# דוח תקופתי לשנת 2025

# הכולל

# דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

**מופנית תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה תאגיד קטן כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), תשע"ד-2014 ("התיקון"). דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות אשר אושרו לתאגידים קטנים במסגרת התיקון, כמפורט להלן, ככל שהן רלוונטיות ו/או תהיינה רלוונטיות לחברה בעתיד ביחס לדוחות התקופתיים ו/או לדוחות הרבעוניים של החברה, לפי העניין, כדלקמן:**

1. **ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית בחברה, כך שהחברה תחויב בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד.**
2. **העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי לדוחות החברה ל- 20% (חלף 10%).**
3. **העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40% (תוך הותרת סף הצירוף לדוחות כספיים שנתיים על 20%).**
4. **פטור מיישום הוראות התוספת השנייה לתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - "דוח גלאי") לתאגיד קטן אשר חשיפתו לסיכוני שוק הנובעת ממכשירים פיננסיים אינה מהותית, בהתאם לספי מהותיות שנקבעו בתיקון.**

**<u>תוכן העניינים</u>:**


| | |
|---|---|
| **<u>פרק א'</u>** | **תיאור עסקי התאגיד** |
| **<u>פרק ב'</u>** | **דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד** |
| **<u>פרק ג'</u>** | **דוחות כספיים** |
| **<u>פרק ד'</u>** | **פרטים נוספים על התאגיד** |
| **<u>פרק ה'</u>** | **שאלון ממשל תאגידי** |
| **<u>פרק ו'</u>** | **הצהרות מנהלים** |

# <u>פרק א' - תיאור עסקי התאגיד</u>

נקסטקום בע"מ (להלן: "**החברה**") מתכבדת להגיש בזאת את דוח תיאור עסקי החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו בשנת 2025 (להלן: "**הדוח**" או "**הדוח התקופתי**"). הדוח נערך בהתאם לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

למעט אם נאמר במפורש אחרת, הערכים הכספיים בדוח נקובים באלפי שקלים חדשים.

מהותיות המידע הכלול בדוח, נבחנה מנקודת מבטה של החברה. בחלק מהמקרים, ניתן תיאור נוסף ומפורט בכדי לתת תמונה מקיפה יותר של הנושא המתואר, אשר הינו נדרש לטעמה של החברה להבנת הדוח.

כל המידע הניתן בדוח הינו נכון ליום 31 בדצמבר 2025, למעט אם צוין במפורש אחרת. בדוח זה המונח "**מועד הדוח**" משמעו היום בו נחתמו הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025, קרי, ביום 23 במרץ 2026.

## 1. <u>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>

### 1.1 <u>כללי</u>

1.1.1. החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 25 במאי 1992, כחברה פרטית מוגבלת במניות.

1.1.2. ביום 26 בינואר 2006, הפכה החברה לחברה ציבורית וניירות הערך שלה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

1.1.3. החברה (והחברות הבנות והנכדות שלה) (להלן: "**הקבוצה**") פועלת בתחום תשתיות התקשורת ותחום האנרגיה המתחדשת, בעיקר במדינת ישראל.

### 1.2 <u>השליטה בחברה</u>

מייסד החברה ובעל השליטה בה הנו מר גיא ישראלי. מר ישראלי מחזיק, נכון למועד פרסום הדוח, בכ-61.09% מהון המניות המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה. מר ישראלי מכהן, נכון למועד הדוח, כמנכ"ל וכדירקטור של החברה.

### 1.3 <u>התפתחות כללית של עסקי הקבוצה</u>

1.3.1. עם הקמתה, החלה החברה לעסוק בעיקר בביצוע עבודות חפירה קבלניות ובהנחת תשתיות כבלים חיצוניות. בחודש אפריל לשנת 2000, הקימה החברה את החברה הבת, נקסטקום תקשורת בע"מ (להלן: "**נקסטקום תקשורת**"). נקסטקום תקשורת עוסקת בתכנון, הרכשה, רישוי, ניהול והקמה של פרויקטים בתחום התקשורת הסלולארית.

1.3.2. במהלך שנת 2000 הרחיבה הקבוצה את תחומי פעילותה לאחר שהחלה לעסוק בפעילות של התקנת תשתיות לטלוויזיה בכבלים בדירות, מבנים ובנייני מגורים ובכך למעשה סללה הקבוצה את דרכה בתחום אספקת השירותים לשוק התקשורת.

1.3.3. בחודש ינואר 2007 רכשה החברה 75% ממניות אנטנות הראל בע"מ (להלן: "**אנטנות הראל**") והחל מחודש ינואר, 2014 היא מחזיקה במלוא הון המניות של אנטנות הראל, העוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והתקנה של מערכות תרנים ומגדלי תקשורת סלולארית.

1.3.4. במהלך שנת 2010 החלה החברה בפעילות אנרגיה סולארית, כמפורט בסעיף 7.1 להלן. פעילות האנרגיה הסולארית מתבצעת באמצעות נקסטקום אנרג'י בע"מ (להלן: "**נקסטקום אנרג'י**").

1.3.5. ביום 9 במאי, 2021 הקימה החברה (80%) ביחד עם 5 נושאי משרה בחברה (ביחד – 20%) את סי אר אי יזמות בע"מ (להלן: "**סי אר אי**"). סי אר אי עוסקת ביזמות של אנרגיה מתחדשת. ראו גם 1.3.8 להלן.

1.3.6. ביום 19 בינואר 2022, השלימה החברה הנפקה של 60,000,000 ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ג') לציבור, בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 60,000,000 ש"ח (להלן: "**אגרות החוב (סדרה ג')**"), על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 18 בינואר 2022 מכח תשקיף מדף מיום 10 בפברואר, 2019, שתוקפו הוארך עד ליום 10 בפברואר, 2022. לפרטים נוספים בעניין אגרות החוב (סדרה ג') ראו דוח הצעת מדף מיום 18 בינואר 2022 (להלן: "**דוח הצעת מדף**") (מס' אסמכתא: 2022-01-008446) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן סעיף 9 בפרק ב' לדוח תקופתי זה.

ביום 9 ביולי, 2025 ביצעה החברה הרחבת סדרה אגרות חוב (סדרה ג') בהיקף של 31,800,000 ש"ח ע.נ., במחיר של 94.5 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ של אגרות החוב (סדרה ג'), וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, ובתמורה מיידית כוללת (ברוטו) בסך של כ- 30,051,000 ש"ח. תנאי אגרות החוב (סדרה ג') שהוקצו לניצעים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור, אשר הונפקו לראשונה על פי דוח הצעת המדף. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.8 בפרק ב' לדוח תקופתי זה.

1.3.7. ביום 13 בספטמבר, 2021 הקימה החברה ביחד עם שותף (50:50) את ש.י.ן נקסטקום יזום ובנייה בע"מ (להלן: "**נקסטקום בניה**"). בנקסטקום בניה מתנהל פרויקט בניה במגדל העמק (להלן: "**פרויקט הבניה**") במסגרת מימוש זכיה במכרז של רשות מקרקעי ישראל. לפרטים נוספים, ראו ביאור 15 (2) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "**דוחות כספיים שנתיים**") המצורפים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.

1.3.8. ביום 23 ביוני 2022 התקשרו סי אר אי ו-צד שלישי שאינו קשור לחברה (להלן: "**השותפה**" **וביחד-** "**המשקיעות**", בהתאמה), עם חברת Fusion Renewable NA LLC (להלן: "**פיוז'ן**") וחברת Fusion Renewable LLC (להלן: "**המוכרת**") במערך הסכמים (להלן: "**ההסכמים**") לרכישת מניות, השקעה והלוואה לחברת פיוז'ן, חברה המאוגדת בדלאוור, פיוז'ן פועלת בתחום פיתוח חוות סולאריות קרקעיות בארה"ב לצורך הקמה והחזקה או מכירה. ההשקעה יועדה להתבצע באמצעות שותפות בהחזקה שווה שהוקמה ע"י המשקיעות בארה"ב (להלן: "**קרסנס**"). לפרטים בדבר ההסכמים ראו ביאור 15(3) בדוחות הכספיים השנתיים.

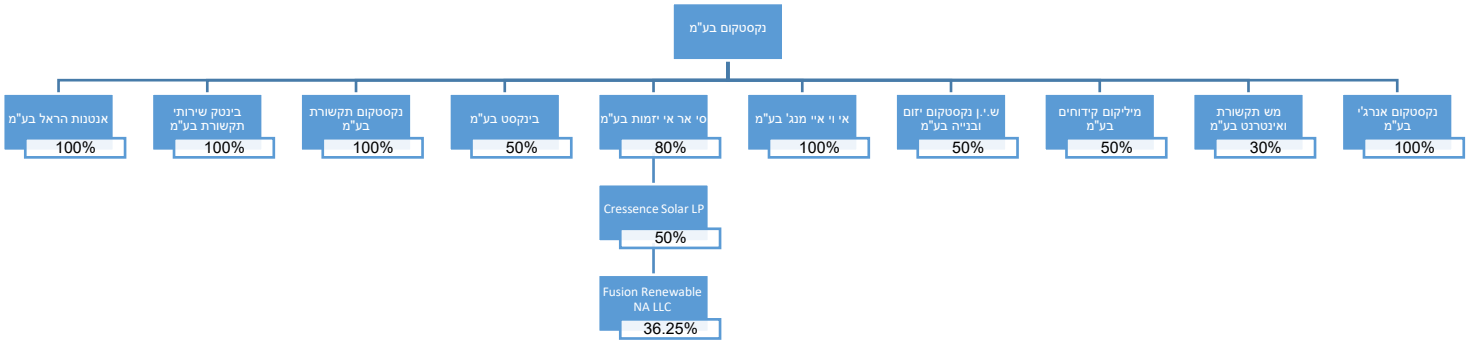
1.3.9. בחודש דצמבר, 2023, לאחר קבלת אישור מ"הממונה על התחרות", הקימה החברה ביחד עם שותף (50:50) את חברת מיליקום קידוחים בע"מ (להלן: "**מיליקום**"). בהתאם להסכם המייסדים להקמת החברה, מיליקום עוסקת בעבודות קידוח אופקי, מנהור, דחיקה ועבודות נלוות.

1.3.10. בחודש יולי, 2024, הקימה החברה (30%), ביחד עם משקי שיטה שותפות מוגבלת (70%) (להלן: "**משקי שיטה**") את חברת מש תקשורת ואינטרנט בע"מ (להלן: "**מש תקשורת**"). מש תקשורת פועלת כיזם בתחום אספקת שירותי תקשורת לתשתית פס רחב, הכוללים אינטרנט, טלפוניה, תוכן ושירותים נלווים אחרים בסקטור ההתיישבותי. לפרטים בדבר העסקה ראו האמור בביאור 15(8) בדוחות הכספיים השנתיים. בחודש יולי, 2025, רכשה מש תקשורת את פעילותה של הורייזן טלקום בע"מ בתחום אספקת שירותי תקשורת הכוללת שירותים של תכנון, התקנה ואחזקה של תשתיות תקשורת וסיבים אופטיים לצורך תקשורת נתונים וטלפוניה. תמורת המכירה הינה בסך

של כ- 16.8 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות של ביטול או תוספת הסכמים מול לקוחות. בהתאם לתנאי תשלום הקבועים בהסכם, התמורה תשולם בתשלומים לשיעורין על פני תקופה של עד 36 חודשים ממועד השלמת העסקה.

## 1.4 מבנה האחזקות של החברה

להלן תרשים מבנה הקבוצה נכון למועד הדוח:



## 2. תחומי הפעילות

נכון למועד הדוח, לקבוצה שני תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים, כמפורט להלן:

2.1 תחום האנרגיה המתחדשת

בתחום זה עוסקת הקבוצה ביזמות, ביצוע פרויקטים (הנדסה, רכש והקמה, ניהול ותחזוקה) ומתן שירותים לתשתיות אנרגיה מתחדשת. נכון למועד הדוח הקבוצה מבצעת פרויקטים של אנרגיה סולארית, אגירה, תשתיות גז טבעי ואנרגית רוח.

2.2 תחום תשתיות תקשורת

בתחום זה עוסקת הקבוצה במתן שירותים, כדלקמן:

2.2.1 שירותים לשוק תקשורת הפס הרחב בישראל. שירותים אלה מאופיינים בתכנון ובפרישה של כבלי תקשורת וכבלי חשמל בתוך דירות, מבנים ובנייני מגורים, וביצוע כל הפעולות הכרוכות בהתקנתם ובחיבורם לרשתות התקשורת ורשת החשמל אשר מחוץ להם. השירותים העיקריים שמספקת הקבוצה בתחום זה הינם: **(א)** תכנון, פרישה והתקנה של תשתיות לטלוויזיה בכבלים ולטלוויזיה בלוויין, לרבות חיווט (WIRING) המבנים והדירות וחיבורם לציוד הקצה של הלקוחות וכן אספקת שירותים טכניים שוטפים, לרבות תמיכה בציוד הקצה המותקן במבנים ובדירות; **(ב)** תכנון, פרישה והתקנה של תשתיות תקשורת נתונים לשוק הטלפוניה והאינטרנט במבנים ובדירות; **(ג)** תכנון ופרישה של תשתיות חשמל בתוך דירות ומבנים וחיבורם לרשת החשמל החיצונית; **(ד)** תכנון, התקנה וכבילה של ארונות תקשורת (ביניהם לדוגמה - ארונות מקוררים לאתרי דאטה סנטרים); ו- **(ה)** התקנת מערכות מולטימדיה ובית חכם.

2.2.2 שירותי חפירה וקידוחים תת קרקעיים לצורך פרישה של תשתיות תקשורת תת קרקעיות לרבות כבלים תת קרקעיים, מתן שירותי בקרה, פיקוח, אחזקה שוטפת ותיקונים הנדרשים לתשתיות תת קרקעיות קיימות. ראו גם סעיף 1.3.9 לעיל.

2.2.3 שירותים בתחום תשתיות תקשורת סלולארית, היינו, תכנון, הקמה, ניהול ותחזוקה של אתרי תקשורת (תרנים ומגדלי תקשורת).

## 3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

להלן פרוט השינויים שחלו בהון התאגיד ועסקאות במניותיו בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

3.1 נכון למועד הדוח ההון המונפק והנפרע של החברה עומד על 14,290,938 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א (להלן: "**מניות רגילות**").

3.2 בחודש ינואר, 2025, החברה הקצתה סך של 142,909 כתבי אופציה לנושא משרה. ביום 15 ביולי, 2025 פקעו כתבי האופציה שהוקצו, בעקבות סיום ההעסקה של נושא המשרה הבכירה. לפרטים נוספים ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

## 4. דיבידנדים

4.1 יתרת רווחים

יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה, נכון למועד הדוח, עמדה על סך של כ- 124.2 מיליון ש"ח.

4.2 מדיניות התאגיד לעניין חלוקת דיבידנד

נכון למועד הדוח, אין לחברה מדיניות בדבר חלוקת דיבידנדים.

4.3 הגבלות על חלוקת דיבידנד

החברה התחייבה במסגרת עסקאות מימון, לשמור על יחסים פיננסיים מסוימים, לרבות בנוגע לסכום ההון העצמי של החברה, והכל כמפורט בביאור 10(ד) לדוחות הכספיים השנתיים.

כמו כן, חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנדים מכוח שטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') של החברה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11(ג) לדוחות הכספיים השנתיים.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בהתחייבויותיה כלפי תאגידים בנקאיים בקשר עם עמידה באמות מידה פיננסיות.

4.4 חלוקת דיבידנדים

ביום 30 במרץ, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בגין השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בסך כ-24.4 אגורות למניה (המשקף סך כולל של כ-3.5 מיליון ש"ח). החלוקה בוצעה ביום 5 במאי, 2025.

**5. <u>מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (אלפי ש"ח)</u>**

| שנת 2025 | תשתיות תקשורת | אנרגיה מתחדשת | אחרים | סה"כ |
|---|---|---|---|---|
| **הכנסות מחיצוניים** | 240,298 | 191,191 | 5,822 | 437,311 |
| **עלויות אחרות (שאינן עלויות פנימיות)*** | 214,424 | 174,617 | 10,461 | 399,502 |
| **רווח גולמי** | 25,874 | 16,574 | (4,639) | 37,809 |
| **שיעור הרווח הגולמי** | | | | **8.6%** |
| **הוצאות שלא יוחסו** | | | | 26,986 |
| **רווח מפעולות** | | | | 10,823 |
| **חלק המיעוט בהכנסות מחיצוניים** | | | | - |
| **סך הנכסים המיוחסים** | 81,316 | 163,475 | 1,614 | 246,405 |
| **סך ההתחייבויות המיוחסות** | 50,509 | 93,671 | 1,093 | 145,273 |

| שנת 2024 | תשתיות תקשורת | אנרגיה מתחדשת | אחרים | סה"כ |
|---|---|---|---|---|
| **הכנסות מחיצוניים** | 244,287 | 202,170 | 789 | 447,246 |
| **עלויות אחרות (שאינן עלויות פנימיות)*** | 215,681 | 182,898 | 658 | 399,237 |
| **רווח גולמי** | 28,606 | 19,272 | 131 | 48,009 |
| **שיעור הרווח הגולמי** | | | | **10.7%** |
| **הוצאות שלא יוחסו** | | | | 27,944 |
| **רווח מפעולות** | | | | 20,065 |
| **חלק המיעוט בהכנסות מחיצוניים** | | | | - |
| **סך הנכסים המיוחסים** | 87,997 | 165,236 | - | 253,233 |
| **סך ההתחייבויות המיוחסות** | 47,356 | 81,571 | 1 | 128,928 |

*נכון למועד הדוח, סבורה הנהלת החברה כי פילוח עלויות תחום הפעילות לעלויות קבועות ועלויות משתנות כנדרש מתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, אינו רלבנטי לפעילות החברה ולכן הנהלת החברה אינה בוחנת נתונים אלה והם אינם זמינים.

לפרטים בדבר התפתחויות שחלו בנתונים, ראו סעיפים 3-4 שעניינם ניתוח המצב הכספי וניתוח התוצאות העסקיות, בפרק ב' לדוח תקופתי זה.

להסבר בדבר ההתאמות בנתונים המופיעים בטבלה המיוחסים לנתוני המאזן, לעומת הנתונים בדוחות הכספיים השנתיים, ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים השנתיים.

## 6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על הקבוצה

### 6.1 סביבה כלכלית ומצב מאקרו-כלכלי

שוק התקשורת בארץ ובעולם מתאפיין בקצב התפתחות מהיר ובשינויים תכופים הן מבחינה טכנולוגית, הן מבחינת המבנה העסקי של הענף והן מבחינת הרגולציה שחלה עליו.

בשוק האנרגיה, מצביעות המגמות הגלובליות על גידול מאסיבי בעשורים הקרובים בשימוש באנרגיות מתחדשות לייצור חשמל על חשבון השימוש בדלקים מאובנים כדוגמת פחם.

בסביבה המאקרו כלכלית של הקבוצה קיימים מספר גורמים, העשויים להשפיע על פעילות הקבוצה, כמפורט להלן.

מצב כלכלי במשק, שינויים ברמת החיים, שינויים טכנולוגים

פעילות הקבוצה מושפעת במישרין, בעיקר ממגמות כלליות בשוק התקשורת הישראלי והעולמי. הביקושים לשירותי הקבוצה תלויים במידה רבה בהתפתחויות ובתמורות הטכנולוגיות החלות בשוק זה. תמורות אלו מצריכות ביצוע של עבודות תשתית שונות, בין היתר, לצורך שדרוג ו/או הרחבת תשתיות קיימות והקמת תשתיות חדשות, וכן מגבירות את הדרישה לשירותים טכניים שונים.

חידושים טכנולוגיים והתפתחויות בשוק התקשורת, לרבות ברמות השירותים שמעניקות חברות התקשורת ללקוחותיהן, מגבירים את הביקושים לשירותי הקבוצה והדבר משפיע בדרך כלל לטובה על תוצאות הפעילות של הקבוצה. בשנים האחרונות, התאפיין שוק התקשורת בדינמיות רבה שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בחידושים טכנולוגים רבים, ובמגוון הולך וגדל של השירותים המוצעים. השינויים הטכנולוגים מחייבים היערכות מתמדת והשקעה רבה ומתמשכת בתשתיות ובטכנולוגיה מתקדמת.

גם תחום האנרגיה המתחדשת מתאפיין בחדשנות טכנולוגית שבאה לידי ביטוי בדרכים השונות להפקת אנרגיה מתחדשת (סולארי, רוח, גז טבעי ועוד), פיתוח אפשרויות לדו-שימוש במקרקעין ליצירת אנרגיה מתחדשת (כמו למשל מערכות אגרו-סולאריות), התפתחות של חומרי הגלם להקמת אתרים להפקת אנרגיה מתחדשת (פאנלים סולאריים משופרים וכו') אגירת אנרגיה (מערכות אגירה לצד מערכות סולאריות ובנפרד ממערכות סולאריות) וכו', כאשר ארגון ה-International Energy Agency (IEA) סבור כי ישנה אפשרות, בכפוף לעמידה ביעדים של מעבר מהיר לאנרגיה נקיה, שעד לשנת 2050, שיעור הייצור של חשמל ממקורות מתחדשים, יגיע אף לשיעור של 90% מסך שיעור הייצור הכללי.[1]

בשנים האחרונות נרשמה עלייה מתמשכת ומשמעותית בביקוש לחשמל, בין היתר נוכח התרחבות פעילות Data Centers במסגרת מהפכת ה- AI וטכנולוגיות מחשוב. פעילות ה- Data Centers מאופיינת בצריכת חשמל רציפה בהיקפים משמעותיים, ומגבירה את הביקוש למקורות ייצור חשמל יציבים ממקורות אנרגיה מתחדשת.

טכנולוגיות משופרות להקמת אתרים להפקת אנרגיה מתחדשת כאמור לעיל, עשויות אף להוזיל את עלות החשמל וכן לסייע באגירתו. ככלל, מעריכה החברה כי השיפורים והחדשנות הטכנולוגית

[1] לפרטים ראו דוח של International Energy Agency אשר פורסם בחודש אוקטובר לשנת 2024: https://www.iea.org/reports/world-energy-outlook-2024

עשויים להשפיע באופן חיובי על היקף השוק ועל גידול בביקושים לעבודות ושירותי החברה בתחום הפעילות.

