציה לבעלי תפקידים בחברה:

שוי הוגן במועד ההענקה	מחיר מימוש	מועד פקיעה אחרון	מועד הענקה	מספר האופציות במחזור ליום 31 בדצמבר 2025	כמות כתבי אופציה	תכנית כתבי אופציה
אש"ח	ש"ח					
1,802	9.5-11.5	22.9.2026	ספטמבר 2021	85,000	(2) 700,000	2021
914	9.5-11.5	19.1.2027	ינואר 2022	100,000	(3) 300,000	2022
100	9.5-11.5	14.12.2028	דצמבר 2023	-	(4) 60,000	2023
				185,000		סה"כ

(1) כתבי האופציה שהוענקו במסגרת תוכניות תשלום מבוסס מניות מותנות בהמשך העסקתו של הניצע בחברה או בחברות בשליטתה לאורך תקופת ההבשלה (תנאי שירות). במקרה של סיום יחסי עובד-מעביד טרם השלמת תקופת ההבשלה, מחולטות האופציות שטרם הבשילו ולא תהיינה ניתנות למימוש.

האופציות מבשילות בהדרגה בהתאם לתקופות ההבשלה שנקבעו לכל מנה, כאשר כל מנה מהווה תנאי הבשלה נפרד.

(2) ביום 22 בספטמבר 2021 הוענקו כ 700,000 כתבי אופציה למניה, לנושאי משרה ומנהלים בחברה. כתבי האופציה היו ניתנים למימוש לעד 700,000 מניות רגילות של החברה כל אחת בת 1 ש"ח ע.ג. כתבי האופציה חולקו לשלוש מנות כלהלן:

ניתנות למימוש לאחר תקופת הבשלה של 24 חודשים ממועד ההענקה במחיר מימוש של 9.5 ש"ח. ניתנות למימוש לאחר תקופת הבשלה של 36 חודשים ממועד ההענקה במחיר מימוש של 11.5 ש"ח. ניתנות למימוש לאחר תקופת הבשלה של 48 חודשים ממועד ההענקה במחיר מימוש של 11.5 ש"ח. במהלך שנת 2025 מומשו 150,000 אופציות. ב-2024 מומשו 168,333 ופקעו 296,667 בסיומי העסקה.

(3) ביום 19 בינואר 2022 הוענקו כ-300,000 כתבי אופציה למניה למנכ"ל החברה, מר יצחק פרנק, בהמשך לאישור האסיפה הכללית מיום 5 בינואר 2022.

כתבי האופציה ניתנים למימוש לעד 300,000 מניות רגילות של החברה כל אחת בת 1 ש"ח ע.ג. (תוכנית אופציות ספטמבר 2021), באותם תנאי הענקה כאמור בסעיף קטן (2). במהלך שנת 2025 ו-2024, מומשו בכל אחת מהשנים 100,000 אופציות.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 26 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

(4) ביום 14 בדצמבר 2023 הוענקו 60,000 כתבי אופציה למניה, למנכ"ל ברן ישראל, מר זהר נבו. כתבי האופציה ניתנו למימוש לעד 60,000 מניות רגילות של החברה כל אחת בת 1 ש"ח ע.ג. (תוכנית אופציות ספטמבר 2021), באותם תנאי הענקה כאמור בסעיף קטן (2). כל האופציות פקעו לאחר סיום העסקתו של מר זהר נבו במהלך 2025.

(5) ביום 22 בינואר, 2026 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת אופציות למנכ"ל החברה, ל-4 נושאי משרה (שאינם דירקטורים או מנכ"ל, אשר הינם עובדים בחברה או בחברות בנות ביחסי עובד-מעביד), ל-18 עובדים בחברה, או בחברות בשליטת החברה ולשני יועצים של עד 1,805,000 אופציות, לא רשומות למסחר, ללא תמורה כספית במזומן (מוצעות תמורת עבודה של הניצעים בחברה או חברות בשליטתה) והניתנות למימוש לעד 1,805,000 מניות רגילות רשומות על שם החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת. 800,000 אופציות מוצעות למנכ"ל החברה, ו-360,000 אופציות מוצעות ל-4 נושאי משרה בחברה המועסקים בה כאמור, והיתרה ל-18 עובדים בחברה ובחברות בשליטתה של החברה בארץ ולשני יועצים. נכון למועד פרסום הדוח האופציות טרם הוקצו בפועל.

ב. אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס מבוסס אורך חיים צפוי עד למועד המימוש בהתאם לתכנית ההענקה. התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של החברה לתקופות המקבילות לאורך החיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

ג. כתבי אופציה שמומשו במהלך תקופת הדיווח:

במהלך השנה מומשו סה"כ 250,000 כתבי אופציה כאשר בשנת 2024 מומשו 268,333 אופציות. המימוש נעשה בשיטת CASHLESS ובהתאם מומשו לסך של 105,370 מניות ב-2025 ו-51,779 מניות ב-2024.

ד. פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו לעובדים:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מספר האופציות	
1,099,167	495,000
(268,333)	(250,000)
(335,834)	(60,000)
-	-
495,000	185,000
310,000	100,000

כתבי אופציה שהוענקו לעובדים אשר:

קיימות במחזור לתחילת התקופה מומשו פקעו הוענקו קיימות במחזור לתום התקופה (ראה סעיף א' לעיל) ניתנות למימוש למועד הדוח

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 27 - הכנסות

א. הכנסות לפי סוג:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
425,928	375,595	476,116
188,387	216,031	209,814
46,302	64,657	41,470
660,617	656,283	727,400

חוזי ביצוע
ניהול ופיקוח
תכנון והנדסה
סה"כ

ב. הכנסות בחלוקה למגזרים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
97,974	129,212	195,119
324,977	242,281	277,837
2,973	3,542	2,929
4	561	231
425,928	375,596	476,116

הכנסות מחוזי ביצוע
ישראל
אינטרנשיונל
יזמות אנרגיה
אחזקות ותפעול
סה"כ

160,776	174,409	180,469
27,611	41,622	29,345
188,387	216,031	209,814

הכנסות ניהול ופיקוח
ישראל
אינטרנשיונל
סה"כ

46,302	64,657	41,470
46,302	64,657	41,470

הכנסות מתכנון והנדסה
ישראל
סה"כ

באור 28 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
367,601	323,906	341,110
46,059	41,747	86,999
124,527	150,082	155,460
25,341	42,024	51,754
12,651	5,009	7,617
576,179	562,768	642,940
(708)	496	(268)
575,471	563,264	642,672

קבלני משנה
שימוש בחומרים
שכר עבודה
חרושת ותפעול
פחת והפחתות
ירידה (עליה) במלאי מוצרים מוגמרים
סה"כ

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 29 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
3,744	4,963	4,208
85	411	777
1,606	1,316	839
5,435	6,690	5,824

הוצאות בגין הטבות עובד
פרסום וקידום מכירות
אחרות

באור 30 - הוצאות הנהלה וכלליות והפסד ממחיקת חובות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
18,813	20,646	21,609
1,231	1,562	1,602
780	332	739
1,854	1,606	1,942
5,401	4,179	5,673
1,114	1,200	1,084
4,250	(328)	556
1,582	1,801	1,662
2,009	2,164	2,343
37,034	33,162	37,210

הוצאות בגין שכר ונלוות
אחזקת כלי רכב
דמי שכירות ואחזקת משרד
משרדיות, דואר וטלפון
שכר טרחה מקצועי
נסיעות
חובות מסופקים ואבודים
פחת והפחתות
אחרות

באור 31 - רווחים (הפסדים) אחרים, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,437	1,787	2,665
(2,765)	(190)	11,334
(32)	(824)	(228)
-	630	-
1	(13)	(465)
-	2,468	-
-	51	(394)
(1,359)	3,909	12,912

שערוך נכסים פיננסיים שוטפים המטופלים בשווי
הוגן דרך רווח והפסד
חוזי אקדמה על שע"ח המוחזקים למסחר (3)
שערוך נכסים פיננסיים לא שוטפים המטופלים
בשווי הוגן דרך רווח והפסד (1)
רווח מדיבידנד תיבר (1)
רווח הון ממימוש רכוש קבוע
הפחתת תמורה מותנית חטיבת האנרגיה (2)
הפסד אחר

- (1) ראה באור 10ד השקעות חברות אחרות.
(2) ראה באור 35(2)ג.
(3) עיקר הרווחים נובעים מעסקאות הגנת מט"ח מפני ירידת שער חליפין הדולר והאירו, המבוצעות לצורך גידור החשיפה בפרוייקטים במגזר אינטרנשיונל.

באור 32 - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4,417	4,431	1,736
6	2	13
4,423	4,433	1,749

הכנסות ריבית בגין פקדונות בבנקים
לזמן קצר
אחר

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 33 - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			א. הוצאות ריבית:
4,900	5,804	7,129	הוצאות ריבית בגין הלוואות זמן קצר
1,354	3,841	7,050	הוצאות ריבית בגין הלוואות זמן ארוך
1,924	907	67	הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
2,490	3,288	3,609	ריבית בגין חכירות
213	468	-	הוצאות ריבית אחרות
10,881	14,308	17,855	סה"כ הוצאות ריבית בגין התחייבויות פיננסיות אשר אינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
			ב. הוצאות מימון אחרות:
(9,125)	5,336	7,098	הפרשי שער (1)
1,269	1,236	1,033	אחרות
(7,856)	6,572	8,131	
3,025	20,880	25,797	סה"כ הוצאות מימון

(1) עיקר הפרשי שער נובעים משערוך מטה של יתרות כספיות, לאור ירידת שע"ח דולר לש"ח ויורו לש"ח השנה. בשער הדולר חלה ירידה בשיעור של 12.5% בשנת 2025, לעומת ירידה של 0.6% בשנת 2024. בשער היורו חלה ירידה בשיעור של 1.3% אל מול ירידה של 5.4% בשנת 2024.

באור 34 - רווח למניה

א. רווח בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
45,274	40,504	27,661	רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה מפעילויות נמשכות
(2,477)	1,420	(1,743)	רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה מפעילות מופסקת
			הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
19,915,216	21,401,456	23,773,818	
2.27	1.89	1.16	רווח בסיסי למניה מפעילות נמשכת (בש"ח)
(0.12)	0.07	(0.07)	רווח בסיסי למניה מפעילות מופסקת (בש"ח)

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 34 - רווח למניה (המשך)

ב. רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
45,274	40,504	27,661	רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה מפעילויות נמשכות
1,924	907	67	התאמות: אגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה ג')
44,721	42,831	25,985	הרווח ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה מפעילויות נמשכות
(2,477)	1,420	(1,743)	רווח ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה מפעילות מופסקת
19,915,216	21,401,456	23,773,815	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
4,166,104	478,492	15,551	התאמות: אגרות חוב הניתנות להמרה (סדרה ג')
	95,192	80,435	כתבי אופציה במסגרת תשלום מבוסס מניות
24,081,320	21,975,140	23,869,804	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש לצורך חישוב רווח מדולל למניה
1.96	1.88	1.16	רווח מדולל למניה מפעילות נמשכת (בש"ח)
(0.10)	0.06	(0.07)	רווח מדולל למניה מפעילות מופסקת (בש"ח)

ג. מכשירים שביכולתם לדלל בעתיד את הרווח הבסיסי למניה, אך לא נכללו בחישוב הרווח המדולל למניה מאחר והשפעתם הייתה אנט-י-מדללת או שנמצאים במחיר מימוש ש"מחוץ לכסף":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
1,099,167	-	-	כתבי אופציה במסגרת תשלום מבוסס מניות

באור 35 - צירופי עסקים

1. עסקת רכישה והקמת חברה משותפת עם כפיר גרופ קידוחים בע"מ וקל בנין בע"מ:

ביום 1 בדצמבר 2021, חברות הבנות, ברן ישראל בע"מ ("ברן ישראל") וקל בנין בע"מ ("קל בנין") (ברן ישראל בע"מ בעלים של 100% קל בנין) התקשרו בהסכם, כפי שתוקן מעת לעת ("ההסכם") עם כפיר גרופ קידוחים בע"מ ("כפיר קידוחים") ודרור כפיר (הבעלים של 100% מכפיר קידוחים) ("דרור"), לפיו עם השלמת העסקאות על פי ההסכם, הוקמה חברה חדשה - ברן כפיר בנייה ויזמות בע"מ, שהוקמה במהלך דצמבר 2021 ("ברן כפיר") שמוחזקת בחלקים שווים ע"י ברן ישראל ודרור והינה הבעלים 100% של חברות קל בנין וכפיר קידוחים.

