



רפק תקשורת ותשתיות בע"מ דו"ח תקופתי לשנת 2025



תוכן עניינים

- פרק א' – תיאור עסקי החברה
- פרק ב' – דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
- פרק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
- פרק ד' – פרטים נוספים על החברה
- פרק ה' – דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



מבט על התקופה



אסטרטגיה 2026 - צמיחה ואיחוד נכסים



פרק א'

תיאור עסקי החברה



תוכן עניינים – פרק א'

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6	–	הגדרות	1
7	–	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	2
11	–	תחומי הפעילות של החברה	3
16	–	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	4
16	–	דיבידנד	5

חלק שני – מידע אחר

17	–	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	6
17	–	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	7

חלק שלישי – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

21	–	תחום ייצור החשמל	8
42	–	תחום פרויקטי חשמל	9
60	–	תחום הסחר	10
68	–	תחום הייצוג והייעוץ	11
74	–	פעילויות אחרות שאינן עולות כדי תחום פעילות	12
74	–	אחזקות פיננסיות	13

חלק רביעי – מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

76	–	הון חוזר	14
76	–	רכוש קבוע ומתקנים	15
76	–	הון אנושי	16
77	–	מימון	17
78	–	מיסוי	18
78	–	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	19
79	–	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	20
79	–	יעדים ואסטרטגיה עסקית	21
80	–	דיון בגורמי הסיכון	22



תיאור עסקי החברה

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. הגדרות

לשם הנוחות, להלן הגדרות מונחים מרכזיים המופיעים בפרק זה:

הגדרה	–	"מונח"
א.ס.אר.סי. אלון תבור פאואר בע"מ, חברה פרטית המחזיקה באתר תחנות הכוח MRC. MRC מוחזקת, בעקיפין, בשיעור של 16.67% על-ידי החברה באמצעות החזקתה (50%) בשותפות MRC כהגדרתה להלן. יתרת המניות ב-MRC מוחזקות על ידי קבוצת שמיר אנרגיה (2023) בע"מ ו-China Harbour Engineering Company Limited (33.33%).	–	"MRC"
א.ס.אר.סי. תפעול בע"מ, חברה פרטית המוחזקת על-ידי בעלי המניות ב-MRC בהתאם לאחזקותיהם ב-MRC. החברה מחזיקה ב-16.67% מ-MRC תפעול.	–	"MRC תפעול"
אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בת"א בה מחזיקה החברה ב-51.84% מהון המניות.	–	"אלמור"
ג'נרל מהנדסים בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה.	–	"ג'נרל מהנדסים"
חוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968.	–	"חוק ניירות ערך"
סינרגיי אנרגיה מתחדשת בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה (בשרשור).	–	"סינרגיי"
פרויקט אשר מתקיימים בו כל התנאים הבאים: א. הפרויקט חובר לרשת החשמל והחשמל המיוצר בו מוזרם לרשת החשמל; ב. חברת הפרויקט זכאית לתקבולים בגינו או שהחלה להכיר בהכנסות בגינו	–	"פרויקט בהפעלה מסחרית"
פרויקט אשר מתקיימים בו כל התנאים הבאים: א. התקבל עבור הפרויקט אישור חיבור לרשת החשמל; ב. נחתם ביחס לפרויקט הסכם הקמה ו/או LNTF ו/או הסכם תכנון ו/או רכש ציוד ואין מניעה להמשיך ברציפות בהקמתו; ג. הקמתו לא הסתיימה.	–	"פרויקט בהקמה"
פרויקט אשר מתקיימים בו כל התנאים הבאים: א. לחברת הפרויקט אישור חיבור לרשת החשמל או תוכנית סטטוטורית מאושרת לגביו; ב. להערכת החברה הפרויקט יבשיל לכדי פרויקט בהקמה או לקראת הקמה והחברה פועלת לקבלת האישורים הנדרשים להקמתו.	–	"פרויקט ברישוי או פיתוח מתקדם"
פרויקט אשר מתקיימים בו כל התנאים הבאים: א. התקבל עבור הפרויקט אישור חיבור לרשת החשמל; ב. בכוונת החברה להקים את הפרויקט;	–	"פרויקט לקראת הקמה"



ג. להערכת החברה הפרויקט יהפוך לפרויקט בהקמה בתוך 12 חודשים.		
פרויקט אשר מתקיימים בו כל התנאים הבאים : א. הוגשה בגין הפרויקט בקשת חיבור לרשת החשמל ו/או לחברת הפרויקט בלעדיות ביחס לקרקע עליה עתיד להיות מוקם הפרויקט ו/או חברת הפרויקט התקשרה במזכר עקרונות ו/או הסכם אופציה ו/או הסכם שכירות ביחס לקרקע עליה עתיד להיות מוקם הפרויקט ; ב. הפרויקט מצוי בשלבי ייזום ו/או פיתוח ; ג. להערכת החברה הפרויקט יבשיל לכדי פרויקט ברישוי או פרויקט בפיתוח מתקדם והחברה פועלת לקבלת אישור חיבור לרשת החשמל ו/או לקבלת תוכנית סטטוטורית מאושרת לגביו.	–	פרויקט "בפיתוח"
ריינדיר אנרגיה בע"מ, המוחזקת (במישרין ובעקיפין) בשיעור של 24.99% על-ידי החברה. יתרת מניות ריינדיר מוחזקות על ידי פאוורג'ן בע"מ 27.51%, הפניקס (39.49%) ומחזיקים פרטיים.(7.99%)	–	"ריינדיר"
רפק אנרג'י בע"מ (לשעבר : רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ), חברה פרטית בבעלות מלאה של החברה.	–	"רפק אנרג'י"
הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל.	–	"רשות החשמל"
גינריישן רפק אחזקות א.ס.א.ר.סי שותפות כללית, המוחזקת בחלקים שווים על ידי החברה ופאוורג'ן בע"מ, והמחזיקה ב-33.33% מהונה המונפק והנפרע של MRC.	–	"שותפות MRC"

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל בשנת 1964, כחברה מוגבלת במניות, תחת השם רפק אלקטרוניקה בע"מ, וביום 12.2.2007 שונה שמה לרפק תקשורת ותשתיות בע"מ. בשנת 1978 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). משרדי החברה מצויים בבית אינטרגאמא בנתניה.

למועד הדוח החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידים מוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין בייזום, פיתוח והפעלה של מתקנים לייצור אנרגיה (קונבנציונאלית ומתחדשת) בארץ ובחול, בהקמה (EPC) ותפעול ותחזוקה (O&M) של פרויקטי חשמל, בייעוץ ובייצוג וכן בסחר.

החברה קשורה בהסכמי ניהול בינה לבין החברות המוחזקות. לשיטתה של החברה, בדרך זו מושגות מספר מטרות : האחת, מעורבות בניהול העסקי הרגיל של חברות הקבוצה והשנייה חיסכון בתשומות, שעה שהשדרה הניהולית של החברה, מהווה גורם ניהולי בחברות הבת.

תחומי הפעילות של החברה הינם כמפורט להלן :

א. **תחום ייצור החשמל** – החל משנת 2010 החלה החברה בביצוע השקעות בתחום האנרגיה באמצעות חברת בת, רפק אנרגיה בע"מ ("רפק אנרגיה"). ביום 31.12.2018 הושלמה עסקה במסגרתה הוקצו לגינריישן קפיטל בע"מ (גינריישן) 50% מהון המניות המונפק של רפק אנרגיה.



בהמשך, ביום 17.11.2022 התקשרו החברה וגינריישן בהסכם¹, מכוחו מכרה החברה את מלוא חלקה ברפק אנרגיה אך האחזקות ב-MRC ו-MRC תפעול הועברו לתאגיד חדש משותף שהוקם ומוחזק בחלקים שווים על-ידי החברה וגינריישן וכן חלק מהאחזקות של רפק אנרגיה בפרויקט ריינדיר הועברו לחברה והן מוחזקות על-ידי החברה באמצעות חלק החברה בקבוצת ריינדיר². בשנת 2021 הקימה החברה את רפק אנרגי, חברת בת בבעלותה המלאה אשר יוזמת, מפתחת ומפעילה פרויקטי אנרגיה מתחדשת. ביום 31.12.2024 חתמה רפק אנרגי על הסכם לרכישת מלוא הון המניות של סינרגי³, רכישת סינרגי הביאה להגדלה משמעותית של צבר הפרויקטים של רפק אנרגי, תוך התמקדות במגה פרויקטים, ויצירת סינרגיה בין החברות תוך שימוש בהון האנושי והידע הארגוני המצטבר.

ב. **תחום פרויקטי חשמל** – החברה מחזיקה ב-51.84% מאלמור הפועלת כקבלן ביצוע בתחום עבודות החשמל והתשתיות במתח נמוך, גבוה ועליון בישראל ובחו"ל⁴. פעילות אלמור כוללת, בין היתר, תכנון וביצוע מערכות חשמל בפרויקטים של תעשייה, תשתיות, תחנות כוח, מתקני אנרגיה מתחדשת, מרכזי נתונים (Data Center) ותשתיות תחבורה, לרבות במסגרת הסכמי EPC וקבלנות משנה. אלמור פועלת מול מגוון מזמינים, ובהם גופים מוסדיים, יזמים פרטיים וגופים ציבוריים, ומבצעת פרויקטים בהיקפים משתנים.

ג. **תחום הסחר** – במסגרת תחום הסחר עוסקת החברה, באמצעות ג'נרל מהנדסים בע"מ – חברה המוחזקת בבעלותה המלאה, בייבוא, שיווק ומכירה של ציוד ומוצרים בתחומי החשמל, האנרגיה והתקשורת. פעילות זו כוללת, בין היתר, אספקת ציוד מתח נמוך ובינוני, רכיבי מיתוג והגנה, מערכות בקרה ואוטומציה, ציוד למדידת אנרגיה ופתרונות אגירת אנרגיה, המשולבים בפרויקטי תשתית ואנרגיה של לקוחות החברה. בתחום זה מתקשרת החברה עם יצרנים וספקים בינלאומיים וישראלים, על בסיס הסכמי הפצה ו/או רכישה, ומוכרת את המוצרים ללקוחות מוסדיים, קבלנים ויזמים.

ד. **תחום ייעוץ וייצוג** – החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגיד בבעלותה המלאה, במתן שירותי ייצוג וייעוץ בתחום התקשורת, השידור והתחום הביטחוני. הפעילות בתחום מתמקדת בייצוג יצרנים וספקים מחו"ל, בעיקר מארצות הברית, מול גורמי מערכת הביטחון וגופים מוסדיים נוספים בישראל, לרבות ליווי הליכי מכרזים, ניהול משא ומתן מסחרי וסיוע תפעולי שוטף בקשר עם אספקת מוצרים, מערכות וציוד של החברות המיוצגות.

ה. **אחרים** – בנוסף למתואר לעיל לקבוצת החברה פעילויות, אשר לתאריך הדוח אינן עולות כדי תחומי פעילות, כדלקמן: החזקה ב-100% מדרפק נדל"ן אשר מחזיקה בחניות ובשטחים על גג בבניין ברחוב סלוניקי בתל אביב.

ו. מעבר לאמור לחברה 2 החזקות פיננסיות: החזקה ב-10.11% ממניות אקסל סולושנס גרופ בע"מ (חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב), השקעה בקרן גראביטי כמשקיע מוגבל.

¹ בנוסף, ביום 11.1.2024 התקשרו החברה וגינריישן בתיקון להסכם במסגרתו, בין היתר, עודכנה התמורה, הוסכם כי החברה תעמיד הלוואת מוכר וסוכם על שינויים מסוימים בקשר עם חלוקת ההחזקות ואופן החזקתן. ביום 19 במרץ 2026 בוצע פירעון של 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ובכך נפרעה מרבית ההלוואה.

² החברה מחזיקה סך הכל 24.99% מפרויקט ריינדיר באמצעות החזקות (16.235%) ברינדיר פרטנרס, שותפות מוגבלת, החזקות ישירות (14.176%) בתאגיד הפרויקט והחזקות (15.625%) בשותף הכללי בשותפות ריינדיר פרטנרס שותפות מוגבלת.

³ לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 1.1.2025 (אסמכתה: 000287-01-2025 ודיווח מיום 23.1.2025 (אסמכתה: 006445-01-2025) וכן דיווח מיום 5.3.2025 (אסמכתה: 01014787-01-2025).

⁴ להשלמת התמונה יצוין, כי מר תחום אורן, בעל השליטה בחברה וסגן יו"ר הדירקטוריון ומר רוני אורן, בנו של מר תחום אורן ויו"ר דירקטוריון החברה מחזיקים, ב-0.30% ו-0.19% מהון המניות המונפק של אלמור, בהתאמה.



2.1. תיאור התפתחות פעילות החברה בשנת הדיווח ועד מועד אישור הדוח.

2.1.1. עיקר ההתפתחויות המהותיות בפעילות הקבוצה בתחום ייצור החשמל:

- הושלמה ההפעלה המסחרית של תחנת כוח מסוג פיקר בהספק של 230 מגה-וואט הצמודה לאתר תחנת הכוח אלון תבור, המוחזקת באמצעות MRC וזאת לאחר סיום עבודות ההקמה ועמידה בתנאים הנדרשים לפי רישיון הייצור והסכמי המימון.
- התקבלה החלטת ממשלת ישראל לאישור תוכנית תשתית לאומית, תת"ל 91, אשר מכוחה ניתן להקים את תחנת הכוח ריינדיר. התחנה צפויה להיות בהספק של כ-900 מגה-וואט ותופעל באמצעות גז טבעי.
- הושלמה סגירה פיננסית בפרויקט סולארי קרקעי במתח עליון משולב אגירה בהספק של 174 מגה-וואט (DC) ו-937 מגה-וואט שעה אגירה. בנוסף, התקבל אישור רשות החשמל לסגירה הפיננסית ורישיון ייצור מותנה מרשות החשמל וכן נחתמו הסכמי EPC ו-O&M לפרויקט והסכמי מכירת תעודות זמינות לתקופות משתנות.
- הושלמה ההפעלה המסחרית של פרויקט סולארי קרקעי משולב אגירה בהספק של 14.5 מגה-וואט (DC) ו-70 מגה-וואט שעה אגירה. תאגיד הפרויקט התקשר בהסכם למכירת כל החשמל המיוצר בפרויקט לתקופה של 20 שנים וכן התקשר עם בנק מוביל בהסכם למימון הפרויקט במתווה לימיטד-ריקורס.
- הושלמה העסקה לרכישת מלוא הון המניות של סינרגי על ידי רפק אנרגי, באופן שהובילה להגדלה משמעותית של צבר הפרויקטים של הקבוצה בתחום האנרגיה המתחדשת ולהרחבת פעילותה בפרויקטים בקנה מידה גדול.

2.1.2. עיקר ההתפתחויות המהותיות בפעילות הקבוצה בתחום פרויקטי חשמל:

- אלמור נוטלת חלק בהקמת 10 חוות שרתים בישראל, וכן סיימה הקמה של מרכז ייצור מתקדם (FAB) לחברת היי טק בינלאומית בקרית גת.
- אלמור התקשרה בהסכם קבלנות עם רפק אנרגי, מכוחו תעניק אלמור אנרגיות מתחדשות שירותי תכנון, רכש ציוד עיקרי ובכלל זאת ערכות אגירה (למעט פאנלים סולאריים), לוגיסטיקה, הקמה ותחזוקה (EPC) סולארי, תחמי"ש ואגירה בפרויקט נגב 1, בתמורה לסך של כ-274 מיליוני ש"ח (בתוספת מע"מ), וכן סך נוסף של כ-72 מיליון דולר ארה"ב בגין רכש מערכות האגירה.
- אלמור התקשרה בהסכמים להקמה ותחזוקה של תחנות משנה (תחמי"ש) עבור מתקני אגירה במתח עליון בהספק של MVA370.
- הושלמה התקשרות עם קרן השקעות ישראלית, הפועלת בסקטור האנרגיות המתחדשות, במערכת הסכמים להשקעה בפרויקט סולארי ואגירה ברומניה, הכוללת השקעת הון והעמדת הלוואת מזנין לחברת פרויקט ייעודית, בתמורה להקצאת 50% מהון המניות של חברת הפרויקט ולזכויות לפרמיית הצלחה.
- נתקבלו היתרי בנייה (RTB) והושלמו הסכמי חיבור לרשת החשמל בפרויקט שדה סולארי סמוך לעיר סיביו שברומניה, בהספק של כ-66 מגה-וואט (DC), בשילוב אגירת אנרגיה בהיקף של עד 200 מגה-וואט שעה.
- לאחר תאריך הדוח, קיבלה אלמור שתי הודעות זכייה נפרדות במכרזים לביצוע עבודות חשמל ועבודות אלקטרומכניות, לרבות מערכות מיזוג, אינסטלציה ומתח גבוה/נמוך, בפרויקטים להקמת שתי חוות שרתים במרכז הארץ, בהיקף כספי כולל של כ-80 מיליון ש"ח ו-104 מיליון



ש"ח, בהתאמה, לתקופות ביצוע של כ-16 חודשים וכ-12 חודשים, בהתאם להיקף העבודות בפועל.

2.1.3. עיקר ההתפתחויות המהותיות בפעילות הקבוצה בתחום הסחר :

- גינרל מהנדסים התקשרה בהסכם למכירת פעילות חטיבת המיתוג לצד שלישי שאינו צד קשור לחברה. ההסכם להסדרת מכירת פעילות החטיבה כולל, בין היתר, מכירת המלאי המשוך לחטיבת המיתוג.
- הושלם פרויקט ראשוני של בקרת מבנה בשילוב כלי AI אצל לקוח והוזמן פרויקט דומה מלקוח נוסף.
- התקבלו הזמנות ראשונות למערכות אגירת אנרגיה בעולמות המסחר והתעשייה (C&I) במסגרת הסכם מסגרת שנתי לאספקת מערכות.
- זכייה במכרז של חברה ממשלתית לאספקה של שלושה שסתומי בקרה גדולה.

2.1.4. עיקר ההתפתחויות המהותיות בפעילות הקבוצה בתחום הייעוץ והייצוג :

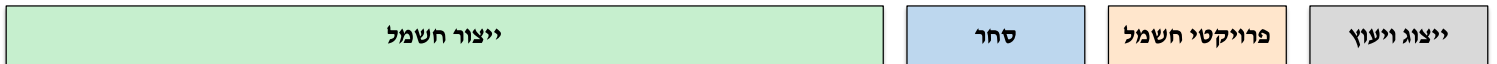
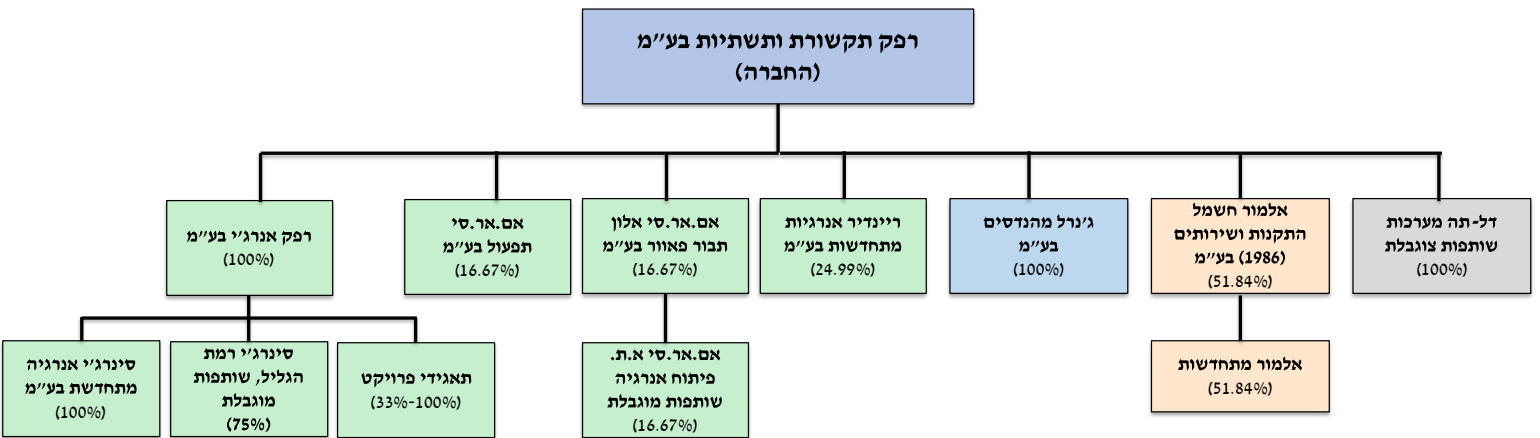
- רכש טילי אוויר-אוויר עבור חיל האוויר הישראלי (טילי 'אשוח' ו-יכספית).
 - רכש מכ"מ לחיל האוויר של חברה מיוצגת עבור טייסת F15I חדשה.
 - רכש מוגבר של מיירטים למערך ההגנה האווירית.
- 2.1.5. עיקר ההתפתחויות המהותיות בפעילות מטה החברה :

- עם תחילת השנה מונה מר רוני אורן לשמש כיו"ר דירקטוריון החברה. בטרם מינויו שימש מר אורן כמנכ"ל החברה תקופה של 18 שנים.
- מר נחמיה קינד החליף את מר אורן בתפקידו כמנכ"ל החברה. בטרם מינויו למנכ"ל החברה שימש מר קינד כמשנה למנכ"ל החברה תקופה של כ-4 שנים.
- ביום 19 במרץ 2026 ג'נריישן פרעה סך של 90 מיליון ש"ח מקרן הלוואת המוכר אשר הועמדה לה במסגרת מכירת רפק אנרגיה.

מידע צופה פני עתיד : המידע שלעיל בדבר התפתחות פעילות הקבוצה בשנת הדיווח ועד למועד אישור דוח זה, לרבות בקשר עם היקף והספק הפרויקטים, שלבי ייזום, פיתוח, הקמה, השלמה, הפעלה מסחרית, התקשרויות חוזיות ומימון, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע, הערכות ותוכניות החברה במועד זה. מידע, הערכות ותוכניות אלה עלולים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה מן המתואר לעיל, בין היתר עקב שינויים בסביבה העסקית-כלכלית, בשינויים ברגולציה החלה על תחומי פעילות הקבוצה, בעיכובים בקבלת אישורים ותכניות, בשינויים בתנאי המימון והאשראי, בהיקף ובתזמון מכרזים והתקשרויות עם לקוחות, וכן עקב גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות הקבוצה, כמפורט בסעיף גורמי הסיכון בדוח זה.



2.2. להלן תרשים מבנה האחזקות העיקריות של הקבוצה לתאריך הדוח התקופתי



* האחוזים המוצגים הינם שיעור החזקה אפקטיבי בכל תאגיד, במישרין או בשרשר. ** האחזקה בתאגידי אם.אר.סי הינה באמצעות שותפות ייעודית בבעלות משותפת עם קבוצת ג'נריישן קפיטל בע"מ, בחלקים שווים. *** התרשים מציג תאגידי עיקריים בלבד. **** לא מוצגים שותפים מנהלים בשותפויות. ***** ביום 27.10.2025 נחתם הסכם בין קבוצת החברה לשמיר אנרג'יה (2023) בע"מ למכירת 5% מסינרג'י רמת הגליל, שותפות מוגבלת, בכפוף לעמידה בתנאים מתלים שטרם התקיימו. לאחר השלמה העסקה (ככל שתושלם) תעמוד אחזקת החברה (בשרשור) על 70% ואחזקת השותף תעמוד על 30%.

3. תחומי הפעילות של החברה

להלן תחומי הפעילות על פי החלוקה למגזרים (ראו גם באור 31 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025):

3.1.1 תחום ייצור החשמל – לאחר השלמת מכירת רפק אנרג'יה במהלך שנת 2024, ממוקדת פעילות

הקבוצה בתחום ייצור החשמל בעיקר באמצעות רפק אנרג'י, חברה בת בבעלות מלאה, וכן באמצעות החזקותיה ב-MRC ובריינדר.

במהלך שנת 2025 המשיכה רפק אנרג'י להרחיב את פעילות הייזום, פיתוח, הקמה והתפעול של פרויקטים לייצור חשמל מאנרג'יה מתחדשת, בשילוב מתקני אגירה, וכן לקדם פרויקטים לטיפול בפסולת.

רכישת מלוא הון המניות של סינרג'י, שהושלמה במהלך התקופה, הגדילה באופן מהותי את צבר הפרויקטים של הקבוצה בתחום האנרג'יה המתחדשת בפרט במגה פרויקטים, ויצרה סינרג'יה בין החברות תוך שימוש בהון האנושי והידע הארגוני המצטבר⁵.

⁵ לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 1.1.2025, מיום 23.1.2025 ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-00287, 2025-01-006445 ו-2025-01-014787, בהתאמה) הנכללים בזאת על דרך של הפניה.



להלן ריכוז נתונים בקשר עם פרויקטים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית של רפק אנרג'י :

חלקה של החברה	הספק כולל לפרויקטים	חלקה של החברה	הספק כולל לפרויקטים	שלב וסוג פרויקטים
הספק אגירה [MWh]		הספק מותקן DC [MW]		
84	97	103	193	הפעלה מסחרית
0	0	21	25	מתח נמוך
84	97	82	168	מתח גבוה
799	1,034	176	225	הקמה
0	0	5	5	מתח נמוך
97	98	29	30	מתח גבוה
702	936	143	190	מתח עליון
520	540	73	78	לקראת הקמה
0	0	1	1	מתח נמוך
520	540	72	77	מתח גבוה
1,371	1,547	183	200	ברישוי או בפיתוח מתקדם
346	353	53	55	מתח גבוה
1,025	1,194	130	145	מתח עליון
2,270	3,763	375	634	פיתוח
123	123	18	19	מתח גבוה
2,147	3,640	357	615	מתח עליון
5,044	6,981	910	1,330	סה"כ

להלן נתונים עיקריים אודות הפרויקטים בטכנולוגיה פוטו-וולטאית שנמצאים בהפעלה מסחרית :

חלק החברה	סה"כ	נתונים עיקריים
מילוני ש"ח		
40.7	76.8	הכנסות פרויקטאליות לשנה
36.8	69.5	EBITDA פרויקטאלי לשנה
12.3	23.2	FCF פרויקטאלי לשנה

* יצוין כי חברת אלמור עוסקת בייזום של מתקני אנרגיה מתחדשת בפולין, רומניה וצפון מקדוניה, פעילות שאיננה מקבלת ביטוי בטבלאות לעיל.

** שיעור ההחזקות המשוקלל של רפק אנרג'י בפרויקטים נכון למועד זה – 53%. חלק מנתוני תאגידי הפרויקטים אינם מאוחדים בדוחותיה הכספיים של רפק אנרג'י, אלא מוצגים לפי שיטת השווי המאזני.



להלן ריכוז נתונים בקשר עם פרויקטים בתחום הטיפול בפסולת המקודמים על ידי רפק אנרגי:

שלב פרויקטים	היקף צפוי למיון פסולת	היקף צפוי לטיפול בפסולת אורגנית	הספק ייצור חשמל
פיתוח	טון / שנה 700,000	טון / שנה 600,000	מגה-וואט 14

בנוסף לפעילות האנרגיה המתחדשת, ממשיכה החברה לפעול בתחום תחנות הכוח מבוססות גז טבעי באמצעות MRC, המחזיקה ומפעילה תחנות כוח המבוססות בעיקר על גז טבעי באתר אלון תבור, וכן באמצעות החזקתה בריינדיר, המקדמת פרויקט להקמת תחנת כוח מבוססת גז טבעי. להלן ריכוז נתונים בקשר עם תחנות כוח המקודמות על ידי החברה:

שלב וסוג פרויקטים	הספק כולל לתחנת הכוח	חלקה של החברה
הפעלה מסחרית	831	139
תחנת כוח במחזור משולב	381	64
תחנת כוח במחזור פתוח	110	18
תחנת כוח במחזור פתוח	110	18
תחנת כוח במחזור פתוח (פיקר)	230	38
ברי שוי או בפיתוח מתקדם	1,800	375
תחנת כוח במחזור פתוח	900	225
מחז"מ על בסיס גז טבעי	900	150
סה"כ	2,631	514

מידע צופה פני עתיד: הערכות החברה אודות הספק, קיבולת אגירה, הכנסות, EBITDA ו-FCF וכן פיתוח הפרויקטים 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 באסדרות, 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 בסעיפים 8.15 ו-22 להלן.



3.1.2. **תחום פרויקטי חשמל** – פעילות הקבוצה בתחום פרויקטי החשמל ממוקדת בעיקר באמצעות אלמור, חברה בת ציבורית בשליטת החברה.

אלמור עוסקת בתכנון, הקמה ואחזקה של מערכות אנרגיה, חשמל ומערכות אלקטרו-מכאניות במבני ציבור (ובכלל אלה בתי חולים, משרדים ממשלתיים, חברות תקשורת והיי-טק, גופים ביטחוניים וכדומה) וכן במסגרת של פרויקטים פרטיים בתחומי התעשייה הכבדה, תעשיית המזון והתרופות, המסחר, תחנות כוח ותשתיות התחבורה.

כחלק מפעילות זו, מתכננת ומייצרת אלמור, בעצמה, לוחות חשמל המשמשים אותה בפרויקטים אותם היא מקימה. כמו כן, רוכשת אלמור חלק מחומרי הגלם הנדרשים לצורך הקמת הפרויקטים. בנוסף, אלמור אנרגיות מתחדשות (ש.ר.), שותפות בת המוחזקת ב-100% על-ידי אלמור, מתמחה בתכנון והקמת מתקני אגירת אנרגיה ומערכות פוטו-וולטאית גדולות – הן קרקעיות והן בדו-שימוש. תחת פעילות זו מתקשרת הקבוצה, באמצעות אלמור אנרגיות מתחדשות, בהסכמים למתן שירותי O&M לניטור ותחזוקה שוטפת במתקני אנרגיה.

בנוסף למתואר לעיל, לאלמור פעילויות, אשר לתאריך הדוח אינן עולות כדי תחומי פעילות, כדלקמן: ייזום של מתקני האנרגיה בפולין, רומניה וצפון מקדוניה; הנדסת קירור; תכנון והתקנת מערכות מיזוג אוויר; ותכנון, פיקוד ובקרה תעשייתית וייצור לוחות חשמל התומכים בפעילות זו. להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום פרויקטי חשמל:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	נתונים עיקריים
	אלפי ש"ח		
560,726	724,793	795,056	הכנסות
517,394	648,849	722,460	מתוכן הכנסות מחיצוניים
(520,820)	(670,333)	(747,073)	עלויות
(655)	(5,930)	(204)	מתוכן עלויות אחרות
(53,165)	(57,230)	(61,121)	מתוכן עלויות קבועות
(470,032)	(606,291)	(681,630)	מתוכן עלויות משתנות
3,032	(822)	(4,118)	רווחי חברות כלולות
39,906	54,460	47,983	רווח מפעולות רגילות
35,875	38,291	35,062	חלק הרווח המיוחס לבעלים
-	210	506	חלק הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
531,277	652,560	749,414	סך הנכסים
267,871	369,266	445,292	סך ההתחייבויות

3.1.3. **תחום הסחר** – פעילות הקבוצה בתחום הסחר מתבצעת באמצעות ג'נרל מהנדסים, חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. ג'נרל מהנדסים פעילה בשלושה שווקים עיקריים: שוק האנרגיה, שוק האוטומציה ותוכנה לתעשייה ושוק המיתוג.



חטיבת האנרגיה עוסקת בתכנון, הקמה ותפעול של מערכות אגירה מתקדמות. בנוסף, היא מקדמת שיתופי פעולה עם מפעלי תעשייה הנדרשים לפתרונות ביטחון אנרגטי ואגירת אנרגיה, בוחנת טכנולוגיות חדשניות ומשתתפת במכרזים להקמת מתקנים משולבי ייצור ואגירה. כחלק מפעילותה בשוק זה, ג'נרל מהנדסים משתפת פעולה עם יצרני ציוד מובילים מהארץ ומהעולם, במטרה להטמיע פתרונות אגירה מתקדמים ולשפר את יעילות המערכות.

חטיבת האוטומציה והתוכנה לתעשייה עוסק במתן פתרונות כוללים בתחום התוכנה, הסייבר והבקרה התהליכית למגזר התעשייתי והפרטי.

חטיבת המיתוג עוסקת בייבוא ושיווק של ציוד מיתוג ובקרה בשוק הישראלי. לאחר תקופת הדוח מכרה ג'נרל מהנדסים את חטיבת המיתוג לצד שלישי שאיננו קשור בסכום שאינו מהותי לחברה. להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום הסחר:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	נתונים עיקריים
אלפי ש"ח			
35,323	38,920	41,238	הכנסות מחיצוניים
33,246	35,701	37,599	עלויות
-	83	-	מתוכן עלויות אחרות
13,381	12,582	12,625	מתוכן עלויות קבועות
19,865	23,036	24,974	מתוכן עלויות משתנות
2,077	3,219	3,639	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
20,650	24,470	23,275	סך הנכסים
9,180	12,202	10,162	סך ההתחייבויות

3.1.4. **תחום הייצוג והייעוץ** – פעילות הקבוצה בתחום היעוץ והייצוג מתבצעת ישירות על-ידי החברה וכן על-ידי שותפות דל-תה מערכות שותפות מוגבלת, תאגיד בת בבעלותה המלאה של החברה. קבוצת החברה עוסקת בייעוץ וייצוג כסוכנת ומפיצה בתחום התקשרות, בתחום השידור ובתחום הביטחוני. הקבוצה מייצגת חברות תעשייה ביטחונית זרות, בעיקר מול מערכת הבטחון, המייצרות מערכות חימוש ואלקטרוניקה, וכן מכשירים וציוד בסיסי ונלווה בתחומי הקשר, הניווט, והשידור. המכירות מתבצעות הן לשימושים צבאיים, בעיקר לצה"ל ולמערכת הבטחון וכן לתעשיות הביטחונית, והן לשימושים אזרחיים, בעיקר לגופי שידור של ערוצי טלוויזיה ורדיו.



להלן נתונים נוספים בקשר עם תחום הייצוג והייעוץ:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	נתונים עיקריים
	אלפי ש"ח		
15,824	18,833	11,629	הכנסות מחיצוניים
14,269	15,946	11,412	עלויות
6,376	6,263	5,963	מתוכן עלויות קבועות
7,893	9,683	4,561	מתוכן עלויות משתנות
1,555	3,187	217	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
2,396	2,082	2,229	סך הנכסים
2,427	2,801	5,685	סך ההתחייבויות

4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

להלן השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה במהלך שנתיים שקדמו לתאריך דוח תקופתי זה:

שם בעל העניין	סוג העסקה	תאריך העסקה	מספר המניות נשוא העסקה	שער המניה בעסקה (בש"ח)	סך התמורה (באלפי ש"ח)
רוני אורן	רכישה בבורסה	14.1.2024	20,000	25.6	512
רוני אורן	רכישה בבורסה	17.1.2024	737	24.8	18.3
תנחום אורן	רכישה בבורסה	22.1.2024	10,000	25.5	255
תנחום אורן	רכישה בבורסה	5.6.2024	10,000	25	250
תנחום אורן	רכישה בבורסה	9.6.2024	10,000	24.6	246
תנחום אורן	רכישה בבורסה	24.9.2024	60,000	24.5	1,470
ילין לפידות החזקות בע"מ	מכירה בבורסה	18.2.2025	25,345	37.75	957

5. דיבידנד

- 5.1 לתאריך הדוח התקופתי, החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד.
- 5.2 לתאריך הדוח, החברה לא התחייבה במגבלות על חלוקת דיבידנדים. עם זאת, לחברה אשראי מהותי שהועמד לה על ידי תאגיד בנקאי, במסגרתו התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות, אשר עלולות להגביל את יכולתה להכריז על חלוקת דיבידנדים. לפרטים נוספים ראו סעיף 17 להלן.
- 5.3 להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו וחולקו על-ידי החברה במהלך שנת 2024 ו-2025:

תאריך החלוקה	סכום, ברוטו (במיליוני ש"ח)	אופן החלוקה	סכום, ברוטו למניה אחת (בש"ח)
16.4.2024	45,997	מזומן	3

- 5.4 על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2025, הנכללים בדוח תקופתי זה, לחברה יתרת עודפים חיובית בסך של כ-455.5 מיליוני ש"ח.



חלק שני – מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה
- 6.1. למידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה ראו באור 3.1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.
- 6.2. להסברי הדירקטוריון לגבי תוצאות הפעילות של הקבוצה ונכסיה, ראו דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025, הנכלל בדוח תקופתי זה.
7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
- להלן מוצגות הערכות החברה ביחס למגמות, לאירועים ולהתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית והגיאוגרפית, בישראל וברמה הגלובלית, אשר למיטב ידיעתה והערכתה היו או עשויות להיות להן השפעה על תוצאותיה העסקיות של קבוצת החברה ועל ההתפתחויות הצפויות בתחומי פעילותה. כל התייחסות להלן להערכות החברה בקשר עם ההתפתחות העתידית בסביבה הכללית שבה פועלת הקבוצה ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, שמטבעו אינו ודאי, אינו נתון לשליטתה המלאה של החברה, ומתבסס על מקורות המידע המאקרו-כלכליים והמקצועיים שפורסמו, בין היתר, על-ידי בנק ישראל וגופים כלכליים נוספים.⁶
- החברה בחנה חלק מההשפעות של האירועים וההתפתחויות המתוארים להלן במסגרת הדיון בגורמי הסיכון כמפורט בסעיפים 8.15, 9.20, 10.15, 11.6 ו-22 להלן.
- הסביבה הגיאוגרפית והמאקרו-כלכלית בישראל**
- שנת 2025 וראשית שנת 2026, אשר המשיכו להתאפיין בהשלכות מלחמת "חרבות ברזל" שפרצה ביום 7 באוקטובר 2023 ובהמשך התנהלה במספר חזיתות. במהלך 2025 נרשם מעבר הדרגתי ממצב של פגיעה רחבה בפעילות הכלכלית בשלביה הראשונים של המלחמה, להתאוששות בפעילות הריאלית ובשוק העבודה, בין היתר בעקבות התאמת המשק לשגרת חירום, התקדמות במהלכים מדיניים-ביטחוניים, והפסקות אש תקופתיות בזירות שונות.
- על-פי התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש ינואר 2026, התוצר המקומי הגולמי צמח בשנת 2025 בשיעור של כ-2.8%, וצפוי לצמוח בשיעורים של כ-2.2% ו-4.3% בשנים 2026 ו-2027, בהתאמה, כאשר הצריכה הפרטית חוזרת בהדרגה למסלול צמיחה, ההשקעות במשק מתרחבות בקצב גבוה, ובכלל זה בענפי התשתיות והאנרגיה שבהם פועלת הקבוצה. בנוסף סביבת האינפלציה התמתנה, כאשר שיעור האינפלציה בשנת 2026 צפוי לעמוד על כ-1.7%, ובשנת 2027 על כ-2%, נתונים אשר תומכים בהמשך תהליך הפחתת הריבית.⁷
- בהתאם לתחזית בנק ישראל, לאחר תקופה ממושכת שבה נותרה הריבית ברמה של 4.5%, החלה הוועדה המוניתרית בנובמבר 2025 בתהליך הדרגתי של הורדות ריבית, כך שברבעון הרביעי של 2026 צפויה ריבית בנק ישראל לעמוד על כ-3.5% בממוצע.⁸ מגמת ירידת הריבית תומכת בעלויות מימון

⁶ במסגרת דוח זה וסעיף 5 בפרט, נכללו נתונים שונים המבוססים על מחקרים ואתרי אינטרנט שונים. יצוין כי אלא אם נאמר במפורש אחרת, החברה לא ביקשה, ובכל מקרה לא קיבלה את הסכמת עורכי המחקרים והאתרים כאמור, לצורך הכללת מידע כאמור בדוח או מידע אשר מפורסם לציבור ולהפיצו לידיעת החברה הינו מידע פומבי. כמו כן לא נערכה על ידי החברה בדיקה מקיפה באשר למקורותיהם, דיוקם ועדכניותם של הנתונים המובאים בסקרים, בפרסומים ובמחקרים האמורים וכן לא נערכה כל בדיקה על ידי החברה האם המספרים המובאים נאמרו נכון או מדויק.

⁷ בנק ישראל, **התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026**
<https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/5-1-25a>.

⁸ שם.



נמוכות יותר בטווח הבינוני, אולם בתקופת הדוח עלות המימון נותרה גבוהה יחסית לעבר ומשפיעה על פעילות השקעה עתירת הון, ובכלל זה בתחומי ייצור החשמל ופרויקטי החשמל.

הסביבה הגלובלית

ברמה הגלובלית, שנת 2025 התאפיינה בהמשך צמיחה חיובית, הנסמכת על שוקי עבודה הדוקים יחסית והתרחבות בענפי השירותים במדינות מפותחות, לצד מדיניות פיסקלית תומכת במקרים רבים. עם זאת, המתרחבות הגיאוגרפיות, שינויים אפשריים במדיניות המכסים ובמדיניות הסחר הבין-לאומי, וכן שיבושים תקופתיים בשרשראות האספקה, מוסיפים רמת אי-ודאות גבוהה.

השפעת הסביבה המאקרו-כלכלית על תחומי הפעילות העיקריים של הקבוצה

תחום ייצור החשמל

תחום ייצור החשמל שבו פועלת קבוצת החברה מוגדר כתחום חיוני למשק ופועל במסגרת רגולטורית הדוקה מול גופי ממשל ורגולטורים בתחום האנרגיה. אתרי הייצור המשיכו לפעול ברציפות במהלך 2025 ובראשית 2026, בכפוף להנחיות גורמי הביטחון ולמגבלות נקודתיות, ולא נרשמה פגיעה מהותית ביכולת עמידת הקבוצה בהתחייבויותיה התפעוליות כלפי מערכת החשמל והלקוחות.

תחום פרויקטי החשמל

במהלך שנת 2025 הושפע תחום פרויקטי החשמל שבו פועלת קבוצת אלמור מהמשך אי-הוודאות בסביבה העסקית, על רקע מלחמת חרבות ברזל וההתפתחויות הביטחוניות הנלוות, לרבות המחסור בכוח אדם בענף הבנייה והתשתיות, עיכובים תקופתיים באספקת ציוד וחומרי גלם, והתייקרות בעלויות עובדים ותשומות מסוימות. יחד עם זאת, מרבית אתרי הפעילות של הקבוצה חזרו בהדרגה לפעילות שוטפת, והקבוצה המשיכה לאורך כל תקופת הלחימה בביצוע והקמה של פרויקטים ומתן שירותי תחזוקה בתחומי החשמל, האנרגיה, המיזוג והאלקטרו-מכניקה, תוך איזון זהיר בין מחויבותה לשמירה על בטחון עובדיה לבין הצורך בהמשכיות עסקית.

הנהלת אלמור פועלת לצמצום השפעת הסביבה הביטחונית והמאקרו-כלכלית על פרויקטי החשמל, בין היתר באמצעות תכנון מחדש של לוחות זמנים, התאמות חוזיות נקודתיות מול מזמיני עבודה, ניהול הדוק של סיכונים הביצוע והעלויות, וכן התאמה גמישה של היקפי כוח האדם והקבלנים בהתאם לקצב ההתקדמות בשטח. נכון למועד הדוח, ובהתבסס על תחזיות המאקרו של בנק ישראל ועל צבר ההזמנות הקיים והצפוי, הנהלת אלמור מעריכה כי, בהיעדר הסלמה ביטחונית מהותית ומתמשכת נוספת, ההשפעה המצטברת של האירועים הביטחוניים ושל המחסור בכוח אדם בענף על פעילותה ועל תוצאותיה הכספיות צפויה להיות מוגבלת בטווח הבינוני, בין היתר נוכח ביקוש מתמשך להשקעות בתשתיות אנרגיה ותשתיות חשמל, על רקע תוכניות ממשלתיות רחבות היקף לשדרוג והרחבת תשתיות אלו.

תחום הסחר

תחום הסחר חשוף באופן מובנה לשינויים בביקושים הגלובליים, לשערי מטבע, להטלת מכסים ולהפרעות בשרשראות אספקה. במהלך 2025 נרשמה האטה מסוימת בהיקפי הפעילות במספר פלחי שוק על רקע תנודתיות בסביבה העסקית בישראל והשלכות המלחמה על פעילות לקוחות מסוימים, אולם בהיקפים שאינם מהותיים לתוצאות הקבוצה, בין היתר בשל יכולת התאמת תנאי הסחר, גמישות ברכש ובמלאי, ופיזור גיאוגרפי וסקטוריאלי של קווי המוצר והלקוחות.

תחום הייצוג והייעוץ

תחום הייצוג והייעוץ מבוסס על התקשרויות ארוכות טווח מול לקוחות ושותפים עסקיים. לאור אופי פעילות זה, ההשפעה המיידית של תנודתיות המאקרו והמצב הביטחוני על היקף הפעילות בתחום זה



בתקופת הדוח הייתה מוגבלת, והחברה לא זיהתה עד למועד הדוח שינוי מהותי בביקוש לשירותי הייצוג והייעוץ שלה. יחד עם זאת, החברה עוקבת אחר האפשרות לשינויים עתידיים בתקציבים ובתיעדוף פרויקטים מצד לקוחות, שעשויים להשפיע על התחום בטווח הבינוני.

רגולציה ומשטר רישוי במשק החשמל

פעילות ייצור החשמל של קבוצת החברה, לרבות הפעלת תחנות כוח קונבנציונליות ופרויקטים בתחומי האנרגיה המסורתית והאנרגיות המתחדשות, כפופה למשטר רישוי ורגולציה ענף-ספציפיים, הכוללים, בין היתר, רישיונות ייצור, חיבור למערכת ההולכה והחלוקה, עמידה בתנאי איכות סביבה, בטיחות ועבודה, ורגולציה פיננסית. רגולטורים מרכזיים לפעילות זו הם הרשות לשירותים ציבוריים – חשמל, משרד האנרגיה, המשרד להגנת הסביבה ורשות מקרקעי ישראל, אשר שינויים במדיניותם (לרבות שינוי תנאי רישוי, החמרת דרישות סביבתיות, קביעת אמות-מידה חדשות וכיו"ב) עלולים להשפיע על לוחות הזמנים של פרויקטים, על עלויות ההקמה וההפעלה ועל כדאיותם הכלכלית.

בנוסף, פרויקטי החשמל בהם מעורבת הקבוצה באמצעות אלמור וחברות נוספות, תלויים בהוצאת היתרי בנייה ותכנון, היתרי חיבור למערכת החשמל ואישורים רגולטוריים נוספים. עיכובים בקבלת אישורים אלה, שינויי מדיניות, או פרשנות מחמירה של הרגולציה, עלולים להביא לדחיית מועדי הקמה וחיבור, להתייקרות עלויות ולהשלכות על קצב ההכרה בהכנסות ועל שיעורי התשואה הצפויים מן הפרויקטים.

תעריפי חשמל ומודלי התקשרות

הכנסות הקבוצה מתחום ייצור החשמל מושפעות במישרן מתעריפי החשמל בישראל ומהמבנה הרגולטורי של משק החשמל, לרבות מודלי התגמול החלים על יצרנים פרטיים ומספקים שונים. שינויים בתעריפי החשמל שנקבעים מעת לעת על-ידי רשות החשמל, לרבות שינויים בתעריפים לצרכנים, במרכיבי התגמול ליצרנים, במנגנוני עדכון לתשומות דלק ומטבע, או בשיטת התעריף (תעריף קבוע, שוק סיטונאי, הסכמי רכישה מול צרכנים ישירים וכדומה), עשויים להשפיע באופן מהותי על רמת ההכנסות, על שיעורי הרווחיות ועל התקופות הנדרשות להחזר השקעות בפרויקטים ייצור חשמל.

עלויות חומרי גלם, ציוד ותשומות קבלניות

פרויקטי החשמל והתחזוקה שבהם מעורבת הקבוצה דורשים שימוש בהיקפים משמעותיים של ציוד וחומרי גלם, כגון כבלי חשמל, לוחות חשמל, ציוד מתח גבוה ונמוך, מתכות, מערכות בקרה ותשתיות מכאניות, וכן הסתמכות על שירותי קבלני משנה. מחירי חומרי הגלם והציוד מושפעים, בין היתר, ממחירי סחורות גלובליים, מביקוש בענף התשתיות והבנייה, ממחירי אנרגיה, מעלויות שילוח לוגיסטי ומסביבת הריבית והאשראי.

שינויים חדים במחירי חומרי גלם וציוד, אירועים בשרשראות אספקה (לרבות עיכובים, מחסור זמני, עלייה בעלויות שילוח), או התייקרות משמעותית בעלויות עבודה וקבלנים, עלולים להעלות את עלויות ההקמה של פרויקטים, להקטין שיעורי רווחיות, ולהשפיע על לוחות הזמנים לביצוע. מידת ההשפעה בפועל תלויה, בין היתר, בסוגי ההסכמים שבהם מחויבת הקבוצה (מחיר קבוע, הצמדות למדדים, מנגנוני גלגול עלויות ללקוחות וכדומה), ביכולת ניהול המלאי, ובאפשרות עדכון מחירים או התאמת היקפים מול לקוחות.

בתחום הסחר, מחירי המוצרים המיובאים משפיעים גם הם על רמת הרווחיות, במיוחד כאשר מרכיב מחיר הסחורה מהווה חלק משמעותי ממחיר המכירה ללקוח.



שינויים בשערי חליפין

הקבוצה פועלת בסביבה רב-מטבעית, בין היתר בשל פעילות הסחר הבין-לאומי, רכישת ציוד וחומרי גלם מיצרנים בחו"ל, התקשרויות עם ספקים ולקוחות במטבע חוץ, והשגת מקורות מימון הנקובים במטבעות זרים. שינויים בשער החליפין של השקל מול מטבעות עיקריים, ובראשם דולר ארצות הברית ומטבעות אירופאיים, עשויים להשפיע על עלויות הרכש, על מחיר הסחורות והשירותים, על שווי התחייבויות פיננסיות במטבע חוץ, ועל הרווח או ההפסד משערוך יתרות מטבע חוץ. ייסוף השקל מפחית את עלויות היבוא והחוב במטבע זר אך עלול לפגוע ברווחיות פעילות המתומחרת במטבע חוץ. מדיניות ניהול סיכוני מטבע של הקבוצה עשויה לכלול, בין היתר, שימוש בכלי גידור (כגון עסקאות החלף, אופציות ומכשירים נגזרים אחרים), התאמת מבנה המימון למטבעות ההכנסה, והצמדה או עדכון מחירים בחוזים ארוכי טווח, אולם אין ודאות כי צעדים אלה יבטלו לחלוטין את השפעת תנודות המטבע על תוצאות הקבוצה.

הערכת הנהלת החברה לגבי המשך הדרך

בשים לב לכך שמדובר באירועים דינמיים המאופיינים באי-ודאות ביטחונית וכלכלית, החברה אינה יכולה להעריך באופן מלא את היקף ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים ביטחוניים שונים – כגון המשך הלחימה בעזה, התמודדות ממושכת בחזית הצפונית והמשך המלחמה מול איראן – על פעילותה העתידית ועל תוצאותיה הכספיות. עם זאת, בהסתמך על הנחות המאקרו שביסוד תחזית בנק ישראל, שלפיהן עיקר ההשפעה הכלכלית הישירה של הלחימה כבר בא לידי ביטוי בשנת 2024 ובראשית 2025, ובשים לב לתהליכי ההתאוששות שנרשמו בפעילות הריאלית ובשוק העבודה במהלך 2025, הערכת הנהלת החברה היא כי בטווח הנראה לעין ההשפעה הכוללת של האירועים הביטחוניים על פעילות הקבוצה ותוצאותיה הכספיות עשויה להיות מוגבלת, בכפוף לכך שלא תחול הסלמה מהותית נוספת. להערכת החברה, החוסן הפיננסי היחסי של הקבוצה, פיזור תחומי הפעילות והגיוון הגיאוגרפי והענפי של החברות המוחזקות, לצד ניהול סיכונים שוטף ושמירה על רמות נזילות ואשראי נאותות, תומכים ביכולתה להתמודד עם תקופות של תנודתיות ואי-ודאות. יחד עם זאת, ככל שהמצב הביטחוני והשלכותיו הכלכליות יימשכו פרק זמן ממושך ו/או יתלוו אליהם משברים פוליטיים או חברתיים משמעותיים, ייתכן שהדבר ישפיע לרעה באופן מהותי על המשק הישראלי בכלל ועל פעילות הקבוצה בפרט.

להערכת החברה, פעילות החברה אינה מושפעת מגורמים חיצוניים מעבר לגורמים המשפיעים על פעילויות החברות המוחזקות שלה, אשר פרטים לגביהם מובאים בסעיפים 8.2, 9.2, 10.2, 10.8.1 ו-11.2 להלן, לפי העניין.

לפרטים בדבר גורמי הסיכון ראה בסעיפים 8.15, 9.20, 10.15, 11.6 ו-22 להלן.

יצויין כי כל התייחסות המופיעה בסעיף זה לעיל באשר להערכות החברה בקשר עם ההתפתחות העתידית בסביבה הכללית שבה פועלת החברה ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הנה בבחינת מידע הצופה פני עתיד, אשר אינו בשליטתה של החברה ואינו ודאי.



חלק שלישי – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

8. תחום ייצור החשמל

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

המגמה הכללית עולמית בתחום ייצור החשמל היא פיתוח מואץ של מקורות אנרגיה מתחדשים, דוגמת אנרגיה סולארית ואנרגיית רוח, וכן מעבר מייצור חשמל ממקורות מזהמים, דוגמת פחם, לייצור מזהם פחות, דוגמת גז טבעי. מציאת שדות הגז הטבעי, בשילוב עם מדיניות ממשלת ישראל לעידוד הקמתן של תחנות כח פרטיות לייצור חשמל, תורם להגברת האטרקטיביות של תחום ייצור החשמל. תחום ייצור החשמל כולל ייזום, פיתוח (החל מהשלבים המקדמיים והראשוניים), מימון, הקמה והחזקה לטווח ארוך של פרויקטים לייצור ומכירת חשמל.

עם מכירת רפק אנרגיה, כמתואר לעיל, פועלת החברה לייזום, הקמה והפעלה מסחרית של תחנות כוח מבוססות גז טבעי ומתקנים פוטו-וולטאיים בשילוב אגירה כמפורט להלן:

א. תחנות כוח

החברה מפעילה תחנות כוח מסוגים שונים (מחזור משולב, מחזור פתוח ופיקר) באתר אלון תבור של MRC. בנוסף מפתחת החברה תחנת כוח בהספק של עד 900 מגה-וואט כחלק מפרויקט ריינדר.

ב. פרויקטים סולאריים קרקעיים במתח עליון

החברה מתמחה בקידום של פרויקטים סולאריים קרקעיים במתח עליון משולבי אגירה באתרים מורכבים. מומחיות זו מאפשרת לקדם פרויקטים בקנה מידה משמעותי (מאות עד אלפי דונם לפרויקט) בחיבור מתח עליון, בעלי יתרונות תכנוניים וסביבתיים לצד יתרונות כלכליים ומשקיים. בשל היקפם ומורכבותם, התכנון הסטטוטורי של פרויקטים אלה מקודם לרוב בוועדה לתשתיות לאומיות באמצעות הסמכה הניתנת לחברה על-ידי הממשלה.

ג. פרויקטים סולאריים קרקעיים במתח גבוה

החברה פועלת לייזום, תכנון, הקמה ותפעול של מערכות סולאריות קרקעיות במתח גבוה משולבות אגירה. הפרויקטים מקודמים בשותפות עם ישובים חקלאיים בהתאם למדיניות התכנון ולרגולציה של רשות מקרקעי ישראל.

ד. פרויקטים סולאריים בדו-שימוש במתח גבוה ומתח נמוך

לצורך ניצול מושכל של משאב הקרקע, וייצור חשמל בקרבה למוקדי הצריכה ככל הניתן, החברה מקדמת פרויקטים בדו-שימוש על-גבי מאגרי מים ומבנים שונים כדוגמת מפעלים או מבנים מסחריים. חלק מהפרויקטים מוקמים בשילוב עם מערכות אגירה.

ה. פתרונות מוניציפליים

לחברה זרוע הפועלת בתחום המוניציפלי וזכתה במספר מכרזים של רשויות מקומיות שבמסגרתם היא מקדמת את מלוא ההיבטים האנרגטיים של הרשות ובכלל זה הקמת מערכות סולאריות על גגות מבני ציבור ומערכות אגירה, התייעלות אנרגטית והקמת עמדות טעינה לרכבים חשמליים.

ו. טיפול בפסולת

שיעור הטמנת הפסולת בישראל עומד על כ-80% מכלל הפסולת המעורבת המיוצרת בישראל, והוא בין הגבוהים במדינות ה-OECD. בהתאם למדיניות הממשלה, החברה מקדמת מתקנים מתקדמים לטיפול בפסולת, המתוכננים בסטנדרטים סביבתיים גבוהים, שייצרו אנרגיה ירוקה



מפסולת, יביאו להפחתת אחוזי הטמנת הפסולת ובכך יסיעו למדינה לעמוד ביעדיה להפחתת פליטות מזהמים.

ז. שילוב מתקני אגירה

החברה פועלת לשלב מתקני אגירה בפרויקטים השונים, ככל הניתן, גם באלו אשר בפיתוח וגם באלו שהחלה הפעלתם המסחרית. שילוב מתקני אגירה מתקדמים מאפשר הזרמת חשמל שנאגר במהלך היום לרשת בשעות צריכת השיא כאשר התעריף המשולם גבוה יותר. פתרון זה מאפשר אופטימיזציה של ניהול רשת החשמל, ומיקסום המודל הכלכלי של הפרויקט.

8.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

א. משק החשמל

משק החשמל בישראל (בדומה למדינות רבות) פועל תחת רגולציה ענפה המנוהלת על ידי מספר גורמים, ובהם משרד האנרגיה ורשות החשמל. בנוסף, פועלות במשק החשמל שתי חברות ממשלתיות המוגדרות "ספק שירות חיוני": נגה – ניהול מערכת החשמל ("חברת נגה") וחברת חשמל לישראל בע"מ ("חח"י"). כל אחד מגופים אלה אחראי על היבטים שונים בתחום⁹. משק החשמל בישראל מחולק לארבעה מקטעים שונים: מקטע ניהול המערכת, מקטע הייצור, מקטע התשתית (הולכה וחלוקה) ומקטע האספקה.

מקטע הייצור, שבו פועלת קבוצת החברה, נוגע לייצור ואגירת חשמל, כאשר ייצור חשמל בהספק העולה על 16 מגה-וואט מחייב רישיון. עד יולי 2013 תפקדה חח"י כיצרן החשמל הכמעט בלעדי בישראל. החל משנת 2013 החלו לפעול בישראל יצרני חשמל פרטיים גדולים, וכיום מרבית החשמל בישראל מיוצר על ידי יצרני חשמל פרטיים.

מקטע האספקה נוגע למכירת חשמל לצרכנים. במקטע האספקה, למועד הדוח, חח"י היא הגורם הדומיננטי, אך לצידה פועלים מספר גופים פרטיים¹⁰.

לפי תחזית רשות החשמל כמות האנרגיה שתיוצר בישראל בשנת 2030 תעמוד על 41.7 ג'יגה וואט, מתוכם 18.9 ג'יגה וואט ייוצרו בגז טבעי ו-16 ג'יגה וואט באנרגיה מתחדשת.

לפי תחזית חברת החשמל, קצב צמיחת הביקוש השנתי לחשמל בשנים הקרובות עד לשנת 2030 צפוי לעמוד על גידול שנתי ממוצע של 2.7%. על פי חברת נגה, הגידול השנתי הממוצע בביקוש לחשמל עתיד לעמוד בטווח של 3%-3.5% בממוצע לשנה, וזאת, בהתאם להנחות שונות הנוגעות, בין היתר, לגידול בתוצר ולקצב הכניסה של רכבים חשמליים למשק.

⁹ משרד האנרגיה הינו המשרד הממשלתי והגורם הראשי אשר אחראי, בין היתר, על קביעת המדיניות הממשלתית בתחום האנרגיה. רשות החשמל הכפופה למשרד האנרגיה, היא המאסדר של שוק החשמל בישראל והיא בעלת סמכות למתן רישיונות על פי חוק משק החשמל, לפיקוח על בעלי הרישיונות על סוגיהם השונים (בעלי רישיון לניהול מערכת, אספקה, בעלי רישיון הולכה וחלוקה, יצרן חשמל ויצרן חשמל פרטי), ולקביעת אמות מידה לרמת, טיב ואיכות השירותים שנדרשים מבעל רישיון "ספק שירות חיוני". משכך, רשות החשמל מפקחת על מנהל המערכת, על חח"י (הן בתפקידה כאחראית על ייצור חשמל והן בתפקידה כאחראית על הולכה ואספקה) ועל יצרני חשמל פרטיים. בנוסף, אחראית רשות חשמל על קביעת התעריפים שספק שירות חיוני יגבה וישלם לצרכנים ובעלי רישיונות. בכל הנוגע לקביעת תעריפים, פועלת רשות החשמל כגוף העצמי מבלי להיות כפופה לשר האנרגיה. חברת ניהול המערכת מחזיקה ברישיון ניהול המערכת חח"י, כבעלת רישיון הולכה אחראית, בין היתר, ליישום תכניות פיתוח של רשת ההולכה והחלוקה ועל אמינות ותקינות רשת ההולכה; וכבעלת רישיון חלוקה על גיבוש תכנית הפיתוח של רשת החלוקה ועל יישומה ועל רכישת חשמל מיצרני החשמל הפרטיים אשר מחוברים לרשת החלוקה. בנוסף חח"י פועלת אף בתחום ייצור החשמל, בו היא מוגדרת כספק שירות חיוני, ובתחום האספקה.

¹⁰ בשנת 2020 החליטה רשות החשמל לפתוח את מקטע האספקה למספקים חדשים גם עבור צרכנים ביתיים. בשנת 2024 נתח השוק של המספקים הפרטיים היווה כ-35% מהצריכה המשקית הכללית. ליום 30.6.2025 כ-270 אלף מונים משויכים למספקים פרטיים, מתוכם מעל 250 אלף מונים הינם של צרכנים ביתיים. ראו: דוח מצב משק החשמל ספטמבר 2025
https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_netunei_hasmal_AnnualReport_2024-2025_nnn.pdf



ב. הרפורמה במשק החשמל

בחודש יוני 2018 התקבלה החלטת הממשלה בנושא הרפורמה במשק החשמל והשינוי המבני בחח"י (החלטת ממשלה מס' 3859) במסגרתה הוחלט לצמצם את כוחה המונופוליסטי של חח"י. בהתאם למתווה הרפורמה, בין היתר, נדרשה חח"י למכור בתוך 60 חודשים ממועד החלטת הממשלה את אתרי הייצור אלון תבור, רמת חובב, חגית (בחלקו), אשכול ורידינג¹¹. על פי דוח משק החשמל מספטמבר 2025, כושר הייצור המותקן של יצרני חשמל פרטיים (לרבות יצרנים הפועלים באנרגיות מתחדשות) הפועלים בשוק היווה כ-53% מסך כושר הייצור המותקן במשק, נכון למועד הדוח.