בנוסף, מושפעת הקבוצה, במידה רבה, ממחזורי "מיתון - צמיחה" במשק (להלן: "**מחזורי עסקים**"), היות ויש בכך כדי להשפיע במישרין על רמת ההשקעות שמבצעות חברות ישראליות הפועלות במגזר התקשורת, לרבות ממשלת ישראל ומשרד הביטחון. האטה כלכלית או מיתון בשוק המקומי, הנובעים מגורמים שאינם תלויים בקבוצה, כגון מצב בטחוני, גורמים מדיניים, לרבות החלטות ממשלה, רפורמה בתחום התקשורת, וכיוצא באלה, עלולים לגרום לירידה בביקוש לשירותי הקבוצה, וכתוצאה מכך, לפגיעה בתוצאות הפעילות שלה. מגמה של צמיחה במשק, ורמת וודאות כלכלית עולה משפיעות לרוב לטובה על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

**המידע הנ"ל, בדבר ההשפעה החיובית של טכנולוגיות חדשניות הרלבנטיות לפעילות הקבוצה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך והוא מבוסס על הערכות ומגמות הקיימות בתחום תשתיות התקשורת והאנרגיה המתחדשת נכון למועד הדוח. הערכה זו עשויה שלא להתממש במקרה בו פריצות דרך והחידושים החזויים בטכנולוגיות לא יתרחשו או יתרחשו בצורה שונה מהצפי הקיים עקב גורמים שונים שאינם בשליטת החברה, כגון רפורמות חקיקתיות ו/או רגולטוריות; השפעת המצב המאקרו-כלכלי והתממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 25 להלן.**

<u>מצב כלכלי בארץ ובעולם</u>[2]

למצב הכלכלי בעולם ובמדינה, ישנה השפעה ישירה על היקף ההשקעות בתחום תשתיות התקשורת והאנרגיה המתחדשת, וכתוצאה מכך על פעילות החברה. להלן תוצגנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעתה והערכתה, הייתה להם או עשויה להיות להם השפעה על התוצאות העסקיות שלה או על ההתפתחויות הצפויות בתחומי הפעילות שלה. כל התייחסות המופיעה בסעיף זה להלן באשר להערכות החברה בקשר עם ההתפתחות העתידית בסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בסעיף 32א לחוק ניירות ערך, אשר אינו בשליטתה של החברה ואשר אינו ודאי ומתבסס על מקורות המידע אותם ציינה החברה.

**<u>מצב המשק</u>**

מדינת ישראל מצויה באחת התקופות המורכבות והמאתגרות מבחינתה, אשר החלה ב-7 באוקטובר, 2023 לאור אירועי הטבח האכזרי של ארגון הטרור חמאס בדרום. אירוע משמעותי זה יצר זעזוע, הן בפן הציבורי והן בפן הכלכלי בישראל. האמור הוביל את מדינת ישראל לנהל מלחמה במספר חזיתות שונות, עזה (מלחמת חרבות ברזל), לבנון, איראן ותימן (להלן: "**המלחמה**"). לצורך כך, גויסו חיילי מילואים בהיקף משמעותי וכן פונו אזרחים רבים מבתיהם באזורי העימות, ומשכך, בין היתר, נוצרה בעיית עובדים וכוח אדם בענפים רבים, כגון ענף החקלאות, מפעלים נסגרו באזורי העימותים בין היתר לאור העדר גישה לאתרי עבודה באזורי העימות, תשתיות נפגעו וחלה ירידה בביקושים ע"י צרכנים.

על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן, והחל מהמחצית השנייה של שנת 2024, החלה התאוששות בפעילות הכלכלית. בחודשים נובמבר

[2] מקורות מידע בסעיף זה מבוססים על נתונים הערכות ותחזיות שפורסמו באתרים: <u>www.boi.org.il</u>, <u>www.cbs.gov.il</u>, <u>www.mof.org.il</u>.

2024 וינואר 2025, הוסכם על הפסקת אש בלבנון ובעזה. אולם, בסוף חודש מרץ 2025, הלחימה התחדשה בעזה, ובמקביל נרשמה הסלמה בגזרות נוספות. ביום 13 ביוני, 2025 החל מבצע "עם כלביא" שנפתח במתקפת פתע נרחבת על איראן. בתגובה למתקפה פתחה איראן במתקפת נגד שכללה שיגורי טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל. ביום 9 באוקטובר, 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים. להערכת החברה, למלחמה ו/או מבצע "עם כלביא", לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה. ביום 28 בפברואר,2026 החל מבצע "שאגת הארי", מבצע צבאי הכולל מתקפה משולבת של מדינת ישראל וארצות הברית כנגד מטרות באיראן. איראן הגיבה בשיגורים וירי לעבר ישראל וכן לעבר יעדים במדינות נוספות באזור. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים מסיבי אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק. אירועים אלה וההתפתחויות הנלוות להם הובילו לעלייה באי הוודאות ולתנודתיות בסביבה הגיאופוליטית והכלכלית באזור, ועשויים להשפיע, בין היתר, על הפעילות העסקית במשק. נכון למועד הדוח התקופתי, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף, משך ועוצמת ההשלכות האפשריות של אירועים אלה על פעילותה, מצבה הכספי ותוצאותיה, בין היתר בשל אי הוודאות ביחס להתפתחויות העתידיות, לרבות אפשרות להמשך הסלמה, הרחבת היקף העימות, והטלת מגבלות או שיבושים נוספים אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, ספקיה, לקוחותיה ושרשראות האספקה שלה, עם זאת, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולבחון את השפעתן האפשרית על פעילותה, ובמידת הצורך תנקוט צעדים תפעוליים לצמצום חשיפות.

**<u>אינפלציה וריבית</u>**

האינפלציה במהלך שנת 2025 הסתכמה בכ- 2.6%. על פי התחזית המקרו- כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל מחודש ינואר, 2026, התמתנות סביבת האינפלציה בישראל, מובילה לצפי להמשך תהליך הורדות ריבית שהחלה בהחלטת בנק ישראל בחודש נובמבר, 2025. מתחילת שנת 2024 הועדה המוניטרית של בנק ישראל הותירה את ריבית בנק ישראל ללא שינוי ברמה של 4.5% עד חודש אוקטובר 2025 (כולל) ובהחלטות נובמבר 2025 וינואר 2026 הופחתה ריבית בנק ישראל בשיעור של 0.25% בכל אחת מההחלטות, כך שנכון למועד הדוח ריבית בנק ישראל עומדת על שיעור של 4%.

יצוין כי במסגרת עמדתו מחודש ינואר 2026, העריך בנק ישראל כי ברבעון הרביעי של 2026 הריבית תעמוד בממוצע על 3.5% וכי בשנת 2026 צפוי שיעור האינפלציה השנתית לעמוד על כ- 1.7% ועל כ-2.0% בשנת 2027[3].

בישראל, צמח התוצר בשנת 2025 בכ-2.8% ועל פי התחזית המעודכנת של בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 5.2% בשנת 2026 ובשיעור של 4.3% בשנת 2027.[4]

המלחמה בחזיתות השונות, (ראו לעיל), והשלכותיה הכלכליות הביאו להורדת דירוג האשראי בישראל על ידי שלוש סוכנויות הדירוג הבינלאומיות המדרגות אותה, תוך הדגשת הסיכונים הביטחוניים והפוליטיים הפנימיים. חברת דירוג האשראי S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מרמה של AA- לרמה של A עם תחזית שלילית ובחודש נובמבר 2025 עדכנה את התחזית

[3] https://www.boi.org.il/83948?culture=he/ תחזית מחודש ינואר 2026.
[4] ראו ה"ש 4.

ליציבה. חברת דירוג האשראי Moody's הורידה את דירוג האשראי של ישראל מרמה של A1 יציבה לרמה של Baa1 עם תחזית שלילית ובחודש ינואר 2026 עדכנה את התחזית ליציבה.

לפירוט כיצד שיעור האינפלציה והריבית השפיע על פעילות החברה, ראו סעיף 8.ב' לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

**<u>שערי מט"ח</u>**

לפירוט בדבר השפעת שער מטבע חוץ על פעילות החברה, ראו סעיף 25.1.5 לפרק א' זה להלן.

**<u>סביבה רגולטורית</u>**

שוק התקשורת בישראל בכללותו מאופיין בסביבה רגולטורית דינאמית. הפעילות בשוק התקשורת הישראלי מוסדרת, בין היתר, בחוק התקשורת, בתקנות אשר הותקנו מכוחו, החלטות של משרד התקשורת והרישיונות אותם מעניק משרד התקשורת.

לשינויים רגולטורים בשוק התקשורת ובשוק האנרגיה המתחדשת, כמו לדוגמה, הגברת התקינה הקשורה למתקנים סלולריים או הוספת תקנים ו/או רישוי לביצוע פעילויות שונות בתחומי התקשורת ו/או הטלת מכסות להקמת מערכות אנרגיה מתחדשת, עשויה להיות השפעה ישירה על פעילות הקבוצה.

בחלק ניכר מפעילותה תלויה הקבוצה בגופים שונים, שאישוריהם נדרשים לצורך הקמת פרויקטים, כגון גופים מוניציפאליים, רשות החשמל, גופי התכנון, כגון ועדות התכנון ומנהל התכנון, לרבות רשות מקרקעי ישראל, וכן משרדי ממשלה שונים כגון משרד הפנים, משרד החקלאות, המשרד להגנת הסביבה ומשרד הביטחון.

בתחום התקשורת כפופה פעילות הקבוצה לדינים שונים כגון דיני התכנון והבנייה, חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982, וחוק הקרינה הבלתי מייננת, התשס"ו-2006. גם ביחס לאנרגיה מתחדשת, פעילותה של הקבוצה תלויה במידה ניכרת ברגולציה בישראל.

לאור המגמה העולמית לתמוך ולקדם השקעות בתשתיות לייצור אנרגיה מתחדשת, בשל החשש והמודעות הציבורית בדבר הסכנה לסביבה הטמונה בהמשך השימוש הנרחב באנרגיה קונבנציונלית ומזהמת, שינוי ברגולציה אשר יהפוך את ההשקעה באנרגיה מתחדשת ללא כדאית, להערכת החברה, איננו נראה לעין.

בתחום האנרגיה הסולארית, מדינת ישראל אימצה בשנים האחרונות רגולציה המבוססת על מכרזי תעריף, בדומה למגמה במדינות רבות אחרות בעולם. הסביבה התחרותית שמייצרים המכרזים מסייעת בהבאת תעריפי האנרגיה הסולארית למחירים כלכליים למשק ואף לעיתים לתעריפים נמוכים יותר מתעריפי ייצור אנרגיה פוסילית.

בעקבות רפורמות חקיקתיות ורגולטוריות, שיצרו תמריצים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, גדל בשנים האחרונות מספר יצרני החשמל הפרטיים בישראל, המייצרים חשמל באמצעות מערכות סולאריות, כאלטרנטיבה לייצור חשמל ממקורות מסורתיים. נוסף על כך, שיפורים טכנולוגיים שמוזילים את עלויות הקמת המערכות ומגדילים את כושר היצור, ההספק וקיבולת אגירת החשמל, עשויים אף הם לתרום להמשך המגמה של הרחבת היצע היצרנים הפרטיים בישראל, לרבות לטובת שימוש עצמי, וכפועל יוצא של הצורך בהקמה ותחזוקה של המערכות במסגרת תחום הפעילות. מנגד, מגמות אלו עלולות לגרום לשחיקה בחסמי הכניסה לתחום

הפעילות, להתגברות התחרות ולפגיעה בשיעורי הרווחיות. נוסף על כך, הופרד ניהול מערכת החשמל מחברת החשמל והועבר לחברה ממשלתית (להלן: "**נגה**").[5]

כמו כן, הוחלט על צמצום היקפי הפעילות של חברת החשמל במקטע הייצור, הגדלת כושר הייצור של יצרני חשמל פרטיים ומכירת שטחים פוטנציאלים להקמת תחנות כוח פרטיות, הפרטת תחנות כוח אשר בבעלות חברת החשמל, הסרת חסמים רגולטוריים להקמת אתרי ייצור נוספים, הגדלת מכסות ייצור באנרגיה מתחדשת, פתיחת מקטע אספקת החשמל לתחרות, אפשרות הקמת מערכות הפועלות מכוח אסדרות שונות במקום צרכנות אחד וכיוצ"ב.

לפרטים נוספים בעניין רגולציה בתחום האנרגיה המתחדשת, ראו סעיף 7.1.1.2 להלן.

6.2 <u>עלות מלאי וחומרי גלם</u>

בשנים האחרונות ניכרת מגמת שינוי במחירי הציוד הסולארי. בשנת 2024 ותחילת שנת 2025 חלה ירידה בעלות חומרי הגלם בעקבות לחץ תחרותי, ייצור בהיקפים גבוהים והיצע עודף מצד יצרנים סיניים. עם זאת, לקראת סוף שנת 2025 חלה יציבות ואף עלייה מתונה במחירי הפאנלים והממירים, בעקבות ביטול הנחת מס ה- VAT לייצוא בסין, צמצום קיבולת הייצור וההתאגדות בתעשיית הפוליסיליקון (חומר הגלם המרכזי בייצור פאנלים סולאריים), צעד שמטרתו לייצב את המחירים ולהפחית עודפי יצור. מגמות דומות נרשמות גם בשוק הממירים והסוללות, כשהשוק מושפע לא רק ממחירי הציוד אלא גם ממדיניות ממשלתית בארה"ב הכוללת תמיכה בייצור מקומי ומדרישות סייבר מחמירות המחייבות התאמות בתכנון ובייצור[6].

[5] בהחלטה 58207 מיום 15 ביוני 2020 העניקה רשות החשמל לחברת ניהול המערכת רישיון לניהול מערכת.

[6] Wood Mackenzie, Solar & Storage Cost Outlook and PV Inverter Market Forecast 2025–2026 https://www.woodmac.com/press-releases/solar-and-storage-costs-are-set-to-increase-9-in-q4-2025-as-chinese-policy-shifts-end-an-era-of-low-equipment-prices/?utm

## 7. <u>תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות</u>

### 7.1 <u>תחום אנרגיה מתחדשת</u>

#### 7.1.1 <u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>

7.1.1.1 <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו והתפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

<u>שוק האנרגיה המתחדשת</u>

אנרגיה מתחדשת היא אנרגיה שאינה נובעת ממקורות מתכלים קונבנציונאליים, אלא מיוצרת מתהליכים טבעיים, כגון: שמש, מים ורוח. רוב האנרגיה המופקת כיום בעולם נובעת ממקורות מחצביים כמו דלקים פוסיליים (דלקים ממאובנים) כמו: נפט, פחם, גז טבעי ואנרגיה גרעינית, שהשימוש בהם כרוך בהקטנה משמעותית של מאגר האנרגיה הזמינה האצורה בהם. המונח אנרגיה חלופית מתייחס בעיקר לסוגים שונים של אנרגיה מתחדשת, כמו אנרגית מים ובכלל זה אנרגיה הידרואלקטרית, אנרגית גאות ושפל ו-אנרגית גלי הים, אנרגיה סולארית, אנרגית רוח, וכיוצ"ב.

על פי פרסומים בתחום, שיטות הפקת האנרגיה הקונבנציונאליות, קרי, באמצעות תהליך המבוסס על גורמי ייצור כגון נפט, פחם, מזוט – הולכות ומאבדות את האטרקטיביות שלהן. בנוסף לעובדה כי עתודות הנפט הולכות ומצטמצמות, הגישה לחלק ניכר ממאגרי הנפט הקיימים מורכבת, דבר אשר מייקר את תהליך הפקת הנפט.

בנוסף, פוטנציאל הגידול של תעשיית האנרגיה המתחדשת נובע מההכרה של ממשלות רבות בנזק הנגרם מהפגיעה המתמשכת של תחנות כוח רגילות באיכות הסביבה. לאור זאת, התפתחה ברחבי העולם חקיקה שעיסוקה בצמצום פליטות מזהמים וניסיון להקטין את התלות במקורות אנרגיה שמקורם בדלקים פוסיליים.

תשומת הלב ההולכת וגוברת לסוגיות אקולוגיות, ולהשפעת האדם על הסביבה, תומכת בפיתוח של אנרגיה שאינה מזהמת את הסביבה. סובסידיות ממשלתיות, שוק אוהד ומחירי הנפט הגבוהים מעניקים רוח גבית לתעשיית האנרגיה החלופית.[7]

פעילות הקבוצה מושפעת ממגמות בשוק האנרגיה המתחדשת בארץ ובעולם ומפוטנציאל הגידול של תעשיה זו, הנובע מהמודעות הציבורית הגוברת בנוגע לשמירה על איכות הסביבה ולשאיפה לצמצום התלות במקורות אנרגיה מתכלים. המודעות לאיכות הסביבה והרצון העולמי לשימוש באנרגיה מתחדשת, הינם בין הגורמים המשפיעים ביותר על ההתפתחות בשוק העולמי והמקומי בתחום זה.

ועידת האקלים שהתקיימה בפריז בחודש דצמבר 2015 (להלן: "**ועידת האקלים**") הביאה לראשונה לחתימת הסכם מחייב וכלל עולמי לשמירה על האקלים, עליו חתומות 195 מדינות, ביניהן מדינת ישראל (להלן: "**הסכם פריז**"). ההסכם כולל התחייבות של כל אחת מהמדינות החתומות עליו להפחתת פליטות מזהמים, בהתאם ליעדים מפורטים שהוצגו על ידי כל מדינה. הדרך העיקרית להפחתת פליטות הינה שילוב מואץ של ייצור חשמל באמצעות אנרגיות

[7] אנרגיה מתחדשת בישראל 2023 – מרכז מחקר ומידע של הכנסת, יולי 2023:
https://fs.knesset.gov.il/globaldocs/MMM/694b85d6-ab73-ed11-8155-005056aa4246/2_694b85d6-ab73-ed11-8155-005056aa4246_11_20199.pdf

מתחדשות, ולפיכך חלק גדול מהמדינות החתומות על ההסכם, ובכללן ישראל, פועלות להגדלת המכסות לשילוב אנרגיות מתחדשות בתמהיל ייצור החשמל.

בהתאם לכך, התחייבה ממשלת ישראל להגדיל את יעד שילוב האנרגיות המתחדשות מכלל ייצור החשמל במשק ל-30% עד לשנת 2030 (להלן: "**יעד האנרגיה המתחדשת**").[8] יצוין כי ברוח האמור, ביום 11 בספטמבר 2022, התקבלה החלטה 1855 של ממשלת ישראל, אשר נועדה לחזק את יכולת הממשלה לעמוד ביעד האנרגיה המתחדשת. בתחילת שנת 2025, הממשלה פרסמה כי השלימה מעל ל-88% מהצעדים שנקבעו לעמידה ביעד, כאשר אלו או יושמו או מצויים בהליכי ביצוע, תוך שצוין שבכדי לעמוד ביעד, יש להאיץ את קצב ההתקנות בשיעור של כ-40% בכל שנה.[9]

בשנת 2021 התכנסה ועידת אקלים נוספת בעיר גלזגו שבסקוטלנד, שבמסגרתה אומצו מספר דוחות מדעיים עדכניים, הנוגעים להשפעת הפעילות האנושית על העלייה בטמפרטורה הממוצעת העולמית, כמו גם הושגה הסכמה לניסיון מאומץ להגבלת עליית הטמפרטורה הממוצעת ל-1.5 מעלות בלבד, בעיקר ע"י הפחתת רמת פליטות הפחמן הדו חמצני בכ-45% עד 2030 (בהשוואה לשנת 2010), ועד לאפס פליטות גזי חממה נטו עד 2050. כחלק מההחלטות שאומצו בוועידה, הוחלט בין השאר על מימון מוגבר לאדפטציה לשינויי האקלים, הפסקת סובסידיות מזיקות לדלקי מאובנים וכד'. כחלק ממסקנות הועדה, ישראל הצטרפה למספר יוזמות, כגון הפחתת מזהמים שונים, הפסקת מכירת כלי רכב מזהמים עד 2035-2040, הפסקת אובדן ודילול יערות, הפסקה עתידית של שימוש בפחם ועוד.[10]

ביום 31 בדצמבר, 2023 פרסם משרד הפנים, בשיתוף עם משרד האנרגיה והתשתיות (להלן: "**המשרדים**"), חוזר מנכ"ל בנושא פעילות הרשויות המקומיות בתחום האנרגיה באמצעות חברות עירוניות. המשרדים פועלים בשיתוף פעולה לקדם צעדים שיעודדו בניית יכולות ברשויות המקומיות לטובת השגת היעדים הלאומיים שקבעה הממשלה.[11]

ביום 15 באוגוסט, 2024 פרסם משרד האנרגיה עדכון למתווה להגעה לאיפוס פליטות גזי חממה, לפיו בתרחיש האופטימי בשנת 2050 אנרגיה מתחדשת תהווה 77% מייצור החשמל במשק.[12]

בקיץ 2022, לאור ניתוק אירופה מהנפט והגז הרוסי (מהלכים שננקטו לאור המלחמה של רוסיה באוקראינה), ניכרה דאגה משמעותית במדינות האיחוד האירופי מבעיה משמעותית של מקורות אנרגיה בחורף 2022. למרות זאת, שנה לאחר מכן, ביולי 2023, ירדו מחירי החשמל ב-12 מדינות באירופה (למספר שעות ירדו אף מתחת לאפס), וזאת לאור שינוי מקורות האנרגיה - עליה ברוחות קיץ, גידול דרמטי במספר יחידות הייצור של אנרגיה מתחדשת והשימוש בשעות השמש המרובות. האיום הרוסי על הביטחון האנרגטי של אירופה הביא לקידום פיתוח מואץ של מקורות אנרגיה חליפיים ונקיים. כמות החשמל שיוצרה באיחוד האירופי ממקורות אנרגיה מתחדשת עמד בשנת 2025 על שיעור של 48%.[13] מנגד, בארה"ב, עם

---

[8] ראו הערת שוליים 7 לעיל.

[9] https://www.gov.il/he/pages/news-290125

[10] משרד להגנת הסביבה - סיכום וועידת האקלים בגלזגו, סקוטלנד - COP26:
https://www.gov.il/BlobFolder/news/minister_zandberg_presented_cabinet_review_of_glasgow_climate_conference2021/he/news_files_2021_Glasgow_cop26_21112021_zandberg.pdf

[11] https://www.gov.il/BlobFolder/dynamiccollectorresultitem/mancal-2-1-3-3/he/home_main_ceo-regulations_mancal-2-1-3-3-fix.pdf

[12] https://www.gov.il/BlobFolder/news/news-150824/he/press-150824.pdf.