זכויות ההצבעה בחברות קובעות כי לחברה יש זכות הכרעה במקרים של מחלוקת באמצעות יו"ר ברן כפיר, שמונה ע"י החברה, כאשר לדרור כפיר ניתנו זכויות מגינות, הקובעות שבנושאים מסויימים נדרשת הסכמתו, כגון: שינוי בתקנון, שינוי בתחומי פעילות החברה, עסקאות עם בעלי עניין ועוד - נושאים שאינם מתווים את הפעילות הרגילה של החברה ומטרתם להגן על המיעוט. כמו כן, נקבעו רפי מהותיות בכל הקשור לכניסה לפרויקטים מהותיים מאוד, הדורשים אף הם קבלת החלטה משותפת של שני הצדדים.

בנוסף, במסגרת הנושאים הספציפיים כאמור נקבע כי גם מינוי ו/או ביטול מינוי של מנכ"ל דורשים את אישור שני הצדדים. יחד עם זאת, דרור ויתר על זכות מגנה זאת למשך תקופה של 57 חודשים. כתוצאה מזכויות ההכרעה של ברן ישראל בהחלטות על הנושאים המפורטים לעיל, לשיטת החברה יש לה את הכוח והשליטה בברן כפיר (ובחברות קל בנין וכפיר) וכתוצאה מכך דוחות ברן כפיר, קל בנין וכפיר מאוחדים בדוחות החברה.

כמו כן במהלך שנת 2025, המירה החברה הלוואה שקלל לקל בנין לשטר הון בסך כ- 6.8 מיליון ש"ח, זאת בהתאם להוראות הסכם.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 35 - צירופי עסקים (המשך)

2. רכישת חברות העוסקות בייזום והקמת פרויקטים סולאריים בישראל:

א. כללי:

ביום 15 במאי 2023 התקשרה החברה בהסכם ("הסכם הרכישה"), באמצעות חברה בת בבעלות מלאה ("הקונה"), לפיו תרכש השליטה (60%) בחברות: מיי אנרג'י התקנות בע"מ ודלנסי סולארי בע"מ ("ME", "דלנסי", וביחד: "החברות הנרכשות"), העוסקות בייזום, שיווק, הקמה, ייעוץ, תפעול ניהול ואחזקה של פרויקטים סולאריים בישראל באמצעות ME; כאשר דלנסי - הינה יזמת ובעלים של פרויקטים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות ופרויקטי אגירה בישראל. למיטב ידיעת החברה, לחברות הנרכשות מערכות סולאריות מותקנות על גבי גגות בהספק של כ- 3.5 מגה וואט (במונחי 100%) וכן צבר פרויקטים בהספק של כ- 16 מגה וואט הנמצאים בשלבי פיתוח וייזום שונים.

הסכם הרכישה ואופן מימונה של העסקה

בהתאם להסכם הרכישה, תמורת 60% מהון המניות של החברות בדילול מלא: (א) הקונה תשקיע 4.07 מיליון ש"ח בהונן של החברות. עיקר ההשקעה הנ"ל תבוצע במועד השלמת העסקה ("מועד ההשלמה") ויתרת התשלום תשולם בתוך 12 חודשים לאחר מועד ההשלמה; וכן: (ב) תשלם הקונה לבעלי מניות בדלנסי, שהינם צדדים בלתי קשורים לחברה ("המייסדים"), אחת לרבעון סכומים נוספים, כתלות בהקמתם של מתקנים חדשים, אם וככל שיהיו, בהתאם ובכפוף לכל התנאים והמנגנונים הקבועים בהסכם הרכישה. כמו כן, הקונה תעמיד לטובת הפעילות השוטפת של החברות הנרכשות קו אשראי ובנוסף תהיה אחראית על מימון הפרויקטים שלה באמצעות הלוואות מגופים פיננסיים כמקובל בעסקאות מסוג זה.

על פי הסכם הרכישה בכל אחת מהחברות כל בעל מניות אשר יחזיק מעל ל-17% מההון המונפק והנפרע ("מוודד") יהיה רשאי למנות דירקטור בגין כל מודד בהחזקתו, כאשר החלטות בנושאים מיוחדים, כגון: שינוי כלשהו בתחומי הפעילות; עסקאות בעלי עניין; פירוק ו/או חיסול; שינוי מדיניות החלוקה; התקשרות למכירת נכס מהותי, אישור עסקאות מהותיות; ועוד- יידרשו הסכמה של הקונה ולפחות אחד המייסדים באסיפת בעלי המניות של כל חברה; ובדירקטוריון של כל חברה - בהסכמת גם הדירקטורים שימונו ע"י הקונה, וגם לפחות דירקטור אחד שמונה ע"י מי מהמייסדים.

מיליון ש"ח מסך התמורה שולמו עבור רכישת מיי אנרג'י ויתר התמורה שולמה עבור רכישת דלנסי. התמורה מומנה מהעמדת אשראי על ידי תאגידים בנקאיים לחברה, כנגדו שעבדה החברה את מניותיה במיי אנרג'י בע"מ ודלנסי סולארי בע"מ. ביום 6 ביולי 2023 הושלמה העסקה.

ב. זרימת מזומנים נטו ברכישה:

<u>אלפי ש"ח</u>	
6,538	סה"כ עלות הרכישה
(1,000)	בניכוי תמורה נדחית
(2,468)	בניכוי תמורה מותנית
<u>3,070</u>	תמורה במזומן שהושקעה בהון החברות

ג. הסדר תמורה מותנית:

כאמור לעיל החברה תשלם סך נוסף בכפוף לעמידה ביעדי קבלת רשיונות, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם.

בהתאם להערכת הנהלת החברה ביום הרכישה, הסכום הפוטנציאלי של כל התשלומים העתידיים שהקבוצה עשויה להידרש לשלם בהתאם להסדר התמורה המותנית מהוון ליום הרכישה הסתכם לכ- 2.5 מיליון ש"ח.

ביום 31 בדצמבר 2024 עדכנה החברה את הערכתה והפחיתה את מלוא ההתחייבות עקב אי-עמידה ביעדי הזכאות לתמורה המותנית.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 35 - צירופי עסקים (המשך)

ד. הסכומים שהוכרו במועד הרכישה בגין נכסים והתחייבויות:

סה"כ	מיי אנרג'י	דלנסי	
	אלפי ש"ח		
2,507	1,854	653	נכסים שוטפים
22,479	1,388	21,091	נכסים בלתי שוטפים (ללא מוניטין)
8,707	3,781	4,926	נכסים בלתי מוחשיים - מוניטין
(13,435)	(5,319)	(8,116)	התחייבויות שוטפות
(15,900)	(1,037)	(14,863)	התחייבויות לא שוטפות
(4,359)	(667)	(3,692)	זכויות שאינן מקנות שליטה

ה. נכסים בלתי מוחשיים הניתנים לזיהוי:
החברות בעלות ידע וניסיון בביצוע בתחום האנרגיה בעולמות הייזום ותפעול מתקנים סולאריים ובעלות צבר פרויקטים. בעת הרכישה נוצר בגין אלו לחברה מוניטין בסך של כ- 8,707 אלפי ש"ח.

3. עסקה לרכישת והקמת חברות העוסקת בייזום והקמת פרויקטים סולאריים בארה"ב:

א. כללי -

ביום 29 במאי, 2023 החברה התקשרה בהסכם באמצעות חברה בת בבעלות מלאה שלה שהתאגדה בארה"ב ("הקונה"), לפיו הייתה אמורה להירכש השליטה (50%) בחברת Cowboy LLC Energy ("החברה הקודמת") שהתאגדה במדינת נוואדה, ארה"ב מארבעת בעלי המניות הנוכחים בחברה הקודמת, שהינם צדדים שלישיים בלתי קשורים ("המוכרים"). החברה הקודמת הינה חברה שיוזמת ומקימה מערכות סולאריות קרקעיות ברחבי ארה"ב. בהתאם להסכם הרכישה, תמורת 50% מהון המניות של החברה הנרכשת, בדילול מלא, הקונה תשלם סך כולל של 800 אלפי דולר ארה"ב למוכרים, לשיעורין, כאשר מחצית מהתמורה תשולם בעת ובסמוך לאחר השלמת העסקה, והיתרה תשולם לפי אבני דרך שנקבעו בהסכם הרכישה. כמו כן, הקונה תעמיד לטובת פרויקטים קיימים של החברה הנרכשת מימון להמשך פיתוח המוערך בסך של כ- 700 אלפי דולר ארה"ב ובנוסף, תעמיד מימון לטובת ייזום, פיתוח פרויקטים קיימים וחדשים – כאשר סך המימון כאמור יהיה בסך של עד כ- 1,800 אלפי דולר ארה"ב (להלן: "העסקה המקורית").

1. על פי הסכם הרכישה מועד ההשלמה אמור היה להיערך עד כ- 16 יום לאחר חתימת ההסכם. ביום 29 ביוני, 2023 דיווחה החברה כי הצדדים לעסקה פועלים על מנת ולהשלים אותה תוך בחינת שינוי המתווה המבני לצורך השלמת העסקה.

2. ביום 27 בספטמבר, 2023 חתמה החברה על הסכם לפיו עודכן מבנה עסקה לרכישת שליטה בחברה העוסקת בייזום והקמת פרויקטים סולאריים בארה"ב, אך ללא שינוי בתנאים הכלכליים-עסקיים של העסקה, בין היתר, כמפורט כדלקמן: החברה רוכשת באמצעות הקונה שליטה (50%) בחברת **BC Power LLC** ("החברה הנרכשת") שהתאגדה במדינת דלאוור, ארה"ב, החברה שהועברה אליה פעילות הייזום והקמה של מערכות סולאריות קרקעיות ברחבי ארה"ב נשוא העסקה המקורית, וזאת חלף רכישת השליטה בחברה הקודמת. חלק מהזכויות בחברה הנרכשת מוקצות לקונה ע"י החברה הנרכשת, ויתרת הזכויות הנרכשות נמכרות ומועברות לקונה ע"י ארבעת בעלי הזכויות הנוכחיים בחברה הנרכשת, שהינם צדדים שלישיים בלתי קשורים, אשר היו ארבעת בעלי המניות בחברה הקודמת. בנוסף, הקונה רוכשת מהחברה הנרכשת 50% מהזכויות בכל אחת משתי חברות הבנות שבבעלותה המלאה של החברה הנרכשת. העסקה במבנה המשפטי החדש שלה הושלמה, במהלך חודש אוקטובר, 2023. החברה הנרכשת מחזיקה בחברות **Morton solar**, **Lahontan Solar LLC, LLC**, אשר כחלק מהעסקה, החברה רכשה 25% ממניותיהם באופן ישיר.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 35 - צירופי עסקים (המשך)

ב. זרימת מזומנים נטו ברכישה:

אלפי ש"ח
2,911
(1,451)
<u>1,460</u>

סה"כ עלות הרכישה
בניכוי תמורה שלא שולמה במזומן
תמורה ששולמה במזומן

ג. הסכומים שהוכרו במועד הרכישה בגין נכסים והתחייבויות:

אלפי ש"ח
100
693
3,506
(1,879)
(960)
<u>1,460</u>

נכסים שוטפים
נכסים בלתי שוטפים (ללא מוניטין)
נכסים בלתי מוחשיים - מוניטין
התחייבויות שוטפות
זכויות שאינן מקנות שליטה

תמורה ששולמה במזומן

4. **רכישת חברת א.בלאו מהנדסים בע"מ המתמחה בתחומים של הנדסת מים, ביוב והנדסה סביבתית:**

א. כללי -

ביום 19 באוגוסט 2024 התקשרה החברה, באמצעות חברת הבת ברן ישראל בע"מ, בהסכם לרכישת מלוא השליטה (100%) בחברת א.בלאו מהנדסים בע"מ (להלן: "בלאו"), המתמחה בתחומים של הנדסת מים, ביוב והנדסה סביבתית, תמורת 12 מיליוני ש"ח. בהתאם לתנאי הרכישה, החברה שילמה תשלום בגובה 8.3 מיליוני ש"ח במועד החתימה ויתרת התשלום תשולם במהלך שלוש השנים שלאחר החתימה על ההסכם. בנוסף, המוכר יהיה זכאי לתמורה מותנית נוספת התלויה בביצועי בלאו בשלוש השנים שלאחר רכישת בלאו, בסכום כולל של עד 2.5 מיליוני ש"ח.

נכון למועד הרכישה, יתרת צבר ההזמנות של בלאו הינו כ-25 מיליון ש"ח. לדעת הנהלת החברה, פעילות בלאו מתכתבת עם האסטרטגיה העסקית של החברה והחברה רואה בה כמנוע צמיחה נוסף אשר יגדיל ערך לחברה, בין היתר, בשל הרחבת מגוון הלקוחות הפרטיים והציבוריים במרחב ירושלים בתחום המים, יצירת סינרגיה עם צוותי התכנון בין פעילות בלאו וצוותי החברה, כניסה לתחומים נוספים ופעילויות נוספות על סמך הפעילות הקיימת ועוד.

יצוין שהסכם הרכישה כולל מצגים והתחייבויות של המוכר לרבות התחייבויות לשיפוי הקונה, כמקובל בהסכמים מסוג זה. כמו כן, התמורה ממומנת ממקורותיה העצמאיים של החברה ומהעמדת אשראי על ידי תאגיד בנקאי לחברה. בהתאם להערכות החברה לא צפויות לחברה השלכות מס מהותיות בגין העסקה.