ג. רגולציה, מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

פעילות ייצור החשמל על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל ומכירתו לחח"י ולספקים פרטיים, לפי העניין, מוסדרת בחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996, בתקנות המפורסמות מכוחו, וכן בכללי משק החשמל (אמות מידה לרמה, לטיב ולאיכות השירות שנותן ספק שירות חיוני). בנוסף, רשות החשמל (האחראית על אסדרת משק החשמל בישראל) מפרסמת, מעת לעת, הוראות והחלטות שונות שמטרתן, בין היתר, לקדם פיתוח משק חשמל תחרותי בישראל. ההחלטות האמורות עוסקות, בין היתר, במכסות לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, בתעריפים שישולמו ליצרני החשמל, באסדרות שלפיהן יזם יכול להקים ולהפעיל מערכות לייצור ואגירת חשמל, בתנאים שבהם נדרש לעמוד, ובמשק שבין חח"י ומנהל המערכת לבין יתר השחקנים במשק החשמל. לפיכך, לשינויים בהוראות החוק והרגולציה הרלוונטיים להקמת מערכות לייצור חשמל עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות קבוצת החברה.

השנים האחרונות אופיינו בשינויים משמעותיים בסביבה הרגולטורית בישראל, באופן אשר להערכת קבוצת החברה, היטיבו עם פעילות יצרני חשמל פרטיים, לרבות החברה, כפי שיפורט להלן.

חוק משק החשמל, התשנ"ו-1996 – חוק משק החשמל מסדיר את הפעילות במשק החשמל לטובת הציבור, תוך הבטחת אמינות, זמינות, איכות, יעילות והתייעלות אנרגטית, והכול תוך יצירת תנאים לתחרות ומזעור עלויות. במסגרת חוק משק החשמל נקבע הכלל לפיו לא ניתן לבצע פעילות בתחום החשמל (דהיינו-ייצור, ניהול המערכת, הולכה, אגירה, חלוקה, הספקה או סחר בחשמל), ללא קבלת רישיון לביצוע אותה פעילות, למעט מספר חריגים שהוגדרו בחוק. הסמכות ליתן רישיונות ייצור והספקת חשמל נתונה על-פי החוק לרשות החשמל, כאשר לגבי רישיון ייצור או הספקה העולה על 100 מגה-וואט, נדרש גם אישור שר האנרגיה. קבלת רישיון לייצור חשמל במתקנים בהספק העולה על 16 מגה-וואט¹² כפופה לעמידה בהוראות תקנות משק החשמל (תנאים ונהלים למתן רישיון וחובת בעל רישיון), התשנ"ח-1997. במקביל, חוק משק החשמל מעניק לרשות החשמל סמכות לבטל רישיון ייצור או הספקת חשמל (וכאשר מדובר ברישיון בהיקף העולה על 100 מגה-וואט – נדרש גם אישור השר). כן כולל החוק מגבלות לעניין רישיונות, שינויים מבניים בבעל הרישיון, העברת שליטה בבעל הרישיון או שיעבוד זכויות.

בהתאם להוראות חוק משק החשמל, קובעת רשות החשמל את התעריפים שספק שירות חיוני גובה או משלם לצרכנים או לבעלי רישיונות.

¹¹ בחודש ינואר 2024, החליט שר האנרגיה והתשתיות ששטח תחנת הכח רידינג בחלקו יפונה וישמש למטרות אזרחיות ובחלקו ישמש לאגירת חשמל. יתר האתרים נמכרו בין דצמבר 2019 ליוני 2024.

¹² בהתאם להוראות סעיף 3 לחוק החשמל.



תקנות משק החשמל (תנאים ונהלים למתן רישיון וחובות בעל רישיון), תשנ"ח-1997 – תקנות אלה מסדירות את נושא הרישוי לצורך פעילות במשק החשמל בישראל. התקנות כוללות, בין היתר, הוראות בדבר הפרטים השונים שיש לכלול בבקשה לרישיון, התנאים למתן רישיון ודרכי בחירה בין מבקשי רישיון, הכללים להפעלתו, הפיקוח על פעילות בעל רישיון וחובות הדיווח של בעל הרישיון. התקנות קובעות, בין היתר, תנאים למתן רישיון ייצור וביניהם הוכחת יכולת כספית, שיעור הון עצמי מינימלי, קיום זכויות במקרקעין עליהם מוקמת יחידת הייצור, תקינות הציוד המיועד לפעילות לפי רישיון, התחייבות להתחיל בפעילות במועד שהורתה רשות החשמל וכן הצגת תוכנית אסטרטגית כלכלית לניהול סיכונים.

כללי משק החשמל (עסקאות עם ספק שירות חיוני), התש"ס-2000 – כללים אלה מסדירים את ההתקשרות של יצרני חשמל פרטיים בעסקאות עם ספק שירות חיוני (למועד זה – חח"י ומנהל המערכת), וכוללים, בין היתר, הוראות לגבי השיטות לעריכת עסקה כאמור, התמורה שישלם ספק שירות חיוני בעבור רכישת החשמל, תקופת העסקה והשתחררות מוקדמת ממנה. כללים אלה קובעים, בין היתר, כי עסקה של יצרן פרטי עם ספק שירות חיוני תיערך לפי אחת משתי שיטות: (א) מכירת יכולת זמינה ואנרגיה – לפיה מעמיד היצרן הפרטי יכולת זמינה לרשות ספק השירות החיוני, ומוכר לו אנרגיה על פי דרישה; (ב) מכירת אנרגיה – לפיה היצרן הפרטי מוכר לספק השירות החיוני אנרגיה בהתאם לתוכנית שנתית, המצורפת לחוזה שנחתם בין הצדדים.

אמות המידה¹³ – אמות המידה נקבעות על ידי רשות החשמל ומסדירות, בין היתר, את יחסי הגומלין בין ספק שירות חיוני לבין לקוחותיו, בין היתר באופן של פירוט החובות והזכויות של הצדדים, וכן את ההוראות והכללים בקשר לאספקת חשמל ומכירתו. אמות המידה מסדירות את הרמה, הטיב ואיכות השירות שנותן בעל רישיון ספק שירות חיוני, את אפשרות היצרנים הפרטיים למכור אנרגיה למנהל המערכת ולצרכנים, את אופן פעילותם של יצרנים פרטיים במשק החשמל בישראל ואת התעריף שתגבה חח"י בגין הולכת החשמל; את אופן ביצוע סקרי חיבור לרשת על ידי חח"י ושמירת מקום ברשת לזים; וכן לוחות זמנים נורמטיביים בהם נדרשת חח"י (או בעל רישיון חלוקה אחר) לחבר או לשלב (שילוב הוא חיבור מיתקן למקום צרכנות קיים) מיתקן ייצור לרשת החלוקה. אמות המידה מתעדכנות מעת לעת ומפרסמות ברשומות כתנאי לכניסתן לתוקף.

תקנות יצרן חשמל פרטי קונבנציונלי ("תקנות היח"פ") – תקנות היח"פ נועדו לאסדר ולעודד את הקמתם והפעלתם של מתקני ייצור חשמל פרטיים בהתאם לעקרונות מזעור עלויות הייצור במשק ועידוד מכירת חשמל של יצרנים פרטיים לצרכנים¹⁴. תקנות אלה מסדירות את הקמתם ופעילותם של מתקני חשמל שאינם פועלים בטכנולוגיית קוגנרציה או באמצעות מקור אנרגיה מתחדשת. התקנות מסדירות, בין היתר, את מנגנון עריכת העסקאות של יצרן פרטי קונבנציונלי עם מנהל המערכת, וקובעות שתי שיטות עיקריות לעריכת עסקאות כאמור (שיטת מכירת אנרגיה ושיטת מכירת יכולת זמינות ואנרגיה). בנוסף, התקנות מסדירות, בין היתר, את העקרונות לביצוע עסקה בילטרלית בין יצרן פרטי קונבנציונלי לבין צרכני חשמל שונים במשק, הכל בהתאם ובכפוף לתנאים בתקנות ולהסדרות רשות החשמל.

¹³ <https://www.gov.il/he/pages/amotmidabook>
¹⁴ סעיף 2 לתקנות היח"פ.



ד. תעריפים

לתעריפי החשמל השפעה ישירה על רווחיות פעילותה של החברה. תעריפי החשמל בשווקים בהם פועלת קבוצת החברה מושפעים ממגוון רחב של גורמים מקומיים וגלובאליים, ביניהם גורמים רגולטוריים, טכנולוגיים, גיאוגרפיים, אקלימיים וכלכליים – ובכלל אלה ביקוש והיצע ומחירי אנרגיה חלופית.

בשנים האחרונות חלה מגמת שינוי במשק האנרגיה המתחדשת בישראל העובר מתמורה קבועה וידועה מראש בגין הייצור (Fit) למודל שוק משוכלל. בהתאם להחלטות הממשלה, החל משנת 2009 פורסמו אסדרות שונות שמטרתן לקדם את שוק החשמל להשגת היעדים שנקבעו על-ידי הממשלה. בין השנים 2009 עד 2015 פורסמו אסדרות תעריפיות לחיבור מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיות ירוקות שונות (פוטו-וולטאי, תרמו-סולאר, רוח, ביו גז וטכנולוגיות חדשניות) לרשת החשמל, המבוססות על תעריפי הזנה. החל משנת 2016 החלה רשות החשמל לפרסם אסדרות, המבוססות על קביעת תעריפים באמצעות הליך תחרותי להקמת מתקנים פוטו-וולטאיים במתח עליון, במתח גבוה ובמתח נמוך, וכן מספר אסדרות חדשות להקמת מערכות סולאריות ללא הליך תחרותי על בסיס "כל הקודם זוכה".

בשנת 2023 נכנסה לתוקף אסדרת השוק ברשת החלוקה. במסגרת אסדרה זו, בין היתר, השוק עבר משוק המנוהל באמצעות מכסות ייצור קשיחות עם תעריף קבוע מראש, לשוק משוכלל שאינו מוגבל במכסות.

ה. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם

ככלל, קבוצת החברה אינה מחזיקה בחומרי הגלם הנדרשים לצורך פעילותה בתחום הפעילות. קבוצת החברה מתקשרת עם ספקים, אשר מספקים את הציוד וחומרי הגלם הנדרשים. יצוין, כי התקשרויות אלה יכולות להיות במישרין או בעקיפין באמצעות קבלן ההקמה של הפרויקט הרלוונטי, והכל נבחן בהתאם למורכבות הפרויקט וכדאיות ההתקשרות הישירה לעומת ההתקשרות העקיפה.

באופן כללי נמשכת מגמת הירידה המשמעותית בעלויות חומרי הגלם והציוד העיקרי לפרויקטי אנרגיה מתחדשת (בעיקר פאנלים פוטו-וולטאיים וציוד אגירת אנרגיה) אך בחודשים הראשונים לשנת 2026 החלו עליות קלות במחירי הציוד על רקע התייקרות בחומרי הגלם, ועוד מוקדם להעריך האם מדובר בשינוי מגמה.

חומר הגלם העיקרי המשמש את תחנות הכוח הינו גז טבעי המסופק בישראל. ביום 20 בנובמבר 2019 התקשרה MRC בהסכם עם אנרג'יאן ישראל לימיטד ("אנרג'יאן") לאספקת גז טבעי לתחנת הכוח במחזור משולב שבאתר (בסעיף זה "ההסכם"). על פי ההסכם, אשר יעמוד בתוקפו עד לתום 15 שנה ממועד ההתקשרות בו, אנרג'יאן תמכור ל-MRC גז טבעי החל מתחילת ההזרמה של גז טבעי משדה "כריש", בכמות שנתית של כ- BCM0.5 (ובסך הכל עד BCM8 לכל אורך תקופת אספקת הגז הטבעי), ובהיקף מצטבר מוערך של כ-1 מיליארד דולר. במסגרת ההסכם נקבעה רצפה למחיר הגז הטבעי, אשר יהיה צמוד למדד ייצור החשמל. כמו כן, נקבעו בהסכם תנאי Take or Pay. ביום 24 במרץ 2021 התקיימו כל התנאים להשלמת הסכמי הגז הטבעי ואלו נכנסו לתוקפם. בחודש מרץ 2023 החלה הפעלתו המסחרית של שדה "כריש" וההסכם נכנס גם הוא לתוקף. MRC התקשרה בהסכמים עם ספקיות גז נוספות על מנת לאפשר גיבוי ומגוון במקורות האספקה.



ביום 31 ביולי 2024 התקשרה שותפות הפיקר בהסכם עם אנרגיאן לאספקת גז טבעי לצורך הפעלת יחידות פרויקט הפיקר, בהתאם למנגנונים המפורטים בהסכם. ההסכם נכנס לתוקפו במועד חתימתו, לתקופה של 15 שנים, והזרמת הגז הטבעי לפרויקט הפיקר החלה עם מסירתו המסחרית. ההסכם כולל אספקת כמויות הגז היומיות הנדרשות, בהתאם להנחות שותפות הפיקר לגבי שעות ההפעלה וצריכת הדלק של היחידות.

ו. חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום ייצור החשמל

חסמי כניסה

ייזום והקמה של מתקני ייצור חשמל כרוכים בזכייה במכרזים, בהליכי תכנון ורישוי, איתור קרקע / מתקנים זמינים, יכולת להתקשר עם ספקים וקבלנים בעלי ניסיון בתחום הייצור וההקמה של מתקני הייצור, עמידה בתנאי ההסדרה הרגולטורית וכן, במקרה של מתקני ייצור חשמל, גדולים וקירבה גיאוגרפית לרשת ההולכה של הגז הטבעי.

ביצוע כל פרויקט כרוך על פי רוב בהשגת מימון מתאים מגורמים פיננסיים בהיקפים משמעותיים. כמו כן, הליך ההקמה הינו ארוך ומורכב וכרוך בהעמדת הון עצמי בהיקפים משמעותיים.

בנוסף נדרשת העמדת הון עצמי בהיקפים מהותיים או, לחלופין, התקשרות עם גופים פיננסיים להשקעה משותפת הן עבור זכייה במכרזי חח"י לצורך רכישת תחנות כוח פועלות או ייזום של כאלו.

חסמי יציאה

על פי חוק משק החשמל, העברת שליטה בתאגיד בעל רישיון ייצור מחייבת את אישור רשות החשמל. לפיכך אחד מחסמי היציאה העיקריים יהיו מציאת קונה אשר לו החוסן הפיננסי והיכולות המקצועיות לצורך קבלת אישור כאמור. כמו כן, במסגרת הסדרי המימון לפרויקט, נדרש בעל רישיון הייצור לשעבד את מניותיו לגוף המממן, ולכן העברת השליטה טעונה גם אישור המממנים.

בנוסף, בחלק מההסכמים ישנה התחייבות לתקופת פעילות, לרבות מתן שירותי תחזוקה וכן מגבלות מכוח הוראות המכרז.

ביחס לפרויקטים המוקמים במסגרת הליכים תחרותיים ישנו חילוט ערבויות עקב אי השלמת הקמת הפרויקט.

8.3. שירותי ניהול

על פי הסכם ניהול, שילמה רפק אנרגיי לחברה בשנת 2025 דמי ניהול בסך של 1,000 אלפי ש"ח ובשנת 2024 דמי ניהול בסך של 200 אלפי ש"ח.



8.4. פרטים אודות השקעות החברה בתחום האנרגיה

8.4.1. להלן טבלה מרכזת אודות הפרויקטים בתחום ייצור החשמל נכון למועד הדוח:

חלקה של החברה	הספק כולל לפרויקטים	חלקה של החברה	הספק כולל לפרויקטים	
הספק אגירה [MWh]		הספק מותקן DC [MW]		שלב וסוג פרויקטים
84	97	242	1,024	הפעלה מסחרית
0	0	139	831	תחנות כוח
84	97	103	193	פוטו-וולטאי
799	1,034	176	225	הקמה
799	1,034	176	225	פוטו-וולטאי
520	540	73	78	לקראת הקמה
520	540	73	78	פוטו-וולטאי
1,371	1,547	408	2,000	ברישי או בפיתוח מתקדם
0	0	375	1,800	תחנות כוח
1,371	1,547	183	200	פוטו-וולטאי
2,246	3,273	389	648	פיתוח
2,270	3,763	375	634	פוטו-וולטאי
0	0	14	14	פסולת ¹⁵
5,044	6,981	1,438	3,975	סה"כ

מובהר כי קידום הפרויקטים מוזכרים לעיל וההספק שלהם כפופים, בין היתר, להליכי תכנון ורישוי והבטחת החיבור. לאור השלב בו הם מצויים, אין וודאות באשר לקידומם ו/או הוצאת לפועל של הפרויקטים (כולם או חלקם).

8.5. תחנות כוח קונבנציונאליות

טכנולוגיה קונבנציונלית – ייצור חשמל באמצעות תחנות כוח אלקטרו-מכניות המופעלות על-ידי גז טבעי כדלק עיקרי וסולר כדלק גיבוי (כנדרש על פי הרגולציה). מחולקת לשני סוגים עיקריים: א. מחזור משולב (קוגנרציה) – טכנולוגיה המנצלת את החום השיורי הנפלט מטורבינות הגז לייצור אנרגיה נוספת באמצעות טורבינת קיטור; ו-ב. מחזור פתוח – טכנולוגיה זו כוללת טורבינת גז בלבד ואינה מנצלת את החום השיורי הנפלט ממנה, ומופעלת בתחנות פיקר, ככלל בזמני צריכת שיא בהם קיים מחסור במשק החשמל.

8.5.1. MRC

ביום 29 ביולי 2019 נחתם הסכם בין MRC לבין חח"י לרכישת יחידות ייצור החשמל באתר אלון תבור, והשלמת העסקה התבצעה ביום 3 בדצמבר 2019. טרם השלמת העסקה, קיבלה MRC מרשות החשמל רישיון ייצור חשמל לתקופה של 15 שנים עבור כל אחת מתחנות הכוח באתר, וכן

¹⁵ בפרויקטי הפסולת, מלבד ייצור החשמל, ישנו צפי לסך של 700,000 טון בשנה מיון פסולת ובנוסף צפי של 600,000 טון בשנה טיפול בפסולת אורגנית.



ניתן אישור להסדר התעריפי הרלוונטי. יובהר כי רישיון הייצור עבור הפיקר הינו לתקופה של 20 שנים.

נכון למועד הדוח, בעלי המניות בחברת MRC הם: החברה (16.67%), פאוורג'ין פאוור פלנטס בע"מ (16.67%), מבטח שמיר אחזקות בע"מ (33.3%), ו-China Harbour Engineering Company (33.3%).¹⁶

לאחר השלמת העסקה, הועברו ל-MRC כלל הזכויות במקרקעין שבאתר, והושלמו כלל ההסכמים הנדרשים להפעלת האתר ולתחזוקתו. תמורת העסקה עמדה על כ-1.8757 מיליארד ש"ח, בהתאם למחיר שנקבע במכרז כשהוא מוצמד למדד המחירים לצרכן, ובכפוף להתאמות בגין כמות הסולר שנמכרה בפועל לעומת הכמות שעל בסיסה חושבה התמורה במכרז.

ביום 12 באוקטובר 2025 חתם שר האנרגיה על רישיון הייצור הקבוע לתחנת פיקר שמומנה והוקמה תחת שותפות בבעלות מלאה של MRC. החל ממועד ההפעלה המסחרית כל ההספק הזמין של תחנת הפיקר מועמד לרשות מנהל המערכת כנגד תעריף הזמינות שהובטח במסגרת החלטת רשות החשמל בעניין אלון תבור¹⁷ וזאת לצד תשלומים בגין תפוקת החשמל המיוצרת בפועל בהתאם להנחיית מנהל המערכת במסגרת מודל השוק. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 באוקטובר 2025 (אסמכתה: 2025-01-075124).

לצד האתר של MRC קיים שטח גדול להקמת תחנה כוח מסוג H שנמצא בתהליכי אישור סטטוטוריים ולקראת קבלת הסמכה לתכנון בות"ל.

מידע נוסף בנוגע להשקעת החברה ב-MRC מצוין בביאור 10 לדוחות הכספיים ובדוחותיה הכספיים של MRC ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים כחלק מהדוחות הכספיים של החברה כחברה כלולה מהותית.

8.5.1.1. להלן ריכוז נתונים אודות תחנת הכוח MRC:

תחנת כוח פיקר	2 טורבינות גז במחזור פתוח	טורבינת גז וטורבינת קיטור במחזור משולב	
16.67% מהון המניות ומזכויות ההצבעה ¹⁸			שיעור החזקה
אזור התעשייה אלון תבור			מיקום
קונבנציונאלית על בסיס גז טבעי (עם יכולת עבודה בסולר כדלק משני או חלופי) במחזור פתוח (פיקר)	קונבנציונלית (מחזור פתוח - שתי טורבינות גז המופעלות בסולר)	קונבנציונלית (מחזור משולב – טורבינת גז וטורבינת קיטור עם אפשרות לפעולה בסולר כדלק משני או חלופי)	טכנולוגיית תחנת כוח
2025	1991-1992	טורבינת גז - 2004 ; טורבינת קיטור - 2008	מועד הפעלה מסחרית

¹⁶ החזקות החברה ופאוורג'ין בע"מ הינן באמצעות תאגיד ייעודי, המחוזק בחלקים שווים בין החברות, המחזיק בשליש מ-MRC. ¹⁷ החלטה מס' 1 (1310) משיבה 552 מיום 2.12.2018. בעניין 'אסדרת פעילות יחידות הייצור באתר אלון תבור לאחר מכירת האתר על ידי חברת החשמל'.

¹⁸ שיעור האחזקות משקף את חלקה של החברה בתאגיד הייעודי אשר מוחזק על ידי החברה ופאוורג'ין בע"מ בחלקים שווים ביניהן ובאמצעותו הן מחזיקות ב-MRC.



230	220 (110 כל אחת)	381	הספק מותקן חשמל (מגה-וואט)
רישיון ייצור קבוע מיום 12.10.2025	2.12.2019	רישיון ייצור קבוע מיום	סטטוס רישוי
עד ליום 15.10.2045	2.12.2034	עד ליום	תקופת הרישיון/ הסכם ה-BOT
נגה – מנהל המערכת			לקוחות
אנרגיאן	ל.ר	אנרגיאן ¹⁹	ספקי גז
שכמפורט בסעיף 8.12 להלן			תפעול ותחזוקה (O&M)
MRC תפעול			
בתוקף עד תום תקופת הרישיון			

8.5.1.2. מידע כספי תוצאתי אודות MRC (באלפי ש"ח):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
707,405	648,773	695,311	הכנסות
192,252	185,067	169,016	רווח תפעולי
267,080	138,603	65,276	רווח לפני מס
205,597	106,654	50,120	רווח נקי לשנה

8.5.1.3. מידע כספי מאזני אודות MRC (באלפי ש"ח):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024	2025		
2,897,716	2,987,713		נכסים
2,476,013	2,476,013		התחייבויות
558,080	511,700		הון עצמי
(147,006)	(77,905)		גרעון בהון החוזר
317,391	228,998		תזרים מזומנים שנבע מפעילות שוטפת

8.5.2. ריינדיר

ריינדיר הינה חברה העוסקת בקידום פרויקט להקמת תחנת כוח מופעלת בגז טבעי בהספק של עד 900 מגה-וואט בשטחי המועצה האזורית דרום השרון.
ביום 18 במרץ 2024 התקבל אישור הות"ל להקמת תחנת הכוח ריינדיר וביום 7 באוגוסט 2025 נתקבל אישור ממשלת ישראל לתוכנית לתשתית לאומית, תת"ל 91, אשר מכוחה ניתן להקים את תחנת הכוח ריינדיר. לפרטים ראו דוח מידי של החברה מיום 7.8.2025 (אסמכתה: 2025-01-058619).

¹⁹ אנרגיאן הם ספקי הגז העיקריים אך MRC התקשרה בהסכמים עם ספקיות גז נוספות על מנת לאפשר גיבוי ומגוון במקורות האספקה.



יובהר, כי הפרויקט נמצא בשלבי פיתוח וייזום מתקדמים והשלמתו מותנית בהשלמת הליכים ועמידה בתנאים אשר משכם עשוי להיות ממושך ואשר השליטה עליהם אינה בידי החברה. לפרטים נוספים אודות השקעת החברה בריינדיר ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

8.5.2.1. להלן ריכוז נתונים אודות תחנת הכוח ריינדיר:

מחז"מ על בסיס גז טבעי	תחנת כוח המופעלת בגז טבעי		
MRC H	ריינדיר		
16.67%	24.99% בפרויקט	שיעור החזקה	
סמוך לאתר MRC אלון תבור	מועצה אזורית דרום השרון	מיקום	
סמיכות על בסיס גז טבעי בטכנולוגיית H-Class	על בסיס גז טבעי (עם יכולת עבודה בסולר לגיבוי) בטכנולוגיה קונבנציונלית במחזור משולב (מחז"מ)	טכנולוגיית תחנת כוח	
עד 900 מגה וואט	עד 900 מגה וואט	הספק מותקן צפוי	
התחנה נמצאת לקראת קבלת הסמכה לתכנון בוועדה לתשתיות לאומיות (ות"ל)	התכנית לתשתיות לאומיות תת"ל 91, אשר מכוחה ניתן להקים את תחנת הכוח ריינדיר, אושרה על-ידי ממשלת ישראל ביום 7.8.2025; התחנה נמצאת בהליכי רישוי ברשות הרישוי הארצית	סטטוס רישוי	
במסגרת הסכם רכישת תחנת הכוח MRC אלון תבור ניתנה אופציה מחז"מ נוסף בטכנולוגיית H-Class בשטח בסמיכות לאתר MRC התחנה צפויה להתחיל הקמה בשנת 2030 והפעלת המסחרית צפויה לשנת 2034	ריינדיר צפויה להשתלב במכסה שפורסמה ע"י רשות החשמל (החלטה מס' 69407 לרבות התיקון מיום 24 במרץ, 2025 במסגרת החלטה 70804) להקמת 4 יחידות קונבנציונליות בהספק מותקן של 630 עד 900 מגוואט ובתצורת מחז"מ ²⁰	פרטים נוספים	
	ביום 21.9.2025, הוגשה כנגד ריינדיר ואחרים עתירה על-ידי מספר רשויות מקומיות. לפי הטענה		

²⁰ למיטב ידיעת החברה בעת הזאת ישנם מעל 4 פרויקטים לפיתוח יחידות קונבנציונליות בהספק מותקן של 630 עד 900 מגוואט ובתצורת מחז"מ.



בעתירה, לפני החלטתה להמליץ
 שוב לממשלה לאשר את התכנית,
 הוות"ל הייתה צריכה לקיים סבב
 התנגדויות חדש. זאת כדי לאפשר
 לציבור להביע עמדה ביחס לשינוי
 נסיבות שארע, לפי הטענה, מאז
 ההמלצה המקורית של הוות"ל
 לממשלה משנת 2019 לאשר את
 התכנית; לאפשר לציבור להתייחס
 לחוות-הדעת המקצועיות שהוצגו
 בדיון לראשונה לוות"ל; ולאפשר
 לציבור להתייחס לשינוי עמדתם של
 רגולטורים ביחס לתכנית.
 מהתנגדות להסכמה.

יובהר, כי ההערכות בדבר היקף פעילות ריינדיזר ו-MRC H והקמתן כוללות מידע צופה פני עתיד,
 כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר על הערכות, התקשרויות עם ספקים (לרבות ספקי גז טבעי),
 התקשרויות עם קבלנים, קבלת אישורים רגולטוריים וסטטוטוריים מסוגים שונים כמקובל בפרויקט יזמי
 הנמצא בשלבי הפיתוח וההשתלבות באסדרה הן מבחינת המועדים והן מבחינת כמות התחנות המוגבלת
 באסדרה. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה מסיבות שאינן
 תלויות בחברה, ובכללן שינוי בהיקף ובטיב האישורים האמורים.

8.6. אנרגיה מתחדשת

תחום האנרגיה הסולארית עוסק בהפקת חשמל מקרינת השמש באמצעות לוחות פוטו-וולטאיים
 (PV). לוחות אלה ממירים את אנרגיית השמש לחשמל שניתן להזרים לרשת הארצית. בישראל,
 פעילות זו מוסדרת על ידי רשות החשמל וחוק משק החשמל, הקובעים את תנאי ההתקנה, ההיתרים,
 התעריפים והליכי המכרזים ליצרנים פרטיים.
 בנוסף, מערכות אגירה משולבות מאפשרות לאגור חשמל שמיוצר ביום לצורך שימוש בשעות החשכה,
 ובכך לשפר את יעילות הייצור, לייצב את אספקת האנרגיה ולהגדיל את הרווחיות. קיימות גם
 מערכות אגירה עצמאיות שאינן תלויות במקור ייצור מסוים, ויכולות לספק אנרגיה בעת עומסים או
 הפסקות חשמל באמצעות טכנולוגיות שונות כדוגמת סוללות ליתיום-יון.

8.6.1. להלן ריכוז נתונים אודות פרויקטי אנרגיה מתחדשת נבחרים:

צבר פרויקטים באסדרת השוק – 2026	חברה ממשלתית	נגב 1		
100%	100%	*75%	שיעור אחזקה	
רחבי הארץ	צפון	נגב	מיקום	



טכנולוגיה	פוטר-וולטאי	פוטר-וולטאי דו-שימוש במאגר	פוטר-וולטאי דו-שימוש במאגר + קרקעי משולב בגובה
הספק מותקן פוטו-וולטאי	MW 174	MW 95	MW 61
הספק מותקן אגירה	MWh 936	MWh 630	MWh 224
סטטוס רישוי	קיים בנייה	בהליך היתר בניה	בהליכי רישוי שונים, חלק מהאתרים בעלי היתר בניה
סטטוס הקמה	בהקמה	טרם החלה הקמה	בהקמה / לקראת הקמה
מידע משלים	החברה מטפלת בצבר הפרויקטים כפרויקט אחד		

* ביום 27.10.2025 נחתם הסכם בין קבוצת החברה לשמיר אנרגיה (2023) בע"מ למכירת 5% מסינרגי רמת הגליל, שותפות מוגבלת, בכפוף לעמידה בתנאים מתלים שטרם התקיימו. לאחר השלמה העסקה (ככל שתושלם) תעמוד אחזקת החברה (בשרשור) על 70% ואחזקת השותף תעמוד על 30%.

כל הערכות החברה אודות הפרויקטים הנזכרים בסעיף 8.6 לעיל אותם היא מתכננת ו/או מקדמת כמפורט בסעיף זה לעיל ומידע והערכות אודות תפוקתם מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ומבוססות על המידע שבידי החברה במועד זה ועל הערכותיה של החברה ותוכניותיה. הערכות ותוכניות אלו עלולות שלא להתממש בשל גורמים שונים אשר אינם בשליטת החברה כגון: השלמת ההתקשרויות לכדי הסכמים מחייבים, קבלת היתרים, עמידה במועדים המחייבים, השגת המימון הנדרש, הוצאות בלתי צפויות וכן התקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 8.15 ו-22 להלן.

8.7. תחרות

8.7.1. רפק אנרגי

להערכת החברה, תחום האנרגיה המתחדשת בישראל הינו תחום תחרותי מאוד, בעיקר בשל העובדה שהשחקנים בשוק הישראלי מתמודדים על מקום פנוי ברשת החשמל, וקרקעות פנויות. בנוסף, עם פתיחת מקטע האספקה לתחרות, עשרות גופים פרטיים קיבלו רישיונות "מספק חשמל" במקטע אשר נשלט עד לאותו מועד באופן בלעדי על ידי חברת החשמל. נכון למועד הדוח חברת החשמל מהווה את המספק העיקרי במקטע האספקה. למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח פועלים בישראל בתחום הפוטו-וולטאי עשרות מתחרים. הבולטים מבין גופים אלו הינם EDF-Renewables ישראל, שיכון ובינוי אנרגיה מתחדשת בע"מ, אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, אנרגייקס אנרגיות מתחדשות בע"מ, משק אנרגיה-אנרגיות מתחדשות בע"מ וחברות נוספות.



להערכת החברה, יכולתה לאתר, ליזום, לבצע ולנהל פרויקטים, וכן יכולתה להעמיד הון לטובת השקעה בפרויקטים, מסייעים לחברה בהתמודדות עם התחרות בשוק. כמו כן, פעילות החברה לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית בשילוב קיבולת אגירה, וכן חדשנות החברה בתחום הפעילות, מהוות יתרון משמעותי בתחום הפוטו-וולטאי.

באשר לגורמים השלייליים שעלולים לפגוע במעמדה התחרותי של החברה – להערכת החברה, העובדה שפעילות הייזום בתחום כפופה לרגולציה משמעותית (קבלת אישורים ממוסדות תכנון, קיומן של אסדרות), וליכולת חיבור לרשת החשמל (עליה מתמודדים מתחרים נוספים), עלולה לפגוע ביכולת החברה להוציא לפועל פרויקטים המקודמים על-ידיה - הן בשל מגבלות תכנוניות, הן בשל מיצוי האסדרות והמכסות על-ידי יתר החברות בשוק, ובעיקר בשל מגבלות רשת החשמל הארצית ועיכובים או חוסר יכולת לחבר את הפרויקטים לרשת החשמל.

MRC 8.7.2

התחרות המרכזית של MRC במכירת החשמל המיוצר על ידי תחנת הכוח המשולבת הוא במכירת החשמל לרשת החשמל (MCP) המבוססת על מכרז יומי בין יחידות ייצור החשמל. ככל שיכנסו למשק הישראלי תחנות כוח נוספות, יעילות יותר, הפועלות בין היתר באמצעות אנרגיות מתחדשות, העלות השולית הממוצעת של חשמל צפויה לרדת ובהתאם גם היקף המכירות של MRC למנהל המערכת. יצוין כי מנגנון תשלומי הזמינות למנהל המערכת, המהווים חלק מהותי משווי האתר, מהווה מנגנון הבטחת הכנסה ללא תלות בביקוש במשק החשמל או בפרמטרים אקסוגניים אחרים, אלא ביכולות התפעוליות של MRC בלבד.

יובהר, כי ההערכות בדבר התחרות הצפויה בשוק והשפעתה על תחום האנרגיה המתחדשת ו-MRC מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר על הערכות קבוצת החברה, המגמות בשוק כיום וגורמים נוספים. הערכה זו עשויה שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה מסיבות שאינן תלויות בקבוצת החברה, ובכללן שינויים רגולטוריים בתחום ייצור החשמל.

עונתיות 8.8

ככלל, צריכת החשמל במשק מושפעת מעונות השנה, כאשר הביקוש עולה בחודשי הקיץ ובחודשי החורף. בהתאם, תעריפי רכיב הייצור הנקבעים על ידי רשות החשמל משתנים על פני עונות השנה, כאשר בעונות החורף והקיץ התעריפים גבוהים מהתעריפים בעונות המעבר (אביב וסתיו). תעריף ה-SMP משקף גם הוא שונות זו. בהתחשב באמור במסגרת המימון הפרויקטאלי של קבוצת החברה, עונתיות זו נלקחת בחשבון כך שלוח הסילוקין מותאם לצפי ההכנסות לפי העונות השונות.

רכוש קבוע ומתקנים 8.9

במסגרת מארג ההסכמים הקשורים לפעילות MRC, התקשרה MRC עם רשות מקרקעי ישראל, בהסכם חכירה של 215 דונמים עד לשנת 2039 בתוספת אופציה הארכה של 49 שנים נוספות.

מימון 8.10

למועד הדוח, קבוצת החברה מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים ובאמצעות הלוואות מתאגידים בנקאיים.

הסכמי הלוואה מהותיים

נכון ליום 31.12.2025, ל-MRC הלוואות חוב בכיר במתווה מימון פרויקטאלי והסכמי אשראי, עם קונסורציום של תאגידים בנקאיים וגופים פיננסיים, בתנאי Limited Recourse, כמפורט להלן:



תחנת הפיקר MRC	אתר MRC	מועד ההלוואה / העמדת המסגרת
תחנת הפיקר – אוגוסט 2022 ²² .	אתר MRC – נובמבר 2019 ²¹ .	
19.5 שנים ממועד קבלת רישיון הייצור.	מועד התשלום האחרון יהיה בחלוף 14 שנים ושלושה חודשים ממועד העברת החזקה באתר אלון תבור ל-MRC, ובכל מקרה לא יאוחר מתשעה חודשים קודם למועד פקיעת רישיון הייצור באתר אלון תבור, שניתן לתקופה של 15 שנים.	תקופת ההלוואה / המסגרת
הלוואה: 950 מסגרת אשׂראי: 165	הלוואה: 1,650 מסגרת האשׂראי: 200	סכום ההלוואה המקורי / סכום המסגרת המקורית (במיליוני ש"ח)
הלוואה: 944 מסגרת אשׂראי: 137	הלוואה: 1,015 מסגרת אשׂראי: 0	יתרת ההלוואות בספרים (לרבות ריבית לשלם) ליום 31.12.2025 (במיליוני ש"ח)
ריבית שנתית בשיעור של 3.2%-3.6% צמוד מדד.	ריבית שנתית קבועה לא צמודה בשיעור של 2%-5.3% Swap (Euro). נכון ליום 31.12.2025, שיעור הריבית הממוצע המשוכלל הינו 2.71%.	תנאי ריבית והצמדה חוזיים
Loan Life Coverage Ratio (1) ; לא יפחת בכל עת מ- 1.05 ; Annual Debt Service Cover Ratio (2) (ADSCR), היסטורי וצפוי, לא יפחת בכל עת מ- 1.05. היחסים ההיסטוריים כאמור אינם רלוונטיים לשלב זה מאחר וטרם עברו 12 חודשים ממועד ההפעלה המסחרית ועל כן לא נמדדים במועד זה.	Loan Life Coverage Ratio (LLCR)(1) לא יפחת בכל עת מ- 1.05 ; Annual Debt Service Cover Ratio (2) (ADSCR), היסטורי וצפוי, לא יפחת בכל עת מ- 1.05. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות.	אמות מידה פיננסיות ופירוט החישוב למועד הדוח
מגבלות על ביצוע חלוקה (מספר חלוקות בשנה, עמידה ביחסי כיסוי LLCR ו- ADSCR, שמירה על קרנות רזרבה ומזומנים והיעדר הפרות). קבלת אשׂראי חדש כפופה לאישור מלווי החוב הבכיר. אירועי הפרה מקובלים להסכמי מימון מסוג זה.	שעבוד קבוע ושעבוד צף, ראשוניים בדרגה, על נכסי MRC, לרבות זכויותיה מכוח הסכמים מסוימים הקשורים לעסקת רכישת אתר MRC אלון תבור. שעבוד זכויות MRC באתר MRC אלון תבור ובתחנות הכוח באתר MRC אלון תבור. שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, על אחזקותיה של רפק אנרגיה ב-MRC. בשים לב למכירת רפק אנרגיה, כאמור לעיל, הצדדים פועלים/ יפעלו להעברת השעבוד לשותפות הייעודית המחזיקה ב-MRC.	התחייבויות מהותיות ואירועי הפרה
שעבוד קבוע, ראשון בדרגה, על נכסיה של שותפות הפיקר, לרבות זכויותיה מכוח הסכמים מסוימים הקשורים להקמת יחידות ההספק הנוסף. שעבוד קבוע, ראשון בדרגה על מלוא זכויותיה של MRC בשותפות הפיקר.		בטחונות



לאחר תאריך הדוח הכספי התקשרה רפא אנרג'י בהסכמי הלוואה ואשראי כמפורט להלן:

מיומן פרויקטאלי מבנק ישראלי	הלוואת קורפורייט מבנק ישראלי	תקופת ההלוואה:
המוקדם מבין: א) 22 שנה ממועד ההפעלה המסחרית; או ב) 6 חודשים לפני תום תוקף הסכם השכירות מול בעלי החזקה במקרקעין עליו יוקם הפרויקט. קיימת מסגרת למימון עלויות ההקמה לזמן קצר אשר ניתנת להמרה להלוואה לזמן ארוך בחלוף זמן מוסכם מראש לאחר הפעלה מסחרית לכל המאוחר.	כ-7 שנים – עד ה-31 בדצמבר 2032.	
כ-700 מיליון ש"ח עבור הקמת הפרויקט, כ-42 מיליון ש"ח בגין הגדלת מינוף וכ-100 מיליון ש"ח עבור מסגרות נלוות (דוגמת DSRF, חדר עסקאות, מע"מ, הון חוזר וערבויות).	200 מיליון ש"ח – אשראי כספי בהלוואות לזמן ארוך. מתוך סכום זה ניתן לנצל עד 115 מיליון ש"ח בערבויות כספיות.	מסגרות אשראי:
20% הון עצמי ו-80% חוב.	-	יחס הון לחוב
ביחס למסגרות לזמן קצר – ריבית בנק ישראל; ביחס למסגרות לזמן ארוך – ריבית הבסיס הינה ריבית הנקבעת על פי תשואת אגרות חוב ממשלתיות למח"מ הקרוב ביותר למח"מ ההלוואה. מרווחי הריבית נעים בין 1.5% ל-2.5% לשנה.	פריים + 0.5%-1.5%.	ריבית:
במידה ותינטל הלוואה לזמן ארוך התשלומים בגין הלוואה יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן.	-	הצמדה
לוח הסילוקין מגולף לפי צרכי הפרויקט בתקופת התפעול.	גרייס מלא על הקרן עד לסוף 2027. לאחר תום תקופת הגרייס פירעונות קרן וריבית רבעוניים, לפי לוח שפיצר עם מרכיב בולט של כ-20%-25%.	לוח סילוקין:
במהלך תקופת ההקמה הלווה נדרשת לעמוד ביחס מינוף של 20% הון עצמי (כהגדרתו בהסכם המימון) ו-80% חוב בכיר. בתקופת ההפעלה המסחרית נדרשת עמידה ביחסי מינוף רגולטוריים נמוכים יותר. במועד הסגירה הפיננסית, יחסי הכיסוי החזויים במודל הפיננסי יעמדו על לפחות 1.25.	יחס חוב נטו לתזרים פנוי ²³ לא יעלה על: 4.5 – עד מועד פרסום הדוחות הכספיים ליוני 2028. 3.5 – ממועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2028 ועד לפרסום הדוחות ליוני 2030. 2.5 – ממועד פרסום דוחות הכספיים לשנת 2030 ועד לתום תקופת ההלוואה.	יחסים פיננסיים:
נכון למועד זה טרם התבצעה משיכה ראשונה ולכן היחסים הפיננסיים לא נמדדים.		

²¹ לפרטים נוספים אודות הסכם ההלוואה הפרויקטאלי בו התקשרה MRC לרכישת MRC אלון תבור, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 בנובמבר 2019 (אסמכתה: 2019-01-101193), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה (בטבלה זו: "דוח מיידי MRC").

²² לפרטים נוספים אודות הסכם המימון עבור תחנת כוח פיקר באתר MRC, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 באוגוסט 2022 (אסמכתה: 2022-01-104272), הכלול בדוח זה על דרך ההפניה.

²³ פירושו, בכל מועד בדיקה, לגבי 12 החודשים הרצופים העוקבים למועד תום התקופה המתוארת והמדווחת בדוחות הכספיים האחרונים של הלווה (סולו) שעל הלווה למסור לבנק עד למועד הבדיקה הרלוונטי ("תקופת בדיקה עתידית"), יחס בין (א) החוב הפיננסי נטו, כמדווח בדוחות הכספיים האמורים, לבין (ב) התזרים הפנוי לשירות החוב (כהגדרתו בהסכם) במהלך תקופת הבדיקה העתידית, בהתבסס על נתוני המודל הפיננסי של הלווה האחרון שעל הלווה למסור לבנק עד למועד הבדיקה הרלוונטי.



	<p><u>יחס חוב פיננסי נטו²⁴ ל-CAP נטו²⁵:</u> במועד פרסום הדוחות הכספיים ליוני ודצמבר 2026 – לא יעלה על 0.57. במועד פרסום הדוחות הכספיים ליוני 2027 – לא יעלה על 0.60. <u>ADSCR חזוי והיסטורי (כהגדרתם בהסכם המימון – בנוסח סטנדרטי להסכמים מסוג זה):</u> לא יפחת מ-1.05.</p> <p>מסגרת האשראי נלקחה רק לאחר תאריך הדוח הכספי ועל כן לא נמדדה בתאריך הדוח הכספי.</p>
<p>כל נכסי הלווה לרבות נכסים נזילים, רכוש קבוע (לרבות הציוד), זכויותיה החוזיות מכוח הסכמי הפרויקט, זכויות על פי פוליסת הביטוח, זכויותיה ביחס לחזקתה במקרקעין וכד' תהיינה משועבדות בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה למלווים הבכירים. זכויות השותפים המוגבלים והשותף הכללי בלווה ישועבדו גם הם בשעבוד קבוע מדרגה ראשונה למלווים הבכירים.</p>	<p>בטחונות:</p> <p>שעבוד חשבון הבנק של רפק אנרג'י. התחייבות לשעבוד שלילי של רפק אנרג'י.</p>
<p>הלווה נדרשת לעמוד בתנאים המקובלים בעסקות מסוג מימון פרויקטאלי לצורך ביצוע משיכה ראשונה.</p>	<p>תנאים למשיכה -</p>
<p>במקרה של אירוע הפרה הבנק רשאי להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי. יחס הכיסוי להפרה הינו 1.05.</p>	<p>עילות העמדה לפירעון מיידי:</p> <p>אי עמידה ביחסים פיננסיים כמתואר לעיל, וכן עילות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.</p>
	<p>הוראות נוספות:</p> <p>ניתן כתב נחיתות של החברה ביחס להלוואות הבעלים שהועמדו לרפק אנרג'י, לפיו כל עוד קיים חוב מכח ההסכם שבנדון, הלוואות הבעלים לא ייפרעו. ההסכם כולל הוראות וסעיפי תוספת ריבית מיוחדת בקרות אירועי הפרה ובכפוף למתן תקופת ריפוי. ההסכם כולל מגבלות על ביצוע דיספוזיציה של נכסי רפק אנרג'י. ההסכם כולל הוראות נוספות וסעיפים מקובלים בהסכמים דומים כגון הצהרות ומצגים, עילות לפירעון מיידי, הוראות בקשר לפירעון מוקדם, תשלום עמלות וכו'.</p>

²⁴ פירוש, סך כל החובות וההתחייבויות אשר אינן מותנות וטרם מומשו של הלווה, ישירים או עקיפים, מכל סוג שהוא, ובכלל זה חובות והתחייבויות שניתנו על ידי התאגיד להבטחת חובות והתחייבויות של צד שלישי כלשהו, שהם כל אחד מהבאים: (א) לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים; (ב) הנובעים מאגרות חוב מכל סוג שהוא, לרבות אגרות חוב סטרייט (straight bonds); (ג) הנובעים מהתחייבויות של הלווה להזרמת הון לחברות בנות או גופים אחרים בהחזקתה, במישרין או בעקיפין; (ד) בגין הלוואות שנתקבלו או סכומים שגויסו בדרך אחרת (למעט הלוואות בעלים נחותות) ואשר הינם בעלי מאפיינים של נטילת חבות, או שהתוצאה הכלכלית שלהם היא נטילת חבות; (ה) בגין סכומים שנתקבלו כתוצאה ממכירה או ניכיון של חובות חייבים (receivables), חשבונות, שטרות או נכסים פיננסיים אחרים, בתנאים המאפשרים חזרה אל המוכר (recourse) במקרה של אי פירעון במועד; ו- (ו) בגין סכומים שגויסו בעסקאות אחרות ושמוגדרים כחוב פיננסי לפי כללי החשבונאות, לרבות סכומי התחייבויות לתשלום בקשר עם התחייבויות שקמו לחברה בקשר עם רכישת סינרג'י אנרג'יה מתחדשת בע"מ בניכוי מזומן ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים ובמוסדות פיננסיים המורשים על פי חוק לפעול בפעילות פיננסית, ניירות ערך סחירים לזמן קצר, ובלבד שאיזה מהנכסים הנ"ל אינו משועבד בשעבוד קבוע או ניתנה ביחס אליו התחייבות לאי משיכתו – לטובת כל גורם שאינו המלווה, והכל למועד תום התקופה המתוארת והמדווחת בדוחות הכספיים האחרונים של הלווה (סולו) שעל הלווה למסור למלווה עד למועד הבדיקה הרלוונטי. ואולם מובהר ומוסכם כי לצורך הניכוי כאמור יובאו בחשבון אך ורק יתרות מזומנים מעבר לסכום של 15,000,000 ש"ח (חמישה עשר מיליון ש"ח).

²⁵ פירוש, חוב פיננסי נטו של הלווה בתוספת ההון העצמי של הלווה ובתוספת סכומי הלוואות בעלים נחותות שהועמדו ללווה, והכל למועד תום התקופה המתוארת והמדווחת בדוחות הכספיים האחרונים של הלווה (סולו) שעל הלווה למסור לבנק עד למועד הבדיקה הרלוונטי.



8.11. סיכונים סביבתיים

הפעילות הקיימת בתחנת הכוח MRC אלון תבור והקמת תחנת הכוח ריינדיר כרוכות בסיכון לגרימת נזק לסביבה, בין היתר עקב ייצור חשמל, תקלות או אירועים בלתי צפויים, לרבות פליטות מזהמים ומפגעי רעש. פעילות זו כפופה, בין היתר, לחוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961, תקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר), התש"ן-1990, חוק התכנון והבנייה, התשכ"ה-1965, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, תקנות רישוי עסקים (מפעלים מסוכנים), התשנ"ג-1993, חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993, חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, וכן חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה – חובות דיווח ומרשם), התשע"ב-2012. אי-עמידה בהוראות דינים אלה, בתנאי היתרי הפליטה, הרישוי והזרמה או אי-קבלתם, עלולה לחשוף את החברה ומנהליה לסנקציות פליליות ומנהליות, לצווי סגירה, לחיוב בעלויות ניקוי ושיקום נזקים סביבתיים ולתביעות שונות. במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים, החברה פועלת לעמידה שוטפת בתנאי ההיתרים הסביבתיים ב-MRC, מטפלת באירועים סביבתיים בהתאם לנהלי עבודה, ומקדמת את פרויקט ריינדיר בהתאם לרגולציה הסביבתית החלה על הקמת והפעלת תחנות כוח המונעות בגז טבעי. למועד הדוח, לפי המידע שבידי החברה, לא אירעו אירועים סביבתיים מהותיים הקשורים לפעילותה ולא נרשמו הפרשות או עלויות סביבתיות מהותיות, אולם החברה נותרת חשופה לשינויים רגולטוריים ולהחמרה עתידית בדרישות הסביבתיות העלולים להשפיע על עלויות ההקמה והתפעול ועל כדאיות הפרויקטים

8.12. הסכמים מהותיים

MRC

הסכם לאספקת גז טבעי – אנרג'יאן

ביום 20.11.2019 התקשרה MRC בהסכם עם אנרג'יאן, כפי שתוקן ביום 16.12.2020, לאספקת גז טבעי לתחנת הכוח במחזור משולב שבאתר. על פי ההסכם, אשר יעמוד בתוקפו עד לתום 15 שנים ממועד ההתקשרות בו, אנרג'יאן תמכור ל-MRC גז טבעי החל מתחילת ההזרמה של גז טבעי משדה "כריש", בכמות שנתית של כ-0.5 BCM (ובסך הכל עד 8 BCM לכל אורך תקופת אספקת הגז הטבעי), ובהיקף מצטבר של כ-1 מיליארד דולר ארה"ב. במסגרת ההסכם נקבעה רצפה למחיר הגז הטבעי, אשר יהיה צמוד למדד ייצור החשמל. כמו כן נקבעו בהסכם תנאי Take or Pay. ביום 31 ביולי 2024 התקשרה שותפות הפיקר בהסכם עם אנרג'יאן לאספקת גז טבעי לצורך הפעלת פרויקט הפיקר, בהתאם למנגנונים המפורטים בהסכם. ההסכם נכנס לתוקפו במועד חתימתו, לתקופה של 15 שנים, והזרמת הגז הטבעי לפרויקט הפיקר החלה עם מסירתו המסחרית. ההסכם כולל אספקת כמויות הגז היומיות הנדרשות, בהתאם להנחות שותפות הפיקר לגבי שעות ההפעלה וצריכת הדלק של היחידות.

הסכם תפעול – MRC תפעול

בשנת 2019, MRC התקשרה בהסכם תפעול עם MRC תפעול, מכוחו תעניק MRC תפעול שירותי תפעול ותחזוקה שוטפים לתחנות הוותיקות. בהתאם להוראות הסכם, העמידה החברה (כמו גם בעלי המניות הנוספים ב-MRC תפעול) ערבות בעלים בסך של עד 55 מיליון ש"ח, וזאת להבטחת התחייבויותיה של MRC תפעול כלפי MRC ובכפוף למגבלת האחריות של MRC תפעול מכוח ההסכם. בשנת 2022 התקשרה MRC בהסכם תפעול עם MRC תפעול מכוחו תעניק MRC תפעול שירותי תפעול ותחזוקה לפיקר, תנאי ההסכם דומים לאלו של ההסכם מ-2019.



החברה פועלת להפוך לשחקן מרכזי בתחום ייצור החשמל בישראל, באמצעות ייזום והקמה של תחנות כוח חדשות (דוגמת פרויקט "ריינדיר") וכן באמצעות ייזום והקמה של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. אסטרטגיית החברה מתמקדת בפרויקטים המוחזקים לטווח ארוך, במטרה ליהנות מתזרים מזומנים יציב ומתמשך, תוך חתירה להשגת תשואות פרויקט (Project IRR) גבוהות ביחס לשוק.

יצירה זרוע אנרגיה ציבורית – החברה בוחנת אפשרות להעברת אחזקותיה בתחנות הכוח (MRC וריינדיר) לרפק אנרג'י וכן הנפקת רפק אנרג'י בבורסה בתל-אביב כזרוע האנרגיה המאוחדת של קבוצת החברה. נכון למועד הדוח אישר דירקטוריון רפק אנרג'י את הגשת טיוטה ראשונה של תשקיף להנפקה ראשונה לציבור לרשות ניירות ערך.

הרחבת פעילות האנרגיה של קבוצת החברה – בכוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה בתחום האנרגיה (המתחדשת והקונבנציונאלית), בעיקר באמצעות ייזום של פרויקטים בתחום אנרגיה מתחדשת באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית (לרבות משולבת אגירה) וכן השקעה בתחנות כוח עם הסדרת SMP.

מיזוגים ורכישות – החברה בוחנת באופן מתמיד הזדמנויות עסקיות של מיזוגים ורכישות בתחום האנרגיה עבור חברות מקבוצת החברה.

פיננסי – החברה בוחנת באופן מתמיד אפשרויות לשיפור של תנאי המימון וכן בניית אסטרטגיה פיננסית שתתמוך בהמשך הצמיחה ופיתוח עסקי של פעילות החברה.

תפעול – בכוונת MRC לשדרג את ביצועי תחנות הכוח שבאתר אלון תבור, כתלות בעלות הנדרשת לשדרוגים, ברגולציה ובתרומה של שדרוגים אלו לפרופיל ההכנסות של MRC.

מסחרי – אופטימיזציה בניהול הייצור והצריכה של המערכות החוזיות מול לקוחות וספקים קיימים כמו גם טיוב פרופיל הצריכה המצרפי של לקוחות החברה על ידי בחינה התקשוריות חדשות.

פיתוח עסקי – המשך פיתוח תחנת הכוח ריינדיר ותחנת הכוח MRC H החדשה. המשך ייזום ופיתוח מערכות פוטו וולטאיות משולבות אגירה במתח גבוה ועליון בישראל. המשך ייזום וקידום פרויקטי טיפול בפסולת.

יובהר כי הערכת קבוצת החברה ביחס ליעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל, הינם מידע צופה פני עתיד, המתייחס לשאיפות, כוונות ויעדים של החברה בתחום ייצור החשמל, אשר הוצאתם לפועל עשויה להיות תלויה במגוון גורמים ואין ודאות כי יהיה אפשר להוציאן אל הפועל. האסטרטגיה המצוינת לעיל עשויה להיות כרוכה, בין היתר, בביצוע השקעות ופעולות נוספות אשר אין כל ודאות כי תבוצענה.

החברה צפויה בשנה הקרובה להמשיך לבסס את מעמדה כשחקן מוביל במשק החשמל הישראלי, תוך התפתחות לנושאים הבאים:

כאמור לעיל, החברה בוחנת אפשרות ליצירת זרוע אנרגיה אחודה לקבוצה, תחת רפק אנרג'י, וכן את הנפקת רפק אנרג'י בבורסה בתל-אביב. נכון למועד הדוח אישר דירקטוריון רפק אנרג'י את הגשת טיוטה ראשונה של תשקיף להנפקה ראשונה לציבור לרשות ניירות ערך.

החברה צפויה להתחיל הקמות של פרויקטי אנרגיה מתחדשת בהיקף של 78 מגה-וואט מותקן (חלק החברה 73 מגה-וואט מותקן) עם הספק אגירה של 540 מגה וואט-שעה (חלק החברה 520 מגה-וואט שעה).



פיתוח פרויקט ריינדיר צפוי להתקדם בצורה משמעותית השנה לרבות סגירה פיננסית לפרויקט. הרחבת הפעילות בתחום האנרגיה המתחדשת, הקמה וחיבור של מערכות נוספות, קידום הפיתוח של צבר הפרויקטים הקיים, ייזום פרויקטים חדשים.

המשך יישום האסטרטגיות להשבת הנכסים וביצוע אופטימיזציה של תמהיל הצריכה וניהול הייצור בדגש על יתרון לגודל.

בכוונת MRC לבחון חלופות אפשריות לפרויקטים בשטח האופציה וכן לפעול לאופטימיזציה של שיעור הנצילות בתחנות הכוח בהחזקתה ושל המערכות החוזיות מול ספקיה תוך שיפור הביצועים התפעוליים.

ביום 12 בפברואר 2025 קיבלה רשות החשמל החלטה לקביעת תקרות לתעריפים המשלימים לפי אמת מידה 106 מספר אמות המידה שבמסגרתה נדרשת החברה לבחור בין שני מסלולים אפשריים ליחס עדכון מחיר הגז, לרבות חלופה הכוללת החלה רטרואקטיבית והשבת הכנסות מעבר לתקרה. בעקבות חילוקי דעות מהותיים ביחס לתוכן ההחלטה ואופן יישומה, הגישה החברה עתירה לבג"ץ נגד רשות החשמל ונגה, ובמסגרתה הוסכם על הארכת מועד הבחירה במסלול עד ליום 30 באפריל 2026, כאשר הציפייה היא כי הדיון וההכרעה בעתירה יושלמו עד למועד זה.

הערכות החברה להתפתחות כאמור בסעיף זה, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר אינו ודאי. ייתכן שהערכותיה של קבוצת החברה כאמור לא תתממשנה או תתממשנה באופן שונה בשל גורמים שונים, ובין היתר חסמי שוק שיוטלו על פעילותה של קבוצת החברה או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של קבוצת החברה, כמפורט בסעיפים 8.15 ו-22 להלן.

8.15 דיון בגורמי סיכון

8.15.1 סיכוני מאקרו

שינויים במצב הביטחוני בישראל – התדרדרות במצב הביטחוני, החמרה בעימותים או נקיטת צעדים מצד גורמי ממשל ורגולציה, עלולים לשבש את לוחות הזמנים של פרויקטים, יקשו על הגעת ספקים ומומחים מחו"ל, ישפיעו על תנאי השוק, עלויות המימון והביצוע, ועלולים לפגוע בהיקף פעילותה של החברה ובתוצאותיה העסקיות. בנוסף, מאפייני הסיכון כוללים בין היתר תנודתיות אפשרית בביקושים לחשמל, בשערי מטבע ובריבית, וכן איודאות באשר למשך ועוצמת האירועים הביטחוניים ולהשלכותיהם על משק האנרגיה בישראל.

האטה כלכלית, מיתון או משבר פיננסי במשק – האטה כלכלית ומשבר פיננסי במשק עלולים לפגוע ביכולת החברה ופרויקטי האנרגיה לגייס הון וחוב, להעלות את עלויות המימון ולהביא לדחיית השקעות בפרויקטים חדשים. כמו כן, תנודתיות חריפה בשערי מטבע חוץ, ובעיקר פיחות בדולר או ביורו, עלולה להגדיל את עלויות הציוד והדלק הנקובים במטבע חוץ ולהשפיע לרעה על רווחיות הפרויקטים, גם אם חלק מהעדכונים מגולגלים לאורך זמן לתעריפי החשמל.

סיכון סייבר – החברה חשופה לסיכונים סייבר הנובעים מהתלות הגוברת במערכות בקרה, תקשורת ומערכות מידע תפעוליות ודיגיטליות בפרויקטי ייצור ואגירה. מתקפות סייבר עלולות להביא לשיבושים בהפעלת מתקנים, לפגיעה בזמינות הייצור, לנזקים תפעוליים וכספיים, לפגיעה במוניטין ולחשיפת מידע רגיש, וזאת על רקע עלייה מתמשכת בהיקף ובתחכום התקיפות נגד תשתיות אנרגיה בישראל.

סיכוני מדד והצמדה – עלייה בשיעור האינפלציה עלולה להשפיע לרעה על תוצאות החברה, בין היתר באמצעות התייקרות עלויות התפעול, התחזוקה, ההקמה ושירות החוב הצמוד למדד בפרויקטים.



סיכון ריבית – החברה חשופה לשינויים בשיעורי הריבית, בין היתר נוכח רכיב חוב בכיר לזמן ארוך הנושא ריבית משתנה. עליות ריבית בתקופת הקמת פרויקטים חדשים עשויות להוביל לייקור עלויות המימון בפרויקטים ממומנים בהלוואות שקליות בריבית משתנה הצמודה לריבית בנק ישראל.

8.15.2 גורמי סיכון ענפיים

שינויים רגולטורים בתחום ייצור החשמל – תחום ייצור החשמל על ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל ומכירת החשמל מוסדרים בחוק משק החשמל. בהתאם לרגולציה בתחום זה, בכפוף לאסדרת השוק, באופן שהחלטות כאמור משפיעות באופן ישיר על רווחיותה של פעילות זו.

מחסור במקורות מימון ושער הריבית – תנאי הכרחי להקמת מערכת לייצור חשמל והפעלתה המסחרית הינו היכולת לגייס הון, הנדרש לצורך הקמת מתקני ייצור. לפיכך, לתנאי שוק ההון והאשראי השפעה מהותית על יכולת גיוס ההון והחוב של קבוצת החברה, והם עלולים להוות מחסום ליכולת הקמת המערכות לייצור חשמל ומימוש תוכניות קבוצת החברה. בנוסף, עלייה בשיעורי הריבית עלולה לגרום לעלייה בעלויות מימון הפרויקטים, דבר שיפגע ב: (1) כדאיות הקמתם של פרויקטים חדשים ו-(2) פגיעה ברווחיות מפרויקטים הממומנים על ידי חוב בריבית משתנה (בין אם לכל תקופת החוב ובין אם בתקופת ההקמה, טרם המרתו לחוב לזמן ארוך).

כשל באספקת גז טבעי – קבוצת החברה תלויה באספקת גז טבעי אשר הינו הכרחי לייצור החשמל על ידי תחנות הכוח של קבוצת החברה. למחסור בגז טבעי עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאותיה העסקיות.

סיכוני הקמה – בהקמת פרויקט שלובים סיכוני הקמה מגוונים, כגון סיכונים הקשורים באי-קבלת היתרי בנייה או בעיכובים בקבלת ההיתרים, בקבלן ובאיתנותו הפיננסית של קבלן ההקמה, באספקת הציוד העיקרי ותקינותו, בתקינות המתקנים ומערכותיהם, בביצוע העבודות בטיב ובמועד הנדרש, בקבלת השירותים הנדרשים מחח"י לצורך הקמת התחנה וחיבורה לרשת החשמל, ברגולציה החלה ובהשגת האישורים וההיתרים הנדרשים הן לביצוע העבודות והן להפעלת התחנה, ובכלל זה השגת ההיתרים הנדרשים בקשר עם איכות הסביבה, וביניהם היתרי פליטה, ועמידה בתנאיהם. לאי-עמידה בביצועים ובמועדים, כתוצאה מסיכוני הקמה כאמור, עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאות פעילותה של קבוצת החברה.