[13] https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/wind-solar-beat-fossil-fuels-eu-power-mix-2025-energy-think-tank-says-2026-01-21/?utm

כניסתו לתפקיד בחודש ינואר, 2025, הבהיר נשיא ארה״ב, מר דונלד טראמפ (להלן: ״**הנשיא טראמפ**״) שהוא מתכוון להוביל להאצת קידוחי הנפט והגז, תוך פגיעה אקטיבית בתעשיית האנרגיה המתחדשת, כולל עצירת מימון פדרלי לתחום, זאת לאחר שחתם על צו העוצר את חלוקת המימון שנותר מהחוק להפחתת האינפלציה (IRA) של נשיא ארה״ב בדימוס, מר ג׳ו ביידן (להלן: ״**הנשיא בדימוס ביידן**״). החוק האמור כולל סובסידיות של כ-370 מיליארד דולר לחברות האנרגיה המתחדשת הפועלות במדינה. אף שכ- 93% מהסכום כבר ניתן, המהלך של הנשיא טראמפ מטיל צל כבד על יתרת הסכום שהוצע בתוכנית ועלול לסמן גם את הכיוון שהממשל יצעד בו בנושא האנרגיות המתחדשות.[14]

במהלך חודש ינואר 2025, חתם הנשיא טראמפ על צו נשיאותי המורה על פרישת ארצות הברית מהסכם פריז, וזאת בפעם השנייה, לאחר שהביא לפרישת ארה״ב מהסכם פריז בשנת 2017, ולאחר שהנשיא בדימוס ביידן השיב את ארה״ב להסכם פריז, בשנת 2021. הצפי הוא כי תהליך הפרישה של ארה״ב מהסכם פריז יימשך כשנה.[15]

יצוין כי פרישתה הצפויה של ארצות הברית מהסכם פריז אינה משפיעה באופן מהותי, נכון לשלב זה, במישרין על מדינת ישראל, אך היא עשויה להשפיע על הלך הרוח הפוליטי בעולם ולהאט את הקצב שבו מדינות שונות בעולם, לרבות ישראל, מאמצות רגולציה סביבתית ומקדמות תחום פעילות זה. חרף האמור, יצוין כי אזורים כגון אירופה[16] וסין[17], התחייבו להמשיך ולקדם את מדיניות הסכם פריז ובהתאם לקדם את מתקני האנרגיה המתחדשת. יצוין, כי פרישתה הצפויה של ארצות הברית מהסכם פריז עשויה להביא לשינוי במגמות השוק בארה״ב, בכל הנוגע לביקוש לקבלת שירותים ו/או רכישת מוצרים בתחום האנרגיה המתחדשת.

כיום מרבית מדינות העולם קובעות יעדים משמעותיים לייצור חשמל באמצעות אנרגיה מתחדשת ומקדמות רגולציה התומכת בכך. במקביל כ- 400 תאגידי ענק בינלאומיים, דוגמת Apple, Meta, Google, Microsoft ועוד, קבעו יעדי צריכה של 100% חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת עד לשנת 2050 במסגרת יוזמת RE 100, כאשר סך הביקוש לחשמל ממקורות מתחדשים של כלל התאגידים החברים ביוזמה עומד על מעל ל-500TWh.[18]

הקשיים במעבר לעולם של חשמל נקי וזול סובבים סביב הייצור, אחסנה, שינוע והסנכרון ביניהם, אך ההתקדמות הטכנולוגית בשנים האחרונות ואלו הצפויות בעתיד הקרוב מקרבות את העולם במהירות למהפכה אנרגטית של ממש[19].

על פי ההערכות, בישראל, בשנת 2025, אנרגיה מתחדשת היוותה כ-16% מסך צריכת החשמל לעומת יעד של 20% שפורסם לשנה זו. ב-2024 כ-14.6% מהחשמל יוצר מאנרגיה מתחדשת,

---

[14] ״ מניות האנרגיה הירוקה הישראליות צללו בבורסה על רקע החששות מהפסקת ההטבות לתעשייה״ מאת עדיאל איתן מוסטקי ושני אשכנזי- כלכליסט 23.1.2025

[15] https://www.theguardian.com/us-news/2025/jan/20/trump-executive-order-paris-climate-agreement

[16] https://www.reuters.com/business/environment/world-reacts-trumps-plan-withdraw-us-paris-climate-pact-2025-01-20

[17] https://www.france24.com/en/live-news/20250121-china-says-committed-to-who-paris-climate-deal-after-us-pulls-out

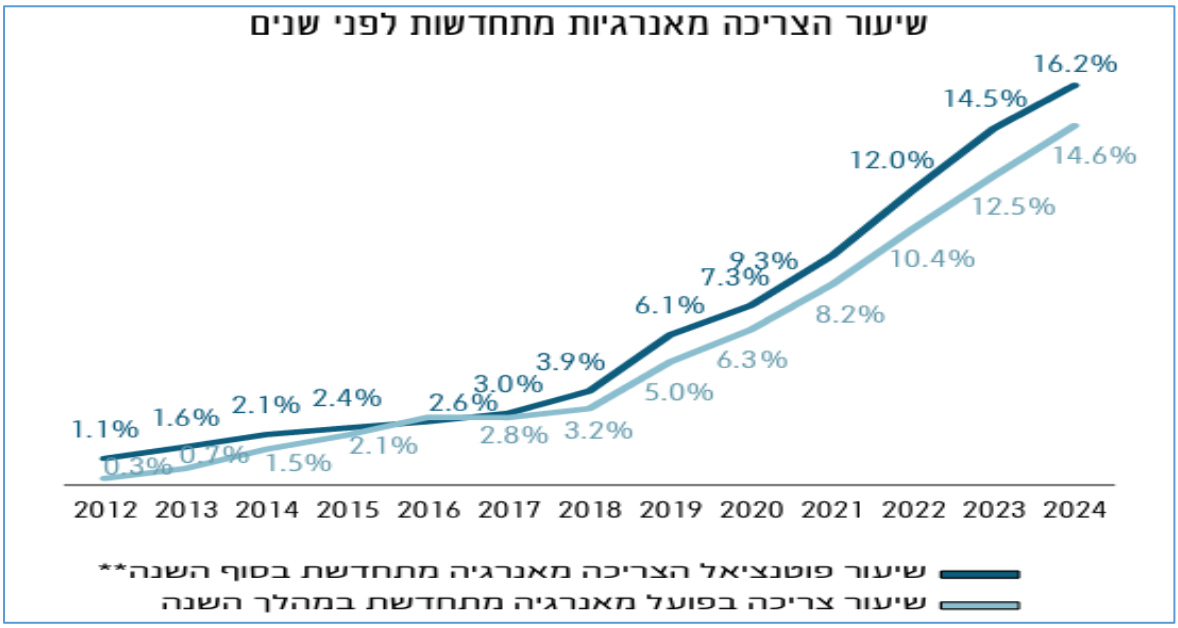
[18] RE100 members exceed the annual electricity consumption of France — that's over 500TWh per year committed to 100% renewable electricity | RE100

[19] ״המהפכה שתחליש את רוסיה ואיראן תהיה גם קרב גדול בין טראמפ לביידן״ מאת חנן שטיינהרט – גלובס 21.2.2024

ובשנת 2023 יצור החשמל מאנרגיה מתחדשת היווה כ- 12.5%. ישראל חצתה לראשונה את יעד ה- 10% שהציבה לעצמה ל-2020.[20]

ביום 19 בינואר, 2026 פרסמה רשות החשמל שימוע לקראת מתן המלצה לשר לקבוע עקרונות מדיניות לעניין יעדי האנרגיה המתחדשת לשנת 2035. במסגרת השימוע ציינה הרשות כי להערכתה היעד לייצור 30% לשנת 2030 יושג באיחור של שנתיים, והמליצה להגדלת היעד ל35%- עד שנת 2035, כאשר לדעתה ניתן גם להגיע ל- 40%, אך זהו יעד מאתגר בשל מגבלות קרקע ומדגישה את הצורך בקידום אגרו וולטאי ופיתוח רשת החשמל.[21]

להלן שיעור צריכה מאנרגיות מתחדשות בישראל בין השנים 2012-2024[22]:




**מקור: רשות החשמל – דוח מצב משק החשמל, סיכום שנת 2024 ומגמות בשנת 2025.**

*) הנתונים מתייחסים להתקנות בפועל ואינם כוללים דגרדציה.

**) שיעור פוטנציאל הצריכה מאנרגיה מתחדשת בסוף השנה מחושב ככמות האנרגיה השנתית הצפויה להיצרך מההספק המותקן שמשולב בפועל ברשת בסוף שנה נתונה, ביחס לצריכה שנתית ממוצעת של השנה הקודמת והשנה הבאה.

בישראל, בתום שנת 2025 סך ההספק המותקן באנרגיות מתחדשות עמד על כ-7,756 מגה וואט.[23] כמו כן, בהתאם לדוח משק החשמל מחודש ספטמבר, 2025, עד לשנת 2030 אנרגיה מתחדשת צפויה להוות כ- 28% מסך צריכת החשמל בישראל.[24]

[20] רשות החשמל – דוח מצב משק החשמל, סיכום שנת 2024 ומגמות בשנת 2025 https://www.gov.il/he/pages/doch_2024_meshek_h

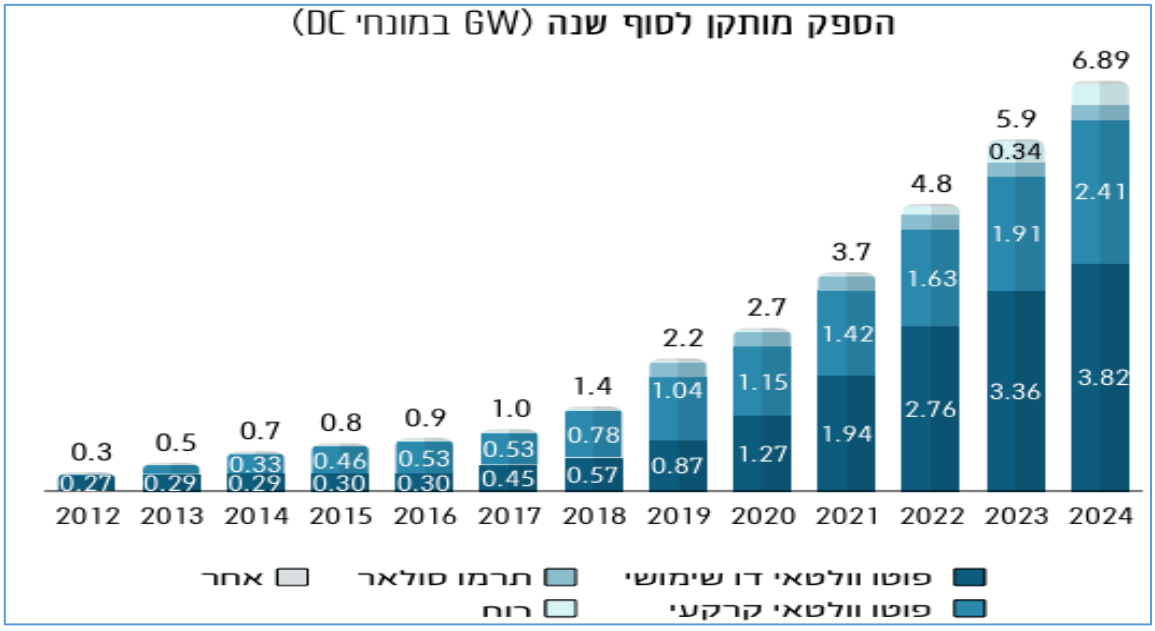
[21] https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/shim_2035/he/Files_Shimuah_shim_2035_malle.pdf

[22] ראה ה"ש 21.

[23] מתוך מערכת BI של רשות החשמל.

[24] ראו ה"ש 22 לעיל.

להלן סך הספק מותקן באנרגיות מתחדשות בישראל בין השנים 2012-2024[25]:




**<u>מקור</u>: רשות החשמל – דוח מצב משק החשמל, סיכום שנת 2024 ומגמות בשנת 2025.**

שינוי משמעותי נוסף בשוק האנרגיה המתחדשת מגיע מיישום טכנולוגיית אגירת החשמל. כדי לעמוד ביעדים שנקבעו, תידרש, ככל הנראה, השקעה ותוכנית ממשלתית להגדלת הייצור, של פי שלושה בתוך עשור באמצעות השקעה במכרזים ובמתקנים סולאריים מבוססי אגירה, תוך הקצאת שטחים שיאפשרו כושר ייצור משמעותי. מתקני אגירה יאפשרו לפזר את ייצור החשמל, שבשעות הצהריים מגיע לתפוקה של 80%-90%, על פני כל שעות היממה ולא רק כשהקרינה חזקה.[26] את החשמל האגור ניתן לספק בשעות החשיכה או בדקות בהן העננים מכסים את השמש. ישנן שיטות רבות לאגירת חשמל, וישראל מצטיינת בחדשנות בתחום זה. לדוגמא, פותחה בארץ אגירת חום בחצץ, שמירת קור בקרח, אגירת אנרגיה כאוויר דחוס, או בגלגל תנופה כבד המסתובב במהירות.

עם זאת, הטכנולוגיה הזמינה ביותר ליישום בקנה מידה מסחרי גדול היום היא אגירה בסוללות ליתיום. בחודש נובמבר, 2023, אישרה ממשלת ישראל תכנית מתאר ארצית לאגירת אנרגיה (תמ"א/19/1), אשר עוסקת באופן ייעודי בנושא האגירה ומסדירה אותו.[27] יזמים העוסקים בכך יוכלו להקים כמעט מיידית מאות מגה-ואט של הספק אגירה בסוללות לטובת משק החשמל הזקוק לכך.

בדוח משק החשמל של רשות החשמל שפורסם בספטמבר, 2024, נתון כי נתקבלה החלטה המאפשרת למצות את רשת ההולכה הקיימת ולחבר עוד מתקני אנרגיות מתחדשות לרשת בהיקף של כ- 2,500 מגה-ואט. נוסף לכך, נתקבלה החלטה לשילוב של כ- 2,500 מגה-וואט

---

[25] ראו ה"ש 24 לעיל.

[26] "ייצור החשמל הסולארי בארץ סופג מכה קשה" פורסם באתר ישראל היום ביום 16.12.2020 - https://www.israelhayom.co.il/article/830583.

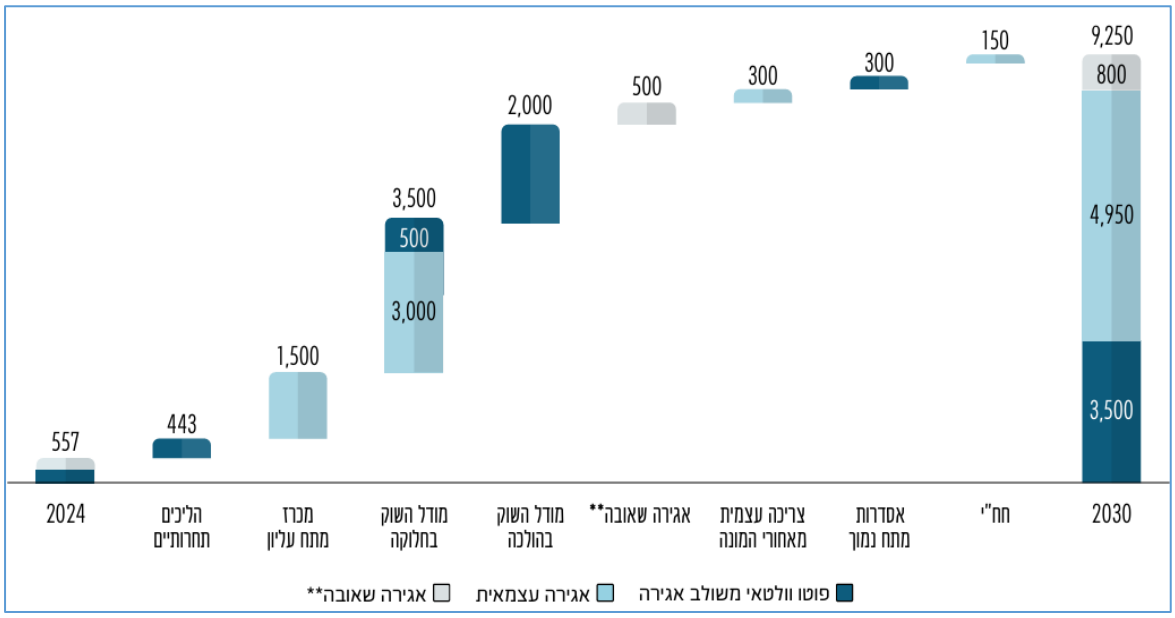
[27] https://www.gov.il/he/pages/news-131123, וכן ראו עדכון מיום 9 באוקטובר 2024: https://www.gov.il/he/pages/dec2242-2024

מתקני אגירה עצמאיים ופורסמו כללים הנדסיים עדכניים להקמת מתקני אנרגיה מתחדשת ואגירה.

ביום 13 בפברואר, 2025 פרסמה רשות החשמל את הזוכים במכרז האגירה הראשון בישראל למתקנים במתח עליון. הזוכים יקימו מתקני אגירה בהיקף של 1,500 מגה ואט. המתקנים צפויים להתחיל לפעול במהלך שנת 2027 ויעמדו לטובת מנהל המערכת במטרה לאפשר חיבור של מתקני אנרגיה מתחדשת נוספים לרשת החשמל.[28]

רשות החשמל פועלת לקידום אגירה במתח נמוך, מתח גבוה ומתח עליון, אגירה עצמאית ואגירה משולבת PV, אגירה באמצעות השוק הפרטי ובאמצעות חברת החשמל ועל כן בשנים הקרובות צפויה כניסה משמעותית של מתקני אגירה עצמאית, של PV משולב אגירה ושל אגירה שאובה.

עד סוף העשור הנוכחי צפוי שיותקן הספק של מעל ל- 9,000 מגה-ואט של הספק אגירה. בשנת 2024 היו במשק פחות מ- 600 מגה-ואט של הספק אגירה[29]




מגמות מאקרו-כלכליות ומקומיות עלולות לעכב את צמיחת שוק האנרגיה המתחדשת בישראל, במיוחד בשל המודעות הגוברת ליוקר המחיה והרצון לצמצם תמריצים ממשלתיים. כך, במהלך 2023, משרד האוצר בלם את הצטרפותה של מדינת ישראל ליוזמה בינלאומית לצמצום השימוש בדלקים מזהמים, וזאת מחשש להתחייבויות תקציביות עתידיות[30]. כמו כן, במהלך חודש אוגוסט 2024, משרד האנרגיה פרסם עדכון למתווה איפוס פליטות גזי חממה, שבו היעד לשנת 2050 עודכן ל-77% ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, וזאת חלף 87%[31]. בנוסף לכך, במהלך חודש פברואר 2025, הוועדה לפיקוח על קרן העושר דחתה את הצעת משרד האוצר, כך שקרן העושר לא תקצה במהלך שנת 2025 סך של 189 מיליון ש"ח לטובת אנרגיה

[28] https://www.gov.il/he/pages/press_auction_winner_13022025
[29] רשות החשמל – דוח מצב משק החשמל, סיכום שנת 2024 ומגמות בשנת 2025 https://www.gov.il/he/pages/doch_2024_meshek_h
[30] https://www.calcalist.co.il/local_news/article/hkcztwohp
[31] ראו ה"ש 12.

נקייה, וזאת בשל היעדר התייחסות לנושאי אנרגיה מתחדשת ותעסוקה בנגב. הוועדה דרשה הצעה מתוקנת שתכלול השקעה בתחומים אלו[32].

<u>אנרגיה סולארית</u>

אנרגיה סולארית היא אנרגיה המופקת מקרני שמש באמצעות טכנולוגיה פוטו-וולטאית. לאנרגיה סולארית יש חשיבות בהבטחה לאספקת האנרגיה ולהמשך צמיחה כלכלית ארוכת טווח. הפקת אנרגיה סולארית קריטית לבנייה של מקורות אנרגיה עצמאיים כדי לצמצם את התלות במקורות אנרגיה חיצוניים.

זמינותו הגדולה של אור השמש בכל מקום במדינת ישראל, מאפשרת הקמה של מערכות אנרגיה סולארית בפיזור גדול ברחבי המדינה. הקמה של מערכות סולאריות במקומות רבים תאפשר למזער סיכונים הנובעים מבעיות פוליטיות, נזקי מזג אוויר, נזקים גיאוגרפיים ועוד. יתרון נוסף של השימוש באנרגיה סולארית הוא במודולאריות של המערכות הסולאריות כך שניתן לפרוש רשת חשמל סולארי בהדרגה ובהתאם לביקוש הצומח. הצבה של מערכות אנרגיה סולארית בנקודות החלוקה עצמן תקטין את עלויות ההולכה של האנרגיה ללא פגיעה בסביבה.

במהלך שנת 2008 החל תהליך אסדרת יצור חשמל ע"י אנרגיה סולארית באמצעות חקיקה בכנסת.

בהתאם להחלטות הממשלה, פועלת הרשות לשירותים ציבוריים, חשמל (להלן: "**רשות החשמל**") לקביעת תקנות שמטרתן עידוד הקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות. חלק מהמכסות להקמת מתקנים סולאריים שפורסמו החל משנת 2008 מוצו במלואן. לפרטים נוספים לענייני רגולציה, תקינה וכד', ראו סעיף 7.1.1.2 להלן.

לאור ההתפתחויות בתחום האנרגיה הסולארית, החברה פועלת להרחיב את פעילותה כך שתתאים לביקושים המשתנים ולמאפייני הלקוחות השונים ובמסגרת זו מבצעת פרויקטים של הקמה ותחזוקת מערכות סולאריות על גגות, קרקע ומאגרי מים.

הקמת אתרים סולאריים כוללת בד"כ מספר שלבי ביצוע, כמפורט להלן:

א. הרכשה ורישוי;

ב. תכנון המערכת - פרישת פאנלים סולאריים, חשמל, קונסטרוקציה, חיווט והקמה;

ג. אספקה של הציוד הנדרש להקמת המערכת - פאנלים, ממירים, קונסטרוקציה;

ד. הקמת המערכת, הפעלתה וחיבורה לרשת חברת החשמל;

ה. תחזוקה שוטפת של המערכת לרבות ניטור מרחוק.