ב. זרימת מזומנים נטו בגין הרכישה:

אלפי ש"ח
12,260
(3,030)
(3,910)
<u>5,320</u>

סה"כ עלות הרכישה
מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת במועד הרכישה
בניכוי תמורה נדחית
תמורה במזומן שהושקה ברכישת החברה

ג. הסדר תמורה מותנית:

כאמור לעיל, החברה תשלם סכום נוסף התלוי בביצועי בלאו בשלוש השנים שלאחר רכישת בלאו, בסכום כולל של עד 2.5 מיליוני ש"ח, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם. בהתאם להערכת הנהלת החברה, הפעילות לא תגיע ליעדי הביצוע ובהתאם לא הועמדה תמורה מותנית.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 35 - צירופי עסקים (המשך)

ד. הסכומים שהוכרו במועד הרכישה בגין נכסים והתחייבויות:

אלפי ש"ח	
1,426	נכסים שוטפים
782	נכסים לא שוטפים (ללא מוניטין ו/או נכסים בלתי מוחשיים)
6,340	נכסים בלתי מוחשיים - מוניטין
3,526	נכסים בלתי מוחשיים - צבר חוזים וקשרי לקוחות
(1,375)	התחייבויות שוטפות
(5,379)	התחייבויות לא שוטפות
<u>5,320</u>	תמורה ששולמה במזומן

באור 36 - פעילות שהופסקה - מכירת חברת ICM (רוסיה)

א. כללי:

ביום 29 בדצמבר 2025, נחתם הסכם (באמצעות חברת בת בבעלות מלאה) למכירת מלוא אחזקותיה (100%) של החברה ICM, על פי הסכם המכירה מלוא מניותיה של ICM יימכרו לצד שלישי בלתי קשור לחברה ("הרוכש") בתמורה כוללת של 200 מיליון רובל (כ- 2.6 מיליון דולר) אשר תשולם בשלושה תשלומים עד לסוף חודש מרץ 2026. לטובת ביצוע תשלומי התמורה, יירשם שעבוד לטובת החברה על מלוא המניות של ICM שיוסר רק לאחר תשלום מלוא התמורה על ידי הרוכש.

להלן עיקרי תנאי הסכם מכירת המניות:

1. התמורה:

- 1.1 תמורת רכישת המניות ושחרור החברה מכל התחייבויותיה בקשר ל- ICM, תשלם הרוכשת סך של 200 מיליון רובל (כ-2.6 מיליון ש"ח, בהתאם לשער החליפין ביום חתימת ההסכם).
 - 1.2 במועד ההשלמה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים, תשלם הרוכשת לידי המוכרות סך של 80 מיליון רובל בתוך 5 ימי עבודה (כ-3.2 מיליון ש"ח בהתאם לשער החליפין ביום חתימת ההסכם).
- סך של 60 מיליון רובל (כ-2.4 מיליון ש"ח בהתאם לשער החליפין ביום חתימת ההסכם) עד ליום 15 בפברואר 2026, ו- 60 מיליון רובל עד ליום 31 במרץ 2026 (כ-2.4 מיליון ש"ח בהתאם לשער החליפין ביום חתימת ההסכם).
- נכון למועד חתימת הדוח, התקבלה מלוא תמורת המכירה.

בהתאם לאמור, החברה הציגה את פעילות ICM כפעילות שהופסקה עד ליום המכירה, ראה סעיף ב להלן. ביום המכירה הנכסים וההתחייבויות של הפעילות הוצאו מאיחוד.

ב. ניתוח הפעילות שהופסקה:

תוצאות של פעילויות שהופסקו הוצגו בנפרד במסגרת הדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר. מספרי ההשוואה בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר ובדוחות על תזרימי המזומנים הותאמו למפרע על מנת להציג את נתוני הרווח או הפסד ותזרימי המזומנים של פעילויות שהופסקו באופן נפרד. פעילות ICM שהופסקה נכללה עד וכולל חודש דצמבר 2025.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 36 - פעילות שהופסקה - מכירת פעילות ICM (רוסיה) (המשך)

ג. נכסים נטו של החברה טרם מכירתה:

לשנה
שנסתיימה ביום
31 בדצמבר
2025
אלפי ש"ח
(759)
6,582
2,422
8,245
-
8,245

נכסים נטו שנמכרו

רווח הון

קרן הון שמומשה

תמורה נטו

תמורה במזומן נטו

תמורה נדחית

(1) נתוני רווח או הפסד מפעילויות שהופסקו:

לתקופה שעד
ליום המכירה
2025
אלפי ש"ח
17,788
(11,640)
(11,386)
3,062
(8,324)

הכנסות

הפסד תפעולי

הפסד לפני מס

מיסים על ההכנסה

הפסד לתקופה

(2) נתוני תזרימי מזומנים, נטו מפעילויות שהופסקו:

לתקופה שעד
ליום המכירה
2025
אלפי ש"ח
(2,353)
-
(321)
(2,674)

תזרימי מזומנים, נטו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים, נטו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים, נטו מפעילות מימון

תזרימי מזומנים נטו

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 37 - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:
פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בבאור 2.

ב. קבוצות מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
9,839	14,181
126,838	88,973
371	16
87,165	72,120
138	35
322,497	457,914
265	248
<u>547,113</u>	<u>633,487</u>
251,933	290,825
167,209	239,643
4,545	137
57,079	53,185
<u>480,766</u>	<u>583,790</u>

נכסים פיננסיים:
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
נמדדות בעלות מופחתת:
מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות לזמן קצר
מזומנים מוגבלים
מזומנים מיועדים לשימוש
לקוחות וחייבים אחרים
יתרות חובה לזמן ארוך

התחייבויות פיננסיות:
נמדדות בעלות מופחתת:
ספקים וזכאים אחרים
הלוואות לזמן קצר וזמן ארוך
אגרות חוב (בנטרול השפעת נכיון)
התחייבויות בגין חכירה

ג. מטרות ניהול סיכונים פיננסיים:
האחראי על ניהול הסיכונים של הקבוצה הוא מר יצחק פרנק, מנכ"ל הקבוצה. האחראי לניהול הסיכונים הפיננסיים בקבוצה, בכפיפות למנכ"ל, הינה גברת מור כהן המכהנת כסמנכ"ל הכספים בקבוצה. סיכונים אלה כוללים סיכונים שוק (כוללים סיכון מטבע, סיכון בגין שיעור ריבית, סיכון מחיר וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. הקבוצה מפחיתה את השפעת הסיכונים הנ"ל על ידי שימוש במנגנוני הגנה טבעיים (התקשרות עם לקוח ועם ספק/קבלן משנה באותו בסיס הצמדה ו/או מטבע ו/או ריבית). שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים נעשה בהתאם למדיניות הקבוצה שאושרה על ידי הוועדה לפיננסים מטעם דירקטוריון החברה, אשר קובעת עקרונות לגבי: ניהול סיכון מטבע, השימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ומכשירים פיננסיים לא נגזרים וההשקעה של עודף נזילות. ביצוע המדיניות לרמות החשיפה נסקרת על ידי הוועדה לפיננסים והדירקטוריון על בסיס מתמשך.

ד. סיכון שוק:
פעילות הקבוצה חושפת אותה בעיקר לסיכונים פיננסיים של שינוי בשערי חליפין של מטבע חוץ (ראה סעיף ה' להלן), שינויים בשיעורי ריבית (ראה סעיף י' להלן), אם כי בהיקף נמוך יותר. הקבוצה מחזיקה מגוון מצומצם של מכשירים פיננסיים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות שלה לסיכונים שוק, הכוללים אופציות וחוזי אקדמה להחלפת מטבע חוץ על מנת לגדר את סיכון המטבע הנובע מהפעילות ומהיתרות שלה. חשיפות לסיכונים שוק נמדדות על ידי בחינת היתרות, בחינת תחזיות תזרים המזומנים הנובעים מפרויקטים במטבעות שונים וכן על ידי ניתוח רגישות. במהלך תקופת הדיווח לא חל שינוי מהותי בחשיפה לסיכונים שוק או בדרך בה הקבוצה מנהלת או מודדת את הסיכון.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 37 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון מטבע:

הקבוצה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, נוצרת חשיפה לתנודות בשערי חליפין. החשיפה לסיכון המטבע מתבצעות בהתאם על ידי מדיניות ניהול סיכונים מאושרת, העושה שימוש בחוזי אקדמה במטבע חוץ. הערכים בספרים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

נכסים		התחייבויות		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח				
125,374	128,175	30,897	20,495	דולר
99,871	162,909	100,400	130,849	יורו
45,784	33,866	4,097	11,459	באהט תאילנדי
9,358	8,245	4,832	-	רובל רוסי
4,023	1,786	2,256	1,685	פרנק מערב אפריקני

(* לחברה חשיפה למטבעות נוספים, אשר החשיפה אליהם אינה מהותית.

ניתוח רגישות של מטבע חוץ:

הקבוצה חשופה בעיקר למטבעות הדולר והיורו. הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לעלייה או ירידה של 10% בשער החליפין הרלוונטי. 10% הוא שיעור הרגישות אשר מייצג את הערכות ההנהלה לגבי השינוי האפשרי הסביר בשערי החליפין, על סמך ניסיון העבר. ניתוח הרגישות כולל יתרונות קיימות של פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהם בתום התקופה לשינוי בשיעור של 10% בשיעורי מטבע חוץ. ניתוח הרגישות כולל הלוואות חיצוניות כמו גם הלוואות לפעילויות חוץ בקבוצה הנקובות במטבע השונה מהמטבע של המלווה או של הלווה. מספר חיובי בטבלה מציינ עליה ברווח או ההפסד או גידול בהון עצמי כאשר מטבע הש"ח מתחזק ב- 10% ביחס למטבע הרלוונטי, או ירידה ברווח או ההפסד וקטטון בהון העצמי כאשר מטבע הש"ח נחלש ב- 10% ביחס למטבע הרלוונטי. השפעה של עליה ב-10% במטבע הש"ח מול המטבעות האחרים לפני השפעת מס:

יורו		דולר		
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח				
(52)	3,216	9,287	10,341	רווח או הפסד
(1)	(9)	160	427	רווח כולל אחר

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 37 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

ליום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח						
סך הכל	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ אחר או בהצמדה לו	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
88,973	33,217	-	2,682	46,731	6,343	נכסים פיננסיים
72,120	33,526	-	4,480	27,563	6,551	מזומנים ושווי מזומנים
16	-	-	16	-	-	מזומנים מוגבלים
457,914	221,542	2,108	41,183	88,177	105,904	פקדונות לזמן קצר
35	-	-	-	-	35	לקוחות וחייבים אחרים
14,181	4,400	-	-	438	9,337	מזומנים מיועדים לשימוש
248	-	-	243	-	5	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
633,487	292,685	2,108	47,610	162,909	128,175	דרך רווח והפסד
						יתרות חובה לזמן ארוך
						התחייבויות פיננסיות
84,764	84,764	-	-	-	-	הלוואות לזמן ארוך
137	137	-	-	-	-	אגרות חוב
154,879	149,322	-	5,557	-	-	אשראי לזמן קצר
290,824	129,723	3,146	6,620	130,840	20,495	ספקים וזכאים אחרים
53,186	15,558	37,609	19	-	-	התחייבויות בגין חכירה
583,790	379,504	40,755	12,196	130,840	20,495	

(*) היתרות במטבע אחר צמודות בעיקר למטבע בהט התאילנדי.

ליום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח						
סך הכל	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ אחר או בהצמדה לו	בהצמדה לאירו	בהצמדה לדולר	
126,838	27,667	-	33,792	46,779	18,600	נכסים פיננסיים
87,166	33,014	-	2,986	41,174	9,992	מזומנים ושווי מזומנים
371	361	-	10	-	-	מזומנים מוגבלים
322,496	188,566	1,855	25,294	11,918	94,863	פקדונות לזמן קצר
138	-	-	-	-	138	לקוחות וחייבים אחרים
9,839	7,436	-	629	-	1,774	מזומנים מיועדים לשימוש
265	-	-	258	-	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן
547,113	257,044	1,855	62,969	99,871	125,374	דרך רווח והפסד
						יתרות חובה לזמן ארוך
						התחייבויות פיננסיות
63,226	63,226	-	-	-	-	הלוואות לזמן ארוך
4,545	4,545	-	-	-	-	אגרות חוב
103,983	103,983	-	-	-	-	אשראי לזמן קצר
251,933	111,199	225	9,212	100,400	30,897	ספקים וזכאים אחרים
57,079	-	56,386	693	-	-	התחייבויות בגין חכירה
480,766	283,953	56,611	9,905	100,400	30,897	

(*) היתרות במטבע אחר צמודות בעיקר למטבע בהט התאילנדי.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 37 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. ניהול סיכון אשראי:

ראה באור 7ב בגין ניהול סיכונים אשראי.