עלות חומרי גלם – לשינויים בעלות חומרי הגלם העיקריים עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקיות של קבוצת החברה. כך, התייקרות בעלות הפאנלים הסולאריים והסוללות המשמשים את הפרויקטים הפוטו-וולטאיים או בעלות הגז הטבעי המשמש כדלק לצורך ייצור החשמל על ידי תחנות הכוח צפויה לגרום ירידה ברווחיות.

סיכונים סביבתיים – ראו סעיף 8.11 לעיל.

סיכוני רגולציה – פעילות קבוצת החברה בתחום האנרגיה בכלל והאנרגיה מתחדשת בפרט כפופה לאסדרת המדינה לנושא אשר מטבעה הינה מתפתחת וכפופה לשינויים. הרגולציה עתידה להמשיך להתפתח ולהשפיע על פעילות קבוצת החברה. הכנסות קבוצת החברה ומימוש התוכניות של קבוצת החברה כפופות להשפעות משינויים רגולטוריים.

סיכוני היתרים ואישורים (לרבות תיקי חיבור ותשובות מחלק) – לצורך הקמת מערכות לייצור חשמל יש צורך בקבלת שורה ארוכה של אישורים והיתרים מהרשויות השונות. אין כל וודאות כי כל האישורים וההיתרים הללו יתקבלו וכן אין וודאות לגבי לוח הזמנים לקבלתם, דבר העלול לגרום פגיעה בפרויקטים, עיכובים ואף הפיכת פרויקטים ללא כלכליים.



תלות בספקי תחזוקה – ל-MRC חוזים ארוכי טווח להפעלה של תחנות הכח שבעלותה וכן הסכמים ארוכי טווח עם ספקי הציוד לתחזוקה של תחנות הכח. אי עמידה של הספקים בהסכמים עלולה לגרום לפגיעה באספקת חשמל ולהשפעה שלילית על תוצאותיה העסקיות. **אי עמידה בפרמטרים תפעוליים** – אי עמידה בפרמטרים תפעוליים שונים, ובפרט ביעדי הזמינות של תחנות הכוח, עלולים לפגוע מהותית בתוצאות תחנות הכוח, ובמקרים מסוימים אף להביא לאי עמידה בתנאי רישיונות הייצור שלהן ולגרום להשעייתם או לביטולם.

תעריפי מכירה והיקף מכירה לרשת על ידי MRC נמוכים מתחזית קבוצת החברה – חלק מרווחי MRC תלוי בהיקף מכירת החשמל לרשת (למנהל המערכת). מכיוון שהיקפי החשמל הנמכר ומחירי המכירה נקבעים בהליך מכרזי, באמצעות הצעת הצעות להפעלה, תיתכן ירידה במחירי החשמל הנמכר ובהיקפם. ירידה כאמור עשויה לפגוע ברווחיותה של MRC. **סיום מוקדם של הסכמים עם בעלי נכסים או לקוחות** – פרויקטי אנרגיה מתאפיינים בתקופות ארוכות לשם פיתוח והפעלת המתקנים. חלק מההסכמים עם בעלי הנכסים וההסכמים עם לקוחות קבוצת החברות ניתנים לסיום מוקדם על-ידי הצד השני במקרים של הפרות משמעותיות באופן שעלול לפגוע בפרויקט, לסכלו או פגוע במימון שלו.

8.15.4 להלן הערכת החברה על ההשפעה של גורמי הסיכון על פעילותה בתחום זה:

מועטה	בינונית	גדולה
גורמי סיכון מאקרו-כלכליים		
X		שינויים במצב הביטחוני בישראל
X		האטה כלכלית, מיתון או משבר כלכלי במשק
X		סיכון סייבר
X		סיכוני מדד והצמדה
X		סיכוני ריבית
גורמי סיכון ענפיים		
	X	שינויים רגולטוריים בתחום ייצור החשמל
	X	מחסור במקורות מימון ושער הריבית
	X	כשל באספקת גז טבעי
	X	סיכוני הקמה
	X	עלות חומרי גלם
	X	סיכונים סביבתיים
	X	סיכוני רגולציה
	X	סיכוני היתרים ואישורים לרבות תיקי חיבור ותשובות מחלק
גורמי סיכון ייחודיים לקבוצת החברה		



מועטה	בינונית	גדולה
X		תלות בספקי תחזוקה
	X	תעריפי מכירה והיקף מכירה ב-MRC
		X תעריפי מכירה והיקף מכירה לרשת על ידי MRC נמוכים מתחזית קבוצת החברה
	X	סיום מוקדם של הסכמים עם בעלי נכסים או לקוחות

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה קבוצת החברה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות קבוצת החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות קבוצת החברה עם השווקים בהם פועלת קבוצת החברה ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת קבוצת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מאקרו-כלכליים.

9. תחום פרויקטי החשמל

9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

אלמור, במישרין ובאמצעות חברות בבעלותה, פועלת בשני תחומי ליבה עיקריים בעולם פרויקטי החשמל והאנרגיה. בתחום פרויקטי החשמל הכלליים, אלמור מובילה בביצוע פרויקטים גדולים ומורכבים במגוון רחב של ענפים – תעשייה ותעשייה כבדה, מתקני התפלה וטיהור, תקשורת והייטק (לרבות חוות שרתים ומתקנים קריטיים), מבני ציבור כגון בתי חולים, מוסדות פיננסיים, תחנות רכבת ומתקנים ביטחוניים – תוך ניהול מלא של הפרויקט משלב התכנון, דרך ההקמה ועד ההפעלה והאחזקה השוטפת. במקביל, אלמור מהווה שחקן מוביל ארצי בתחום האנרגיות המתחדשות כקבלן EPC ו-O&M במערכות סולאריות פוטוולטאיות, עם ניסיון בהקמה של מאות מגה-וואט בשדות קרקעיים, גגות ומאגרים צפים, ובהפעלת מערך שירות ותחזוקה ארצי שנועד להבטיח זמינות גבוהה ותפוקה אופטימלית של המתקנים לאורך זמן. פעילות אלמור בתחום פרויקטי החשמל:

פרויקטי חשמל

אלמור עוסקת, במישרין ובאמצעות חברות בשליטתה, בתכנון, הקמה ואחזקה של מערכות אנרגיה, חשמל ומערכות אלקטרומכאניות במגוון רחב של פרויקטים במבני ציבור ובמגזר הפרטי, לרבות בתי חולים ומרכזים רפואיים, משרדי ממשלה וגופים ציבוריים, חברות תקשורת והייטק, גופים ביטחוניים, מפעלי תעשייה ותעשייה כבדה, תעשיית המזון והתרופות, מבני מסחר, תחנות כוח ותשתיות תחבורה. במסגרת זו מבצעת אלמור התקנה של לוחות ומערכות חשמל, מערכות תקשורת, מערכות מתח נמוך ומערכות בקרה, לעיתים כחלק מפרויקט רחב היקף להקמת מבנה או מתקן. הפרויקטים בתחום זה הינם ברובם פרויקטים מורכבים, הכרוכים בשילוב של דיסציפלינות הנדסיות שונות, ויכולים להתבצע הן כפרויקטים עצמאיים והן כחלק מהקמתם של מבנים ומתקני תשתית, כאשר התכנון נעשה על ידי מזמין העבודה או, בחלק מהמקרים, כחלק מחבילת השירותים שמספקת אלמור. חלק מהפרויקטים מוגדרים כפרויקטים משולבי מערכות, הכוללים, נוסף על מערכות



החשמל, גם הקמה ותיאום של מערכות משלימות כגון מיזוג אוויר וקירור, אינסטלציה, מערכות מתח נמוך מאוד (מנ"מ) ומערכות בקרה, המסופקות על ידי אלמור או בשיתוף קבלני משנה. כחלק מפעילותה בתחום זה, מתכננת ומייצרת אלמור לוחות חשמל לשילוב בפרויקטים שהיא מקימה, לצד רכש של ציוד וחומרי גלם משלימים מן הספקים. בנוסף, מעניקה אלמור שירותי אחזקה למערכות חשמל ואלקטרו-מכאניקה, הכוללים תחזוקה מונעת ותחזוקת שבר, על בסיס חוזי שירות ייעודיים ונפרדים מהסכמי ההקמה, הניתנים במסגרת אחזקה שוטפת של אתרי הלקוחות. המגזר של פרויקטים בתחום החשמל מאגד מספר תחומי משנה, אשר נבחנו על ידי הנהלת אלמור ונקבע כי מאפייניהם הכלכליים דומים, בין היתר מאחר שכולם מתנהלים בישראל, נקובים באותו המטבע (ש"ח) ונתונים לאותה סביבה פוליטית, רגולטורית ומשפטית, ונוכח דמיון בשיעורי הרווחיות הגולמית. עוד קבעה הנהלת החברה כי קיימת זהות או דמיון מהותי בין המגזרים במאפיינים הבאים: מהות המוצרים והשירותים (עבודות חשמל ואלקטרו-מכאניקה), מהות תהליכי הייצור וההקמה, סוגי הלקוחות (יזמים, קבלני בנייה וחברות תעשייה ותשתית), אופן קבלת העבודות (בעיקר זכייה במכרזים) והסביבה המפקחת, הכפופה לחוק החשמל, התשי"ד-1954, ולתקנים ותווי התקן הרלוונטיים.

בהתבסס על ניתוח זה, הנהלת אלמור סבורה כי הקיבוץ למגזר אחד של "פרויקטים בתחום החשמל" עולה בקנה אחד עם עקרונות תקן דיווח מגזרי IFRS 8.

פרויקטי חשמל – אנרגיה מתחדשת

אלמור, באמצעות אלמור אנרגיות מתחדשות, פועלת כקבלן EPC ו-O&M מוביל בשוק האנרגיה המתחדשת, ומתמחה בתכנון, הקמה ותפעול של מתקני אנרגיה סולארית גדולים ומערכות אגירת אנרגיה במערכים קרקעיים, על גגות ובמתקנים צפים. נכון למועד הדוח, אלמור אנרגיות מתחדשות הקימה ומקימה מתקני אנרגיה סולארית בישראל בהיקף מצטבר של מאות מגה-ואט, כאשר חלק משמעותי מההיקף נמצא בשלבי הקמה הצפויים להסתיים במהלך 2026, לצד צבר הולך וגדל של פרויקטי אגירה בשילוב מתקנים פוטו-וולטאיים.

בין לקוחותיה של אלמור אנרגיות מתחדשות בתחום מתקני האנרגיה נמנים חלק מן היזמים המובילים בשוק הישראלי, ובהם חברות בולטות מתחום האנרגיה המתחדשת, שרובן מהוות לקוחות חוזרים של הקבוצה ואינן כפופות לחוק חובת המכרזים. ההתקשרויות עם לקוחות אלה מתבצעות בדרך-כלל במסגרת הליכי התמחרות סגורים או בקשות להצעות מחיר, ולאחר משא ומתן נחתמים הסכמים או כתבי הזמנת עבודה המגדירים את הדרישות הטכניות של הפרויקטים. לצורך ביצוע הפרויקטים רוכשת אלמור אנרגיות מתחדשות את ציוד המערכת וחומרי הגלם הנדרשים, ופועלת לביצוע העבודות בעצמה ו/או באמצעות קבלני משנה, בהתאם לסוג המתקן ומאפייני הלקוח.

במסגרת פעילות ה-O&M, אלמור אנרגיות מתחדשות מעניקה שירותי ניטור, תפעול ותחזוקה למתקני אנרגיה סולאריים ומערכות אגירה בהיקף של כ-800 מגה-ואט, רובם עבור מתקנים שלקחה חלק בהקמתם. שירותים אלה כוללים שטיפות פאנלים, ניטור שוטף של ביצועי המערכות, הקצאת אנשי מקצוע מוסמכים, תחזוקה מונעת ותחזוקת שבר, לרבות כוננות והגעה לאתרים לטיפול בתקלות אד-הוק, והתמורה נקבעת מראש כתשלום חודשי קבוע או לפי תעריפון שירותים.

בנוסף, באמצעות שותפות הבת זינג (66%), פועלת אלמור אנרגיות מתחדשות כנציגה ומשווקת בישראל של יצרני Tier 1 גלובליים בתחום האנרגיה המתחדשת – ובהם יצרנית מובילה בתחום הממירים, יצרנים בתחום פתרונות אגירה בסוללות, יצרני פנלים סולאריים ויצרן מוביל בתחום המערכות הצפות – אם כי במועד הדוח היקף ההכנסות מפעילות סחר זו אינו מהותי ביחס להיקף



פעילותה הכולל. פעילותה הקבלנית של אלמור אנרגיות מתחדשות מתמקדת כיום בישראל, למעט מספר פרויקטים בודדים בשלבי הקמה בפולין, ולמועד הדוח אין לאלמור כוונה להעמיק את היקף הפעילות הקבלנית בשווקים נוספים בחו"ל.

אחרים

בנוסף לתחומי הפעילות העיקריים, לקבוצת אלמור מספר פעילויות נוספות אשר במועד הדוח אינן מהוות תחומי פעילות נפרדים: שירותי אחזקה של תחנות כוח סולאריות; הנדסת קירור, תכנון, התקנת מערכות מיזוג אוויר וכן ייזום של מתקני האנרגיה בפולין, רומניה וצפון מקדוניה אם כי קבוצת החברה החלה בצמצום פעילות הייזום, זאת עם הכנסת שותף לפרויקט ברומניה.

אלמור מחזיקה בחברות כלולות ובשותפויות המפורטות להלן:

- אלמור תעשיות ולוחות חשמל בע"מ (100%) – פועלת בתחום ייצור לוחות חשמל.
- אינטר אלמור חשמל (ש.ר.) (50%) – פועלת בתחום פרויקטי החשמל.
- אלמור אנרגיות מתחדשות (100%) - פועלת בתחום האנרגיה הסולארית.
- א.ק. מור – אנרגיי (2017) בע"מ (50%) – פועלת בתחום הייזום, הקמה ואחזקה של פרויקטים ומכירה של מתקני המרת פסולת אורגנית ואחרת לאנרגיה חשמלית, גז או דלק.
- אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ (80% מהזכויות ההוניות ו-100% מזכויות הניהול) – פועלת בתחום ייצור לוחות חשמל לבקרה תעשייתית.
- אל-מור מיזוג אוויר בע"מ (100%) – עוסקת באספקה והתקנה של מערכות מיזוג אוויר ומערכות קירור וכן משמשת כקבלן משנה במסגרת תחום פרויקטי החשמל של הקבוצה.
- געש אורות תעשיות בע"מ (100%) – עוסקת בהקמה ואחזקה של מערכות אנרגיה, חשמל ומערכות אלקטרו-מכאניות וכן בייצור עמודי תאורה.
- אפקון אלמור 2020 (ש.ר.) (50%) – פועלת בתחום פרויקטי החשמל.
- Doral Energy Poland sp z.o.o (27%) - חברה הרשומה בפולין העוסקת בייזום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בפולין.
- Elmor Power EU KFT (100%) – חברה הרשומה בהונגריה העוסקת באחזקות בחברות יזמיות בתחום האנרגיה המתחדשת.
- Sushevo1 DOOEL Skopje (50%) – חברה הרשומה בצפון מקדוניה העוסקת בייזום של פרויקט בתחום האנרגיה המתחדשת בצפון מקדוניה.
- Elmor Renewable Energy EU KFT (100%) – חברה הרשומה בהונגריה העוסקת באחזקות בחברות קבלניות בתחום האנרגיה המתחדשת.
- Elmor Macedonia RE DOOEL Skopje (80%) – חברה הרשומה בצפון מקדוניה העוסקת בהקמת הפרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בצפון מקדוניה.
- Deplight sp z.o.o (63.5%) – חברה הרשומה בפולין העוסקת בתכנון והקמה של פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת בפולין.
- SEBES Utility BESS SRL (75%) – חברה הרשומה ברומניה העוסקת בתכנון והקמה של אתרי האגירה בתחום האנרגיה המתחדשת ברומני באתר Sebes.
- Afenex Renergy BESS SRL (50%) – חברה הרשומה ברומניה העוסקת בתכנון והקמה של אתרי האגירה בתחום האנרגיה המתחדשת ברומניה באתר Bradu.
- Afenex3 Renergy BESS SRL – חברה הרשומה ברומניה העוסקת בתכנון והקמה של אתרי האגירה בתחום האנרגיה המתחדשת ברומניה באתר Brazi.



- Hepa Project Energy SRL (25%) – חברה הרשומה ברומניה העוסקת בייזום פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת ברומניה באתר SIBIU.
- זינג אנרג'י, שותפות רשומה ("זינג") (66%) - חברה הרשומה במלטה העוסקת בייבוא ומכירה של ממירים סולאריים.

9.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

א. תחום פרויקטי החשמל שבו פועלת קבוצת אלמור מושפע במידה רבה ממצב המשק, ובהם שיעורי הצמיחה, רמת הביקוש במגזר העסקי והתשתיתי ועלויות ביצוע הפרויקטים. לאורך זמן מאופיין התחום במגמת צמיחה יציבה, התואמת ואף במקרים מסוימים עולה על קצב הצמיחה של הכלכלה הישראלית, הן בהיקף הפעילות והן ברווחיות. הנהלת אלמור מעריכה כי היקף שוק פרויקטי החשמל במגזרי האנרגיה, התעשייה והמסחר (ללא מגורים) בישראל עומד על כ-3-4 מיליארד ש"ח בשנה, וכי הוא מאופיין ברמת ריכוזיות בינונית – מספר מצומצם של קבוצות גדולות בעלות חוסן תפעולי ופיננסי המסוגלות לבצע פרויקטים רבים ומגה פרויקטים, עשרות חברות בינוניות בעלות נתח שוק מצרפי משמעותי, ולצידן קבלנים קטנים הפועלים בעיקר בעבודות ממוקדות ובהיקפים נמוכים יותר.

להערכת אלמור, שוק זה צפוי להמשיך לגדול בשנים הקרובות בקצב יציב, ואף בקצב העשוי לעלות על הגידול בתוצר המקומי, בין היתר נוכח גידול בהשקעות בתשתיות לאומיות גדולות בתחומי תחבורה, ביטחון וממשל (דוגמת פרויקטים להקמת קריית המודיעין, קריית התקשוב, מחנה "אופק רחב", מרכזי אספקה לוגיסטיים, חשמול רשת הרכבות והקמת קווי רכבת קלה חדשים).

בנוסף, רפורמות בשוק החשמל והמשך פתיחת מקטע הייצור ליצרנים פרטיים, לצד העלייה בביקוש לחשמל, תורמות להרחבת היקף ההשקעות בתחנות כוח ותשתיות חשמל חדשות. במקביל, ניכרת מגמה של מעבר מדפוס קבלנות מסורתי למודלים של פרויקטי Turn-Key מלאים, הכוללים תכנון, ביצוע ואחזקה רב-שנתית, וכן דרישה גוברת לפתרונות אלקטרו-מכאניים משולבים (חשמל, מיזוג אוויר, בקרה וכדומה), מגמות אשר מחזקות את מעמדן היחסי של חברות בעלות יכולת ביצוע אינטגרטיבית רחבה, כדוגמת אלמור, לעומת קבלנים המתמקדים בעבודות חשמל בלבד.

להלן יובא פירוט אודות הכנסות קבוצת אלמור בתחום פרויקטי חשמל (לא כולל פעילות בתחום האנרגיה המתחדשת ופעילויות אחרת של קבוצת אלמור) בחלוקה למוצרים ושירותים (כולל חלק אלמור בחברות כלולות):

2023		2024		2025		
אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	
72.3%	278,695	68.7%	305,700	80.5%	336,347	הקמה
6.2%	23,960	6.7%	29,734	6.9%	28,875	אחזקה
21.5%	82,793	24.6%	109,491	12.6%	52,546	משולבים
100%	385,448	100%	444,582	100%	417,768	סה"כ



ב. תחום האנרגיה המתחדשת מהווה מגזר פעילות נפרד בדוחות אלמור מאז 2018, ומבוסס על ייזום, תכנון, הקמה, מימון ותפעול של מתקנים לייצור חשמל מאנרגיה סולארית, לעיתים בשילוב מערכות אגירת אנרגיה (BESS).

את פעילות האנרגיה המתחדשת מרכזת אלמור באמצעות החזקה מלאה באלמור אנרגיות מתחדשות, לאחר שבאוקטובר 2021 רכשה, במזומן ובהקצאת מניות, את מלוא זכויות השותף לשעבר בשותפות אלמור אנרגיות מתחדשות, כך שכיום היא מחזיקה (במישרין או בעקיפין) ב-100% מהזכויות בה.

אלמור אנרגיות מתחדשות פועלת גם באמצעות חברות מוחזקות, ובהן זינג (66%) המשווקת ציוד טכנולוגי מתקדם לתחומי האנרגיה הסולארית והאגירה (ממירים, מערכות אגירה, פנלים ומצופים) ומייצגת יצרני Tier 1 גלובליים.

אלמור החזיקה בהחזקת מיעוט בטריגו סולאר בע"מ, שפעלה לפיתוח פתרונות אגרזולטאים לשילוב מערכות סולאריות עם חקלאות בעל אשר התפרקה מרצון במהלך שנת 2025.

כדאיות הקמת מתקני האנרגיה הסולארית והאגירה השתפרה בשנים האחרונות, בין היתר נוכח המשך ירידת מחירי הציוד (פנלים, סוללות וממירים), התקדמות טכנולוגית משמעותית בפתרונות ניהול ובקרה של מערכות אגירה, אסדרות מתקדמות של רשות החשמל ותהליכי עומק של מעבר לכלכלה דלת פחמן והטמעת עקרונות ESG במגזר העסקי. מדיניות ממשלת ישראל לקידום אנרגיות מתחדשות, לצד הסרת חסמים רגולטוריים בקידום ובהיתרי פרויקטים, מגדילה את בסיס ההזדמנויות ליזמים פרטיים ומציבה מסלול ארוך טווח של גידול בהיקף ההשקעות במתקנים מבוססי שמש וגז טבעי במקום תחנות פחמיות ותיקות.

להלן יובא פירוט אודות הכנסות קבוצת אלמור בתחום אנרגיה מתחדשת בחלוקה למוצרים ושירותים (כולל חלק אלמור בחברות כלולות):

	2023		2024		2025	
	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות	הכנסות	אחוז מסך ההכנסות
הקמה	194,055	92%	274,017	93%	331,901	92%
אחזקה	16,213	8%	21,300	7%	26,959	8%
סה"כ	210,268	100%	295,317	100%	358,860	100%

ג. תחום "אחרים" כולל מגוון פעילויות משיקות שאינן מהוות, במועד הדוח, מגזרי פעילות נפרדים, ובהן ייזום מתקני אנרגיה מתחדשת באירופה (פולין, רומניה וצפון מקדוניה), שירותי אחזקה למערכות ולתחנות כוח סולאריות, הנדסת קירור ומיזוג אוויר, ייצור והקמה של עמודי תאורה, ופתרונות פיקוד, אוטומציה ובקרה תעשייתית וייצור לוחות חשמל התומכים במערכות אלו. בשנים האחרונות מתאפיין תחום זה בתנודתיות ובשונות גבוהה בין תתי-הפעילויות, כאשר חלק מהן (כגון ייזום פרויקטים בחו"ל) נבחנות באופן נקודתי בהתאם להזדמנויות בשוק, בעוד אחרות (כגון אחזקת מתקנים סולאריים, מיזוג אוויר ואוטומציה) נהנות ממגמת צמיחה מתונה על רקע הגידול בביקוש לפתרונות אינטגרטיביים ללקוח. לפיכך, הנהלת אלמור ממשיכה לראות בפעילויות אלו תחום משלים וגמיש, אשר היקפו והרכבו עשויים להשתנות מעת לעת בהתאם לרמת הכדאיות העסקית ולהתאמתן לאסטרטגיית הליבה של הקבוצה.



ד. גורמי הצלחה קריטיים

- גידול בהשקעה בתעשייה, בסקטור ההיי-טק עם דגש על תעשיית השבבים וחוות השרתים;
- ביצוע פרויקטי תשתיות לאומיים גדולים ומורכבים (רכבות, כבישים, מים וכדומה) וכן פרויקטים של משרד הביטחון, הכוללים פרקים נרחבים של עבודות אנרגיה, עבודות חשמל, מיזוג אויר, קירור ואינסטלציה;
- הגברת המודעות לנושאי סביבה וקיימות והחמרת תקנות הסביבה;
- המשך פיתוח תחום היזמות הפרטית לתחנות כח בגז טבעי במשק;
- פיתוח תחום ההתייעלות האנרגטית;
- התייעלות מתמשכת בתחום החשמל וזאת לצורך הקטנת וצמצום עלויות להגברת התחרותיות, הן בהיבט ההון האנושי והן בהיבט הטכנולוגי;
- ביסוס קשרים עם גורמי מקצוע רלוונטיים;
- מתן שירותים באופן משביע רצון ללקוחות קבוצת אלמור;
- יצירת מודעות לאיכות תוך עמידה בתקנים ויכולת ביצוע טובה בקרב לקוחות אשר תורמת לקבלת פרויקטים במחירים טובים;
- סיווגים קבלניים רשומים בהיקף "בלתי מוגבל", תקני איכות גבוהים בתחום הפעילות, אישור קבלן מוכר לצורך ביצוע עבודות עבור משרדי הממשלה ואישור ספק מוכר של משרד הביטחון;
- יכולת מוכחת של ניסיון עבר בביצוע פרויקטים גדולים ומורכבים בתחום הפעילות ובניית יכולת לביצוע פרויקטי turn key תכנון-ביצוע הכוללים אינטגרציה של כלל המערכות האלקטרו מכניות;
- שימור עובדים בעלי ניסיון, רישיונות והכשרות הנדרשים לצורך פעילותה של אלמור וכן התבססות על כוח אדם מקצועי ומיומן מהווה לא אחת תנאי סף במכרזים שונים לביצוע עבודות שונות בתחום הפעילות;
- היכולת לבצע פרויקטים משולבים, הדורשים ידע וניסיון מגוונים.

9.3. השקעות בהון אלמור ועסקאות במניותיה

להלן פרטים אודות עסקאות בניירות ערך של אלמור אשר בוצעו על ידי בעלי השליטה ו/או נושאי משרה בה בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

שם בעל העניין	תאריך	רכישה/ מכירה	כמות ניירות הערך	שער העסקה בש"ח	עסקה במהלך המסחר/ מחוץ לבורסה
מאיר סרוסי	10.1.2024	רכישה	10,000	9.76	במהלך המסחר
רון אורן	9.4.2024	רכישה	10,000	10.20	במהלך המסחר
רון אורן	10.4.2024	רכישה	100	10.05	במהלך המסחר
תנחום אורן	14.4.2024	רכישה	1,231	10.12	במהלך המסחר
תנחום אורן	15.4.2024	רכישה	1,331	10.14	במהלך המסחר
תנחום אורן	16.4.2024	רכישה	46,000	10.36	במהלך המסחר
תנחום אורן	18.4.2024	רכישה	11,006	10.36	במהלך המסחר
תנחום אורן	22.4.2024	רכישה	9,403	10.36	במהלך המסחר
תנחום אורן	5.6.2024	רכישה	20,000	10.25	במהלך המסחר
מאיר סרוסי	9.6.2024	רכישה	17,353	10.20	במהלך המסחר
רון אורן	10.6.2024	רכישה	50	10.00	במהלך המסחר
החברה	13.6.2024	רכישה	1,790,552	10.20	מחוץ למסחר
תנחום אורן	19.6.2024	רכישה	20,000	10.00	במהלך המסחר



מאיר סרוסי	9.1.2026	מכירה ²⁶	1,819,520	18.30	מחוך למסחר
חיים גרשון	15.1.2026	מכירה	1,273,664	18.30	מחוך למסחר

9.4. חלוקת דיבידנדים

להלן פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו וחולקו על ידי אלמור במהלך השנתיים שקדמו לתאריך הדוח:

תאריך החלוקה	סכום, ברוטו (במיליוני ש"ח)	אופן החלוקה	סכום, ברוטו למניה אחת (בש"ח)
5.5.2024	8.6	מזומן	0.24
18.9.2024	10.76	מזומן	0.30
22.4.2025	8.25	מזומן	0.23
16.9.2025	8.97	מזומן	0.25

9.5. מדיניות חלוקת דיבידנד

מדיניות חלוקת הדיבידנד באלמור (בסעיף זה: "המדיניות") הינה כי אלמור תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של עד 50% מהרווח השנתי הנקי מפעילות שוטפת על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של אלמור לשנה שהסתיימה קודם לקבלת ההחלטה בדבר חלוקת דיבידנד.

אין במדיניות בכדי לחייב את דירקטוריון אלמור לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, שתיבחן במועד קבלת החלטה על חלוקת הדיבידנד.

החלטת דירקטוריון אלמור על חלוקת דיבידנד תתקבל בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של אלמור, לתכנית העבודה, מצב נזילות אלמור, יחסי מינוף והתחייבויות ואמות מידה פיננסיות, וזאת במועד קבלת החלטה כאמור.

עוד מובהר, כי דירקטוריון אלמור יהיה רשאי לשנות את המדיניות ו/או לבטל ו/או לסטות מהמדיניות בכל עת.

ביום 17.3.2026, אישר דירקטוריון אלמור חלוקת דיבידנד במזומן בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם להוראות המדיניות (חלק החברה כ-4.3 מיליון ש"ח). הדיבידנד האמור עתיד להשתלם ביום 28.4.2026.

יתרת עודפים לחלוקה על-פי דוחותיה הכספיים של אלמור ליום 31.12.2025 הינה כ-205,367 אלפי ש"ח.

אלמור התחייבה כלפי תאגידים בנקאיים שלא לחלק דיבידנד אשר יגרום להפרת התחייבויותיה של אלמור כלפיהם, לרבות התחייבות ליחסים פיננסיים ולרבות כל התחייבות כלפי הבנק לתשלום החלויות השוטפות על חשבון אשראי ו/או הלוואות ו/או מימון ו/או שירותים אחרים.

9.6. שירותי ניהול

על פי הסכם ניהול, שילמה אלמור לחברה בשנת 2025 דמי ניהול בסך של 840 אלפי ש"ח, בשנת 2024 דמי ניהול בסך של 840 אלפי ש"ח ובשנת 2023 סך של 840 אלפי ש"ח. דמי הניהול צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2023 ומעודכנים בהתאם אחת לשנה.

²⁶ יצוין, כי מר סרוסי העניק לרוכשים אופציה לקנות את יתרת מניותיו בחברה, באופן יחסי לשיעורם במניות הנמכרות כמפורט לעיל, בהיקף של 1,245,480 מניות. האופציה תעמוד בתוקפה עד ליום 09 לינואר, 2027. ככל שתמומש, יהיה זכאי מר סרוסי לתמורה בסך של 20.5 ש"ח לכל מניה, כפוף להתאמות מקובלות.



9.7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות הכנסותיה ורווחיותה של קבוצת אלמור בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח הכספי באלפי ש"ח:

ליום 31.12.2023	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025	
560,726	724,793	795,056	הכנסות
90,694	118,502	113,426	רווח גולמי
39,906	54,460	47,983	רווח תפעולי
35,875	38,501	38,568	רווח נקי

9.8. לקוחות

9.8.1. לקוחות קבוצת אלמור בתחום הפרויקטים כוללים גופים ציבוריים (משרדי ממשלה, חברות

ממשלתיות, מוסדות ציבור), לצד גופים פרטיים כגון מפעלי תעשייה ותעשיית השבבים, מפעלי מזון, בתי חולים, חברות תשתית, יזמי נדל"ן ויזמים בתחומי האנרגיה בגז והאנרגיה המתחדשת, וכן קבלנים ראשיים שבמסגרתם אלמור פועלת כקבלן ראשי או כקבלן משנה. ההתקשרויות נעשות ברובן במסגרת מכרזים – לפי חוק חובת המכרזים, התשנ"ב-1992, או בהליכים תחרותיים חלופיים – מסוג כמויות למדידה, תכנון-וביצוע או סכום פאושלי, ולעיתים באמצעות בקשות להצעות מחיר ומשא ומתן ישיר, בעיקר מול לקוחות חוזרים.

במסגרת המכרזים נדרשת אלמור להעמיד ערבויות ביצוע ובדק, ולעיתים ערבויות למקדמות, כאשר התשלומים משולמים בהתאם להתקדמות העבודה, בדרך-כלל בתנאי אשראי של "שוטף + 90" עד "שוטף + 120", ולעיתים כנגד מקדמות בשיעור של כ-10%-30% מערך הפרויקט.

בחלק מהפרויקטים אלמור היא המתקשרת מול המזמין והביצוע נעשה באמצעות חברות בנות ושותפויות במתכונת "גב-אל-גב", כך שהגורם המבצע בקבוצה נושא בכל ההתחייבויות והתשלומים הנגזרים מהמכרז.

להערכת אלמור, כ-5%-8% מהכנסותיה מקורן בפעילות אחזקה (לקוחות חוזרים), כ-2%-6% מהכנסותיה מקורן מלקוחות מוסדיים הפועלים לפי חוק חובת המכרזים, ויתרת הכנסות מלקוחות עסקיים וקבלנים ראשיים, כאשר אין לקוח יחיד שמהווה יותר מ-10% מהכנסות הקבוצה במאוחד.

בין לקוחותיה של אלמור אנרגיות מתחדשות בתחום מתקני האנרגיה המתחדשת, נמנים היזמים המובילים בשוק הישראלי וביניהם: EDF-EN, אנלייט, פאוורגין, משק אנרגיה, רפק אנרגי, סינרגי, טראלייט, פרייס אנרגי, שיכון ובינוי אנרגיות מתחדשות וסולארית דוראל אנרגיה. רובם, הינם לקוחות חוזרים של הקבוצה, אשר חוק חובת המכרזים אינו חל עליהם.

9.8.2. להלן פרטים בקשר עם לקוחות מהותיים בתחום האנרגיה המתחדשת:

שם הלקוח	אופי קשריו עם החברה	מאפייני ההתקשרות עם החברה	הכנסות החברה מהלקוח בשנת הדיווח	האם שיעור ההכנסות מהלקוח עולה על 20% מהכנסות החברה?
לקוח א'	לקוח חוזר בפרויקטים שונים	משא ומתן/מכרזים	136,328	לא

9.8.3. להלן פרטים נוספים אודות פרויקטים מהותיים מאוד של אלמור:



הפרויקט	פרויקט קרית התקשוב	הדרי שאן	נגב 1
מיקום הפרויקט	באר שבע	עמק המעיינות	נגב
סוג הפרויקט	עבודות חשמל ותשתיות תקשורת, התקנת מערכות האורור ומיזוג אוויר	הקמת מערכת פוטו וולטאי בהספק 175 MWp והקמת תחמי"ש	הקמת מערכת פוטו וולטאית בהספק 174 מגה וואט, מערכת אגירה בהספק 937 מגה וואט והקמת תחנת משנה
מנגנון העבודה	פאושלי	תכנון, ביצוע והפעלה	
מועד התחלה	רבעון ראשון 2022	רבעון ראשון 2024	רבעון רביעי 2025
מועד סיום חזוי	רבעון רביעי 2026	רבעון ראשון 2026	רבעון ראשון 2028
אפשרות לביטול/הפסקת הפרויקט על ידי מזמין העבודה ומגנון הפיצוי		אין אפשרות ביטול	
אופן קביעת שיעור ההשלמה		הנדסי	
אפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית בפרויקט ²⁷		דומה לממוצע	
אומדן הכנסות כולל	כ-237 מיליון ש"ח	כ-228 מיליון ש"ח	כ-525 מיליון ש"ח
שיעור השלמה ליום 31.12.2025	94.5%	85.3%	כ-0.6%
אומדן הכנסות כולל ליום 31.12.2025	כ-237 מיליון ש"ח	כ-228 מיליון ש"ח	3 מיליון ש"ח
הכנסות מצטברות שהוכרו ליום 31.12.2025	כ-224 מיליון ש"ח	195 מיליון ש"ח	כ-525 מיליון ש"ח
הכנסות צפויות ליום 31.12.2025	כ-237 מיליון ש"ח	כ-228 מיליון ש"ח	
תקבולים (מקדמות) שהתקבלו ליום 31.12.2025		מיליון ש"ח	3 מיליון ש"ח

²⁷ שיעור הרווחיות הגולמית הממוצעת לשנת 2025 בתחום אנרגיה מתחדשת הינו בין 10% ל-15% ובתחום פרויקטי חשמל הינו בין 13% ל-18%.



9.9. שיווק והפצה

בשים לב לכך שמרבית ההזמנות הן תולדה של הליכי מכרז ותחרות, פעילות השיווק של קבוצת אלמור מתמקדת באיתור שוטף של מכרזים ופרסומים רלוונטיים, בליווי מקצועי של שלב התכנון והתמחור ובהגשת הצעות למכרזים בתחומי פעילותה. לצד זאת, הקבוצה פועלת לחיזוק ושימור קשרי לקוחות עם מזמינים חוזרים, יזמים וקבלנים ראשיים, וכן לטיפול קשרי עבודה שוטפים עם מתכננים, יועצים ואנשי מקצוע בענפי החשמל, התשתיות והאנרגיה המתחדשת, מתוך מטרה לתמוך בזכייה בפרויקטים חדשים ולהעמיק את היקף הפעילות עם לקוחות קיימים. בתחום האנרגיה המתחדשת מרבית מהזמנות העבודה הינם תולדה של בקשות להצעות מחיר (בל"מ), פעילות השיווק וההפצה מתרכזת בשמירת קשר עם לקוחותיה של אלמור בענף.

9.10. צבר הזמנות

9.10.1. להלן פרטים אודות צבר ההזמנות (הזמנות מחייבות אשר טרם הוכרו בדוחות) של קבוצת אלמור בתחום הפעילות ליום 31.12.2025 :

צבר הזמנות בתחום הפעילות במיליוני ש"ח				עיתוי משוער
סה"כ כולל חלק החברה בחברות כלולות	אנרגיה מתחדשת כולל חלק החברה בחברות כלולות	פרויקטי חשמל		
		ללא חלק אלמור בחברות כלולות	כולל חלק אלמור בחברות כלולות	
261	153	95	108	רבעון ראשון
237	142	88	95	רבעון שני
257	156	97	101	רבעון שלישי
246	149	92	97	רבעון רביעי
620	180	440	440	ואילך
1,621	780	812	841	סה"כ

9.10.2. להלן פרטים אודות התפתחות צבר ההזמנות מיום 31.12.2023 ועד ליום 31.12.2025 :

התפתחות צבר הזמנות בתחום הפעילות במיליוני ש"ח			
אנרגיה מתחדשת כולל חלק אלמור בחברות כלולות	פרויקטי חשמל		
	ללא חלק אלמור בחברות כלולות	כולל חלק אלמור בחברות כלולות	
780	812	841	31.12.2025
336	758	795	31.12.2024
191	776	886	31.12.2023

מאחר שצבר ההזמנות מוצג כנתון מצטבר לכלל ההזמנות בכל שנה, ולא נרשמו לאורך השנים סטיות מהותיות בין היקף הצבר לבין ההכנסות שהוכרו בפועל ממיושן, לא נדרש פירוט נוסף לגבי ביטולים או שינויים בצבר ההזמנות בשנים הקודמות.

9.11. תחרות

קבוצת אלמור מעריכה כי היא נמנית עם החברות המובילות בשוק עבודות החשמל והתשתיות בישראל, לצד מספר קבוצות גדולות נוספות הפועלות בפרויקטים מורכבים ובהיקפים משמעותיים, בעוד עשרות חברות בינוניות-קטנות מתחרות בעיקר על פרויקטים בינוניים וקטנים ולעיתים



משמשות כקבלני משנה. פעילותה בתחום זה מושפעת במידה רבה מתוצאות מכרזים, כך שחלקה היחסי בשוק משתנה מעת לעת בהתאם להיקף וזכייתה בפרויקטים חדשים. בשוק האנרגיות המתחדשות, שהוא שוק רחב המחולק לסגמנטים שונים (מערכות ביתיות, דו-שימוש, קרקעיות וכו') ולתחומי פעילות שונים (סחר בצידוד, קבלנות הקמה ויזמות), אלמור פועלת בעיקר באמצעות אלמור אנרגיות מתחדשות. להערכת הקבוצה, נתח השוק שלה בישראל בתחום האנרגיה המתחדשת, על כלל פעילויותיה, עומד על כ-15%, והיא נמנית עם השחקנים המובילים במקטע השדות במתח עליון (הולכה), בעוד שבמקטע החלוקה (מתח גבוה) פועלות לצידה חברות נוספות וכן חברות המתמחות בהתקנות על גגות. גם תחום זה מבוסס ברובו על השתתפות במכרזים ובהתליכים תחרותיים, ולכן חלקה היחסי של הקבוצה עשוי להשתנות בהתאם לקצב וזכייתה בפרויקטים.

כדי להתמודד עם התחרות בשני תחומי הליבה, שמה אלמור דגש על איכות ביצוע גבוהה, מוניטין מקצועי, עמידה בלוחות זמנים וזמינות גבוהה ללקוח, וכן על שימור וגיוס כוח אדם מקצועי ומיומן. יתרונה כקבוצה אינטגרטיבית – הכוללת בין היתר מפעל לוחות חשמל ופעילויות משלימות בתחומי מיזוג אוויר, התייעלות אנרגטית ואנרגיות מתחדשות – מאפשר לה להציע ללקוחות פתרונות אלקטרו-מכאניים מלאים תחת קורת גג אחת, לצד טיפוח קשרים הדוקים ומתמשכים עם לקוחות, מתכננים ויועצים, המשרתים את המשך הזכייה בפרויקטים חדשים.

9.12. כושר ייצור

כושר הייצור של קבוצת אלמור גמיש יחסית עקב היכולת לגייס במידת הצורך, קבלני משנה.

9.13. חומרי גלם וספקים

9.13.1. חומרי הגלם העיקריים המשמשים את קבוצת אלמור בפרויקטי החשמל והאנרגיה המתחדשת כוללים כבלים, לוחות חשמל, שנאים, לוחות מתח גבוה, גנרטורים, מערכות אל-פסק, מערכות זרם ישר (DC), גופי תאורה, כבילה, תעלות ואביזרי חשמל ואלקטרוניקה, אשר מרביתם זמינים לאספקה שוטפת ואינם מהווים צוואר בקבוק מהותי. המערכות הסולאריות מוסיפות רכיבי ציוד ייעודיים – פאנלים, קונסטרוקציות נושאות, מערכות אגירה וממירים – לצד ציוד כללי מסוג BOP (Balance of Plant) כאשר זמינות הציוד הייעודי היא בדרך-כלל עד מספר חודשים, ולהערכת אלמור אין לה תלות בספק יחיד, נוכח ריבוי יצרנים גלובליים בעלי יכולות טכניות דומות.

9.13.2. קבוצת אלמור רוכשת את עיקר חומרי הגלם מספקים שונים בישראל, תוך קיום הליכי פנייה תחרותיים (מכרזים סגורים/השוואת הצעות) בין ספקים קבועים ובחירתם על בסיס עלות, איכות, זמני אספקה ועמידה בדרישות ייחודיות של הלקוחות.

9.13.3. לצד רכישות מספקים, הקבוצה מייצרת באמצעות אלמור תעשיות לוחות חשמל למתח נמוך מסוגים שונים, המשמשים בעיקר את פרויקטי הקבוצה במבני תעשייה, מבני ציבור, פרויקטי תשתית, מגדלי מגורים ומרכזים מסחריים. ייצור עצמי זה מעניק לאלמור גמישות גבוהה באספקה ובהתאמה הנדסית של הלוחות לכל פרויקט.

9.14. אחריות מוצרים

אלמור אנרגיות מתחדשות מעניקה ללקוחותיה אחריות הנגזרת מהסכם ה-EPC בו התקשרה וכוללת בדרך כלל: אחריות טיב קבלנית לתקופה של 12 - 36 חודשים, וכן כתבי אחריות של הציוד וחומרי הגלם מומחים לטובתו של הלקוח, כאשר לכל ציוד יש מועד אחריות מוגדר וזאת על-פי סעיפי ההסכם עם הלקוח.



9.15. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

9.15.1 חקיקה

חוק החשמל, התשי"ד-1954 קובע, בין היתר, כי לצורך ביצוע עבודות חשמל יש לקבל רישיון מיוחד לביצוע העבודות ולעבוד בהתאם לתנאיו.

חוק חובת המכרזים, תשנ"ב-1992 קובע, בין היתר, את החובה של גופים ציבוריים (איתם לאלמור היקפי פעילות משמעותיים) לערוך מכרז בטרם התקשרות בהסכמים. ישנם גם גופים שאינם ציבוריים הבוחרים להחיל על עצמם חלק מהוראות חוק זה.

חוק עסקאות גופים ציבוריים, התשל"ו-1976, וזאת בשים לב לכך כי קבוצת אלמור פועלת, בין היתר, מול גופים ציבוריים.

חוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965.

9.15.2 רישיון עסק ורישיונות להפעלת המפעל

לקבוצת אלמור רישיונות עסק שניתנו לצמיחות בהתאם לחוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968.

9.15.3 תקני ייצור של מוצרים ושירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות

לקבוצת אלמור תווי תקן המשמשים אותה במסגרת פעילותה השוטפת.

9.15.4 סיווג קבלני

לקבוצת אלמור סיווג קבלני לעבודות הנדסה בנאיות בתחום החשמלאות, מתקני מיזוג אויר, מתקני הסקה וחימום, מתקני אנרגיה סולארית, מתקני קירור, הנחת קווי חשמל, תאורת כבישים ורחובות מטעמו של רשם הקבלנים הפועל על פי דין, בתוקף עד ליום 31.12.2026 (מתחדש מידי שנתיים).

9.15.5 רישיון חשמל

לקבוצת אלמור ועובדיה רישיון חשמל, הנדרש לצורך ביצוען של עבודות חשמל, על פי חוק החשמל, התשי"ד-1954.

9.15.6 פקודת הבטיחות בעבודה

במסגרת שירותי ההקמה והתפעול שהחברה מעניקה לפרויקטים בהם היא מתקשרת עם צדדי ג', החברה עשויה להיות כפופה לחוקי הבטיחות בעבודה וכל החוקים החלים על ביצוע העבודות הרלוונטיות, ובכלל זה לכל הצווים וכל התקנות שהותקנו על פיהם כולל פקודת הבטיחות בעבודה [נוסח חדש] תש"ל-1970 ("פקודת הבטיחות"), וכן תקנות וצווים שפורסמו על פי פקודת הבטיחות ועל-פי תקנות ארגון הפיקוח על העבודה הנוגעות להיבטי בטיחות בעבודה, לרבות מינוי ממונה על הבטיחות ומינו מנהל מקצועי בפרויקטים השונים.

9.15.7 הסמכות

לקבוצת אלמור הסמכות ו/או סיווגים בתחום החשמלאות, מתקני קירור, הנחת קווי חשמל, תאורת כבישים ורחובות לביצוע עבודות חשמל עבור משרד הביטחון, חברת החשמל לישראל בע"מ ולקוחות נוספים הדורשים הסמכות ייעודיות ו/או דרישות סף מספקיהם.

9.16 מימון

אלמור מממנת את פעילותה מהון עצמי, ומאשראי מבנקאי.



9.16.1. להלן יתרות האשראי (לא כולל מזומנים) מבנקים של אלמור*, ליום 31.12.2025 :

סך הכל (מיליוני ש"ח)	ריבית (%)	
74	פריים + 0.3% - 3% ריבית קבועה 6.3%	אשראי לזמן קצר (ללא הצמדה)
19	פריים + 0.7% - 2% יוריבור + 3% ריבית קבועה 3.95%	אשראי לזמן ארוך (ללא הצמדה)
93		סה"כ אשראי

* כולל חברות בנות המאוחדות לדוחות הכספיים המאוחדים של אלמור.

למועד הדוח יתרת האשראי לזמן קצר מבנקים של אלמור עומדת על סך של כ- 74 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי השוטף של אלמור (סולו) למועד הסמוך לתאריך הדוח הינה 13 מיליון ש"ח (לא כולל אשראי לזמן ארוך). סך מסגרות האשראי של החברה (סולו) עמד בכל אחת מהשנים 2024 ו-2023 על כ-13 מיליון ש"ח וכ-34 מיליון ש"ח, בהתאמה. למועד הדוח, מסגרת הערבויות של החברה הינה 127 מיליון ש"ח.

9.16.2. פרטים אודות אשראי מהותי של אלמור (סולו):

מס"ד	מסגרת האשראי	מאפייני המלווה	תיאור ההסכם / מסגרת האשראי	מגבלות החלות על התאגיד	בטוחות שהועמדו לטובת המלווה
1	מסגרת אשראי (לא מנוצלת) בסך של 6.5 מיליון ש"ח		מסגרת אשראי להלוואות זמן קצר בריבית משתנה	סכום ההון העצמי המוחשי ²⁸ של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן המוחשי ²⁹ של החברה. למועד הדוח סכום ההון העצמי המוחשי הינו כ-47.5% מסך המאזן המוחשי.	שעבוד פיקדונות ותיק ניירות ערך.
2	מסגרת אשראי (לא מנוצלת) בסך של 6.5 מיליון ש"ח	תאגידיים בנקאיים	מסגרת אשראי להלוואות	סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 30 מיליון ש"ח כאשר סכום זה צמוד למדד. למועד הדוח, סכום ההון העצמי המוחשי של החברה הינו 236 מיליון ש"ח.	ערבות אלמור להתחייבויות התאגיד הלווה בקבוצת אלמור עד לסך של 165 מיליון ש"ח וכן העמדות בטוחות בשיעור 5% כנגד ערבויות.
3	מסגרת אשראי (לא מנוצלת) בסך של 165 מיליון ש"ח		מסגרת אשראי להלוואות בריבית משתנה וערבויות	סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 30 מיליון ש"ח כאשר סכום זה צמוד למדד. למועד הדוח, סכום ההון העצמי המוחשי של החברה הינו 236 מיליון ש"ח.	ערבות אלמור להתחייבויות התאגיד הלווה בקבוצת אלמור עד לסך של 165 מיליון ש"ח וכן העמדות בטוחות בשיעור 5% כנגד ערבויות.

²⁸ "הון עצמי מוחשי": כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות (subordination), ובניכוי: א. נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'. ב. חייבים²⁹ לחברה שהינם בעלי עניין לרבות חברות האם של החברה ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות ו/או שותפויות. ג. ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או בעלי השליטה בחברה ו/או חברות האם של החברה. ד. השקעות בחברות מוחזקות/בנות/ קשורות/שותפויות בנטרול החלק המיוחס לעודפים/רווחים שנצברו. ה. זכויות שאינן מקנות שליטה (לשעבר זכויות מיעוט) המופיעות במסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות סולו). ו. קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות. ז. נכס מיסים נדחים. ח. הוצאות נדחות.

²⁹ "מאזן מוחשי": כהגדרתו וערכו בדוחות הכספיים, בניכוי: א. השקעות בחברות מוחזקות/בנות/ קשורות/שותפויות בנטרול החלק המיוחס לעודפים/רווחים שנצברו. ב. נכס מיסים נדחים. ג. הוצאות נדחות.



מסגרת אשראי (לא מנוצלת) בסך של 158 מיליון ש"ח	4	יחס כיסוי החוב ³⁰ של החברה לא יעלה על 5. למועד הדוח, יחס כיסוי החוב הינו (2.38).	ערבות אלמור להתחייבויות התאגיד הלווה בקבוצת אלמור עד לסך של 158 מיליון ש"ח וכן העמדות בטוחות בשיעור 5% כנגד ערבויות.
--	---	---	--

יצוין, כי מועד בדיקת עמידתה של אלמור במגבלות החלות עליה, כמפורט לעיל, הינו בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של אלמור.

בנוסף, התחייבה אלמור כלפי התאגידים הבנקאיים שלא לחלק דיבידנד, אשר יגרום להפרה של התחייבויות אלמור מכל סוג שהוא כלפי התאגידים הבנקאיים, להימנע משינוי שליטה באלמור ומביצוע מיזוג, אלא בכפוף לקבלת הסכמת התאגידים הבנקאיים מראש ובכתב. עוד נכללו הגבלות בקשר עם שינוי מהותי בפעילות אלמור. יצוין, כי בהתאם להסכמות עם התאגיד הבנקאי, לא יראו כשינוי שליטה, כל שינוי בשיעור ובזהות בעלי המניות באלמור, כל עוד מחזיקים רפק, חיים גרשון, מאיר סרוסי וגיא גרשון, כולם ו/או מי מהם בלפחות 50% מהון המניות המונפק של אלמור.

9.17 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

חלק מפעילויות קבוצת אלמור כרוך בסיכונים סביבתיים ובהשפעות על הסביבה, בעיקר בהיבטי רעש וזיהום אוויר, והקבוצה כפופה לדין הסביבתי הרלוונטי לפעילותה. החוקים והתקנות העיקריים החלים על פעילות הקבוצה בישראל כוללים, בין היתר, את חוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961, תקנות למניעת מפגעים (רעש בלתי סביר מצידוד בנייה), התשל"ט-1979, תקנות למניעת מפגעים (מניעת רעש), התשנ"ג-1992, חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, וחוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, והתקנות שהותקנו מכוחם. פעילות הקבוצה אינה כרוכה, במועד הדוח, בשימוש שוטף בחומרים המוגדרים כחומרים מסוכנים המחייבים היתר לפי חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993.

בחלק ניכר מהפרויקטים משמשת אלמור כקבלן משנה לקבלן ראשי, ופועלת בהתאם להוראותיו ולהנחיות היועצים הסביבתיים הממונים מטעם מזמין הפרויקט, לרבות עמידה בנהלי מניעת מפגעי רעש, אבק ותקלות תפעוליות באתר. לנוכח מגמת החמרה ביישום, בפיקוח ובאכיפה של החקיקה הסביבתית בשנים האחרונות, הקבוצה פועלת למזעור הסיכונים הסביבתיים באמצעות יישום נהלי עבודה, הדרכות והטמעת הוראות בטיחות ואיכות סביבה, בין היתר באמצעות הממונה על הבטיחות בעבודה. למועד הדוח לא אירעו, לפי ידיעת הקבוצה, אירועים סביבתיים שגרמו או צפויים לגרום לפגיעה מהותית בסביבה, ולא נדרשה השקעה בסכומים מהותיים לצורך ניהול סיכונים סביבתיים, אך ההערכות האמורות מהוות מידע צופה פני עתיד התלוי, בין היתר, בהתממשות סיכונים ושינויים רגולטוריים, כמפורט בסעיף הסיכונים הכללי בדוח.

³⁰ "יחס כיסוי החוב": המנה המתקבלת מחלוקת (א) הסכום המצטבר של יתרת ההתחייבויות כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים פיננסיים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, בניכוי כל הבאים: ערבויות בנקאיות פיננסיות, מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים במשיכה, ניירות ערך סחירים ויחידות קרנות נאמנות סחירות, כפי שנתונים אלה יופיעו בדוחות הכספיים, ב- (ב) הרווח התפעולי לשרות החוב. כאשר "הרווח התפעולי לשרות החוב": הסכום המצטבר של הרווח התפעולי מפעילות שוטפת, על פי הדוחות הכספיים בגין ארבעת הרבעונים הקלנדאריים האחרונים, לפני הוצאות מימון (ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ומטבע ועמלות) ומיסים בתוספת הוצאות פחת והפחתות שנרשמו באותה תקופה. ולמען הסר ספק, הגדרת ה- EBITDA לא תכלול סעיפים בהתאם למפורט להלן: (א) רווחי/הפסדי שיערוך של נדלן להשקעה; (ב) רווחי / הפסדי הון; (ג) רווחי/הפסדי שיערוך השקעות; (ד) רווח ממחיקת מוניטין שלילי.



היעד של קבוצת אלמור הוא לפתח ולהרחיב את הפעילות הקיימת, תוך שימת דגש על ביצוע של פרויקטים משולבים וכן ביצוע פרויקטים רב מערכתיים כקבלן ראשי, וכן השתתפות במגה-פרויקטים (פרויקטים אשר עלות הקמתם מסתכמת בסדרי גודל של מאות מיליוני ש"ח או יותר), בין אם כשותף בקונסורציום ייעודי לטובת הקמת פרויקט כאמור ובין אם כקבלן משנה המעניק שירותים לזים בפרויקט כאמור.

שיפור רמת הרווחיות, תוך השקעה על בקרת ביצוע, שיפור כח האדם, הניהול והתאמתו לצרכי השוק המתקדמים.

שיפור תמהיל העבודות עליהן קבוצת אלמור מתמודדת, בין היתר, בזכות גידול בהון העצמי של אלמור, אשר יאפשר להתמודד על ביצוע פרויקטים בהיקפים גדולים, במקביל.

הרחבת פעילות אלמור בתחום חוות השרתים, תחום אשר מהווה מנוע צמיחה אסטרטגי ארוך טווח, בין היתר על רקע מיצובה של ישראל כצומת קישוריות בינלאומי בעקבות פריסת כבלים תת-ימיים חדשים, וכן לאור הגידול המתמשך בצריכת שירותי ענן ו-AI על ידי גופים מקומיים ובינלאומיים.

מתן שירותים כקבלן ראשי בפרויקטים ופעילות כקבלן EPC בתחום תחנות הכח הפרטיות ותחנות פוטו-וולטאיות ופרויקטי אגירת אנרגיה.

מתן שירותים בתחום האלקטרו-מכניקה וגישה למכרזים שהיו חסומים בפניה עד כה, בעקבות השקעתה של אלמור בחברה העוסקת בתחום מיזוג האוויר.

המשך טיפול של היזמויות הקיימות בתחומי האנרגיה המתחדשת בחו"ל לרבות הכנסת שותף אסטרטגי לפעילות. עם זאת, אין בכוונת קבוצת אלמור להמשיך ולקדם יזמויות או פרויקטים חדשים.

הגדלת יכולות החברה בביצוע EPC של פרויקטים סולאריים ופרויקטי אגירה, לכדי יכולת הקמה של מאות מגה-וואטים בשנה והתקנת גיגה-וואט שעה מערכות אגירה בכל שנה.

בכוונת החברה לפעול לאיתור שותפים אסטרטגיים לכל פרויקט בתחום האנרגיה המתחדשת בחו"ל, בשים לב למאפייני הפרויקט והמדינה בו הוא מתנהל.

יובהר כי הערכת קבוצת החברה ביחס ליעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל, הינם מידע צופה פני עתיד, המתייחס לשאיפות, כוונות ויעדים של החברה בתחום ייצור החשמל, אשר הוצאתם לפועל עשויה להיות תלויה במגוון גורמים ואין ודאות כי יהיה אפשר להוציאן אל הפועל. האסטרטגיה המצוינת לעיל עשויה להיות כרוכה, בין היתר, בביצוע השקעות ופעולות נוספות אשר אין כל ודאות כי תבוצענה.

9.19 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

היעד של אלמור הוא לפתח ולהרחיב את הפעילות הקיימת בתחום הפרויקטים, תוך כניסה לביצוע מגה-פרויקטים והגדלת הערך המוסף שלה בפרויקטים אלה.

אלמור תמשיך לקדם את פרויקטי היזמות הקיימים מעבר לים שבבעלותה בתחומי האנרגיות מתחדשות בטריטוריות הקיימות, ותכניס שותף אסטרטגי בפעילות זו. יצויין, כי אין בכוונת אלמור להרחיב את הפעילות היזמית והקבלנית מעבר לאמור לעיל.

הגדלת יכולות אלמור בביצוע EPC של פרויקטים סולאריים ואגירת אנרגיה, מתוכם התחלה של כ-400-300 מגה-וואט והתקנת כ-2 גיגה-וואט שעה אגירה.

שיפור תמהיל העבודות עליהן אלמור מתמודדת.



הערכות החברה להתפתחות כאמור בסעיף זה, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר אינו ודאי. ייתכן שהערכותיה של קבוצת החברה כאמור לא תתממשנה או תתממשנה באופן שונה בשל גורמים שונים, ובין היתר חסמי שוק שיוטלו על פעילותה של קבוצת החברה או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של קבוצת החברה, כמפורט בסעיף 9.20 ו-22 להלן.

9.20. דיון בגורמי סיכון

9.20.1. סיכוני מאקרו

שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל – מרכז הניהול ומרבית עובדי הקבוצה ממוקמים בישראל. לפיכך, שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי או הביטחוני של ישראל, וכן שבתות והשבטות, לרבות כתוצאה מהסלמה של הפעילות הביטחונית, עלולים לפגוע בעסקיה של הקבוצה. בנוסף, בשים לב למיקומה של החברה בטווח טילים מרצועת עזה, קיים חשש כי בעת הסלמה ביטחונית, ייפגעו איזה מהמתקנים של קבוצת החברה, באופן שעלול להשעות או להשבית את הפעילות בהם.

יצוין, כי קבוצת החברה מבוטחת, בכיסוי מוגבל, כנגד נזקי מלחמה. כמו כן, מס רכוש מעניק פיצוי להפסדים הנובעים כתוצאה ממלחמה. על אף האמור לעיל, אין בכיסוי הביטוחי והפיצוי כאמור, כדי להבטיח כיסוי מלא של מכלול הנזקים שעלולים להיגרם במצבים המתוארים לעיל.

משבר פיננסי בישראל – עלול להביא להתדלדלות עד כדי חסימה של מקורות לגיוס הון ו/או למיחזור הלוואות עקב מדיניות מחמירה של הבנקים במצב של משבר פיננסי. גם עליה בדרישות הלימות ההון בבנקים עלולה להביא לתוצאה דומה של קושי במחזור הלוואות קיימות או גיוס הון חדש הן מן הבנקים והן מהגורמים המוסדיים בשוק ההון (תופעת "מחנק אשראי").

האטה כלכלית – האטה כלכלית ומיתון עלולים לגרום לירידה בהיקף ההשקעות המתוכננות בהקמת פרויקטים שונים בתחומי פעילותה של קבוצת החברה, וכן שדרוג ופיתוח מתקנים קיימים. מצב זה עלול לגרום לירידה בהיקף ההזמנות מלקוחות הקבוצה וכן להגברת התחרות אשר עלולה לגרום לירידת מחירים ופגיעה נוספת ברווחיות.

חשיפה לשינויי שערי חליפין של מטבע חוץ – החברה וחברות מוחזקות אחרות חשופות לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין בין אם בשל יבוא סחורות ובין בשל קבלת עמלות ו/או תקבולים במט"ח, בארץ ובח"ל. שינויים בשערי החליפין של המטבעות ביחס לשקל עלולים לגרום לשחיקת הרווחיות ותזרים המזומנים.

סיכוני אשראי לקוחות – מכירות חברות הקבוצה נעשות בישראל למספר רב של לקוחות, כאשר חלק מהמכירות נעשה ללא בטחונות מלאים. החשיפה לסיכון אשראי בקשר ללקוחות הינה בדרך כלל מוגבלת בשל המספר הגדול יחסית של לקוחות. החברות בוחנות באופן שוטף את טיב הלקוחות על מנת לקבוע את סכום ההפרשה הדרושה לחובות מסופקים ובמיוחד לאור לקחי המשבר הפיננסי העולמי, נבחנת חשיפת החברה לאשראי לקוחות בהתאם לטיב הלקוח ולהיקף החשיפה מולו בסכומי האשראי. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין חובות מסופקים.