<u>אנרגית רוח</u>

השימוש בטורבינות רוח לייצור חשמל מאנרגית רוח, נפוץ בכל העולם. אנרגית רוח הינה אחד המשאבים המובילים בעולם לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, עם הספק מותקן מצטבר עולמי של מעל ל- GW 1,136.[33] לפי ארגון GWEC (Global Wind Energy Council), הקיבולת המותקנת העולמית של אנרגית רוח זינקה בשנת 2024 לשיא היסטורי של כ- GW 117

[32] https://www.calcalist.co.il/local_news/article/h1a1hxweyl

[33] GWEC Global Wind Report 2025:
https://www.gwec.net/reports/globalwindreport

(טורבינות רוח יבשתיות- 109 GW, טורבינות רוח ימיות- 8 GW). הצמיחה מואצת, אך מרוכזת בעיקר בסין, האיחוד האירופי, ארה"ב, הודו וברזיל. עפ"י הערכות שמציג ארגון GWEC בשנים 2025-2030 יתווספו בעולם אתרי אנרגית רוח של כ-982GW.[34]

בהתאם לדוח משק החשמל של רשות החשמל שפורסם בספטמבר, 2025, נכון לסוף שנת 2024 בישראל פעלו חוות רוח פעילות בהספק של כ- 343MW ועד סוף שנת 2025 צפויות להיות פעילות חוות רוח בהספק של 347MW.

מתקני הרוח הם היעילים מבין מתקני האנרגיה המתחדשת המעשיים וצפוי כי גידול בהיקפי הייצור ופריצות דרך במו"פ יהפכו את מתקני הרוח ליעילים עוד יותר בשנים הקרובות. ענף ייצור החשמל בטורבינות רוח בעולם הנו ענף בוגר המשלב יתרונות של ניצול יעיל של משאב הקרקע לצד יכולת טכנולוגית מוכחת וכלים פיננסיים זמינים למימון פרויקטים. טורבינות רוח הן מקור נקי לייצור אנרגיה מתחדשת.

למיקום טורבינת הרוח חשיבות מכרעת. פרמטר חשוב נוסף הוא זרימה חלקה של הרוח. זרימה מעל ומאחורי משטחים מחוספסים יוצרת מערבולות אוויר שפוגמות באופן משמעותי בתפוקת האנרגיה. ככל שמיקום טורבינת הרוח רחוק יותר ממכשולים (בגובה ובמרחק) תפוקת האנרגיה תהיה גבוהה יותר. כלל זה נכון הן בסביבה העירונית והן בסביבה הפתוחה. כמו כן, למהירות הרוח, כיוונה ואופן זרימתה יש השפעה מכרעת על הפקת האנרגיה.

ככל שהטורבינה תותקן גבוה יותר סיכוייה להפיק אנרגיה גבוהים יותר, בין אם מדובר בטורבינה זעירה או גדולה.

טורבינות הרוח מאפשרות שימוש כפול בקרקע לצרכים שונים לצד הפעלת הטורבינה ובהם חקלאות, אחסנה, תעשיה וכיו"ב. בישראל המיקום האופטימלי להקמת טורבינות הוא ברמת הגולן, שם מהירות הרוח כמעט כפולה מזו שבמישור החוף. הפוטנציאל להפקת חשמל מאנרגית רוח בישראל נאמד בכ-1,000 מגה וואט. למרות זאת, רק מעט חוות רוח פעילות בישראל נכון למועד הדוח. הסיבה למספר הנמוך של טורבינות רוח הפעילות בישראל היא שהן מעוררות התנגדות עזה, בעיקר מצד הארגונים הירוקים, החוששים לחיי הציפורים שמקננות ברמת הגולן.

פעילות הקמת חוות טורבינות רוח ע"י החברה כוללת תכנון, הקמה, הפעלה ותחזוקה של עבודות הנדסה אזרחית, חשמל ותקשורת, כמפורט להלן:[35]

א. תכנון מלא של כלל המערכות והתשתיות הנדרשות ליישום;

ב. יציקת בסיסים לטורבינות;

ג. סלילת דרכים לאתר;

ד. הקמת תחנת משנה מתח גבוה (תחמ"ש) - קבלן משנה;

ה. מערכת איסוף - חפירה ופרישה של כבלי מתח גבוה מבסיס הטורבינות לתחמ"ש;

ו. הקמת מבנה לתחזוקה;

---

[34] ראו ה"ש 33.

[35] יש לציין כי במסגרת פרויקטים מסוג זה, החברה אינה אחראית על יבוא הטורבינות והנפתן. רכיב זה מבוצע ע"י ספק אחר.

ז. הקמת רשת תקשורת ומערך ניטור;

ח. חיבור המתקן ל"גריד" (רשת חברת חשמל) והפעלת המתקן;

ט. שירותי תחזוקה למשך תקופת ההפעלה.

7.1.1.2 <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

הקבוצה, כפופה להוראות הדינים החלים במדינות בהן היא פועלת, המסדירים את שוק האנרגיה המתחדשת. נכון למועד זה פועלת הקבוצה בתחום זה בישראל ובהיקף פעילות נמוך בארה"ב, ראו סעיף 1.3.8 לעיל. פעילותה בתחום הפעילות תלויה במידה רבה במדיניות הממשלה, הרגולציה והחלטות הממשלה (משרדים כמו משרד הפנים, המשרד לאיכות הסביבה, משרד האנרגיה וכו') וכן מאלו של רשויות מקומיות, גופי תכנון ובניה, רשות החשמל וחברת החשמל. בנוסף, על הקבוצה להיות בעלת רישיונות והיתרים כנדרש בתחום. לצורך כך, בין היתר, הקבוצה כפופה להוראות חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, התשכ"ט-1969, והחברה וחלק מחברות הבנות הינן בעלות רישיון קבלן הנדרש לביצוע עבודות קבלניות הרלוונטיות לתחום.

פעילות ייצור החשמל על-ידי יצרני חשמל פרטיים בישראל ומכירתו לחברת החשמל ולצרכנים פרטיים, לפי העניין, מוסדרת בחוק משק החשמל, תשנ"ו-1996 ובתקנות המפורסמות מכוחו. בנוסף מפרסמת רשות החשמל, 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 וביתר התנאים בהם נדרש יזם לעמוד על מנת להקים מערכת לייצור חשמל. לפיכך, להוראות הרגולציה ישנה השפעה ישירה על יכולת הקמת פרויקטים כמו גם על היקפי ורווחיות הפעילות בתחום.

באשר להקמת אתרים סולאריים, בהתאם להחלטות הממשלה פועלת רשות החשמל לקביעת תקנות שמטרתן עידוד הקמת מתקנים לייצור חשמל באנרגיות מתחדשות, לרבות בקשר לאתרים סולאריים.

כדי לעמוד ביעדים שהציבה לעצמה הממשלה לשנת 2020, לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, עדכן משרד האנרגיה, בחודש ינואר 2016, את המדיניות שלו ולפיה יוגדלו המכסות לאנרגיה סולארית, אנרגית רוח וביומסה בצורה משמעותית. מכסות האנרגיה הסולארית הוגדלו ב-1,000 מגה וואט. 300 מגה וואט נועדו להגדלת מכסות "מונה נטו" ו-700 מגה וואט ישוחררו באמצעות מכרזי מחיר אנרגיה בהתאמה לגודל המתקנים ולאפיוני משק החשמל.[36]

בדצמבר 2016 פרסמה רשות החשמל החלטה שעניינה "עקרונות להליך תחרותי לקביעת תעריף לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית למתקנים המחוברים למתח גבוה ומתח נמוך". ההחלטה כוללת עקרונות להקצאת מכסות חדשות בהיקף של בין 900 ל-1,300 מגה-וואט, רובן בהליך תחרותי, עקרונות ההליך התחרותי עצמו וכן, עקרונות ביחס לפיתוח המתקנים נשוא הליכים אלו. בהמשך להחלטת רשות החשמל, פרסמה הרשות הזמנות להציע הצעות בהליכים תחרותיים למתקנים פוטו-וולטאיים במתח גבוה ומתח נמוך קרקעיים, למתקנים פוטו-

[36] "משרד האנרגיה: המכסות לאנרגיה מתחדשת יגדלו משמעותית", גלובס, 31.1.2016, הדי כהן https://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001099376

וולטאיים במתח עליון קרקעיים, למתקנים פוטו-וולטאיים במתח גבוה ונמוך המוקמים על גבי גגות ומאגרים, ולמתקנים פוטו-וולטאיים במתח גבוה ונמוך המשלבים קיבולת אגירה.[37]

בשנת 2014 אישרה המועצה הארצית לתכנון ובנייה והממשלה תכנית מתאר להקמת טורבינות רוח בישראל (תמ"א 10/ד/12).

באשר למכרזי מערכות סולאריות קרקעיות - מועצת מקרקעי ישראל קבעה בישיבתה בחודש ינואר,2017, כי הקצאת קרקע לפרויקטים של אנרגיה סולארית תיעשה במחיר אחיד שייקבע על ידי רשות מקרקעי ישראל (רמ"י) וינוע בין 15,000 ש"ח ל-25,000 ש"ח לדונם, ובמכרז יתנהל הליך תחרותי על תעריף החשמל שאותו מבקש המתמודד לקבל מרשות החשמל. בהמשך להחלטת ממשלה בנושא ומתוך מטרה להביא לעידוד פרויקטים לאנרגיה מתחדשת ולירידת תעריפי החשמל, אישרה מועצת מקרקעי ישראל שינוי באופן קביעת מחיר הקרקע בהקצאות לאנרגיה סולארית, לפיו ייקבע מחיר אחיד להקצאת קרקע למתקנים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בכפוף לסוג המיזם, ובמקביל יתנהל הליך תחרותי על תעריף החשמל. התשלום עבור הקרקע יחשב כתשלום דמי חכירה מהוונים לכל תקופת החכירה, ובלבד שהתעריף לא יעלה על התעריף המרבי שיקבע על ידי רשות החשמל בתאום עם רמ"י. כמו כן קבעה המועצה, כי רשות מקרקעי ישראל תחתום על היתר להקמת מתקן סולארי בשיטת מונה נטו על גבי מאגרי מים.

בחודש יולי 2017, אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית, תיקון לחוק משק החשמל, התשנ"ו-1996, לפיו שר התשתיות הלאומיות האנרגיה והמים (להלן: "**השר**") יגבש בכל שנה, החל משנת 2017 ועד לשנת 2030, תכנית שנתית לקידום ייצור החשמל מאנרגיה מתחדשת (שמש, רוח או ביומסה).

על מנת לקדם את יעדי השר הוחלט על הקמת ועדה בין-משרדית שתבחן את החסמים שמונעים עמידה ביעדי הממשלה להקמת מתקני ייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, ותיתן המלצות לצמצום החסמים. בראש הוועדה יעמוד מנכ"ל משרד האנרגיה. כמו כן, נקבע כי המלצות הוועדה יכללו צמצום חסמי תכנון ומימון לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת, ויפורסמו לידיעת הציבור. במאי 2021 גיבשה הוועדה את המלצותיה לצעדי מדיניות לקידום אנרגיה מתחדשת וליישום החלטת הממשלה 465 הקובעת כי עד 2030 ייצור החשמל מאנרגיות מתחדשות בישראל יעמוד על 30% (כיעד ביניים נקבע יעד של ייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בישראל בשיעור של 20% עד שנת 2025 שמשמעותו הספק מותקן של 9,600 מגה וואט עד לתום שנה זו).[38]

בחודש יולי 2018, התקבלה בכנסת הרפורמה במשק החשמל (לאחר אישורה בממשלה). במסגרת הרפורמה הוכנס תיקון לחוק משק החשמל הקובע כי אחת ממטרות החוק היא להסדיר את הפעילות במשק החשמל תוך הבטחת 'התייעלות אנרגטית'. בנוסף, נקבע כי מדיניות שר האנרגיה תיקבע 'לאחר ששקל שיקולים לשם קידום השימוש באנרגיה מתחדשת וצמצום השימוש בסוגי דלק מזהמים'.

בשנת 2018 פורסמו אסדרות חדשות שפתחו פרק חדש במדיניות משרד האנרגיה ורשות החשמל. במסגרת האסדרות החדשות, חזרה רשות החשמל לשיטת תעריף ההזנה למתקני גגות

---

[37] רשות החשמל – ריכוז הליכים תחרותיים:
https://www.gov.il/he/departments/publications/reports/halichim_taharutihim

[38] המלצות לצעדי מדיניות לקידום אנרגיה מתחדשת:
https://www.gov.il/BlobFolder/publicsharing/re_190521/he/re_190521.pdf

שגודלם עד 100 קילו וואט (בשיטת התחשבנות לפי ייצור או הזרמה). למתקני גגות מעבר לגודל זה הוחלט על מעבר לשיטת מכרזים, בדומה למכרזי PV קרקעיים. עד כניסת האסדרות לתוקף פרסמה רשות החשמל מכסת מונה נטו נוספת בהיקף 100 מגה וואט (או עד סוף שנת 2019, המוקדם מבין השניים). מטרת האסדרות החדשות הייתה להבטיח עמידה ביעדי הייצור של אנרגיה מתחדשת עד שנת 2020 באמצעות הקמת מתקני PV על גגות פרטיים ומסחריים. בנוסף לאסדרות החדשות, פורסמו ביולי 2018 מכרזים להקמת מתקני PV שיתחברו לרשת המתח העליון.[39]

הקושי המרכזי בקידום האנרגיה הסולארית הינו השדרוג הקריטי שתשתיות הולכת החשמל צריכות לעבור. אחד הקשיים המרכזיים שחברות האנרגיה הסולארית מתמודדות אתו בישראל הינו קבלת האישור של חברת החשמל להוסיף את התפוקה שלהן לרשת. נכון למועד זה, נדרשים היצרנים לבקש את האישור, אשר יכול לעכב באופן משמעותי את קידום פריסת רשת החשמל.[40]

בחודש ספטמבר,2019, החליטה המועצה הארצית לתכנון ובנייה על קידום תכנית מתאר ארצית להקמת תשתיות אנרגיה, העונה לשם תמ״א 41. מדובר בקביעה של מיקומים אפשריים לתחנות כוח קונבנציונאליות (גז טבעי), מתקני רוח או מתקנים סולאריים לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות, כמו גם מעברי צנרות ומסדרונות תשתית ברחבי המדינה. התוכנית כוללת בתוכה גם את תמ״א 10 למתקני רוח. התוכנית החדשה מבשרת על התחלה של עבודה מסודרת, על ידי כך שהיא מגדירה איפה יעברו צנרות תשתית כך שלא תיהרס בנייה של שכונה או מסילת רכבת. במנהל התכנון, שעמל על גיבוש התוכנית יחד עם משרד האנרגיה, טוענים שאחרי שהתוכנית תאושר היא תיכלל בתמ״א 1 לכלל פיתוח המשק.

בנוגע לאנרגיה מתחדשת, המדינה מסמנת שטחים בהם היא תרצה להציב מתקנים סולאריים או טורבינות רוח. לגבי טורבינות רוח, נקבע שמתקן שיכיל מעל ל־25 תרנים גדולים יידרש לאישור מיוחד, כשמתקן בשטח חקלאי יחייב אישור של משרד החקלאות, ובכל מקרה משרד הביטחון יצטרך לתת את אישורו.[41]

בחודש ינואר 2020 הודיעה רשות החשמל על נקיטת מספר צעדים רגולטוריים שמטרתם להאיץ הקמת מערכות פוטו-וולטאיות, הכוללים, בין היתר, אישור של תוספת פרויקטים לתוכנית הפיתוח של מערכת ההולכה שצפויים לתת מענה לחיבור מאות מגה-וואטים, בעיקר באזור הדרום, בשנים הקרובות, לרבות תיקון אמות המידה כך שניתן יהיה לקבל תשובת מחלק חיובית המאפשרת חיבור גם כאשר ישנן מגבלות על הוצאת אנרגיה לרשת. לנוכח העובדה כי קבלת אישור חיבור מערכות לרשת החשמל (תשובת מחלק חשמל חיובית) מהווה חסם משמעותי ביכולת הקמת מערכות לייצור חשמל, להערכת החברה מדובר בשינוי משמעותי המאפשר הקמה וחיבור של מערכות פוטו-וולטאיות נוספות.

בחודשים מאי ואוגוסט 2020 פרסם משרד האנרגיה תוכניות להאצת פרויקטים בתחום התשתיות במשק האנרגיה והמים, ותוכנית שר האנרגיה לקידום צמיחה במשק האנרגיה על רקע משבר הקורונה, אשר במסגרתן משרד האנרגיה יסייע בפיתוח תחום התשתיות בארץ שבתחומי פעילותו, באמצעות האצת פרויקטים בהיקף כולל של כ-25 מיליארד ש״ח.

---

39 www.greenrg.org.il

40 https://www.calcalist.co.il/local_news/article/hyu9lvsgs

41 14.9.2019 מאמר ״תמ״א חדשה תסדר את הכאוס התכנוני של תשתיות האנרגיה״ שפורסם ב - www.calcalist.co.li

פרויקטים אלו יכללו, בין היתר, קידום פרויקטים חדשים בתחום האנרגיה המתחדשת בהיקף 2,000 מגה-וואט, עידוד השוק להקמת פרויקטים של אנרגיה סולארית מקומית על ידי העמדת קרן הלוואות בערבות המדינה בסך של כ-500 מיליון ש״ח, הסרת חסמים שיקלו על הקמת מערכות המתבססות על אנרגיה מתחדשת, כגון פטור מהיתר בניה להקמת מערכות פוטו-וולטאיות על גבי מאגרי מים ובריכות דגים, הסרת חסמים בירוקרטיים בתחום המקרקעין לקידום פרויקטים לאומיים של אנרגיה מתחדשת ולקידום פרויקטים קיימים באנרגיית רוח, כמו גם הסרת חסמים שיאפשרו פיתוח מהיר ויעיל של רשת ההולכה.

ביום 10 בנובמבר, 2021 הודיעה מליאת רשות החשמל על זוכי הליך תחרותי מספר 1 להקמת מתקנים לייצור חשמל בטכנולוגיה פוטו-וולטאית במתקנים בדו שימוש. ההליך הוא ראשון מסוגו בכך שהוא מאפשר לזוכים להקים את המתקנים בכל סוגי השימוש הדואלי – גגות, מאגרים, גדרות, מחלפים, חממות, חניונים ועוד. התעריף הנקבע בהליך זה הינו 17.05 אג׳ עבור כל קוט״ש המוזרם מהמתקן אל הרשת. התעריף מובטח לתקופה של 15 שנים ולאחריה יוכל היצרן להמשיך להפעיל את המתקן ולמכור את החשמל בהתאם למנגנוני השוק שיהיו קיימים באותה עת.[42]

פרסומים משמעותיים נוספים הם החלטת רשות החשמל מחודש פברואר, 2022, על שילוב של מתקני אנרגיה מתחדשת ברשת ההולכה באסדרת השוק[43] והשימוע מחודש מרץ, 2022, על קביעת אסדרת שוק למתקני ייצור ואגירה ברשת החלוקה[44]. למעשה, עם כניסתם לתוקף של שתי החלטות אלו, מתקני ייצור באנרגיה מתחדשות ומתקני אגירה, יוכלו להשתלב באופן חופשי על בסיס תחרותי ועל בסיס מכירת החשמל למנהל המערכת או למספקים, ללא תלות בפרסום מכסה או בקיום הליך תחרותי על ידי הרשות.

בחודש דצמבר, 2023, אישרה מליאת רשות החשמל להוסיף 2,500 מגה-ואט מאנרגיות מתחדשות לרשת החשמל. יהיה ניתן לחבר לרשת הארצית מספר רב של מתקני אנרגיה שנמצאים בעיקר בפריפריה, ולהגדיל את שיעור החשמל ממקורות מתחדשים במשק. ההחלטה מנצלת את הרשת הקיימת תוך שינוי הנחת יסוד שנקבעה עד היום, שיש לשמור מקום ברשת להספק המרבי של המתקן בכל שעות היממה. הגדלת ההספק על הרשת הקיימת תאפשר למצות את מלוא הפוטנציאל שלה. זהו מענה חשוב אך נקודתי להאצת המעבר לאנרגיות מתחדשות. משרד האנרגיה יצטרך לוודא כי חברת החשמל מקדמת את פריסת הרשת בשנים הקרובות, דבר שיאפשר העברה של אנרגיה ממוקדי הייצור בפריפריה למוקדי הצריכה במרכז. בסוף שנת 2023, מיזמים בסכום של כ-4.5 מיליארד שקל נמצאים באיחור, בנוסף אושרה תוכנית למיזמים נוספים בסכום של יותר מ-17 מיליארד שקל עד 2030, אף שאלה לא יושלמו בזמן.[45]

יצוין כי במהלך חודש יולי, 2024, הוכרזה רפורמה חדשה בשוק החשמל אשר נועדה להגביר את התחרות בשוק החשמל ובשיפור השירות לצרכנים. מכוח האמור, צרכנים ללא מונה חכם, יוכלו גם הם לעבור לחברות המספקות חשמל באופן פרטי. בחודש נובמבר 2024, הכריזו על

---

[42] הודעה לתקשורת – רשות החשמל מפרסמת את תוצאות ההליך התחרותי הראשון למתקנים סולאריים בשימוש דואלי רחב:
https://www.gov.il/BlobFolder/news/press_dual/he/files_hadashot_press_duali_halich.pdf

[43] החלטה מס׳ 62704 - אסדרה ליצרנים באנרגיה מתחדשת המחוברים לרשת מתח עליון להליכים לא תחרותיים– ברירת מחדל.

[44] רשות החשמל - שימוע- מודל שוק למתקני ייצור ואגירה המחוברים או משולבים לרשת החלוקה

[45] עידן בנימין – דה מארקר 13.12.2023:
https://www.themarker.com/dynamo/2023-12-13/ty-article/.premium/0000018c-62ba-dbd5-a39c-fffb5bee0000

עדכון נוסף לרפורמה האמורה, במסגרתו הוכרז כי החל מחודש ינואר,2025 יוסרו חסמים נוספים לטובת הגברת התחרות בשוק החשמל, כאשר זמן המעבר בין ספקים יתקצר במחצית, ואלפי מגה-וואטים של חשמל, המבוססים על אנרגיות מתחדשות וכן על מתקני אגירה, ייכנסו לשוק התחרותי.[46]

בחודש יוני, 2025 חתם שר הפנים על תקנות מחייבות החל מחודש דצמבר, 2025, להקמת מתקנים לייצור אנרגיה סולארית על גגות בבניינים חדשים שאינם למגורים וששטח הגג שלהם גדול מ- 250 מ״ר, התקנת מתקן פוטו- וולטאי בהספק של 5 ק״ו ביחידות דיור צמודות קרקע אשר שטח הגג שלהן עולה על 100 מ״ר וכן תקנות המחייבות ביצוע הכנות להתקנת מתקנים פוטו-וולטאים, בבנייני מגורים חדשים ששטח הגג שלהם עולה על 250 מ״ר. במקביל, בחודש מאי, 2025 אישר משרד האנרגיה והתשתיות בשיתוף המועצה הארצית לתכנון ובנייה, הוספת חובה להתקנת פאנלים פוטו וולטאיים גם על קירויים מעל מתקני תשתית[47].