ח. ניהול סיכון נזילות:

האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר קבע, באמצעות הוועדה הפיננסית, לה הוענקו סמכויות מתאימות, תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה. הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות:

1. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים
הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנוותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה שויה להידרש לפרוע אותן.

סה"כ	שנה		שנה שלישית אלפי ש"ח	שנה שניה	עד שנה	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	
	חמישית ואילך	שנה רביעית					
239,643	36,939	4,489	9,739	33,597	154,879	6.3%~7.9%	2025 אשראי והלוואות אגרות חוב סדרה ג' התחייבויות בגין חכירה ספקים ויתרות זכות אחרות
137	-	-	-	-	137	3%	
53,185	18,532	3,206	4,706	9,523	17,217		
290,825	-	-	-	-	290,825		
583,790	55,471	7,695	14,445	43,120	463,058		
167,209	38,799	5,202	9,061	10,164	103,983	6.8%~8.5%	2024 אשראי והלוואות אגרות חוב סדרה ג' התחייבויות בגין חכירה ספקים ויתרות זכות אחרות
4,545	-	-	-	2,272	2,273	3%	
57,079	18,858	3,581	6,214	11,328	17,098		
251,933	-	-	-	-	251,933		
480,766	57,657	8,783	15,275	23,764	375,287		

2. נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים
טבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של הקבוצה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החוזיים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם הקבוצה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 37 - מכשירים פיננסיים (המשך)

סה"כ	שנה 3 ואילך	1-2 שנים	עד שנה	
10,621	10,621	-	-	2025
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				המוחזקים למסחר (*)
17,601	-	-	17,601	אג"ח קונצרני
1,882	-	-	1,882	קרנות נאמנות
2,202	-	-	2,202	מניות סחירות
135	-	-	135	יתרה כספית
32,441	10,621	-	21,820	
				הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת
16	-	-	16	פקדונות בבנקים
				לקוחות וחייבים
440,623	-	-	440,623	לקוחות והכנסות לקבל
31,755	-	-	31,755	אחרים
472,378	-	-	472,378	
504,835	10,621	-	494,214	
				2024
7,436	7,436	-	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
				המוחזקים למסחר (*)
15,118	-	-	15,118	אג"ח קונצרני
1,621	-	-	1,621	קרנות נאמנות
1,829	-	-	1,829	מניות סחירות
897	-	-	897	יתרה כספית
26,901	7,436	-	19,465	
				הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת
371	-	-	371	פקדונות בבנקים
				לקוחות וחייבים
310,358	-	-	310,358	לקוחות והכנסות לקבל
22,380	-	-	22,380	אחרים
332,738	-	-	332,738	
360,010	7,436	-	352,574	

(*) מסווגים כמזומנים מוגבלים.

ט. שווי הוגן:

מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן
הקבוצה מעריכה כי ערכם בספרים של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בעלות מופחתת בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווי הוגן.

מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן
לצורך מדידת שווי הוגן של מכשיריה הפיננסיים, מתבססת הקבוצה על רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

י. סיכון ריבית:

הקבוצה חשופה לסיכון ריבית מכיוון שחברות בקבוצה לוות בשיעורי ריביות קבועות ומשתנות. חשיפות הקבוצה לשיעורי ריבית על נכסים והתחייבויות פיננסיים מתוארת בחלק לגבי ניהול סיכון נזילות המובא בהמשך באור זה.
לא היו שינויים מהותיים כלשהם בחשיפה לסיכון ריבית במהלך השנה המדווחת.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 37 - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן פירוט בדבר מידת החשיפה של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה לסיכון ריבית:
ליום 31 בדצמבר

2024	2025	
אלפי ש"ח		
167,209	239,643	התחייבויות פיננסיות בריבית משתנה
4,492	137	התחייבויות פיננסיות בריבית קבועה

באור 38 - דיווח מגזרי

א. כללי:

מגזרים עסקיים, מזוהים בהתאם לבסיס הדיווחים הפנימיים וההתארגנות הניהולית הפנימית בקבוצה בנוגע למרכיביה, ואשר נסקרים ונמדדים באופן סדיר על-ידי מקבלי ההחלטות התפעוליות הראשיים בהקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. מערכת הדיווחים המועברת למקבלי ההחלטות הראשיים של הקבוצה, מתבססת על בניית ומדידת מרכזי רווח עסקיים. הנהלת החברה מחלקת את פעילות הקבוצה הפרויקטלית-הנדסית לשני מגזרים: "מגזר ברן ישראל" אשר ירכז באמצעות הנהלת המגזר את הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בתחומי העיסוק של הקבוצה בישראל; ו"מגזר ברן אינטרנשיונל" אשר ירכז באמצעות מנכ"ל החברה והנהלת שאר המגזר את כל הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בכל תחומי העיסוק של הקבוצה בחו"ל, לפי אזורים גיאוגרפיים.

להלן מפורטים מגזרי הפעילות של החברה לסוף שנת 2025, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IFRS 8:

- (1) ברן ישראל - מגזר אשר מרכז את הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בתחומי העיסוק של הקבוצה בישראל.
- (2) ברן אינטרנשיונל - מגזר אשר מרכז את כל הפעילות הפרויקטלית-הנדסית בכל תחומי העיסוק של הקבוצה בחו"ל, לפי אזורים גיאוגרפיים.
- (3) יזמות אנרגיה - מגזר העוסק בפרויקטים מתחומי האנרגיה (לא כולל רוח), כגון: ייצור ואגירה, חום ותחנות קונבנציונאליות תוך מיקוד, נכון למועד הדוח, בטריטוריות הבאות: ישראל, ארה"ב ודרום אירופה.
- (4) תפעול ואחזקות - מתן שירותי מטה ותפעול פנימיים- מאוחדים (כגון מחשוב, לוגיסטיקה, רווחה ומשאבי אנוש ועוד) המספקים שירותים לכלל מגזרי הפעילות; ניהול נכסי הקבוצה, לרבות צי כלי רכב, משרדים, לוגיסטיקה ועוד; ובנוסף כולל אחזקות בחברות אשר לא בהכרח בפעילויות הליבה של הקבוצה, בהיקפים לא מהותיים.

מידע המתייחס למגזרים אלה מדווח להלן. סכומים שדווחו לגבי תקופות דיווח קודמות הוצגו גם הם לפי בסיס הדיווח המגזרי המעודכן.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 38 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. מגזרים עסקיים:

סך הכל	התאמות	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה אלפי ש"ח	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל
727,400	-	231	2,929	417,058	307,182
-	(23,150)	23,150			
727,400	(23,150)	23,381	2,929	417,058	307,182
54,606	-	(5,467)	(4,561)	15,636	48,998
(24,048)					
1,567					
(5,135)					
26,990					
(1,743)					
25,247					

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

הכנסות
הכנסות מלקוחות חיצוניים
הכנסות בין מגזרי הפעילות
סה"כ הכנסות המגזר
רווח (הפסד) מפעולות רגילות
הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות כלולות

הוצאות מסים על הכנסה (הטבת מס)
רווח מפעולות רגילות
הפסד לשנה מפעילות מופסקת

מידע נוסף

642,672	-	11,939	4,581	371,999	254,153
---------	---	--------	-------	---------	---------

עלות המכר

(*) פרויקט החברה בחוף השנהב מהווה לקוח מהותי, כאשר ההכנסות ממנו הינן מעל ל-10% ממחזור החברה.

סך הכל	התאמות	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה * אלפי ש"ח	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל
656,283	-	560	3,542	368,278	283,903
-	(25,350)	25,350			
656,283	(25,350)	25,910	3,542	368,278	283,903
57,076	-	(195)	(3,393)	20,828	39,836
(16,447)					
1,188					
(1,593)					
40,224					
1,420					
41,644					

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

הכנסות
הכנסות מלקוחות חיצוניים
הכנסות בין מגזרי הפעילות
סה"כ הכנסות המגזר
רווח (הפסד) מפעולות רגילות
הוצאות מימון, נטו
חלק ברווחי חברות כלולות
הוצאות מסים על הכנסה
רווח מפעולות רגילות
רווח לשנה מפעילות מופסקת

מידע נוסף

563,264	-	11,325	5,356	318,184	228,399
---------	---	--------	-------	---------	---------

עלות המכר

(*) הוצג מחדש

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 38 - דיווח מגזרי (המשך)

סך הכל	התאמות	תפעול ואחזקות	יזמות אנרגיה *	ברן ישראל	ברן אינטרנשיונל	
אלפי ש"ח						
660,617	-	4	2,973	305,052	352,588	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:
-	(23,576)	23,576				הכנסות מלקוחות חיצוניים
						הכנסות בין מגזרי הפעילות
<u>660,617</u>	<u>(23,576)</u>	<u>23,580</u>	<u>2,973</u>	<u>305,052</u>	<u>352,588</u>	סה"כ הכנסות המגזר
41,318	-	(7)	(2,193)	(1,542)	45,060	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
(1,398)						הכנסות מימון, נטו
878						חלק ברווחי חברות כלולות
3,401						הוצאות מסים על הכנסה
40,193						רווח מפעולות רגילות
(2,477)						הפסד לשנה מפעילות מופסקת
<u>37,716</u>						
						מידע נוסף
<u>575,471</u>	<u>1,492</u>	<u>7,383</u>	<u>3,077</u>	<u>284,331</u>	<u>279,188</u>	עלות המכר

(*) הוצג מחדש

ג. מידע על בסיס אזורים גיאוגרפיים:

הקבוצה פועלת במספר אזורים גיאוגרפיים עיקריים:

נכסים לא שוטפים ליום 31 בדצמבר			הכנסות מלקוחות חיצוניים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
אלפי ש"ח						
194,653	230,997	255,059	307,078	368,980	420,553	ישראל
2,357	1,125	1,671	949	3,765	11,099	אירופה
-	-	-	234,782	149,688	183,301	אפריקה
958	1,303	1,555	-	-	-	ארה"ב וקנדה
955	879	816	117,808	133,850	112,447	אסיה
<u>198,923</u>	<u>234,304</u>	<u>259,101</u>	<u>660,617</u>	<u>656,283</u>	<u>727,400</u>	

ד. לקוחות עיקריים:

בשנת 2025 לחברה לקוח עיקרי ממגזר אינטרנשיונל אשר הכנסות החברה מהלקוח עולה על 10% מסך הכנסות החברה במאוחד, ראה גם באור 23(1).
להתקשרויות מהותיות נוספות ראה באור 23.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 39 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. תגמול אנשי מפתח ניהוליים (פרט ליו"ר, סגן יו"ר ומנכ"ל, ראה סעיף ב):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4,275	6,113	7,212
119	121	46
4,394	6,234	7,258
5	5	7

שכר והטבות לזמן קצר (*)
תשלום מבוסס מניות
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

(*) הסכומים בטבלה כוללים את המענקים אשר שולמו בפועל בשנת הדוח ואינם כוללים מענקים לשנת 2025 אשר טרם נקבעו. יצוין שהחברה כן ביצעה החברה הפרשה בדוחותיה הכספיים בגין מענקים אלה.