סיכון סייבר – לצורך פעילותה השוטפת, החברה וחברות הקבוצה עושות שימוש במערכות מחשוב שונות. מערכות אלה עלולות להיות פגיעות למתקפות מכוונות, פריצות, תרמיות, "וירוסים", מתקפות למניעת שירות, פעולות טרור, מתקפות "כופר", כשלים של תוכנות הגנה או קידוד ובעיות אבטחה אחרות. קבוצות פליליות, קבוצות פעילים חברתיים וגורמים לאומניים נוהגים לשים להם למטרה חברות העושות שימוש במערכות מחשוב.



החברה פועלת לצמצום סיכוני סייבר תוך שימוש באמצעי מניעה, איתור ותגובה. עם זאת, ייתכן שאמצעי האבטחה הננקטים לא יהיו מספקים, בתלות במתקפה או בטיבו של סיכון הסייבר המדובר.

9.20.2. גורמי סיכון ענפיים

ביצוע עבודות עבור יזמים וקבלנים ראשיים הנקלעים לקשיי נזילות – בתחום פרויקטי חשמל, הקבוצה פועלת כקבלן ראשי או קבלן משנה עבור יזמים וקבלנים ראשיים. כאשר היזם או הקבלן הראשי נקלעים לקשיי נזילות הם מעכבים תשלומים לקבלנים אף שאלו השלימו את העבודה. **עלות חומרי גלם וציוד** – לשינויי עלות בחומרי הגלם והציוד בהם משתמשת הקבוצה עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקיות, במיוחד, בתהליכים מכרזיים בהם חולף זמן רב ממועד הגשת ההצעה ועד לביצוע העבודה בפועל.

חבויים בגין איחורים בביצוע עבודות – בפרויקטים בתחום החשמל בביצוע הקבוצה, קיימת חשיפה לקיומם של פיצויים בגין עיכובים ודחיות בביצוע הנעים בין שיעור של 0.2% לשיעור של 0.5% מהיקף הפרויקט ליום או לשבוע, לפי העניין. אלמור שואפת לצמצם את החשיפה באמצעות קביעת רף מקסימלי בשיעור של כ-5% מהיקף הפרויקט.

9.20.3. גורמי סיכון מיוחדים

עמידה בהתניות פיננסיות – חלק מהאשראי שמוענק לקבוצה מותנה בעמידה בהתניות פיננסיות שנקבעו על ידי מקורות בנקאיים מעניקי האשראי.

הגבלות על שינוי שליטה – בחלק מההסכמים בהם התקשרה החברה עם לקוחותיה, בין אם במסגרת מכרז ובין אם לאו, וכן התחייבויות כלפי צדדים שלישיים, קיימת מגבלה על שינוי שליטה בחברה. מגבלה כאמור יכולה להיות איסור מוחלט על שינוי שליטה ללא קבלת אישורים, או דרישה להודיע מראש על שינוי שליטה בחברה.

הגבלות על המחאת זכויות והתחייבויות – בחלק מההסכמים בהם התקשרה החברה וכן במכרזים בהם השתתפה, קיימת מגבלה על המחאת זכויות והתחייבויות החברה כלפי הצד האחר. עם זאת, החברה פועלת בחלק מהמקרים, באמצעות חברות בת ו/או שותפויות בהן היא מחזיקה, תוך שאופן פעילות זה מגובה על ידי החברה באמצעות התחייבויות מצד חברות הבת ו/או השותפויות כלפי החברה.



להלן הערכת הנהלת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה:

מועטה	בינונית	גדולה
גורמי סיכון מקרו-כלכליים		
	X	מיתון/משבר פיננסי עולמי
X		חשיפה מטבעית: החברה חשופה לשינויים חדים בשערי החליפין של דולר ארה"ב
X		סיכוני אשראי לקוחות
	X	האטה כלכלית
	X	שינויים במצב הפוליטי
X		סיכוני סייבר
גורמי סיכון ענפיים		
X		ביצוע עבודות עבור יזמים וקבלנים ראשיים הנקלעים לקשיי נזילות
	X	עלות חומרי גלם וציוד
	X	חבויות בגין איחורים בביצוע עבודות
גורמי סיכון ייחודיים לקבוצת החברה		
X		עמידה בהתניות פיננסיות
X		הגבלות על שינוי שליטה
X		הגבלות על המחאת זכויות והתחייבויות

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה אלמור הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מקרו-כלכליים.



10. תחום הסחר

10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום הסחר פועלת החברה באמצעות ג'נרל מהנדסים בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה, המתמחה בייבוא, שיווק ומכירה של ציוד ומוצרים בתחומי החשמל, האנרגיה והתקשורת, תוך מתן פתרונות הנדסיים משלימים לפרויקטי תשתית, תעשייה ואנרגיה. פעילות זו כוללת אספקת ציוד מתח נמוך ובינוני, רכיבי מיתוג והגנה, מערכות בקרה ואוטומציה, ציוד למדידת אנרגיה ופתרונות אגירת אנרגיה, הנמכרים ללקוחות מוסדיים, קבלנים ויזמים, על בסיס שיתופי פעולה והסכמי הפצה עם יצרנים וספקים בינלאומיים וישראלים.

הכנסות החברה מתחום פעילות זה בשנת 2025 היוו כ-5.2% מסך הכנסות החברה בשנה זו.

במסגרת פעילותה פועלת קבוצת החברה בשלושה שווקים עיקריים:

א. ציוד חשמל והספק

במסגרת פעילות זו ג'נרל מהנדסים מובילה ביישום פתרונות חדשניים לייצור וניהול אנרגיה ממגוון מקורות. מרכז הפעילות הינו במערכות מתקדמות המשלבות טכנולוגיות מסורתיות וחדשניות לאופטימיזציה של ייצור, אגירה וניהול אנרגיה.

הפעילות כוללת פתרונות אגירת אנרגיה, רשתות חכמות, שיפור יעילות אנרגטית, הקמת מיקרו-רשתות, ומערכות ניהול ובקרה מתקדמות. לג'נרל מהנדסים מומחיות בפיתוח מערכות אנרגיה היברידיות המשלבות מקורות אנרגיה שונים עבור אתרים מרוחקים וללא רשת חשמל, כמו גם פתרונות אנרגיה עבור מערכות ניידות וכן אספקת אנרגיה בתנאי שטח מאתגרים או באירועים זמניים.

בנוסף לכך, במסגרת פעילות זו, ג'נרל מהנדסים מספקת מערכות מתקדמות לניטור רעידות בציוד סובב; פתרונות אחזקה חזויה המבוססים על ניתוח נתונים בזמן אמת ובינה מלאכותית; ופתרונות מכניים מקיפים, כולל משאבות מסוגים שונים, מדחסים, שסתומי בקרה ושסתומי בטיחות, המותאמים לצרכי התעשיות השונות.

ב. בקרה ואוטומציה תעשייתית

במסגרת פעילות זו ג'נרל מהנדסים הינה נציגתה המורשית בארץ של General Electric בתחום האוטומציה ופתרונות התוכנה ומציעה מגוון רחב של פתרונות המספקים מענה מיטבי לכל תהליכי הייצור במפעל.

הפתרונות המתקדמים שמציעה קבוצת החברה כוללים: מערכות DCS, בקרי PLC, צגים, מערכות HMI/SCADA לעיקוב וניטור תהליכי הייצור, Data Historian המשמש כמערכת Data Base מרכזית לאיסוף ואחסון נתוני הייצור, פתרון כולל של מערכת MES לניהול רצפת הייצור ופורטל ארגוני הפועל בטכנולוגיית Web ומשמש להפקת דו"חות ולהצגת מדדי ייצור. בנוסף, מערכת ה-PLANNING SYSTEMS מספקת כלים לביצוע אופטימיזציה לתזמון הייצור, תוך התממשקות למערכות הבקרה ולמערכת ה-ERP הארגונית.

לקוחות ג'נרל מהנדסים בפעילות זו מגיעים מכל ענפי התעשייה: טיהור מים, פרמצבטיקה, פלסטיקה, כימיה, מזון, מתכת, אנרגיה ועוד.

ג. מיתוג

ג'נרל מהנדסים משמשת כספקית מרכזית של רכיבי מיתוג ופיקוד מתוצרת אירופאית לפרויקטי חשמל, ובהם לוחות חשמל, מתגים, מפסקים ושקעים ותקעים תעשייתיים, כנציגה של מותגים מובילים כגון EC, ABB, AEG, MENNEKES ו-ETI. החברה מפעילה רשת



הפצה רחבה ליצרני לוחות, מפעלים תעשייתיים, סיטונאים ורשתות קמעונאיות, ומעמידה דגש על שירות מקצועי, התאמה הנדסית לצורכי הלקוח, ייעוץ ואפיון פתרונות לטווח ארוך, לצד שירות לוגיסטי מוקפד ועמידה בלוחות זמנים.

לאחר תאריך הדוח הכספי חתמה ג'נרל מהנדסים על הסכם למכירת פעילות המיתוג לצד ג' שאינו קשור בתמורה לסכום שאינו מהותי עבור החברה וזאת משיקולי התמקדות עסקית.

10.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

א. שוק ציוד חשמל והספק

על אף המגמה הרגולטורית להגדלת חלקם של יצרנים פרטיים, עיקר ייצור החשמל בישראל עדיין מצוי בידי חברת החשמל, ושוק ייצור החשמל מאופיין בשני אפיקי פעילות מרכזיים: מכירת ציוד חדש לתחנות כוח ותחנות משנה במסגרת מכרזים של חברת החשמל ויצרנים פרטיים, ומכירת חלקי חילוף ומתן שירותי תחזוקה לציוד קיים, התלויים בהיקף ה-Installed Base שנמכר בעבר. היקף עסקאות אספקת ציוד לתחנות כוח עשוי להגיע לעשרות מיליוני דולר, אך האספקה והעמלות נפרסות על פני מספר שנים, כך שההכנסות מפעילות זו תנודתיות למדי.

מחקרים שונים, מצביעים על כך שבעשור הקרוב צפוי גידול שנתי מתמשך בביקוש לחשמל כך שיידרש להקים תחנות כוח חדשות ולשדרג תחנות קיימות, בעיקר למתקנים המונעים בגז טבעי. חסמי הכניסה הגבוהים לשוק מצמצמים את התחרות, אך העובדה שחברת החשמל נותרת לקוח עיקרי לחלק גדול מהציוד מקטינה את כוח המיקוח של הספקים. לצד זאת, התפתח בישראל שוק של תחנות כוח פרטיות, שחלקן הגדול כבר מחובר לרשת ומשמש את התעשייה ולקוחות גדולים, והיקף ההשקעות בתחום זה ממשיך לגדול.

מקביל, שוק החשמל הסולארי ואגירת האנרגיה בישראל מצוי בצמיחה מואצת, על רקע יעדיה הלאומיים של מדינת ישראל להפחתת השימוש בדלקים מזהמים ותנאי האקלים התומכים בהקמת מתקנים סולאריים על גגות, במבני תעשייה ובשטחים פתוחים. האתגר המרכזי של אנרגיה סולארית – אי רציפות הייצור – מטופל באמצעות פתרונות אגירה מתקדמים, ובראשם מערכות סוללות, אשר מאפשרות ניצול החשמל גם בשעות בהן אין ייצור. ממשלת ישראל ורשות החשמל מקדמות רגולציה ותמריצים לשילוב מערכות אגירה, והתחום צפוי להמשיך לגדול עם התקדמות הטכנולוגיה וירידת העלויות.

ב. שוק הבקרה והאוטומציה התעשייתית

שוק הבקרה והאוטומציה ופתרונות התוכנה לתעשייה מתמקד במתן פתרונות כוללים בתחום התוכנה, הסייבר והבקרה התהליכית למגזר התעשייתי והפרטי. פעילות החטיבה בג'נרל מהנדסים כוללת, בין היתר פעילויות של:

- אוטומציה ובקרה תעשייתית – אספקת מערכות בקרה ואוטומציה המשמשות לבקרת תהליכים, כנציגה בישראל של GE Vernova, עבור חברות תעשייתיות וארגוני תשתית בתחומי חשמל, מים, חינוך ורפואה³¹;
- מערכות HMI/SCADA – הפצה ויישום בישראל של תוכנת HMI (ממשק אדם-מכונה) CIMPPLICITY מתוצרת ג'נרל אלקטריק;

³¹ כפי שנמסר לג'נרל מהנדסים, ביום 31.3.2026 השליטה ב-GE Vernova צפויה להשתנות ולעבור לבעלות TPG Inc., קרן פרייבט אקוויטי אמריקאית המתמחה בניהול נכסים אלטרנטיביים.



- מערכת MES (Manufacturing Execution System) ומערכות OEE (Operating Equipment Efficiency) לניהול ולשיפור יעילות רצפת הייצור ;
- פתרונות סייבר ייעודיים לעולם התעשייתי ;
- פתרונות אנליטיקה ובינה מלאכותית כחלק מתהליך הקישוריות בין עולמות הייצור (OT – Operational Technology) ומערכות ה-IT (Information Technology) ;
- פתרונות "ניהול מידע וגיבויים" מבית AMDT ;
- פתרונות נישה וסנסורים ייחודיים המיועדים לטרנספורמציה מהירה בעולמות האינטרנט התעשייתי (IIoT – Industrial Internet of Things) ;
- פתרונות ייעול אנרגטי בעולמות מיזוג האוויר התעשייתי .

הצמיחה בשוק זה עשויה לנבוע הן מגידול בשוק כולו והן מהחלפת ספקים אצל לקוחות, כאשר לבסיס ההתקנות הקיים (Installed Base) יש השפעה מרכזית על היקף ההכנסות העתידיות. פוטנציאל גידול נוסף גלום במכירה ויישום של תוכנות HMI ומערכות OEE, מוצר בו יש ל-GE יתרונות טכנולוגיים. חיבור עולמות ה-OT לעולם החיצון מאפשר הצעת פתרונות ניטור מתקדמים המבוססים על שירותי ענן ייעודיים, ודורש גם פלטפורמות אבטחת מידע ייעודיות לעולם ה-SCADA. להערכת הנהלת גינרל מהנדסים, המשך הרחבת הפעילות במתכונת של "פתרון מלא" ללקוח (Full Turnkey), הכולל אספקת ציוד לצד יישום המערכות על ידי צוות הנדסה מנוסה, צפוי לתמוך בהמשך צמיחת הפעילות.

תחום התעשייה המסורתית מצוי בעיצומה של המהפכה התעשייתית הרביעית, תהליך החולש על תחומי כוח אדם מיומן, שינוי תרבותי-ארגוני ואימוץ טכנולוגיות עילית לשיפור יעילות תפעולית, פריין ורווחיות. שוק האוטומציה מתאפיין בנאמנות גבוהה לציוד הקיים במפעל, כך שהבחירה הראשונית בספק מקשה על החלפתו בהמשך, ולפיכך ל-Installed Base יש חשיבות רבה. גינרל מהנדסים פיתחה בשנים האחרונות יכולת להתחרות בשוק הפרויקטים באמצעות אספקת פתרון מלא (Full Turnkey), והוספת פתרונות ייעודיים ללקוחות קיימים – לרבות פתרונות IIoT – מהווה ערוץ נוסף לשיפור התוצאות העסקיות. הנהלת גינרל מתאימה את המבנה הארגוני של הפעילות, באמצעות חיזוק כוח האדם המקצועי והרחבת קווי המוצר והפתרונות הייעודיים, כדי לתמוך בקצב השינוי הטכנולוגי המואץ בסקטור זה.

ג. שוק המיתוג

שוק רכיבי המיתוג נחלק לשני תחומים עיקריים: השוק הסיטונאי, שהיקפו מוערך בכ-100 מיליון ש"ח, ושוק יצרני הלוחות, שהיקפו מוערך בכ-200 מיליון ש"ח. חטיבת המיתוג של גינרל מהנדסים עוסקת בייבוא ושיווק ציוד מיתוג ובקרה בשוק הישראלי, בעיקר מתוצרת חטיבת התעשייה של גינרל אלקטריק (שנמכרה בשנת 2018 לקבוצת ABB) ומייצגת מותגי פרמיום ובהם תקעים ושקעים תעשייתיים מתוצרת MENNEKES וקונצרן EC ELECTRONICS המתמחה בפתרונות השמה אלקטרוניים. עיקר לקוחותיה בתחום זה הם סיטונאים ויצרני לוחות חשמל לתעשייה הפרוסים בכל רחבי הארץ.

ד. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התחום

השוקים בהם פועלת גינרל מהנדסים מושפעים במידה רבה מחידושים טכנולוגיים מהירים בתחום האלקטרוניקה, התוכנה והאינטרנט, המתבטאים בהופעת מוצרים חדשים, שדרוג תדיר של מוצרים קיימים וקצב תחלופה גבוה של דגמים. שינויי עומק בתפיסה הטכנולוגית –



הן ברמה העסקית והן ברמה הפרטית – באים לידי ביטוי במעבר לשימוש גובר במערכות קוד פתוח "לא ייעודיות" עבור מערכות ERP ו-CRM, בצריכת מידע ושירותים "על פי דרישה", ובהתאמת מערכות המידע ליחידות הקצה של המשתמשים ללא תלות במערכת ההפעלה, באופן הדורש מהספקים להדק את נושא אבטחת המידע, לשפר את איכות השירות ולהעצים את חוויית המשתמש.

מגמת הדיגיטציה (Digitalization) וקישוריות המערכות לעולם החיצון מחייבות התאמה שוטפת של הפתרונות, הפלטפורמות וערוצי השיווק והמכירה, לרבות מעבר הולך וגובר למודלים מבוססי תוכנה ושירות (Software & Services) ואפשרות רכישה דרך נותני שירות ענן גלובליים ומקומיים.

במקביל, הענף מתאפיין בתחרותיות גבוהה, בחשיפה לירידת ערך מלאי עקב תחלופה טכנולוגית מהירה ובתלות משמעותית בתזרים ואשראי לקוחות.

גינרל מהנדסים מתמודדת עם אתגרים אלו באמצעות הקצאת כוח אדם ייעודי ומקצועי להטמעת פתרונות חדשים, ניהול צמוד של המלאי ותמהיל המוצרים (כולל קבלת הגנות מחיר מספקים ושיטות ניהול מלאי לשחלוף מהיר), וכן ניהול הדוק של מסגרות האשראי ותנאי התשלום, מתוך הבנה כי תזרים הלקוחות מהווה פרמטר מרכזי המשפיע באופן מהותי על תוצאות הפעילות.

ה. חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הסחר

חסמי כניסה

הצורך בהתקשרות בהסכמי הפצה עם יצרנים מובילים.

יצירת Installed Base משמעותי.

הבחירה הראשונית בספק מקשה על החלפתו בהמשך.

הכשרת כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי.

חסמי יציאה

בחלק מההסכמים עם לקוחות וספקים העברת שליטה בתאגיד כרוכה את אישורם מראש ובכתב.

במסגרת הפעילות נצבר מלאי.

במסגרת ההסכמים עם הלקוחות במקרים מסוימים ניתנת ללקוח זכות להחזיר מוצרים תקופה ארוכה אחרי האספקה.

בנוסף, בחלק מההסכמים ישנה התחייבות לתקופת פעילות, לרבות מתן שירותי תחזוקה וכן מגבלות מכוח הוראות המכרז.

ו. רגולציה, מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

גינרל מהנדסים נדרשת מפעם לפעם לקבל רישיונות למוצרים מסוימים המיובאים על ידה ממשרד התעשייה, המסחר והתעסוקה וממשרד התקשורת. אישורים אלו ניתנים למוצרים ודגמים ספציפיים על פי חוקי המכס של מדינת ישראל וברשות גינרל מהנדסים אישורים בתוקף. האישורים ניתנים לכל מוצר בנפרד.



ז. ספקים

ההסכמים של ג'נרל מהנדסים עם חלק מספקיה אינם מקנים לה זכות הפצה בלעדית בישראל או מחוצה לה. יחד עם זאת בתחומים אלו ג'נרל מהנדסים פועלת כנציגה בלעדית בשוק הישראלי. ההסכמים מתחדשים ברוב המקרים אחת לשלוש שנים וזאת על פי המקובל בענף.

10.3. פילוח הכנסות ורווחיות

להלן נתונים אודות הכנסותיה ורווחיותה של ג'נרל מהנדסים, כפי שנכללו בדוחותיה הכספיים בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח הכספי (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
35,323	38,920	41,238	הכנסות
15,458	15,884	16,264	רווח גולמי
			רווח
2,077	3,219	3,639	(הפסד)
			תפעולי

10.4. מוצרים ושירותים

למועד דוח זה, לג'נרל מהנדסים שלושה קווי מוצרים ושירותים עיקריים: **תחום ייצור החשמל** – מערכות אגירת אנרגיה מבוססות מצברים של חברת Alpha ESS לצד ספקים נוספים, מערכות היברידיות (פאנלים סולאריים, גנרטור ומצברים) לאספקת אנרגיה בתכנון ג'נרל מהנדסים מבוססות ציוד מחברת Mastervolt ואחרים, טורבינות גז ו/או מערכות משולבות לייצור חשמל של ג'נרל אלקטריק ואחרים, דודי קיטור, משאבות ורטיקליות של AFTON, שסתומי בקרה של SPX, שסתומי בטחון מתוצרת CONSOLIDATED, מזיני פחם לתחנות כח של STOCK, מערכות לשינוע מצקים מחברת FLSmidth Möller, פנלים סולאריים, מעבים מקוררי אויר של Enxio ועוד.

10.4.1. **מערכת חשמל לתעשייה התהליכית** – מתוצרת ג'נרל אלקטריק: ציוד הגנה - ממסרי הגנה ומערכות משולבות, ציוד חלוקה במתח גבוה ונמוך, מערכות בקרה והנעה, מבודדים לרשתות עיליות ולשנאים, מנועים חשמליים, משאבות, מדחסים, מערכות ניטור ומעקב לשנאים ומכונות סובבות מתוצרת GE ו-Baker Hughes (Bentley Nevada).

10.4.2. **שירותי ניטור** – ג'נרל מהנדסים מספקת בנוסף שירותי ניטור רציף למכונות סובבות כגון משאבות, מנועים ומדחסים, המאפשרים זיהוי מוקדם של תקלות ומניעת השבתות בלתי מתוכננות. השירות מבוסס על מערכת System 1 של Bentley Nevada לניטור וניתוח נתוני רטט וביצועים בזמן אמת, בשילוב פתרון הבינה המלאכותית של Augury, המנתח את מצב המכונה ומזהה בעיות מכניות בשלב מוקדם. שילוב זה מאפשר תחזוקה מבוססת מצב (Condition Based Maintenance), שיפור אמינות הציוד והפחתת עלויות תחזוקה.

10.5. לקוחות

ככלל, המכירות ללקוחות מתבצעות על פי דרישות ובקשות הלקוחות, הן על בסיס הזמנות של מוצרים מהמלאי של ג'נרל מהנדסים, והן על בסיס הזמנות ספציפיות המיועדות ללקוחות מסוימים.



10.6. שיווק והפצה

גינרל מהנדסים פועלת להפצת מוצריה באמצעות אתרי תוכן מקצועיים, מדיה חברתית, השתתפות בתערוכות, פרסום באינטרנט, ארגון ימי עיון וכנסים הנערכים מעת לעת למשווקי המשנה במסגרתם ניתנות בין השאר הדרכות לגבי מוצרים חדשים אותם החלה גינרל מהנדסים להפיץ ולשווק.

10.7. תחרות

גינרל מהנדסים פועלת בסביבה דינמית ותחרותית מאד, מספר המפעלים החדשים המוקמים בישראל הולך ומצטמצם וישנה דומיננטיות רבה למספר ספקים גלובליים ומגה אינטגרטורים הפעילים בשוק. יחד עם זאת, גינרל מהנדסים מספקת פתרונות מובילים ומעצימה את יכולות ההטמעה והתמיכה שלה.

10.8. הון חוזר

10.8.1. מלאי

גינרל מהנדסים מנהלת את המלאי לפי סטנדרטים מובנים במערכות המחשב, המתבססים על נתוני מכירות עבר, תחזית מכירות, זמינות הפריטים אצל הספקים, אופן ומשך המשלוח, וכן צרכי מלאי ביטחון לנוכח הזמנות ייעודיות ללקוחות וגורמים חיצוניים כגון שביתות במלים או הפסקת קו ייצור של מוצרים מסוימים. המלאי מתחלף בממוצע כ-5 פעמים בשנה, ובקבוצה נהוגה מדיניות של הפחתת מלאי על בסיס קצב תנועתו, גילו והתיישנותו הטכנולוגית, כאשר ההפחתות נכללות בעלות המכר התקופתית.

10.8.2. אשראי לקוחות וספקים

לקוחות גינרל מהנדסים נהנים מתנאי אשראי המקובלים בענף, בטווח של "שוטף + 60" עד "שוטף + 150", כאשר רמת האשראי הגבוהה ביותר נהוגה בשוק המיתוג. הלקוחות בדרך-כלל אינם מעמידים בטחונות כנגד האשראי, ולצמצום סיכון האשראי בתחום המיתוג התקשרה גינרל מהנדסים עם מבטח אשראי מוביל, באופן המוסיף שכבת הגנה נוספת ותומך בהמשך צמיחת המכירות. לגבי יתר תחומי הפעילות, סבורה הנהלת החברה כי רמת ההפרשה לחובות מסופקים במהלך השנים ואופי בסיס הלקוחות אינם מצדיקים כלכלית רכישת ביטוח אשראי, כך שהחשיפה בפועל היא בגובה יתרת חוב הלקוחות. מנגד, הספקים העיקריים של גינרל, שמקום מושבם בחו"ל, מעניקים לחברה אשראי ספקים ממוצע שנע בטווח של 60–120 ימים.

10.8.3. ההון החוזר של גינרל מהנדסים ממומן בחלקו ע"י אשראי ספקים ויתרתו הן בהון עצמי והן על ידי המערכת הבנקאית (ראו סעיף 10.9 להלן).

10.8.4. מדיניות מתן אחריות למוצרי התחום

ככלל, גינרל מהנדסים מבהירה ללקוחותיה כי אינה נושאת באחריות ישירה לפגמים במוצרים הנמכרים על-ידה, וכי האחריות בגין פגמים חלה על היצרנים, בהתאם למערכת היחסים בינם לבין הלקוח ובהתאם להתחייבויותיהם כלפי גינרל מהנדסים. ברוב המקרים מתחייבים הספקים לאחריות מוגבלת בזמן לפגמים במוצרים, כאשר אחריות זו מתמצה בדרך כלל בתיקון או בהחלפת המוצר הפגום, ואינה חלה על נזקים עקיפים או נלווים.

10.9. מימון

ככלל, פעילות גינרל מהנדסים ממומנת על-ידי הון עצמי והיתרה מהון חיצוני המועמד על-ידי בנקים ישראלים. על אף האמור לעיל, ליום 31.12.2025 לא הועמדו הלוואות מתאגידים בנקאיים. מסגרת האשראי הבנקאי לגינרל מהנדסים מובטחת, בין היתר, בשעבודים שוטפים, ובשעבודים קבועים על



הון המניות והמוניטין של ג'נרל מהנדסים, וכן בשעבודים קבועים על שטרות שמסרה ו/או תמסור ג'נרל מהנדסים לתאגידים בנקאיים, וכן בערבויות של החברה.
מסגרת האשראי של ג'נרל מהנדסים הינה 10 מיליון ש"ח.

10.10. מיסוי

לפרטים ראו באור 30 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

10.11. שירותי ניהול

על פי הסכם הניהול, שילמה ג'נרל מהנדסים לחברה בשנת 2025 דמי ניהול בסך 696 אלפי ש"ח, עמלת ערבויות בסך 200 אלפי ש"ח וכן שכר דירקטורים בסך 120 אלפי ש"ח. בשנת 2024 שילמה לחברה דמי ניהול בסך 696 אלפי ש"ח, עמלת ערבויות בסך 200 אלפי ש"ח וכן שכר דירקטורים בסך 120 אלפי ש"ח. בשנת 2023 שילמה לחברה דמי ניהול בסך 696 אלפי ש"ח, עמלת ערבויות בסך 230 אלפי ש"ח וכן שכר דירקטורים בסך 120 אלפי ש"ח.

10.12. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

החברה מעריכה כי גורמי ההצלחה העיקריים בפעילות ג'נרל מהנדסים הם :
היכולת להתקשר עם יצרנים ומותגים מובילים ומוכרים במשק הישראלי והעולמי, ולשווק את מוצריהם בישראל, באופן המאפשר לג'נרל מהנדסים להציע סל מוצרים רחב ופתרונות מקיפים ללקוחות במחירים תחרותיים.

היכולת לספק פלטפורמת פתרונות "מקצה לקצה" תחת קורת גג אחת – לא רק מכירת מוצר, אלא מתן פתרון טכנולוגי כולל, משלב התכנון דרך האספקה ועד היישום והתמיכה.
היכולת להעניק שירותי תמיכה טכנית, שירותי הטמעה ואחריות ללקוחות, ברמה מקצועית גבוהה ובזמינות מתאימה.

היכולת להציע מחירים תחרותיים לצד מלאי זמין ומגוון רחב של מוצרים, כך שניתן לתת מענה מהיר וגמיש לצורכי הלקוחות.

זיהוי מוקדם של מוצרים ומשפחות מוצרים היכולים לשמש בסיס יציב למכירות, תוך הקפדה על תזמון נכון של חיבור ליצרני הציוד.

בנוסף, מהפכת הדיגיטציה משנה באופן מהותי את תפיסת המחשוב, הן ברמת פלטפורמות הפתרונות (כגון שירותי ענן) והן ברמת יחידות הקצה, העוברת ממחשבים מסורתיים לטלפונים חכמים ומחשבי טאבלט. ג'נרל מהנדסים שואפת למצב עצמה כשחקן דומיננטי כספק פתרונות טכנולוגיים ושיווקיים במעבר זה. הצלחה בתחום זה תלויה גם בהתאמת כוח האדם הפעיל בחברה, ובהכשרתו המקצועית, על מנת שיוכל להוביל וליישם את השינויים הטכנולוגיים המהותיים שחוהה הסקטור

10.13. יעדים ואסטרטגיה עסקית

היעד העיקרי של ג'נרל מהנדסים הינו להוות שחקן משמעותי ומוביל במהפכה התעשייתית אותה אנו חווים. דיגיטליזציה מלאה ההופכת לפיתרון נדרש במפעלים המובילים בשוק הישראלי, המערכות החדישות אותן החברה משווקת נדרשות לשיפור היעילות של מפעלי הייצור. בנוסף הנהלת החברת שמה דגש רב בתחום הסייבר ומשווקת פתרונות ויעוץ ייעודיים בנושא. פעילויות אלו ייצברו תאוצה בשנים הקרובות ויהוו נדבך משמעותי בשינוי המיקוד העיסקי אותו ג'נרל עוברת.



בכוונת ג'נרל מהנדסים להעמיק את סל המוצרים והשירותים אותם היא מספקת בתחום האגירה, להוות שחקן משמעותי בעולמות ניהול רצפת הייצור בתעשייה ולהגדיל את סל השירותים אותם היא מעניקה בעיסוקי הליבה שלה.

יובהר כי הערכת קבוצת החברה ביחס ליעדים והאסטרטגיה המפורטים לעיל, הינם מידע צופה פני עתיד, המתייחס לשאיפות, כוונות ויעדים של החברה בתחום הסחר, אשר הוצאתם לפועל עשויה להיות תלויה במגוון גורמים ואין ודאות כי יהיה אפשר להוציאן אל הפועל. האסטרטגיה המצוינת לעיל עשויה להיות כרוכה, בין היתר, בביצוע השקעות ופעולות נוספות אשר אין כל ודאות כי תבוצענה.

10.14. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה צפויה בשנה הקרובה להמשיך לבסס את מעמדה כשחקן משמעותי בתחומי פעילותה בישראל, תוך מתן דגש לנושאים הבאים:
מכירת חטיבת המיתוג לצד ג' שאיננו קשור וסיום קשרי העבודה עם הספקים והלקוחות על הצד הטוב ביותר.

הגדלת מגוון הלקוחות בתחום האגירה בעולמות המסחר והתעשייה (C&I).

פיתוח פעילות שירותי התחזוקה אצל הלקוחות.

רתימת יכולות ה-AI בשילוביות עם הידע והיכולות המצוינות בג'נרל מהנדסים בכדי לייצר ללקוחות ערך חדש ומשופר.

החברה בוחנת באופן מתמיד הזדמנויות עסקיות של מיזוגים ורכישות בתחום הסחר עבור קבוצת החברה.

הערכות החברה להתפתחות כאמור בסעיף זה, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר אינו ודאי. ייתכן שהערכותיה של קבוצת החברה כאמור לא תתממשנה או תתממשנה באופן שונה בשל גורמים שונים, ובין היתר חסמי שוק שיטלו על פעילותה של קבוצת החברה או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של קבוצת החברה, כמפורט בסעיף 10.15 ו-22 להלן.

10.15. דיון בגורמי סיכון

10.15.1. סיכונים מאקרו

שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל – מרכז הניהול ועובדי הקבוצה ממוקמים בישראל. לפיכך, שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי או הביטחוני של ישראל, וכן שביתות והשבחות, לרבות כתוצאה מהסלמה של הפעילות הביטחונית, עלולים לפגוע בעסקיה של הקבוצה.

האטה כלכלית, מיתון או משבר פיננסי במשק – האטה כלכלית ומשבר פיננסי במשק עלולים להביא לדחיית השקעות בפרויקטים חדשים אצל הלקוחות.

שינויים חדים בשע"ח של מטבעות להם חשופות חברות הקבוצה – תנודתיות חריפה בשערי מטבע חוץ, ובעיקר פיחות בדולר או ביורו, עלולה להשפיע לרעה על רווחיות הפעילות.

סיכון סייבר – החברה חשופה לסיכונים סייבר הנובעים מהתלות הגוברת במערכות בקרה, תקשורת ומערכות מידע תפעוליות ודיגיטליות בפרויקטי ייצור ואגירה. מתקפות סייבר עלולות להביא לשיבושים בפעילות ג'נרל מהנדסים, לפגיעה בזמינות השירותים, לנזקים תפעוליים וכספיים, לפגיעה במוניטין ולחשיפת מידע רגיש, וזאת על רקע עלייה מתמשכת בהיקף ובתחכום התקיפות נגד ישראל.



סיכוני אשראי לקוחות – פעילות ג'נרל מהנדסים מבוססת על מתן אשראי מסחרי ללקוחותיה, כך שעיקוב בתשלומים, הרעה ביכולת ההחזר של לקוחות מרכזיים או קריסת לקוח עלולים להביא להיווצרות חובות מסופקים ולהשפיע לרעה על תזרים המזומנים ועל תוצאותיה העסקיות.

עלות חומרי גלם וציוד – לשינויים בעלות חומרי הגלם והציוד העיקריים עשויה להיות השפעה על תוצאותיה העסקית של קבוצת החברה. כך, התייקרות בסוללות צפויה לגרור ירידה ברווחיות.

10.15.2. גורמי סיכון מיוחדים

עמידה בהתניות פיננסיות – חלק מהאשראי שמוענק לג'נרל מהנדסים מותנה בעמידה בהתניות פיננסיות שנקבעו על ידי מקורות בנקאיים מעניקי האשראי.

מועטה	בינונית	גדולה
גורמי סיכון מאקרו-כלכליים		
	X	שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל
	X	האטה כלכלית, מיתון או משבר פיננסי במשק
	X	שינויים חדים בשע"ח של מטבעות להם חשופות חברות הקבוצה
	X	סיכון סייבר
	X	סיכוני אשראי לקוחות
גורמי סיכון ענפיים		
	X	עלות חומרי גלם
גורמי סיכון יחודיים לקבוצת החברה		
	X	עמידה בהתניות פיננסיות

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה חשופה החברה בתחום הסחר הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מקרו-כלכליים.



11. תחום הייצוג והייעוץ

11.1. מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום הייצוג והייעוץ פועלת הקבוצה כסוכנת, נציגה ומפיצה של יצרנים וחברות בינלאומיות מהמובילות בעולם בתחומי התקשורת, השידור והביטחון, לרבות באמצעות חברת הבת דלתא מערכות בע"מ, המשמשת נציגתן של חברות תעשייה ביטחונית זרות בישראל. במסגרת פעילות זו מספקת הקבוצה ליצרנים אותם היא מייצגת שירותי פיתוח עסקי, ליווי שוטף וניהול פרויקטים, לרבות ייעוץ, שיווק, תמיכה הנדסית ומענה לצרכים רגולטוריים ומסחריים בשוק הישראלי. פעילות הקבוצה מתמקדת בשיווק מוצרי החברות המיוצגות לגורמי הפעלה בתחום השידור, לתעשיות ביטחוניות ולצה"ל, לרבות מערכות חימוש ואלקטרוניקה, מערכות קשר וניווט, ציוד שידור ופתרונות תקשורת מתקדמים.

במסגרת תחום זה נהנית הקבוצה ממערכות יחסים ותיקות עם גורמי מפתח בשוק הביטחוני והתקשורתי בישראל, לרבות משרד הביטחון, זרועות צה"ל וגופים ביטחוניים נוספים, וכן עם גופים מסחריים וגופי שידור מובילים, דבר התומך ביכולתה להמשיך ולפתח את הפעילות ולזכות בפרויקטים חדשים.

במהלך שנת 2025 הבשילו מספר עסקאות מרכזיות בתחום הייצוג והייעוץ לרבות רכש טילי אוויר-אוויר עבור חיל האוויר הישראלי (טיילי 'אשוח' ו-'כספית'), רכש טייסת F15I לחיל האוויר בה יותקנו מכ"מ של חברה מיוצגת, עסקאות תרנים וכן רכש מוגבר של מיירטים למערך ההגנה האווירית.

החברות המיוצגות על-ידי קבוצת החברה ומועד תחילת הייצוג:

החברה המיוצגת	תחום	שנת התחלת ייצוג	מוצרים	הכנסה
Rockwell Collins תחת Collins Aerospace בקונצ'ן RTX	קשר	1965	מוצרי קשר וניווט ומערכות מוטסות וקרקעיות, לתחום הבטחוני והאזרחי	דמי ייעוץ ועמלות
Raytheon Technologies מקונצ'ן RTX	מערכות חימוש ואלקטרוניקה	1991	טיילים כגון טילי אויר - אויר, אויר - קרקע. מערכות הגנה אווירית. חטיבות אחרות מספקות מוצרי לוחמה אלקטרונית, מכ"מים ומוצרים שונים לצרכי מודיעין	דמי ייעוץ ועמלות
CPI	מיקרוגל	1965	תת מערכות ומערכות למלחמה אלקטרונית ומכ"ם	בעיקר עמלות
Harris	שידור	2002	פתרונות שידור, ציוד ומערכות לרדיו וטלוויזיה בתחום האזרחי ובתחום הבטחוני	דמי ייעוץ ועמלות
Textron Aviation	מטוסים קלים	1991	מטוסי אימון, מטוס קל לתקיפה ומטוסי תובלה קלה ובינונית	עמלות



מעלות	מערכת להשמדת חומרים מסוכנים	2017	מערכת להשמדת חומרים מסוכנים	General Atomics
קניה ומכירה	תרנים טלסקופיים	1990	תרנים טלסקופיים	Will-Burt
מעלות	חלקי חילוף למנועי טנקים	2018	חלקי חילוף	Tecmotiv

הכנסות החברה מתחום פעילות זה בשנת 2025 היוו כ-1.5% מסך הכנסות החברה בשנה זו. הכנסות הקבוצה מתחום פעילות זה נובעות משני מקורות עיקריים:

א. מעלות ודמי ייעוץ

בגין קשירת עסקאות בין לקוחות בישראל לבין היצרנים המיוצגים ובגין סיוע לחברות המיוצגות במימוש פרויקטים שונים בארץ;

ב. מכירת מוצרים ושירותים נלווים

מכירת מוצרים ושירותים נלווים הקשורים במוצרים אותם מייצגת הקבוצה.

ג. רגולציה, מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

הפעילות בתחום הביטחוני בישראל מאופיינת בקיומו של לקוח סופי דומיננטי אחד – משרד הביטחון (מדינת ישראל) – המשמש כלקוח של החברות המיוצגות על ידי הקבוצה, ואינו לקוח ישיר של הקבוצה עצמה.

משרד הביטחון פועל ברכישותיו בהתאם להוראות חוק חובת המכרזים, התשנ"ב-1992, ותקנות חובת המכרזים, התשנ"ג-1993, לרבות תקנות חובת המכרזים (התקשרויות מערכת הביטחון), התשנ"ג-1993. יחד עם זאת, הדין מכיר בשורה של מצבים בהם רשאי משרד הביטחון להתקשר ללא מכרז, ובכלל זה במקרים של "ספק יחיד" כהגדרתו בתקנות, ובעסקאות מסוימות מסוגים מוצרי החברות המיוצגות על ידי הקבוצה כמוצרי ספק יחיד.

נוכח העובדה שמרבית פעילות הקבוצה מתבצעת מול גורמי מערכת הביטחון, למרבית החברות בקבוצה מעמד של "ספק מוכר" של משרד הביטחון, בהתאם להוראות תקנות חובת המכרזים (התקשרויות מערכת הביטחון), התשנ"ג-1993. למעמד זה חשיבות מהותית, בין היתר מאחר שמשרד הביטחון רשאי להתנות השתתפות במכרזים פומביים בהיות המציע ספק מוכר, וכי במכרזים סגורים רשאים להשתתף ספקים מוכרים בלבד. עוד, על פי ניסיונה של הקבוצה, אף בהתקשרויות הפטורות מחובת מכרז נוטה משרד הביטחון, כעניין שבמדיניות, להעדיף פנייה לספקים מוכרים.

ד. תחרות

תחרות בייצוג

על פי רוב, ייצוג החברות כאמור מתבצע במתכונת של בלעדיות ביחס למוצרים ספציפיים של כל יצרן, כך שהתחרות בתחום פעילות זה היא בעיקר מול יצרנים אחרים המיוצגים בישראל על ידי חברות מקומיות מתחרות. מערכת היחסים העסקית עם החברות המיוצגות מבוססת על הסכמי



ייצוג והפצה ארוכי טווח, אולם אינה חסינה מפני ביטול או אי חידוש, וקיימת הסתברות – אף כי אינה גבוהה – כי מתחרים מקומיים יתחרו עם הקבוצה גם על ייצוג החברות אותן היא מייצגת.

תחרות של החברות המיוצגות

הקבוצה משמשת כנציגה ולעיתים גם כמפיצה של חברות מהמובילות בעולם בתחומי מערכות החימוש והאלקטרוניקה, וכן בתחומי מוצרי הקשר, הניווט, התקשורת והשידור. החברות המיוצגות הנהנות, ככלל, ממעמד מרכזי ומשמעותי בשוקים הבינלאומיים שבהם הן פועלות. חברות הקבוצה מייצגות, בין היתר, יצרנים אמריקאים המתמודדים במכרזים שמפרסם משרד הביטחון לרכישת ציוד ביטחוני, הנרכש בחלקו מכספי הסיוע הביטחוני האמריקאי. בכל אחד מתחומי הפעילות בהם עוסקת הקבוצה פועלים מספר יצרנים אמריקאים מתחרים למוצרים של החברות המיוצגות.

נוכח האמור, עיקר התחרות העומדת בפועל בפני הקבוצה נובע מתחרות בין היצרנים הבינלאומיים עצמם, ולא מתחרות מקומית בין גופי ייצוג בישראל. מוקד התחרות הוא בהבדלים הטכנולוגיים, בביצועים, בעלויות ובמידת ההתאמה של מוצרי החברות המיוצגות על ידי הקבוצה לצרכים המבצעיים והמקצועיים של מערכת הביטחון בישראל, בהשוואה למוצרים מקבילים של יצרנים מתחרים.

למיטב ידיעתה של הנהלת החברה, המתחרים המרכזיים ברמה העולמית לחברות העיקריות המיוצגות על ידי הקבוצה, הינם כמפורט להלן:

מתחרים מרכזיים	החברה המיוצגת
Honeywell, Thales, תדיראן קשר, אלתא	Rockwell Collins תחת Collins Aerospace
Boeing, Lockheed Martin, Northrop Grumman	Raytheon Technologies
Litton, Thales, MCL	CPI
AEG, Thales	Harris
CESSNA, BOMBARDIER	Textron Aviation
אין כיום	General Atomics

ה. חסמי כניסה ויציאה עיקריים בתחום הסחר

חסמי כניסה

הצורך בהתקשרות בהסכמי ייצוג עם יצרנים מובילים.

יצירת מונוטין וקשר עסקיים משמעותיים.

הכשרת כוח אדם מיומן, מקצועי ואיכותי בעולמות הביטחון – הנדסה - מכירות.

חסמי יציאה

בחלק מההסכמים עם לקוחות וספקים העברת שליטה בתאגיד כרוכה את אישורם מראש ובכתב.



בנוסף, בחלק מההסכמים ישנה התחייבות לתקופת פעילות, לרבות מתן שירותים וכן מגבלות מכוח הוראות המכרז.

11.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

חלק ניכר מפעילות תחום הייצוג והייעוץ מתמקד בקידום מכירות המוצרים, המערכות, הציוד והשירותים של החברות המיוצגות על ידי הקבוצה. פעילות זו מתבצעת באמצעות צוות שיווק והנדסה מנוסה, המלווה את החברות המיוצגות באופן שוטף ומעניק להן תמיכה מקצועית, לרבות כגורם מקשר בינן לבין הלקוחות הסופיים. הצוות האמור אחראי על ניהול הקשר השוטף עם הגורמים המיוצגים ומשמש כנציגם המסחרי והמקצועי בישראל, לרבות איסוף ואפיון של דרישות הלקוחות הסופיים, התאמת הפתרונות והעברה מסודרת של המידע ליצרנים. בנוסף, מספקת הקבוצה ליצרנים ייעוץ וסיוע בגיבוש אסטרטגיות מכירה ושיווק לטווח ארוך בישראל, תומכת בהם בניהול משא ומתן עם לקוחות סופיים, מלווה את יישום הפרויקטים הלכה למעשה, ושומרת על קשר רציף עם הלקוחות לצורך עדכוןם בשיפורים, חידושים ושינויים במוצרי החברות המיוצגות. כאמור, משרד הביטחון הינו הלקוח הדומיננטי של החברות המיוצגות על-ידי הקבוצה. עיקר הכנסות תחום זה נובעות מעסקאות המתבצעות בין היצרנים המיוצגים לבין משרד הביטחון, כאשר הקבוצה פועלת כנציגת היצרנים ומלווה את תהליכי השיווק, המכרז וההתקשרות. מרבית הפרויקטים בתחום זה הינם פרויקטים ארוכי טווח, הן מבחינת שלבי קדם החוזה והן מבחינת ביצועו. שלבי ההתקשרות, הכוללים, בין היתר, הליכי מכרז, בדיקות מקצועיות, ניהול משא ומתן ובחירת הגורם המתקשר, נמשכים לעיתים פרקי זמן ממושכים, ולא אחת חולף פרק זמן לא מבוטל ממועד חתימת החוזה ועד למועד תחילת מימושו בפועל ולפריסת ההכנסות הנגזרות ממנו. חלק מהכנסות הקבוצה בתחום זה נובע מחוזי ייצוג וייעוץ קבועים עם היצרנים בחו"ל, אשר מהווים למעשה את לקוחותיה הישירים של הקבוצה. יחד עם זאת, התנודתיות בין השנים בהיקף ההכנסות נובעת בעיקר משינויים בהיקף ובמספר הפרויקטים בהם זוכות החברות המיוצגות בקרב הלקוחות הסופיים, כך שגידול בהיקף הפעילות והעבודה הנדרשת מהקבוצה במסגרת פרויקטים אלו עשוי להוביל לגידול מתמשך בהכנסותיה הקבועות לאורך זמן.

11.3. פילוח הכנסות ורווחיות

להלן נתונים עיקריים אודות הכנסותיה ורווחיותה של פעילות הייצוג והייעוץ בשלוש השנים שקדמו לתאריך הדוח הכספי (באלפי ש"ח):

2023	2024	2025	
15,824	18,333	11,629	הכנסות
2,077	3,187	217	רווח (הפסד) תפעולי

11.4. ספקים

הפעילות בתחום הייצוג והייעוץ נשענת במידה רבה על הסכמי הייצוג של החברה והתאגידים שבשליטתה, ובפרט על הסכמי הייצוג עם Raytheon ו-Collins Aerospace המאוגדים תחת קונצרן RTX (Technologies Corporation Raytheon), Textron Aviation, CPI, Tecmotiv, General Atomic ותאגידים נוספים. הסכמים אלו מתחדשים, כמקובל בענף, מעת לעת (לרוב אחת לשנה או



אחת לשנתיים), כאשר בידי החברות המיוצגות נתונה, בדרך כלל, הזכות לסיימם או שלא לחדשם במועדים תקופתיים, ללא צורך בהנמקה ומתוך היעדר קביעת מנגנון של פיצוי מוסכם. אף שהקבוצה מייצגת חלק מן התאגידים האמורים במשך שנים ארוכות (חלקם מאז שנת 1965), וכי היקף הפעילות המשותפת הלך וגדל במהלך תקופה זו, נותר בעינו הסיכון לאי-חידושו של הסכם מסוים או לביטולו בכל עת. עם זאת, פיזור תיק הייצוג בין מספר יצרנים בינלאומיים בתחומי פעילות שונים מצמצם את החשיפה להשפעתו של שינוי בהסכם יחיד, ונוכח היעדר השקעות הוניות מהותיות הכרוכות בפעילות תחום זה, הפסקת פעילות עתידית עקב אי-חידוש או ביטול הסכם צפויה, ככלל, להביא לצמצום מקביל ומהיר בהוצאות התפעוליות הנוגעות לאותו הסכם.

11.5. גורמי הצלחה קריטיים

להערכת הנהלת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הייעוץ והייצוג הינם כדלקמן:

תקציב הביטחון וכספי הסיוע

תקציב הביטחון של מדינת ישראל כולל מדי שנה מרכיב של כספי סיוע המתקבלים מממשלת ארה"ב, כאשר מרבית כספים אלה מיועדים לרכישות בארה"ב מחברות אמריקאיות. משרד הביטחון נהנה מהסדרי רכישה משופרים מהממשל האמריקאי, המקנים חיסכון בהוצאות משרד הביטחון בגין רכש של אמצעי לחימה והוצאות פיתוח וניהול. על כן, כל עוד תקבל מדינת ישראל תקציבי סיוע בטחוני מהממשל האמריקאי, סביר שתנצל כספים אלו, בין היתר, לצרכי רכישות מחברות המיוצגות על ידי הקבוצה, בכפוף לתכניות ההצטיידות של מערכות הביטחון הישראליות. היקף תקציב הביטחון בכלל ומרכיב כספי הסיוע בפרט מהווים גורמי הצלחה קריטיים לחברות אשר מייצגות חברות אמריקאיות המתמודדות במכרזים המוצעים על ידי משרד הביטחון לאספקת הציוד הביטחוני.

"ספק יחיד"

מידת ההכרה בספקים המיוצגים על ידי הקבוצה כ"ספקים יחידים" לפרויקט מסוים בהתאם לתקנות חובת המכרזים, משפיעה מהותית על הכנסותיה של הקבוצה שכן היא מצמצמת את מעגל המתחרים הפוטנציאליים על התקשרויותיה.

11.6. דיון בגורמי סיכון

11.6.1. סיכונים מאקרו

שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל – מרכז הניהול ועובדי הקבוצה ממוקמים בישראל. לפיכך, שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי או הביטחוני של ישראל, לרבות כתוצאה מהסלמה של הפעילות הביטחונית, עלולים לפגוע בעסקיה של הקבוצה.

האטה כלכלית, מיתון או משבר פיננסי במשק – האטה כלכלית ומשבר פיננסי במשק עלולים להביא לדחיית השקעות בפרויקטים חדשים במשרד הביטחון.

שינויים חדים בשער חליפין של מטבעות להם חשופות חברות הקבוצה – תנודתיות חריפה בשערי מטבע חוץ, ובעיקר פיחות בדולר, עלולה להשפיע לרעה על רווחיות הפעילות.

11.6.2. גורמי סיכון מיוחדים

שינויים מבניים או ארגוניים בחברות המיוצגות – החברות המיוצגות לעיתים מבצעות מיזוגים ורכישות באופן שמשנה את אופן פעילותן ומשנה את המדינות בהן הם מרכזים את מאמצי פעילותם. מיזוגים ורכישות עלולים להסיט את הקשב של המיוצג מישראל או לשנות את שיטת העבודה שלו בישראל.



מועטה	בינונית	גדולה
גורמי סיכון מאקרו-כלכליים		
	X	שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל
	X	האטה כלכלית, מיתון או משבר פיננסי במשק
		X שינויים חדים בשע"ח של מטבעות להם חשופות חברות הקבוצה
גורמי סיכון ייחודיים לקבוצת החברה		
	X	שינויים מבניים או ארגוניים בחברות המיוצגות

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה החברה בתחום הייצוג והייעוץ הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה (והמפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מקרו-כלכליים.

12. פעילויות אחרות שאינן עולות כדי תחום פעילות

לקבוצה פעילויות נוספות שאינן נכללות בתחומי הפעילות שתואר לעיל ואשר ההכנסות וההוצאות הכרוכות בהן אינן מהותיות ביחס להיקף הפעילות של הקבוצה. פעילויות אלה נכללות בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 "כאחרים" והן כוללות:

דרפק נדל"ן בע"מ

החברה מחזיקה ב- 100% מהון המניות של דרפק נדל"ן בע"מ, אשר מחזיקה בחניות ובשטחים על גג בבניין ברחוב קהילת סלוניקי בתל אביב.

13. אחזקות פיננסיות

אקסל סלושנס גרופ בע"מ ("אקסל")

החברה מחזיקה ב-10.11% מהון המניות של חברת אקסל העוסקת בייבוא, הפצה ואינטגרציה של מוצרים ושירותים בתחום התקשורת, ושולטת בחברת סינאל מלל פייוויי בע"מ אשר עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות משאבי אנוש ושכר וכן בייבוא ושיווק מוצרי מתח חשמלי נמוך.

אחזקות החברה באקסל הן תולדה של הסכם שנחתם בין החברה ודטה טק פתרונות מתקדמים בע"מ ("דטה טק") לבין אקסל, במסגרתו מכרה החברה לאקסל 100% מהון המניות המונפק והנפרע של דטה טק בתמורה למניות וכן תמורה מותנית בשני שלבים של מניות וכתבי אופציה בלתי סחירים³².

³² לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 31.3.2022 (מס' אסמכתה: 2022-01-039880).



ביום 14.8.2025, לאחר התקיימות התנאי המתלה השני, הוקצו לחברה 2,000,000 מניות רגילות של אקסל וכן 3,000,000 מיליון אופציות בלתי סחירות שכל אחת מהן ניתנת להמרה למניה רגילה אחת של אקסל כנגד תשלום של 210 אג' למניה, וזאת במשך תקופה של 24 חודשים מיום הקצאתן כאמור.

קרו גרביטי

החברה הינה שותפה מוגבלת ב-Gravity קרו הון סיכון המתמחה בהשקעות בטכנולוגיות אנרגיה ואקלים.



חלק רביעי – מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

14. הון חוזר

להלן יובא גילוי בדבר ההון החוזר (סולו) ליום 31.12.2025 :

סה"כ (לתקופה של שנים עשר חודשים)	התאמות (לתקופה של שנים עשר חודשים)	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים	
114,482	-	114,482	נכסים שוטפים
86,246	-	86,246	התחייבויות שוטפות
28,236	-	28,236	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

לדעת החברה אין בנתונים אלה משום תוספת מידע מהותי לקוראי דוחות החברה שהינה חברת החזקות. זאת, לאור הפער המובנה בין ההתחייבויות השוטפות של חברת החזקות (סולו), לבין כך שהנכסים המניבים את תזרימי המזומנים השוטפים שלה מרוכזים בעיקרם בחברות המוחזקות. בשל כך, נתון ההון החוזר (סולו) מתאפיין באופן "כרוני" בהיותו שלילי, אף בהיעדר כל בעיה פיננסית. על אף האמור לעיל, יצוין כי ליום 31.12.2025 ההון החוזר (סולו) הינו חיובי, הואיל ובמועד הרלוונטי נלקחה הלוואה לזמן ארוך ויתרת המזומנים גדלה.

לפרטים נוספים ראו תמצית נתונים על המצב הכספי שנכללו בדוחות הכספיים הנפרדים ליום 31.12.2025 להלן.

15. רכוש קבוע ומתקנים

להלן טבלה המפרטת את מתקני חברות הקבוצה, המשמשים אותן בפעילותן השוטפת:

חברה	תיאור המתקן ותנאי השכירות	תמורה
החברה	שוכרת שטח משרדים של כ-2,697 מ"ר הכוללים משרדים, מחסן וממ"ק וכן 51 חניות, בבית אינטרגאמא בנתניה מחברה בבעלות בעל השליטה בחברה.	כ-150 אלפי ש"ח לחודש, צמודים למדד המחירים לצרכן (הכוללים דמי ניהול ושימוש בחניות).
רפק אנרגי	שוכרת שטח משרדים של כ-425 מ"ר הכוללים משרדים וכן 12 חניות, בבניין משרדים במודיעין. מובהר כי ההתקשרות הינה בין צדדים שאינם קשורים.	כ-45 אלפי ש"ח לחודש, צמודים למדד המחירים לצרכן.

16. הון אנושי

לתאריך הדוח, מועסקים במטה החברה 9 עובדים, מתוכם 4 נושאי משרה (עד ליום 31.12.2025 – יו"ר דירקטוריון פעיל, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים; החל מיום 1.1.2026 – יו"ר דירקטוריון פעיל, מנכ"ל, סמנכ"ל כספים וסמנכ"ל משפטי).

ליום 31.12.2025 הועסקו בקבוצת רפק, 587 עובדים, לעומת 598 ו-578 עובדים ליום 31.12.2024 ו-31.12.2023, בהתאמה.



להלן טבלה המשווה את כלל העובדים בקבוצה על-פי תחומי הפעילות של הקבוצה :

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
7	8	8	מטה
4	5	19	תחום ייצור החשמל
536	554	530	תחום פרויקטי חשמל
25	25	24	תחום הסחר
6	6	6	תחום הייצוג והייעוץ
578	598	587	סה"כ

העובדים בחברות השונות בקבוצה מועסקים על בסיס חוזי עבודה אישיים. ההסכמים ערוכים בנוסח אחיד בכפוף לשינויים המשקפים את המוסכם על כל עובד ועובד. כמו כן, נוהגות חברות הקבוצה לשלם, מעת לעת, מענקים לעובדיהן, הנגזרים ממכירות, יעדים אישיים ו/או מרווח של חברות הקבוצה.

החברות בקבוצה משקיעות משאבים בהדרכות מקצועיות לעובדיהן, לרבות משלוח אנשי השיווק לתערוכות מקצועיות, להשתלמויות וימי עיון במתקני הגורמים המיוצגים על ידי אותן החברות ובין כאלה הנערכים על ידי גורמים מקצועיים בלתי קשורים.

ביום 8.10.2024 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה. לפרטים בקשר עם מדיניות התגמול האמור ראו דיווח מיידי מיום 29.8.2024 (מס' אסמכתה: 2024-01-096226), המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא בזאת על דרך ההפניה.

נושאי משרה בחברות השונות מועסקים גם כן בהסכמי העסקה אישיים, במסגרתו הם זכאים, בין היתר, לבונוסים בשיעורים משתנים, בכפוף למאפייני הפעילות השונים בחברות השונות. התחייבות חברות הקבוצה בגין פיצויי פיטורין לעובדיהן, מכוסה על ידי תשלומים שוטפים לקופות גמל ולחברות ביטוח, וכן על ידי יתרת התחייבות המוצגת במאזן.

ביום 6.5.2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון, הענקה של כתבי שיפוי למר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה ומר רוני אורן, בנו של בעל השליטה בחברה, אשר מכהנים כסגן יו"ר הדירקטוריון החברה ויו"ר דירקטוריון החברה, בהתאמה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה מיום 30.3.2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-022426) ודוח תוצאות האסיפה מיום 6.5.2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-031809). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר רוני אורן יו"ר דירקטוריון פעיל ראו תקנה 21 בחלק ד' לדוח תקופתי זה להלן. לפרטים אודות תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירה בחברה ראו תקנה 21 בחלק ד' לדוח תקופתי זה להלן.

17. מימון

החברה מממנת את פעילותה מהון עצמי ואשראי מבנקים. לפרטים אודות יתרות האשראי (מבנקים וגורמים פיננסיים אחרים) של החברה (סולו), ליום 31.12.2025, ראה באור 5א' לדוחות הכספיים (סולו) של החברה ליום 31.12.2025. לפרטים אודות יתרות האשראי (מבנקים וגורמים פיננסיים אחרים) של הקבוצה (כולל נתוני החברה, סולו, המפורטים לעיל), ליום 31.12.2025, ראה באור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום



31.12.2025. לפרטים בדבר נכסים נזילים והתחייבויות החברה בבנקים ראה באורים 4, 16 ו- 34 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025. לפרטים בקשר עם עמידתה של החברה בהתניות הפיננסיות הקבועות בהסכמי המימון בהן התקשרו MRC ומהווים אשראי מהותי, ראו סעיף 8.10 לעיל.

מסגרת האשראי השוטף של החברה (סולו) למועד הסמוך לתאריך הדוח התקופתי הינה כ-5 מיליון ש"ח (לא כולל אשראי לזמן ארוך). סך מסגרות האשראי של החברה (סולו) עמד בשנת 2024 ובשנת 2023 על כ-6 מיליון ש"ח וכ-8.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

במהלך חודש מרץ 2017, חתמה החברה על כתב התחייבות לתאגיד בנקאי בו התחייבה, בין היתר, כי ההון העצמי שלה לא יפחת מ- 25% מסך המאזן (סולו) של החברה ובכל מקרה, ההון העצמי לא יפחת מ-135 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.2025 31.12.2025 79.9% ו-576.3 מיליוני ש"ח). ביום 24.3.2022, לאור מיזוגו של התאגיד הבנקאי אל תאגיד בנקאי קולט, חתמה החברה על כתב התחייבות המופנה לתאגיד הבנקאי הקולט כאמור, בתנאים זהים. למועד הדוח החברה עומדת בהתניה האמורה. יצוין, כי החברה לא התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי להימנע מחלוקת דיבידנדים.

במהלך חודש ינואר 2025 התקשרה החברה בהסכם הלוואה בסך של 80 מיליון ש"ח עם תאגיד בנקאי. ההלוואה נלקחה לצורך מימון רכישת סינרגי, פיתוח פרויקטים של סינרגי ופירעון מימון חיצוני שנלקח על ידי סינרגי. בהמשך השנה הרחיבה החברה את ההלוואה ב-20 מיליון ש"ח נוספים כחלק מהלוואה מהותית בסך כולל של 130 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי.

ההלוואה תיפרע בתשלום אחד, בחודש ספטמבר 2026 ותישא ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת מרווח של עד 1%. תשלומי הריבית ישולמו על בסיס רבעוני, עד למועד פירעונה המלא של ההלוואה.

במסגרת הסכם הלוואה, התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי, כדלקמן: (1) כי סכום ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 150 מיליון ש"ח (ליום 31.12.2025 – 576.3 מיליון ש"ח); (2) שיעור ההון העצמי מסך המאזן לא יפחת מ- 37% (ליום 31.12.2025 היחס האמור עומד על 79.9%); (3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו לא יעלה על 50% (ליום 31.12.2025 היחס האמור עומד על 16.27%).