7.1.1.3 <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו</u>

תחום פעילות זה כולל מגוון פרויקטים של תשתיות אנרגיה מתחדשת כאשר מדי שנה נוספים מוצרים חדשים לתחום. פרויקטים סולאריים שהחלו להיבנות בשנים הראשונות על גבי גגות, מוקמים בשנים האחרונות, בין היתר, גם על קרקעות ועל מאגרי מים ודפנותיהם ומשקפים את המגמה המסתמנת לדו – שימוש בעתודות קרקע לטובת הקמת תשתיות אנרגיה מתחדשת (מחלפים, חוות חקלאיות וכו׳) וכן הוספת מערכות אגירה לצד הפרויקטים הסולאריים ומערכות אגירה עומדות בפני עצמן. כמו כן, בתחום זה, נכללו פרויקטים של הקמת חוות רוח (לא כולל רכש והנפה של הטורבינות עצמן) בהיקפים משמעותיים בשנים 2021-2023.

פרויקטים נוספים המבוצעים ע״י הקבוצה בתחום זה הינם פרויקטי קידוח והנחת צנרת גז טבעי עבור זכייניות חלוקת הגז הטבעי. לאור היעדים שהציבה ממשלת ישראל לייצור חשמל מאנרגיות מתחדשות בשנים הבאות, היצע הפרויקטים בתחום עולה בשנים האחרונות ובהתאם, היקפי העבודה של הקבוצה בתחום.

הכנסות הקבוצה מפעילותה בתחום אנרגיה מתחדשת לשנים שהסתיימו ביום 31.12.2025 ו-31.12.2024, היו 191,191 אלפי ש״ח ו-202,170 אלפי ש״ח, בהתאמה.

7.1.1.4 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

לפירוט ראו סעיף 7.1.1.1 לעיל.

7.1.1.5 <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

בפעילות האנרגיה הסולארית, הטכנולוגיה הפוטו-וולטאית עליה מתבסס תחום הפעילות של החברה הינה טכנולוגיה בשלה ואמינה שביצועיה נבדקו באזורים שונים בעולם לאורך עשרות שנים. יחד עם זאת, כאמור לעיל, טכנולוגיה זו עוברת תהליכי שיפור מתמידים, ומאמצי פיתוח רבים נעשים במטרה להגדיל את ניצול הפנלים הסולאריים להפקת חשמל יעילה יותר על פני שטח קטן יותר של פנלים, וכן לשלב מערכות אגירה מתקדמות, אשר יאפשרו הזרמת חשמל לרשת בשעות בהן הביקוש גבוה ביותר.

---

46 https://www.gov.il/he/pages/news-191124

47 https://www.gov.il/he/pages/news-260625

(Battery Energy Storage Systems) BESS, מערכות אגירה חשמליות. אחד התחומים הטכנולוגיים אשר צפויים להשפיע באופן מהותי על שוק האנרגיה המתחדשת הוא שילוב מערכות אגירת אנרגיה (BESS), מערכות אלו מאפשרות ניצול אופטימלי של האנרגיה הסולארית על ידי אחסון חשמל בשעות ייצור שיא ושחרורו בשעות הצורך, כגון בשעות הערב או בעת שינויים פתאומיים בתנאי מזג האוויר.

התקדמות בטכנולוגיות אגירה, ובפרט בפיתוח סוללות ליתיום-יון בעלות קיבולת גבוהה יותר, ירידת מחירי הסוללות ושיפור תוחלת החיים שלהן, מסייעות בהפיכת פתרונות ה-BESS למרכיב מרכזי בתמהיל האנרגטי. בנוסף, טכנולוגיות אגירה מתקדמות מסייעות בשיפור יציבות הרשת החשמלית, בהפחתת עומסים וביכולת לשלב אחוז גבוה יותר של אנרגיה מתחדשת ללא תלות בזמינות השמש.

השפעת הטכנולוגיות החדשות על התחום:

- **שיפור כושר הייצור**. פאנלים סולאריים מתקדמים מספקים יעילות אנרגטית גבוהה יותר עם ניצול שטח משופר.
- **שדרוג פתרונות אגירה**. מערכות BESS בקיבולת גבוהה, המאפשרות שחרור מבוקר של חשמל בהתאם לצרכים המשתנים.
- **יציבות רשת מוגברת**. אגירה מסייעת בניהול עומסים ובאיזון הרשת, דבר שיאפשר הגדלת שיעור האנרגיה המתחדשת במערכת החשמל
- **ירידה בעלויות**. התקדמות טכנולוגית מובילה להפחתת מחירי האגירה, דבר שמשפר את הכדאיות הכלכלית של פרויקטים בתחום.

התקדמות טכנולוגית זו, יחד עם רגולציה תומכת ופיתוח שווקים תחרותיים בתחום האגירה, צפויה להאיץ את צמיחת הענף, תוך הפיכתו ליציב, אמין ורווחי יותר.

כמו כן, הקשר בין אנרגיה לבינה מלאכותית הולך ומתהדק בשנים האחרונות, ומקבל ביטוי בשתי מגמות מקבילות: אנרגיה מהווה תשתית קריטית לפיתוח והפעלה של טכנולוגיות AI, ובאותה העת, טכנולוגיות AI עצמן הופכות לגורם מרכזי בקידום פתרונות לאתגרים אנרגטיים. התרחבות תחום הבינה המלאכותית הביאה לעלייה חדה בדרישות האנרגיה של מרכזי הנתונים.

תחום האנרגיה מצוי כיום בעיצומו של שינוי מבני- כזה הנשען יותר ויותר על אוטומציה, חיזוי בזמן אמת והתאמה לצרכים המשתנים. שילוב של טכנולוגיות בינה מלאכותית בתוך המערכות הללו מבטיח לא רק שיפור בביצועים התפעוליים, אלא גם ייעול משמעותי של ניהול המשאבים, תחזוקה מונעת והפחתת עלויות[48].

באשר לטכנולוגיה המשמשת בחוות טורבינות רוח, ראו 7.1.1.1 לעיל.

7.1.1.6 <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

ראו בעניין זה סעיף 7.2.1.6 להלן.

[48] סקירה אסטרטגית ל- AI ואנרגיה https://www.gov.il/BlobFolder/rfp/ai-energy-020925/he/ai-energy-Jan2026.pdf

7.1.1.7 <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>

ראו בעניין זה סעיף 7.1.13 להלן.

7.1.1.8 <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

<u>מחסומי כניסה</u>. בראיית הקבוצה, גורם ההצלחה המרכזי בתחום האנרגיה המתחדשת, והמשמש לפיכך אף מחסום כניסה משמעותי למתחרים, הינו המקצועיות והמומחיות של הנהלת הקבוצה ועובדיה. ביצוע פרויקטים מסוג EPC (Engineering, Procurement, Construction), להקמת אתרים סולאריים ופרויקטים מסוג BOP (Balance Of Plant) להקמת חוות טורבינות רוח הכוללים בין היתר, תכנון ובחלק מהפרויקטים גם הרכשה ורישוי, מחייבים ידע הנדסי נרחב והיכרות עם גופים מקצועיים, בין היתר, בכל הקשור להרכשה ורישוי של נדל"ן. ליבת הניהול של הקבוצה וכן עובדי הקבוצה אשר עוסקים בתכנון, הנדסה, הרכשה ורישוי הינם אנשים בעלי מיומנות, ניסיון רב שנים וידע רב בכל הדרוש לפרויקטים בתחום הפעילות והצלחת הקבוצה בתחום זה נשענת במידה רבה על מומחיות וידע אלו. האמור לעיל צפוי להקשות על גורם חדש בתחום להתחרות בגוף אשר משלב ותק, ידע וניסיון רב בתחום.

חסם כניסה בולט בתחום הינו הצורך ברישוי וסיווג קבלני מתאים ובהוכחת ביצוע פרויקטים בהיקפי פעילות גדולים, וזאת כתנאי להתמודדות במכרזים של הגופים הביטחוניים, גופים מוסדיים, מועצות מקומיות ומשרדי ממשלה ויזמים של פרויקטי אנרגיה מתחדשת.

כמו כן, לאור אופן וקצב קבלת התקבולים מהלקוחות (להלן: "**מזמיני העבודה**") בפרויקטים (בעיקר חוות קרקעיות ומאגרי מים) עפ"י אבני דרך וכן הצורך בהעמדת ערבויות בסכומים משמעותיים למזמיני העבודה, נדרשות יכולות וחוסן פיננסי מתאימים, המהווים חסם כניסה נוסף משמעותי בתחום.

<u>מחסומי יציאה</u>. בפרויקטים בתחום הפעילות נוהגת החברה להעניק אחריות למשך כ-24-36 חודשים למערכת. בפרויקטים הסולאריים, ניתנת אחריות באשר לתקינותה של מערכת העגינה של המערכת (להלן: "**קונסטרוקציה**"), היעדר קורוזיה וכו' לתקופה של 10 שנים ע"י הגורם המספק למערכת את הקונסטרוקציה. אחריות היצרנים בעבור הפנלים והממירים מוסבת ע"י החברה ישירות ללקוחות.

בנוסף לאמור לעיל, לאחר סיום ההקמה ומסירת הפרויקטים בתחום הפעילות נוהגת החברה להתקשר עם הלקוח בהסכם תחזוקה שוטפת אותה מספקת הקבוצה.

7.1.1.9 <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

המקורות התחליפיים העיקריים לייצור חשמל בתחנות כוח כיום מתבססים על דלקים פוסיליים, כגון פחם, מזוט וסולר, וכן במידה מסוימת על אנרגיה גרעינית. מקורות אלו לעיתים הינם זולים יותר מאנרגיה מתחדשת, אולם חסרונם הינו בזיהום הסביבתי והיקף פליטת גזי החממה כתוצאה מהשימוש בהם ו/או הסיכון הסביבתי מתקלות בעת השימוש בהם.[49]

הגורמים המניעים את מירב המדינות לתמרץ ייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת הינם היעדר הפליטות של גזי חממה וכן בטיחות וקלות התפעול שלהם לאורך השנים, בשילוב עם

[49] לפרטים נוספים בעניין זה ראו גם פרסומי רשות החשמל בעניין הסדרות הרשות לאנרגיות מתחדשות.

ירידה משמעותית של עלות הטכנולוגיות הנ"ל אשר בחלק מהשווקים הפכה אותם לכלכליים ביחס לדלקים המזהמים.

היקף המכסות והתמריצים הניתנים לתחומים אלה תלוי במדיניות של כל מדינה, מהתחייבויות בינלאומיות וכן מתמהיל מקורות האנרגיה העומד לרשות המדינה, ולפיכך קיומם של מקורות זמינים וזולים אחרים, בין אם מתחדשים או קונבנציונאליים, עשוי להשפיע על היקף המכסות לייצור חשמל מאנרגיה פוטו-וולטאית. כך לדוגמה, איתור הגז הטבעי בישראל אמנם הפחית במידה מסוימת את הצורך המיידי בהוספת מכסות למקורות ייצור מתחדשים מה שמוזיל את מחיר ייצור החשמל הקונבנציונאלי, אך בטווח הארוך קיים עדיין צורך ברור בגיוון תמהיל מקורות האנרגיה,[50] וצורך לעמוד ביעד שהציבה ממשלת ישראל - יעד לפיו 30% מצריכת החשמל צריכה להגיע ממקורות אנרגיה מתחדשת עד לשנת 2030.[51]

7.1.1.10 <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

את מבנה התחרות בכל תחומי פעילותה של הקבוצה ניתן לסווג לשניים: **(1)** מספר מצומצם של חברות גדולות אשר תופסות נתח שוק גדול יחסית ואשר מהוות תחרות לקבוצה, כל אחת בתחום הפעילות הספציפי; **(2)** חברות קטנות וקבלני משנה אשר מתחרים בקבוצה ואשר מספקים ללקוחות התחום פתרונות ושירותים זולים יחסית ובפרישה מצומצמת.

לאור מאפייניו של תחום הפעילות וחסמי הכניסה, מתחריה של הקבוצה בהתקשרויות מול לקוחות גדולים בפרויקטים גדולים באופן יחסי, כולל מספר מצומצם של חברות בעלות ניסיון רלוונטי מוכח, המסוגלות לבצע היקפי עבודה גדולים במחירי השוק ולעמוד ביעדי הלקוחות, מימון רכישות ציוד משמעותי ועמידה בלוחות זמנים מאתגרים לביצוע הפרויקטים. למיטב ידיעת החברה, המתחרות העיקריות של הקבוצה בישראל בתחום זה הינן אלמור בע"מ, בי אלקטריק, אלקטרה, אינטר פלוס, אמרל, סולאר פאוור ואורמש. בנוסף לחברות הללו, קיימים גופים נוספים אשר מתחרים בתחום פעילות זה, רובן חברות קטנות וקבלני ביצוע לעבודות ספציפיות, אשר מספקים חלק מסל השירותים המסופק על ידי הקבוצה ללקוחות התחום.

להערכת החברה, היקפי הפעילות ונתח השוק שלה בישראל בתחום הפעילות עומד על כ-20%. לחברה, כאחת מבין הקבוצות המובילות בתחום, קיים מוניטין של גוף היכול לקבל אחריות על היקפי עבודה גדולים במחירי השוק ולעמוד ביעדי הלקוחות. הואיל והנתונים בדבר ההכנסות של מתחרותיה העיקריות של הקבוצה בתחום כוללים הכנסות בגין פעילויות שאינן מקבילות בהכרח לפעילויות הקבוצה בתחום, אין באפשרות הנהלת החברה להעריך את נתח השוק של מתחרותיה.

הקבוצה מגדירה את עצמה, כאמור לעיל, כ-EPC ומתבססת על יכולת רבת שנים בתחום הפעילות של הרכשה, רישוי ופיתוח פרויקטים, תכנון הנדסי, ניהול והקמה של פרויקטים מסוג זה והיכולת לממנם. כל אלו מאפשרים לחברה להתמודד מול ההיצע והמחירים המקובלים בענף לעבודות מסוגים אלה בישראל.

---

[50] פרסום מרכז המחקר והמידע של הכנסת בעניין שימוש במשאבי הגז הטבעי, 23 באפריל 2013.

[51] החלטה מספר 465 של הממשלה מיום 25.10.2020:
https://www.gov.il/he/departments/policies/dec465_2020

7.1.2 <u>שירותים הניתנים על ידי הקבוצה בתחום הפעילות</u>

תמהיל השירותים בתחום האנרגיה המתחדשת משתנה מלקוח ללקוח בהתאם להיקף הזמנת העבודה. חישוב התרומה והרווחיות נעשים לפי הזמנת עבודה ו/או פרויקט ספציפי.

בתחום הפעילות מספקת הקבוצה שירות של ביצוע פרויקטים כ-EPC במסגרת של פתרון מלא הכולל תכנון, רישוי, רכש, הקמה התקנה ותחזוקה של מערכות סולאריות על גבי גגות מבנים, חוות קרקעיות, מאגרי מים ודפנות של מאגרי מים. בחלק מהפרויקטים נוספו גם תכנון והתקנה של מערכות אגירה. בחלק מהפרויקטים מבוצעים שלבי הרישוי וההרכשה וכן רכש הפנלים הסולאריים, ציוד האגירה והמצופים (בפרויקטים על מאגרי מים) ע"י הלקוח. לעניין אספקת ציוד אגירה, ראה סעיף 7.1.14 להלן. <u>פילוח הכנסות ורווחיות שירותים ופרויקטים מהותיים מאד</u>

להלן פירוט הכנסות הקבוצה בשנים 2023-2025 בתחום הפעילות משירותים שההכנסה מהם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה:

| | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| סוג שירות | הכנסות (באלפי ש"ח) | % מסך הכנסות התאגיד | הכנסות (באלפי ש"ח) | % מסך הכנסות התאגיד | הכנסות (באלפי ש"ח) | % מסך הכנסות התאגיד |
| הקמת אתרים | 163,694 | 37.4% | 178,715 | 40.0% | 167,975 | 35.6% |

להלן הפרטים לגבי פרויקטים מהותיים מאד בתחום הפעילות:[52]

| שם הפרויקט | מיקום | סוג הפרויקט | מנגנון העבודה | מועד התחלה ומועד סיום משוער | מנגנון הפסקת עבודה ע"י הלקוח עפ"י ההסכם | הכנסות שנרשמו ותקבולים שהתקבלו מצטבר מתחילת הפרויקט | איפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| אשלים לקוח: EDF | אזור אשלים בנגב | חווה סולארית קרקעית | EPC | מועד התחלה - | מנגנוני השעית עבודות[53] | . תמורה כוללת צפויה של | בדומה לשיעורי הרווחיות |

[52] "**פרויקט מהותי מאד**" כהגדרתו במתווה הגילוי המוצע בתחום הביצוע הפרויקטלי שפורסם ע"י רשות ניירות ערך הינו אחד מאלה: (1) יתרת ההכנסות הצפויות מהפרויקט מהווה 10% או יותר מצבר ההזמנות של החברה; (2) סך ההכנסות מהפרויקט שהוכרו בשנת הדוח מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה באותה שנה; (3) פרויקט המלווה ברווח או בהפסד מהותי. לעניין זה "**רווח או הפסד מהותי**" - סך הרווח או ההפסד הגולמי שהוכר בשנת הדוח מפרויקט המהווה: (א) 10% או יותר מהרווח או ההפסד הגולמי הכולל של החברה בשנת הדוח; <u>וגם</u> (ב) 10% או יותר מההון העצמי של החברה בשנת הדיווח, בערכים מוחלטים. היה לחברה הון עצמי שלילי או הון עצמי הקטן משיעור של 10% מסך נכסי התאגיד, ייחשב הפרויקט למהותי אם סך הרווח או ההפסד הגולמי הצפוי מן הפרויקט מהווה 5% או יותר מסך נכסי החברה ביום האחרון של תקופת הדיווח.

[53] הלקוח רשאי להפסיק את עבודות הקבלן במקרים להלן: החברה (להלן: "הקבלן") מבצעת את העבודות בצורה פגומה (Defective) או בניגוד להוראות ההסכם; הקבלן לא עומד בהתחייבויותיו המהותיות על פי ההסכם; פוליסות הביטוח של הקבלן חדלו להיות בתוקף; השעיית העבודות נדרשת מסיבות של בטיחות, בריאות, הגנת הסביבה,

| שם הפרויקט | מיקום | סוג הפרויקט | מנגנון העבודה | מועד התחלה ומועד סיום משוער | מנגנון הפסקת עבודה ע"י הלקוח עפ"י ההסכם | הכנסות שנרשמו ותקבולים שהתקבלו מצטבר מתחילת הפרויקט | איפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | כולל תחנת משנה | | רבעון ראשון 2026 ומועד סיום צפוי - רבעון שני 2027 | מנגנוני סיום הסכם ע"י הלקוח[54] | כ- 105 מיליון ש"ח (למועד הדוח התקבל סך של כ- 19 מיליון ש"ח) | הממוצעים של החברה |
| דימונה לקוח: EDF | אזור דימונה | חווה סולארית קרקעית כולל תחנת משנה | EPC | מועד התחלה צפוי - רבעון שני 2026 ומועד סיום צפוי - רבעון שני 2028 | מנגנוני השעית עבודות[55] מנגנוני סיום הסכם ע"י הלקוח[56] | טרם החל ביצוע הפרויקט. תמורה כוללת צפויה של כ- 260 מיליון ש"ח (למועד הדוח התקבל סך של כ- 1 מיליון ש"ח) | בדומה לשיעורי הרווחיות הממוצעים של החברה |

עתיקות, ממצאים ארכאולוגים, פקודות או צו רגולטורי של ביהמ"ש; נסיבות אחרות, אשר לדעת הלקוח נדרשת השעיית עבודות. אזי הלקוח רשאי, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להורות לקבלן תוך יום עסקים אחד להפסיק את העבודה, ביחס לכל העבודות או חלקן, תוך פירוט הסיבות להשעיה.

[54] סעיפי ביטול ע"י המזמין, בין היתר: אם הקבלן הפר כל אחת מהתחייבויותיו, הפרויקט לא עמד במבחני IECL או מבחני הפעלה מסחרית ואחרים, סך נזקי האיחור ונזקי הביצוע המקסימליים המצטברים המגיעים ללקוח על פי החוזה מגיעים ל- 20% או אם הקבלן אינו משלים, אבני דרך קריטיות במועדן המתאים באופן שמסכן את תוקף הרישיון של הלקוח, הקבלן לא שומר על פוליסות הביטוח על פי ההסכם, הקבלן לא מפיק או לא מחדש ערבויות במועדים שנקבעו, הקבלן נטש את העבודות, אם הזיכיון שהוענק ללקוח מסתיים או שלא התקבל היתר או בוטל, אירעו אירועים שתוצאתם עלולה להשפיע מהותית לרעה על עסקי הקבלן או אם הקבלן הפך חדל פירעון.

[55] ראה ה"ש 53 לעיל.

[56] ראה ה"ש 54 לעיל.

| שם הפרויקט | מיקום | סוג הפרויקט | מנגנון העבודה | מועד התחלה ומועד סיום משוער | מנגנון הפסקת עבודה ע"י הלקוח עפ"י ההסכם | הכנסות שנרשמו ותקבולים שהתקבלו מצטבר מתחילת הפרויקט | איפיון איכותי של שיעור הרווחיות הגולמית |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| פריים לקוח: פריים אנרג'י | מס' אתרים בארץ | פרויקטים סולאריים מסוג דו שימוש | EPC | מועד התחלה צפוי - רבעון רביעי 2026 ומועד סיום צפוי - רבעון שלישי 2028 | מנגנוני ביטול ההסכם ע"י הלקוח[57] | טרם החל ביצוע הפרויקט. תמורה כוללת צפויה של כ- 200 מיליון ש"ח | בדומה לשיעורי הרווחיות הממוצעים של החברה |

- בדוח ליום 31 בדצמבר 2023 הוצג פרויקט חוות טורבינות רוח. ביצוע הפרויקט טרם החל. לפרטים נוספים, ראה פרק א' בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2023 כפי שדווח ביום 19 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא 2024-01-023836) המובא בזאת על דרך ההפניה וכן האמור בסעיף 2.12 לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

7.1.3 <u>מוצרים ושירותים חדשים</u>

במסגרת פרויקטים בתחום הפעילות, הרחיבה הקבוצה בשנים האחרונות את מגוון המוצרים והשירותים ללקוחותיה והם כוללים כיום גם פרויקטים של "אגירה לצד חוות סולאריות קרקעיות" ופרויקטי "אגירה STAND ALONE" ("**אגירה עומדת בפני עצמה**") (לעניין אספקת ציוד אגירה, ראה סעיף 7.1.14 להלן) וכן תכנון, הקמה ותחזוקה של תחנות משנה חשמליות (תחמ"שים) ומערכות מתח עליון. פרויקטי תחמ"שים כוללים בין היתר, אספקה והתקנת ציוד עיקרי (שנאים, ציוד מתח עליון, לוחות מתח גבוה ועוד), הקמת מבני פיקוד ובקרה, יצור קונסטרוקציות תומכות, התקנת ציוד אלקטרו-מכאני, התקנה וחיווט לוחות חשמל במתח נמוך ובמתח גבוה, תשתיות תקשורת, מערכות אבטחה וסייבר ומערכות מבנה.