ב. תגמול והטבות שניתנו לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,991	2,468	2,210
1,678	2,676	3,323
3,669	5,144	5,533
416	413	405
6	6	7

שכר ונלוות למנכ"ל המועסק בחברה
שכר יו"ר הדירקטוריון וסגן יו"ר הדירקטוריון
המועסקים בחברה
סה"כ
שכר בעלי עניין שאינם מועסקים
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

הכנסות ו/או הוצאות מחברות קשורות לבעל עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
261	969	-
-	-	1,589

הכנסות מחברות קשורות לבעל עניין
הוצאות לחברות קשורות לבעל עניין

יתרות עם חברות קשורות לבעל עניין

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,487	(*) -	(*) -
-	-	(463)

לקוחות והכנסות לקבל עם חברות קשורות לבעל עניין
ספקים וזכאים עם חברות קשורות לבעל עניין

(*) בעקבות הסכם מכירת מניות החברה על ידי חברת Investment Construction Technology (ICT) Group והגבי יוליה נסיס, חברת Investment Construction Management חדלה להיות בעל עניין החל מיום 12 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים ראה באור 24.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 40 - שעבודים ובטוחות

א. התחייבויות המובטחות בשעבוד על נכס מנכסי החברה או שהחברה נתנה בטוחה כלשהי לפרעונן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
72,946	51,577	הלוואות מבנקים לזמן ארוך כולל חלויות שוטפות
1,811	1,853	ערבויות פיננסיות
203,975	159,016	ערבויות שאינן פיננסיות
<u>278,732</u>	<u>212,446</u>	

ב. נכסים ששועבדו או שניתנו כבטוחה:

סוג השעבוד/ הבטוחה שניתנה	ערך בספרים של הנכס המשועבד	הנכס המשועבד
שוטף	61	מזומנים מוגבלים בגין הלוואות לזמן ארוך
ספציפי	495	מזומנים מוגבלים בגין ערבויות פיננסיות
צף	71,564	מזומנים מוגבלים בגין ערבויות
שיעבוד שוטף כללי	13,526	נכסים שוטפים בכפיר קידוחים, ראה סעיף ג (3) להלן
שיעבוד שוטף כללי	11,542	נכסים שאינם שוטפים בכפיר קידוחים, ראה סעיף ג (3) להלן
ספציפי + שעבוד שוטף כללי	7,310	מכונת קידוח בכפיר קידוחים, ראה סעיף ג(3) ו-ג(4) להלן
ספציפי	36,508	משרדים, ראה סעיף ג(5)
ספציפי	11,141	מערכות מחוברות חטיבת האנרגיה, ראה סעיף ג(5)
ספציפי	15,000	תקבולי פרויקט, ראה סעיף ג(6) להלן
	<u>167,148</u>	

ג. מידע נוסף:

- למוסדות הפיננסיים בישראל שהעמידו אשראי או מסגרות אשראי לחברה ניתנו ערבויות צולבות בין החברה לבין חברות הבת המהותיות בישראל (ככל שחברות הבת מנצלות אשראים במוסד הפיננסי הספציפי). ראה גם באור 41.
- כמו כן החברה נתנה למוסדות פיננסיים התחייבות לאי ביצוע שעבוד כללי על כלל נכסיה (Negative Pladged), לא כולל שעבודים עבור נושאים ספציפיים.
- במסגרת עסקת כפיר קידוחים, ראה באור 35, נתן בנק בישראל במהלך חודש ינואר 2022 לחברה הלוואה בסך של 11 מיליון ש"ח, שכנגדה נתנה החברה שעבוד שוטף כללי על נכסי כפיר קידוחים, וכן את מניות חברת כפיר קידוחים.
- במהלך שנת 2023 נרכשה מכונת קידוח, לפעילות כפיר קידוחים, בסך כ-8 מיליון ש"ח, ששועבדה לטובת הבנק כבטחון כנגד אשראי שקיבלה החברה. ראה גם באור 11(ב)2.
- במהלך שנת 2023 רכשה החברה שתי יחידות משרדים, ששועבדו לבנק כנגד קבלת אשראי זמן ארוך למימון הרכישה, ראה גם באור 11(ב)1.
- לטובת קבלת אשראי זמן קצר למימון פרויקט, שעבדה החברה את התקבולים הצפויים מהפרויקט.
- שעבודים של מערכות אנרגיה סולארית מחוברות ששועבדו לטובת הבנק כנגד הלוואות לזמן ארוך.

קבוצת ברן בע"מ
באורים לדוחות הכספיים

באור 41 - ערבויות

א. חובות חברות מוחזקות להם ערבה הקבוצה:
בין חברות הקבוצה בישראל קיימות ערבויות צולבות לחובותיהם בבנקים.

ב. ערבויות לאחרים:

- (1) לחברה ולחברות המאוחדות שלה, ערבויות בנקאיות או מגופי ביטוח אחרים לטובת צדדים שלישיים בסך של כ-199 מיליון ש"ח. ראה גם באור 23 בדבר פרויקטים מהותיים והערבויות שהועמדו כנגדם.
- (2) הקבוצה נתנה כתבי התחייבות שונים לצדדים שלישיים בגין עמידת חברות מאוחדות בהתחייבויותיהן. בנוסף הקבוצה נתנה כתבי התחייבות לצדדים שלישיים בגין עמידת חברות מאוחדות בהתחייבויותיהן בסכומים שאינם נקובים, אך מוגבלים לגובה התחייבויות חברות הבת.

באור 42 - אירועים לאחר תקופת המאזן

- א. החל מ-1 בינואר 2026, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") החברה אינה עונה עוד על הגדרת "תאגיד קטן". מבלי לגרוע מהאמור, ובהתאם לתקנה 5ה(ג) לתקנות הדוחות, תמשיך החברה ליישם את ההקלה אותה אימץ דירקטוריון החברה בקשר עם הפטור מדיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית לפי תקנה 5ד(4) לתקנות הדוחות, וזאת עד וכולל הדוחות הרבעוניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.
- ב. ביום 22 בינואר, 2026 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת אופציות למנכ"ל החברה, ל-4 נושאי משרה, ל-18 עובדים בחברה ובחברות בשליטתה של החברה בארץ ולשני יועצים. לפרטים נוספים ראה באור א'5).
- ג. ביום 10 בפברואר, 2026 חתמה חברת בת בבעלותה המלאה של החברה על חוזה הנדסה, רכש והקמה (EPC) עם חברת תשתיות ממשלתית במרכז אסיה, להקמת תחנת קוגנרציה אשר תספק חשמל ומים חמים לבירת אותה מדינה. לפרטים נוספים ראה באור 23(14).

מידע כספי נפרד לשנת 2025

**ערוך בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

לכבוד**בעלי המניות של קבוצת ברן בע"מ****א.ג.ג.,****הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר****על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970****חוות הדעת**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת ברן 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 סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ- 55,319 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 ואשר חלקה של החברה בהפסדי חברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ- (20,320) אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו, וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה 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 הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם ל הוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

בביקורת המבוצעת 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, 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 בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - 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 המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע 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 ומיידיים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

בכבוד רב,

ליאון, אורליצקי ושות'

רואי חשבון

בני ברק, 23 במרץ 2026

קבוצת ברן בע"מ

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף
2024	2025	
אלפי ש"ח		
39,954	27,751	ב'
30,733	30,859	ג'
53,824	39,251	ג'
1,177	3,432	ג'
107,111	94,231	
958	913	ד'
<u>233,757</u>	<u>196,437</u>	
26,558	23,324	
110,045	121,857	
65,445	93,138	
7,436	10,621	
37,946	37,258	
4,841	5,219	
2,760	2,760	
<u>255,031</u>	<u>294,177</u>	
<u>488,788</u>	<u>490,614</u>	

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים מוגבלים
לקוחות והכנסות לקבל
חייבים ויתרות חובה
יתרות עם חברות מוחזקות
נכסי מיסים שוטפים
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

נכסי זכויות שימוש
השקעות בחברות מוחזקות
יתרות עם חברות מוחזקות
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים, נטו
מסי הכנסה נדחים
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

קבוצת ברן בע"מ

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
23,694	37,981		אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים
2,246	137	ג'	חלויות שוטפות אגרות חוב
-	-		נגזרים פיננסיים
5,420	2,882	ג'	ספקים ונותני שירותים
105,832	106,272	ג'	יתרות עם חברות מוחזקות
14,903	7,245		זכאים ויתרות זכות
4,753	4,886		התחייבויות בגין חכירה
<u>156,848</u>	<u>159,403</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
40,841	35,858		הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
2,246	-		אגרות חוב להמרה
23,221	20,473		התחייבויות בגין דמי חכירה
1,340	1,308	ג'	התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
<u>67,648</u>	<u>57,639</u>		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			הון
30,045	30,639		הון מניות רגילות
157,363	161,566		פרמיה על מניות
(22,789)	(24,269)		קרנות הון
100,943	106,906		עודפים
(1,270)	(1,270)		בניכוי עלות מניות המוחזקות בידי חברות הקבוצה
<u>264,292</u>	<u>273,572</u>		סה"כ הון
<u>488,788</u>	<u>490,614</u>		סה"כ התחייבויות והון

23 במרץ 2026

תאריך אישור הדוחות
הכספיים הנפרדים

מאיר דור
יו"ר הדירקטוריון

יצחק פרנק
מנהל כללי

מור כהן
סמנכ"לית כספים

קבוצת ברן בע"מ

נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2023	2024 אלפי ש"ח	2025	
145,672	165,563	114,477	הכנסות, נטו
90,924	125,913	82,084	עלות ההכנסות
54,748	39,650	32,393	רווח גולמי
1,253	1,000	1,574	הוצאות מכירה ושיווק
16,973	15,260	17,827	הוצאות הנהלה וכלליות
1,438	1,686	2,582	רווח (הפסד) אחר, נטו
37,960	25,076	15,574	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
3,834	4,113	2,589	הכנסות מימון
2,592	5,884	13,471	הוצאות מימון
(1,242)	1,771	10,882	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
3,734	15,859	21,226	חלק ברווחי חברות כלולות
42,936	39,164	25,918	רווח לפני מסים על הכנסה
139	(2,760)	-	מסים על הכנסה
42,797	41,924	25,918	רווח לאחר מסים על הכנסה
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס
673	296	730	קרן הון בגין מדידות מחדש של ההתחייבות (הנכס)
673	296	730	נטו בגין הטבה מוגדרת
			סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס
			קרן הון מרכישת חלק המיעוט בחברה מאוחדת
(1,123)	(2,015)	4,290	חלק ברווח (הפסד) הכולל האחר של חברות כלולות
41	39	(2,846)	קרן הון מהפרשי תרגום
(1,082)	(1,976)	1,444	הפסד כולל אחר לשנה, נטו ממס
(409)	(1,680)	2,174	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
42,388	40,244	28,092	סה"כ רווח כולל לשנה

קבוצת ברן בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
49,350	(1,108)	14,359
(4,517)	(3,649)	(4,952)
663	795	320
	2,387	
(279)	(323)	45
<u>45,217</u>	<u>(1,898)</u>	<u>9,772</u>
(14,195)	(3,634)	(496)
(790)	(3,748)	(1,076)
(53,423)	45,927	(2,623)
13,595	4,041	(126)
-	(2,808)	(4,093)
<u>(54,813)</u>	<u>39,778</u>	<u>(8,414)</u>
(3,884)	(4,189)	(5,085)
-	52	105
(13,193)	(2,927)	(138)
	(19,910)	(19,957)
14,000	41,200	
(83)	(1,544)	(2,463)
(7,476)	(19,424)	13,977
<u>(10,636)</u>	<u>(6,742)</u>	<u>(13,561)</u>
(20,232)	31,138	(12,203)
29,048	8,816	39,954
<u>8,816</u>	<u>39,954</u>	<u>27,751</u>

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:
 מזומנים נטו מפעילות שוטפת (ראה נספח א)
 ריבית ששולמה
 ריבית שהתקבלה
 דיבידנד שהתקבל
 מיסי הכנסה ששולמו
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
 רכישת רכוש קבוע
 רכישת נכסים בלתי מוחשיים
 מימוש השקעה בחברה שאוחדה בעבר
 מיסים ששולמו בגין פעילות השקעה
 פרעון הלוואות לחברות מוחזקות, נטו
 קיטון (גידול) במזומנים מוגבלים
 מכירת נכסים פיננסיים בשווי הוגן כנגד רוו"ה
 רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן כנגד רוו"ה
 השקעה בחברה על בסיס שווי מאזני
מזומנים נטו מפעולות (לפעולות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
 פרעון התחייבויות בגין חכירה
 הנפקת מניות בגין מימוש כתבי אופציה
 פרעון אגרות חוב
 המרת אגרות חוב
 דיבידנד ששולם
 קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
 פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
מזומנים נטו לפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
 יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

קבוצת ברן בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
42,797	41,924	25,918
(3,734)	(15,859)	(21,226)
4,517	3,649	4,952
(663)	(795)	(320)
18	(18)	
	(2,760)	
		(681)
496	620	52
43	(74)	(32)
4,040	4,593	5,763
1,631	1,650	1,820
1,137	(45)	(2,207)
139		
32	824	228
406	258	135
41	37	(2,166)
8,103	(8,550)	(13,682)
(18,643)	(20,099)	14,573
1,825	(283)	(2,254)
(2,891)	(9,553)	(2,538)
18,159	(4,547)	(7,657)
(1,550)	(34,482)	2,123
49,350	(1,108)	14,359

א. תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח לתקופה

הוצאות (הכנסות) שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות ונכסים פיננסיים
מכירות נטו של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווה"פ
הכנסות מסי הכנסה נדחים
הפרשי שער בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווה"פ
הפחתת ניכיון בגין אגרות חוב
התחייבויות בשל עובדים, נטו
פחת והפחתות
שערוך וריבית בגין חכירות
הפרשי שער
הוצאות מסים שוטפים
הפסד הון משערוך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
הוצאות מימון שאין בגינן תזרים מזומנים
מימוש קרנות הון

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

לקוחות והכנסות לקבל
חייבים ויתרות חובה
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

קבוצת ברן בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

א. כללי

(1) כללי

המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

(2) מדיניות חשבונאית

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

א. הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.

ב. השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.

ג. סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.

ד. חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

ה. סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ו. הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.

ז. יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים. רווחים (הפסדים) בגין עסקאות אלו, עד למידה שאינן מוכרות בדוחות המאוחדים של החברה, שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות כך שהרווח (הפסד) הנפרד של החברה זהה לרווח (הפסד) המאוחד של החברה המיוחס לבעלים של החברה האם.