18. מיסוי

18.1. דיני המס החלים על החברה

לפרטים ראו באור 30 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

18.2. שומות מס

לחברה ולחלק החברות המאוחדות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2019.

19. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

החברה מקפידה על שמירת איכות הסביבה ועל עמידה בהוראות הדין הרלוונטיות בתחום זה. מדיניות ניהול הסיכונים הסביבתיים של החברה מהווה חלק בלתי נפרד ממדיניות ניהול הסיכונים הכוללת, ומטרתה לצמצם ככל הניתן את ההשפעות הסביבתיות השליליות האפשריות הנובעות מפעילותה העסקית.

³³ חוב פיננסי – חוב פיננסי (קרי, כל החובות והתחייבויות של החברה, ישירים ועקיפים, לרבות בגין ערבויות, שעבודים ומשכונות לטובת אחר ובגין כתבי שיפוי, לבנקים ותאגידים פיננסיים, וכן הנובעים אגרות חוב וכן בגין הלוואות או ממכירת חובות או חוב פיננסי לפי כללי החשבונאות המקובלים), בניכוי נכסים פיננסיים (קרי, מזומן ושווי מזומן; פיקדונות; השקעות לזמן קצר ובטוחות סחירות).



החברה מטפלת באופן שוטף בסיכונים סביבתיים הכרוכים בפעילותה, בהתאם להוראות הדין, תוך נקיטת האמצעים הדרושים למניעתם, לצמצומם ולהתמודדות עם השפעותיהם, ככל שיידרש. החברה בוחנת מעת לעת את נושא הסיכונים הסביבתיים והאקלימיים, כחלק ממערך ניהול הסיכונים הכולל שלה, ותמשיך לעקוב אחר ההתפתחויות בתחום, לרבות רגולציה, טכנולוגיה ותנאי שוק, על מנת לנקוט צעדים מתאימים לצמצום חשיפתה לסיכונים אלה. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים בתחום ייצור החשמל ראו סעיף 8.11 לעיל. לפרטים אודות סיכונים סביבתיים בתחום האנרגיה ראו סעיף 9.17 לעיל.

20. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה תבחן את האפשרות ליצירת זרוע אנרגיה עצמאית והנפקתה בבורסה בתל אביב. למועד זה אישר דירקטוריון רפק אנרגיי את הגשת טיוטה ראשונה (לא פומבית) לרשות ניירות ערך. תחנת הכוח ריינדיר צפויה להגיע לסגירה פיננסית עוד בשנת 2026 וקבוצת החברה תבחן הזמנת ציוד עיקרי במקביל לפיתוח מואץ של הפרויקט.

החברה תפעל להתמקד בפעילויות החוזקה שלה בתחום הסחר תוך הדגשת יתרונותיה היחסיים. המצב הביטחוני המתמשך צפוי להשפיע על תחום הייצוג והייעוץ בתמהיל הפעילות, היקפה והתזמון. תחומי מרכזי הנתונים (Data Center) צפוי להשפיע על תמהיל ואיכות הפרויקטים אותן מבצעת אלמור.

גיוס מחלקת הקמת תחנות משנה (תחמ"ש) באלמור אנרגיה מתחדשת צפוי להביא ערך מוסף רב, הן בפרויקטי אנרגיה מתחדשת והן לצרכי משק החשמל בכלל.

מעבר לכך, כחברת אחזקות, תמשיך החברה לפעול לקידום ולפיתוח עסקיהן של החברות המוחזקות ולחיזוק מעמדן בתחומי עסקיהן.

החברה תבחן השקעה ו/או רכישה של פעילויות עסקיות המחזקות או משיקות לפעילויות בקבוצת החברה.

הערכות החברה להתפתחות כאמור בסעיף זה, הן בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר אינו ודאי. ייתכן שהערכותיה של קבוצת החברה כאמור לא תתממשה או תתממשה באופן שונה בשל גורמים שונים, ובין היתר חסמי שוק שיוטלו על פעילותה של קבוצת החברה או התממשותו של גורם סיכון אחד או יותר מבין גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה של קבוצת החברה, כמפורט בסעיפים 8.15, 9.20, 10.15, 11.6 ו-22 לעיל ולהלן.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה הינה חברת החזקות מגוונת, הפועלת במתכונת של קבוצת חברות בתחומי פעילות שונים, ובכללם תחומי תשתית, אנרגיה ותחומים נוספים המשיקים לליבת עיסוקיה. מודל הפעילות של החברה מבוסס על אחזקה, פיתוח והשבחה של חברות תפעוליות ופעילויות עסקיות, תוך ניצול הזדמנויות בענפים שונים, וזאת מבלי להתמקד בסקטור אחד.

במהלך השנים האחרונות פועלת החברה להתאמת תמהיל האחזקות שלה, בין היתר באמצעות חיזוק פעילותה בתחומים פרויקטליים (ובכלל זה פרויקטי אנרגיה ותשתית) לצד המשך פיתוח ושימור השקעות בפעילויות נוספות בקבוצה. החברה שואפת לבנות פורטפוליו מאוזן של חברות ותחומי פעילות, שביניהם מתקיימות, במידת האפשר, סינרגיות ניהוליות, תפעוליות ופיננסיות, אך אשר יחד יוצרים מערך אחזקות מגוון שאינו תלוי באופן בלעדי בסקטור או בלקוח מרכזי יחיד.



אסטרטגיית ההשקעות של החברה נשענת על איתור, בחירה והשקעה בחברות או בפעילויות בעלות פוטנציאל צמיחה והשבחה משמעותי, כאשר החברה רואה עצמה כגורם בעל יכולת לזהות, לפתח ולהשביח חברות ופעילויות, ובמקרים המתאימים – גם להביאן לבשלות לשם הנפקתן למסחר בבורסה או מימושן בדרך אחרת. במסגרת זו, החברה פועלת, בין היתר, לשיפור ביצועי החברות המוחזקות באמצעות מעורבות ניהולית, גיבוש ויישום תכניות אסטרטגיות, חיזוק מערכי הניהול, התפעול, המימון והשיווק, התאמת מבנה ההון ושיפור מנגנוני הבקרה וניהול הסיכונים.

ככלל, מדיניות החברה כחברת החזקות היא החזקה ארוכת טווח בהשקעותיה, תוך מיקוד ביצירת ערך והשבחת נכסים. עם זאת, מעת לעת, וכאשר נוצרת הזדמנות עסקית מהותית או מתעורר צורך בהגדלת הנזילות (לרבות לצורך הפחתת התחייבויות, חיזוק מבנה ההון או מימון מהלכי צמיחה והשקעות חדשות), בוחנת החברה אפשרויות למימוש חלקי או מלא של החזקותיה. הבחינה נעשית, בין היתר, בשים לב למיצוי פוטנציאל ההשבחה של ההשקעה, זיקתה לליבת העסקים של הקבוצה, פרופיל הסיכון, תנאי השוק וההתכנות לביצוע מהלכים כגון הנפקה לציבור או הכנסת שותפים.

במקביל, החברה ממשיכה להחזיק בחברות פעילות בתחומים שונים, אשר מהוות מקור למימון פעילות הקבוצה, בין היתר באמצעות חלוקת דיבידנדים, התקשרויות במסגרת הסכמי ניהול ומתן שירותים שונים בתוך הקבוצה, וכן באמצעות ניצול יתרונות לגודל וסינרגיות אפשריות בין החברות המוחזקות. החברה פועלת באופן מתמשך לבחינת מבנה הקבוצה ולייעולו, לרבות התאמת תמהיל האחזקות לאסטרטגייה ארוכת הטווח ולמיקוד בתחומי פעילות בעלי פוטנציאל השאת ערך גבוה יחסית.

החברה בוחנת באופן מתמיד הזדמנויות עסקיות של מיזוגים ורכישות בתחום הפעילות של החברה ותחומים משיקים עבורה ועבור חברות מקבוצת החברה.

נושאי המשרה בחברה משמשים, בחלקם, גם כנושאי משרה בחברות מקבוצת החברה, וזאת בין היתר לצורך יצירת ממשקי עבודה שוטפים, יעילים ותואמי מדיניות הקבוצה, ולשם ליווי וניהול הדוק יותר של היבטים אסטרטגיים ותפעוליים ברמת הקבוצה בכללותה.

22. דיון בגורמי סיכון

בנוסף לגורמי הסיכון המפורטים בסעיפים 8.15, 9.20, 10.15 ו-11.6 לעיל, חלים על קבוצת החברה הסיכונים המפורטים להלן:

22.1. סיכוני מאקרו

חוסר יציבות בשווקים גלובליים – חוסר יציבות בשווקים הגלובליים, לרבות חוסר יציבות פוליטית או חוסר יציבות כלכלית אחרת כתוצאה מגורמים שונים, עלולים להשפיע, בין היתר, על זמינותם ומחיריהם של חומרי הגלם של קבוצת החברה, על זמינותם ואיתנותם הפיננסית של ספקיה, ואף לגרום לשיבושים בהקמה ובתפעול של מתקני ייצור החשמל ופעילות קבוצת החברה בכללותה, לרבות השפעה על יכולת החברה לקבל מימון חיצוני לפעילותה.

סיכוני סייבר – לצורך פעילותה השוטפת, החברה וחברות הקבוצה עושות שימוש במערכות מחשב שונות. מערכות אלה עלולות להיות פגיעות למתקפות מכוונות, פריצות, תרמיות, "וירוסים", מתקפות למניעת שירות, פעולות טרור, מתקפות "כופר", כשלים של תוכנות הגנה או קידוד ובעיות אבטחה אחרות. קבוצות פליליות, קבוצות פעילים חברתיים וגורמים לאומניים נוהגים לשים להם למטרה חברות העושות שימוש במערכות מחשב.



החברה פועלת לצמצום סיכוני סייבר תוך שימוש באמצעי מניעה, איתור ותגובה. עם זאת, ייתכן שאמצעי האבטחה הננקטים לא יהיו מספקים, בתלות במתקפה או בטיבו של סיכון הסייבר המדובר.

האטה כלכלית – האטה כלכלית ומיתון עלולים לגרום לירידה בהיקף ההשקעות במשק המתוכננות בהקמת פרויקטים שונים בתחומי פעילותה של קבוצת החברה, וכן שדרוג ופיתוח מתקנים קיימים. מצב זה עלול לגרום לירידה בהיקף ההזמנות מלקוחות הקבוצה וכן להגברת התחרות אשר עלולה לגרום לירידת מחירים ופגיעה ברווחיות. בנוסף, עלול לגרום להעלאת החשיפה לסיכוני אשראי וחדלות פירעון של לקוחות.

שינויי אינפלציה, מדד, שערי חליפין וריבית – פרויקטים בתחומי התשתיות הינם לרוב ארוכי טווח, ובהתאם, גם משך החשיפה לתנודות במדדים, בשערי חליפין ובשיעור הריבית במשק. המוטיבציה של המדינה ליצירת סביבה תומכת השקעה בתחום התשתיות הובילה ליצירת גדורים של סיכונים אלו באמצעות המנגנונים הבאים: (א) בפרויקטים רבים בתחום התשתיות מתאפשרת הצמדה של התמורה בגין הקמת הפרויקט לסל מדדים ומט"ח המשקף את הרכב ההוצאות לאורך חיי הפרויקט; (ב) המדינה נותנת ליזמים הגנה מפני שינויי ריבית הבסיס החל ממועד הגשת הצעת המחיר; (ג) ככלל, במקרים בהם לא מתקיימים מנגנוני ההגנה האמורים, חברות הפרויקט מרבות לבצע עסקאות גידור של שערי חליפין וריביות בסיס, וזאת לרוב כתנאי לסגירה פיננסית.

2.2. גורמי סיכון ענפיים

חשיפה לשינויי שערי חליפין של מטבע חוץ – קבוצת החברה חשופה לסיכונים בגין שינויים בשערי החליפין בין אם בשל יבוא סחורות ובין בשל קבלת עמלות ו/או תקבולים במט"ח, בארץ ובחו"ל. שינויים בשערי החליפין של המטבעות ביחס לשקל עלול לגרום לשחיקת הרווחיות ותזרים המזומנים, לגידול בעלויות רכישת הגז בתחום החשמל וכדומה, וכן לגידול בסעיפי המימון בתחום ייצור החשמל. כתוצאה מכך, הרווחיות בתחום ייצור החשמל עלולה להישחק.

שיבושים בשושרת אספקה – קבוצת החברה חשופה לשיבושים באספקת רכיבים וציוד הנדרשים לצורך הקמה ותפעול של הפרויקטים ופעילות הסחר, כתוצאה מסיבות שונות (כגון שיבושי קווי אספקה ועומס בנמלים, סגירת או השבתת נמלים עקב אירועים ביטחוניים, בריאותיים (כגון מגבלות משבר הקורונה) ושבתות). מקרים אלה עלולים לגרום לעיכוב בהקמת הפרויקטים (הן כיום והן כקבלן) ופעילות הסחר, ובהתאם לאי-עמידה בלוחות זמנים.

עליה במחירי תשומות – עליית מחירי הרכיבים בהם עושה קבוצת החברה שימוש (ובכלל אלה מחירי הקולטים הפוטו-וולטאיים, מערכות האגירה, הממירים וכיוצא בזה) והמוצרים אותה היא מוכרת עלולה להשפיע על רווחיות החברה, וכפועל יוצא מכך גם על הכדאיות הכלכלית להקמת המערכות ו/או ביצוע ופעילות הסחר.

אסונות טבע – במקרה של אסון טבע, בדגש על רעידות אדמה, עלול להיגרם נזק למתקני קבוצת החברה, ובכלל זאת תחנות הכח המוחזקות על ידי קבוצת החברה ו/או דרכי אספקת הגז ו/או הולכת החשמל. במקרה כאמור, קיים חשש כי מתקני קבוצת החברה יינזקו ואף יושבתו, בין אם בשל פגיעה ישירה ובין אם בשל פגיעה במערכות תומכות. עם זאת, יצוין כי קבוצת החברה מבטחת עצמה בפני אסונות כאמור, אולם, אין בכיסוי הביטוחי כאמור, כדי להבטיח כיסוי מלא של מכלול הנזקים שעלולים להיגרם במצבים המתוארים לעיל.



שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל – מרכז הניהול ומרבית עובדי הקבוצה ממוקמים בישראל. לפיכך, שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי או הביטחוני של ישראל, וכן שביתות והשבטות, לרבות כתוצאה מהסלמה של הפעילות הביטחונית, עלולים לפגוע בעסקיה של הקבוצה. בנוסף, בשים לב למיקומה של אלמור, הממוקמת באשקלון, בטווח טילים מרצועת עזה ומיקומן של תחנות הכח בטווח טילים בגבול הצפוני של מדינת ישראל, קיים חשש כי בעת הסלמה ביטחונית, ייפגעו איזה מהמתקנים של קבוצת החברה, באופן שעלול להשעות או להשבית את הפעילות בהם.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			גורם הסיכון
השפעה נמוכה	השפעה בינונית	השפעה גבוהה	
גורמי סיכון מקרו			
	X		חוסר יציבות בשווקים הגלובאליים
	X		סיכוני סייבר
	X		האטה כלכלית
	X		שינויי אינפלציה, מדד, שערי חליפין וריבית
סיכונים ענפיים			
	X		שיבושים בשרשרת האספקה
X			עליה במחירי תשומות
X			חשיפה לשינויי שערי חליפין של מטבע חוץ
		X	אסונות טבע
	X		שינויים במצב הפוליטי, הכלכלי והביטחוני בישראל

יובהר, כי המידע בדבר גורמי הסיכון להם חשופה החברה הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד. הערכות וציפיות החברה בנושא זה מתבססות על ניסיון העבר, על היכרות החברה עם השווקים בהם היא פועלת ועל הערכותיה באשר להתפתחותה הכלכלית והעסקית. עם זאת, יתכן שציפיותיה ותחזיותיה של החברה לא תתממשנה, וזאת בין היתר, בשל תלותן בגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה (המפורטים בסעיף זה), המצב הביטחוני והכלכלי של המשק הישראלי ושווקים נוספים בעולם ושינויים מאקרו-כלכליים.



פרק ב'



**דוח הדירקטוריון לשנה
שהסתיימה ביום 31.12.2025**

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025

אנו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025. בדוח זה "החברה" משמע, החברה וחברות הבת שלה, אלא אם נאמר אחרת או שהקשר הדברים מחייב אחרת.

חלק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

- כללי**
1. רפק תקשורת ותשתיות בע"מ ("החברה" או "התאגיד") התאגדה ונרשמה בישראל בשנת 1964, כחברה מוגבלת במניות. בשנת 1978 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה, לרבות באמצעות חברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים (ביחד: "הקבוצה") עוסקת בארבעה תחומים עיקריים: ייצור חשמל, פרויקטי חשמל, סחר וייעוץ וייצוג. לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של הקבוצה ראה סעיף 1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד. תחומי פעילות אלו מהווים מגזרי פעילות ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה.
- אירועים עיקריים בתקופת הדיווח**
2.1. לפרטים בדבר אירועים עיקריים והתפתחויות בעסקי החברה בתקופת הדיווח ראו סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד.
2.2. לפרטים בקשר עם השפעת המצב הביטחוני המיוחד השורר בישראל מאז אוקטובר 2023 על קבוצת החברה, ראו ביאור 34.1 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025.
- ניתוח המצב הכספי**
3. להלן נתונים עיקריים מדוחותיה הכספיים של החברה:

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר (מיליוני ש"ח)		
	2024	2025	
גידול במזומנים שנבע מקבלת הלוואות מבנקים. גידול בלקוחות שנבע מגידול בהכנסות. הלוואות לאחרים מויין מזמן ארוך לזמן קצר.	528.8	708.2	נכסים שוטפים
איחוד לראשונה של סינרגי השפיעה על גידול ברכוש קבוע 243.8 מיליון ש"ח ונכסים בלתי מוחשיים 47.4 מיליון ש"ח. גידול ברכוש קבוע נובע מהתקדמות בפרויקטים סולאריים ברפק אנרגי. קיטון בהלוואה לאחרים נובע ממינון לזמן קצר.	621.8	1,031.8	נכסים בלתי שוטפים
	1,150.6	1,740	סה"כ נכסים



הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר (מיליוני ש"ח)		
	2024	2025	
איחוד לראשונה של סינרגי השפיעה על גידול הלוואות לזמן קצר 19.3 מיליון ש"ח ורישום תמורה מותנית 85.4 מיליון ש"ח שמויינה לזמן קצר.	385.3	672.3	התחייבויות שוטפות
גידול בחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מבנקים. וגידול בהלוואות מבנקים לצורכי מימון הון חוזר ופרויקטים בהקמה.			
עיקר השינוי נובע מאיחוד לראשונה של סינרגי שהשפיע על הלוואות מבנקים 83.4 מיליון ש"ח תמורה מותנית 99 מיליון ש"ח ומיסים נדחים 43 מיליון ש"ח.	61.2	337.7	התחייבויות שאינן שוטפות
	140.6	153.8	זכויות שאינן מקנות שליטה
	563.5	576.2	הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
	704.1	730	סה"כ הון
	1,150.6	1,740	סה"כ התחייבויות והון

4. תוצאות פעילות

תוצאות פעילות החברה (במאוחד)

למועד הדוח החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות תאגידיים מוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין בייזום, פיתוח והפעלה של מתקנים לייצור אנרגיה (קונבנציונאלית ומתחדשת) בארץ ובחו"ל, בהקמה (EPC) ותפעול ותחזוקה (O&M) של פרויקטי חשמל, בייעוץ ובייצוג וכן בסחר.

תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (במיליוני ש"ח):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	במיליוני ש"ח
580.2	754	795.1	הכנסות
114.7	144.2	126.5	רווח גולמי
(22.3)	(22.5)	(20.6)	הוצאות מכירה ושיווק
(61.5)	(66.7)	(80.4)	הוצאות הנהלה וכלליות



(4.8)	(5.9)	4	הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות, נטו
37.8	13.7	(0.9)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
64	62.9	28.6	רווח (הפסד) תפעולי
(2.3)	12.9	(24.7)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
61.7	75.8	3.9	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(10.5)	(15)	20.2	מיסים על ההכנסה
51.2	60.8	24.1	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות נמשכת
61.6	191.1	-	רווח (הפסד) נקי לתקופה מפעילות מופסקת
112.8	251.9	24.1	רווח (הפסד) לתקופה
50	202.7	12.5	מיוחס לבעלים של החברה
49.2	49.2	11.6	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

החברה הינה חברת החזקות, אשר תוצאותיה העסקיות של החברה מורכבות ומושפעות בעיקר מחלקה של החברה בתוצאותיהן העסקיות של החברות המוחזקות על ידה ומפעולות מימוש או רכישה או עדכון ערך של החזקות באותן חברות. לפיכך הסברי החברה יפורטו בהמשך פרק זה להלן בחלוקה לתחומי הפעילות.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד הרבעוניים בשנת 2025 (במיליוני ש"ח):

במיליוני ש"ח	ינואר – מרץ	אפריל – יוני	יולי – ספטמבר	אוקטובר – דצמבר
הכנסות	181	187.2	202.6	224.2
רווח גולמי	33	30.5	31.3	31.8
הוצאות מכירה ושיווק	(5.5)	(5.2)	(5.5)	(4.3)
הוצאות הנהלה וכלליות	(17.7)	(17.1)	(19.5)	(26.1)
הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות, נטו	0.3	(0.1)	0.7	3.1
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות	4.2	(6.5)	1.6	(0.2)
רווח תפעולי	14.2	1.6	8.6	4.3



				הכנסות (הוצאות)
(15.2)	(11.2)	(4.9)	6.6	מימון, נטו
(10.9)	(2.6)	(3.3)	20.8	רווח לפני מסים על ההכנסה
28.4	(2.6)	(2.5)	(3.2)	מיסים על ההכנסה
17.5	(5.2)	(5.8)	17.6	רווח נקי לתקופה
16.6	(8.7)	(8.4)	12.9	רווח נקי לתקופה מיוחס בעלים של החברה
0.9	3.5	2.6	4.7	רווח נקי לתקופה מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

השינויים בהכנסות וברווח תפעולי מוסברים להלן בסקירת התוצאות לפי תחומי הפעילות.

הכנסות (הוצאות) מימון נטו

הכנסות המימון כוללות הכנסות ריבית מפקדונות וריבית מהלוואות שניתנו לאחרים, וכן מרווחי השקעה בתיק ניירות ערך סחירים, מנגד הוצאות מימון בגין עמלות לבנקים וריבית בגין הלוואות.

לפרטים בקשר עם מדידת שווי הוגן של הלוואה שהעמידה החברה במסגרת מכירת חלקה ברפק אנרגיה בע"מ, ראו נספח א' להלן.

בשנת 2025 נרשמו הוצאות מימון בסך של 8.7 מיליון ש"ח בגין שערך תמורות מותנות והלוואות בעלים ריינדר, 6 מיליון ש"ח אופציות לגידול שער חליפין בגין יבוא ו- 9.6 מיליון ש"ח הוצאות מימון בגין תמורה נדחית (רפק אנרגיה).

הכנסות (הוצאות) תפעוליות אחרות

הכנסות כוללות רווח ממכירת רכוש קבוע בסך 2.8 מיליון ש"ח.

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

להלן הרכב הסעיף (במיליוני ש"ח):

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום		במיליוני ש"ח
31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	החברה
2.2	4	17.8	8.3	*MRC
(1.2)	(0.2)	(1.3)	(4.5)	מוחזקות באלמור
(2.3)	(4)	(2.8)	(4.7)	מוחזקות ברפק אנרג'י
(1.3)	(0.2)	13.7	(0.9)	סך הכל

* בדוחות MRC (100%) נכללו הכנסות או הוצאות מימון מנגזרים משובצים בגין האירו בניכוי השפעת המס כדלקמן: לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 הוצאות בסך של כ-36.8 מיליון ש"ח ולתקופה המקבילה ב-2024 הכנסות בסך של כ-



62.2 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לשנת 2025 נרשמו הוצאות בסך של כ-42.6 מיליון ש"ח ובתקופה המקבילה בשנת 2024 הכנסות בסך של כ-97.7 מיליון ש"ח.

להלן סקירת תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות (תוצאות אלו משקפות את הרווח התפעולי בתחומים לפני הוצאות מימון):

תחום ייצור חשמל

מגזר זה כולל את רפק אנרג'י, את חלק החברה בחברות הכלולות המחזיקות בפרוייקטים הסולאריים ואת חלק החברה ב-MRC ובריינדיר.

במיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.12.20		במיליוני ש"ח
	31.12.2023	24	31.12.2025	23	
הכנסות	1.1	2.2	5.9	1.1	3.6
רווח תפעולי	5.5	0.1	(4.3)	34.9	13
הסברי החברה	הגידול בהכנסות נובע מחיבור פרויקטים סולאריים וכן מאיחוד לראשונה של סינרג'י. ההפסד התפעולי נובע בעיקר מהפסדי מוחזקות ברפק אנרג'י.				
	הגידול בהכנסות נובע מחיבור פרויקטים סולאריים וכן מאיחוד לראשונה של סינרג'י. ההפסד התפעולי נובע בעיקר מהפסדי מוחזקות ברפק אנרג'י.				

Ebitda במיליוני ש"ח	2024		2025		חברת MRC (100%)
	שנתי	רבעון רביעי	שנתי	רבעון רביעי	
	283.1	76.5	286.9	97.8	

למידע נוסף בקשר עם חברות מוחזקות בתחום ייצור החשמל, ראו ביאורים 10 ו-11 לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025.

תחום תשתיות חשמל

מגזר זה כולל את קבוצת אלמור.

מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.20		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.12.20		מיליוני ש"ח
	31.12.2023	24	31.12.2025	23	
הכנסות	125.5	198.9	214.9	560.7	724.8
רווח תפעולי	5.2	14.7	10.8	38.5	53.1
הסברי החברה	הגידול בהכנסות נובע מהתקדמות בביצוע צבר עבודות בתחום הסולארי. הקיטון ברווח נובע מתגמול הוני בסך 2.7 מיליון ש"ח, הפסד במוחזקות בפולין, כמו כן אשתקד הסתיימו פרויקטים בחשמל ברווחיות גבוהה מהממוצע.				
	הרבעון הושפע מעליה בביצוע עבודות בתחום הסולארי וירידה בביצוע בתחום החשמל. הקיטון ברווח נובע מרישום תגמול הוני וכן מסיום פרויקטים אשתקד בעלי רווחיות גבוהה מהממוצע.				



למידע נוסף בקשר עם חברות מוחזקות בתחום תשתיות החשמל, ראו ביאורים 10, 11, לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025.

תחום הסחר

מגזר זה כולל את חברת ג'נרל מהנדסים.

מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום		מיליוני ש"ח
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.20	31.12.20	
הכנסות	41.2	38.9	35.3	12.4	11.5
רווח תפעולי	3.6	3.2	2.1	1.4	1.5
הסברי החברה	הגידול בהכנסות נובע מתחומי הגידול בהכנסות נובע מתחומי האוטומציה והאנרגיה, הגידול ברווח נובע מגידול בהכנסות.		הגידול בהכנסות נובע מתחומי האוטומציה והאנרגיה, הגידול ברווח נובע מגידול בהכנסות.		מנגד קיטון בתחום המיתוג. הקיטון ברווח נובע מהפסדים בתחום המיתוג.

ההכנסות והרווחיות בתחום הסחר מושפעות גם משינויים של שער האירו אל מול השקל. עליה בשער החליפין של האירו מול השקל משפיעה מחד גיסא לחיוב על המכירות ושעור הרווח הגולמי אך מאידך גיסא משפיעה לשלילה על הוצאות המימון, ולהיפך.

תחום הייצוג והייעוץ

מיליוני ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום		מיליוני ש"ח
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.20	31.12.20	
הכנסות	11.6	18.8	15.8	2.6	5.9
רווח תפעולי	0.2	3.2	1.6	0.1	0.7
הסברי החברה	הקיטון בהכנסות וברווח נבע מדחיה בקבלת עמלות.		הקיטון בהכנסות וברווח נבע מדחיה בקבלת עמלות.		

יצויין כי הכנסות התחום קשורות לביצוע פרויקטים רב שנתיים והן מושפעות בין השאר משינויים במועדי ביצוע פרויקטים במערכת הבטחון, אך גם משערי החליפין של ההכנסות המתקבלות בעיקר בדולר ארה"ב.

אחרים

מגזר אחרים כולל את חברת דרפק, המשכירה נכס נדל"ן שההכנסה ממנו זניחה.



5. נזילות ומקורות מימון

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום		מיליוני ש"ח	
31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025		
58.4	0.9	33.9	(9.4)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	התזרים נובע מהרווח השנתי ושינויים בהון חוזר חלקם כתוצאה מאיחוד לראשונה של סינרגיי.
138.7	(139.4)	(1.3)	66.6	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה	התזרים נובע בעיקר בהשקעה ברכוש קבוע ורכישה ואיחוד של סינרגיי.
(175.7)	187.1	21.6	(26.4)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון	התזרים נובע בעיקר מקבלת הלוואות מבנקים לצורך השקעה בפרויקטים סולאריים.

אשראי ספקים ולקוחות

להלן ריכוז נתונים בדבר אשראי ספקים ואשראי לקוחות ליום 31.12.2025, בחלוקה על פי חברות הקבוצה העיקריות. להערכת החברה, פעילות חברות הקבוצה בתחומי המסחר והשירותים אינה מתאפיינת בתנודתיות ולפיכך הנתונים לסוף שנת הדיווח משקפים בקירוב, את נתוני האשראים האמורים, בממוצע, לאורך תקופת הדיווח.

שם החברה	יתרת חוב לקוחות והכנסות לקבל	אשראי ספקים והוצאות לשלם	ימי אשראי לקוחות	ימי אשראי ספקים
אלמור חשמל	352	266	שוטף+ 60 עד 120	שוטף+ 60 עד 120
גינרל מהנדסים	14	5	שוטף+120	שוטף+120

להערכת הדירקטוריון, הפער בין ימי אשראי לקוחות לבין ימי אשראי ספקים אינו חריג ביחס למקובל בתחום המסחר והשירותים בישראל, אשר מתאפיין במתן תקופות אשראי ארוכות יחסית ללקוחות מעבר לתקופות האשראי אשר ספקים מוכנים להעניק. הפער בין יתרת חוב הלקוחות לבין אשראי הספקים נובע בעיקרו מפער בימי האשראי ומהעמסת המרווח של חברות הקבוצה וכן חיובי המע"מ החלים בגין מכירת סחורות ושירותים.



6. הפרשי תרגום ושער חליפין

ראה באור 33 לדוחות הכספיים.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריה מועד הדיווח

ראו ביאור 1ב' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.



חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

8. תרומות

למועד הדוח, החברה לא קבעה מדיניות בנושא תרומות. בשנת 2025, הסתכמו התרומות שניתנו על ידי החברה לסך 172 אלפי ש"ח.

9. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהמשך להנחיה שפרסמה רשות ניירות ערך ובהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו שני דירקטורים.

קביעה זו נעשית בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה.

דירקטוריון החברה קבע, כי בשים לב לכלל הנסיבות הרלבנטיות, כנוכח לעיל, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרתם בהנחיה, הינו שני דירקטורים.

הדירקטוריון ציין כי המדובר בקביעת מספר מזערי בלבד, וכי למועד הדוח מכהנים בדירקטוריון החברה דירקטורים בעלי מומחיות כראוי במספר העולה על המספר המזערי.

מכל מקום, מספר מזערי זה מאפשר לדעת הדירקטוריון, לעמוד בחובות המוטלות עליו, כאמור לעיל, שכן הוא מבטיח בצורה מניחה את הדעת את מעורבותו של דירקטור בעל מומחיות כאמור בתהליך אישור הדוחות הכספיים, גם במקרה של העדרות או מחלה של אחד מבין שני הדירקטורים בעלי מומחיות זו.

להלן יובאו שמות הדירקטורים שהם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: רוני אורן, חיים כהן¹, תנחום אורן, מזי פנחוסוביץ (דח"צ), לימור דנש ויעקב פרי (דח"צ). ציון הפרטים שמכוחם יש לראותם כדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מפורטים בחלק ד' "פרטים נוספים" בתקנה 26.

10. גמול דירקטורים

לפרטים בדבר התגמול שניתן לדירקטורים בגין שנת 2025, ראו תקנה 21 לפרק "פרטים נוספים" של הדוח התקופתי.

גמול הדירקטורים משולם לכלל הדירקטורים בחברה.

הגמול המשולם לדירקטורים הינו בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול") ומדיניות התגמול של החברה. להערכת הדירקטוריון, תקנות הגמול מהוות אמת מידה מקובלת לקביעת גמול דירקטורים בחברות ציבוריות רבות. בשים לב לאמור לעיל, ובהתחשב בהיקף מעורבותם של הדירקטורים בפעילות החברה ובאחריות הכרוכה בתפקידם של הדירקטורים בחברה, תגמול זה הינו הוגן וסביר.

11. פעילות הדירקטוריון

במהלך שנת 2025 התקיימו 7 ישיבות דירקטוריון, 4 ישיבות וועדת מאזן, ו-4 ישיבות וועדת ביקורת, 2 ישיבות של וועדת תקציב וישיבה אחת של ועדת אופציות עובדים.

¹ מר כהן סיים את כהונתו בחברה ביום 25.2.2026. לאחר שהשלים תשע שנות כהונה בחברה.



במהלך הרבעון שהסתיים ביום 31.12.2025 התקיימו 2 ישיבות דירקטוריון, 2 ישיבות של וועדת תקציב, ישיבה אחת של וועדת מאזן וישיבה אחת של ועדת ביקורת.

12. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

- החל מיום 16.2.2020 המבקר הפנימי של החברה הינו מר דורון כהן, רואה חשבון ממושרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ וכן הינו מבקר הפנים של חברת הבת, אלמור חשמל בע"מ.
- א. מבקר הפנים, במסגרת תכנית רב שנתית מאושרת, מבצעת ביקורות גם בחברות הבת של החברה: דלתה ציוד הנדסי, דלתה מערכות, ג'נרל מהנדסים ודטה טק.
- ב. מבקר הפנים הינו רו"ח החל משנת 2001, וחבר באיגוד מבקרי הפנים - IIA ישראל. מבקר הפנים הינה בעל תואר בוגר במנהל עסקים וחשבונאות ומוסמך ראיית חשבון מהמכללה למנהל. מבקר הפנים בעל ההסמכות המקצועיות הבאות: מבקר פנימי מוסמך CIA.
- ג. כהונת מבקר הפנים החלה בחודש פברואר 2020. לאחר שמינויו אושר בישיבות ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה מיום 16.2.2020.
- ד. למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט - 1999, ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית ("חוק הביקורת הפנימית").
- ה. מבקר הפנים אינו עובד החברה.
- ו. הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון של החברה.
- ז. תכנית הביקורת השנתית והרב שנתית והשיקולים בקביעתה:
- מבקר הפנים ערך בשנת 2020 סקר סיכונים בחברה וברפק אנרגיה (שכיום כבר אינה חלק מקבוצת החברה). בהתאם לתוצאות סקר הסיכונים ודיון של ועדת הביקורת עם הנהלת החברה והמבקר, הוגדרת תוכנית העבודה לחברה, חברות בת או חברות קשורות, ועל כן תכנית הביקורת הרב שנתית תתייחס גם לתאגידים מוחזקים של החברה.
- ח. היקף העסקות מבקר הפנים יקבע בכל שנה עם אישור תכנית העבודה, בין היתר בשים לב להיקף תכנית העבודה לשנה הרלוונטית, למורכבות תכנית העבודה, ולרגישות הנושאים הנבדקים באותה שנה. בשנת 2025 היקף העסקתה הסתכם לכ-350 שעות.
- ט. מבקר הפנים עורך את הביקורת בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית, והתקנים המקצועיים – המתפרסמים ומתעדכנים שוטף על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל IIA.
- לדעת הדירקטוריון, מבקר הפנים עומד בדרישות שנקבעו בתקנים הנ"ל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, תקופת העסקתו על ידי החברה, היכרותו עם החברה, והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג לחברה את ממצאי הביקורת הנערכות על ידו.
- י. כל המסמכים והמידע שמתבקשים על ידי מבקר הפנים נמסרים לו, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, וכן ניתנת לו גישה חופשית למידע כאמור באותו סעיף, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.
- יא. דין וחשבון על ממצאי הביקורת הפנימית יוגשו בכתב ליושב ראש הדירקטוריון, המנהל הכללי וליושב ראש ועדת הביקורת. בהתאם, הוגש דין וחשבון בנושא ציות ורגולציה בתחום הייצוג והייעוץ.
- יב. בשנת 2025 שולם למבקר הפנימי סך של 75.5 אלפי ש"ח (כולל מע"מ). לדעת הדירקטוריון, תגמול מבקר הפנים לא משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי, וזאת, בין היתר, בשים לב



להתרשמות הדירקטוריון מהאופן בו הוא מבצע את מלאכת ביקורת הפנים בחברה, וכן למיטב ידיעת החברה בשים לב להיקף הכנסתו הכולל לעומת שכרו כמבקר הפנים של החברה.

13. שכר רואה החשבון המבקר

להלן שכר רואה החשבון המבקר (KPMG סומך חייקין) מחברות הקבוצה בגין שנת 2025 ובגין השנה שקדמה לה:

שנת 2024	שנת 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
800	860	שירותי ביקורת ומס לחברה
712	1,088	שירותי ביקורת ומס לחברות בת
1,512	2,071	סה"כ

שכר הטרחה נקבע בדיון בין סמנכ"ל הכספים לרואי החשבון ומבוסס על דיווחי שעות העבודה של רואי החשבון, על בסיס נסיון עבר והיקף שעות משוער לשנת הכספים הבאה. שכר הטרחה אינו משתנה בשנת הכספים השוטפת על בסיס שעות עבודה בפועל. שכר הטרחה לשנת 2025 אושר על ידי וועדת הביקורת של החברה.

14. השפעת גורמים חיצוניים

בתקופת הדוח לא היו גורמים חיצוניים בולטים שהשפיעו על פעילות החברה מעבר למתואר לעיל.

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ועובדיה על עבודתם המסורה ותרומתם לחברה.

נחמיה קינד – מנכ"ל

רוני אורן – יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 29.3.2026



נספח א' לדוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025

פרטים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד בדבר השווי ההוגן של הלוואה שהעמידה החברה במסגרת מכירת חלקה ברפק אנרגיה בע"מ:

זיהוי נושא ההערכה	אמידת שווי הוגן להלוואה לג'נריישן קפיטל
עיתוי ההערכה	31.12.2025
תאריך התוקף	מרץ 2026
שווי נושא ההערכה	127,587,681 ₪
זיהוי מעריך השווי	בטא פייננס צ.י.ש בע"מ
האם מעריך השווי בלתי תלוי?	כן
השינויים שחלו לאחר תאריך התוקף העשויים לשנות את מסקנות הערכת השווי	לא
האם קיים הסכם שיפוי?	כן, אחריותה של בטא פייננס במסגרת מתן השירותים בהתאם לעמדת סגל משפטית 105-30 של הרשות לניירות ערך
מודל הערכת השווי	היוון תזרימי המזומנים בריבית ההוגנת
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל הערכות	ריבית ליהוון של בין 5.19% ל-5.42% בהתאם למח"מ התשלום

פרק ג'



דוחות כספיים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
מידע כספי נפרד של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

**רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל
וחברות מאוחדות שלה**

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2025**

תוכן העניינים

עמוד

2	דוחות רואי החשבון המבקרים
	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 :
4	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
6	דוחות רווח והפסד מאוחדים
7	דוחות על הרווח הכולל מאוחדים
8	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
11	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
13	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של חברת רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-50,505 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של הקבוצה ברווחי אותן חברות הינו בסך של כ-1,213 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים 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), התש"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 בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

תחשיב סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כפי שמתואר בביאורים 11 ו-15 לדוחות הכספיים, קיים מוניטין בסך של 58,377 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, אשר הוכר במסגרת רכישת אלמור אנרגיות מתחדשות, המהווה יחידה מניבת מזומנים.

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

בהתאם להנחיות תקן דיווח כספי בינלאומי IAS 36, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן לירידת ערך של היחידה. ירידת ערך מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה. ביקורת סכום בר ההשבה דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת לצורך בחינת סבירות ההנחות והאומדנים ששימשו את ההנהלה ומומחים חיצוניים מטעמה לצורך קביעת סכום בר ההשבה ובהתאם לכך זיהינו את הנחות ההנהלה והאומדנים המשמעותיים המשמשים כבסיס לחישוב סכום בר ההשבה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו כללו בין היתר: תשאול של הגורמים הרלוונטיים בחברה המעורבים בתהליך, ובדיקת התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקורות פנימיות מסוימות הקשורות להערכת סכום בר ההשבה של היחידה. כמו כן, בחנו את נאותות שיטת ההערכה אשר שימשה את מעריך השווי, הערכנו את סבירות ההנחות והאומדנים המשמעותיים כדוגמת תחזית ההכנסות ושיעור ההיוון ששימשו בבניית תזרימי המזומנים החזויים שבהם נעשה שימוש במסגרת הערכת השווי, בדקנו את דיוק הנתונים ששימשו במסגרת הערכת השווי, השונו את התחזית ששימשה בהערכת השווי אל מול התקציב שאושר בדירקטוריון החברה, ובדקנו את נאותות התחשיבים האריתמטיים ואת נאותות הגילויים שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים. לצורך ביצוע הנהלים נעזרנו במומחים מטעמנו בעלי מיומנות וידע בהערכות שווי הוגן על מנת שיסייעו בהערכת נאותות שיטת ההערכה, הערכת סבירות שיעור ההיוון וכן ביצוע תחשיב צל.

הקצאת עודף עלות בגין רכישת חברה בת סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כפי שמתואר בביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים, במהלך הרבעון הראשון הושלמה רכישת מלוא הון המניות של חברת סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ. הקצאת עלות הרכישה הצריכה זיהוי והערכת שוויים ההוגן של נכסים מזוהים וכן מוניטין אשר נוצר במסגרת הרכישה בגובה 47,362 אלפי ש"ח.

במסגרת צירוף עסקים, נדרשת הנהלת החברה להקצות במועד הרכישה את עלות הרכישה לנכסים המזוהים ולהתחייבויות של החברה הנרכשת על בסיס שוויים ההוגן, בהתאם ל-IFRS 3. תהליך זה כרוך בהפעלת שיקול דעת מהותי, לרבות זיהוי נכסים בלתי מוחשיים, קביעת שוויים ההוגן והערכת תמורה מותנית.

לאור מהותיות עסקת הרכישה של סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ לדוחות הכספיים המאוחדים, וכן לאור כך שביקורת הקצאת עלויות הרכישה בגין העסקה דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת לצורך בחינת סבירות ההנחות והאומדנים ששימשו את ההנהלה ומומחים חיצוניים מטעמה לצורך הקצאת עלויות הרכישה, זיהינו את הנחות ההנהלה והאומדנים המשמעותיים המשמשים כבסיס לחישוב ההקצאה כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו כללו, בין היתר: קריאת הסכם הרכישה והתנאים העיקריים בהסכם, תשאול של הגורמים הרלוונטיים בחברה המעורבים בתהליך, ובדיקת התכנון והיישום של בקורות פנימיות מסוימות הקשורות להקצאת סכום הרכישה לנכסים המזוהים של החברה הנרכשת, בחינת נאותות שיטת ההערכה אשר שימשה את מעריך השווי, הערכנו את סבירות ההנחות והאומדנים המשמעותיים כדוגמת תחזית ההכנסות ושיעור ההיוון ששימשו בבניית תזרימי המזומנים החזויים שבהם נעשה

סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

שימוש במסגרת הערכת השווי, בדיקת דיוק הנתונים ששימשו במסגרת הערכת השווי ובדיקת נאותות התחשיבים האריתמטיים ונאותות הגילויים שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים. לצורך ביצוע הנהלים נעזרנו במומחים מטעמנו בעלי מיומנות וידע בהערכות שווי הוגן על מנת שיסייעו בהערכת נאותות שיטת ההערכה, הערכת סבירות שיעור ההיוון ובחינת התחשיבים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיוח 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 מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם 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 המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים, או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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 שיושמו 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.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 29 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא נדב כהן.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

29 במרס 2026

2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים
132,939	181,464	'א4	מזומנים ושווי מזומנים
24,886	15,184	'ב4	מזומנים ופקדונות מוגבלים
22,243	25,989	5	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
117,655	151,989	6	לקוחות
186,407	200,840	7	הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה
822	717	30	נכסי מסים שוטפים
21,504	24,141	8	חייבים ויתרות חובה
-	92,115	22	הלוואות לאחרים
22,317	15,825	9	מלאי
528,773	708,264		סה"כ נכסים שוטפים
21,727	27,605	33	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,385	-		תמורה מותנית
149,840	186,811	10	השקעה בישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
87,661	85,100	10	הלוואות לישויות מוחזקות
445	2,077		פקדונות מוגבלים לזמן ארוך
3,657	238		יתרות חובה לזמן ארוך
125,457	35,473	23	הלוואות לאחרים
81,714	440,014	'א13	רכוש קבוע, נטו
20,108	47,967	'ב13	נכסי זכויות שימוש
17,011	22,147	14	נדל"ן להשקעה
108,714	152,684	15	נכסים בלתי מוחשיים
3,073	31,657	30	נכסי מסים נדחים
621,792	1,031,773		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
1,150,565	1,740,037		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על המצב הכספי מאוחדים ליום 31 בדצמבר

2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			התחייבויות
25,938	128,086	16	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
13,790	89,103	16	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
7,836	9,377	13ב'	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
158,610	188,983	17	ספקים ונותני שירותים
11,053	16,104	30	התחייבויות מסים שוטפים
57,750	56,489	18	זכאים ויתרות זכות נגזרים
-	6,043		
101,707	90,224		הוצאות לשלם בגין עבודות לפי חווי הקמה
-	85,443	11	תמורה מותנית
8,580	8,475		הטבות לעובדים לזמן קצר
385,264	678,327		סה"כ התחייבויות שוטפות
40,857	150,159	16	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
12,618	37,743	13ב'	התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות
463	3,015		הלוואות ושטרי הון מאחרים
3,172	3,050	12	הטבות לעובדים
3,435	99,824	11	תמורה מותנית
614	37,899	30	התחייבויות מסים נדחים
61,159	331,690		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
446,423	1,010,017		סה"כ התחייבויות
		20	הון
140,638	153,764	11	זכויות שאינן מקנות שליטה
47,554	47,554		הון מניות
73,426	73,426		פרמיה על מניות
2,100	2,100		קרן שיערוך
1,109	979		קרן הפרשי תרגום
1,783	1,783		קרנות הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
1,523	1,915		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
(6,981)	(6,981)		מניות באוצר
442,990	455,480		יתרת עודפים
563,504	576,256		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
704,142	730,020		סה"כ הון
1,150,565	1,740,037		סה"כ התחייבויות והון
חיים מזוז סמנכ"ל כספים	נחמיה קינד מנכ"ל	רוני אורן יו"ר דירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 29 במרס 2026

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל וחברות מאוחדות שלה

דוחות רווח והפסד מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	באור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
580,221	753,979	795,060	23	הכנסות
(465,477)	(609,788)	(668,524)	24	עלות ההכנסות
114,744	144,191	126,536		רווח גולמי
(22,284)	(22,478)	(20,659)	25	הוצאות מכירה ושיווק
(61,535)	(66,659)	(80,370)	26	הוצאות הנהלה וכלליות
(4,838)	(7,980)	(681)	28	הוצאות אחרות
84	2,108	4,662	29	הכנסות אחרות
37,822	13,694	(900)	10	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
63,993	62,876	28,588		רווח תפעולי
13,406	27,519	22,306	27	הכנסות מימון
(15,728)	(14,629)	(46,988)	27	הוצאות מימון
(2,322)	12,890	(24,682)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
61,671	75,766	3,906		רווח לפני מסים על ההכנסה
(10,486)	(15,033)	20,220	30	מסים על ההכנסה
51,185	60,733	24,126		רווח לשנה מפעילות נמשכת
61,629	191,123	-		רווח לשנה מפעילות מופסקת (לאחר מס)
112,814	251,856	24,126		רווח נקי לשנה
				מיוחס ל:
50,034	202,693	12,470		בעלים של החברה
62,780	49,163	11,656		זכויות שאינן מקנות שליטה
112,814	251,856	24,126		רווח נקי לשנה
3.26	13.22	0.81		רווח למניה רווח בסיסי ומדולל למניה (בשקל חדש)
2.13	2.79	0.81		פעילות נמשכת רווח בסיסי ומדולל למניה (בשקל חדש)
1.13	10.43	-		פעילות מופסקת רווח בסיסי ומדולל למניה (בשקל חדש)
15,332	15,332	15,332		מניות לסוף התקופה (באלפי מניות)

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על הרווח הכולל מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,814	251,856	24,126	רווח נקי לשנה
2,658	(177)	(247)	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
2,658	(177)	(247)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
926	521	(11)	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת, נטו
926	521	(11)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
116,398	252,200	23,868	סה"כ הרווח הכולל לשנה
51,868	202,947	12,360	סה"כ הרווח הכולל מיוחס ל:
64,530	49,253	11,508	בעלים של החברה
			זכויות שאינן מקנות שליטה
116,398	252,200	23,868	סה"כ הרווח הכולל לשנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל וחברות מאוחדות שלה

דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן עסקאות									
		סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרן שיערוך אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
704,142	140,638	563,504	442,990	(6,981)	1,783	1,523	1,109	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 1 בינואר 2025
											סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה:
24,126	11,656	12,470	12,470	-	-	-	-	-	-	-	רווח לשנה
(258)	(148)	(110)	20	-	-	-	(130)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
23,868	11,508	12,360	12,490	-	-	-	(130)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
											עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
3,188	2,796	392	-	-	-	392	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(8,103)	(8,103)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
6,925	6,925	-	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים
2,010	1,618	392	-	-	-	392	-	-	-	-	
730,020	153,764	576,256	455,480	(6,981)	1,783	1,915	979	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניית באוצר אלפי ש"ח	קן עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קן הפרשי תרגום אלפי ש"ח	קן שיערוך אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
732,468	321,987	410,481	285,945	(6,981)	6,038	1,093	1,306	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 1 בינואר 2024
											סה"כ רווח כולל לתקופה:
251,856	49,163	202,693	202,693	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
344	90	254	349	-	-	-	(95)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
252,200	49,253	202,947	203,042	-	-	-	(95)	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
											עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
453	23	430	-	-	-	430	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
(207,764)	(207,764)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מכירה של חברת בת שסווגה כפעילות מופסקת
(210)	(108)	(102)	-	-	-	-	(102)	-	-	-	גריעת קרן תרגום של פעילות חוץ בשל מכירת חברה כלולה
(9,546)	(9,546)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(18,264)	(14,009)	(4,255)	-	-	(4,255)	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
802	802	-	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים
(45,997)	-	(45,997)	(45,997)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
(280,526)	(230,602)	(49,924)	(45,997)	-	(4,255)	430	(102)	-	-	-	
704,142	140,638	563,504	442,990	(6,981)	1,783	1,523	1,109	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על השינויים בהון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

מתייחס לבעלים של החברה

סך הכל הון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	קרן עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרן הפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרן שיערוך אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	
627,635	265,870	361,765	238,718	(6,981)	6,140	770	38	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 1 בינואר 2023
											סה"כ רווח כולל לשנה:
112,814	62,780	50,034	50,034	-	-	-	-	-	-	-	רווח לתקופה
3,584	1,750	1,834	566	-	-	-	1,268	-	-	-	רווח כולל אחר
116,398	64,530	51,868	50,600	-	-	-	1,268	-	-	-	סה"כ רווח כולל לשנה
											עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון
669	346	323	-	-	-	323	-	-	-	-	תשלומים מבוססי מניות
584	584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
(797)	(695)	(102)	-	-	(102)	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(8,648)	(8,648)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(3,373)	-	(3,373)	(3,373)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלים
(11,565)	(8,413)	(3,152)	(3,373)	-	(102)	323	-	-	-	-	
732,468	321,987	410,481	285,945	(6,981)	6,038	1,093	1,306	2,100	73,426	47,554	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,814	251,856	24,126	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח נקי לשנה התאמות:
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
			חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני פחת והפחתות
(37,822)	(13,694)	900	מסים על ההכנסה
16,682	16,523	16,543	הפסד מירידת ערך רכוש קבוע ונדלן להשקעה
(5,924)	65,365	(20,220)	הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע
-	1,183	227	הוצאות (הכנסות) בגין הפרשי שער
(84)	(3)	(194)	הפסד ממימוש נגזרים
1,137	114	-	הוצאות (הכנסות) בגין נגזרים, נטו
(2,000)	(921)	-	הפסד (רווח) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(768)	(378)	6,043	עלויות מימון, נטו
2,851	(12,365)	(5,724)	רווח ממדידה מחדש לשווי הוגן של זכויות הוניות בחברה נרכשת שהוחזקו טרם השגת השליטה
82,513	18,024	14,845	רווח ממכירת זכויות בחברה כלולה
-	(1,130)	-	הפסד ממכירת זכויות ומירידת ערך של חברות כלולות
-	(811)	-	רווח הון ממכירת בת שסווגה כפעילות מופסקת
12,221	6,582	-	שערוך תמורות מותנות
-	(198,743)	-	שינוי בהלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	-	14,304	
98,560	12,148	8,014	
167,366	(108,106)	34,738	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
62,592	(103,580)	(48,124)	שינוי בלקוחות והכנסות לקבל
(11,382)	(9,456)	(3,630)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(1,275)	(5,554)	6,492	שינוי במלאי
(17,030)	3,045	(378)	שינוי ביתרות חובה לזמן ארוך
(21,667)	76,362	16,598	שינוי בספקים ונותני שירותים
(56,090)	(4,367)	(20,005)	הוצאות לשלם בגין חוזי הקמה
104	1,501	(238)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(44,748)	(42,049)	(49,285)	שינוי בהטבות לעובדים
			מס הכנסה ששולם, נטו
(8,886)	(43,284)	(8,719)	
226,546	58,417	860	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח על תזרים מזומנים מאוחד לשנה הסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,210	30,799	9,500	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
-	150,722	-	שינוי במזומנים ופקדונות מוגבלים
(67,505)	(44,978)	(106,291)	מכירת חברה בת בניכוי מזומנים שנמכרו
535	573	5,490	השקעה ברכוש קבוע ונכסי זכויות שימוש
			תמורה ממימוש רכוש קבוע
			תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
7,570	4,195	6,952	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(8,119)	(7,002)	(8,467)	השקעה בחברות מוחזקות הנמדדות לפי שיטת השווי המאזני
(20,580)	(12,478)	(13,197)	שינוי בפקדונות מוגבלים לזמן ארוך
3,134	(4,976)	154	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
(46,481)	(2,535)	-	ריביות שהתקבלו
3,113	3,748	4,008	דיבידנדים שהתקבלו מניירות ערך
19	15	24	דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות ועסקאות משותפות
47,971	15,083	15,100	רכישת חברת בת בניכוי מזומנים שנרכשו
-	(848)	(25,773)	תשלום תמורה מותנית
-	-	(3,000)	הלוואות שניתנו לחברות כלולות, עסקאות משותפות ואחרים
(13,967)	(22,142)	(24,237)	השקעה בנדלן להשקעה
(1,264)	(459)	(5,363)	החזר בגין השקעה בחברה כלולה
-	-	3,000	תמורה ממכירת זכויות בחברות כלולות
-	3,231	-	פירעון הלוואות שניתנו לחברות כלולות ועסקאות משותפות
28,018	25,793	2,689	
(40,346)	138,741	(139,411)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
15,061	25,687	1,750	קבלת הלוואות ושטרי הון מאחרים
(39,284)	-	(643)	פירעון הלוואות ושטרי הון מאחרים
(85,645)	(21,787)	(18,877)	ריבית ששולמה
(12,921)	(77,526)	-	פרעון אגרות חוב
(797)	(18,264)	-	רכישת זכויות בחברות בנות מזכויות שאינן מקנות שליטה
(6,408)	(5,516)	(10,479)	פרעון קרן התחייבות בגין חכירה
(8,648)	(9,546)	(8,103)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות
(102,386)	(55,432)	(13,820)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	40,000	153,856	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(3,373)	(45,997)	-	דיבידנד ששולם לבעלי המניות
35,261	(7,320)	83,392	שינוי בהלוואות ואשראי לזמן קצר
(209,140)	(175,701)	187,076	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(22,940)	21,457	48,525	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
134,422	111,482	132,939	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
111,482	132,939	181,464	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1- כללי

א. הישות המדווחת

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא בית אינטרגאמא, נתניה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובהסדרים משותפים. הקבוצה עוסקת בארבעה תחומים עיקריים: פעילות של ייעוץ וייצוג הכוללת פעילות בהסכמי סוכנות והפצה בתחום הביטחוני ובתחום השידור, פעילות בתחום פרויקטי חשמל, פעילות בתחום ייצור החשמל ופעילות בתחום הסחר. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן, באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, בהן מחזיקים גם בני משפחתו של מר תנחום אורן, ביניהם גם מר רוני אורן, יו"ר דירקטוריון החברה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- (1) החברה - רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל.
- (2) הקבוצה - רפק תקשורת ותשתיות בערבון מוגבל והחברות המאוחדות שלה.
- (3) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (4) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- (5) הסדרים משותפים - הסדרים בהם לקבוצה שליטה משותפת אשר הושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה פה אחד לגבי הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות של ההסדר.
- (6) צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי (2009) 33 בדבר צדדים קשורים.
- (7) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards, להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 29 במרס 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה.

ג. בסיס המדידה

- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
 - נכסים שאינם שוטפים וקבוצות מימוש המוחזקים למכירה;
 - נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
 - הפרשות;
 - נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;
 - השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות;

למידע נוסף בדבר מדידת נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד הינה לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאה.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בביאורים הבאים:

באור 2 - באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
סכום בר השבה של יחידה מזומנים מוניטין	שיעור ההיוון לפני מס ושיעור צמיחה של ההכנסות.	שינוי בהפסד מירידת ערך.	למידע בדבר ניתוח רגישות לשינויים בהנחות, ראה ביאור 15 (2), בדבר נכסים בלתי מוחשיים.
השיטה התקדמות (השלמה)	הקבוצה מודדת את התקדמות הביצוע באמצעות שיטה המבוססת על התשומות שהושקעו למדידת התקדמות הביצוע, בהתאם לאומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע. הקבוצה בדעה כי שימוש בשיטה זו מייצג בצורה הנאותה ביותר את אופן העברת השליטה ללקוח.	שינוי בסכומי ההכנסות והרווח הגולמי שיוכרו בגין החוזה.	למידע בדבר הכנסות שהוכרו בגין חוזה הקמה, ראה ביאור 23, בדבר הכנסות.
מדידת התמורה המותנית בגין רכישת סינרגיי	לצורך קביעת התמורה המותנית בגין רכישת סינרגיי, החברה אומדת את הסכום בהתאם לסיכויי התממשות אבני הדרך בפרויקטים. בנוסף הנחה נוספת היא שיעור ההיוון המשמש לצורך היוון סכום התמורה המותנית.	גידול או קיטון בהוצאות המימון	למידע נוסף ראה ביאור 11, בדבר חברות בנות.
נכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס	הקבוצה מכירה החל משנת 2025, בנכסי מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס, בגינם צפויים רווחים חייבים במס, אשר כנגדם יהיה ניתן לנצל הפסדים אלה. הערכת ההנהלה מבוססת על תחזיות רווח עתידיות, תוכניות עסקיות, מגמות בענף ושיקולי מס נוספים.	גידול או קיטון בהוצאות המס	למידע נוסף ראה ביאור 30, בדבר מסים על הכנסה.

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאורים הבאים:

- באור 11, בדבר חברות בנות, לעניין שווי הוגן של נכסים והתחייבויות שנרכשו בצירוף עסקים.
- באור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

(1) צירופי עסקים

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method). שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בנרכשת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה בנרכשת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים.

(2) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה. ראה ביאור 1.א.11. פרטים בדבר חברות מאוחדות.

(3) זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן ההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הקבוצה מודדת זכויות שאינן מקנות שליטה, שהינן מכשירים המקנים זכות בעלות בהווה והמעניקים למחזיק בהן חלק בנכסים נטו במקרה של פירוק (לדוגמה: מניות רגילות), במועד צירוף העסקים לפי חלקן היחסי בנכסים והתחייבויות המזוהים של הנרכשת.

(4) השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה או שליטה משותפת. עסקאות משותפות הינן הסדרים משותפים בהם לקבוצה יש זכויות לנכסים נטו של ההסדר. השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלות.

(5) עסקאות שבוטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

(6) תמורה מותנית

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS 9, שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד.

ב. עסקאות ופעילות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבעות הפעילות הרלוונטיים של חברות הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד. פעילויות החוץ מתורגמות למטבע ההצגה של הקבוצה תוך שימוש בנהלים סטנדרטיים, כך שהפרשי השער שנוצרו הוכרו ברווח כולל אחר ומוצגים בהון כחלק מקרן תרגום של פעילויות חוץ.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן, על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

מכשיר חוב בעלות מופחתת

מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים, ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים, לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.

בבחינה האם תזרימי מזומנים חוזיים הם תזרימים של קרן וריבית בלבד, הקבוצה בוחנת את התנאים החוזיים של המכשיר, ובמסגרת זו מעריכה האם הנכס הפיננסי כולל תנאי חוזי שעשוי לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים כך שהוא לא יקיים את התנאי האמור. בביצוע הערכה זו, הקבוצה לוקחת בחשבון את השיקולים הבאים:

- אירועים מותנים כלשהם אשר ישנו את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים;
- תנאים שעשויים לשנות את שיעור הריבית הנקובה, כולל ריבית משתנה;
- מאפייני הארכה או פירעון מוקדם; וכן
- הימצאות כרית הון משמעותית החושפת את הקבוצה לסיכונים אשראי בלבד.

לקבוצה יתרות לקוחות חייבים אחרים, פיקדונות והלוואות שניתנו לכלולות המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

נכסים פיננסיים אחרים, לרבות תמורה מותנית והלוואת מוכר, נמדדו לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי ההוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו בדוח רווח והפסד.

לקבוצה נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר או מנוהלים ואשר ביצועיהם מוערכים על בסיס השווי ההוגן, ועל כן נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, ספקים וזכאים אחרים.

(3) הון מניות

מניות רגילות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות, מוצגות כהפחתה מההון.

מניות באוצר

כאשר הון מניות שהוכר בהון נרכש מחדש על ידי הקבוצה, סכום התמורה ששולם, הכולל עלויות ישירות בניכוי השפעת המס, מנוכה מההון. המניות שנרכשו מחדש מסווגות כמניות באוצר. כאשר מניות באוצר נמכרות או מונפקות מחדש, סכום התמורה שהתקבלה מוכר כגידול בהון והעודף שנובעים מהעסקה נזקף ליתרת הפרמיה, ואילו חוסר שנובע מהעסקה מוקטן מיתרת העודפים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות כוללת בנוסף למחיר הרכישה, את כל העלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הפריט למיקום ולמצב הדרושים לכך שהפריט יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

מערכות לייצור חשמל בהקמה וייזום

הקבוצה זוקפת לדוח רווח והפסד את כל עלויות הייזום בגין פרויקטים שהיא מפתחת עד לשלב בו הוכחה לדעת ההנהלה ההיתכנות להקמת הפרויקט. משלב בו הפרויקט בעל היתכנות, עלויות הפיתוח וההקמה מהוונות לעלות הפרויקט. ככלל, פרויקט נחשב כבעל היתכנות בשלב בו הקבוצה צופה שיופקו ממנו הטבות כלכליות עתידיות. עלות מערכות לייצור חשמל שהוקמו באופן עצמאי כוללות בנוסף לעלויות פיתוח וייזום כדלעיל גם את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר, קבלני משנה ועלויות אשראי ספציפי ולא ספציפי וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב באופן שיכול לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. לאחר השלמת תהליך ההקמה והייזום של המערכות לייצור חשמל המערכות מסווגות למערכות לייצור חשמל מחוברות.