[57] הלקוח רשאי להפסיק את עבודות הקבלן במקרים להלן: החברה (להלן: "הקבלן") לא החלה בביצוע העבודות במועד הקבוע בהסכם, הקבלן נטש לחלוטין את ביצוע העבודות, הקבלן הפר את הוראות ההסכם, הקבלן חרג מהתוכניות או השתמש בחומרים שלא הוסכמו ע"י הצדדים, הקבלן הפך להיות חדל פירעון, הוטל על הקבלן עיקול על זכויותיו לפי ההסכם, הקבלן הסב זכויותיו בהסכם ללא אישור מהלקוח, הקבלן הגיע לתקרת האחריות בהסכם או פיגור של הקבלן מעל 60 יום בלוחות הזמנים.

7.1.4 <u>לקוחות הקבוצה בתחום האנרגיה המתחדשת</u>

לאור מאפייני הלקוחות, חלק עיקרי מההתקשרויות בתחום הפעילות נעשה באמצעות מכרזים והסכמים לביצוע פרויקטים ספציפיים.

לקוחות הקבוצה בפרויקטים הסולאריים, הנן חברות גדולות במשק, רשויות מקומיות, קיבוצים, צרכני חשמל גדולים ומגוון רחב של יזמיות בתחום האנרגיה המתחדשת. לקוחות הקבוצה בפרויקטים של חוות טורבינות רוח, הנן יזמיות משמעותיות בישראל בתחומי האנרגיה המתחדשת. לקבוצה אין תלות בלקוח בודד אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

<u>לקוחות קבועים ולקוחות בעלי מאפיינים דומים</u>

להלן התפלגות הכנסות הקבוצה מלקוחות קבועים ו/או לקוחות בעלי מאפיינים דומים בתחום הפעילות, בשנים 2023-2025 שהכנסות הקבוצה מהן מהוות מעל 10% מההכנסות של תחום הפעילות:

| | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **לקוחות** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **% מסך הכנסות המגזר** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **% מסך הכנסות המגזר** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **% מסך הכנסות המגזר** |
| חברות בתחום אנרגיה מתחדשת | 164,548 | 86.1% | 167,637 | 82.9% | 164,096 | 83.1% |
| לקוחות מסחריים | * | * | 21,616 | 10.7% | * | * |

* נמוך מ-10%

יצוין כי קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ וחברות מוחזקות על ידה ("**קבוצת דוראל**") מהווה לקוח מהותי בתחום הפעילות. הפסקת ההתקשרות עם קבוצת דוראל עשויה להשפיע לרעה על התוצאות הכספיות של החברה בתחום הפעילות. להלן פירוט בדבר היקף ההכנסות ושיעור מכלל הכנסות הקבוצה מקבוצת דוראל בשנים 2023 - 2025:

| | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **לקוח** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **שיעור מכלל הכנסות הקבוצה** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **שיעור מכלל הכנסות הקבוצה** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **שיעור מכלל הכנסות הקבוצה** |
| קבוצת דוראל | 50,950 | 11.7% | 50,684 | 11.3% | 74,382 | 15.8% |

7.1.5 <u>שיווק והפצה</u>

לפרטים בדבר השיווק וההפצה של הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 8 להלן.

7.1.6 <u>צבר הזמנות</u>

לפרטים בדבר צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 9 להלן.

7.1.7 <u>תחרות</u>

לפרטים ראו סעיף 7.1.1.10 לעיל.

7.1.8 <u>עונתיות</u>

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות אינה מאופיינת בעונתיות.

7.1.9 <u>כושר ייצור</u>

לפירוט בדבר כושר הייצור של החברה ראה סעיף11 להלן.

7.1.10 <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

לפירוט בדבר הרכוש הקבוע, המקרקעין והמתקנים של הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 12 להלן.

7.1.11 <u>נכסים לא מוחשיים</u>

לקבוצה ידע, ניסיון ומוניטין שנצבר במהלך שנות פעילותה של החברה. במסגרת זו, כלולה יכולתה של הקבוצה לבצע עבודות מורכבות, היכולת להעריך את היקף התשומות הנדרשות לביצוען של עבודות כאמור, שמה הטוב וכדומה.

7.1.12 <u>הון אנושי בתחום האנרגיה המתחדשת</u>

לצורך תכנון וביצוע הפרויקטים בתחום הפעילות משתמשת החברה בצוותי רישוי, צוותי הנדסה ותכנון, מהנדסי חשמל ומהנדסים אזרחיים, צוותי בינוי והקמה, צוותי עבודות בגובה, צוותי תחזוקה ועוד. להלן פירוט מספר העובדים בתחום הפעילות בהתאם לחלוקתם המקצועית נכון למועד הדוח:

| תפקיד | מספר מועסקים ליום 31.12.2025 | מספר מועסקים ליום 31.12.2024 |
|---|---|---|
| הנהלה | 2 | 2 |
| אנשי מקצוע בתחום | 74 | 64 |
| **סה"כ** | **76** | **66** |

7.1.13 <u>חומרי גלם וספקים</u>

החומרים בפרויקטים בתחום הפעילות מהווים רכיב מהותי מעלויות הפרויקטים. חומרי גלם עיקריים בפרויקטים הסולאריים הינם קונסטרוקציות מתכת, תאים סולאריים (פנלים)[58],

[58] תאים סולאריים הינם תאים העשויים מחומרים מוליכים למחצה (בד"כ- סיליקון), אשר קולטים אנרגית אור השמש וממירים אותה לזרם חשמלי.

ממירים (מהפכים) וציוד אגירה.[59] חומרי גלם עיקריים נוספים המשמשים את הקבוצה בתחום הפעילות הינם בטון, ברזל, כבלי חשמל ושנאים. לקבוצה אין תלות בספק או קבלן משנה כלשהו. חלק מחומרי הגלם בתחום הפעילות מיובאים ע"י החברה מספקים בחו"ל. באשר למזכר הבנות בו התקשרה חברת הבת, אי וי איי מנג' בע"מ (להלן: "**אי וי איי**") עם Trina Energy Storage Solutions (Singapore) Pte. Ltd., יצרנית סינית של פאנלים סולאריים ופתרונות אנרגיה חכמה ואגירת אנרגיה ("**טרינה**"), לפיו, בין השאר, טרינה תמנה את אי וי איי לנציגתה הרשמית בישראל, ראו האמור בסעיף 2.4 לפרק ב' לדוח תקופתי זה וביאור 15(4)ד בדוחות הכספיים השנתיים.

7.1.14 <u>הון חוזר</u>

לפירוט בדבר ההון החוזר של הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 13 להלן.

7.1.15 <u>השקעות</u>

לפרטים בעניין זה בתחום הפעילות ראו ביאור 15(3) לדוחות הכספיים השנתיים.

7.1.16 <u>מימון</u>

לפירוט בדבר המימון של הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 15 להלן.

7.1.17 <u>מיסוי</u>

לפרטים בעניין זה ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.

7.1.18 <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

לפירוט בדבר סיכונים סביבתיים של הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 17 להלן.

7.1.19 <u>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</u>

תחום פעילות זה מתאפיין ברגולציה ענפה הגוזרת מגבלות ופיקוח משמעותיים. הפרויקטים גם דורשים הסמכות שונות לעובדים (מנהל עבודה, מנהל בטיחות, הסמכות לעבודה בגובה, ועוד). לפירוטים ראו סעיף 7.1.1.2 לעיל וסעיף 18 להלן.

[59] רכיבים הממירים את זרם החשמל הישיר המופק מהתאים הסולאריים לזרם חילופין ומייצבים את הזרם והמתח באופן שניתן להזנה לרשת החשמל.

## 7.2 **תחום תשתיות תקשורת**

### 7.2.1 מידע כללי על תחום הפעילות

#### 7.2.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום הפעילות כולל ביצוע פרויקטים ומתן שירותים כמפורט להלן:

- פרישת סיבים אופטיים במתחמי מגורים עבור חברות התקשורת;
- שירותים לשוק תקשורת הפס הרחב, המתאפיינים בתכנון ובפרישה של כבלי תקשורת וכבלי חשמל בתוך דירות, מבנים ובנייני מגורים, וביצוע כל הפעולות הכרוכות בהתקנתם ובחיבורם לרשתות התקשורת ורשת החשמל אשר מחוץ להם. השירותים העיקריים שמספקת הקבוצה בתחום זה הינם: **(א)** תכנון, פרישה והתקנה של תשתיות לטלוויזיה בכבלים ולטלוויזיה בלוויין, לרבות חיווט (WIRING) המבנים והדירות וחיבורם לציוד הקצה של הלקוחות וכן אספקת שירותים טכניים שוטפים, לרבות תמיכה בציוד הקצה המותקן במבנים ובדירות (להלן: "**שירותי התקנות**"); **(ב)** תכנון, פרישה והתקנה של תשתיות תקשורת נתונים לשוק הטלפוניה והאינטרנט במבנים ובדירות; **(ג)** תכנון ופרישה של תשתיות חשמל בתוך דירות ומבנים וחיבורם לרשת החשמל החיצונית; **(ד)** תכנון, התקנה וכבילה של ארונות תקשורת (ביניהם לדוגמה - ארונות מקוררים לאתרי דאטה סנטרים) (השירותים המפורטים בסעיפים קטנים (ב) ו-(ד) לעיל, יקראו להלן: "**פרויקטי תקנ"מ**"); ו- **(ה)** התקנת מערכות מולטימדיה ובית חכם.
- מתן שירותים ופתרונות שונים לביצוע עבודות להנחה ושדרוג תשתיות תת קרקעיות (להלן: "**תשתיות תת קרקעיות**"), בעיקר עבור חברות תקשורת. בנוסף, במסגרת פעילות זו מספקת הקבוצה פתרונות שדרוג תשתיות, חפירה והנחת צנרת ללקוחות מתחומים שונים, בין היתר בפרויקטים של שדרוג תשתיות בקיבוצים ופרויקטים עבור לקוחות מהמגזר הביטחוני.
- תכנון, ניהול, ייצור והקמה של רשתות תקשורת סלולריות ובכלל זה, הקמה של אתרי תקשורת סלולרית (להלן: "**אתרי סלולר**"). פרויקטים אלו כוללים מגוון של שירותים המשתנים על פי הזמנת הלקוח המתמקדים בשני סוגי התקשרויות עיקריים: **(1)** מתן פתרון כולל ברמת "Turn Key Project"; **(2)** מתן פתרונות חלקיים הכוללים שירותים שונים. הקמת אתר סלולרי כוללת, בדרך כלל, אספקה והתקנה של מגדל תקשורת ועליו ציוד תקשורת כגון אנטנות ומשדרים, התקנת תחנות בסיס, קישורים למתגים וחיבור האתר ומערכותיו לתמסורת אלחוטית וקווית. בפרויקטים מסוג "Project Turn Key" מעניקה הקבוצה שירותים החל משלב התכנון וההרכשה, וכלה בהקמה והפעלה של רשת התקשורת בפועל, ומסירתה ללקוח בגמר העבודה, לאחר ביצוע בדיקות קבלה ומסירת מסמכי עדות.

  בפרויקטים מסוג "מתן פתרונות חלקיים או נקודתיים", מעניקה הקבוצה נדבכים חלקיים מתהליך תכנון והקמה של רשתות אלחוטיות, כגון: שירותי ניהול, תכנון, הרכשה והתקנה של אתרי תקשורת אלחוטית (ללא ביצוע עבודת בינוי והנחת תשתיות), שירותי ביצוע בלבד (ללא פיקוח וניהול), שירותי ייעוץ, שדרוגי ציוד, שירותי תחזוקה וכד'.

#### 7.2.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

בנוסף להוראות החוק והדרישות החלות על הקבוצה, קיימים חיקוקים והוראות החלים ישירות על המפעילות בכל הנוגע להקמה והפעלה של אנטנות סלולריות. חיקוקים והוראות אלו אינם

חלים במישרין על הקבוצה, אולם יש בהם כדי להשפיע על פעילות הקבוצה בתחום. בין היתר, הוראות אלו מחייבות את המפעילות לקבל אישורים על-פי חוק התקשורת, פקודת הטלגרף האלחוטי, חוק הקרינה הבלתי מיינת חוק התכנון והבניה, אישורי המשרד לאיכות הסביבה וכן תקינה בתחום הקרינה. לפרטים נוספים ביחס למגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 17 להלן.

7.2.1.3 <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום ורווחיותו</u>

חלק מפרויקטים המבוצעים עבור לקוחות הקבוצה בתחום זה הינם בעלי היקף פעילות גדול וכוללים דרישות סף של איתנות כלכלית וניסיון, בצד יכולת למתן פתרון כולל לתשתיות תקשורת קיימות.

הכנסות הקבוצה מפעילותה בתחום תשתיות התקשורת לשנים שהסתיימו ביום 31.12.2025 ו-31.12.2024, היו 240,298 אלפי ש"ח ו-244,287 אלפי ש"ח, בהתאמה.

7.2.1.4 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

שוק התקשורת עבר בשנים האחרונות, ועוד צפוי לעבור בעתיד, שינויים מהותיים אשר יש בהם כדי להשפיע על פעילות הקבוצה.

כניסת מתחרים חדשים לשוק התקשורת על תחומיו, שיפורים טכנולוגים וביקושים הולכים וגוברים של לקוחות הקצה, מחייבים את לקוחות הקבוצה בשיפור מתמיד ותחזוקה של תשתיות התקשורת אותן הם מפעילים.

הקבוצה, כאחת מהחברות המובילות בתחום, רואה בשינויים אלו אפשרות והזדמנות לצמיחה והרחבה של היקפי עבודתה ופעילותה. דוגמה לכך היא עלייה משמעותית בשיעור השימוש במכשירי הטלפון החכמים, בטבלטים, שירותי טלוויזיה על גבי רשת האינטרנט וכו', אשר מעלה את דרישת משתמשי הקצה לרוחב פס גדול יותר, דבר המביא את חברות התקשורת לשדרג את הרשתות הקיימות לרשתות רחבות פס המאפשרות הגדלת קיבולת שירותי ה-Data. לאור זאת, בשנים האחרונות פועלת החברה מול חברות התקשורת בביצוע פרויקטים ומתן שירותים בהיקפים משמעותיים במסגרת תהליך הגדלת רוחב הפס ע"י פיתוח ופרישה של רשתות סיבים אופטיים.

בחודש ספטמבר, 2020 אישרה הממשלה את מתווה הסיבים האופטיים שהאיץ את התפתחות האינטרנט הקווי. מדובר במהלך משמעותי הכולל אינטרנט שמבוסס על סיבים אופטיים שהינו מהיר פי 10 ויותר מהמודל שהיה שקיים ברוב הבתים בישראל והוא יפעל על גבי התשתיות של הוט ובזק. ההשפעה הישירה של המתווה היא קודם כל על בזק שנערכת לפרישה במאות אלפי בניינים ברחבי ישראל. בחודש פברואר, 2021 הצטרפה הוט למיזם הסיבים של IBC שמבוסס על תשתיות חברת חשמל (שיעור ההחזקות ב-IBC לאחר השלמת העסקה: חברת חשמל (30%), סלקום, הוט וקרן תש"י (כ-23.3% כ"א)).[60] בסוף שנת 2025 מכרה סלקום את מלוא החזקותיה (23.3%) למשקיעים מוסדיים.

[60] HOT נכנסת לסיבים אופטיים: אושרה השותפות שלה עם אנלימיטד וסלקום, YNET 8.2.21: https://www.ynet.co.il/economy/article/BJ2kEY0ld

בהמשך להודעתה של בזק מחודש מאי, 2021 כי תפרוס תשתית סיבים ב-80% ממשקי הבית בישראל, משרד התקשורת החל לקדם פרישת סיבים באזורים נעדרי כדאיות כלכלית ופרסם קול קורא לפרישה מסובסדת באזורים אלו. ביוני 2021 הודיע משרד התקשורת על קול קורא לעניין עקרונות לקיום מכרזים לשם מתן או הרחבת רישיון לפרישת רשת מתקדמת ולמתן מענקים כספיים לעידוד פרישת רשתות נייחות מתקדמות באזורים נעדרי כדאיות כלכלית. במסגרת התיקון לחוק התקשורת בדצמבר, 2020 נקבע כי תוקם "**קרן תמרוץ**" אשר תשתתף במימון פרישת רשת מתקדמת (ואספקת שירות סיטונאי) באזורים בהם בזק בחרה שלא לפרוש רשת מתקדמת, כך שכל משק בית בישראל יהיה נגיש לפחות לרשת נייחת מתקדמת אחת, ועליה תתקיים תחרות על איכות השירות והמחיר לצרכן.[61]

משרד התקשורת הציב יעד מרכזי להגיע עם תשתית סיבים אופטיים לשיעור של 85% ממשקי הבית עד 2025.[62] בחודש יולי, 2023 פרסם משרד התקשורת טיוטת צו לשימוע ולפיו חברות התקשורת יהיו פטורות מתשלום לקרן התמרוץ. הסיבה לפטור היא ששני המכרזים הקודמים בהם נעשה שימוש בכספי קרן התמרוץ, הצליחו מעבר למצופה – כך שכיום יש תוכניות לפריסת סיב אופטי ל-99.5% ממשקי הבית בישראל. כמו כן, ציינו במשרד התקשורת כי ישנה הערכה שחברות התקשורת ישלימו פריסה ל-100% ממשקי הבית בישראל. במידה והדבר יקרה, תיסגר הקרן. בחודש דצמבר, 2024 פורסם כי משרד התקשורת מוותר לחברות התקשורת, בשנה השנייה ברציפות, על התשלומים לקופת התמרוץ לפריסת הסיבים האופטיים בשל היקף פריסה רחב שמגיע ל- 94% מתוך 2.9 מיליון משקי הבית בישראל (נכון למועד ההחלטה). [63]

ביום 22 ביולי, 2024 פרסם משרד התקשורת כי הוא מקדם מדיניות אסדרתית לתשתיות מתקדמות מבוססות סיבים אופטיים, תוך סגירת רשתות הנחושת והטמנת התשתיות העיליות. מנגנון סגירת רשת הנחושת טומן בחובו תמריץ לחברות התקשורת לחבר לקוחות לרשת הסיבים האופטיים המתקדמת, עד להגעה לחיבור מתקדם של לפחות 85% מהלקוחות בכל אזור. כמו כן, לראשונה, נלקחת בחשבון הטמנת התשתית העילית כחלק מתוכנית לקידום תשתיות תקשורת מתקדמות[64]. ב־6 בינואר 2026 משרד התקשורת פרסם מכרז תמרוץ שלישי שמטרתו להשלים את פריסת הסיבים האופטיים באזורי הקצה האחרונים במדינה. לפי הפרסום, כ-95% ממשקי הבית בישראל כבר מחוברים לתשתית סיבים אופטיים. על בזק חלה חובה לפרוס סיבים אופטיים בכ- 89% ממשקי הבית במדינה, וכ- 11% ממשקי הבית מוגדרים כאזורי תמרוץ[65].

בחודש יוני 2021, פרסם שר התקשורת החלטה שלפיה תיווצר הפרדה בין שירות תשתית רחבת-פס לבין שירות גישה לאינטרנט, שלמעשה ביטלה את מודל ההפרדה שהיה קיים בישראל למשך יותר מ-20 שנה, ומשמעותו היא שלצורך התחברות לאינטרנט נדרש להתקשר עם שתי חברות שונות המציעות שירותים משלימים, האחת לתשתית החיבור והשנייה לצורך חיבור לרשת

---

[61] משרד התקשורת - קול קורא - עקרונות לקיום מכרזים לשם מתן או הרחבת רישיון לפרישת רשת מתקדמת ולמתן מענקים כספיים לעידוד פרישת רשתות נייחות מתקדמות באזורים נעדרי כדאיות כלכלית: https://www.gov.il/he/Departments/publications/Call_for_bids/15062021

[62] דוברות משרד התקשורת, "מתווה הסיבים יוצא לדרך: ישראל מתקדמת בצעדי ענק לפרישה מלאה של סיבים ברחבי הארץ": https://www.gov.il/he/departments/news/15062021_2

[63] כלכליסט 18.12.2024 "עקב הפריסה הרחבה: משרד התקשורת מבטל תשלומי החברות לתמרוץ הנחת סיבים אופטיים" מאת עדיאל איתן מוסטקי. https://www.calcalist.co.il/local_news/article/rj22pixhyl

[64] https://www.gov.il/he/pages/22072024_1.

[65] דוברות משרד התקשורת- " משרד התקשורת משלים את מהפכת הסיבים האופטיים בישראל: פורסם מכרז התמרוץ השלישי" https://www.gov.il/he/pages/06012026

וקבלת כתובת IP חוקית.[66]

ביום 3 באפריל, 2022, לאחר תקופת היערכות, בוטל האיסור החל על בעלי תשתית להציע שירות גישה לאינטרנט ללקוחות פרטיים, כאשר לקוחות חדשים של בעלי התשתית או של מבקשי הגישה או לקוחות המבקשים לשנות את השירות הקיים, יכולים להצטרף לשירות אחוד בלבד.[67]

בבחינת שוק התקשורת הסלולרית בישראל, ישנן מספר מפעילות סלולר (להלן: "**המפעילות**"), כאשר שלוש העיקריות מבניהן (פלאפון, סלקום ופרטנר) חולשות על מרבית השוק.