ב. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
7,870	1,166
32,084	26,585
39,954	27,751

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח
מזומנים ושווי מזומנים נקובים במטבעות אחרים
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

קבוצת ברן בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים

(1) ניתוח קבוצות נכסים התחייבויות פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

ליום 31 בדצמבר

2024			2025		
בשקל חדש לא צמוד	בשקל חדש צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בשקל חדש לא צמוד	בשקל חדש צמוד מדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו
מבוקר אלפי ש"ח					
7,870	-	32,084	1,166	-	26,585
-	-	-	-	-	-
20,603	-	10,130	23,129	-	7,730
7,436	-	-	4,400	-	6,221
-	150,604	21,952	-	166,047	21,322
274	958	53,809	1,042	1,178	39,322
<u>36,183</u>	<u>151,562</u>	<u>117,975</u>	<u>29,737</u>	<u>167,225</u>	<u>101,181</u>
-	-	-	-	-	-
4,492	-	-	137	-	-
23,694	-	-	37,981	-	-
40,841	-	-	35,858	-	-
19,892	102,109	4,154	10,243	102,338	3,818
-	27,974	-	-	25,359	-
<u>88,919</u>	<u>130,083</u>	<u>4,154</u>	<u>84,219</u>	<u>127,697</u>	<u>3,818</u>

נכסים פיננסיים:
מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות לזמן קצר
מזומנים מוגבלים
נכסים פיננסיים שוטפים בשווי הוגן
דרך רווה"פ
חברות קשורות
לקוחות וחייבים אחרים

התחייבויות פיננסיות:
מכשירים פיננסיים נגזרים
אגרות חוב
אשראי לזמן קצר
הלוואות
ספקים וזכאים אחרים
התחייבויות בגין דמי חכירה

(2) ניהול סיכון נזילות

האחריות לניהול סיכון נזילות חלה על ההנהלה, אשר מכינה תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות. ההנהלה מציגה את תוכנית העבודה ומביאה אותה לאישור הדירקטוריון. לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. החברה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות, אמצעים בנקאיים ואמצעי הלוואה, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות:

א. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנוותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

קבוצת ברן בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

סה"כ	שנה חמישית ואילך	שנה רביעית	שנה שלישית אלפי ש"ח	שנה שנייה	עד שנה	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצע	
137	-	-	-	-	137	3%	2025
73,839	25,213	2,200	3,215	5,228	37,981	6.8%~7.9%	אגרות חוב סדרה ג' אשראי והלוואות התחייבויות חכירה ספקים ויתרות זכות
25,359	11,407	2,893	2,947	3,226	4,886		
116,399	-	-	-	-	116,399		
215,734	36,620	5,093	6,162	8,455	159,403		
4,545	-	-	-	2,272	2,273	3%	2024
64,535	27,416	3,215	5,228	4,981	23,694	6.5%~8.5%	אגרות חוב סדרה ג' אשראי והלוואות התחייבויות חכירה ספקים ויתרות זכות
27,975	13,014	3,211	3,400	3,597	4,753		
126,155	-	-	-	-	126,155		
223,210	40,430	6,426	8,628	10,850	156,875		

ב. נכסים פיננסיים שאינם מהווים מכשירים פיננסיים נגזרים:

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפדיון הצפויים של החברה בגין נכסים פיננסיים שאינם נגזרים. הטבלאות נערכו בהתבסס על מועדי הפדיון החזויים הבלתי מהוונים של הנכסים הפיננסיים כולל ריבית שתצמח מנכסים אלו, פרט למקרים בהם החברה צופה כי תזרים המזומנים יתרחש בתקופה שונה.

פחות משנה	
2024	2025
אלפי ש"ח	
15,118	17,601
1,621	1,882
1,828	2,202
897	135
19,464	21,820
7,436	10,621
53,824	39,251
2,135	4,345
55,959	43,596
82,859	76,037

נכסים פיננסיים שוטפים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

אג"ח קונצרניות
קרנות נאמנות
מניות סחירות
יתרה כספית

סה"כ נכסים פיננסיים שוטפים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים בלתי שוטפים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

לקוחות וחייבים

לקוחות והכנסות לקבל
חייבים ויתרות חובה

קבוצת ברן בע"מ
מידע נוסף לדוחות הכספיים הנפרדים

מסים על הכנסה . ד

(1) סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
58,270	55,684
93,390	91,874
114,511	103,651
2,752	2,799
<u>268,923</u>	<u>254,008</u>

הפסדים עסקיים לצרכי מס
הפסד הון לצרכי מס
הפרשים זמניים - עתודות בגין רווחי אקוויטי
הפרשים זמניים - מס נדחה אחר
סה"כ

(2) הפרשים זמניים בגין השקעות בחברות מוחזקות אשר לא הוכרה בגינם התחייבות מסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
114,511	103,651

השקעות בחברות מוחזקות

החברה לא הכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין חברות מוחזקות מאחר ובכוונת החברה להחזיק בהשקעות ולפתחן, וכן דיבידנדים מחברות מוחזקות אינם חייבים במס. החברה לא הכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין חברות מוחזקות.

(3) יתרות מסים שוטפים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
958	913

נכסי מסים שוטפים

(4) מידע נוסף:

- א. לחברה שומות סופיות עד לשנת 2019.
- ב. לפרטים בדבר חקיקה לענייני מיסים בקבוצה, ראה באור 22 בדוחות המאוחדים.

ה. התקשרויות ועסקאות עם חברות מוחזקות

(1) הלוואות

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה העמידה לחברות מוחזקות מימון בסך של כ- 187,369 אלפי ש"ח (שנת 2024: כ- 172,556 אלפי ש"ח), מתוכם כ- 132,156 אלפי ש"ח צמוד למדד ונושא ריבית של 5% (שנת 2024: 130,838 אלפי ש"ח צמוד מדד + ריבית 5%).

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה קיבלה הלוואות מחברות מוחזקות בסך של כ- 106,272 אלפי ש"ח (שנת 2024: כ- 105,832 אלפי ש"ח), מתוכם כ- 102,453 אלפי ש"ח צמוד למדד ונושא ריבית של 5% (שנת 2024: כ- 101,678 אלפי ש"ח).

(2) ערבויות

לצורך קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים בחברות הבנות, העמידה החברה ערבויות צולבות לטובת חברות הבנות. ראה גם בבאור 41. פרט לאמור לחברה ערבויות מבנקים ומגופי ביטוח אחרים לטובת צדדים שלישיים בסך של כ- 29 מיליון ש"ח.

23 במרץ 2026

לכבוד
הדירקטוריון של קבוצת ברן בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של קבוצת ברן בע"מ (להלן - החברה)
מחודש מאי 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2024.

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 23 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 23 במרץ, 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.

בכבוד רב,

ליאון, אורליצקי ושות'
רואי חשבון

חלק רביעי: פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: קבוצת ברן בע"מ (להלן: "החברה")
מס' חברה ברשם החברות: 520037250
כתובת: אשכולות 3, עומר 8500813
טלפון: (+972) 08 6200200
פקס: (+972) 08 6200201
תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח: 23 במרץ 2026

תקנה 9 ד: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון
 ראה דיווח מיידי שהחברה מפרסמת (ת-126) במקביל לדוח תקופתי זה.

תקנה 10א: תמצית דו"חות על הרווח הכולל הרבעוניים
 ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון.

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות
 לענין זה, ראה פירוט בחלק השלישי, הדוחות הכספיים, באור 10.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות
 לענין זה, ראה פירוט בחלק השלישי, הדוחות הכספיים, באור 10.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות קשורות והכנסות התאגיד מהן (באלפי ש"ח)

שם חברת בת או קשורה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	דיבידנד אשר התקבל או קשורה	דמי ניהול שהתקבלו או קשורה	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו
ברן ישראל בע"מ	4,978	4,120		7,361	2,426
ב.ר.ן ניהול ושוק מוצרים טכניים בע"מ	(257)	(257)			443
ברן אנרגיות בינ"ל בע"מ	(267)	(267)			136
ברן אפקו בע"מ	5,017	9,157		2,181	(3,554)
ברן אינטרנשיונל בע"מ	6,917	3,910		851	3,273
ברן בינוי ותשתיות בע"מ	6,782	6,391			(1,132)
אינטיים מערכות תוכנה בע"מ	(2)	(2)			
א.ר. א.ד.י.ר. הקמות בע"מ	4,284	3,134			
Baran (Thailand) Co., Ltd.	(3,870)	(3,833)			
Baran Holding South East Asia Co., Ltd.	(15)	(16)			
Investment Construction Management LLC	(11,386)	(8,324)			

שם חברת בת או קשורה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	דיבידנד אשר התקבל מחברת בת או קשורה	דמי ניהול שהתקבלו מחברת בת או קשורה	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו
Baran Romania S.R.L.	(35)	(35)			
B.M.D. Constructii Si Dezvoltare S.R.L.	(108)	(108)			
Baran Projects South Africa (PTY) LTD	236	236			
Baran Projects B.V	21,070	15,815			
Kal Binyan Kenya International Limited	(380)	(380)			
Baran International Kenya	(119)	(119)			
Baran International CI	(119)	(119)		2,603	
Baran Americas, Inc.	(253)	(253)			
Bartec Engineering LLC.	684	684			
Bartec Engineering LLP.	14	14			
Bartec (Canada) Inc.	102	102			
קל בנין בע"מ	928	701			
כפיר גרופ קידוחים בע"מ	(64)	(110)			
ברן כח אדם לבנין בע"מ	92	92			
א. בלאו מהנדסים בע"מ	103	(20)			(552)
ברן אנרגי בע"מ	(3,137)	(3,137)			39
דלנסי סולארי בע"מ	(553)	(553)			
מיי אנרגי התקנות בע"מ	(1,956)	(1,956)		84	(4)
ברן גרינגו בע"מ	(205)	(205)			(12)
ברן אגירה בע"מ	(651)	(651)			1,144
Baran telecom, Inc.	(497)	(497)			
BC - Power	(16)	(16)			44
Morton solar	(61)	(61)			
Lahontan Solar	(56)	(56)			17
Casper creek	(9)	(9)			
Orangeburg solar	(47)	(47)			
Goshen Solar	(15)	(15)			
Baran Green Energy S.R.L.	(380)	(380)			
Baran Green Storage	(40)	(40)			
שוקו אנרגי	(86)	(86)			
ברן ניר סולאר	(800)	(800)			

תקנה 20: מסחר בבורסה

בתקופת הדיווח לא חלו הפסקות מסחר, למעט מחיקה מהמסחר של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה בשל ירידה בשווי החזקות הציבור בסדרה אל מתחת ל- 1.6 מיליון ש"ח הנדרש על פי כללי השימור של הבורסה. לפרטים ראו דיווח מידי מיום 5 באוגוסט, 2025 (אסמכתא: 2025-01-057811).

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

להלן נתונים אודות תגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה על ידי החברה לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה בתקופה של שנים עשר (12) החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, בהתאם לתוספת השישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

שם	תפקיד	משרה היקף	שיעור ההחזקה בהון החברה %	תגמולים בעבור שירותים - במונחי עלות לחברה		
				שכר/דמי ניהול (3)	מענק (2)	תשלום מבוסס מניות
סה"כ						
מאיר דור (4)	יו"ר הדירקטוריון	מלאה	15.93	1,845	679	2,524
יצחק פרנק (1)	מנהל כללי ומנכ"ל ברן אינטרנשיונל בע"מ	מלאה		1,813	307	2,210
מור כהן (5)	סמנכ"ל כספים	מלאה		925	250	1,186
תמיר שגיא (5)	סמנכ"ל השקעות ותפעול (COO ו-CIO)	מלאה		1,281	210	1,506
יחזקאל חיים	מנכ"ל יזמות אנרגיה	מלאה		989	290	1,279

(1) ביום 4 ביוני 2025 החליטה אסיפת בעלי המניות של החברה לאשר, בין היתר, את עדכון תנאי העסקתו של מר יצחק פרנק, מנכ"ל החברה (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידני של החברה מיום 4 ביוני 2025, מס' אסמכתא 2025-01-040239 ודיווח מיידני (מתקן) בדבר זימון אסיפה מיום 28 במאי 2025, מס' אסמכתא 2025-01-038580).

לאחר תאריך המאזן, ביום 1 במרץ 2026 החליטה האסיפה הכללית המיוחדת לאשר הקצאת אופציות נוספות למר יצחק פרנק, מנכ"ל החברה כחלק מתנאי העסקתו (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידני של החברה מיום 22 בינואר 2026, מס' אסמכתא 2026-01-009131 ודיווח מיידני מיום 2.3.2026 מס' אסמכתא 2026-01-018918). נכון למועד פרסום הדוח, טרם הקצתה החברה אופציות אלו למר יצחק פרנק.