(2) פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד (אלא אם נכלל בערך הספרים של נכס אחר) לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. נכסים חכורים בחכירות מימוניות, לרבות קרקעות, מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ואורך החיים השימושיים של הנכסים, אלא אם צפוי באופן סביר שהקבוצה תקבל בעלות על הנכס בתום תקופת החכירה. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה השוטפת ולתקופות השוואה הינו כדלקמן:

מערכות מחוברות לייצור חשמל	%
מכונות וציוד	4
כלי רכב	6-20
ריהוט וציוד משרדי	15
שיפורים במושכר	6-50
פרויקטים סולאריים	4-17
	25

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ה. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הינו נדל"ן (קרקע או מבנה - או חלק ממבנה - או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית, או שניהם ושלא לצורך שימוש בייצור או הספקת סחורות או שירותים או למטרות מנהלתיות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל.

הקבוצה שותפה (16%) בקבוצת רכישה להקמת נדל"ן. החברה מודדת את הנדל"ן להשקעה להקמה בספריה לפי גישת העלות, שהיא שווי הרכישה של הקרקע בתוספת עלויות שהתהוו בתקופת ההקמה כולל חומרים ועלויות רכישה ישירות ולרבות עלויות אשראי מהוונות. ראה ביאור 14 נדל"ן להשקעה.

ו. נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות, מוצג במסגרת סעיף נכסים בלתי מוחשיים. בתקופות עוקבות מוניטין נמדד לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. לקבוצה מוניטין שנוצר עקב רכישת אלמור מיזוג אויר, אלמור אנרגיות מתחדשות, אלמור אלקטרוניקה וסינרגיי אנרגיה מתחדשת. ראה באור 11 חברות בנות וביאור 15 נכסים בלתי מוחשיים.

נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים, שנרכשו על ידי הקבוצה והם בעלי אורך חיים בלתי מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידות ערך שנצברו. לקבוצה יתרת נכסים בלתי מוחשיים המורכבת מהסכמי תחזוקה ורשימת לקוחות וכן צבר הזמנות. ראה ביאור 15 נכסים בלתי מוחשיים.

הפחתה

מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לצורך ירידת ערך.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מלאי

מלאי נמדד כנמוך מבין העלות וערך המימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות השלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

- חומרי גלם וחומרי עזר - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".
- תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון – יוצא ראשון".

המלאי בקבוצה מורכב בעיקר מחומרי גלם ועזר, כגון כבלים, הנרכשים מראש ואשר מנוצלים במהלך העסקים השוטף.

הקבוצה בוחנת מידי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות לירידת ערך בהתאמה הנזקפות לרווח והפסד בסעיף "עלות חוזי ההקמה, המכירות ומתן השירותים".

ח. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

נכסים פיננסיים, הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה וחייבים בגין חכירה

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת;
- הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה (כהגדרתם ב-IFRS 15); וכן
- חייבים בגין חכירה.

לקבוצה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. הקבוצה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב-IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

בנוסף, הקבוצה מעריכה כי כאשר תשלומים חזויים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

הקבוצה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר תשלומים חזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-90 יום. אולם קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי הקבוצה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החזויים.

הצגת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בדוח על המצב הכספי

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

(2) נכסים שאינם פיננסיים

מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. ראה באור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת

לאחר יישום שיטת השווי המאזני, החברה בוחנת אם יש צורך להכיר בהפסד נוסף בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות כלולות או בעסקאות משותפות. בכל תאריך דיווח מתבצעת בחינה אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל המוניטין המיוחס לחברה כלולה או לעסקה משותפת.

מערכות לייצור חשמל

הקבוצה בוחנת את הצורך בירידת ערך כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. סימנים לירידת ערך עשויים לכלול עיכובים מהותיים בהקמת פרויקט, ירידה משמעותית במחירי החשמל, ביצועים גרועים מהחזוי של הפרויקט וכיוצא בזה. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס. מאחר שתזרימי המזומנים החיוביים העתידיים של כל פרויקט הם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים העתידיים של פרויקטים אחרים, הקבוצה מזהה כל פרויקט כיחידה מניבה מזומנים נפרדת. סכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. כאשר הסכום בר ההשבה עולה על הערך בספרים של נכסי הפרויקט, לא מוכר הפסד מירידת ערך.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הפרשות

להלן ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

הפרשות בגין תביעות משפטיות

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

י. הכנסות

הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, הקבוצה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. הקבוצה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, הקבוצה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם הקבוצה פועלת כסוכן, מכירה הקבוצה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי. הקבוצה פועלת כסוכן במסגרת פעילותה כשותפה בשותפויות רשומות לשם הקמה ואחזקה של פרויקטים נבחרים.

הכנסות מחוזי הקמה וממכירות

לאור העובדה כי ביצועי הקבוצה יוצרים או משפרים את הנכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו, הקבוצה מכירה בהכנסה מחוזי הקמה לאורך זמן.

הכנסות ממכירת חשמל

הכנסות ממכירת חשמל נקפות לרווח והפסד עם הצטברותן על פני תקופת הפקת החשמל. ההכנסות נמדדות על פי השווי ההוגן של התמורה שנתקבלה בקבוצה או העומדת להתקבל, ומוכרות בדוחות הכספיים כל עוד גבייתן מוערכת כצפויה במועד ההכרה בהן וכאשר סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן.

השיטה למדידת התקדמות הביצוע

הקבוצה מיישמת את שיטת התשומות לצורך מדידת התקדמות הביצוע כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן. הקבוצה מאמינה כי שימוש בשיטת התשומות, לפיה ההכנסה מוכרת על בסיס תשומות שהשקיעה החברה לצורך קיום מחויבות הביצוע מייצגת בצורה הנאותה ביותר את ההכנסה שהופקה בפועל. לצורך יישום שיטת התשומות, הקבוצה מעריכה את העלות הדרושה להשלמת החוזה על מנת לקבוע את סכום ההכנסה שיוכר. האומדנים הללו כוללים את העלויות הישירות והעלויות העקיפות המתייחסות במישרין לקיום החוזה ומוקצות לכל חוזה בנפרד על בסיס מפתח העמסה סביר. כמו כן, הקבוצה אינה כוללת במדידת "שיעור ההשלמה" עלויות שאינן משקפות התקדמות בביצוע.

הכנסות ממכירות

הכנסות ממכירות ציוד וסחורות מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכנסות ממתן שירותים ואחזקה

הכנסות ממתן שירותים ואחזקה מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי הקבוצה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, הכנסות מדיבידנדים ושינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות מדיבידנדים מוכרות במועד בו מוקנית לקבוצה הזכות לקבלת התשלום. באם מתקבל הדיבידנד בגין מניות סחירות, מכירה הקבוצה בהכנסות מדיבידנד ביום האקס. שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד כוללים גם הכנסות מדיבידנדים וריביות.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין הלוואות שנתקבלו, שינויים בגין ערך הזמן בגין הפרשות ובגין תמורה נדחית, שינויים בשווי ההוגן של תמורה מותנית בגין צירוף עסקים, שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, הפסדים מירידת ערך של נכסים פיננסיים (למעט הפסדים בגין ירידת ערך לקוחות המוצגים במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות), והפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. עלויות אשראי, שאינן מהוונות על נכסים כשירים, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית.

בדוחות על תזרימי מזומנים, ריבית שהתקבלה ודיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. ריביות ששולמו ודיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון. עלויות אשראי שהונו נכסים כשירים, מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

יג. הוצאות מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות וגם תוספות מסים בגין חלוקת דיבידנדים.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. הקבוצה לא מכירה במסים נדחים לגבי ההפרשים הזמניים הבאים:

- ההכרה לראשונה במוניטין,
- ההכרה לראשונה בנכסים ובהתחייבויות בעסקה שאינה מהווה צירוף עסקים ושאינה משפיעה על הרווח החשבונאי ועל הרווח לצרכי מס, וכן
- הפרשים הנובעים מהשקעה בחברות בנות, בהסדרים משותפים ובחברות כלולות, במידה והקבוצה שולטת במועד היפוך הפרש וכן צפוי שהם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בין אם בדרך של מימוש השקעה ובין אם בדרך של חלוקת דיבידנדים בגין השקעה.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח להשיב או לסלק את הערך בספרים של הנכסים וההתחייבויות.

המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתמשו, הם מופחתים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. פעילות מופסקת

פעילות מופסקת הינה מרכיב של עסקי הקבוצה, המייצג קו עסקים משמעותי נפרד של פעילות שמומש, המוחזק למכירה או לחלוקה או שהינו חברה בת שנרכשה במטרה למוכרה. הסיווג כפעילות מופסקת נעשה במועד בו מומשה הפעילות או כאשר היא מקיימת את הקריטריונים לסיווג כמוחזקת למכירה, אם הדבר קרה קודם לכן. בגין כל פעילות מופסקת הוצגו מחדש מספרי ההשוואה בדוח רווח והפסד, כאילו הופסקה הפעילות מתחילת תקופת ההשוואה המוקדמת ביותר. החברה מציגה דוחות על תזרימי מזומנים הכוללים את השינויים בפעילות המופסקת.

רפק אנרגיה בע"מ סווגה החל מדוחות 2022 כפעילות מופסקת במסגרת מכירתה אשר הושלמה בשנת 2024. לפרטים נוספים ראה באור 11 (א'6).

ט.ו. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה, לאחר התאמה בגין מניות באוצר. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין מניות באוצר, ובגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות.

ט.ז. חכירות

קביעה אם הסדר מכיל חכירה

במועד ההתקשרות בחכירה, הקבוצה קובעת אם ההסדר מהווה חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם הסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, הקבוצה מעריכה האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- (א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן
- (ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם ביניהם.

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

- גנות אליהם מחוברות מערכות ליצור חשמל 25 שנים
- מבנים 2-5 שנים
- כלי רכב 3 שנים

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. תקנים חדשים שטרם אומצו

תקן/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
<p>(1) תיקונים ל- IFRS 9, מכשירים פיננסיים 7-1 IFRS: מכשירים פיננסיים: גילויים: תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים</p>	<p>התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:</p> <ul style="list-style-type: none"> • מספקים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגריעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים; • סיווג נכסים פיננסיים – <ul style="list-style-type: none"> ○ עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים (למשל, הצמדה למדדי ESG), והוספת דוגמאות בנושא; ○ הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (contractually linked) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse), לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI); • עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר; וכן עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI). 	<p>התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים (לרבות התיקון ל-IFRS 7) הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל-IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה.</p> <p>בעת יישום התיקון ל-IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים.</p>	<p>הקבוצה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.</p>
<p>(2) תקן דיווח כספי בינלאומי 18, IFRS, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים</p>	<p>תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים.</p> <p>כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגורית השקעה וקטגורית מימון.</p> <p>בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים.</p>	<p>מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.</p>	<p>הקבוצה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.</p>

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

א. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
88,612	105,034	יתרות בבנקים
44,327	76,430	פיקדונות לפי דרישה (*)
<u>132,939</u>	<u>181,464</u>	מזומנים ושווי מזומנים

(*) היתרות במטבע ישראלי אינן צמודות ונושאות ריבית משתנה בשיעור 3.8%-4.7%, היתרות במטבע חוץ צמודות לדולר או לאירו ואינן נושאות ריבית.

ב. פיקדונות מוגבלים

פיקדונות מוגבלים בגין ערבויות בנקאיות והלוואות בערבות מדינה שהועמדו לחברה מאוחדת ולחברות מאוחדות שלה. היתרות במטבע ישראלי אינן צמודות ונושאות ריבית שנתית בשיעור 3.8%-4.7%.

חשיפת הקבוצה לסיכון שערי ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים הפיננסיים מפורטת בבאור 33 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 5 - נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

להלן הרכב ניירות ערך סחירים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,507	6,553	מניות (*)
10,273	11,800	אגרות חוב (*)
8,463	7,636	קרנות נאמנות
<u>22,243</u>	<u>25,989</u>	

(*) סך של כ- 874 אלפי ש"ח נקוב בדולר ארה"ב והיתרה בשקל לא צמוד (בשנת 2024: 547 אלפי ש"ח נקוב בדולר).

חשיפת הקבוצה, לסיכונים מטבע, סיכונים מחיר והפסדים בגין ירידת ערך המתייחסת לנכסים פיננסיים מפורטים בבאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 6 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
117,180	151,506	חובות פתוחים (*)
9,013	8,995	המחאות לגביה
126,193	160,501	
(8,538)	(8,512)	בניכוי הפרשה לירידת ערך
<u>117,655</u>	<u>151,989</u>	
<u>5,479</u>	<u>8,645</u>	(*) מתוכם לקוחות המהווים צדדים קשורים

למידע נוסף בגין לקוחות המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 32, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין. חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, לסיכונים מטבע והפסדים בגין ירידת ערך המתייחסת ללקוחות מפורטת בבאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 7 - הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,818,087	2,081,975
(1,631,680)	(1,881,135)
186,407	200,840

הכנסות שהוכרו מעבודות בחוזי הקמה בניכוי- חיובים שהוצאו ללקוחות, נטו ממקדמות

ב. פרטים נוספים

- (1) יתרת החוב הינה בש"ח לא צמוד.
- (2) היתרה ליום 31 בדצמבר 2025 מוצגת בקיזוז יתרת מקדמות בסך של 11,367 אלפי ש"ח (בשנת 2024 : כ- 22,103 אלפי ש"ח).
- (3) היתרה מייצגת סכומים לקבל שטרם הוצאה חשבונית בגינם.
- (4) שעבודים - ראה ביאור 21' להלן.

באור 8 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,730	2,556
3,001	7,013
2,088	211
6,798	4,735
5,546	7,365
734	1,271
1,607	990
21,504	24,141

עמלות לקבל מוסדות ממשלתיים הכנסות לקבל הוצאות מראש מקדמות לספקים צדדים קשורים (*) חייבים אחרים

- (*) למידע בגין חייבים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 32, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.
- חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ולסיכונים מטבע המתייחסת לחייבים אחרים מפורטת בבאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 9 - מלאי

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,502	11,101
6,815	4,724
22,317	15,825

חומרי גלם ועזר תוצרת בעיבוד ותוצרת גמורה

- (*) בשנת 2025 כוללת היתרה הפרשה לירידת ערך מלאי בסך של 1,408 אלפי ש"ח (2024 - הפרשה לירידת ערך בסכום של כ- 1,330 אלפי ש"ח).

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

(1) חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני ועסקאות משותפות לא מהותיות

א. חברה מוחזקת "ריינדיר"

החברה מחזיקה ב- 24.9% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברת ריינדיר. ריינדיר הינה חברה העוסקת בקידום פרויקט להקמת תחנת כוח מופעלת בגז טבעי בהספק של עד 900 מגה-וואט בשטחי המועצה האזורית דרום השרון. ביום 18 במרץ 2024 התקבל אישור הות"ל להקמת תחנת הכוח ריינדיר וביום 7 באוגוסט 2025 נתקבל אישור ממשלת ישראל לתוכנית לתשתית לאומית, תת"ל 91, אשר מכוחה ניתן להקים את תחנת הכוח ריינדיר. יובהר, כי הפרויקט נמצא בשלבי פיתוח וייזום מתקדמים והשלמתו מותנית בהשלמת הליכים ועמידה בתנאים אשר משכם עשוי להיות ממושך ואשר השליטה עליהם אינה בידי החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות ההשקעה והלוואת הבעלים בספרי החברה עומדות על 18.1 מיליון ש"ח ו-6.5 מיליון ש"ח בהתאמה. כמו כן, במסגרת עסקאות הרכישה, הכירה החברה בהתחייבות תמורה מותנית אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת על 8.2 מיליון ש"ח.

ב. חברות ושותפויות המוחזקות באמצעות רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום ייצור חשמל

החברה פועלת באמצעות חברת הבת, רפק אנרגיות מתחדשות, לייזום, פיתוח, הקמה, תפעול ומימון של פרויקטים לייצור חשמל. רפק אנרגיות מקדמת בעצמה או באמצעות חברות ושותפויות שהיא מחזיקה בהן את הפרויקטים השונים.

(1) מנורה מבטחים סינרגי

מנורה מבטחים סינרגי הוקמה בדצמבר 2018 על ידי סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ ומנורה מבטחים אנרגיה בע"מ (חברה מוחזקת על ידי מנורה החזקות, תאגיד האם של חברת הביטוח מנורה מבטחים), לשם יזום והקמה של מערכות פוטו-וולטאיות על גבי מאגרי מים ודפנותיהם וכן על גגות מסחריים גדולים. השותפות מוחזקות בחלקים שווים על ידי כל אחד מהצדדים, ומטופלת בדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לשיטת השווי המאזני. נכון למועד הדוח השותפות מחזיקה בכ-125 מ"י מותקן של מערכות סולאריות על גבי מאגרים וגגות.

(2) רמת הגולן

אשטרום-רפק-מבטח אנרגיה מתחדשת, רמת הגולן שותפות מוגבלת (להלן: "רמת הגולן"), הינה שותפות מוגבלת אשר התאגדה בישראל במהלך שנת 2023, השותפים בשותפות הינם רפק אנרגיות מתחדשות המחזיקה ב-33.33% מהזכויות בשותפות, אשטרום אנרגיה מתחדשת המחזיקה ב-33.33% מהזכויות בשותפות ומבטח שמיר המחזיקה ב-33.33%. שותפות אשטרום-רפק-מבטח הוקמה על מנת להקים פרויקט סולארי בטכנולוגיה פוטו-וואלטית באזור רמת הגולן, ולשם כך חתמה יחד עם מספר יישובים חקלאיים על הסכמי אופציה לחכירת קרקעות בשטחיהם. הפרויקט המקודם הינו על שטח של 2,200 דונם ומקודם במסגרת הועדה לתשתיות לאומיות.

(3) שותפויות סולאריות

5 פרויקטים סולאריים אשר רפק אנרגיות מתחדשות שותפה בהם. ארבעת הפרויקטים רפת העמק, תל קציר, מעלה גלבע ורבדים זרון פועלים בהתאם לרישיונות קבועים שהתקבלו בהספק כולל של 4.7 מגוואט בשותפות עם חברת סולארית דוראל ופרויקט חמישי בהספק של 0.6 מגוואט עם שותף אחר. רפק אנרגיות מתחדשות מחזיקה באחוזים שונים בכל פרויקט (25%-50%) ובממוצע משוקלל מחזיקה כ- 33% מפרויקטים אלו.

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(1) חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני ועסקאות משותפות לא מהותיות (המשך)

ב. חברות ושותפויות המוחזקות באמצעות רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום ייצור חשמל (המשך)

(4) דוראל אנרגיה רפק רם און פרויקטים, שותפות מוגבלת

דוראל אנרגיה רפק רם און פרויקטים, שותפות מוגבלת, הוקמה באפריל 2023. השותפים המוגבלים בשותפות הינם: רפק אנרגיות מתחדשות אשר מחזיקה 37% מהזכויות בשותפות, דוראל פרויקטים אסדרת שוק, שותפות מוגבלת, אשר מחזיקה 37% מהזכויות בשותפות ורם און מושב עובדים להתיישבות חקלאית שיתופית בע"מ, אשר מחזיקה 26% מהזכויות בשותפות. עם זאת, רפק אנרגיות מתחדשות מחזיקה ב-50% מהזכויות הכלכליות בשותפות ודוראל פרויקטים אסדרת שוק מחזיקה 50% מהזכויות הכלכליות בשותפות. השותפות מחזיקה בפרויקט סולארי משולב אגירה מחובר לרשת בהספק של 10.5 מ"ו מותקן וכ-30 מ"ש אגירה.

(5) דוראל רפק היוגב אנרגיה, שותפות מוגבלת

דוראל רפק היוגב אנרגיה, שותפות מוגבלת, הוקמה ביוני 2024. השותפים המוגבלים בשותפות הינם: רפק אנרגיות מתחדשות אשר מחזיקה 37% מהזכויות בשותפות, דוראל פרויקטים אסדרת שוק, שותפות מוגבלת, אשר מחזיקה 37% מהזכויות בשותפות והיוגב מושב עובדים להתיישבות חקלאית שיתופית בע"מ, אשר מחזיקה 26% מהזכויות בשותפות. עם זאת, רפק אנרגיות מתחדשות מחזיקה ב-50% מהזכויות הכלכליות בשותפות ודוראל פרויקטים אסדרת שוק מחזיקה 50% מהזכויות הכלכליות בשותפות. השותפות מקדמת הקמה של פרויקט סולארי משולב אגירה בהספק של כ-10.85 מ"ו מותקן וכ-50 מ"ש אגירה. הפרויקט צפוי להתחיל הקמה במהלך רבעון 2 2026.

• להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות:

חלק הקבוצה בסך רווח (הפסד) כולל	חלק הקבוצה ברווח (הפסד)	ערך בספרים של ההלוואות ליום 31 בדצמבר	ערך בספרים של ההשקעות ליום 31 בדצמבר	שיעור בעלות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
					2025
(4,726)	(4,726)	11,663	48,141	50%-25%	עסקאות משותפות בתחום האנרגיה
(4,119)	(4,119)	63,454	37,885	66.7%-25%	עסקאות משותפות בתחום פרויקטי חשמל (1)
					2024
(2,791)	(2,971)	32,245	11,847	50%-25%	עסקאות משותפות בתחום האנרגיה הסולארית
(1,291)	(1,291)	45,587	37,116	66.7%-25%	עסקאות משותפות בתחום פרויקטי חשמל (1)
					2023
1,289	1,289	7,743	5,901	50%-25%	עסקאות משותפות בתחום האנרגיה הסולארית
2,625	2,625	62,268	45,367	66.7%-25%	עסקאות משותפות בתחום פרויקטי חשמל (1)

(1) הערך בספרי החברה כולל עודפי עלות בגין עסקאות משותפות שיוחסו במסגרת הקצאת עודפי עלות, עם עלייתה של החברה לשליטה באלמור.

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(1) חברות מוחזקות לפי שיטת השווי המאזני ועסקאות משותפות לא מהותיות (המשך)

• **רכישות ומכירות שאירעו במהלך תקופת קודמות**

מכירת חברת לדיטק קפריסין

ביום 30 ביוני 2024 מכרה החברה את מלוא החזקותיה בחברת לדיטק קפריסין בשיעור של 50%, ושולם לחברה סך של כ- 1.98 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה רשמה החברה רווח הון בסך 811 אלפי ש"ח בסעיף הכנסות אחרות.

מכירת חברת א.כ. לדיטק

בשנת 2024 מכרה אלמור את מלוא החזקותיה בחברת א.כ. לדיטק. כתוצאה מהמכירה רשמה אלמור הפסד בסך 2,112 אלפי ש"ח בסעיף הוצאות אחרות.

(2) **חברות כלולות מהותיות**

MRC

ביום 12 באוקטובר 2025 חתם שר האנרגיה על רישיון הייצור הקבוע לתחנת פיקר שמומנה והוקמה תחת שותפות בבעלות מלאה של MRC והחל ממועד ההפעלה המסחרית כל ההספק הזמין של תחנת הפיקר מועמד לרשות מנהל המערכת כנגד תעריף הזמינות שהובטח במסגרת החלטת רשות החשמל עניין אלון תבור וזאת לצד תשלומים בגין תפוקת החשמל המיוצרת בפועל בהתאם להנחיית מנהל המערכת במסגרת מודל השוק.

הקבוצה מצרפת לדוחות כספיים שנתיים מאוחדים אלה את הדוחות הכספיים של MRC Alon Tavor Power

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

א. תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

(2) חברות כלולות מהותיות (המשך)

להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ועל תוצאות הפעילות:

חלק הקבוצה בסך רווח (הפסד) כולל אלפי ש"ח	חלק הקבוצה ברוח (הפסד) אלפי ש"ח	ערך בספרים של ההשקעות ליום 31 בדצמבר אלפי ש"ח	התחייבויות שאינן שוטפות אלפי ש"ח	התחייבויות שוטפות אלפי ש"ח	נכסים לא שוטפים אלפי ש"ח	נכסים שוטפים אלפי ש"ח	שיעור בעלות	
8,353	8,353	82,978	2,097,130	378,883	2,703,039	284,674	16.7%	2025 השקעה בחברה כלולה - MRC
17,776	17,776	90,328	1,725,143	616,493	2,662,780	236,936	16.7%	2024 השקעה בחברה כלולה - MRC
33,909	33,909	88,176	1,619,730	308,699	2,269,428	198,727	33.33%	2023 השקעה בחברה כלולה - MRC

באור 10 - חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

ב. פרטים בדבר הכנסות מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ריבית
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,477	2,615	3,264	

ג. הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

בשנת 2025 נתנה הקבוצה הלוואות לחברות המוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני בסך כולל של 23,532 אלפי ש"ח מתוכן 20,161 אלפי ש"ח במסגרת הלוואות שעומדות בתנאי SPPI ולפיכך נמדדות בעלות מופחתת ו-4,076 אלפי ש"ח במסגרת הלוואות שנמדדות בשווי הוגן.

בשנת 2024 נתנה הקבוצה הלוואות לחברות המוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני בסך כולל של 37,316 אלפי ש"ח. ההלוואות שהוענקו במהלך השנה עומדות בתנאי SPPI ולפיכך נמדדות בעלות מופחתת.

בשנת 2023 נתנה הקבוצה הלוואות לחברות המוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני בסך כולל של 13,216 אלפי ש"ח. ההלוואות שהוענקו במהלך השנה עומדות בתנאי SPPI ולפיכך נמדדות בעלות מופחתת.

להלן פרטי יתרת ההלוואות כפי שמוצגות בדוחות כספיים אלו:

יתרת הלוואה בספרים ליום 31 בדצמבר			שיעור ריבית	
2024	2025			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
2,323	2,484	צמוד למדד המחירים לצרכן+3.7%-3.85%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום הסולארי	
33,347	12,670	6.5%-10.5%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום הסולארי	
6,404	6,491	LIBOR + 4%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום תחנות הכח	
3,853	22,384	LIBOR + 1.5%-4%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום פרויקטי חשמל	
34,736	32,563	קבועה 3.47%-7.5%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום פרויקטי חשמל	
3,230	4,437	WIBOR + 3%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום פרויקטי חשמל	
3,768	4,070	פריים + 2%	חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בתחום פרויקטי חשמל	

ד. פרטים בדבר דיבידנדים מחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני שנתקבלו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סולארית דוראל רפק בתל קציר זרון סולארית דוראל בע"מ MRC כלולות אחרות
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
114	84	-	
380	-	100	
19,143	15,000	15,000	
9,186	-	-	

באור 11 - חברות בנות

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות

(1) להלן רשימה של החברות הבנות המהותיות של הקבוצה:

זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת ליום 31 בדצמבר		מיקום עיקרי של פעילות החברה	שם החברה
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
52.96%	52.96%	ישראל	אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ
52.96%	52.96%	ישראל	אלמור תעשיות ולוחות חשמל(*)
52.96%	52.96%	ישראל	אלמור אנרגיות מתחדשות(*)
100%	100%	ישראל	רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ
-	100%	ישראל	סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ(**)

(*) מוחזקות בעקיפין באמצעות חברת הבת אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ.
 (***) מוחזקות בעקיפין באמצעות חברת הבת רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ.

(2) פרטים בדבר דיבידנדים שנתקבלו מחברות בנות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלמור חשמל התקנות ושירותים בע"מ
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,859	9,831	9,121	אלמור חשמל התקנות ושירותים בע"מ
500	1,500	1,500	ג'נרל מהנדסים בע"מ
-	-	400	דרפק נדל"ן בע"מ

ביום 17 במרס 2026 החליט דירקטוריון אלמור על חלוקת דיבידנד בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח, המהווה כ-0.23 ש"ח למניה רגילה. הדיבידנד טרם שולם.

(3) לפרטים בדבר מגבלות משמעותיות על העברת משאבים בין ישויות בתוך הקבוצה ראה באור 16 ו-21 בדבר הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים.

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(4) זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות

הטבלה שלהלן מרכזת מידע באלפי ש"ח בדבר החברות הבנות של הקבוצה למעט חברות בנות המוחזקות למכירה ומסווגות כפעילות מופסקת, לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025											ליום 31 בדצמבר 2025					
סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים	תזרים מזומנים מפעילות		רווח (הפסד) שמוקצה לזכויות		סה"כ רווח כולל	רווח אחר	הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ נכסים נטו	התחייבויות שאינן שוטפות	נכסים שאינם שוטפים	נכסים שוטפים	נכסים שוטפים	שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות על ידי זכויות שאינן מקנות שליטה			
	דיבידנד	מימון ללא דיבידנד	תזרים לזכויות	תזרים מזומנים מפעילות										רווח (הפסד) כולל	רווח	הכנסות
29,687	(8,103)	28,835	(21,637)	30,592	12,334	26,222	(312)	26,534	795,056	148,029	314,688	34,385	411,302	233,123	527,251	47.04%
-	-	-	-	-	(826)	-	-	-	-	5,735	-	-	-	-	-	-
29,687	(8,103)	28,835	(21,637)	30,592	11,508	26,222	(312)	26,534	795,056	153,764	314,688	34,385	411,302	233,123	527,251	

אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ

ביטולים של רווחים בין חברתיים וזכויות שאינן מקנות שליטה בחברות אחרות

סך הכל

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(4) זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות
 הטבלה שלהלן מרכזת מידע באלפי ש"ח בדבר החברות הבנות של הקבוצה לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות) ולמעט חברות בנות המוחזקות למכירה ומסווגות כפעילות מופסקת.

סה"כ גידול (קישון) במזומנים ושווי מזומנים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						ליום 31 בדצמבר 2024												
	תזרים מזומנים מפעילות		רווח (הפסד) שמקצה		הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה		רווח (הפסד) כולל			סה"כ נכסים נטו			התחייבויות שאינן שוטפות				נכסים שאינם שוטפים		
	דיבידנד	מימון ללא דיבידנד	תזרים	תזרים	לזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ רווח כולל	רווח אחר	רווח	הכנסות	שליטה	סה"כ נכסים	התחייבויות שאינן שוטפות	התחייבויות שוטפות	נכסים שאינם שוטפים	נכסים שוטפים	שליטה			
20,255	(9,546)	(24,755)	13,335	41,221	17,909	36,339	172	36,167	724,793	145,395	295,000	16,216	353,664	211,629	453,250	47.04%			
-	-	-	-	-	31,344	-	-	-	-	(4,757)	-	-	-	-	-	-			
20,255	(9,546)	(24,755)	13,335	41,221	49,253	36,339	172	36,167	724,793	140,638	295,000	16,216	353,664	211,629	453,250	-			

אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ

ביטולים של רווחים בין חברתיים וחברה המוחזקת למכירה

סך הכל

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(4) זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות
 הטבלה שלהלן מרכזת מידע באלפי ש"ח בדבר החברות הבנות של הקבוצה לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות) ולמעט חברות בנות המוחזקות למכירה ומסווגות כפעילות מופסקת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023											ליום 31 בדצמבר 2023					
סה"כ גידול (קישון) במזומנים ושווי מזומנים	תזרים מזומנים מפעילות			רווח (הפסד) שמקצה לזכויות			הערך בספרים של הזכויות שאינן מקנות שליטה				סה"כ נכסים נטו	התחייבויות שאינן שוטפות		נכסים שאינם שוטפים		שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות על ידי זכויות שאינן מקנות שליטה
	דיבידנד	מימון ללא דיבידנד	שולם	תזרים	תזרים	תזרים	רווח (הפסד) כולל אחר	רווח	הכנסות	שליטה		סה"כ נכסים	שאינן שוטפות	שאינם שוטפים	נכסים שוטפים	
(2,253)	(8,648)	(17,882)	(9,393)	33,670	20,178	38,584	3,348	35,875	560,726	144,480	276,251	23,384	245,320	231,311	313,644	52.04%
-	-	-	-	-	44,352	-	-	(639)	-	177,507	-	-	-	-	-	-
(2,253)	(8,648)	(17,882)	(9,393)	33,670	64,530	38,584	3,348	35,236	560,726	321,987	276,251	23,384	245,320	231,311	313,644	-

אלמור חשמל התקנות ושרותים (1986) בע"מ

ביטולים של רווחים בין חברתיים וחברה המוחזקת למכירה

סך הכל

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(5) צירופי עסקים שאירעו במהלך התקופה הנוכחית

ביום 5 במרץ 2025, רכשה רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן – "רפק אנרגיות מתחדשות"), חברת בת בבעלות מלאה של החברה, 100% מהון המניות המונפק והנפרע בחברת סינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן – "החברה הנרכשת"). החברה הנרכשת עוסקת בייזום, פיתוח, הקמה, תפעול ומימון של פרויקטי אנרגיה מתחדשת.

רכישת החברה הנרכשת ממשיכה את מגמת הגידול בפעילות הקבוצה בתחום ייצור החשמל בדגש על אנרגיה מתחדשת. החברה הנרכשת מביאה ערך סינרגטי לאור ההון האנושי האיכותי שלה וצבר הפרויקטים הגדול שפיתחה תאפשר לקבוצה להאיץ את הצמיחה בתחום האנרגיה המתחדשת בישראל.

תרומתה של החברה הנרכשת להפסד ולהכנסות הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, הסתכמה לסך של 2,739 אלפי ש"ח ו-12,747 אלפי ש"ח בהתאמה.

ההנהלה מעריכה כי אילו נעשתה הרכישה כבר ביום 1 בינואר 2025, תרומתה של חברת הבת להפסד ולהכנסות הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הייתה מסתכמת לסך של 2,913 אלפי ש"ח ולסך של 16,928 אלפי ש"ח בהתאמה. בקביעת הסכומים, הניחה ההנהלה שהתאמות השווי ההוגן למועד הרכישה, שנקבעו באופן ארעי, זהות להתאמות שהיו מתקבלות אילו התרחשה הרכישה ביום 1 בינואר 2025.

בתמורה לרכישת החברה הנרכשת, רפק אנרגיות מתחדשות התחייבה לשלם לבעלי המניות של החברה הנרכשת (להלן – "המוכרים") במועד ההשלמה, סך של כ-30 מיליון ש"ח (כפוף להתאמות).

בנוסף לתמורה ששולמה במועד ההשלמה התחייבה רפק אנרגיות מתחדשות לשלם למוכרים תמורה עתידית תלויה יעדים בסך כולל של עד 230 מיליון ש"ח (בתוספת ריבית שנתית הנצברת לתקופה של עד 3 שנים בשיעור של פריים + 1% - 1.75%), כפוף לעמידה ביעדים שנקבעו ביחס לפרויקטים המהותיים. יצוין, כי מרבית התשלום הנוסף כאמור הינו כנגד עמידה ביעדים ביחס לסגירה הפיננסית של כל אחד מהפרויקטים הקיימים בחברה הנרכשת.

להבטחת התמורה העתידית כאמור על ידי רפק אנרגיות מתחדשות, העמידה החברה ערבות לטובת המוכרים בגובה עד 230 מיליון ש"ח, כפוף לעמידה באבני דרך.

בהתאם, הקבוצה הכירה בהתחייבות במועד הרכישה בסך 163,384 אלפי ש"ח כתמורה מותנית, המשקפת את הערכות ההנהלה להתממשות האירועים. ריבית ההיוון נקבעה בהתאם לשיעור הריבית על הלוואות מתאגידים בנקאיים שניטלו על ידי החברה. ביום 31 בדצמבר 2025 השווי ההוגן של התמורה המותנית עלה לסך של כ-172,749 אלפי ש"ח, עלייה אשר משקפת את השינויים בגין ערך הזמן של ההתחייבות ממועד הרכישה. לפיכך הכירה הקבוצה בסך של 9,365 אלפי ש"ח בדוח רווח והפסד בסעיף הוצאות מימון.

כתוצאה מרכישת סינרגי ע"י רפק אנרגיות שיעור האחזקה בסינרגי רמת הגליל עלה ל-75%. בהתאם לכך הטיפול בסינרגי רמת הגליל הינו בהתאם לטיפול בחברות מאוחדות. הואיל וסינרגי רמת הגליל לא עומדת בהגדרת עסק בהתאם ל-IFRS 3, לא הכירה החברה ברווח מעליה לשליטה בסינרגי רמת הגליל.

להלן נתונים בדבר התמורה שהועברה לפי מרכיביה השונים, הנכסים וההתחייבויות שהוכרו במועד הרכישה:

**תמורה שהועברה
באלפי ש"ח**

29,936
163,384
<u>193,320</u>

מזומן
תמורה מותנית

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(5) צירופי עסקים שאירעו במהלך התקופה הנוכחית (המשך)

נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו:

באלפי ש"ח

2,298	לקוחות וחייבים אחרים
517	פקדונות לזמן קצר
2,734	פקדונות לזמן ארוך
243,832	רכוש קבוע
47,362	נכסים בלתי מוחשיים
717	חברות קשורות לזמן ארוך
16,551	הלוואות לכלולות
33,149	השקעה בשותפות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
582	נכס מוחזק למכירה
7,761	נכס זכות שימוש
120	הוצאות מראש לזמן ארוך
(19,289)	הלוואות לז"ק
(7,255)	ספקים וזכאים אחרים
(83,465)	הלוואות לז"א
(42,796)	מיסים נדחים
(163,384)	התחייבות בגין תמורה מותנית
(6,737)	התחייבויות בגין חכירות
(6,924)	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>25,773</u>	נכסים מזוהים, נטו

קביעת השווי ההוגן

השווי ההוגן נקבע על פי מודל הרכישה אשר מעריך את שוויה של סינרגי לצורך מציאת שיעור התשואה הפנימי הגלום בעסקת הרכישה והוערך בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF). הנכסים הבלתי מוחשיים הוערכו על בסיס השווי ההוגן שלהם באמצעות יישום שיטות ההערכה מקובלות על בסיס גישת העלות, השוק או היוון תזרימי המזומנים. הגורמים הבאים, בין היתר, נשקלו לצורך חישוב השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים:

- המאפיינים, השימושים ואורך החיים של הנכסים הבלתי מוחשיים;
- תזרים ההכנסות והוצאות המיוחסים לנכסים הבלתי מוחשיים;
- הסיכון היחסי ואי הוודאות הכרוכים בהשקעה בנכסים הבלתי מוחשיים.

ההנחות שלפיהן הוערך שווי סינרגי התבסס, בין היתר, על נתונים היסטוריים והמודלים הפיננסיים של הפרויקטים. שיעורי ההיוון בהם נעשה שימוש נעו בין 8% ל-11.5% בהתאם לזהות הפרויקט שהוערך.

אורך החיים של הנכסים הבלתי מוחשיים נקבע בהתאם הסכמים על פיהם התקשרו כל אחד מהתאגידים בגינם הוגדר נכס בלתי מוחשי.

השווי ההוגן של פריטי רכוש קבוע מבוסס על שווים בשוק. שווי השוק של רכוש קבוע הינו אומדן הסכום שבו ניתן היה למכור את הרכוש הקבוע ביום ביצוע ההערכה, בעסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת.

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(5) צירופי עסקים שאירעו במהלך התקופה הנוכחית (המשך)

מוניטין

בעקבות הרכישה הוכר מוניטין כמפורט להלן:

באלפי ש"ח

193,320
(6,924)
(139,034)
<u>47,362</u>

תמורה שהועברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
בניכוי שווי הוגן של הנכסים המזוהים, נטו
מוניטין

תזרימי המזומנים המצרפיים אשר נבעו לקבוצה כתוצאה מעסקת הרכישה:

באלפי ש"ח

29,936
(4,163)
<u>25,773</u>

מזומנים ושווי מזומנים ששולמו
מזומנים ושווי מזומנים של החברה הבת

(6) רכישות ומכירות שאירעו במהלך תקופת קודמות

רכישת חברת אלמור אלקטרוניקה בע"מ:

אלמור אלקטרוניקה הינה חברה פרטית העוסקת בייצור לוחות חשמל למתח נמוך המיועדים לשימוש במבני תעשייה, מבנים ציבוריים, פרויקטי תשתית, מגדלי מגורים ומרכזים מסחריים.
עד ליום 19 באפריל 2023 החזיקה אלמור ב-40% ממניות ו-50% מזכויות ההצבעה בחברת אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ. בהתאם לכך, הציגה אלמור את השקעתה באלמור אלקטרוניקה לפי שיטת השווי המאזני.
ביום 19 באפריל 2023 רכשה אלמור 20% נוספים ממניות חברת אלמור אלקטרוניקה.
ביום 4 בינואר 2024, הוסיפה ורכשה אלמור 20% ממניות ו-50% מזכויות ההצבעה בחברת אלמור אלקטרוניקה (1993) בע"מ (להלן: "מועד הרכישה") והשיגה שליטה בה.
כתוצאה מהעליה לשליטה באלמור אלקטרוניקה הכירה אלמור בשנת 2024 ברווח משיערוך השקעתה הקודמת בסך של כ-1,130 אלפי ש"ח. עודף התמורה שהועברה על השווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו, בסך 123 אלפי ש"ח, יוחס למוניטין.

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(6) רכישות ומכירות שאירעו במהלך תקופות קודמות (המשך)

רכישת 50% נוספים מהזכויות בשותפות רפק מגילות:

רפק מגילות, שותפות מוגבלת (להלן - "מגילות", ולשעבר "אשטרום רפק אנרגיה, שותפות מוגבלת"), הינה שותפות מוגבלת אשר הוקמה בישראל והחלה את פעילותה ביום 17 ליוני, 2021.

השותפות מחזיקה במספר פרויקטים סולאריים משולבי אגירה בשלבים שונים (חלקם בהפעלה מסחרית, חלקם בהקמה ולקראת הקמה וחלקם בפיתוח).

עד לספטמבר 2024, השותפות הוחזקה 50% על ידי רפק אנרגיות מתחדשות ו-50% על ידי אשטרום אנרגיה מתחדשת. בספטמבר 2024 רכשה רפק אנרגיות מתחדשות 50% נוספים מהזכויות בשותפות מחברת אשטרום ועלתה לשליטה של 100%. הואיל ומגילות לא עומדת בהגדרת עסק בהתאם ל-IFRS 3, לא הכירה רפק אנרגיות מתחדשות ברווח מעליה לשליטה.

במסגרת ההסכם, התחייבה רפק אנרגיות מתחדשות לתמורה מותנית צמודת מדד בסכום של 7,500 אלפי ש"ח לפי אבני דרך שנקבעו בהסכם.

אבן דרך ראשונה בסך 3,000 אלפי ש"ח שולמה במהלך חודש ספטמבר 2025, בגין סגירה פיננסית של פרויקט קליה.

אבן דרך שניה בסך 3,000 אלפי ש"ח, תשולם במועד תחילת הפעלה מסחרית של פרויקט אוג 2, ואבן דרך שלישית בסך 1,500 אלפי ש"ח תשולם במועד תחילת הפעלה מסחרית של פרויקט אוג 1.

מכירת רפק אנרגיה

ביום 17 בנובמבר 2022 התקשרה החברה בהסכם עם ג'ניריישן למכירת מלוא החזקותיה והלוואות הבעלים של החברה ברפק אנרגיה, המהוות 50% מהון המניות המונפק של רפק אנרגיה, לג'ניריישן, המחזיקה ביתרת המניות ברפק אנרגיה. ביום 19 במרס 2024 הושלמה מכירת ההחזקות הנמכרות.

בהתאם להוראות ההסכם, על תיקוניו, מכרה החברה לחברה בשליטת ג'ניריישן את מלוא החזקותיה וזכויותיה ברפק אנרגיה, במתכונת "As-Is", למעט החזקותיה וזכויותיה של רפק אנרגיה ב-MRC ו-אם. אר. סי. תפעול בע"מ (בהן מחזיקה רפק אנרגיה בכ- 33.33% מהון המניות המונפק).

עובר להשלמת העסקה הועברו החזקותיה של רפק אנרגיה ב-MRC לתאגיד חדש משותף, בבעלות החברה וג'ניריישן בחלקים שווים, במסגרת הליך פיצול בהתאם להוראות חלק ה'2 לפקודת מס הכנסה. ההעברה לתאגיד המשותף נעשתה בדרך של חלוקת דיבידנד בעין.

בנוסף, בהתאם לתנאי העסקה, במועד ההשלמה מכרה רפק אנרגיה לחברה מניות ריינדייר אנרגיה בע"מ בשיעור של כ- 2.49%. התמורה בגין החזקות הנמכרות נקבעה על סך של 337 מיליון ש"ח וכן תשלום נוסף מותנה ביצועים בסך מצטבר של עד 12 מיליון ש"ח.

התמורה משולמת כדלקמן:

א. במועד ההשלמה שולם לחברה סך של כ- 88.7 מיליון ש"ח (בנוסף לסך של כ- 50 מיליון ש"ח אשר שולם לחברה במהלך חודש ינואר 2024 לאחר קבלת אישור רשות התחרות, כמקדמה בגין התמורה). בנוסף, במועד ההשלמה פרעה רפק אנרגיה לחברה הלוואות בעלים (קרן וריבית) בסך של כ- 71.3 מיליון ש"ח.

ב. סך של 127 מיליון ש"ח הועמד כהלוואת מוכר. הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתית שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה כמפורט בתיקון. 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה. להבטחת ההלוואה תעמיד הקרן בטוחות לטובת החברה כמפורט בתיקון.

ג. כמו כן, נפרעו על ידי הרוכשת ההלוואות שקיבלה החברה מסימנס בסך של כ- 15.1 מיליון ש"ח וכן חוב לרפק אנרגיה בסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח.

כתוצאה ממכירת רפק אנרגיה רשמה החברה רווח בדוחותיה הכספיים לשנת 2024 בסך של כ- 148.9 מיליון ש"ח המוצג תחת שורת הרווח לשנה מפעילות מופסקת (לאחר מס).

באור 11 - חברות בנות (המשך)

א. פרטים בדבר חברות מאוחדות (המשך)

(6) רכישות ומכירות שאירעו במהלך תקופת קודמות (המשך)

מכירת רפק אנרגיה (המשך)

להלן התוצאות שיוחסו לפעילות המופסקת:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	באלפי ש"ח
		תוצאות הפעילות המופסקת
		הכנסות
1,055,661	266,931	הוצאות
(856,005)	(205,505)	תוצאות תפעוליות
199,656	61,426	הוצאות מימון, נטו
(154,436)	(17,574)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
-	-	רווח לפני מסים
45,220	43,852	מסים על ההכנסה
16,409	(1,626)	תוצאות תפעוליות, לאחר מסים על הכנסה
61,629	42,226	רווח ממכירת פעילות מופסקת, נטו ממס
-	148,897	רווח (הפסד) לשנה
61,629	191,123	
		רווח (הפסד) לשנה מפעילות מופסקת:
17,261	159,996	מיוחס לבעלים
44,368	31,127	מיוחס למיעוט
61,629	191,123	
		רווח למניה מפעילות מופסקת:
1.13	10.43	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	באלפי ש"ח
		תזרימי מזומנים מפעילות מופסקת
72,098	(4,357)	מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות שוטפת
11,853	17,293	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה
(186,449)	(14,373)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(102,498)	(1,437)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מופסקת (ששימשו לפעילות מופסקת)

באור 12 - הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין והטבות לטווח קצר.

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה – תוכנית הטבה מוגדרת

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

ליים 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
27,984	24,534	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות שווי הוגן של נכסי התכניות סה"כ התחייבות בגין הטבות לעובדים
(24,812)	(21,484)	
3,172	3,050	

באור 13 א - רכוש קבוע, נטו

סך הכל	אחרים	פרויקטים סולאריים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
61,931	35,563	26,368	עלות
3,507	2,396	1,111	יתרה ליום 1 בינואר 2024
41,997	3,525	38,472	כניסה לאיחוד
(1,850)	(1,850)	-	תוספות
105,585	39,634	65,951	גריעות
246,342	1,068	245,274	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
125,879	3,691	122,188	כניסה לאיחוד
(10,812)	(6,784)	(4,028)	תוספות
466,994	37,609	429,385	גריעות
			יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
			פחת
18,062	17,963	99	יתרה ליום 1 בינואר 2024
1,627	1,627	-	כניסה לאיחוד
1,089	1,089	-	הפסד מירידת ערך
4,279	3,776	503	פחת לשנה
(1,186)	(1,186)	-	גריעות
23,871	23,269	602	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
2,511	947	1,564	כניסה לאיחוד
6,108	3,438	2,670	פחת לשנה
(5,510)	(5,510)	-	גריעות
26,980	22,144	4,836	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
			הערך בספרים
43,869	17,600	26,269	ליים 1 בינואר 2024
81,714	16,365	65,349	ליים 31 בדצמבר 2024
440,014	15,465	424,549	ליים 31 בדצמבר 2025

באור 13 – חכירות

הקבוצה מיישמת את תקן IFRS 16, *חכירות*. במסגרת הסכמי החכירה, הקבוצה חוכרת את הפריטים הבאים:

1. מבנים - משרדים ומחסנים;
2. כלי רכב.
3. גגות מבנים.

1. מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

- א. הקבוצה חוכרת כלי רכב ממספר חברות ליסינג. שונות לתקופה של שלוש שנים, ומעת לעת משנה את כמות הרכבים על-פי צרכיה השוטפים. כלי הרכב החכורים מזוהים באמצעות מספרי רישוי ורישיונות רכב, כאשר לחברות הליסינג אין יכולת החלפה של כלי הרכב, למעט במקרים של ליקויים. הרכבים החכורים משמשים את עובדי המטה בקבוצה, עובדי השיווק והמכירות ועובדים אחרים בעלי הסכמי העסקה הכוללים מחויבות מצד הקבוצה להעמיד רכב לרשותם. הקבוצה טיפלה בהסדר שבינה ובין חברות הליסינג כהסדר חכירה שבתחולת IFRS 16 ובהסדר שבינה ובין עובדיה כהסדר שבתחולת תקן IAS 19 לקבוצה אין אופציות הארכה ו/או ביטול בהסכמים עם חברות הליסינג אשר וודאי באופן סביר שימומשו.
- ב. הקבוצה חוכרת שטחי משרדים באשקלון ובלוד לתקופה של עד 5 שנים, ובצור יגאל עד לתקופה של 15 שנים (הכוללת שתי אופציות הארכה לתקופה של 5 שנים כל אחת אשר צופה הקבוצה לממשן), שטחי משרדים בכפר נטר אשר התקופה החוזית בגינם היא עד ליום 31 בדצמבר 2028 וכן משרדים במודיעין לתקופה של 5 שנים, עם אופציית הארכה ל-5 שנים נוספות.
- ג. הקבוצה נוהגת להתקשר בהסכמי חכירה לחכירת גגות מבנים, מאגרי מים וקרקעות לצורך הקמת מערכות סולאריות. תקופת החכירה הינה כ-24 שנים ו-11 חודשים ממועד חיבור המערכת לרשת החשמל. דמי החכירה משתנים בין ההסכמים: חלק מההסכמים כוללים דמי חכירה קבועים הצמודים למדד המחירים לצרכן, חלקם דמי חכירה קבועים שאינם צמודים למדד, ובחלק מההסכמים נקבעו דמי חכירה משתנים.
- ד. ראה ביאור 32 בדבר שטחים שהחברה חוכרת מצד קשור לצרכי משרדים, חניות ומחסנים.

נכסי זכויות שימוש

סה"כ	כלי רכב	משרדים	גגות	
אלפי ש"ח				
20,108	10,898	9,210	-	יתרה ליום 1 בינואר 2025
7,762	1,346	-	6,416	כניסה לאיחוד
29,799	7,383	4,863	17,553	תוספות לנכסי זכות שימוש
(9,702)	(5,277)	(3,902)	(523)	פחת בגין נכסי זכות שימוש
47,967	14,350	10,171	23,446	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
15,270	4,920	10,350	-	יתרה ליום 1 בינואר 2024
11,836	9,268	2,568	-	תוספות לנכסי זכות שימוש
(6,998)	(3,290)	(3,708)	-	פחת בגין נכסי זכות שימוש
20,108	10,898	9,210	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

התחייבות בגין חכירה

ניתוח מועדי פרעון של התחייבות בגין חכירה

31 בדצמבר	
2025	
באלפי ש"ח	
9,377	עד שנה
15,915	בין שנה לחמש שנים
21,828	מעל חמש שנים
47,120	סך הכל
9,377	חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
37,743	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה

באור 13 – חכירות (המשך)

סכומים שהוכרו ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
473	875	2,007
6,450	6,998	10,098
6,923	7,873	12,105

הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
הוצאות פחת
סך הכל

סכומים שהוכרו בדוח על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח
6,408	6,822	13,080
6,408	6,822	13,080

סך תזרים מזומנים ששולם עבור חכירות
סך הכל

באור 14 - נדלן להשקעה

ביום 13 ביוני 2018 התקשרה אלמור בהסכם שיתוף עם צדדים שלישיים (וכן בהסכמים נלווים נוספים) בעסקה של קבוצת רכישה, לצורך רכישת זכויות במקרקעין להקמת בניין משרדים בן חמש קומות (לא כולל קומת חניון תת קרקע) בפארק הורוביץ ברחובות (להלן: "הפרויקט"). בהתאם להוראות מערכת ההסכמים האמורה, עתידה אלמור לקבל חלק יחסי במקרקעין המשקף את זכות אלמור לקבל את הזכויות, בשטח כולל של כ- 1,300 מ"ר, וכן 30 חניות. בנוסף, הוסכם כי לזכויות אלמור במקרקעין, תוצמד גם הזכות לקבל מזכויות הבניה העתידיות, ככל שתתקבלנה זכויות נוספות, וזאת בתמורה לסך השווה לכ- 5.1 מיליון ש"ח כולל עלויות עסקה (לא כולל עלויות ההקמה הצפויות בפרויקט). נכון למועד הדוח הפרויקט נמצא בשלב מחיצות פנימיות, התקנת מערכות וזיגוג חזיתות הבניין. הצפי למסירת החזקה בנדל"ן לידי אלמור הינו חודש יולי 2026.

בנוסף להסכמים המפורטים לעיל, אלמור התקשרה במסמך עקרונות עם נציגות השותפים בפרויקט, מכוחו יתקשרו הצדדים בהסכם לביצוע עבודות האלקטרו-מכניקה בפרויקט בתמורה לסכום אשר ישקף מחיר שוק תחרותי כמקובל בשוק עבור ביצוע העבודות האמורות על ידי קבלן מרמתה של אלמור, במועד ביצוען, על פי מנגנון שנקבע.

בכוונת אלמור להחזיק את נכס הנדל"ן לצורך הפקת דמי שכירות או לצורך עליית ערך הונית, או שניהם.

בשנת 2022 אישרה אלמור התקשרות עם חברת האשראי החוץ בנקאי לצורך קבלת מסגרת הלוואות בסך של 89 מיליון ש"ח, כאשר חלקה היחסי של אלמור בהלוואה הינו עד לסך של 14.5 מיליון ש"ח. שיעור הריבית להלוואה הינו פריים + 3%. לצורך מימון הקמת בניין המשרדים בקבוצת הרכישה, שיעבדה אלמור את הקרקע כנגד ההלוואה לטובת חברת האשראי. בחודש מרץ 2025 המירה אלמור את מסגרת האשראי שהייתה לה במימון חוץ-בנקאי להלוואה בנקאית. שיעור הריבית להלוואה הבנקאית הינו פריים+0.4%. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת קרן ההלוואה הינה כ- 13 מיליון ש"ח.

עלות חלק אלמור בפרויקט, ללא העלויות שהושקעו בגין קבלת הזכויות הנוספות, עומדת על כ- 21.1 מיליון ש"ח. סכום בר השבה של חלק אלמור בפרויקט, כפי שנקבע על בסיס דו"ח השמאי המלווה של הפרויקט, נכון לחודש נובמבר 2025, מוערך בכ- 20.8 מיליון ש"ח (ללא עלויות הזכויות הנוספות שהושקעו). בעקבות זאת, הכירה אלמור בהפסד מירידת ערך של נדל"ן להשקעה בגובה של כ- 0.3 מיליון ש"ח.

באור 15- נכסים בלתי מוחשיים

א. תנועה בערך בספרים

מוניטין אלפי ש"ח	הסכמי תחזוקה ורשימת לקוחות אלפי ש"ח	צבר הזמנות אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	
90,513	31,903	19,125	141,541	עלות יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
123	984	116	1,223	רכישות במסגרת צירוף עסקים
90,636	32,887	19,241	142,764	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
47,362	-	-	47,362	רכישות במסגרת צירוף עסקים
137,998	32,887	19,241	190,126	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
-	(11,391)	(19,125)	(30,516)	הפחתות והפסדים מירידת ערך יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	(3,476)	(58)	(3,534)	הפחתה לשנה
-	(14,867)	(19,183)	(34,050)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
-	(3,334)	(58)	(3,392)	הפחתה לשנה
-	(18,201)	(19,241)	(37,442)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
90,513	20,512	-	111,025	הערך בספרים ליום 1 בינואר 2024
90,636	18,020	58	108,714	ליום 31 בדצמבר 2024
137,998	14,686	-	152,684	ליום 31 בדצמבר 2025

ב. בדיקת ירידת ערך ליחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין

אלמור מיזוג אויר

בתקופת הדוח נערכה ע"י אלמור בדיקה לבחינת סכום בר ההשבה המבוסס על שווי שימוש של פעילותה של חברה מאוחדת (להלן: "אלמור מיזוג אויר בע"מ") אשר מהווה יחידה מניבת מזומנים בכללותה.

סכום בר ההשבה של מוניטין חברת אלמור מיזוג אויר התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להיות מופקים מהחברה המאוחדת, בעזרת סיוע של מעריכי שווי בלתי תלויים.

הערכת השווי בוצעה על פי שיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים, שמהוונים בשיעור היוון משוקלל, המשקף את הסיכון התפעולי של החברה המאוחדת ובמסגרתה נמצא כי סכום בר ההשבה עומד על 14,192 אלפי ש"ח והינו גבוה מהערך בספרים של היחידה בסך 12,868 אלפי ש"ח ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך.

אלמור אנרגיות מתחדשות

בתקופת הדוח נערכה ע"י אלמור בדיקה לבחינת סכום בר ההשבה המבוסס על שווי שימוש של פעילותה של שותפות מאוחדת (להלן: "אלמור אנרגיות מתחדשות בע"מ") אשר מהווה יחידה מניבת מזומנים בכללותה. סכום בר ההשבה של מוניטין שותפות אלמור אנרגיות מתחדשות התבסס על שווי השימוש שלה ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להיות מופקים מהשותפות המאוחדת.

תחזית תזרימי המזומנים התבססה, בין היתר, על ביצועי אלמור אנרגיות מתחדשות בשנים האחרונות והערכות לגבי המגמות הצפויות בשווקים בהן היא פועלת לשנים קדימה (רמת התחרות, רמת המחירים, רגולציה והתפתחויות טכנולוגיות).

שיעור הצמיחה לטווח הארוך בהכנסות השותפות בו השתמשה אלמור עומד על 1.5% בשנה המייצגת. מחיר ההון המשוקלל אחרי מס (WACC) בו השתמשה אלמור לצורך היוון תזרימי המזומנים העתידיים – הינו 13.86% אשר נעשה בהסתמך על פרופיל הסיכון של אלמור ועל שיעורי ההיוון בהינתן מבנה ההון של אלמור ומחיר החוב של אלמור.

הערכת השווי נערכה על ידי מעריך שווי חיצוני, ובהתבסס על הערכת השווי כמוסבר לעיל נמצא כי סכום בר ההשבה עומד על 185,110 אלפי ש"ח והינו גבוה מהערך בספרים של היחידה בסך 166,021 אלפי ש"ח ולכן לא הוכר הפסד מירידת ערך.

באור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

באור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה, הנמדדים לפי העלות המופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות ניתן בבאור 33 בדבר מכשירים פיננסיים.

א. פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה %	מטבע	
2024	2025			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח			
				התחייבויות שוטפות
340	1,692	פריים + 1%	ש"ח	משיכות יתר
25,598	121,693	פריים + 0.3%-3%	ש"ח	הלוואות בריבית משתנה
-	4,701	6.3%	ש"ח	הלוואות בריבית קבועה
13,790	89,103			חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
39,728	217,189			
				התחייבויות שאינן שוטפות
54,537	216,666	פריים + 0.7% - 2%	ש"ח	הלוואות בריבית משתנה ללא הצמדה
	18,646	יוריבור + 3.1%	ש"ח	הלוואות בריבית משתנה צמודות למדד
110	3,950	4.5%	ש"ח	הלוואות בריבית קבועה ללא הצמדה
54,647	239,262			סה"כ הלוואות לזמן ארוך
(13,790)	(89,103)			בניכוי חלויות שוטפות
40,857	150,159			

ב. אמות מידה פיננסיות

לחברה התחייבות כלפי תאגידים בנקאיים המסתכמת ליום 31 בדצמבר 2025 בכ-130,000 אלפי ש"ח. הסכמי ההלוואה של החברה עם הבנקים כוללים אמות מידה פיננסיות אשר במקרה של אי עמידה בהן תוקנה לבנקים הזכות לדרוש פירעון מידי של יתרת ההלוואות.

להלן פירוט אמות מידה פיננסיות עיקריות אשר במקרה של אי עמידה בכולן או בחלקן, הבנקים יהיו רשאים להפעיל זכות זו:

א. הון עצמי מינימלי- ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה לא יפחת מ- 150 מיליון ש"ח- למועד הדיווח סכום ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה הינו 576.3 מיליון ש"ח.

ב. יחסי הון עצמי למאזן- היחס בין ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה לבין סך המאזן של החברה (סולו) לא יפחת מ- 37% למועד הדיווח יחס הון עצמי למאזן עומד על 79.9%.

ג. יחס חוב נטו לסך ההון והחוב נטו (CAP)- היחס בין החוב נטו לבין סך ההון והחוב נטו (CAP) לא יעלה על 50%- למועד הדיווח היחס עומד על 16.27%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

לחברת הבת אלמור התחייבות כלפי תאגידים בנקאיים המסתכמת ליום 31 בדצמבר 2025 בכ-92,785 אלפי ש"ח. הסכמי ההלוואות של אלמור עם הבנקים כוללים אמות מידה פיננסיות אשר במקרה של אי עמידה בהן תוקנה לבנקים הזכות לדרוש פרעון מידי של יתרת ההלוואות.

להלן פירוט אמות מידה פיננסיות עיקריות אשר במקרה של אי עמידה בכולן או בחלקן, הבנקים יהיו רשאים להפעיל זכות זו:

א. סכום ההון עצמי מוחשי (כהגדרתו בכתבי ההתחייבות) יהווה 20% לפחות מסך הדוח על המצב הכספי. ליום 31 בדצמבר 2025: כ-47.5%.