עיקר השקעתן של המפעילות בשנים האחרונות מאופיינת בפעולות שדרוג והרחבת תשתיות קיימות במטרה להשביח את הרשת הסלולרית תוך שימת דגש על חדשנות טכנולוגית. ישראל מצויה כיום בפער בתחום פרישה ופיתוח של תשתיות סלולריות, אשר בא לידי ביטוי בהיקף פרישת רשת דור 4 ובאיכות הרשת הנפרשת, כאשר המדינות המתקדמות במערב פורשות כבר דור 5. מדינת ישראל נכנסה לאתגר דור 5 באיחור משמעותי אחרי המדינות המתקדמות במערב.[68]

הטמעת רשת דור 5 כרוכה ברכישתו ובהתקנתו של ציוד חדש בכל רחבי הארץ ובתשתית תוכנה חדשה. הואיל ועל פי ניסיון החברה, רשתות נבנות בצורה מדורגת לאורך שנים, החברה צופה כי לא יחול שינוי מהיר בפרישת הדור ה-5. כיסוי מלא כולל אלפי אתרים משולבים עם אתרי מיקרו, כלומר מדובר בעבודה מתמשכת שנפרשת על פני שנים והיא תלויה רבות ביכולת הכלכלית של המפעילות לבצע השקעות לצד המשך השחיקה ברווחיות הסלולר ובכל שוק התקשורת באופן כללי. רשתות סלולריות בדור 5 יאפשרו לממש את חזון העתיד: העברת נתונים במהירות שיא (כ-1 גיגה-ביט בשנייה), בקיבולת אדירה, ברמת אמינות גבוהה, ובמיידיות. מנתונים שהציג משרד התקשורת, בעת הזו כבר החל שימוש מסחרי בטכנולוגיית דור חמישי במספר מדינות החברות בארגון ה-OECD ובמדינות נוספות אשר אינן חלק מהארגון, וביניהן סין. היקף הפרישה בכל מדינה, כמו גם כמות המדינות להן תהיה רשת דור חמישי, צפוי לגדול משמעותית בשנים הקרובות. בחודש פברואר,2023 התקבלה חלטת ממשלה 225, העוסקת בקידום ופריסה של תשתיות תקשורת סלולריות מתקדמות (דור 5) בישראל, מתוך הכרה בהן כתשתית לאומית חיונית. בחודש ספטמבר, 2023 התפרסם כי כל המפעילות שהשתתפו בהליך המכרזי (סלקום, גולן טלקום, אקספון, פלאפון, פרטנר והוט) זכו במכרז משרד התקשורת השני להקצאת תדרים נוספים במסגרת דור 5. הוספת התדרים צפויה לחזק ולהגדיל באופן ניכר את יכולות דור 5 של המפעילות, לקדם חדשנות בתשתיות, בשירותים וביישומים מתקדמים, לשמור על התחרות ולקדם תחרות טכנולוגית בתשתיות ושירותי דור 5 לרווחת הציבור ולהגברת הפריון המשקי.

נכון לחודש יולי 2024, המפעילות שזכו במרכז התעכבו בפריסת רשת דור 5 בהתאם לתנאי

---

[66] הפרדה בין שירות תשתית רחבת- פס לבין שירות גישה לאינטרנט – החלטה (20.6.2021):
https://www.gov.il/BlobFolder/policy/20062021_5/he/Decision_ISP_20062021.pdf
https://www.gov.il/he/pages/03042022_1

[67] "רפורמת האיחוד בין תשתית לספק נכנסה לתוקף: מהיום הצרכנים ירכשו אינטרנט כמוצר אחד, מחברה אחת"
https://www.gov.il/he/pages/03042022_1

[68] לקבלת מידע בדבר פריסת דור 5 ברחבי העולם, לרבות ישראל, ראו הקישור שלהלן:
https://www.nperf.com/he/map/5g
ראו פירוט להלן לגבי מועדי פריסת דור 5:
https://forbes.co.il/%D7%93%D7%95%D7%A8-%D7%94%D7%95%D7%9C%D7%9A-%D7%95%D7%93%D7%95%D7%A8-%D7%91%D7%90-%D7%94%D7%93%D7%95%D7%A8-%D7%94%D7%97%D7%9E%D7%99%D7%A9%D7%99/

הרישיון שהוענק להם ע״י משרד התקשורת.[69]

כחלק ממדיניות השר והמשרד להרחבת הכיסוי ועיבוי רשתות הסלולר, אישר שר התקשורת בחודש פברואר, 2024, את מיזם חברת החשמל לקדם פרישה רחבה של תשתיות סלולר דור 5 בישראל. במסגרת המיזם, חברת החשמל ומשרד התקשורת יפעלו יחד לקדם פרישת אתרים סלולריים זעירים (SCaaS) על רשת חלוקת החשמל.

ביום 29 בספטמבר, 2024, הודיעה דוברות משרד התקשורת כי משרד התקשורת פותח את תחום תשתיות הסלולר המתקדמות לתחרות משמעותית מצד יזמים חדשים. על פי המדיניות החדשה, יזמים נוספים כמו חברת חשמל, קרנות הון ודומיהם, יוכלו לתת שירות לחברות הסלולר בפריסה נרחבת על גבי ציוד שלהן וכן לתת שירות לציבור בתדרי כלל החברות באתרי קצה כמו חניונים, מפעלים וכדומה. במשרד התקשורת מצפים כי המהלך יוביל להשקעות חדשות בתשתיות, לכניסת שחקנים חדשים לתחום שתוביל להאצת פריסת רשתות דור 5 ולשיפור הכיסוי והקליטה של הרשתות הסלולריות בכל רחבי הארץ, ובכך תחזק ותקדם את הכלכלה הישראלית.[70]

בחודש נובמבר, 2024 הודיע שר התקשורת על אימוץ המלצות הצוות הבין-משרדי לעידוד פרישת תשתיות סלולר מתקדמות העוסקות בין היתר בהנגשת נכסים ציבוריים להקמת אנטנות, בשנת 2025 תמרוץ בסך של 25 מיליון ש״ח לרשויות מקומיות שיעודדו הקמת תשתיות סלולר מתקדמות בשטחן, כניסת שחקנים חדשים לתחום תשתיות הסלולר והטמעת שירותי דור 5 במגזרים שאינם עסקיים. על פי ההמלצות, תוקם מערכת ממוכנת, בה יוצעו נכסים של מנהל הדיור הממשלתי במחיר נמוך מהמקובל היום, וכן נכסים של חברות ממשלתיות, רשויות מקומיות וחברות תשתית תחבורה, בהסדרי מסגרת פשוטים ושקופים.[71]

נכון לדצמבר 2025, יישום החלטת ממשלה 225 מצביע על התקדמות פורמלית גבוהה: שלושה מתוך ארבעת סעיפי ההחלטה יושמו במלואם (75%) וסעיף אחד יושם באופן חלקי (25%): הוקם צוות בין משרדי לבחינת הצעדים הנדרשים להשגת מטרות ההחלטה, המלצות הצוות הבין-משרדי הוגשו לשר התקשורת, הוגברו הפיקוח והאכיפה על חברות הסלולר, מנגד, נפגע סעיף התקצוב להאצת הטמעת יישומים טכנולוגיים - תקציב של 50 מיליון ש״ח הועבר לצורכי מלחמה וב- 2025 הושב רק מחציתו[72]. פריסת רשתות דור 5 נמצאת בשלבי התקדמות, כאשר בישראל פועלות 3,669 אנטנות המשדרות בטכנולוגיה זו מתוך למעלה מ- 8,000 אנטנות סלולריות[73].

מעמדה של הקבוצה כאחת מבין החברות המובילות בישראל בתחום אספקת שירותים למפעילות הסלולר ובהקמה ותחזוקה של תשתיות סלולריות מושפעת באופן מובהק מהיקף ההשקעות בתשתית של המפעילות, אשר מושפע מהרגולציה בתחום זה, מקצב הטמעתן של טכנולוגיות חדשות, והיקף הדרישה אצל צרכני התקשורת לטכנולוגיות כאלה.

---

[69] דוח מבקר המדינה בתחום תשתיות תקשורת סלולרית, יולי 2024: https://library.mevaker.gov.il/sites/DigitalLibrary/Documents/2024/2024.07-75A/2024.07-75A-104-Cellular.pdf.

[70] https://www.gov.il/he/pages/24092024.

[71] בשורה לאזרחי ישראל: שר התקשורת קיבל את המלצות הצוות הבינמשרדי שמינה, לעידוד פריסת תשתיות סלולר מתקדמות, אשר יובילו לשיפור הכיסוי ואיכות השירות לציבור. https://www.gov.il/he/pages/03112024

[72] ״דור 5 בסלולר: הממשלה ביצעה את ההחלטה, אך מה קרה בשטח?״-גלובס 22.01.2026.

https://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001532742

[73] מפת הסלולר בישראל: ״מידע לציבור בנושא רשתות הסלולר והטכנולוגיות השונות״.

**יצוין כי המידע בסעיף 7.2.1.4 זה, בנוגע לקצב פרישת התשתיות לדור 5 ותקופת יישומם, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1969 (להלן: "חוק ניירות ערך") והוא מבוסס על הערכות ועל המגמות הקיימות בתקופה האחרונה בשווקים של הפעילויות הללו ועל הידע המצוי בחברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי במידה ותפרוצנה לשוק טכנולוגיות חליפיות או במקרה של שינוי מגמות בשוק התקשורת ו/או השפעות גורמים חיצוניים על שווקים אלו, לרבות בשל השפעת המצב המאקרו-כלכלי על הפעילות בתחום זה, השפעות הרגולציה, לרבות על לקוחות הקבוצה בתחום והתממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 25 להלן.**

7.2.1.5 <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

תחום התקשורת נתון לפיתוחים ושינויים טכנולוגים תמידיים. החברה בוחנת ומתעדכנת בהתפתחויות בתחום התקשורת ובאופן בו הן יכולות להשתלב בפרויקטים אותם מבצעת החברה במטרה לשמור את מיקומה של החברה בחזית הטכנולוגית.

בשנים האחרונות התאפיין שוק התקשורת בדינמיות רבה שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בחידושים טכנולוגים רבים. השינויים הטכנולוגים מחייבים היערכות מתמדת והשקעה רבה ומתמשכת בתשתיות ובטכנולוגיה מתקדמת. מניסיון העבר, הקבוצה צופה כי שינויים טכנולוגיים בתחום התקשורת משפיעים לחיוב על פעילות הקבוצה.

הוספת שירותים ותכנים לתחום הטלוויזיה בכבלים, כדוגמת ה- VOD, והתפתחות טכנולוגית של העברת תכני וידיאו על גבי רשת האינטרנט IPTV, יוצרים ביקוש לשימוש נרחב יותר בתשתיות תקשורת לשם העברת תכני וידאו.

התפתחות תחום הטלפוניה על גבי רשת האינטרנט (VOIP) וכן כניסה של מפעילים חדשים שמספקים שירותי אינטרנט ומפ"א (מפעיל טלפוניה נייחת פנים ארצית) גורמים להרחבת היקף הפעילות של הקבוצה בכל הקשור להתקנות, אספקת ציוד קצה ואספקת שירותי תיקונים ותמיכה.

התקדמות טכנולוגית בתחום התשתיות הסלולריות, כדוגמת פיתוח דורות תקשורת נוספים ופתרונות טכנולוגיים מתקדמים, כאמור לעיל, עשויים להשפיע באופן חיובי על פעילות הקבוצה, התפתחותה ורווחיותה.

יתר על כן, בדומה לשווקי האינטרנט בארה"ב ובאירופה, בהם תשתית האינטרנט במשקי הבית משודרגת עם הזמן לתשתית סיבים אופטיים, מבוצע בישראל תהליך שדרוג התשתית הקיימת מכבלי נחושת או קואקס לסיבים אופטיים.

על מנת שניתן יהיה לספק את המגוון הרחב של השירותים והתכנים כאמור, יש צורך, בין השאר, בהגדלת רוחב הפס של תשתיות התקשורת בישראל. כמו כן, הגדלת רוחב הפס וכן השיפור ביכולות הדחיסה מאפשרים ויוצרים ביקוש לשימוש נרחב יותר בתשתיות תקשורת לשם העברת תכני וידאו, והדבר יוצר ביקושים גוברים לשירותים אותם מספקת הקבוצה.

למיטב ידיעת החברה, חברות שונות בשוק מבצעות תהליכי פרישה ושדרוג של רשת נתונים מהירה וכן פרישת רשת סיבים אופטיים. החברה סבורה כי תהליך שדרוג זה השפיע לחיוב על

פעילותה של הקבוצה, זאת נוכח הניסיון הרב והמומחיות שרכשה הקבוצה בתחום האופטיקה ופרישת הסיבים במשך יותר מ- 20 שנים והיכרות הלקוחות הפוטנציאליים של הקבוצה עם פעילותה בתחום זה.

פעילות התשתיות התת קרקעיות אינה מושפעת באופן מהותי משינויים טכנולוגיים. קצב התפתחות הטכנולוגיה והציוד אינו מהיר, דבר המאפשר לקבוצה להיערך לשינויים הטכנולוגיים ולהצטייד בהתאם להם ולהמשיך לספק שירותים בתחום ללא הצורך בהשקעות משמעותיות בציוד.

7.2.1.6 <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

<u>ניסיון ומוניטין</u>. הקבוצה פועלת בתחום תשתיות התקשורת כ-32 שנה והיא צברה במהלך תקופה זו ניסיון רב ומוניטין. ניסיונה של הקבוצה ופעילותה רבת השנים בתחום יצרו לקבוצה קשרי עבודה עם רוב חברות התקשורת המובילות בישראל. הקבוצה משתמשת בניסיון, בידע ובמוניטין שצברה, וכחלק מהאסטרטגיה העסקית שלה, להקטנת תלות בלקוחות ולהתפתחות לתחומי פעילות נוספים המשיקים ומשלימים את תחומי עיסוקה הנוכחיים, שבהם הניסיון והידע שצברה רלוונטיים ונותנים בידה יתרון על פני מתחרים.

<u>הנהלה מקצועית, הון אנושי וכוח אדם מנוסה ומיומן</u>. הקבוצה מונה מנהלים ועובדים מנוסים מאוד בתחום תשתיות התקשורת כשדגש רב מופנה לגיוס והעסקת כוח אדם מקצועי ומיומן, והכשרתו באמצעות עובדים ותיקים ומנוסים.

<u>עצמאות מלאה בביצוע</u>. לקבוצה יכולת לספק פתרונות אינטגרטיביים תחת קורת גג אחת ( In House) בהתאם לצרכיהם ורצונותיהם של לקוחותיה. ביצוע פרויקטים בתחומי פעילות הקבוצה מחייבים כוח אדם מספק, זמין ובעל ידע בביצוע הפרויקטים. לרשות הקבוצה עומד כוח אדם נרחב, אשר מאפשר לקבוצה לבצע את הפרויקטים הנדרשים באופן מהיר, יעיל ואוטונומי. כוח האדם של הקבוצה מבוסס על עובדי הקבוצה תוך שימוש במספר רב של קבלני משנה. להערכת הנהלת החברה אין לקבוצה תלות בקבלני משנה אלה או במי מהם.

<u>זמינות גבוהה ופרישה ארצית</u>. לקבוצה מספר מרכזים לוגיסטיים הפרושים ברחבי הארץ. בנוסף, בבעלות הקבוצה כלים וציוד ייעודי הדרושים לה לביצוע פעילותה, דבר המאפשר זמינות גבוהה בפרישה עצמית ללא תלות משמעותית בספקי ציוד וכלי הנדסה.

<u>אישורים והיתרים</u>. השלמת ההליכים התכנוניים במוסדות התכנון של המדינה, והשגת האישורים, ההיתרים והרישיונות הנדרשים להקמת התשתיות בהתאם לרגולציה הרלוונטית.

<u>יכולת פיננסית</u>. נגישות למקורות מימון בנקאיים או למקורות פיננסיים אחרים כגון גיוס כספים בדרך של הנפקת אגרות חוב מהציבור, המאפשרים מימון אופטימאלי, ויכולת לבנות הסדרי מימון באופן המתאים לדרישות הפרויקט והרגולציה, בלוחות זמנים מהירים ובתנאים נוחים ככל האפשר, לצורך מימון הקמתם של פרויקטים ובאופן המאפשר את פעולתם הרציפה של המתקנים בשלב התפעול.

7.2.1.7 <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>

חומרי הגלם בהם עושה הקבוצה שימוש בתחום הפעילות מיוצרים על ידי מגוון רחב של ספקים ולרוב לא קיימת מגבלה מהותית כלשהי ברכישתם. הקבוצה נוהגת לרכוש את חומרי הגלם

ממספר ספקים שונים מבלי שקיימת תלות במי מהם. בפעילותה בתחום זה בהתקנות טלוויזיה רב ערוצית רוכשת הקבוצה את עיקר חומרי הגלם מהלקוחות עצמם.

7.2.1.8 <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

<u>מחסומי כניסה</u>. הקבוצה מבצעת בתחום הפעילות מספר סוגי פרויקטים. חסמי הכניסה הבולטים לפעילות ההתקנות ופרויקטי תקנ"מ הינם הצורך בקיום מצבה רחבה ויציבה של כוח אדם מיומן בעל ידע טכנולוגי ייחודי ומעמיק, תודעת שירות ומקצועיות גבוהה, יכולת ניהול ושליטה, צי רכב ושירות בפרישה כלל ארצית וכן כוח אדם עם סיווג בטחוני גבוה לגבי פרויקטים המבוצעים עבור הצבא, משרד הביטחון והתעשיות הביטחוניות.

בנוסף קיים צורך בחוסן פיננסי המאפשר תמיכה ותשלום שכר לכוח אדם בהיקף גדול וכן קריטריונים שמציבים לקוחות הקבוצה, כגון ניסיון בביצוע עבודות בהיקפים מסוימים ומצבת מספקת של כוח אדם ומנהלי פרויקטים.

מחסומי הכניסה לשוק התשתיות התת קרקעיות תלויים בעיקרם בהיקף הפרויקט ובסוג העבודה. ככל שמדובר בפרויקטים "פשוטים" יחסית אשר אינם דורשים מומחיות מיוחדת של מבצע העבודה ואשר מצומצמים לביצוע עבודות חפירה ללא צורך בתכנון ופיקוח ומבלי שנדרש לכך ציוד הנדסי מיוחד, קיימת אפשרות לגופים רבים לבצע את העבודות וחסמי הכניסה מצומצמים.

ככל שמדובר בפרויקטים מורכבים הדורשים מומחיות ומיומנות מיוחדת, כגון ביצוע עבודות חפירות תת קרקעיות אופקיות, וכן פרויקטים הכוללים שירותי תכנון, ניהול ופיקוח, עולים חסמי הכניסה ומצטמצמים הגופים שמסוגלים לבצעם. בעניין זה ראוי לציין כי לקבוצה יתרון רב על מתחריה וזאת בין השאר בגלל המוניטין, הניסיון והידע הרב שצברה בתחום, כוח האדם המיומן המועסק על ידה, הציוד ההנדסי המצוי בבעלותה והיכולת של הקבוצה לבצע עבודות מתוחכמות ומסובכות בפרקי זמן קצרים יחסית.

בנוסף, לצורך ביצוע עבודות בינוי מסוימות נדרש מבצע העבודה להיות רשום ברשם הקבלנים. לפרטים בעניין זה ראו סעיף 18 להלן.

בראיית הקבוצה, גורם ההצלחה המרכזי בפעילות אתרי הסלולר, והמשמש לפיכך אף מחסום כניסה משמעותי למתחרים, הינו המקצועיות והמומחיות של הנהלת הקבוצה ועובדיה.

חסמי כניסה בולטים נוספים בפעילות אתרי הסלולר הינם הצורך בקיום מצבת רחבה ויציבה של כוח אדם מיומן מרמת מתקין וכלה במהנדסי מערכת מנוסים וכן חוסן פיננסי מוכח ומוניטין הנדרשים לצורך התקשרות עם מפעילי תקשורת גדולים ועם החברות הגדולות והמובילות, הנמנות על לקוחות הקבוצה.

<u>מחסומי יציאה</u> במרבית הפרויקטים שמבצעת הקבוצה מעניקה הקבוצה תקופת אחריות ולעיתים אף מוסרת ערבות טיב. תקופת האחריות משתנה בהתאם לסוג הפרויקט ונעה סביב 12-24 חודשים לאחר תאריך סיום העבודות והיא כוללת אחריות בגין ליקויים מחמת טיב העבודה והחומרים.

7.2.1.9 <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 7.2.8 להלן.

7.2.2 <u>שירותים הניתנים על ידי הקבוצה בתחום הפעילות</u>

בתחום הפעילות מספקת הקבוצה מגוון רחב של שירותים ופרויקטים ללקוחותיה, כפי שיפורט להלן. תמהיל השירותים הינו מגוון מאוד ומשתנה מלקוח בהתאם להיקף הזמנת העבודה. אופן חישוב התרומה והרווחיות נעשים לפי הזמנות עבודה עפ"י מחירונים קבועים מול הלקוחות ו/או תמורות שנקבעו בהסכמי התקשרות לביצוע פרויקטים ספציפיים. השירותים הניתנים בתחום הפעילות הינם כדלהלן:

**(א)** התקנות, תכנון, פרישה והתקנת תשתיות עבור המפעילים הפנים ארציים הוט, YES, סלקום, פרטנר (להלן: "**המפעיל**") ועוד. האמור כולל, התקנת תשתיות טלוויזיה בכבלים, תשתיות לווין, ותשתיות לצורך חיבור הלקוחות לאינטרנט ולטלפוניה.

הפעילות כוללת פרישת תשתיות תקשורת ופרישת סיבים אופטיים בתוך מבנים ומחוצה להם, חיווט דירות מגורים ועסקים, חיבורם לרשת התקשורת החיצונית של המפעיל, התקנה והפעלת ציוד קצה - ממירים, מודמים וטלפונים וחיבורם לרשת התקשורת של המפעיל.

**(ב)** פרויקטי תקנ"מ - תכנון, פרישה והתקנה של תשתיות תקשורת נתונים לשווקים שונים – צבאי, מוסדי, ממשלתי וחברות מהמגזר הפרטי, ובכלל זה תכנון והקמה של: **(1)** רשתות תקשורת נתונים לחברות Enterprise, SMB, רשתות משרדיות וביתיות(SOHO); **(2)** חדרי תקשורת כולל עבודות בינוי, אספקה והתקנת מערכות חשמל; **(3)** מרכזי תקשורת נתונים לרבות תשתיות כבילה, ארונות שרתים, ארונות ניתוב, מערכות מתח נמוך, מערכות מיזוג ייעודיות, לוחות חשמל;

**(ג)** שירותים ופתרונות להנחת תשתיות תת קרקעיות. בכלל זה, מבצעת הקבוצה עבודות חפירה וקידוחים תת קרקעיים לרבות קידוחים אופקיים ואנכיים, מעניקה שירותי פיקוח, תחזוקה שוטפת ותיקונים לתשתיות תת קרקעיות (בעיקר לתקשורת), וכן מבצעת הנחה והשחלה של כבלים תת קרקעיים, צינורות ביקורת (גובים) וציוד נוסף על פי הזמנה.