(2) במהלך שנת 2025, חולקו מענקים לנושאי משרה בגין שנת 2024. עלות סך המענק השנתי אשר הוענק לנושאי משרה בחברה המפורטים לעיל, בהתאם למדיניות התגמול של החברה והסכמי העסקה או הסכמי ניהול אשר אושרו בהתאם להוראות הדין.

(3) רכיב השכר הנקוב בטבלה מהווה את העלות הכוללת של שכר, הפרשות סוציאליות, נשיאה בעלויות טלפון, רכב, חופשה ותנאים נלווים כמקובל בחברה.

(4) מר מאיר דור, יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה. לפרטים אודות התקשרות החברה עם מר מאיר דור, ראה תקנה 22 להלן.

(5) מר תמיר שגיא סיים תפקידו כסמנכ"ל כספים ביום 1 בינואר 2025 והחל לשמש מיום זה כסמנכ"ל השקעות ותפעול (COO ו-CIO). באותו מועד, גברת מור כהן החלה לכהן כסמנכ"לית הכספים.

העלות הכוללת של שכר, משכורת, גמול והוצאות נלוות, שאינן חורגות מהמקובל, אשר שולמו על ידי החברה לדירקטורים בחברה בגין שנת 2025 הסתכמו בסך של כ- 405 אלפי ש"ח (פרט ליו"ר הדירקטוריון ולסגן יו"ר הדירקטוריון, כאמור לעיל).

במהלך שנת 2025 ועד למועד דוח זה לא שולמו תשלומים כאמור לעיל לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה בגין שנת 2025, אשר לא הוכרו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

בעלי השליטה בתאגיד החל מחודש דצמבר 2024 ונכון למועד הדוח הם מר מאיר דור (יו"ר הדירקטוריון) ומר אביחי סטולרו.

בין מר סטולרו ומר דור נחתם הסכם בעלי מניות, הכולל, בין היתר, את ההוראות הבאות:

א. הוראות הנוגעות למינוי דירקטורים בחברה - הצדדים יפעלו לכך שדירקטוריון החברה וועדותיו יכללו דירקטורים (לרבות דח"צים ודב"תים) שהומלצו על ידי כל אחד מהצדדים, בכמות שווה ("עיקרון השוויון"), כאשר כל אחד מהצדדים התחייב להצביע באסיפה הכללית בעד מינויים של מועמדים שיוצגו על ידי הצד האחר וזאת כל עוד מינויו יקיים את עיקרון השוויון. כיו"ר הדירקטוריון יכהן מר דור למשך 5 שנים נוספות והוא ייכלל במכסת הדירקטורים של מר דור.

ב. אופן ההצבעה באסיפות כלליות - במשך כל תקופת תוקפו של הסכם בעלי המניות, הצדדים יתאמו ביניהם את אופן הצבעתם באסיפות הכלליות של החברה, וזאת למעט במקרה של עסקאות בעלי שליטה שתובאנה לאישור האסיפה הכללית. לא הצליחו הצדדים להגיע להסכמה בדבר דרך הצבעתם המשותפת, יצביעו הצדדים כנגד קבלת אותה הצעת החלטה.

ג. הגבלות על מכירת מניות - עד לתום 48 חודשים ממועד חתימת הסכם בעלי המניות, לא יהיו רשאים הצדדים להסכם להעביר את החזקותיהם במניות החברה, כפי שתהיינה במועד ההשלמה. בתום תקופה כאמור, אם מי מהצדדים יחפוץ למכור מניותיו לצד ג' - הדבר יבוצע במסגרת עסקה מחוץ לבורסה בלבד, בכפוף למתן זכות סירוב/הצעה ראשונה לצד האחר ביחס למניות שתימכרנה ובכפוף לסייגים נוספים שנקבעו לענין זהות צד ג' כאמור במסגרת הסכם בעלי המניות. להסכמה זו נקבעו מספר חריגים ובכללם: (א) העברה לנעבר מורשה (כפי שהוגדר בהסכם); (ב) מכירה של מניות בכמות שתהווה עד 5% מהון החברה במועד ההשלמה בתוספת 450,000 מניות, אותן יהיה רשאי למכור כל אחד מהצדדים החל מתום 4 חודשים ממועד ההשלמה, בכפוף למתן זכות סירוב/הצעה ראשונה לצד האחר לרכש; (ג) כל מכירת מניה שתרכש על ידי מי מהצדדים לאחר מועד ההשלמה, לא תהא כפופה למגבלה כלשהי.

ד. כן כולל ההסכם את הסכמות הצדדים ביחס לאירועים שבהתקיימותם צד להסכם יוכל להודיע לצד האחר על סיום הסכם בעלי המניות (ובכללם אם הצד האחר יחזיק פחות מ-2,142,083 מניות של החברה, אם שני הצדדים לא מצליחים למנות את רוב הדירקטורים בחברה או אם הצד האחר הפר את ההסכם והכל בכפוף לאמור בענין זה בהסכם בעלי המניות), וכן מנגנון BMBY אותו יוכלו הצדדים להפעיל היה ויתגלעו ביניהם מחלוקות מהותיות בקשר לפעילות החברה, והליך הגישור שיתקיים ביניהם בנושא לא יצלח.

ה. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 12 בדצמבר, 2024 (אסמכתא: 2024-01-623911) ומיום 5 בנובמבר, 2024 (אסמכתא: 2024-01-613781).

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה:

1. התקשרות עם מר מאיר דור

ב-4 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית (לאחר שהתקבלו אישור ועדת הבקורת והדירקטוריון) המשך העסקת מר מאיר דור כיו"ר דירקטוריון החברה ל-2.5 שנים החל ממועד אישור האסיפה כאמור. בהתאם לתנאי העסקה שאושרו מר דור זכאי לעלות השכר החודשית של 145,000 ש"ח וזאת לעומת סך של כ-121 אלפי ש"ח נכון למועד האסיפה, עבור 100% משרה. התשלומים למר דור על פי תנאי העסקתו המוצעים ישולמו לבחירתו כולם או חלקם כמשכורת ו/או לחברה בשליטתו ו/או לפקודתו כעצמאי כעוסק מורשה. יצוין כי גם במסגרת תנאי העסקתו הקיימים חלק מהסכום הנ"ל משולם לו ישירות וחלק משולם לחברה בשליטתו. בכל מקרה, העלות החודשית הכוללת והמירבית לחברה (במונחי שנה שלמה) לא תהיה גבוהה מהעלות בהתאם לתנאי ההתקשרות המוצעים כאמור. עלות השכר החודשית של מר דור תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן. מר דוא זכאי לבונוס שנתי הנגזר מרווחים שהוגדרו כיעדים עבורו. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי (מתקן) בדבר זימון אסיפה מיום 28 במאי, 2025 (אסמכתא: -01-2025-038580).

2. נוהל עסקאות בעלי עניין ואמות מידה לסיווג עסקאות זניחות ועסקאות שאינן חריגות ("נוהל עסקאות זניחות")

ביום 24 במרץ, 2025 אישרה ועדת הביקורת, ולאחריה ביום 27 במרץ, 2025 אישר דירקטוריון החברה, נוהל חדש, בין היתר, לאור השינוי בזהות קבוצת בעלי השליטה בחברה, לעניין אישור עסקאות זניחות ושאינן זניחות, אשר קובע קווים מנחים לסיווגן ואישורן של עסקאות זניחות ושאינן זניחות בין החברה לבין בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי ו/או בין החברה לבין בעל עניין בה, כמו גם דירקטור ומנכ"ל, כהגדרתו של בעל עניין בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן כולם יחד: "בעל עניין"). נוהל זה של החברה קובע מאפיינים כלליים לסיווגה של עסקה של החברה (ותאגידים בשליטתה) עם בעל עניין כ-"עסקה זניחה" כקבוע בתקנה 41(א)(6)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 וכן את אופן אישורה של עסקה זניחה ושל עסקה שאינה זניחה (ואינה חריגה). מאפיינים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי לגבי עסקה של החברה ותאגידים בשליטתה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי, כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידי בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות דוחות תקופתיים וכן לגבי בחינת היקף הגילוי על פי תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף- מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

אמות מידה לסיווג עסקה זניחה

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו כי עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

1. עסקה מאחד הסוגים כלהלן, ובלבד שהיקפה אינו עולה על סך של חצי מיליון ש"ח:
 - א. עסקה למתן או קבלת שירותים.
 - ב. עסקה למתן או קבלת התחייבות כספית (כגון אשראי/ ערבות) או העמדת בטחונות (כגון שעבודים וערבויות).

- ג. עסקה לשכירת נכסים.
- ד. עסקה לרכישת או למכירת נכס.
2. היא איננה עסקה חריגה כמשמעות המונח בחוק החברות.
3. עסקאות נפרדות, אשר מבחינה מהותית מהוות חלק מאותה התקשרות (כגון כאשר מתקיימת ביניהן תלות), או עסקאות שלובות, אשר בוצעו בתקופה של 12 חודשים קלנדריים אחרונים לפני מועד ביצוע העסקה הנבחנת, יבחנו באופן מצרפי כעסקה אחת. אולם בעסקה רב שנתית או עסקה אשר תוקפה חורג משנה קלנדרית אחת, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי קלנדרי (כלומר, לפי היקף העסקה בכל שנה קלנדרית מתקופות חיי העסקה, שהראשונה שבהן מתחילה בשנת תחילת ביצוע העסקה).
4. עסקאות שאינן שלובות או מותנות אך הן דומות במהותן ונעשות בין אותן ישויות בתקופה של 12 חודשים קלנדריים אחרונים לפני מועד ביצוע העסקה הנבחנת, תיבחן הזניחות על בסיס שנתי קלנדרי וסך העסקאות תחשבנה זניחות, אם היקפן המצטבר על פני שנה קלנדרית אינו עולה על 1% מההכנסות, נטו או מעלות ההוצאות של החברה, לפי העניין, לפי דוחות שנתיים אחרונים.
5. נעשתה העסקה על ידי חברה כלולה יחושב היקף העסקה בשים לב לחלקה של החברה בחברה הכלולה (לדוגמא – הוחזקו 40% ממניות חברה כלולה בידי החברה והיקף העסקה 1 מ' ש"ח, יראו את היקף העסקה לצורך חישוב הזניחות כ- 400,000 ש"ח).
6. מסיווגן של התקשרויות כאמור כזניחות, ייגזר גם אופן הגילוי והדיווח בקשר עם אותן התקשרויות, וזאת על פי הוראות הדין.
7. מבלי לפגוע מהאמור לעיל, יודגש כי עסקת בעלי עניין לא תיחשב כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, אן אם במסגרת עסקת בעלי עניין צפויים בעלי העניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.

אישור עסקאות שאינן זניחות

- עסקה שוועדת הביקורת קבעה כי אינה מהווה "עסקה זניחה" על פי הוראות הנוהל לעיל, אך סווגה כ-"עסקה שאינה זניחה ואינה חריגה", תטופל כמפורט להלן:
- א. וועדת הביקורת תקבע כיצד יתנהל "הליך תחרותי" או "הליך אחר" לצורך בחינת העסקה ואישורה, בהתאם לסוג ומהות העסקה. וועדת הביקורת תפקח על ההליך התחרותי ותהיה רשאית להסתייע במומחים שונים וכן לשכור שירותיהם של גורמים חיצוניים לשם כך.
- ב. וועדת הביקורת תקבע ביחס לכל עסקה את תכנן של אמות המידה לניהולו של ההליך התחרותי או ההליך האחר, והליכים אלה יכללו, בין היתר, בחינת חלופות אפשריות לביצוע העסקה ו/או בחינת השווי של העסקה לעומת תנאי השוק וכן בחינת עסקאות דומות שבוצעו בחברה או כל הליך אחר שהועדה תמצא לנכון. וועדת הביקורת תהיה רשאית לקבוע פרמטרים נוספים לביצוע ההליכים בהתאם לאופי העסקה.
- ג. לאחר גיבוש ואיסוף הנתונים, הנהלת החברה תעביר את הנתונים לבחינתה של וועדת הביקורת, אשר תהיה רשאית לדרוש קבלת נתונים נוספים או להחליט האם לאשר את העסקה ואם לאו.
- ד. בעת אישור "עסקה שאינה זניחה ואינה חריגה", תפרסם החברה דיווח מידי כנדרש על פי דין.

כללי

1. מידי רבעון תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.
2. דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת בשים לב לעסקאות בעלי עניין בהם מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלבנטיות.

3. עסקאות זניחות בתקופת הדו"ח

במהלך שנת 2025, אישרה החברה 3 עסקאות זניחות בהתאם לאמות המידה שאושרו לעיל ושנערכו בין החברה, לבין חברות אשר למר סטולרו היה בהן עניין אישי.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה לתאריך פרסום הדוח או בסמוך לו ככל האפשר:

24(א) מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על-ידי בעלי עניין בחברה:

לפרטים ראו דוח מיידי מיום 5 בינואר, 2025 (אסמכתא: 2026-01-001468).