ב. ההון העצמי המוחשי של אלמור יעמוד על סך של 30 מיליון ש"ח לפחות. ליום 31 בדצמבר 2025: כ-236 מיליון ש"ח.

ג. יחס החוב הבנקאי נטו לרווח התפעולי לשרות החוב (EBIDTA) לא יעלה בכל עת על 5. ליום 31 בדצמבר 2025: כ-2.38).

כמו כן התחייבה אלמור כלפי תאגיד בנקאי שלא לחלק דיבידנד אשר יגרום להפרה ולהימנע משינוי שליטה בחברה וביצוע מיזוג, אלא בכפוף לקבלת הסכמת התאגיד הבנקאי. עוד נכללו הגבלות בקשר עם שינוי מהותי בפעילות אלמור.

בכל מקרה בו לא תעמוד אלמור באמות המידה הפיננסיות המצוינות לעיל, כולן או חלקן, רשאי התאגיד הבנקאי להעמיד לפירעון מידי את כל או חלק מהתחייבויותיה של אלמור כלפיו.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אלמור עומדת באמות המידה הפיננסיות.

באור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ג. מידע נוסף

להלן פרטים על הסכמי מימון פרויקטאלי מהותי ברפק אנרגיות מתחדשות ליום 31 בדצמבר 2025:

שם יישות לווח	רפק קליה אנרגיה מתחדשת, שותפות מוגבלת	רפק אוג, שותפות מוגבלת	סינרג'י רמת הגליל, שותפות מוגבלת	מנורה מבטחים סינרג'י, שותפות מוגבלת
מלווח	גוף פיננסי	גוף פיננסי	גוף פיננסי	גוף פיננסי
היקף מסגרות אשראי (בהסכם (מיליון ש"ח)	79.7	73.3	33.3	510
יתרת הלוואות (ליום 31 בדצמבר 2025)	55.5	0	25.9	434.6
שיעור מימון ביחס לעלות הפרויקט	80% לאחר שנת פעילות מלאה ראשונה יתאפשר מימון עד ל- 87%.	80% לאחר שנת פעילות מלאה ראשונה יתאפשר מימון עד ל- 87%.	80%	עד 85%
תנאי ריבית	הקמה: פריים + 0.95% שנה לאחר הפעלה – אג"ח ממשלתית צמודת מדד + 2.8%.	הקמה: פריים + 0.70% שנה לאחר הפעלה – אג"ח ממשלתית צמודת מדד + 2.55%.	פריים + 1.5% בגין הלוואות ההקמה; לאחר הפעלה מסחרית מלאה של הפרויקטים הממומנים והמרת הלוואה לז"א - אג"ח ממשלתית צמודת מדד + 3.1%	אג"ח ממשלתית צמודת מדד + 3.1%
לוח סילוקין	רבעוני (לאחר תום תקופת גרייס מוסכמת)	רבעוני – לאחר המרת הלוואה לז"א	רבעוני – לאחר המרת הלוואה לז"א	תשלומים רבעוניים
מועד פירעון סופי	22 שנים ממועד ההפעלה המסחרית	12 שנים לאחר הפעלה מסחרית	12 שנים לאחר הפעלה מסחרית	המוקדם מבין: - 6 חודשים לפני תום תקופת התעריף המובטח או זכויות השימוש באתר הפרויקט - 24.5 שנים ממועד ההפעלה המסחרית של הפרויקט האחרון בספטמבר 2047
מגבלות על חלוקות לבעלי מניות	אחת לרבעון ובכפוף לעמידה בהתניות פיננסיות ותנאים אחרים כמקובל בעסקאות מסוג זה			
התניות פיננסיות	ADSCR ו- LLCR לא יפחתו מ- 1.08 פרויקט קליה החל את הפעלתו המסחרית בדצמבר 2025. מדידת ההתניות תבוצע בחלוף 12 חודשים ממועד ההפעלה המסחרית. פרויקט אוג 2 נמצא בשלב ההקמה – ההתניות יחלו להימדד 12 חודשים לאחר ההפעלה המסחרית.	ADSCR ו- LLCR לא יפחתו מ- 1.10 נכון למועד הדוח הפרויקט החל את הפעלתו המסחרית באופן חלקי – ההתניות יחלו להימדד בחלוף 12 חודשים מההפעלה המסחרית המלאה	ADSCR ו- LLCR לא יפחתו מ- 1.05 נכון למועד הדוח השותפות עומדת בהתניות הפיננסיות	
בטחונות	- ערבות של החברה בתקופת ההקמה - המימון מובטח בשעבוד כל נכסי שותפות הבעלים בשותפות	- המימון מובטח בשעבוד מלוא הזכויות ונכסים של הפרויקטים הממומנים - ערבויות השותפים המוגבלים לחוב עד להפעלה מסחרית מלאה והמרת הלוואה לז"א	- המימון מובטח בשעבוד כל נכסי שותפות הבעלים בפרויקטים הממומנים	

באור 17 - ספקים ונותני שרותים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
129,005	152,548	חובות פתוחים* המחאות ושטרות לפירעון
29,605	36,435	
158,610	188,983	
16,756	17,863	* ספקים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין

למידע בגין ספקים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 32, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.
חשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע המתייחסת לספקים מפורטת בבאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 18 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
692	865	הכנסות מראש הוצאות לשלם מקדמות מלקוחות צדדים קשורים זכאים בגין שכר מוסדות תמורה נדחית זכאים אחרים
6,478	4,706	
12,419	7,556	
903	9,111	
27,880	26,580	
3,254	3,662	
2,869	-	
3,255	4,009	
57,750	56,489	

חשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע המתייחסת לזכאים ויתרות זכות מפורטת בבאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 19 - אגרות חוב, נטו

אגרות חוב סדרה ו'

ביום 22 בספטמבר, 2019, הנפיקה החברה אגרות חוב בהיקף של 103 מיליון ש"ח. אגרות החוב תעמודנה לפרעון ב- 8 תשלומים שנתיים שווים, אשר כל אחד מהם יהא בשיעור של 12.5% מקרן אגרות החוב (סדרה ו') אשר ישולם ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2022 - 2029 (כולל). אגרות החוב (סדרה ו') אינן צמודות, ונושאות ריבית שנתית, בשיעור של 4.35% כפי שנקבע במכרז. תשלומי הריבית על היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ו') ישולמו בתשלומים חצי שנתיים בכל 31 לדצמבר ובכל 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2020 - 2029 (כאשר התשלום הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2019 והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2029).

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 21 במרס 2024, ביום 1 במאי 2024, פרעה החברה, בדרך של פדיון מוקדם מלא, 77,526,000 ע.ג. אגרות החוב (סדרה ו') של החברה. תמורת הפדיון המוקדם (קרן וריבית) הסתכמה לסך של 78,653,207 ש"ח.

עם ביצוע הפדיון המוקדם המלא של אגרות החוב (סדרה ו'), הסתיימו מלוא התחייבויותיה של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ו').

באור 20 - הון וקרנות

מונפק ונפרע			הון המניות ופרמיה על מניות רשום			מניות רגילות בנות 1 ש"ח
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	שקל חדש	
16,534,641	16,534,641	16,534,641	20,000,000	20,000,000	20,000,000	

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. מניות באוצר

קרן מניות באוצר כוללת את עלות מניות החברה המוחזקות בידי הקבוצה. ליום 31 בדצמבר, 2025, החזיקה הקבוצה ב- 1,202 אלפי מניות של החברה (2023 : 1,202 אלפי מניות). הזכויות הצמודות ל- 1,202 אלפי מניות באוצר אשר נרכשו על ידי החברה בלבד, מושעות עד להנפקתן מחדש.

ג. דיבידנדים

- ביום 20 במרס, 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-46 מיליון ש"ח (3 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 16 באפריל, 2024, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 במרס, 2024.
- ביום 27 במרס, 2023, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-3.4 מיליון ש"ח (0.22 ש"ח למניה). הדיבידנד ישולם ביום 23 באפריל, 2023, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 9 באפריל, 2023.

באור 21 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

א. משפטיות

- כנגד אלמור הוגשו על ידי ספקים ועובדים לשעבר, מספר תביעות משפטיות במהלך העסקים השוטף, בסכומים שאינם מהותיים. לדעת הנהלת אלמור, המתבססת בין היתר, על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, ההפרשה הכלולה בספרים בגין התביעות דלעיל הינה נאותה.
- במהלך חודש אוגוסט 2022, התקבל בידי אלמור מכתב מטעמו של מזמין עבודות, בפרויקט לא מהותי, סמוך לסיומו, המודיע על ביטול ההסכם עם אלמור, תוך העלאת טענה כללית לגרירת נזקים למזמין העבודות. מאז היתה חליפת מכתבים בין הצדדים, כאשר למועד פרסום דוח זה, סיימה אלמור את עבודותיה בפרויקט, ואילו מזמין העבודות חוזר וטוען לאי שביעות רצון מעבודות אלמור, אך זאת מבלי לבסס את טענותיו. להערכת הנהלת אלמור, בהכירה את נסיבות המקרה ובהתבסס, בין היתר, על יועציה המשפטיים החיצוניים, אלמור מחזיקה בדעתה כי טענות מזמין העבודות חסרות בסיס בעיקרן. הצדדים סיכמו על פניה להליך גישור, לצורך יישוב המחלוקת ביניהם. לתאריך הדוח, הצדדים נמצאים בהליך גישור.
- לאחר תאריך הדוח, במהלך חודש פברואר 2026, הוגשה כנגד אלמור, תביעה של מזמין עבודות בפרויקט שבוצע באמצעות ישות כלולה (חלק החברה 50%), בפרויקט לא מהותי, שעניינה בנזקים, הוצאות ותשלומים עודפים בהם נשאה (לטענתה) התובעת, עקב הפרות יסודיות (נטענות) של אלמור של החובות המוטלות עליה בהסכם בקשר לביצוע עבודות חשמל ומכשור בפרויקט להקמת מתקן הפרדת אויר וייצור גזים תעשייתיים עבור מפעל שבבים בקרית גת. להערכת הנהלת אלמור והנהלת הישות הכלולה, טענות מזמין העבודות חסרות בסיס בעיקרן.

באור 21 - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ב. שעבודים וערבויות

- החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות מסוימות. ראה באור 16(ג) בדבר מימון פרויקטלי ברפק אנרגיות מתחדשות וכן באור 11(5) בדבר רכישת סינרגי ע"י רפק אנרגיות מתחדשות.

• תברה מאוחדת- אלמור

(1) התחייבויות המובטחות בשעבודים ושווי הנכסים הפנויים של אלמור:

להבטחת האשראי שנתקבל מתאגידים בנקאיים שעבדה אלמור, ללא הגבלה בסכום, נכסים ספציפיים (לרבות רכבים ומשאיות) בשעבודים קבועים, כולל כספים המגיעים לחברה מזכויות חוזיות, פקדונות בנקאיים, ניירות ערך, שטרות וזכויות ביטוח.

כמו כן, שעבדה אלמור בשעבוד קבוע ראשון את הון המניות (הנפרע והבלתי נפרע) והמוניטין שלה, ובשעבוד שוטף ראשון את כל מפעלה.

סך ההלוואות המובטחות בשעבודים של אלמור מסתכם לכ- 42 אלפי ש"ח.

כנגד הלוואות אלה, שעבדה אלמור, שעבוד שוטף כללי וכן, שעבודים ספציפיים בגין רכבים.

בנוסף, שעבדה אלמור פקדונות כספיים ואת תיק נירות הערך שלה, כנגד ערבויות בנקאיות, בסך כ- 97 מיליון ש"ח.

בהתאם לתנאי השעבוד, התאגידים המממנים רשאים להיפרע עד לגובה ההלוואות הבלתי נפרעות.

(2) התחייבויות המובטחות בשעבודים ושווי הנכסים הפנויים של אלמור וישויות מאוחדות:

להבטחת אשראי שנתקבל מתאגידים בנקאיים שעבדו 5 ישויות מאוחדות על ידי אלמור בשעבוד קבוע ראשון את הון המניות והמוניטין שלהן.

בנוסף, שועבדו בשעבודים שוטפים ובשעבודים ספציפיים (בעיקר בגין רכבים) המפעל ויתר רכושן של אותן חברות, לרבות הזכויות והפירות הנובעים מהנכסים.

בנוסף לאמור לעיל, שעבדו חמש מאותן החברות שטרות אשר ימסרו לתאגידים הבנקאיים מפעם לפעם וכן שעבדה אחת מהן את זכויותיה החוזיות במבנה.

סך ההלוואות המובטחות בשעבודים של אלמור וחברות מאוחדות של החברה מסתכם לכ- 79,825 אלפי ש"ח.

כנגד הלוואות אלה, שעבדו אלמור וחברות המאוחדות נכסים שונים כאמור בביאור האמור וכן מספר פרויקטים.

סך הערבויות המובטחות בשעבודים כאמור, כ- 198 מיליון ש"ח.

בהתאם לתנאי השעבודים, התאגידים המממנים רשאים להיפרע עד לגובה ההלוואות הבלתי נפרעות של כל אחת מהחברות המאוחדות, ללא תנאי של פירעון צולב.

למידע נוסף, ראה ביאור 16 בדבר הלוואות ואשראי.

(3) התחייבויות המובטחות בשעבודים ושווי הנכסים הפנויים של ישויות כלולות של אלמור

להבטחת אשראי שנתקבל מתאגיד בנקאי שעבדו ישויות מוחזקות על ידי אלמור בשעבוד קבוע ראשון את כל זכויותיהן, לרבות זכויות לקבלת כספים על פי הסכם ספציפי וכן משכון ראשון לגבי פיקדון ספציפי.

סך ההלוואות המובטחות בשעבודים של חברות כלולות של אלמור מסתכם לכ- 27,140 אלפי ש"ח (חלקה היחסי של אלמור בהלוואות אלו מסתכם לכ- 7,327 אלפי ש"ח).

כנגד הלוואות אלה, שעבדו החברות הכלולות נכסים שונים כאמור בביאור האמור.

בהתאם לתנאי השעבודים, התאגידים המממנים רשאים להיפרע עד לגובה ההלוואות הבלתי נפרעות של כל אחת מהחברות הכלולות, ללא תנאי של פירעון צולב.

- (4) לשם הבטחת קיום הצעות שהוגשו במסגרת מכרזים, להבטחת ביצוע וטיב עבודות וכן להבטחת מקדמות מלקוחות הומצאו על ידי אלמור ערבויות בנקאיות בסך כ- 198 מיליון ש"ח.

באור 22 - הלוואות לאחרים

במסגרת השלמת עסקת מכירת רפק אנרגיה, סך של 127 מיליון ש"ח מהתמורה הועמד על ידי החברה כהלוואת מוכר לג'נירשן קפיטל (להלן: "הלוואת המוכר"). הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתי שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה ייפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה.

השווי ההוגן של ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 127,588 אלפי ש"ח.

באור 23 - הכנסות

הרכב לפי מקורות הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
532,767	695,099	732,378
42,677	53,853	58,667
4,500	4,736	3,710
277	291	305
580,221	753,979	795,060

מכירות, חוזי הקמה
מתן שירותים ואחזקה
עמלות ודמי ניהול
דמי שכירות

באור 24 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,836	32,543	30,453
171,836	231,868	236,642
75,344	81,242	97,965
4,099	4,366	8,695
170,407	245,202	266,078
13,600	15,965	14,061
3,786	6,173	9,974
466,908	617,359	663,868
(1,431)	(7,571)	4,656
465,477	609,788	668,524

רכישת סחורות
שימוש בחומרים
שכר, משכורת והוצאות נלוות
פחת
קבלני משנה
הוצאות תחזוקה והפעלה, ביטוח ואבטחה
הוצאות אחרות
בתוספת (גידול) קיטון במלאי

באור 25 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,436	13,187	11,848
871	844	1,259
134	82	85
695	747	286
4,790	6,040	5,903
1,830	1,091	1,114
528	487	164
22,284	22,478	20,659

שכר, משכורת והוצאות נלוות
ייעוץ ועמלות
פרסום
אחזקת רכב
פחת והפחותות
הובלה ללקוחות
הוצאות מכירה ושיווק אחרות

באור 26 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,492	43,558	51,525
4,336	4,389	6,102
4,629	5,284	6,479
(42)	(577)	35
1,039	1,150	1,169
2,344	2,989	3,501
6,742	6,031	6,069
3,265	3,835	5,490
61,535	66,659	80,370

שכר, משכורת והוצאות נלוות
פחת והפחותות
שכר דירה ואחזקת משרד
הפסד (רווח) מירידת ערך לקוחות
שכר דירקטורים
אחזקת רכב
שירותים מקצועיים
הוצאות הנהלה וכלליות אחרות

באור 27 - הכנסות והוצאות מימון

א. נזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,036	13,151	7,026	הכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים ואחרים
383	-	2,142	רווח נטו משינוי בשערי חליפין
276	333	323	הכנסות ריבית ודיבידנד מניירות ערך סחירים
1,393	2,705	3,396	הכנסות ממימוש ומשערוך ניירות ערך סחירים
-	11,306	9,335	שערוך נכסים פיננסיים
318	24	84	הכנסות מימון אחרות
13,406	27,519	22,306	הכנסות מימון שנזקפו לרווח והפסד
3,843	1,954	-	אגרות חוב (כולל הפחתת הוצאות הנפקה)
4,242	-	-	הוצאות ממימוש ומשערוך ניירות ערך סחירים
-	1,577	14,767	שערוך נכסים והתחייבויות פיננסיים
-	333	3,649	הפסד נטו משינוי בשערי חליפין
7,040	9,841	16,773	ריבית ועמלות לבנקים ואחרים
349	875	2,008	מימון בגין נכסים חכורים
-	-	9,569	שערוך תמורה נדחית
254	49	222	הוצאות מימון אחרות
15,728	14,629	46,988	הוצאות מימון שנזקפו לרווח והפסד
(2,322)	12,890	(24,682)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו שנזקפו לרווח והפסד

באור 28 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,183	144	הפסד מירידת ערך רכוש קבוע
-	-	227	הפסד מירידת ערך נדלן להשקעה
4,229	4,470	-	הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השוויון המאזני
-	2,112	-	הפסד ממימוש חברה
609	215	310	הוצאות אחרות
4,838	7,980	681	

באור 29 - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,130	-	רווח מעליה לשליטה
84	105	2,862	רווח ממימוש רכוש קבוע
-	811	-	רווח ממימוש חברה מוחזקת
-	62	1,800	הכנסות אחרות
84	2,108	4,662	

באור 30 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

שיעור מס חברות

שיעור המס הרלוונטי לקבוצה בשנים 2023-2025 הינו 23%.

ב. התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו הרווח המאוחד לפני מסים על ההכנסה היה מתחייב במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל בישראל, לבין מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
23%	23%	23%	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	שיעור המס
61,671	75,766	3,906	רווח לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה
14,185	17,427	899	מס מחושב לפי שיעור מס רגיל
(7,703)	(1,884)	(2,998)	תוספת (חסכון) במס בגין : חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
-	-	(21,420)	יצירת מיסים נדחים בגין הפסדים והטבות
995	(2,185)	-	מתקופות קודמות שביגים לא נרשמו מסים נדחים בעבר
2,139	(499)	76	הפרשי עיתוי שלא נוצרו בגינם מסים נדחים
597	1,365	1,792	הפסדים והטבות מהשנה לצרכי מס בגינם לא נרשמו
(734)	468	397	מסים נדחים
1,007	341	1,034	הוצאות לא מוכרות
			הוצאות (הכנסות) מסים בגין שנים קודמות
			אחרים
10,486	15,033	(20,220)	מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד מפעילות נמשכת

ג. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

המסים הנדחים בגין חברות בישראל מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל. נכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסים לפרטים הבאים :

סה"כ	הפסדים לצרכי מס	הפרשי עיתוי	רכוש קבוע	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
16,313	15,364	949	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(14,204)	(14,998)	794	-	תנועה בשנת 2024 :
455	-	455	-	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(105)	-	(105)	-	צירופי עסקים
				שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
2,459	366	2,093	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
34,077	32,664	2,157	(744)	תנועה בשנת 2025 :
(42,796)	-	(6,573)	(36,223)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
18	-	18	-	צירופי עסקים
				שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(6,242)	33,030	(2,305)	(36,967)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

יתרות המסים הנדחים בדוח הכספי מופיעות כנכסי מסים נדחים בסך של כ-31,657 אלפי ש"ח (2024 - 3,073 אלפי ש"ח) והתחייבויות מיסים נדחים בסך של כ-37,899 אלפי ש"ח (2024 - 614 אלפי ש"ח).

באור 30 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות

לחברות מאוחדות מסוימות הפסדים מעסק לצרכי מס המועברים לשנה הבאה והמגיעים לתאריך הדוח לכדי סכום מותאם של 159.3 מיליון ש"ח הניתנים לקיזוז כנגד הכנסות חייבות במס שתהיינה בשנים הבאות באותן חברות. הפסדי הון (כולל הפרש ריאלי מניירות ערך) המועברים לשנים הבאות מגיעים לתאריך הדוח לכדי סכום של 8.3 מיליון ש"ח.

להלן פירוט עיקרי ההפסדים המועברים של החברה וחברות מאוחדות לתאריך המאזן:

הפסדי הון מיליון ש"ח	הפסדים מעסק מיליון ש"ח	
(7,537)	(9,952)	גינרל מהנדסים בע"מ
-	(39,923)	רפק תקשורת ותשתיות בע"מ
-	(30,309)	רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ
-	(116,931)	סינרגיי אנרגיה מתחדשת בע"מ
(776)	(2,087)	אחרות
(8,313)	(199,202)	

ה. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על פעילות נמשכת

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,323	15,007	13,460	מסים שוטפים
(103)	(442)	(34,077)	מסים נדחים
(734)	468	397	מסים בגין שנים קודמות
10,486	15,033	(20,220)	

ו. מסים על הכנסה שהוכרו ישירות ברווח כולל אחר

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
206	105	(18)	מיסים נדחים בגין אקטואריה
206	105	(18)	סך המס שהוכר ישירות ברווח כולל אחר

ז. שומות מס

לחברה שומות מס סגורות עד שנת 2019. לחברות מאוחדות שומות מס הנחשבות כשומות סופיות עד וכולל שנת המס 2018.

באור 31 - מגזרי פעילות עסקית

מגזרי הפעילות של הקבוצה הינם :

1. מגזר ייצור חשמל : כולל את פעילותה של רפק אנרגיות מתחדשות ותחנות הכח.
2. מגזר פרויקטי חשמל : כולל את פעילותה של קבוצת אלמור.
3. מגזר הייעוץ והייצוג : כולל את פעילותה של דלתה מערכות.
4. מגזר הסחר : כולל את פעילותה של ג'נרל מהנדסים.
5. אחרים : כולל את פעילות דרפק.

המדיניות החשבונאית של המגזרים המדווחים מיושמת בעקביות למדיניות החשבונאית המופיעה בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים השנתיים.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח תפעולי בניכוי הוצאות הנהלה וכלליות שלא מיוחסות, כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעולי הראשי. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שההנהלה סוברת כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות של מגזרים בהתייחס לחברות אחרות הפועלות באותם ענפים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס סביר.

א. מידע אודות מגזרים בני דיווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025							
מאוחד	התאמות	אחרים	סחר	ייצוג ויעוץ	ייצור חשמל	פרויקטי חשמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
795,060	-	305	41,238	11,629	11,152	730,736	הכנסות מחיצוניים
-	(64,320)	-	-	-	-	64,320	הכנסה ממכירות מגזרים בין
795,060	(64,320)	305	41,238	11,629	11,152	795,056	סה"כ הכנסות
(668,524)	54,102	(19)	(24,974)	(4,561)	(11,442)	(681,630)	עלות ההכנסות
35,131	(10,218)	141	3,639	217	(5,271)	46,623	תוצאות המגזר
(6,543)							הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
28,588							רווח תפעולי
22,306							הכנסות מימון
(46,988)							הוצאות מימון
3,906							רווח לפני מיסים על ההכנסה

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

באור 31 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024								
מאוחד	התאמות	אחרים	סחר	ייצוג ויעוץ	ייצור חשמל	ייצור חשמל-פעילות מופסקת	פרוייקטי חשמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
753,979	(266,931)	291	38,920	18,833	3,611	266,931	692,324	הכנסות מחיצוניים
-	(32,469)	-	-	-	-	-	32,469	הכנסה ממכירות בין מגזרים
753,979	(299,400)	291	38,920	18,833	3,611	266,931	724,793	סה"כ הכנסות
(609,788)	275,516	(31)	(23,036)	(9,683)	(1,314)	(244,949)	(606,291)	עלות ההכנסות
70,839	(63,328)	249	3,219	3,187	12,986	61,426	53,100	תוצאות המגזר
(7,963)								הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
62,876								רווח תפעולי
27,519								הכנסות מימון
(14,629)								הוצאות מימון
75,766								רווח לפני מיסים על ההכנסה
191,123								רווח מפעילות מופסקת (לאחר מס)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023								
מאוחד	התאמות	אחרים	סחר	ייצוג ויעוץ	ייצור חשמל	ייצור חשמל-פעילות מופסקת	פרוייקטי חשמל	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
580,221	(1,055,661)	277	35,323	15,824	1,101	1,055,661	527,696	הכנסות מחיצוניים
-	(33,030)	-	-	-	-	-	33,030	הכנסה ממכירות בין מגזרים
580,221	(1,088,691)	277	35,323	15,824	1,101	1,055,661	560,726	סה"כ הכנסות
(465,477)	998,428	(43)	(19,865)	(7,893)	(414)	(965,625)	(470,065)	עלות ההכנסות
72,641	(199,883)	(4,203)	2,077	1,555	34,925	199,656	38,514	תוצאות המגזר
(8,648)								הוצאות הנהלה וכלליות לא מיוחסות
63,993								רווח תפעולי
13,406								הכנסות מימון
(15,728)								הוצאות מימון
62,114								רווח לפני מיסים על ההכנסה

באור 31 - מגזרי פעילות עסקית (המשך)

ב. גילויים ברמת היישות

מידע בדבר מוצרים ושירותים

הכנסות הקבוצה ממיצונים בגין כל קבוצה של מוצרים ושירותים דומים הינן כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			הכנסות ממיצונים
			<u>ייצוג ויעוץ</u>
11,765	14,097	8,609	מכירת מוצרים ושירותים
4,059	4,736	3,020	עמלות דמי יעוץ וייצוג
			<u>פרוייקטי חשמל</u>
527,696	692,324	730,736	חוזי הקמה ומכירות
			<u>ייצור חשמל</u>
660	3,561	10,462	מכירת חשמל
441	50	690	עמלות ודמי ניהול
			<u>סחר</u>
35,323	38,653	41,238	מסחר ותעשייה
277	267	305	אחרים
<u>580,221</u>	<u>753,979</u>	<u>795,060</u>	מאוחד
<u>1,055,661</u>	<u>266,931</u>	<u>-</u>	ייצור חשמל- פעילות מופסקת

1. לקוח עיקרי

בשנת 2025 הכנסות הקבוצה מלקוח המשויך למגזר פרויקטי חשמל הינן 136,328 אלפי ש"ח.
 בשנת 2024 הכנסות הקבוצה מלקוח המשויך למגזר פרויקטי חשמל הינן 140,323 אלפי ש"ח.
 בשנת 2023 הכנסות הקבוצה מלקוח המשויך למגזר ייצור חשמל שהינו פעילות מופסקת הינן 164 מיליון ש"ח
 ונרשמו בדוח רווח והפסד כחלק משורת רווח (הפסד) מפעילות מופסקת.

באור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		נכסים שוטפים
5,479	8,645	לקוחות
734	1,271	חייבים ויתרות חובה
3,325	-	הכנסות לקבל
		נכסים בלתי שוטפים
87,660	85,397	הלוואות לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	238	חייבים לזמן ארוך
		התחייבויות שוטפות
16,756	17,863	ספקים
903	9,111	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,059	49,436	11,100	הכנסות ממכירות ועמלות
(12,000)	(13,123)	(6,889)	עלות ההכנסות
(629)	(1,197)	(1,336)	הוצאות מכירה ושיווק
(4,275)	(3,441)	(3,244)	הוצאות הנהלה וכלליות
8,477	5,303	3,264	הכנסות מימון
(5,378)	(124)	231	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול

(1) עסקאות זניחות

הקבוצה ביצעה במהלך העסקים הרגיל שלה עסקאות עם בעלי השליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות" מסוגים שונים ובעלות מאפיינים, כדלקמן: עסקאות לשכירות והשכרת נכסי מקרקעין ועסקאות רכישת שרותים (כגון: שרותי חשבות שכר ושירותי מחשוב).

ועדת הביקורת ביום 11 במרס 2012 קבעה מבחנים לשם סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה, זניחותה של עסקה תיבחן בהתאם למבחן כמותי השוואתי בין סכום העסקה לבין הון החברה המיוחס לבעלי המניות שלה, כאשר עסקה שתוצאת המבחן הכמותי לגביה אינה עולה על 0.1% מהון החברה המיוחס לבעלי המניות שלה, בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שפרסמה או על 500,000 ש"ח, לפי הגבוה, תוגדר כעסקה זניחה.

על מנת למנוע פיצול מלאכותי של התקשרות שהינה, במהותה, עסקה אחת, בהתקשרויות נפרדות, דומות ו/או משלימות, שהינן סמוכות זו לזו מבחינת זמן ו/או מקום, יופעל המבחן הכמותי לאחר צירוף נתונין של התקשרויות אלה, כאילו היו עסקה אחת.

במהלך שנת 2025, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי חשבות שכר מחברת אינטר-גאמא נכסים בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 38 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2025, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי חשבות שכר מחברת או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 23 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2025, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי מחשוב מחברת אינטר-גאמא נכסים בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 408 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2025, הסתכמה התמורה שקיבלה החברה בגין שירותי מחשוב מחברת או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה, לסך של 41 אלפי ש"ח.

באור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בקבוצה (לרבות דירקטורים) כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מספר	סכום	מספר	סכום	מספר
אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים
2,757	1	2,824	1	1,751	1

שכר ונלוות

הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מספר	סכום	מספר	סכום	מספר
אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים	אלפי ש"ח	אנשים
740	6	764	6	775	6

סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. הסכם עם בנו של בעל השליטה בחברה

מר אורן בנו של בעל השליטה בחברה, מר תנחום אורן, מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה מיום 1 בינואר 2025 (בטרם כך כיהן כמנכ"ל מיום 1 בינואר 2007). מר אורן את שירותיו במסגרת הסכם ניהול שנחתם בין החברה לבין חברה בבעלותו המלאה (בסעיף זה: "הסכם הניהול" ו-"חברת הניהול", בהתאמה). בהתאם לאישורה של אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 5 בספטמבר 2023, שילמה החברה לחברת הניהול, בתמורה לשירותי הניהול בהיקף משרה מלאה, סך חודשי של כ- 126,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (תמורת השירותים כאמור תעודכן מדי שנה, בתחילת כל שנה, בהתאם למלוא עליית מדד המחירים לצרכן בחודש אפריל 2023) וזאת החל מיום 15 בספטמבר 2023 וכן החזר הוצאות רכב בסך של כ- 12,934 ש"ח (צמוד למדד) והחזר ו/או תשלום הוצאות אש"ל סבירות בהתאם למסגרות המקובלות בחברה כנגד קבלות, לרבות בגין שימוש במכשיר טלפון סלולארי.

בנוסף, בכפוף לאמור להלן, חברת הניהול תהא זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, של החברה (להלן: "הרווח השנתי") שמעל לסך של 5,000,000 ש"ח (ובלבד שבשנה כאמור, הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, עלה על 9,200,000 ש"ח).

בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים:

(1) רווחי/ הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע;

(2) רווחי/הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקות, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מוחזקת על ידה. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקות כאמור, ייוסף/ יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח/ הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערכן בספרי החברה של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן;

(3) מבלי לגרוע מהאמור בס"ק (2) לעיל – רווחי/הפסדי הון כתוצאה מהצגה חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכד' על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של החברה (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון)

(4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי הענין, חלק רפק ברווח/ הפסד, לפני מס, של חברות כלולות (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים בס"ק (1) ו-(2) לעיל.

יצוין, כי בגין שנת 2025, בשים לב לרווחי החברה מר אורן אינו זכאי לבונוס שנתי.

יצוין, כי תנאי ההתקשרות עם מר אורן אינם חורגים מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה.

בשנת 2025 הסתכמה עלות העסקתו של יו"ר הדירקטוריון לסך של כ- 1,751 אלפי ש"ח (בשנת 2024 כ- 2,824 אלפי ש"ח).

באור 32 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ד. הסכמי שכר דירה

ביום 24 בינואר 2021 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בחוזה שכירות (בסעיף זה: "חוזה השכירות") עם אינטרגאמא נכסים, (1961) בע"מ ("אינטרגאמא נכסים") חברה בשליטתו (בשרשור) של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, בקשר לשכירת שטחים בבניין בבעלותה של אינטרגאמא נכסים בנתניה. תקופת חוזה השכירות הייתה לשנתיים החל מיום 1 בינואר 2021.

ביום 28 בדצמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה במימוש תקופת האופציה הקבועה בחוזה השכירות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2025.

ביום 31 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה בהסכם הארכה לחוזה השכירות, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2028.

יצוין, כי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו שההתקשרויות האמורות לעיל אינן עולות לכדי עסקה חריגה, בין היתר, לאחר שנבחנה השפעתה של התקשרות זו על הפרמטרים הכמותיים הרלוונטיים, שעשויים להיות מושפעים ממנה. בהתאם לחוזה השכירות שוכרת החברה שטח כולל של כ-1,560 מ"ר משרדים, 1,010 מ"ר מחסנים ו-51 חניות.

דמי השכירות בגין שנת 2025, לרבות תשלומים נלווים, כגון: דמי ניהול ושימוש בחניות, מסתכמים בסך של כ-1,840 אלפי ש"ח. יצוין, כי החברה משכירה בשכירות משנה חלקים מהשטח הכולל כאמור ומקומות החנייה לחברות בשליטתה וכן לחברת בת של אקסל סולושנס גרופ בע"מ (בה מחזיקה החברה 10.11% מהון המניות).

ה. שיפו

ביום 7 ביולי 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות לשיפוי, על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, המכהנים ו/או יכהנו בחברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, ובלבד שסכום השיפוי שתשלם החברה, במצטבר, לכל הזכאים לשיפוי על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על פי החלטת השיפוי, בהתאם לסעיף זה ועל פי כל כתב שיפוי שהוציאה החברה בעבר ו/או שתוציא בעתיד (ובכלל זאת, להסרת ספק, כתבי שיפוי שהוציאה החברה על פי החלטת שיפוי משנת 2001 והחלטת שיפוי משנת 2007 וכן החלטת השיפוי משנת 2012), בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי לאירועים ו/או כתב השיפוי האחר, לפי הענין, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוז) מהונה העצמי של החברה, בנטרול זכויות המיעוט, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, שפורסמו לאחרונה לפני מועד תשלום סכום השיפוי בפועל, למען הסר ספק, מובהר כי סכום השיפוי כאמור, יהיה בגובה הפרש בין סכום החבות הכספית לבין הסכום שהתקבל מכוח פוליסת ביטוח או הסכם שיפוי אחר באותו עניין, והכל בהתאם לתנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי לאירועים.

בהמשך לכך, ביום 6 במאי 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת), את חידוש תוקפה של ההחלטה האמורה ביחס לבעל השליטה וקרובו.

ו. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 29 במרס 2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את התקשרותה של החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה (בסעיף זה: "הפוליסה"), לתקופה של 12 חודשים מיום 27 במרס 2026 ועד ליום 26 במרס 2027 (בסעיף זה: "תקופת הביטוח"). גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח העדכנית הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח מסתכמים בסך של כ-54,720 ש"ח. יצוין, כי בהתאם לתנאי הפוליסה, נושאי החברה ובכללם הדירקטורים, אינם חבים בדמי השתתפות עצמית (ככל שתוגש כנגד מי מהם תביעה).

באור 33 - מכשירים פיננסיים

הקבוצה חשופה לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר)

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של הקבוצה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל דוחות כספיים מאוחדים אלה.

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון אשר אחראי על פיקוח ומעקב אחר מדיניות ניהול הסיכונים של כלל הקבוצה.

א. סיכון אשראי

• ליום 31 בדצמבר, 2025, יתרות המזומנים ושווי המזומנים, מזומנים ופקדונות מוגבלים במשיכה, הלוואות מוכר וההשקעות בניירות ערך הסחירים של הקבוצה מופקדים בתאגידים בנקאיים שונים בישראל.

• הכנסות החברה וחברות מאוחדות נובעות בעיקר ממכירות ללקוחות בישראל. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

להלן גיול חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,320	101,538	1,118	136,366
252	9,761	401	8,313
206	4,138	280	3,370
231	2,403	135	2,547
6,529	8,353	6,578	9,905
8,538	126,193	8,512	160,501

אינם בפיגור
פיגור של 0-30 יום
פיגור של 31-120 יום
פיגור של 120 יום – שנה
פיגור של מעל שנה

גיול חובות והפסדים מירידת ערך

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות שניתנו במשך השנה היתה כדלקמן:

2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,087	8,538
1,451	(26)
8,538	8,512

יתרה ליום 1 בינואר
שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי
חזויים

יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

גישת הקבוצה לניהול סיכוני הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד.

הקבוצה מוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות כולל הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות; האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2025

2030 ואילך	2029	2028	2027	2026	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	1,819	1,819	1,692
-	-	-	-	135,874	135,874	126,394
-	-	-	-	188,983	188,983	188,983
-	-	-	-	17,826	17,826	17,826
-	-	-	-	90,224	90,224	90,224
-	-	-	-	3,015	3,015	3,015
-	-	95,000	48,285	99,385	242,670	185,267
75,688	8,276	8,738	80,226	95,652	268,580	239,262
75,688	8,276	103,738	128,511	632,777	948,991	852,663

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

משיכות יתר מבנקים
הלוואות לזמן קצר מבנקים
ספקים
זכאים ויתרות זכות
הוצאות לשלם בגין עבודות לפי
חוזי הקמה
הלוואות מאחרים
תמורה מותנית
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
(כולל חלויות שוטפות)

ליום 31 בדצמבר 2024

2029 ואילך	2028	2027	2026	2025	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	-	-	-	366	366	340
-	-	-	-	27,582	27,582	25,598
-	-	-	-	158,610	158,610	158,610
-	-	-	-	13,505	13,505	13,505
-	-	-	-	101,707	101,707	101,707
-	-	-	3,435	-	3,435	3,435
-	-	-	42,848	42,920	85,768	54,647
-	-	-	46,283	344,690	390,973	357,842

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

משיכות יתר מבנקים
הלוואות לזמן קצר מבנקים
ספקים
זכאים ויתרות זכות
הוצאות לשלם בגין עבודות לפי
חוזי הקמה
הלוואות מאחרים
תמורה מותנית
אגרות חוב (כולל חלויות שוטפות)
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים
(כולל חלויות שוטפות)

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, שיעורי ריבית ומחירים של מכשירים הונניים, ישפיעו על הכנסות הקבוצה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים תוך כדי מיקסום התשואה.

1. **סיכון מחירים בגין שינויים במחירי בורסה של ניירות ערך סחירים**
הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים במחירי הבורסה של ניירות ערך. ליום 31 בדצמבר 2025, השקעת הקבוצה בניירות ערך מטופלת ככספים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

2. **סיכון מטבע חוץ ומדד**
הקבוצה חשופה לסיכון מטבע בגין מכירות, קניות, השקעות והלוואות הנקובות במטבעות השונים ממטבע הפעילות של חברות הקבוצה- ש"ח.

הוצאות חברות הקבוצה בגין רכישת מלאי מושפעים, בין היתר, משערי החליפין של הדולר ארה"ב ושל האירו, בהתאם חשופה הקבוצה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין הללו ביחס למטבע הפעילות- ש"ח. בנוגע לחווי הקמה, החברה המאוחדת אלמור נוהגת לתמחר את חווי ההקמה בהם היא מעורבת תוך התחשבות בחשיפה האמורה אך אינה נוהגת להצמיד את החוזים למטבע חוץ. במידת הצורך, כשהתקבולים מהפרויקטים הם במט"ח, נוהגת אלמור ליטול הלוואות במטבע התקבול על מנת לגדר החשיפה. בנוסף, בחלק מהשותפויות המוחזקות של אלמור, אשר בהם מתקבלים תקבולים במט"ח ומתבצע רכש במט"ח, מבצעת אלמור מכירות ורכישות עתידיות של מט"ח (פורורד) על פי הצורך.

חלק ניכר מהוצאות התפעול והאחזקה של החברה הינן בגין שכר עבודה לעובדי החברה ותשומות מקומיות אחרות המושפעות ממדד המחירים לצרכן. החברה אינה נוהגת לבצע הגנות בגין יתרת החשיפה האמורה הודות למנגנוני התייקרויות מול חלק מהלקוחות אשר צמודים למדד הבניה אשר ממתנים את החשיפה.

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד

חשיפה הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט מכשירים פיננסיים נגזרים, המבוסס על ערכים נקובים, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2025						
מטבע חוץ				שקל		
פריטים	לא כספיים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא צמוד
סה"כ	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
181,464	-	152	1,460	1,703	-	178,149
15,184	-	-	-	-	-	15,184
25,989	-	-	-	875	-	25,114
92,115	-	-	-	-	-	92,115
151,989	-	-	-	25	-	151,964
200,840	-	-	-	-	-	200,840
717	717	-	-	-	-	-
15,825	15,825	-	-	-	-	-
24,141	19,113	-	-	2,556	-	2,472
708,264	35,655	152	1,460	5,159	-	665,838
186,811	186,811	-	-	-	-	-
85,100	-	37,000	22,384	-	2,484	23,232
2,077	-	-	-	-	-	2,077
238	-	-	-	-	-	238
440,014	440,014	-	-	-	-	-
47,967	47,967	-	-	-	-	-
22,147	22,147	-	-	-	-	-
152,684	152,684	-	-	-	-	-
35,473	-	-	-	-	-	35,473
27,605	-	-	-	-	-	27,605
31,657	31,657	-	-	-	-	-
1,031,773	881,280	37,000	22,384	-	2,484	88,625
1,740,037	916,935	37,152	23,844	5,159	2,484	754,463

נכסים שוטפים:
 מזומנים ושווי מזומנים
 מזומנים ופיקדונות מוגבלים
 נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
 דרך רווח והפסד
 הלוואה לאחרים
 לקוחות
 הכנסות לקבל מעבודות לפי חווי הקמה
 נכסי מסים שוטפים
 מלאי
 חייבים ויתרות חובה

נכסים שאינם שוטפים:
 השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת
 השווי המאזני
 הלוואה לחברות מוחזקות
 פקדונות לזמן ארוך
 יתרות חובה לזמן ארוך
 רכוש קבוע, נטו
 נכסי זכויות שימוש
 נדל"ן להשקעה
 נכסים בלתי מוחשיים
 הלוואה לאחרים
 נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 נכסי מסים נדחים

סה"כ נכסים

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025						
			מטבע חוץ		שקל	
סה"כ	פריטים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד	לא צמוד
אלפי ש"ח	לא כספיים	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	המחירים לצרכן	אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח				אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
217,189	-	-	-	-	-	217,189
9,377	-	-	-	-	-	9,377
188,983	-	-	3,203	493	-	185,287
16,104	16,104	-	-	-	-	-
56,489	38,663	-	-	-	-	17,826
85,443	-	-	-	-	2,926	82,517
90,224	-	-	-	-	-	90,224
8,475	8,475	-	-	-	-	-
672,284	63,242	-	3,203	493	2,926	602,420
150,159	-	-	18,646	-	-	131,513
37,743	-	-	-	-	-	37,743
3,015	-	-	-	-	-	3,015
99,824	-	-	-	-	1,420	98,404
3,050	3,050	-	-	-	-	-
37,899	37,899	-	-	-	-	-
331,690	40,949	-	18,646	-	1,420	270,675
1,003,974	104,191	-	21,849	493	4,346	873,095
736,063	812,744	37,152	1,995	4,666	(1,862)	(118,632)

התחייבויות שוטפות:

הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (כולל חלויות) חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה ספקים ונותני שירותים התחייבויות מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות תמורה מותנית הוצאות לשלם בגין חוזי הקמה הטבות לעובדים לזמן קצר

התחייבויות שאינן שוטפות:

התחייבויות לתאגידים בנקאיים התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות הלוואות מאחרים תמורה מותנית הטבות לעובדים התחייבויות מסים נדחים

סה"כ התחייבויות

סה"כ יתרה מאזנית, נטו

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד

חשיפה הקבוצה לסיכון מדד ומטבע חוץ למעט מכשירים פיננסיים נגזרים, המבוסס על ערכים נקובים, הינם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2024							
			מטבע חוץ		שקל		
סה"כ	פריטים לא כספיים	אחר	אירו	דולר	צמוד למודד המחירים לצרכן	לא צמוד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
132,939	-	36	1,401	4,774	-	126,728	נכסים שוטפים:
24,886	-	-	-	-	-	24,886	מזומנים ושווי מזומנים
22,243	-	-	-	2,028	-	20,214	מזומנים ופיקדונות מוגבלים
117,655	-	-	-	102	-	117,553	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
186,407	-	-	-	-	-	186,407	דרך רווח והפסד
822	822	-	-	-	-	-	לקוחות
22,317	22,317	-	-	-	-	-	הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה
21,504	10,635	-	-	1,730	-	9,139	נכסי מסים שוטפים
528,773	33,774	36	1,401	8,634	-	484,927	מלאי
							חייבים ויתרות חובה
149,840	149,840	-	-	-	-	-	נכסים שאינם שוטפים:
87,661	-	37,966	3,853	-	2,323	43,519	השקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני
445	-	-	-	-	-	445	הלוואה לחברות מוחזקות
3,657	3,657	-	-	-	-	-	פקדונות לזמן ארוך
81,714	81,714	-	-	-	-	-	יתרות חובה לזמן ארוך
20,108	20,108	-	-	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
17,011	17,011	-	-	-	-	-	נכסי זכויות שימוש
108,714	108,714	-	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
2,385	-	-	-	-	-	2,385	נכסים בלתי מוחשיים
125,457	-	-	-	-	-	125,457	תמורה מותנית
21,727	-	-	-	-	-	21,727	הלוואה לאחריים
3,073	3,073	-	-	-	-	-	נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד
							נכסי מסים נדחים
1,150,565	417,891	38,002	5,254	8,634	2,323	678,460	סה"כ נכסים

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024						
מטבע חוץ				שקל		
סה"כ	פריטים לא כספיים	אחר	אירו	דולר	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
39,728	-	-	-	-	-	39,728
7,836	-	-	-	-	-	7,836
158,610	-	246	5,032	946	-	152,386
11,053	11,053	-	-	-	-	-
57,750	44,245	-	-	-	-	13,505
101,707	-	-	-	-	-	101,707
8,580	8,580	-	-	-	-	-
40,857	-	-	-	-	-	40,857
12,618	-	-	-	-	-	12,618
463	-	-	-	-	-	463
3,435	-	-	-	-	-	3,435
3,172	3,172	-	-	-	-	-
614	614	-	-	-	-	-
446,423	67,664	246	5,032	946	-	372,535
704,142	350,227	37,756	222	7,688	2,323	305,925

התחייבויות שוטפות:
 הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (כולל חלויות) חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה ספקים ונותני שירותים התחייבויות מסים שוטפים זכאים ויתרות זכות הוצאות לשלם בגין חוזי הקמה הטבות לעובדים לזמן קצר

התחייבויות שאינן שוטפות:
 התחייבויות לתאגידים בנקאיים התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות הלוואות מאחרים תמורה מותנית הטבות לעובדים התחייבויות מסים נדחים

סה"כ התחייבויות

סה"כ יתרה מאזנית, נטו

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

2. סיכון מטבע חוץ ומדד (המשך)

להלן נתונים בדבר מדדי המחירים לצרכן ושערי החליפין המשמעותיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
שער הספוט במועד הדיווח		% השינוי		
ש"ח	ש"ח			
3.647	3.19	0.01	(12.53)	1 דולר ארה"ב
3.796	3.745	(0.05)	(1.34)	1 אירו
143.2	146.63	3.4	2.395	מדד המחירים לצרכן בנקודות (ידוע)

ניתוח רגישות

התחזקות הש"ח כנגד המטבעות הבאים לתאריך 31 בדצמבר ועליה במדד המחירים לצרכן, הייתה מגדילה (מקטינה) את ההון ואת הרווח או ההפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שערי הריבית, נשארו קבועים. הניתוח לגבי שנת 2024 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2025

ירידה		עלייה		
רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	הון	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19	19	(19)	(19)	שינוי במדד המחירים לצרכן ב- 1% שינוי בשער החליפין של 5% ב-:
(233)	(233)	233	233	דולר ארה"ב
(100)	(100)	100	100	אירו

ליום 31 בדצמבר 2024

ירידה		עלייה		
רווח (הפסד)	הון	רווח (הפסד)	הון	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(23)	(23)	23	23	שינוי במדד המחירים לצרכן ב- 1% שינוי בשער החליפין של 5% ב-:
(384)	(384)	384	384	דולר ארה"ב
11	11	(11)	(11)	אירו

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק (המשך)

3. סיכון שערי ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית הנובע מהתחייבויות הנושאות ריבית משתנה. כמו כן, הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית בגין השקעותיה בפקדונות בבנקים. נזילות השקעות אלה מאפשרת לחברה להתמודד עם סיכון זה.

(א) סוג ריבית-

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה, למעט מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
הערך בספרים	הערך בספרים
54,508	33,034
-	(3,950)
(110)	(4,701)
54,398	24,383
(25,871)	(123,385)
125,457	127,588
-	(3,015)
(54,604)	(235,312)
33,153	52,066
78,135	(182,058)

מכשירים בריבית קבועה
 הלוואות לחברות מוחזקות
 התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (כולל חלויות)
 אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר (כולל משיכות יתר)

מכשירים בריבית משתנה
 אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר (כולל משיכות יתר)
 הלוואות לאחרים
 הלוואות מאחרים
 התחייבויות לתאגידים בנקאיים לזמן ארוך (כולל חלויות)
 הלוואות לחברות מוחזקות

(ב) ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה-

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של הקבוצה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, וכן הקבוצה אינה מייעדת נגזרים (חוזי החלפת ריבית) כמכשירים מגדרים בהתאם למודל חשבונאות גידור של שווי הוגן. לכן, לשינוי בשיעורי הריבית לתאריך המאזן, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים והתחייבויות בריבית קבועה, אך כן צפויה להיות השפעה על השווי ההוגן.

ד. שווי הוגן

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים ופיקדונות מוגבלים, נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לקוחות, הכנסות לקבל מעבודות לפי חוזי הקמה, חייבים, נגזרים, משיכות יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, הלוואות מתאגידים בנקאיים, ספקים, זכאים אחרים, הוצאות לשלם בגין עבודות לפי חוזי הקמה, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

(2) היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש בשיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר 2025			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
49,368	-	2,803	52,171
-	-	127,588	127,588
-	1,423	-	1,423
49,368	1,423	130,391	181,182
-	6,043	-	6,043
-	-	185,267	185,267
-	6,043	185,267	191,310

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 כתבי אופציה שאינם נסחרים

התחייבויות פיננסיות

התחייבות בגין נגזר
 התחייבות-תמורה מותנית

ליום 31 בדצמבר 2024		
רמה 1	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
42,348	1,622	43,970
-	125,457	125,457
-	2,385	2,385
42,348	129,464	171,812
-	6,304	6,304
-	6,304	6,304

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד
 נכס-תמורה מותנית

התחייבויות פיננסיות

התחייבות-תמורה מותנית

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

(3) מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס למכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
שווי הוגן דרך רווח והפסד				
נכסים פיננסיים				
סה"כ	תמורה מותנית	השקעה בחברה מוחזקת	הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
123,160	(3,919)	1,622	125,457	יתרת ליום 1 בינואר 2025
1,181	-	1,181	-	רכישת מניות
(163,384)	(163,384)	-	-	כניסה לאיחוד
(4,261)	(4,261)	-	-	הכרה בתמורה מותנית
1,458	1,458	-	-	פירעון/תשלום תמורה מותנית
				סך (רווחים) הפסדים שהוכרו:
(13,030)	(15,161)	-	2,131	ברווח והפסד – הכנסות (הוצאות) מימון
(54,876)	(185,267)	2,803	127,588	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
שווי הוגן דרך רווח והפסד				
נכסים פיננסיים				
סה"כ	תמורה מותנית	השקעה בחברה מוחזקת	הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
(1,503)	(1,503)	-	-	יתרת ליום 1 בינואר 2024
(2,827)	(2,827)	-	-	עליה לשליטה בחברה כלולה
127,000	-	-	127,000	מתן הלוואה
1,622	-	1,622	-	רכישת מניות
				סך (רווחים) הפסדים שהוכרו:
(1,132)	411	-	(1,543)	ברווח והפסד – הכנסות (הוצאות) מימון
123,160	(3,919)	1,622	125,457	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

באור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. שווי הוגן (המשך)

(4) נתונים בדבר מדידת שווי הוגן ברמה 2 וברמה 3

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה	טכניקות הערכה לקביעת השווי ההוגן	מכשיר פיננסי
שיעור ההיוון 6.03%	השווי ההוגן נמדד באמצעות היוון תזרימי המזומנים בריבית החוב של הלווה, בהתאם לדירוג הלווה.	הלוואה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח הפסד
שיעור היוון 6%-פריים +1%	השווי ההוגן מחושב בהתאם לפי סכומי התזרימים החזויים והסתברויות המיוחסות להן (ערך חזוי בהתחשב בהסתברויות התשלומים)	תמורה מותנית
	השווי ההוגן של חוזה אקדמה פורוורד נאמד על בסיס היוון ההפרש בין מחיר הפורוורד הנקוב בחוזה לבין מחיר הפורוורד הנוכחי בגין יתרת התקופה של החוזה עד לפידיון, תוך שימוש בעקומי ריבית הרלוונטיים בשוק.	התחייבות בגין נגזר
הסתברות מימוש האופציה ושיעור ההיוון	השווי ההוגן נמדד באמצעות מודל בלק אנד שולס	אופציות לרכישת זכויות נוספות בחברה מוחזקות

(5) תהליכי הערכה המיושמים בחברה

השווי ההוגן של הנגזרים נקבע על ידי מערכי שווי חיזוניים מדי רבעון. הנתונים שאינם ניתנים לצפייה בקשר לנגזרים שאינם משמשים לגידור ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, נאמדו באמצעות נתוני חברות ציבוריות דומות. הערכות השווי מועברות לעיון סמנכ"ל הכספים וכן הדירקטוריון של החברה דן בהערכות השווי.

באור 34 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

- מאז ה-7 באוקטובר 2023 מדינת ישראל נמצאת במצב ביטחוני מיוחד בעורף ומלחמה במספר חזיתות במקביל, בעצימות משתנה לאורך התקופה. למצב זה השפעה משתנה על הקבוצה כאשר כל מגזר פעילות הושפע באופן אחר, אם בכלל. מעת לעת משתנה החלטת ממשלת ישראל לגבי מדרג הפעילות במשק מפעילות מלאה ועד קיום פעילות הכרחית בלבד. היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המצב הביטחוני המיוחד והמלחמה והתרחבותם לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה עוקבת באופן רציף אחר ההתפתחויות השונות ובוחנת את אופן השפעת המצב הביטחוני המיוחד והמלחמה על פעילותה במגזרים השונים.
- ביום 14 באוגוסט 2025 הוקצו לחברה 2,000,000 מניות רגילות של אקסל סולושנס בע"מ ("אקסל") לאור התקיימות תנאי שלב ג' לעסקה למכירת דטה טק לאקסל. בנוסף הוקצו לחברה 3,000,000 אופציות בלתי סחירות שכל אחת מהן ניתנת להמרה למניה רגילה אחת של אקסל כנגד תשלום של 210 אג' למניה, וזאת במשך תקופה של 24 חודשים מיום הקצאה שלב ג'.
- חברת הבת אלמור חשמל התקנות ושירותים בע"מ
- ביום 19 ביוני 2023, התקשרה אלמור, בהסכם מכוחו תרכוש (באמצעות חברה זרה בבעלותה המלאה) עד ל-100% מהון המניות של חברת הפרויקט אשר מתעתדת להקים את הפרויקט בסמוך לעיר סיביו במרכז רומניה, בהספק מותקן משוער של 50 מגה וואט מותקן, מחברה זרה הפועלת בתחום ייזום החשמל ברומניה. עלות הרכישה של חברת הפרויקט האמורה וכן עלות הפיתוח וההקמה של הפרויקט האמור מוערכים בסך כולל של כ-36 מיליון אירו. לתאריך הדוח, התקבלו היתרי הבניה בחברת הפרויקט האמורה וכן נחתמו הסכמי חיבור לרשת החשמל. כמו כן, הפרויקט הסמוך לעיר סיביו ברומניה הינו בהספק מותקן משוער של 67MWp וכן שולבה בו מערכת אגירה בהיקף של כ-180MWh.
- ביום 23 באוקטובר 2025, הושלמה התקשרותה של אלמור (באמצעות חברה זרה בבעלותה המלאה) בעסקה מכוחה עלתה, במועד האמור, אחזקת אלמור בחברת הפרויקט ל-100%.
- בהמשך, ביום 28 באוקטובר 2025, התקשרה אלמור במערכת הסכמים להשקעה של צד שלישי שאינו קשור לחברה בחברת הפרויקט המחזיקה בזכויות בפרויקט האמור.

באור 34 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

3. חברת הבת אלמור חשמל התקנות ושירותים בע"מ (המשך)
 - ב. ביום 25 באפריל 2024, התקשרה אלמור (באמצעות חברה בבעלותה המלאה הרשומה ברשם החברות ההונגרי) בהסכם לפיתוח שדה לאגירה באתר SEBES, ברומניה (להלן: "הפרויקט"), מכוחו תחזיק אלמור ב-75% מהזכויות בפרויקט, והיזם המקומי יחזיק ב-25% מהזכויות בפרויקט. יצוין, כי התחייבות אלמור הינה להשקעה של עד 225 אלפי אירו, וזאת לקידום הפרויקט עד להגעה ל-RTB. לאחר הגעה לשלב ה-RTB, ניתנת לאלמור אופציית רכש על החלק של השותף המקומי ואופציית מכר לשותף המקומי. לתאריך הדוח, התקבל אישור למקום ברשת החשמל, וצפוי להתקבל הסכם חיבור מלא (ATR) בהיקף של 50MW/200MWh. כמו כן, היתרי בנייה צפויים להתקבל במחצית הראשונה של שנת 2026.
 - ג. במהלך שנת 2024, התקשרה אלמור (באמצעות חברה זרה בבעלותה המלאה) בהסכם לפיתוח שדה לאגירה באתר Bradu, ברומניה (בס"ק זה, להלן: "הפרויקט"), מכוחו תחזיק החברה ב-50% מהון המניות של חברת הפרויקט, והיזם המקומי (בס"ק זה, להלן: "השותף") יחזיק ביתרת הון המניות של חברת הפרויקט. לאחר הגעה לשלב ה-RTB, ניתנת לחברה אופציית רכש על החלק של השותף ואופציית מכר לשותף. לתאריך הדוח, הפרויקט קיבל מקום ברשת החשמל וכן הסכם חיבור מלא.
 - במהלך שנת 2024 הקימה אלמור ברומניה מתחם אגירה stand alone באתר Sebes BESS, בגודל חיבור 50MW ובהספק עד 200MWh. אלמור מחזיקה ב-75% מזכויות החברה. האתר נמצא בשלבי פיתוח. כמו כן, היתרי בנייה צפויים להתקבל במחצית הראשונה של שנת 2026.
 - ד. במהלך חודש יוני 2025, התקשרה אלמור (באמצעות חברה זרה בבעלותה המלאה) בהסכם מכוחו תרכוש 50% מהון המניות של חברת פרויקט לפיתוח שדה לאגירה באתר Brazi, ברומניה (בס"ק זה, להלן: "הפרויקט"), היזם המקומי (בס"ק זה, להלן: "השותף") יחזיק ביתרת הון המניות של חברת הפרויקט. הפרויקט קיבל מקום ברשת החשמל וצפוי להתקבל הסכם חיבור מלא (ATR) בהיקף של 200MW/800MWh. היתרי בנייה צפויים להתקבל במחצית הראשונה לשנת 2026.
 - ה. לתאריך הדוח, שותפות "זינג" המוחזקת (66.67%) על ידי אלמור אנרגיות התקשרה בהסכם מכוחו תשמש נציגה בלעדית בישראל של יצרן מערכות אגירה, Xiamen Hithium Energy Storage Technology Co., Ltd (להלן: "היצרן"), המתחדש על בסיס שנתי. יצוין, כי במקביל להתקשרות האמורה, התקשרה אלמור אנרגיות בהסכם מסגרת עם היצרן, לרכישת מערכות אגירה בהיקף של כ-1,500 מגה וואט שעה, בסכום המוערך בכ-100 מיליון דולר, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2026. יצוין, כי לתאריך הדוח, מימשה אלמור אנרגיות, במסגרת פרויקטים אותם מבצעת אלמור אנרגיות, רכש מערכות אגירה בהיקף של כ-1,250 מגה וואט שעה. העסקה נעשתה בתנאי שוק.
 - ו. ביום 2 בנובמבר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של אלמור לאחר אישור ואשרור של דירקטוריון אלמור וועדת הביקורת את התקשרותה של אלמור אנרגיות, בהסכם קבלנות עם רפק אנרגיות, מכוחו תעניק אלמור אנרגיות שירותי תכנון, רכש ציוד עיקרי ובכלל זאת ערכות אגירה (למעט פאנלים סולאריים), לוגיסטיקה, הקמה ותחזוקה (EPC) סולארי, תחמי"ש ואגירה בפרויקט רמת בקע (להלן: "הסכם הקבלנות"), בתמורה לסך של כ-280 מיליוני ש"ח (בתוספת מע"מ), וכן סך נוסף של כ-72 מיליון דולר ארה"ב בגין רכש מערכות האגירה. העסקה נעשתה בתנאי שוק.
 - ז. ביום 23 בנובמבר 2025, אישר דירקטוריון אלמור את התקשרותה של אלמור בהסכם מסגרת אשראי עם תאגיד בנקאי, למימון פרויקטים בתחום האנרגיה המתחדשת. במסגרת זו, יעמיד התאגיד הבנקאי לאלמור מסגרת אשראי לערבויות בהיקף של 83 מיליון ש"ח, כנגד תשלום עמלה בשיעור הפחות מ-1%. בנוסף, יעמיד התאגיד הבנקאי לאלמור אשראי להקמת פרויקטים בהיקף של 75 מיליון ש"ח, נושא ריבית שנתית בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של עד 1%. האשראי האמור ייפרע בהתאם להתקדמות הפרויקטים. יצוין, כי במסגרת זו, ערבה אלמור להתחייבויות הקבוצה, עד לסך של 165 מיליון ש"ח.
 - ח. ביום 25 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון אלמור להעמיד ערבות בעלים למזמין עבודה להבטחת התחייבויותיה של שותפות מאוחדת בהסכם O&M של פרויקט בתחום האנרגיה המתחדשת בהיקף של כ-300 אלפי ש"ח בשנה.
 - ט. ביום 25 בדצמבר 2025 אישר דירקטוריון אלמור הקצאת חבילת מניות ואופציות ל-13 עובדי אלמור וחברות מאוחדות בהיקף של כ-9.5 מיליון ש"ח, וכל זאת במסגרת תכנית תגמול הוני לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, אשר יבשילו על פני 4 מנות שנתיות, כאשר המנה הראשונה תבשיל בחלוף 24 חודשים מיום ההקצאה, וזאת בכפוף להמשך העסקת העובדים באלמור.
 - י. ביום 1 בינואר 2026 מכרה אלמור את מלוא החזקותיה בחברה בת, בתמורה לסך של 4,000 אירו. סך יתרת ההשקעה של אלמור בחברה שנמכרה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסכומים שאינם מהותיים. עם השלמת העסקה חדלה אלמור מאיחוד החברה הבת החל ממועד המכירה.