24(ד) המניות הרדומות וניירות הערך הניתנים להמרה או למימוש במניות רדומות, אשר למיטב ידיעת החברה, החברה או חברת בת או תאגיד רוכש כמשמעותו בסעיף 309(א) לחוק החברות מחזיק בחברה בתאריך הדוח או בתאריך סמוך לו ככל האפשר:
לענין זה, ראה חלק שלישי, הדוחות הכספיים, באור 25.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים:

לענין זה, ראה חלק שלישי, הדוחות הכספיים, באורים 24 ו- 26.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות:

לפרטים ראו דוח מיידי מיום 5 בפברואר, 2026 (אסמכתא: 2026-01-012680).

תקנה 26: הדירקטורים של החברה נכון למועד דוח זה:

(1)	שם:	מאיר דור
	מספר ת.ז.:	010286862
	תאריך לידה:	22/7/1947
	מען להמצאת כתבי בית-דין:	רחוב אילת 61 תל אביב 6684525
	נתינות:	ישראלית
	חברות בועדה או בועדות של הדירקטוריון:	
	דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשובה ופיננסית, בעל כשירות מקצועית, דירקטור חיצוני מומחה:	בעל כשירות מקצועית

יו"ר הדירקטוריון	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:	
3/3/1992	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור:	
בוגר הנדסת תעשייה וניהול - אוניברסיטת תל אביב	השכלה:	
מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה	עיסוק בחמש השנים האחרונות:	
מאיר דור אחזקות בע"מ	תאגידים בהם משמש כדירקטור:	
לא	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:	
לא	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	
שלמה אהרונישקי	שם:	(2)
05841101	מספר ת.ז.:	
25/7/1947	תאריך לידה:	
רחוב אנכי 9 תל אביב	מען להמצאת כתבי בית-דין:	
ישראלית.	נתינות:	
יו"ר ועדת ביקורת תגמול	חברות בועדה או בועדות של הדירקטוריון:	
דירקטור חיצוני, בעל כשירות מקצועית	דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בעל כשירות מקצועית, דירקטור חיצוני מומחה:	
-	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:	
13/7/2020	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור:	
BA היסטוריה כללית	השכלה:	
בעלים של חברה ביטחונית NSP בעלים של מכללה לביטחון בשותפות עם אוניברסיטת אריאל, שימשתי כיו"ר כפר הנוער הדסה נעורים, יועץ בכיר לחברות במשק.	עיסוק בחמש השנים האחרונות:	
-	תאגידים בהם משמש כדירקטור:	
לא	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:	
לא	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	
רן בוקשפן	שם:	(3)
057758740	מספר ת.ז.:	
26/7/1962	תאריך לידה:	
הצבר 11 רמות השבים, 4593000	מען להמצאת כתבי בית-דין:	
ישראלית	נתינות:	
חבר ועדת ביקורת תגמול ויו"ר בועדה לבחינת דוחות	חברות בועדה או בועדות של הדירקטוריון:	
דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בעל כשירות מקצועית.	דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בעל כשירות מקצועית, דירקטור חיצוני מומחה:	
-	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:	
1/11/2020	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור:	
בוגר הנדסת תעשייה וניהול - אוניברסיטת תל אביב	השכלה:	
מנכ"ל סלרד נטוורקס, יועץ כללי, יו"ר קבוצת תהל, מנכ"ל ברליגל, מנכ"ל רפק אנרגיה בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות:	
סלקום ישראל בע"מ (דב"ת)	תאגידים בהם משמש כדירקטור:	

לא	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:	
כן	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	

ג'ורא שלמה מיוחס	שם:	(4)
000810283	מספר ת.ז.:	
13.10.1942	תאריך לידה:	
אסתר רבין 78, חיפה 34987	מען להמצאת כתבי בית-דין:	
ישראלית	נתינות:	
חבר בוועדת ביקורת ותגמול, וועדה לבחינת דוחות דירקטור בלתי תלוי	חברות בוועדה או בוועדות של הדירקטוריון:	
-	דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בעל כשירות מקצועית, דירקטור חיצוני מומחה:	
-	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:	
6.9.2022	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור:	
הנדסה כימית (B.S.C), הנדסה כימית (M.S.C), הטכניון, חיפה. בוגר קורס במנהל עסקים ANP באוניברסיטת הרוורד ארה"ב.	השכלה:	
חבר מועצת מנהלים, תעוזה - קרן הון סיכון.	עיסוק בחמש השנים האחרונות:	
-	תאגידים בהם משמש כדירקטור:	
-	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:	
כן	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	

יהושע שטיין	שם:	(5)
054907431	מספר ת.ז.:	
3.8.1957	תאריך לידה:	
תובל 40, רמת גן	מען להמצאת כתבי בית-דין:	
ישראלית	נתינות:	
-	חברות בוועדה או בוועדות של הדירקטוריון:	
סגן יו"ר הדירקטוריון	דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בעל כשירות מקצועית, דירקטור חיצוני מומחה:	
דירקטור בחברות מקבוצת אביחי סטולרו, מבעלי השליטה בחברה	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:	
6.3.2025	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור:	
תואר ראשון במשפטים- אוני' ת"א.	השכלה:	
דירקטור בחברות פרטיות ועו"ד במשרד פרטי	עיסוק בחמש השנים האחרונות:	
דירקטור בחברות מקבוצת אביחי סטולרו, מבעלי השליטה בחברה	תאגידים בהם משמש כדירקטור:	
-	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:	
לא	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:	
אריאלה לזרוביץ	שם:	(6)

017672817	מספר ת.ז.:
12.1.1976	תאריך לידה:
יפעה 7, חיפה	מען להמצאת כתבי בית-דין:
ישראלית	נתינות:
חברה בועדת מאזן וועדת ביקורת ותגמול	חברות בועדה או בועדות של הדירקטוריון:
דירקטורית רגילה	דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני, בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בעל כשירות מקצועית, דירקטור חיצוני מומחה:
-	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל ענין בה:
6.3.2025	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור:
תואר ראשון- כלכלה וניהול תואר שני- מנהל עסקים תואר שני- דיפלומטיה ובטחון בוגרת קורס דירקטורים	השכלה:
ראש אגף התקציבים משרד הבטחון- 4 שנים בעלת חברה לייעוץ אסטרטגי וכלכלי- 3 שנים מכהנת כדירקטורית בחברת שפיר הנדסה בע"מ	עיסוק בחמש השנים האחרונות:
בחברת שפיר הנדסה בע"מ	תאגידים בהם משמש כדירקטור:
-	בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה:
כן	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית:

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה:

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	השכלה	בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו	תאריך תחילת הכהונה	תאריך לידה	מספר ת.ז.	שם	
מנכ"ל קבוצת ברן. סמנכ"ל כספים בכיר בקבוצת ברן. דירקטור בחברות בת הקבוצה.	בוגר הנדסת תעשייה וניהול - אוניברסיטת תל-אביב, מוסמך במנהל עסקים - אוניברסיטת תל-אביב.	לא	מנכ"ל מיום 1.9.2021 סמנכ"ל בכיר - כספים מיום 1.9.2020 ועד 1.9.2021, ולשעבר מנכ"ל ברן אינטרנשיונל	1.4.2016	27.7.1980	040373193	יצחק פרנק	.1
סמנכ"ל כספים קבוצת ברן, מנהל המשאבים הפיננסיים ומערך המחשוב קבוצת ברן.	בוגר כלכלה ונייהול - המכללה למנהל מוסמך משפטים - אוניברסיטת בר אילן	לא	סמנכ"ל השקעות ותפעול (CIO ו- COO) מיום 1.1.2025, ולשעבר סמנכ"ל כספים מיום 1.9.2021	1.9.2021	2.11.1971	028094746	תמיר שגיא	.2
מנהל משרד לראיית חשבון וביקורת פנים. מכהן כמבקר פנים בחברות: קבוצת בלוגין, פרידנזון גינרשיין , קבוצת דרך היס, עמותת יחדיו (ע.ר.).	בוגר החוג לכלכלה וראיית חשבון - האוניברסיטה העברית בירושלים רואה חשבון מוסמך בישראל בעל C.P.A., תואר מוסמך של C.I.A התאחדות המבקרים הבינלאומית	לא	מבקר הפנים של החברה	31.8.2004	15.3.1967	022720296	ארז כהן	.3

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	השכלה	בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת, קשורה שלו או בבעל ענין בו	תאריך תחילת הכהונה	תאריך לידה	מספר ת.ז.	שם	
2019- מנהלת כספים- מגזרי פעילות בקבוצה	בוגרת כלכלה והתמחות בחשבונאות- אוני' בן גוריון	לא	סמנכ"לית כספים	1.1.2025	17.2.1988	200271633	מור כהן	.4
מנהלת משאבי אנוש בקבוצת ברן משנת 2017	בוגרת תואר ראשון בניהול משאבי אנוש המרכז האקדמי פרס	לא	סמנכ"לית משאבי אנוש	1.9.2021	23.11.1977	033687153	אורנית ברק	.5
2019-2016- שיכון ובינוי 2020- קבוצת ברן	בוגר מנהל ציבורי מכללת ספיר מוסמך מנהל ציבורי אוני' בן גוריון	לא	מנכ"ל ברן אינטרנשיונל	1.1.2026	24.04.1967	022758106	אשר צור	.6
2019-2025- סמנכ"ל קבוצת שפיר	בוגר מנהל עסקים. מוסמך מנהל עסקים-	לא	מנכ"ל ברן ישראל	1.1.2026	9.3.1959	055733661	גדעון בר און	.7
מנכ"ל ברן אנרגיי- מ-1.1.2022	בוגר כלכלה וניהול	לא	מנכ"ל יזמות אנרגיה	1.1.2026	15.7.1972	029629292	יחזקאל חיים	.8

נושאי משרה שסיימו כהונתם במהלך תקופת הדוח ועד מועד פרסום דוח זה :

שם : זהר נבו

תפקיד : מנכ"ל ברן ישראל

תקנה 26ב: מורשה חתימה של התאגיד:

אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד:

משרד רו"ח ליאון אורליצקי ושות' רואי חשבון

מען משרדו: רחוב הירקון 3, מגדלי LYFE בניין B, בני ברק 5120125.

תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון:

ביום 6.3.2025, אסיפת בעלי המניות אישרה, בין היתר, תיקון לתקנון החברה- לפרטים ראו דיווח מידיי מיום 9.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-015288).

תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

1. כאמור לעיל, ביום 6.3.2025, אישרה האסיפה הכללית את תיקון התקנון וכן את נוסח כתב הפטור שהחברה תהא רשאית להעניק מעת לעת לנושאי משרה בחברה, לרבות לבעלי שליטה בה.
2. ביום 4 ביוני, 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת את עדכון מדיניות התגמול של החברה; חידוש תנאי כהונתו של מר מאיר דור לשנתיים וחצי נוספות ממועד האסיפה; תנאי כהונתו של מר יהושע שטיין כסגן יו"ר דירקטוריון החברה; ואת עדכון תנאי כהונתו של מר יצחק פרנק כמנכ"ל החברה. לפרטים ראו דיווח מידי מתקן מיום 28 במאי, 2025 (אסמכתא: 2025-01-038580).
3. בנוסף, יצוין כי לאחר תאריך המאזן, ביום 1.3.2026, אישרה האסיפה הכללית המיוחדת, הענקת אופציות למנכ"ל החברה מר יצחק פרנק. כמו כן, באותו מועד התקיימה אסיפה הכללית השנתית של החברה - לפרטים ראו דוח זימון אסיפה מיום 22.1.2026 (אסמכתא: 2026-01-009131).

תקנה 29א: החלטות החברה:

29א(1): אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות

אין

29א(2): פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות

אין

29א(3): עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

אין

29א(4): פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה:

ביום 7 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת- תגמול, בהתאם להוראות תקנות 1א1, 1ב1 ו- 1ב5 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות בעלי שליטה ו/או קרוביהם, החל מיום 12 ביולי 2025 ועד ליום 11 ביולי 2026. הפוליסה עומדת בתנאי מדיניות התגמול, תהיה בגבולות אחריות של עד 25 מיליון דולר והשתתפות עצמית של החברה עד לסך של 250,000 דולר. לפרטים ראו דוח מידי מיום 8 ביולי, 2025 (אסמכתא: 2025-01-050079).

תאריך: 23 במרץ 2026

קבוצת ברן בע"מ

שמות החותמים:

1. מאיר דור תפקידו: יו"ר הדירקטוריון
2. יצחק פרנק תפקידו: מנכ"ל החברה

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

אני, יצחק פרנק, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת ברן 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 של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי והבקרה עליהם.

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

23 במרץ 2026

תאריך

יצחק פרנק

מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(בד)(2)

אני, מור כהן, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת ברן 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 של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי והבקרה עליהם.

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

23 במרץ 2026

תאריך

מור כהן

סמנכ"לית כספים