באור 34 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

4. חברה מאוחדת- רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ

א. הסכמים לפרויקט נגב 1

רפק אנרגיות מתחדשות מקדמת (באמצעות שותפויות בשליטתה) מספר פרויקטי אנרגיה בשטחי חברה תעשייתית בנגב, ובכלל זה פרויקט סולארי קרקעי בשילוב אגירה באסדרת שוק במתח עליון, בהספק של 174 מגה-וואט DC סולארי ו-937 מגה-וואט שעה אגירה. במסגרת קידום פרויקט נגב 1 לקבוצה קיימות ההתקשרויות המפורטות להלן:

- הסכם עם בעל הזכויות בקרקע – בחודש ספטמבר 2021, נחתם עם החברה התעשייתית הסכם אופציה לפיתוח מספר מתקני אנרגיה בשטחי החברה התעשייתית. בתחילת שנת 2026 התקשרה קבוצת החברה עם החברה התעשייתית בהסכם שימוש המסדיר את מערכת היחסים לתקופה של 24 שנים ו-11 חודשים ממועד מימוש האופציה. ההסכם מסדיר את חלוקת האחריות בין הצדדים וכן את תשלומי התמורה המגיעים לחברה התעשייתית עבור השימוש בשטח.

- הסכם מימון - ביום 1 בפברואר 2026 התקשרה סינרגי רמת הגליל, שותפות מוגבלת עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ בהסכם למימון פרויקט סולארי קרקעי בשילוב אגירה בהסדרת שוק במתח עליון, בהספק של 174 MWDC סולארי ו-937 MWh אגירה בשטח מפעל תעשייתי, המוחזק על ידי רפק אנרגיות מתחדשות ב-75%, ("הפרויקט", "הלווה" או "תאגיד הפרויקט" ו-"הבנק").

הסכם המימון שבין הבנק ללווה הינו להעמדת מסגרות אשראי בסך כולל של כ-850 מיליון ש"ח (כולל מסגרות נלוות דוגמת DSRF, חדר עסקאות, מע"מ, הון חוזר וערבויות) ("הסכם המימון"). הסכם המימון הינו בתנאים מקובלים לעסקאות Project Finance.

להלן עיקרי תנאי המימון:

תקופת ההלוואה:	המוקדם מבין: א). 22 שנה ממועד ההפעלה המסחרית או ב). 6 חודשים לפני תום תוקף הסכם השכירות מול בעלי החזקה במקרקעין עליו יוקם הפרויקט. קיימת מסגרת למימון עלויות ההקמה לזמן קצר אשר ניתנת להמרה להלוואה לזמן ארוך בחלוף זמן מוסכם מראש לאחר הפעלה מסחרית לכל המאוחר.
יחס הון לחוב:	20% הון עצמי ו-80% חוב.
ריבית:	ביחס למסגרות לזמן קצר – ריבית בנק ישראל; ביחס למסגרות לזמן ארוך – ריבית הבסיס הינה ריבית הנקבעת על פי תשואת אגרות חוב ממשלתיות למח"מ הקרוב ביותר למח"מ ההלוואה. מרווחי הריבית נעים בין 1.5% ל-2.5% לשנה.
מנגנון הצמדה:	במידה ותינטל הלוואה לזמן ארוך התשלומים בגין ההלוואה יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן.
עילות העמדה לפירעון מיידי:	במקרה של אירוע הפרה המלווים הבכירים רשאים להעמיד את ההלוואה לפירעון מיידי. יחס הכיסוי להפרה הינו 1.05.

- במהלך רבעון ראשון 2026 הוגדלה מסגרת אשראי מגשר שהועמדה לסינרגי רמת הגליל, מסך של 75 מיליון ש"ח ל-159 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי תיפרע במועד המשיכה הראשונה של הפרויקט, אשר כאמור לעיל, ב-1 בפברואר 2026 נחתם הסכם המימון בגינו. כנגד הגדלת המסגרת העמידה רפק אנרגיות ערבות ביחס לחלקה.

- הסכמי מספק – בפרויקט נחתמו שני הסכמים עם מספקים, למכירת תעודות זמינות.

- הסכם מכר עם שמיר אנרגיה – ביום 27 באוקטובר 2025 חתמו שניים מהשותפים בתאגיד הפרויקט על עסקת מכר מניות והחזקות במסגרתה רפק אנרגיות תמכור, בכפוף להתקיימות תנאים מסוימים, לשמיר אנרגיה 5% מהזכויות בתאגיד הפרויקט ו-5% מהמניות בשותף הכללי בתאגיד הפרויקט בתמורה שאיננה מהותית לחברה. עסקת המכר נעשתה בתנאי AS-IS וככל שתושלם סך החזקות רפק אנרגיות (בשרשור) בתאגיד הפרויקט יהיה 70% והיתרה בסך 30% תוחזק על-ידי שמיר אנרגיה.

ב. ביום 25 לינואר 2026 שונה שם החברה מרפק אנרגיות מתחדשות בע"מ ל-רפק אנרגי בע"מ.

ג. ביום 12 לינואר 2026 בוצעה הגדלה של הון המניות של רפק אנרגיות כך שהון המניות הרשום של רפק אנרגיות עומד על 220,000 מניות והון המניות המוקצה הינו 188,000 מניות, בעלות ע.ג של 1 ש"ח.

באור 34 – אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

4. חברה מאוחדת- רפק אנרגיות מתחדשות בע"מ (המשך)

ד. ביום 4 במרץ 2026 התקשרה רפק אנרגיות עם בנק לאומי לישראל בע"מ בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסך כולל של עד 200 מיליון ש"ח אשר תהא ניתנת לניצול, באופן, בתנאים ובמועדים כמפורט בהסכם, לצורך מימון חלק מחלקה של רפק אנרגיות בהון העצמי הנדרש לפרויקטים (שאושרו במסגרת ההסכם או שיאושרו על-ידי הבנק, לרבות צבר פרויקטים). ההסכם המימון הינו בתנאים מקובלים לעסקאות מימון קורפורייט (Corporate).

להלן עיקרי תנאי המימון:

תקופת ההלוואה:	כ-7 שנים – עד ה-31 בדצמבר 2032.
מסגרות אשראי:	200 מיליון ש"ח – אשראי כספי בהלוואות לזמן ארוך. מתוך סכום זה ניתן לנצל עד 115 מיליון ש"ח בערביות כספיות.
ריבית:	פריים + 0.5%-1.5%.
לוח סילוקין:	גרייס מלא על הקרן עד לסוף 2027. לאחר תום תקופת הגרייס פירעונות קרן וריבית רבעוניים, לפי לוח שפיצר עם מרכיב בולט של כ-20%-25%.
יחסים פיננסיים:	יחס חוב נטו לתזרים פנוי לא יעלה על: 4.5 – עד מועד פרסום הדוחות הכספיים ליוני 2028. 3.5 – ממועד פרסום הדוחות הכספיים לשנת 2028 ועד לפרסום הדוחות ליוני 2030. 2.5 – ממועד פרסום דוחות הכספיים לשנת 2030 ועד לתום תקופת ההלוואה. יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP נטו: במועד פרסום הדוחות הכספיים ליוני ודצמבר 2026 – לא יעלה על 0.57. במועד פרסום הדוחות הכספיים ליוני 2027 – לא יעלה על 0.60. ADSCR חזוי והיסטורי: לא יפחת מ-1.05.
עילות העמדה לפירעון מידי:	אי עמידה ביחסים פיננסיים כמתואר לעיל, וכן עילות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.
הוראות נוספות:	ניתן כתב נחיתות של רפק תקשורת ותשתיות ביחס להלוואות הבעלים שהועמדו לחברה, לפיו כל עוד קיים חוב מכח ההסכם שבנדון, הלוואות הבעלים לא ייפרעו. ההסכם כולל הוראות וסעיפי תוספת ריבית מיוחדת בקרות אירועי הפרה ובכפוף למתן תקופת ריפוי. ההסכם כולל מגבלות על ביצוע דיספוזיציה של נכסי החברה.

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ
נתונים כספיים מתוך הדוחות
הכספיים המאוחדים המיוחסים
לחברה עצמה

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה חשבון המבקר על מידע כספי נפרד
3	נתונים על המצב הכספי
5	נתוני רווח והפסד
6	נתונים על הרווח הכולל
7	נתונים על תזרימי המזומנים
9	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד



KPMG סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

29 במרץ 2026

לכבוד
בעלי המניות של חברת רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של חברה לדוגמה בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-2,854 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה בהפסדי אותן חברות הינו בסך של כ-350 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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 להוראות 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 ההחלטות 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 בדוח הכספי הנפרד, 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.



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

- 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 ומידיים), התשי"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.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

29 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
55,418	18,040	3	נכסים
2,515	1,100		מזומנים ושווי מזומנים לקוחות
1,524	-		חלויות שוטפות של חייבים בגין חכירה
-	92,115	4	חלויות לאחרים
5,584	3,227		חייבים ויתרות חובה אחרים
65,041	114,482		סה"כ נכסים שוטפים
290,666	282,017		השקעה בחברות מוחזקות
21,727	27,605		נכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,385	-		תמורה מותנית
125,457	35,473	4	חלוואה לאחרים
111,256	260,744		חלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
770	570		נכסי זכות שימוש
48	36		נכסי מסים נדחים
287	267		רכוש קבוע
552,596	606,712		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
617,637	721,194		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
-	80,000	5א'	התחייבויות
2,034	358		חלויות שוטפות של הלוואות
711	526	5ב'	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
7,036	4,933	5ב'	ספקים
443	429		זכאים ויתרות זכות
10,224	86,246		הטבות לעובדים לזמן קצר
			סה"כ התחייבויות שוטפות
40,000	50,000		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
164	126		התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות
3,435	8,170		תמורה מותנית
310	396		הטבות לעובדים
43,909	58,692		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
54,133	144,938		סה"כ התחייבויות
			הון
47,554	47,554		הון מניות
73,426	73,426		פרמיה על מניות
2,100	2,100		קרן שערודך
(6,981)	(6,981)		מניות באוצר
1,109	979		קרן הון הפרשי תרגום
1,523	1,915		קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
1,783	1,783		קרנות הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
442,990	455,480		יתרת עודפים
563,504	576,256		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
617,637	721,194		סה"כ התחייבויות והון

חיים מזוז
סמנכ"ל כספים

נחמיה קינד
מנכ"ל

רוני אורן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים : 29 במרס 2026

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
13,337	15,999	9,790		הכנסות
(7,893)	(9,683)	(4,561)		עלות ההכנסות
5,444	6,316	5,229		רווח גולמי
(2,817)	(2,794)	(2,842)		הוצאות מכירה ושיווק
(8,478)	(7,800)	(6,477)		הוצאות הנהלה וכלליות
219	40	58		הכנסות אחרות
(4,325)	(9,189)	-	6	הוצאות אחרות
(9,957)	(13,427)	(4,032)		רווח (הפסד) תפעולי
6,310	20,101	22,740		הכנסות מימון
(10,715)	(4,554)	(16,314)		הוצאות מימון
(4,405)	15,547	6,426		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(14,362)	2,120	2,394		רווח (הפסד) לאחר הכנסות הוצאות מימון, נטו
64,396	51,699	10,088		רווח מחברות מוחזקות
-	148,897	-		רווח מממוש פעילות מופסקת, נטו ממס
50,034	202,716	12,482		רווח לפני מסים על הכנסה
-	(23)	(12)		מסים על הכנסה
50,034	202,693	12,470		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50,034	202,693	12,470	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
1,268	(95)	(130)	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ שנזקפו לרווח והפסד
1,268	(95)	(130)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
528	181	(55)	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד (נטו ממס)
38	168	75	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
566	349	20	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד
51,868	202,947	12,360	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
50,034	202,693	12,470	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
470	671	714	רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
-	49,869	12	התאמות:
-	(198,743)	-	פחת והפחותות
-	9,047	-	הוצאות (הכנסות) מסים
-	-	4,735	רווח ממכירת חברה בת
4,242	(9,792)	(2,312)	הפסד ממחילת חוב
4,652	(554)	6,648	שערוך תמורה מותנית
(64,396)	(51,699)	(10,088)	הפסד (רווח) מנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
4,229	-	-	רווח והפסד
(50,803)	(200,374)	(291)	עלויות מימון, נטו
			הפסד (רווח) מחברות מוחזקות
			הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(1,092)	(1,165)	1,415	שינוי בלקוחות
(83)	5,539	309	שינוי בחייבים אחרים
1,234	1,471	1,524	שינוי בחייבים בגין חכירה
838	(533)	(185)	שינוי בספקים
52	33	147	שינוי בהפרשות ובהטבות לעובדים
4,149	2,005	(1,711)	שינוי בזכאים
5,098	7,350	1,499	
(4,074)	(4,195)	(8,325)	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(26)	(35,224)	(24)	מס הכנסה ששולם, נטו
229	(29,750)	5,329	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
1,412	2,184	177	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	184,312	-	ריבית שהתקבלה
-	(2,585)	(1,181)	תמורה ממכירת חברות מוחזקות
(44)	(104)	(54)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
1,368	183,807	(1,058)	רווח והפסד
			רכישת רכוש קבוע
(21,289)	(12,020)	(122,670)	מזומנים נטו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(19,921)	171,787	(123,728)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(12,921)	(77,526)	-	פירעון אגרות חוב
(1,629)	(2,049)	(2,154)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(5,874)	(1,630)	(6,825)	ריבית ששולמה
15,061	40,000	90,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים ואחרים
(9,412)	(21,176)	-	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידי בנקאיים
(3,373)	(45,997)	-	דיבידנד ששולם לבעלי המניות
<u>(18,148)</u>	<u>(108,378)</u>	<u>81,021</u>	
-	(4,255)	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
<u>(18,148)</u>	<u>(112,633)</u>	<u>81,021</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(37,840)	29,404	(37,378)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
63,854	26,014	55,418	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
<u>26,014</u>	<u>55,418</u>	<u>18,040</u>	מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן באמצעות חברות פרטיות בשליטתו, בהן מחזיקים גם בני משפחתו של מר תנחום אורן, ביניהם גם מר רוני אורן, יו"ר הדירקטוריון של החברה.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה – רפק תקשורת ותשתיות בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

- (1) **נתונים על המצב הכספי**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

- (2) **נתונים על הרווח הכולל**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה.

- (3) **נתונים על תזרימי המזומנים**
נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתחייבת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

- (1) **הצגה**
יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

- (2) **מדידה**
עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

3. מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
52,928	17,667
1,357	372
1,132	-
1	1
55,418	18,040

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בשקל חדש
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים לדולר
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים ליורו
מזומנים ושווי מזומנים הצמודים למט"ח אחר

סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

4. הלוואות לאחרים

במסגרת השלמת עסקת מכירת רפק אנרגיה, סך של 127 מיליון ₪ מהתמורה הועמד על ידי החברה כהלוואת מוכר לג'נרישן קפיטל (להלן: "הלוואת המוכר"). הלוואת המוכר נושאת ריבית בשיעור השווה לתשואת אג"ח ממשלתי שקלי למח"מ זהה לתקופת ההלוואה בתוספת מרווח משתנה הנע בין 0% ל- 3.58%, אשר יקבע כתלות בביצועי רפק אנרגיה. 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה יפרעו בחלוף תקופה של שנתיים ממועד ההשלמה ו- 37 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה יפרעו לאחר שלוש שנים ממועד ההשלמה.

השווי ההוגן של ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 127,588 אלפי ש"ח, מתוכו 92,115 אלפי ש"ח חלויות שוטפות. ביום 19 במרס 2026 בוצע פרעון של 90 מיליון ש"ח מקרן ההלוואה.

5. מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי

סעיף זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של החברה, הנמדדים לפי העלות המופחתת.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	80,000
2,034	358
2,034	80,358
40,000	50,000
164	126
40,164	50,126

התחייבויות שוטפות
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה

התחייבויות שאינן שוטפות
הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
התחייבויות בגין חכירה שאינן שוטפות

פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר		ריבית נקובה	מטבע	פרטים
2024	2025			
ערך בספרים אלפי ש"ח	ערך בספרים אלפי ש"ח	%		
40,000	130,000	0.6%-0.65%+	ש"ח	הלוואות לזמן ארוך מבנקים ואחרים
40,000	130,000			סך הלוואות ואשראי

5. מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. ספקים וזכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2025		
סך הכל	צמוד	
	לדולר או לאירו	שקל חדש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
526	27	499
4,503	-	4,503
5,029	27	5,002

ספקים
זכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל	צמוד	
	לדולר או לאירו	שקל חדש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
711	67	644
7,036	-	7,036
7,747	67	7,680

ספקים
זכאים אחרים

ג. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2025						תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים
2030 ואילך	2029	2028	2027	2026	אלפי ש"ח		
-	-	-	-	526	526	526	
-	-	-	-	4,503	4,503	4,503	
-	-	-	51,274	86,548	137,822	130,000	
-	-	-	1,785	6,385	8,170	8,170	
-	-	-	53,059	96,962	151,021	143,199	

התחייבויות פיננסיות
שאינן נגזרים
ספקים
זכאים אחרים
הלוואות מבנקים
תמורה מותנית
סך הכל

5. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון נזילות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

2029 ואילך	2028	2027	2026	2025	תזרים	
					מזומנים חוזי	הערך בספרים
			אלפי ש"ח			
-	-	-	-	711	711	711
-	-	-	-	7,036	7,036	7,036
-	-	-	-	41,982	44,246	40,000
-	-	-	3,435	-	3,435	3,435
-	-	-	3,435	34,760	140,400	123,123

התחייבויות פיננסיות

שאינן נגזרים

ספקים

זכאים אחרים

הלוואות מבנקים

תמורה מותנית

סך הכל

אין צפי לכך שתזרימי המזומנים הכלולים בנייתוח מועדי הפירעון יתרחשו מוקדם יותר באופן מהותי, או בסכומים שונים באופן מהותי.

6. הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,229	-	-
-	9,189	-
96	-	-
4,325	9,189	-

הפסד בגין ירידת ערך חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הפסד ממחילת חוב
הוצאות אחרות

סה"כ הוצאות אחרות

7. מסים על ההכנסה

א. פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים

נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין הפריטים הבאים :

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
45,348	38,865
45,348	38,865

הפסדים מעסק לצורך מס

לפי חוקי המס הקיימים, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי במועד הדיווח הכספי, כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ב. שומות מס

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2019.

8. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות**א. ערבויות**

החברה ערבה להתחייבויות לבנקים של חברות מאוחדות מסוימות. ראה באור 11(5) ו-16(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

בנוסף, החברה ערבה למסגרות האשראי של חברות מאוחדות בבנקים. בגין העמדת ערבויות אלו קיבלה החברה בשנת הדוח עמלות בסך של 200 אלפי ש"ח (בשנת 2024 : 200 אלפי ש"ח).

ב. הלוואות

הלוואות בין החברה לחברות המוחזקות בישראל ניתנות באותם תנאים כפי שגויסו על ידי החברה ובתנאי שתנאי הלוואות לא יפחתו מהריבית המינימלית הנדרשת בדין המס בישראל. בדבר סכומי הלוואות שהעמידה החברה לחברות מוחזקות ראה באור 10 לדוחות המאוחדים.

ג. הסכם למתן שירותים

החברה מספקת לחברות המוחזקות, שירותי ניהול ושירותי מטה שונים. בגין השירותים משלמות החברות דמי ניהול קבועים בתשלומים רבעוניים שווים. סך דמי הניהול שקיבלה החברה בשנת 2025 הסתכם לסך של 2,530 אלפי ש"ח. (2024 - 1,676 אלפי ש"ח).

ד. דיבידנדים

- ביום 20 במרס, 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-46 מיליון ש"ח (3 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 16 באפריל, 2024, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 31 במרס, 2024.
- ביום 27 במרס, 2023, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של כ-3.4 מיליון ש"ח (0.22 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל, 2023, לכל בעלי המניות אשר היו ברשומות בסוף יום המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 9 באפריל, 2023.
- פרטים בדבר דיבידנדים שהתקבלו במהלך התקופה ואחריה, ראה באור 10 ד' ובאור 11 א' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

10. אמות מידה פיננסיות

בהמשך לביאור 16 ב' לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר אמות מידה פיננסיות, נכון למועד הדיווח, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו כמפורט להלן:

- ההון העצמי הנדרש: 150 מיליון ש"ח; ליום 31 בדצמבר 2025: כ-576.3 מיליון ש"ח.
- יחס הון עצמי לסך מאזן הנדרש לא יפחת מ-37%; יחס ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2025: כ-79.9%.
- יחס חוב נטו ל-CAP נטו לא יעלה על 50%; היחס האמור, ליום 31 בדצמבר 2025: כ-16.27%.

פרק ד'



פרטים נוספים על התאגיד ליום 31 בדצמבר 2025

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

פרטים נוספים על התאגיד

הערכות שווי

תקנה 28:

לדוח התקופתי מצורפת הערכת שווי מהותית מאוד – בדבר השווי ההוגן של הלוואה שהעמידה החברה במסגרת מכירת חלקה ברפק אנרגיה בע"מ. יצוין כי ביום 19 במרץ 2026 בוצע פירעון של 90 מיליון ש"ח מקרן הלוואה ובכך נפרעה מרבית קרן הלוואה. לפרטים נוספים ראו **נספח א'** לדוח הדירקטוריון לעיל.

דוח מצבת התחייבויות

תקנה 29:

ראו טופס 126 שפורסם על ידי החברה ביום 29.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-029044). המידע הנכלל בדוח האמור מובא בזה על דרך ההפניה.

תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (באלפי ש"ח)

תקנה 10א:

ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות במישרין ובעקיפין(*)

תקנה 11:

שם התאגיד	מספר המניות	שוויין הנקוב בש"ח	ערך מאזני באלפי ש"ח	שער בבורסה ליום 31.12.2025	שיעור בהון, בהצבעה וסמכות למנות דירקטורים
ג'נרל מהנדסים בע"מ	1,047,194	1,047,194	23,275	ל.ר	100%
רפק אנרג'י בע"מ(**)	188,000	188,000	673,887	ל.ר	100%
אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ(**)	19,001,972	190,019.72	749,414	אג' 2,047	51.84%
אם.אר.סי אלון תבור פאוור בע"מ	16,670	166.7	2,987,713	ל.ר	16.67%

* חברות מהותיות בלבד, קרי, חברות אשר הרווח הנקי שלהן המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות או ההון המיוחס לבעלי המניות שלהן אינו פחות מ- 5% מהנתונים המקבילים של החברה.

** אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ ורפק אנרג'י בע"מ החזיקו לתאריך המאזן במספר רב של חברות ושותפויות, כאשר השווי במאזן החברה, כמפורט לעיל, כולל את שוויין של החזקות אלה.

*** ההחזקות הינן בעקיפין באמצעות ג'נריישן רפק אחזקות אם.אר.סי שותפות כללית.



תקנה 11 (3): הלוואות לחברות בת ולחברות קשורות

שם החברה	אלפי ש"ח	סוג הצמדה	הלוואות ושטרי הון
רפק סולארית ברפת העמק בע"מ	2,210	מדד המחירים לצרכן	נושאת ריבית שנתית צמודה + 3.7%
סולארית רפק במעלה גלבוש בע"מ	274	מדד המחירים לצרכן	נושאת ריבית שנתית צמודה + 3.85%
רם און - רפק סולארי (שותפות)	1,007	ל.ר.	נושאת ריבית שנתית בשיעור 6.5%
רפק אנרג'י בע"מ	245,891	ל.ר.	שטרי הון ללא ריבית והלוואות בריביות שונות
ריינדיר אנרגיה בע"מ	6,491	ל.ר.	נושאת ריבית שנתית של LIBOR + 4%
דל-תה מערכות שותפות מוגבלת	4,871	ל.ר.	ריבית בינחברתית

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות^(*) והכנסות מהן בתקופה של 12 חודשים

שהסתיימה ביום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)^(**)

שם החברה	רווח (הפסד)				תקבולי החברה מחברות בת וקשורות
	נקי	כולל	דיבידנד	דמי ניהול ^(***)	
ג'נרל מהנדסים בע"מ	2,339	2,339	1,500	696	200
רפק אנרג'י בע"מ (****)	(7,714)	(7,714)	--	1,050	11,992
אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ (****)	35,568	35,256	9,121	840	--
MRC Alon Tavor Power LTD	50,120	50,120	15,000	--	--

- * חברות מהותיות בלבד, קרי, חברות אשר הרווח הנקי שלהן המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות או ההון המיוחס לבעלי המניות שלהן אינו פחות מ- 5% מהנתונים המקבילים של החברה.
- ** נתוני הרווח (הפסד) המופיעים בטבלה הינם כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברות על בסיס איחוד מלא.
- *** נתוני הרווח (הפסד) המופיעים בטבלה הינם כפי שנכללו בדוחות הכספיים של החברות על בסיס איחוד מלא.
- **** היתרה כוללת עמלת ערבויות מתוקף ערבויות שהחברה מעמידה לחברות הקבוצה כלפי תאגידים בנקאיים.
- ***** אלמור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ ורפק אנרג'י בע"מ החזיקו לתאריך המאזן במספר רב של חברות ושותפויות, כאשר הנתונים כמפורט לעיל, כולל את כל החזקות האלו.

תקנה 20: מסחר בבורסה

בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט כמפורט להלן:

שם ני"ע	מס' ני"ע	מועד	סיבת הפסקת המסחר
רפק	769026	1.1.2025	הסכם לרכישת סינרג'י
רפק	769026	18.3.2025	דוח חברה בת / מוחזקת
רפק	769026	20.5.2025	דוח חברה בת / מוחזקת
רפק	769026	18.8.2025	דוח חברה בת / מוחזקת
רפק	769026	21.8.2025	פרסום דוח רבעון שני
רפק	769026	24.11.2025	דוח חברה בת / מוחזקת

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה (הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד והינם על בסיס שנתי):



שם	פרטי מקבל התגמולים		תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)						תקבולים אחרים (באלפי ש"ח)		סה"כ (באלפי ש"ח)
	תפקיד	שיעור היקף המשרה	שכר	מענק	דמי ניהול	דמי יעוץ	תגמול מבוסס מניות	אחר	ריבית	דמי שכירות	
אשר בן שימול ⁽¹⁾	מנכ"ל משותף - אלמור	100	1,779	1,750	-	-	2,387	197	-	-	6,113
נחמיה קינד ⁽²⁾	מנכ"ל	100	1,566	717	-	-	438	-	-	156	2,877
מאיר סרוסי ⁽³⁾	סגן יו"ר דירקטוריון אלמור	60	1,044	1,000	-	-	-	-	549	-	2,593
גיא גרשון ⁽⁴⁾	מנכ"ל משותף אלמור	100	1,260	300	-	-	357	80	-	-	1,997
חיים מזוז ⁽⁵⁾	סמנכ"ל כספים	100	1,089	623	-	-	-	-	-	119	1,831

ביאורים לטבלה:

⁽¹⁾ **מר אשר בן שימול** – החל מיום 1.1.2022 מר בן שימול מכהן כמנכ"ל משותף של אלמור. בהתאם להסכם ההעסקה שאושר ביום 11.3.2025 שכרו החודשי של מר בן שימול עומד על 105,000 ש"ח (ברוטו). בנוסף, מר בן שימול זכאי למענק שנתי מוגבל בתקרה של עד 1.75 מיליון ש"ח בשיעור של 5% מהרווח השנתי לפני מס המיוחס לתחום החשמל של אלמור, לרבות חברת אלמור מיזוג אויר בע"מ, ובלבד כי בשנה בגינה משולם המענק השנתי, הרווח הנובע לפני מס הנובע מתחום החשמל כאמור לעיל, אינו פוחת מ-14 מיליון ש"ח. בקביעת הרווח השנתי ינטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: (1) רווחי / הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (2) רווחי / הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת של אלמור בתחום החשמל, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי אלמור או חברה מוחזקת על ידיה ו/או רווחי / הפסדי הון שוטפים הנובעים משערוכים של אחזקות כאמור. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת של אלמור כאמור, יתווסף / יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח / הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה הפרש בין ערכן בספרי אלמור של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן; (3) מבלי לגרוע מאמור לעיל – רווחי / הפסדי הון כתוצאה מהצגת חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכדומה על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של אלמור (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון); (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות של אלמור בתחום החשמל, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי העניין, חלק אלמור ברווח / הפסד, לפני מס, של חברות כלולות של אלמור (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל.

בנוסף, זכאי מר בן שימול לתגמול הוני בשווי כולל (למועד ההענקה) בסך של 8 מיליון ש"ח, אשר משקפים הענקה של 507,292 מניות רגילות של אלמור, לפי שער הנעילה הממוצע בתקופה של 30 ימים הקודמים למועד אישור הדירקטוריון את תנאי הסכם ההעסקה המעודכן, קרי מועד ההענקה. המניות החסומות המוענקות מהוות כ-1.4% מהון המניות המוקצה של אלמור.

בגין שנת 2025, זכאי מר בן שימול למענק בסך של 1,750 אלפי ש"ח (תקרת המענק). אלמור מעמידה למר בן שימול רכב מסוג ריינג'ר רובר ספורט (או רכב בשווי דומה) וניתן יהיה להחליפו אחת ל-250,000 ק"מ או אחת לשלוש שנים, לפי המוקדם מבניהם. החברה נושאת בחבות המס בגין השימוש ברכב. כל אחד מהצדדים (אלמור ומר בן שימול) רשאי להביא את חוזה העסקה האמור לסיום על ידי מסירת הודעה מוקדמת בת שלושה חודשים, מראש ובכתב. בנוסף, זכאי מר בן שימול, בין היתר, לחופשה שנתי בת 23 ימים, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל. תוקף הסכם העסקתו הינו מיום 1.1.2025 ועד ליום 31.12.2029.

יצוין, כי מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה אינה חלה על מר בן שימול.



מר נחמיה קינד – מר נחמיה קינד מכהן כמנכ"ל החברה מיום 1.1.2025 (בטרם כך כיהן כמנהל למנכ"ל מיום 16.3.2021). בהתאם להסכם העסקתו כל אחד מהצדדים זכאי להביא את הסכם ההעסקה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 90 יום. לתאריך הדוח, השכר החודשי (ברוטו) של מר קינד הינו סך של 95,280 ש"ח (צמוד למדד). מר קינד זכאי למענק בשיעור של 3% מהרווח השנתי המאוחד, לפני מס, של החברה שמעל לסך של 5,000,000 ש"ח, מוגבל לעד 9 פעמים המשכורת. בנוסף, החברה מעמידה לרשות מר קינד רכב וכן נושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב. מר קינד זכאי, בין היתר, לטלפון סלולארי, להשתתפות בהוצאות מסוימות, לחופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל. להשלמת התמונה ולפרטים נוספים אודות נוסחת המענקים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 29.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-096226) אשר מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 2.1.2025 הוענקו למר קינד 154,780 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-154,780 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה. בהנחה תיאורטית של מימוש והמרה מלאים של כל כתבי האופציה המוענקים, מניות המימוש יהוו כ-1% מהונה המונפק והנפרע של החברה (ויחד עם כתבי אופציה קודמים שהוענקו למר קינד סה"כ כ-1.99% מהונה המונפק והנפרע של החברה). ביום 14.10.2024 הקצתה רפק אנרג'י למר קינד, 4,000 אופציות, הניתנות למימוש לעד 4,000 מניות רגילות של רפק אנרג'י אשר היוו 2% מהון המניות של רפק אנרג'י (בדילול מלא) במועד ההענקה.

יצוין, כי תנאי ההתקשרות עם מר קינד אינם חורגים מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה.

מר מאיר סרוסי – החל מיום 1.1.2022, מכהן מר סרוסי כסגן יו"ר פעיל של אלמור בהיקף משרה של 60% ושכרו החודשי עומד על 63,750 ש"ח, והחל מיום 11.3.2025 מעניק מר סרוסי שירותי סגן יו"ר פעיל, באותו היקף משרה, מכוח הסכם ניהול שנחתם בין חברה בבעלותו בשליטתו (בסעיף זה: "**הסכם הניהול**") ו-"**חברת הניהול**") לבין אלמור, בתמורה לסך חודשי של 87,000 ש"ח (בתוספת מע"מ כד"ף). בנוסף, בכפוף לאמור להלן, חברת הניהול תהיה זכאית לבונוס שנתי מוגבל בתקרה של עד 1 מיליון ש"ח בשיעור של 3.33% מתוך הרווח השנתי, לפני מס המיוחס לתחום החשמל של אלמור, לרבות חברת אלמור מיזוג אוויר בע"מ, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של אלמור העולה על 10,000,000 ש"ח, ובלבד כי בשנה בגינה משולם המענק השנתי, הרווח השנתי לפני מס של אלמור הנובע מתחום החשמל, אינו פוחת מ-14,000,000 ש"ח.

בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: (1) רווחי / הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (2) רווחי / הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת של אלמור בתחום החשמל, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי אלמור או חברה מוחזקת על ידיה ו/או רווחי / הפסדי הון שוטפים הנובעים משערוכים של אחזקות כאמור. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת של אלמור כאמור, יתווסף / יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח / הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערך בספרי החברה של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן; (3) מבלי לגרוע מאמור לעיל – רווחי / הפסדי הון כתוצאה מהצגת חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכדומה על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של אלמור (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון); (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות של אלמור בתחום החשמל, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי העניין, חלק אלמור ברווח / הפסד, לפני מס, של חברות כלולות של אלמור (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל.

בגין שנת 2025, זכאית חברת הניהול למענק בסך של 1,000 אלפי ש"ח (תקרת המענק).

חברת הניהול זכאית למקדמות על חשבון המענק השנתי, אחת לרבעון קלנדארי, במועד תשלום המשכורת הראשונה לאחר מועד אישור הדוחות הרבעוניים המאוחדים הסקורים של אלמור כדלקמן: סכום מצטבר השווה ל-2.5% מתוך הרווח המצטבר על פי דוחות הביניים, לפני מס, של אלמור העולה על החלק היחסי של הרווח השנתי, בהתאם למועד הדוחות.

במקרה בו יתברר, על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של אלמור, כי סכומי המקדמות אשר שולמו לחברת הניהול בשנה רלוונטית עולים על סכום המענק השנתי, תחזיר חברת הניהול לאלמור את החלק העודף אשר שולם לה, וזאת לא יאוחר ממועד התשלום הראשון שלאחר מועד אישור הדוחות הכספיים



השנתיים האמורים. יצוין, כי לא נקבע שהסכום המוחזר כאמור נושא ריבית ו/או צמוד למדד. כל אחד מהצדדים (אלמור וחברת הניהול) רשאי להביא את חוזה העסקה האמור לסיום על ידי מסירת הודעה מוקדמת בת שישה חודשים, מראש ובכתב. בנוסף, חברת הניהול תהיה זכאית להימנע ממתן שירותים, בין היתר, למשך 12 ימים בשנה. ימים אלו אינם ניתנים לצבירה.

תוקף הסכם הניהול הינו מיום 1.1.2025 ועד ליום 31.12.2027. ואולם, בהתאם להודעתה של חברת הניהול, יסתיים הסכם הניהול ביום 30.6.2026 (כאשר מר סרוסי ימשיך לכהן בדירקטוריון אלמור כסגן יו"ר דירקטוריון שאינו פעיל ויהיה זכאי לגמול דירקטורים כמקובל).

יצוין, כי מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה אינה חלה על מר סרוסי.

מר גיא גרשון – מר גיא גרשון, בנו של מר חיים גרשון, דירקטור ובעל עניין בחברה, מכהן כמנכ"ל משותף באלמור החל מיום 1.1.2022. החל מחודש דצמבר 2025, עומד שכרו על 85,000 ש"ח (ברוטו) (כאשר קודם לכן עמד שכרו על 65,000 ש"ח ברוטו).

בנוסף מר גרשון זכאי למענק שנתי מוגבל בתקרה של עד 1,200,000 ש"ח, בשיעור של 5% מתוך הרווח השנתי לפני מס של תחום האנרגיה המתחדשת של קבוצת אלמור בתוספת 5% מתוך הרווח השנתי הנקי מפעילות הייזום של קבוצת אלמור מחוץ לישראל.

יצוין, כי תנאי לזכאות למענק השנתי, הינו כי הרווח לפני מס, על פי דוחותיה הכספיים של שותפות אלמור אנרגיות מתחדשות (חברה בת של אלמור חשמל), אינו נמוך מ-14 מיליון ש"ח.

בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: (1) רווחי / הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (2) רווחי / הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת של אלמור שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי אלמור או חברה מוחזקת על ידי ו/או רווחי / הפסדי הון שוטפים הנובעים משערוכים של אחזקות כאמור. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת של אלמור כאמור, יתווסף / יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח / הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערכן בספרי אלמור של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן; (3) מבלי לגרוע מהאמור לעיל – רווחי / הפסדי הון כתוצאה מהצגה חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכדומה על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של אלמור (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון); (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות של אלמור, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי העניין, חלק אלמור ברווח / הפסד, לפני מס, של חברות כלולות של אלמור (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל.

בנוסף, זכאי מר גרשון להענקה של 732,308 כתבי אופציה המירים ל-732,308 מניות רגילות של אלמור, המהוות 2% מהון המניות של אלמור (שלא בדילול מלא), בשווי כולל (למועד ההענקה) בסך של כ-776 אלפי ש"ח בממוצע לשנה, סך השווה ל-6.52 פעמים עלות השכר הקבוע. יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול של אלמור קיימת מגבלה לשווי התגמול ההוני לממוצע לשנה בהיקף של 4 פעמים עלות השכר הקבוע.

בגין שנת 2025, זכאי מר גרשון למענק בסך של 300 אלפי ש"ח.

בנוסף, אלמור מעמידה לרשות מר גיא גרשון רכב מסוג טויוטה לנדקרוזר לקשורי (כ-430 אלפי ש"ח) (או רכב בשווי דומה) וניתן יהיה להחליפו אחת ל-250,000 ק"מ או אחת לשלוש שנים, לפי המוקדם מבניהם. אלמור תישא בחבות המס בגין השימוש ברכב. מר גיא גרשון זכאי, בין היתר, לטלפון סלולארי, לחופשה שנתית בת 23 ימים, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל.

יצוין, כי מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה אינה חלה על מר גרשון.

מר חיים מזוז – מר מזוז מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1.2.2006. בהתאם להסכם העסקתו של מר מזוז, כל אחד מהצדדים זכאי להביא את הסכם העסקה לידי סיום בהודעה מוקדמת של 90 יום. לתאריך הדוח, השכר החודשי (ברוטו) של מר מזוז הינו סך של 64,866 ש"ח (צמוד למדד). מר מזוז זכאי למענק שנתי שלא יעלה על 12 משכורות. מתוכו, מענק בהיקף של עד 9.6 משכורות בגין יעד רווח, בשיעור של 1.5% מהרווח השנתי המאוחד, לאחר מס, של החברה שמעל לסך של 3,000,000 ש"ח. בקביעת הרווח השנתי, מנוטרלים המרכיבים הבאים: (א) רווחי/הפסדי הון הנובעים ממכירת נכסי נדל"ן בהם החברה (לרבות באמצעות חברה מאוחדת) הייתה בעלת זכויות קודם ליום 1.1.2007; (ב) רווחי/הפסדי הון הנובעים מירידה



בשיעור האחזקות בחברה מאוחדת, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מאוחדת שלה; ו- (ג) חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות. בנוסף, מתווסף או מנוכה, לפי העניין, חלק החברה ברווח/הפסד, של חברות כלולות (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים לעיל וכן מענק בהיקף של עד 2.4 משכורות בגין הערכת מנהל. בנוסף, החברה מעמידה לרשות מר מזוז רכב וכן נושאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ובאחזקת הרכב. מר מזוז זכאי, בין היתר, לטלפון סלולארי, להשתתפות בהוצאות מסוימות, לחופשה שנתית, דמי מחלה והבראה, ביטוח מנהלים וקרן השתלמות, כמקובל.

תנאי ההעסקה של מר מזוז אינם חורגים מהוראות מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה. להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 1 או 2 לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה: סך התשלומים שקיבלו כל הדירקטורים בחברה כגמול דירקטורים בגין שנת 2025 הינו 789 אלפי ש"ח, מתוכם, סך של 111 אלפי ש"ח שולם למר תנחום אורן בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 סעיף 2 להלן.

2. להלן הפירוט הנדרש לפי תקנה 21 (א) (2) של התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לפי מיטב ידיעת החברה, לנושאי המשרה הבכירה בחברה, אשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בתאגיד עצמו, שלא נמנו עם המפורטים לעיל:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב-%)	שכר	מענק	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)			תקבולים אחרים (באלפי ש"ח)		סה"כ (באלפי ש"ח)
						דמי ניהול	דמי יעוץ	תגמול מבוסס מניות	אחר	דמי שכירות	
רוני אורן	יו"ר	100%	1.41	1,751	-	-	-	-	-	-	1,751

ביאורים לטבלה:

(6) **מר רוני אורן** – מר אורן בנו של בעל השליטה בחברה, מר תנחום אורן, מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל של החברה מיום 1.1.2025 (בטרם כך כיהן כמנכ"ל מיום 1.1.2007). מר אורן את שירותיו במסגרת הסכם ניהול שנחתם בין החברה לבין חברה בבעלותו המלאה (בסעיף זה: "**הסכם הניהול**" ו- "**חברת הניהול**", בהתאמה). בהתאם לאישורה של אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 5.9.2023, שילמה החברה לחברת הניהול, בתמורה לשירותי הניהול בהיקף משרה מלאה, סך חודשי של כ- 126,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין (תמורת השירותים כאמור תעודכן מדי שנה, בתחילת כל שנה, בהתאם למלוא עליית מדד המחירים לצרכן בחודש אפריל 2023) וזאת החל מיום 15.9.2023 וכן החזר הוצאות רכב בסך של כ- 12,934 ש"ח (צמוד למדד) והחזר ו/או תשלום הוצאות אש"ל סבירות בהתאם למסגרות המקובלות בחברה כנגד קבלות, לרבות בגין שימוש במכשיר טלפון סלולארי. בנוסף, בכפוף לאמור להלן, חברת הניהול תהא זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, של החברה (להלן: "**הרווח השנתי**") שמעל לסך של 5,000,000 ש"ח (ובלבד שבשנה כאמור, הרווח השנתי המאוחד, לפני מס, עלה על 9,200,000 ש"ח). בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון המרכיבים הבאים: (1) רווחי/ הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (2) רווחי/הפסדי הון הנובעים מירידה בשיעור האחזקות בחברה מוחזקת, שלא עקב מכירת אחזקות כאמור על ידי החברה או חברה מוחזקת על ידה. מאידך גיסא, במקרה של מכירה בפועל של אחזקות בחברה מוחזקת כאמור, יוסיף / יופחת מהרווח השנתי, שיעור הרווח/ הפסד שינבע ממכירה כאמור, בגובה ההפרש בין ערכן בספרי החברה של האחזקות הנמכרות (בנטרול שערוכים לרבות הפרשות לירידת ערך, ככל שהיו) לבין מחיר מכירתן; (3) מבלי לגרוע מהאמור בס"ק (2) לעיל – רווחי/הפסדי הון כתוצאה מהצגה חשבונאית של נכסים, התחייבויות, נגזרים משובצים וכד' על בסיס שווי הוגן, אשר אינם משפיעים על תזרימי המזומנים של החברה (אך למעט תחשיבי שווי הוגן של מכשירי תגמול הוני, אשר יובאו בחשבון) (4) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות, לפני מס; בנוסף, יתווסף או ינוכה, לפי העניין, חלק רפך ברווח/ הפסד, לפני מס, של חברות כלולות (דהיינו, שאינן מאוחדות), מותאם בהתאם לעקרונות הקבועים בס"ק (1) ו- (2) לעיל.



יצוין, כי בגין שנת 2025, בשים לב לרווחי החברה מר אורן אינו זכאי לבונוס שנתי. להשלמת התמונה ולפרטים נוספים אודות נוסחת המענקים ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 29.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-096226) אשר מובא בזאת על דרך ההפניה. יצוין, כי תנאי ההתקשרות עם מר אורן אינם חורגים מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה.

תקנה 21א: בעל השליטה בחברה

למועד הדוח, בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן, באמצעות חברה פרטית בה מחזיק מר אורן במלוא זכויות השליטה ו- 20% מהזכויות ההוניות. כמו כן, מחזיקים בחברה האמורה גם הגב' שרי אורן, אשתו של מר תנחום אורן (20% מהזכויות ההוניות) ומר רוני אורן, יו"ר דירקטוריון החברה ובנו של מר תנחום אורן (60% מהזכויות ההוניות).

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה ("עסקה עם בעל שליטה"), אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה ("הקבוצה") התקשרו בה בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף למועד דוח זה:

1. עסקאות זניחות

במהלך העסקים הרגילים שלה, הקבוצה ביצעה עסקאות עם בעלי השליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות" בהתאם למבחנים הנהוגים בחברה¹, מסוגים ובעלות מאפיינים, כדלקמן: עסקאות רכישת שירותים (כגון: שירותי חשבות שכר ומחשוב). לפרטים נוספים ראה ביאור 32(1) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025. הכלולים בדוח תקופתי זה.

2. עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות

הסכם הניהול – מר רוני אורן

התקשרות החברה בהסכם ניהול לקבלת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל ממר רוני אורן, בנו של בעל השליטה בחברה (באמצעות חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר רוני אורן), בתוקף החל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 דצמבר 2027. לפרטים נוספים ראו ה"ש (6) לתקנה 21 לעיל.

עדכון שכר הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים בעלי שליטה

ביום 4.1.2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, תשלום בסכום המרבי לדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בה מעת לעת, ובכלל אלה מר תנחום אורן שהינו בעל השליטה בחברה (בעקיפין) אשר מכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה, וכן הדירקטורים החיצוניים של החברה (והכל בכפוף להוראות הדין), אך למעט הדירקטורים המועסקים על ידי החברה. על אף האמור לעיל, לאור המגבלות הקבועות בתקנות 4(ד) ו-5(ז) לתקנות הגמול לא יחול השינוי

¹ המבחנים הנ"ל הינם בהתאם לכללים שקבע דירקטוריון החברה ביום 24.3.2009, (כפי שתוקנו ביום 11.3.2012) לשם סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה. כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידית בגין עסקה כאמור, כקבוע בתקנה 37(א)6 לתקנות דוחות תקופתיים. על-פי המבחנים הנ"ל, זניחותה של עסקה תיבחן בהתאם למבחן כמותי השוואתי בין סכום העסקה לבין הון החברה המיוחס לבעלי המניות שלה, כאשר עסקה שתוצאת המבחן הכמותי לגביה אינה עולה על 0.1% או על 500,000 ש"ח, לפי הגבוה, תוגדר כעסקה זניחה. על מנת למנוע פיצול מלאכותי של התקשרות שהינה, במהותה, עסקה אחת, בהתקשרויות נפרדות, דומות ו/או משלימות, שהינן סמוכות זו לזו מבחינת זמן ו/או מקום, יופעל המבחן הכמותי לאחר צירוף נתונין של התקשרויות אלה, כאילו היו עסקה אחת.



האמור לדח"צים המכהנים בחברה ועל בעל השליטה בחברה. יישום ההחלטה ביחס לדירקטורים אלה ייעשה בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הגמול ותקנה 1ב(א)(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות", לפי העניין. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי של החברה מיום 5.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-002886). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

ביום 29.3.2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של וועדת התגמול את השכר המשולם לבעל השליטה בהתאם לתקנות ההקלות לתקופה של שלוש שנים נוספות ממועד האישור.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

1. ביום 29.3.2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את התקשרותה של החברה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה (בסעיף זה: "הפוליסה"), לתקופה של 12 חודשים מיום 27.3.2026 ועד ליום 26.3.2027 (בסעיף זה: "תקופת הביטוח").

גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח העדכנית הינם 38 מיליון ש"ח (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח מסתכמים בסך של כ- 54,720 ש"ח. יצוין, כי בהתאם לתנאי הפוליסה, נושאי החברה ובכללם הדירקטורים, אינם חבים בדמי השתתפות עצמית (ככל שתוגש כנגד מי מהם תביעה).

שיפוי

ביום 7.7.2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות לשיפוי, על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, המכהנים ו/או יכהנו בחברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, ובלבד שסכום השיפוי שתשלם החברה, במצטבר, לכל הזכאים לשיפוי על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על פי החלטת השיפוי, בהתאם לסעיף זה ועל פי כל כתב שיפוי שהוציאה החברה בעבר ו/או שתוציא בעתיד (ובכלל זאת, להסרת ספק, כתבי שיפוי שהוציאה החברה על פי החלטת שיפוי משנת 2001 והחלטת שיפוי משנת 2007 וכן החלטת השיפוי משנת 2012), בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי לאירועים ו/או כתב השיפוי האחר, לפי הענין, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוז) מהונה העצמי של החברה, בנטרול זכויות המיעוט, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, שפורסמו לאחרונה לפני מועד תשלום סכום השיפוי בפועל, למען הסר ספק, מובהר כי סכום השיפוי כאמור, יהיה בגובה הפרש בין סכום החבות הכספית לבין הסכום שהתקבל מכוח פוליסת ביטוח או הסכם שיפוי אחר באותו עניין, והכל בהתאם לתנאי השיפוי המפורטים בכתב השיפוי לאירועים. לפרטים נוספים ראו הדוחות המידיים של החברה מיום 1.6.2021 ומיום 7.7.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-094437 ו- 2021-01-113733). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

בהמשך לכך, ביום 6.5.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת), את חידוש תוקפה של ההחלטה האמורה ביחס לבעל השליטה וקרובו.



1. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות ושאין זניחות
התקשרותן של חברות קבוצת החברה בחוזה שכירות עם חברה בשליטת בעל
השליטה בחברה

ביום 24.1.2021 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בחוזה שכירות (בסעיף זה: "חוזה השכירות") עם אינטרגאמא נכסים, (1961) בע"מ ("אינטרגאמא נכסים") חברה בשליטתו (בשרשור) של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, בקשר לשכירת שטחים בבניין בבעלותה של אינטרגאמא נכסים בנתניה. תקופת חוזה השכירות הייתה לשנתיים החל מיום 1.1.2021.

ביום 28.12.2023 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה במימוש תקופת האופציה הקבועה בחוזה השכירות, וזאת עד ליום 31.12.2025.

ביום 31.12.2025 אישור דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה בהסכם הארכה לחוזה השכירות עד לתאריך 31.12.2028.

יצוין, כי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו שההתקשרויות האמורות לעיל אינן עולות לכדי עסקה חריגה, בין היתר, לאחר שנבחנה השפעתה של התקשרות זו על הפרמטרים הכמותיים הרלוונטיים, שעשויים להיות מושפעים ממנה. בהתאם לחוזה השכירות שוכרת החברה שטח כולל של כ-1,560 מ"ר משרדים, 1,010 מ"ר מחסנים ו-51 חניות.

דמי השכירות בגין שנת 2025, לרבות תשלומים נלווים, כגון: דמי ניהול ושימוש בחניות, מסתכמים בסך של כ-1,840 אלפי ש"ח. יצוין, כי החברה משכירה בשכירות משנה חלקים מהשטח הכולל כאמור ומקומות החנייה לחברות בשליטתה וכן לחברת בת של אקסל סולושנס גרופ בע"מ (בה מחזיקה החברה 10.11% מהון המניות).

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירים

לפרטים ראה דוח מידידי על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 7.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002316) וכן הדוח המידידי של החברה מיום 12.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-016526). המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק

הון רשום: 20,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
הון מונפק ונפרע: 16,534,641 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
הון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות שאינן מקנות זכויות כלשהן: 15,332,175 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות בחברה

לפרטים ראה דוח מצבת הון ומרשמי ניירות הערך של התאגיד והשינויים בה, מיום 20.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018809) המידע הנכלל בדוח האמור מובא בזאת על דרך של הפניה.

תקנה 25א: פרטי התאגיד

שם התאגיד: רפק תקשורת ותשתיות בע"מ.
כתובת: מאיר אריאל 6, בית אינטרגאמא, אזור תעשייה – נתניה 4250364
מס' טלפון: 03 - 6979700



הדירקטורים של התאגיד

תקנה 26:

שם מספר ת.ז. שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא;	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או שהוא ממלא כאמור	השנה שבה החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים
רוני אורן 028988897 1972 ישראלית	מאיר אריאל (בית אינטרג אמא) 6, נתניה	לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או שהוא ממלא כאמור	2025	השכלה: מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן, בוגר הנדסת תעשיה וניהול מהטכניון. <u>תעסוקה</u> : לשעבר מנכ"ל החברה <u>תאגידים בהם משמש כדירקטור</u> : דירקטור בחברות בנות של החברה, או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ ואקסל סולושנס בע"מ.	כן	כן, בנו של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה
תנחום אורן 07450901 1944 ישראלית	הזורע 62, כפר שמריהו	לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או שהוא ממלא כאמור	1987	השכלה: בוגר הנדסת תעשיה וניהול מהטכניון. <u>תאגידים בהם משמש כדירקטור</u> : באינטרגאמא, או.אר.טי טכנולוגיות אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, דלתה דיגיטל בע"מ, אינטרגאמא נכסים, מיקרודף תעשיות 80 בע"מ. דירקטור בחברות פרטיות בבעלותו - אפ.טי.או. פירסט מנג'מנט בע"מ, אס.טי.או. אחזקות בע"מ, די.טי.או. אנטרפרייזס בע"מ, נוף ים-תיכון בבית אורן בע"מ.	כן	כן, אביו של מר רון אורן, יו"ר החברה
חיים ישראל כהן ² 055926778 1959 ישראלית	לבונה 31, רמת השרון	לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או שהוא ממלא כאמור	2017	השכלה: השכלה אקדמאית במדעי החברה (ללא תואר) באוניברסיטת בר אילן ומוסמך במנהל עסקים ב- HERIOT WATT UNIVERSITY. קורס הכשרת דירקטורים ב BDO. <u>תעסוקה</u> : לשעבר מנכ"ל ויי פיי שירותים פיננסיים בע"מ, WTW לידרים סוכנות ביטוח בע"מ (מנהל בתחום פעילות האשראי), ח.י.כ. ניהול בע"מ (חברה פרטית בבעלותו, בעל שליטה יחיד, מנכ"ל. דייברגון שותף כללי 1 בע"מ (לשעבר מנכ"ל עד 9/2021). <u>תאגידים בהם משמש כדירקטור</u> : נכסי אפיקים אגש"ח, דירקטור בחברה פרטית בבעלותו: ח.י.כ. ניהול בע"מ	כן	לא
דן חלוץ 004792784 1948 ישראלית	אגדתי ברוך 17, תל אביב	חבר ועדת מאזן; דירקטור בלתי תלוי	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או שהוא ממלא כאמור	2019	השכלה: בוגר בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב וקורס AMP באוניברסיטת HARVARD. <u>תאגידים בהם משמש כדירקטור</u> : דירקטור ב- EVIATION, ברמן בע"מ, CYFOX LTD	כן	לא

² מר כהן סיים את כהונתו בחברה, לאחר שהשלים תשע שנות כהונה מלאות, ביום 25.2.2026.



כן	לא	השכלה: בוגרת כלכלה – חשבונאות באוניברסיטת חיפה ומוסמכת במנהל עסקים בהתמחות במיסוי בינלאומי באקדמית קריית אונו. <u>תעסוקה</u> : סמנכ"ל כספים ומשנה למנכ"ל - אי.די.אי טכנולוגיות בע"מ <u>תאגידים בהם משמשת כדירקטורית</u> : דירקטורית בחברות בת של אי.די.אי טכנולוגיות בע"מ.	2018	לא	יו"ר ועדת ביקורת; יו"ר ועדת מאזן; דירקטורית חיצונית	הגליל 88, גני תקווה	מזי פנחסוביץ 034520437 1977 ישראלית
לא	לא	השכלה: בוגר לימודי מזרחנות והיסטוריה של עם ישראל – אוניברסיטת תל-אביב, קורס מתקדם בניהול תקציב, שיווק וכלכלה – בית ספר לעסקים – אוניברסיטת הרווארד. <u>תעסוקה</u> : שותף בחברת מודיעין עסקי CGI. <u>תאגידים בהם משמש כדירקטור</u> : אין.	2018	לא	חבר בוועדת ביקורת; דירקטור חיצוני	צמרות 16, הרצליה	יעקב פרי 03232428 1944 ישראלית
כן	לא	השכלה: בוגרת כלכלה וניהול מהמכללה למנהל ומוסמכת (M.A) בלימודי משפט מאוניברסיטת בר אילן. <u>תעסוקה</u> : יועצת עסקית פיננסית. <u>תאגידים בהם משמשת כדירקטורית</u> : דב"ת בבית הזהב בע"מ, דח"צ להב אל.אר רילאסטייט בע"מ ודח"צ בקבוצת אשטרום.	2019	לא	חברה בוועדת ביקורת; חברה בוועדת מאזן; דירקטורית בלתי תלויה	לאה רבין 20, ראשון לציון	לימור דנש 027392760 1975 ישראלית

תקנה 26.א: נושאי משרה בכירה

שם נושא המשרה	נחמיה קינד	חיים מזוז	אורן חייקין	נועה גורי	דורון כהן
מס' הזיהוי	031479975	56083512	200420420	302892179	028015592
שנת לידה	1978	1959	1988	1990	1970
שנת תחילת כהונה	2025	2006	2026	2018	2020
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בתאגיד - תצוין עובדה זו	מנכ"ל התאגיד; יו"ר אלמור חשמל התקנות ושירותים בע"מ (1986); יו"ר רפק אנרגי בע"מ; ודירקטור בחברות בת	סמנכ"ל כספים בתאגיד; מזכיר החברה; ודירקטור בחברות בת	סמנכ"ל משפטי	חשבת החברה	מבקר פנים
אם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא
השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	בוגר כלכלה ומנהל עסקים ומוסמך במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים. משנה למנכ"ל החברה (2021 – 2024); דירקטור בעמותת ברטלי; דירקטור בקופ"ח לאומית.	עורך דין, בוגר במשפטים, בוגר בממשל ומוסמך במשפטים מאוניברסיטת רייכמן. סמנכ"ל משפטי בסינרגי אנרגיה מתחדשת בע"מ (2019 – 2025).	עורכת דין, בוגר במשפטים, בוגר במנהל עסקים ומוסמכת במנהל עסקים מאוניברסיטת רייכמן.	רואת חשבון, בוגרת במנהל עסקים וחשבונאות מאוניברסיטת רייכמן.	בוגר במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה לכן מוסמך בראיית חשבון מהמכללה למנהל. שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ.



תקנה 26.ב:

מורשי החתימה של התאגיד

בחברה לא קיימים נושאי משרה העונים על הגדרת "מורשה חתימה עצמאי" כאמור בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

תקנה 27:

רואה החשבון של התאגיד

KPMG סומך חייקין, רואי חשבון, רחוב הארבעה 17, תל אביב.

תקנה 29:

המלצות והחלטות הדירקטורים

ביום 6.5.2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בהמשך לאישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה, בין היתר, את חידוש תוקפם של כתבי ההתחייבות לשיפוי מאת החברה למר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה וסגן יו"ר הדירקטוריון, ולמר רוני אורן, בנו של בעל השליטה בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיידים של החברה מהימים 30.3.2025 ו-6.5.2025 (אסמכתאות: 2025-01-022426 ו-2025-01-031809, בהתאמה), אשר המידע הכלול בהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 29 א':

החלטות החברה

1. לפרטים בדבר כתבי שיפוי לנושאי משרה ראה תקנה 22 לעיל.
2. לפרטים בדבר ביטוח אחריות לנושאי משרה ראה תקנה 22 לעיל.
3. אישור הסכם EPC עם אלמור אנרגיות מתחדשות:
תאגיד הפרויקט ייעודי המוחזק ב-100% על-ידי החברה ומפתח פרויקט סולארי קרקעי משולב אגירה והכולל תחמ"ש, חתם עם אלמור אנרגיות מתחדשות על הסכם לתכנון, רכש ציוד עיקרי ובכלל זה מערכת אגירה (אך למעט פאנלים סולאריים), לוגיסטיקה והקמה של תחמ"ש, מערכת סולארית ומערכת אגירה בפרויקט של התאגיד הייעודי.
בתמורה לשירותי ההקמה, תהיה זכאית אלמור אנרגיות מתחדשות לתמורה פאושלית, בסך כולל של כ-274 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), המהווה סך של כ-1.6 ש"ח לכל 1 וואט מותקן. מובהר, כי התמורה כוללת את תמחור ההוצאות הישירות הכרוכות בביצוען של עבודות ההקמה כפי שחושב לפי תחשיבי אלמור אנרגיות מתחדשות, ובכלל זאת תקורות ועלויות שינוע והובלה. בתמורה לרכש מערכות האגירה תהיה זכאית אלמור אנרגיות מתחדשות לתמורה בסך של כ-72 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת מע"מ).
ה"ה רוני אורן (יו"ר דירקטוריון), נחמיה קינד (מנכ"ל) וחיים מזוז (סמנכ"ל כספים) משמשים כנושאי משרה בחברה, כדירקטורים באלמור וכן כדירקטורים ברפק אנרגי אשר מחזיקה בתאגיד הפרויקט (במישרין ובעקיפין).
ההתקשרות בהסכמים נעשתה בהתאם לאישור ועדת הביקורת של החברה מיום 19.8.2025 ואישור דירקטוריון החברה מיום 21.8.2025 והאישורים הנדרשים אצל אלמור.
בבואם לאשר את ההסכם עם קבלן ה-EPC ציינו חברי הדירקטוריון את הליך התחרותי לבחירת הקבלן, שימוש ביועצים מקצועיים וכן את השותף בפרויקט שהינו דומיננטי ובעל בקיאות בתחום.

תאריך: 29.3.2026

רפק תקשורת ותשתיות בע"מ

נחתם על-ידי:

נחמיה קינד – מנכ"ל
חיים מזוז – סמנכ"ל כספים



**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)**

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת רפק תקשורת ותשתיות בע"מ ("החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. נחמיה קינד, מנכ"ל;

2. חיים מזוז, סמנכ"ל כספים;

3. נועה גורי, חשבת.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי מנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנכ"ל, ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תמנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה: בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות לרבות בקרות על תהליכי סגירת תקופה, עריכה והכנת הדוחות הכספיים והגילויים, בקרות לאומדנים ובקרות ברמת הארגון.

הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, נחמיה קינד, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב מנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, חיים מזוז, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של רפק תקשורת ותשתיות בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב מנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ג-1993, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.