**(ד)** אתרי סלולר - ביצוע פרויקטים במסגרת של פתרון חלקי או כולל (להלן: "**TK**"). מרבית הפרויקטים מסוג TK מתחלקים לשניים: **(א)** פרויקט TK, כלומר הקמת אתרי סלולר, תקשורת בשטחים פתוחים וכן התקנת אנטנות; **(ב)** Indoor Solutions, כלומר התקנת אנטנות בתוך מבנים קיימים לשם שיפור הקליטה, כגון קניונים, בתי חולים, בנייני משרדים ומגורים וכדי.

בפרויקט מסוג TK מעניקה הקבוצה ללקוח ליווי מלא החל מהשלב הראשוני של איתור המקום להקמת האתר, הרכשתו, הסדרת הוראות הרישוי הנדרשות דרך הקמתו ועד לתפעולו ואחזקתו השוטפת. פרויקט מסוג "Indoor Solution", אינו כולל את שלב הרישוי וההרכשה, אלא מתחיל משלב תכנון תשתית מערכת התקשורת ומיפוי עוצמת האות באתר, דרך הקמתו ועד לתפעולו ואחזקתו השוטפת.

לחלק מלקוחותיה מעניקה הקבוצה בנוסף לביצוע פרויקטים מסוג TK גם שירותים נוספים כגון: תכנון, ניהול ו/או פיקוח ופעילות שדרוג ותחזוקה לאתרי סלולר קיימים.

7.2.3 <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

להלן פירוט הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות משירותים שההכנסה מהם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בשנים 2023-2025:

| | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **סוג שירות** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **% מסך הכנסות התאגיד** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **% מסך הכנסות התאגיד** | **הכנסות (באלפי ש"ח)** | **% מסך הכנסות התאגיד** |
| שרותי התקנות בבית לקוח (להלן: "**פעילות התקנות**") | 111,693 | 26% | 118,521 | 27% | 126,115 | 27% |
| תשתיות קווי נתונים (להלן: **תקנ"מ**") | 55,517 | 13% | 53,849 | 12% | 69,083 | 15% |

7.2.4 <u>מוצרים חדשים</u>

במהלך תקופת הדוח החברה לא הציעה מוצר מהותי חדש או מוצר חדש הכרוך בהוצאות פיתוח מהותיות.

7.2.5 <u>לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות</u>

על לקוחות הקבוצה בתחום זה נמנות בעיקר חברות תקשורת גדולות, ספקיות אינטרנט וחברות טלפוניה. בנוסף, על לקוחות הקבוצה בתחום נמנים קבלנים גדולים המבצעים פרויקטים רחבי היקף של תשתיות תקשורת וחשמל, משרדי ממשלה וחברות ממשלתיות, עיריות וחברות עירוניות ולקוחות רבים מהמגזר הביטחוני.

התקשרות הקבוצה עם עיקר לקוחותיה בתחום הפעילות, מתבצעת על פי רוב, בהתאם להסכמי מסגרת אשר נחתמים בין הקבוצה לבין אותם לקוחות. התקשרות עם לקוחות מהמגזר הציבורי (ממשלה, עיריות וכו') כפופה לזכייה במכרז והתקשרות בהסכם המצורף למכרז.

לקבוצה תלות מהותית בלקוח אחד בתחום הפעילות - "הוט", המהווה לקוח מהותי של תחום הפעילות. הפסקת ההתקשרות עם הוט עשויה להשפיע באופן מהותי לרעה על התוצאות הכספיות של החברה בתחום הפעילות. החל מחודש יולי 2014, התקשרות החברה עם הוט מתבצעת באמצעות תל אביב טלקום בע"מ (להלן: "**תא"ט**"), אשר למיטב ידיעת החברה, עוסקת, בין היתר, בהתקנות תשתיות תקשורת עבור הוט. כמו כן, נותנת החברה שירותים להוט בתחום התקנת תשתיות סיבים אופטיים באמצעות חברת אופטיקום בע"מ.

לפרטים בדבר התקשרות החברה עם תא"ט ואופטיקום ראו ביאור 15(7)(א) לדוחות הכספיים השנתיים. החל מחודש ינואר, 2026 במסגרת שינוי מבני בקבוצת הוט, הסבו תא"ט ואופטיקום להוט טלקום שותפות מוגבלת ולהוט תשתיות שותפות מוגבלת (להלן: " **הוט**") את פעילות החברה מולן.

להלן נתונים בדבר הכנסות החברה מהוט, וכן מהשירותים הניתנים להוט באמצעות תא"ט ואופטיקום, ושיעורן מכלל הכנסות הקבוצה בשנים 2023-2025:

| לקוח | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | הכנסות (באלפי ש"ח) | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות (באלפי ש"ח) | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה | הכנסות (באלפי ש"ח) | שיעור מכלל הכנסות הקבוצה |
| הוט | 92,720 | 21% | 97,020 | 22% | 124,793 | 26% |

חלק מהסכמי הקבוצה עם לקוחותיה בתחום הפעילות הינם בעיקרם הסכמי מסגרת לביצוע פרויקטים מוגדרים או מתן שירותים ובחלק מן המקרים ההתקשרות עם הלקוחות נעשית על בסיס פרויקט ספציפי בהתאם להסכם הכולל את כלל התנאים לביצוע הפרויקט.

בחלק מההתקשרויות אחראית הקבוצה על הפרויקט בכללותו, ובכלל זה על תיאום ביצוע העבודות אל מול הרשויות השונות והשגת כל האישורים ו/או ההיתרים הדרושים לשם ביצוע העבודות. במרבית המקרים מתחייבת הקבוצה לשפות את הלקוח בגין כל נזק ישיר העלול להיגרם לו עקב ביצוע העבודות ובכלל זה נזק העלול להיגרם לתשתיות קיימות בעת ביצוע העבודות.

קצב ביצוע העבודות והתמורה בגינן נקבעות ומשולמות על פי מפרט המצורף להסכם הרלוונטי או הכלול בו. כמו כן, קיימים הסכמים המתבצעים על בסיס פאושלי והסכמי מתן שירותים בהם נקבעת התמורה באופן חודשי עפ"י תכולת השירות והתעריף שנקבע לאותו שירות. מרבית העבודות הינן לתקופות קצרות כאשר בפועל תשלום התמורה מתבצע על פי חשבונית שהקבוצה מנפיקה ללקוח בתום כל חודש קלנדרי שבמסגרתו מתבצעת העבודה. עם זאת, קיימות בתחום הפעילות גם התקשרויות לתקופות שעולות על שנה.

כחלק מהתחייבויות הקבוצה, בחלק מההסכמים, מתחייבות חברות הקבוצה להעמיד ערבות ביצוע בשיעור קבוע מהתמורה, וזאת להבטחת קיום התחייבויותיה של הקבוצה על פי ההסכם. בנוסף, בחלק מהמקרים, מתחייבת הקבוצה למתן אחריות בדק לתקופה ממוצעת של 12 עד 24 חודשים, וזאת החל מיום סיום העבודות ואישורן על ידי המפקח מטעם הלקוח. הקבוצה מחויבת לערוך ביטוחים כמקובל בעבודות מסוג זה ובהתאם לדרישות הלקוח הרלוונטי.

ברוב ההתקשרויות ניתן ההסכם לביטול על ידי הלקוח במקרה שבו הקבוצה אינה עומדת בקצב ביצוע העבודות, מפרה התחייבות יסודית מהתחייבויותיה על פי ההסכם ו/או נכנסת להליכי חדלות פירעון.

<u>לקוחות קבועים ולקוחות בעלי מאפיינים דומים</u>

להלן התפלגות הכנסות הקבוצה מלקוחות קבועים ו/או לקוחות בעלי מאפיינים דומים בתחום הפעילות שההכנסות מהם עולות על 10% מהכנסות תחום הפעילות, בשנים 2023-2025:

| לקוחות | 2025 | | 2024 | | 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | הכנסות (באלפי ש"ח) | %מסך הכנסות המגזר | הכנסות (באלפי ש"ח) | % מסך הכנסות המגזר | הכנסות (באלפי ש"ח) | % מסך הכנסות המגזר |
| חברות תקשורת | 171,297 | 71% | 180,226 | 74% | 210,955 | 77% |
| חברות ממשלתיות וגופים מתוקצבים | 37,476 | 16% | 28,867 | 12% | * | * |

* ההכנסות מהוות פחות מ-10% מהכנסות המגזר

7.2.6 <u>שיווק והפצה</u>

לפרטים בדבר השיווק וההפצה של הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 8 להלן.

7.2.7 <u>צבר הזמנות</u>

לפרטים בדבר צבר ההזמנות של הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 9 להלן

7.2.8 <u>תחרות</u>

תחום הפעילות מתאפיין בתחרות רבה. למיטב ידיעת החברה, בפרויקטי התקנות ותקנ"ם ומתן שירותים לאתרי סלולר, נוסף על הקבוצה, קיימות מספר חברות בולטות אשר מתחרות על נתחי השוק, ביניהן ניתן למנות את ח. מר, בינת יישום ומגלקום.

נוסף על החברות הגדולות הפועלות בתחום, קיימים קבלני ביצוע לעבודות ספציפיות וחברות נוספות, אשר מספקות שירותים מקבילים ו/או משלימים ללקוחות הקבוצה בתחום. להערכת הקבוצה קבלני ביצוע אלה תופסים נתח שוק קטן יחסית בתחום, ולאור ניסיונה של הקבוצה, חברות קטנות ללא חוסן כלכלי מספק וללא פרישה בהיקף רחב לא מצליחות להוות אלטרנטיבה לקבוצה ותחרות לאורך זמן.

בפעילות ההתקנות ותקנ"מ, למיטב ידיעת החברה, ניסיונה וחוסנה הפיננסי תורמים למעמדה התחרותי ולמיצובה כחברה מובילה בתחום. החברה סבורה כי שילוב של תשתית הפרישה הארצית של סניפים לוגיסטיים על ציודם (רכבים, ציוד בדיקה ועוד), איכות כוח האדם שעבר הכשרה מתאימה וכן גמישות תפעולית ויכולת התארגנות מהירה, מקנות לקבוצה יכולת להתמודד ולגבור על מתחרים בתחום.

הקבוצה מעריכה כי פעילותה מהווה כ-20% משוק תשתיות התקשורת בישראל, וזאת בהתבסס על היכרות השוק. הואיל והנתונים בדבר ההכנסות של מתחרותיה העיקריות של הקבוצה בתחום כוללים הכנסות בגין פעילויות שאינן מקבילות בהכרח לפעילויות הקבוצה בתחום, אין באפשרות הנהלת החברה להעריך את נתח השוק של מתחרותיה. עם זאת, להערכת החברה שיעור היקף חלקה של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו גדול משל מתחרותיה.

7.2.9 עונתיות

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות אינה מאופיינת בעונתיות.

7.2.10 כושר ייצור

לפירוט בדבר כושר הייצור של החברה ראה סעיף 11 להלן.

7.2.11 רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

לפרטים בדבר הרכוש הקבוע של הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 11 להלן.

7.2.12 נכסים לא מוחשיים

לפרטים ראה סעיף 7.1.11 לעיל.

7.2.13 הון אנושי בתחום הפעילות

| תפקיד | מספר מועסקים ליום 31.12.2025 | מספר מועסקים ליום 31.12.2024 |
|---|---|---|
| הנהלה | 1 | 1 |
| אנשי מקצוע בתחום | 195 | 191 |
| **סה"כ** | **196** | **192** |

7.2.14 חומרי גלם וספקים

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את הקבוצה בתחום הפעילות הינם: סיבים אופטיים, כבלי תקשורת, כבלי חשמל, ציוד קצה וארונות תקשורת. בפרויקטים להקמת אתרים סלולאריים רוכשת החברה בנוסף, תרנים אשר עשויים ממתכת וכן מזגנים, גנרטורים ומבנים יבילים. לקבוצה אין תלות בספק או קבלן משנה כלשהו. הקבוצה רוכשת את הציוד מספקים שונים, כאשר בחלק מהפרויקטים רוכשת הקבוצה את הציוד מהלקוחות.

7.2.15 הון חוזר

לפירוט בדבר ההון החוזר של הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 13 להלן.

7.2.16 השקעות

לפרטים בעניין זה בתחום הפעילות ראו ביאור 15(8) לדוחות הכספיים השנתיים.

7.2.17 מימון

לפירוט בדבר מימון הקבוצה בתחום הפעילות, ראו סעיף 15 להלן.

7.2.18 מיסוי

לפרטים ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.

7.2.19 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

לפרטים ראו סעיף 17 להלן.

7.2.20 מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

לפרטים ראו סעיף 18 להלן.

## מידע ברמת הקבוצה

### 8. שיווק והפצה

הקבוצה משווקת את שירותיה בעיקר באמצעות השתתפות במכרזים שונים לביצוע עבודות בתחומי הפעילות. כמו כן, חלק גדול מהתקשרויות חדשות של לקוחות בישראל עם הקבוצה מתבצע על בסיס פנייה לחברות הקבוצה על ידי הלקוחות וזאת לאור השם, הוותק הרב והמוניטין שיצרה לעצמה הקבוצה בשוק המקומי, וכן על בסיס קשרים של הקבוצה עם לקוחות וספקים מהמובילים בתחום לאורך שנים.

הקבוצה מעסיקה סמנכ"ל מכירות, אשר במסגרת תפקידו מאתר לקוחות פוטנציאליים באמצעות איתור ובדיקת מכרזים בתחומי הפעילות בהם פועלת הקבוצה, ומקיים פגישות עם לקוחות פוטנציאליים. כמו כן, מעסיקה הקבוצה סמנכ"ל הנדסה ופיתוח עסקי, אשר תפקידו לאתר תחומי התרחבות פוטנציאליים לפעילות הקבוצה, טכנולוגיות חדשות, קבלת הסמכות כספקים מוכרים של ספקי ציוד בארץ ובחו"ל וכו'.

יצוין כי לקבוצה אין תלות בצינורות שיווק כלשהם.

### 9. צבר הזמנות

פעילות הקבוצה בשני תחומי פעילותה מתאפיינת, בעיקר, במתן שירותים יומיומיים ובביצוע פרויקטים בפרקי זמן קצרים האורכים בממוצע בין מספר ימים למספר חודשי עבודה. עם זאת, קיימים פרויקטים בביצוע הקבוצה המשתרעים על פני פרק זמן ארוך יותר. חלק ניכר מהתקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה מתבצעות בהתאם להוראות הסכמי מסגרת או על פי זכייה במכרזי מסגרת, שלגביהם אין הלקוחות מחויבים להיקפי הזמנות מוגדרים, והם מבצעים את הזמנות העבודה מעת לעת ולפי צרכיהם בזמנים ספציפיים. הקבוצה פועלת בכל תחומי פעילותה, בכמות גדולה מאוד של פרויקטים ומתן שירותים יומיומיים עפ"י הסכמי מסגרת, אשר מתבצעים בו זמנית עבור כלל לקוחותיה (ללא התחייבות של הלקוחות להיקפי פעילות שנתיים). נכון למועד הדוח, לקבוצה התקשרויות לביצוע מספר פרויקטים אשר משך ביצועם הצפוי הוא למעלה ממספר חודשים.

להלן טבלה המפרטת את צבר ההזמנות של הקבוצה בתחומי הפעילות נכון למועד הדוח (באלפי ש"ח):

| תקופה/מגזר פעילות | אנרגיה המתחדשת | תשתיות תקשורת (1) | סה"כ |
|---|---|---|---|
| רבעון 1 2026 | 68,000 | 49,000 | 117,000 |
| רבעון 2 2026 | 81,000 | 47,000 | 128,000 |
| רבעון 3 2026 | 98,000 | 45,000 | 143,000 |
| רבעון 4 2026 | 119,000 | 47,000 | 166,000 |
| סה"כ שנת 2026 | 366,000 | 188,000 | 554,000 |
| סה"כ שנת 2027 ואילך | 349,000 | - | 349,000 |
| **סה"כ** | **715,000** | **188,000** | **903,000** |

(1) סך של כ- 165 אלפי ש"ח מבוסס על הערכה בדבר היקף מימוש הסכמי מסגרת של הקבוצה עם לקוחותיה בהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה.

התשלומים בגין הפרויקטים מתבצעים, בדרך כלל, עם השלמת הפרויקט ומסירתו למזמין, ואילו בפרויקטים אשר אורכים מספר חודשים התקבולים משתלמים, בדרך כלל, במהלך ביצוע העבודות, לפי קצב ההתקדמות או בהתאם לאבני דרך המוגדרות בהסכם עם הלקוח.

**הערכת החברה כאמור לעיל, בדבר מימוש הסכמי המסגרת והצפי להיקף החזוי בגין מימושם לשנת 2026 הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, המתבסס על אומדני החברה, בין היתר בהתבסס על ניסיון העבר שלה בביצוע פרויקטים על בסיס הסכמי המסגרת הללו עבור הלקוחות השונים, ואלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון השפעת מלחמת חרבות ברזל על הפעילות במשק, שינוי מהותי בהיקף מימוש הסכמי המסגרת לאור נסיבות הקשורות ללקוחות הקבוצה להבדיל מנסיבות הקשורות לקבוצה עצמה וכן בשל התרחשותם של איזה מגורמי הסיכון החלים על הפעילות, כמפורט בסעיף 25 לפרק א' זה להלן.**

## 10. <u>הון אנושי ומבנה ארגוני</u>

### 10.1 <u>כללי</u>

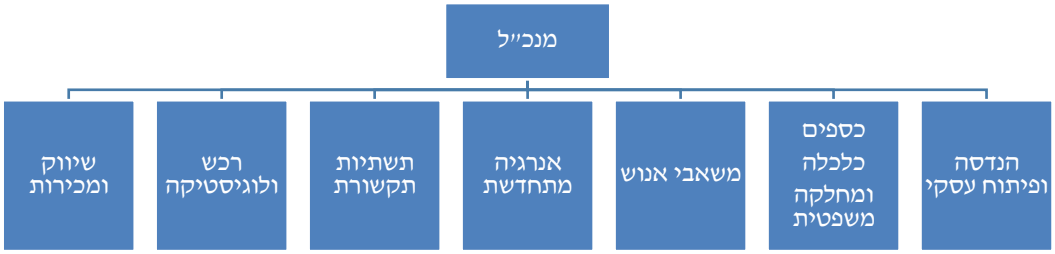
נכון למועד הדוח עומדת מצבת כוח האדם הכוללת של הקבוצה על 334 עובדים. כמו כן, הקבוצה פועלת, באמצעות קבלני משנה, לביצוע עבודות ספציפיות, אשר בינם לבין הקבוצה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד. מרבית כוח האדם של הקבוצה עוסק בשני תחומי הפעילות של הקבוצה (תחום האנרגיה המתחדשת ותחום תשתיות התקשורת). החברה סבורה כי אין לה תלות במי מעובדיה.

להלן מספר העובדים בקבוצה בהתאם לחלוקתם המקצועית:[*]

| תפקיד | מס' מועסקים לחודש דצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| **הנהלה בכירה** | 7 | 8 |
| **עובדים מקצועיים (כולל טכנאים ומהנדסים)** | 275 | 255 |
| **עובדי מנהלה** | 52 | 50 |
| **סה"כ** | **334** | **313** |

[*] הנתונים בטבלה כוללים את העובדים שנמנו בסעיפים 7.1.12 ו- 7.2.13 לעיל.

### 10.2 <u>להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה וכפיפות המחלקות השונות להנהלת הקבוצה:</u>



10.3 <u>תנאי העסקת העובדים בקבוצה</u>

עובדי הקבוצה, לרבות נושאי משרה בכירה, חתומים על הסכם העסקה בכתב המסדיר את תנאי שכרם והעסקתם. הסכמי ההעסקה של העובדים מתחלקים להסכמים עם שכר חודשי או שעתי (לפי סוג התפקיד ולפי צרכי החברה), וכוללים תנאים סוציאליים נלווים עפ"י חוק ותנאים נלווים נוספים עפ"י שיקול דעת ההנהלה (דוגמת: רכב צמוד, קרן השתלמות, מנגנוני תמריצים וכד'). ימי חופשה, תשלומי הבראו, ימי מחלה תנאי סיום ההעסקה וכד' מוגדרים בהסכמים בהתאם לדרישות החוק או בתנאים מיטיבים שמוגדרים ע"י ההנהלה עפ"י התפקיד וצרכי החברה.

יצוין כי לחברה לא קיימת תלות מהותית בעובד מסוים.

<u>תנאי העסקת מנכ"ל החברה</u>

לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר גיא ישראלי, בעל השליטה בחברה, המכהן כמנכ"ל החברה, ראו ביאור 26(ב)(1) בדוחות הכספיים השנתיים.

ביום 30 באפריל 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הארכת התקשרות החברה בהסכם העסקה עם מר גיא ישראלי כמנכ"ל החברה לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 1 במאי, 2024. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת אשר פורסם על ידי החברה ביום 17 באפריל, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-043890).

לפרטים בדבר תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירים בחברה, ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

10.4 <u>תכניות תגמול לנושאי משרה ועובדים</u>

הקבוצה נוהגת לתמרץ ולתגמל את מנהליה הבכירים ומנהלי הפרויקטים בבונוסים בהתאם לביצועיהם במהלך השנה. הבונוסים ניתנים על פי תכנית תגמול שנתית במסגרתה נקבעים היעדים והפרמטרים על פיהם ישולם התגמול, ובכפוף למדיניות התגמול של החברה.

ביום 30 באפריל, 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה תכנית תגמול לנושאי המשרה בחברה, לתקופה של שלוש (3) שנים החל מינואר, 2024 (להלן: "**מדיניות התגמול**"). החברה מחילה את מדיניות התגמול גם על נושאי משרה בכירה המועסקים בחברות בנות בישראל (ושאינם רשומים כנושאי משרה בחברה נכון להיום) ונכללים בתקנה 21 לדוח התקופתי. לפרטים נוספים ולנוסח המלא של מדיניות התגמול, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 באפריל, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-043890).

<u>תכנית תגמול הוני</u>

בהתאם למדיניות התגמול ובכפוף לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון, החברה עשויה להעניק לנושאי המשרה, או לחלק מהם, אופציות לרכישת מניות החברה, בהתאם לתוכנית אופציות כפי שתהיה מעת לעת (להלן: "**תכנית תגמול הוני**"). תכנית תגמול הוני תעמוד בדרישות כל הוראות הדין הרלוונטי ובפרט תעמוד, ככל הניתן, בהוראות סעיף 102 (במסלול ההוני) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] (להלן: "**סעיף 102**" ו-"**הפקודה**", בהתאמה). אופציות שהוענקו ויוענקו על פי תכנית תגמול הוני, יופקדו בידי נאמן, אשר ימונה על ידי החברה, בהתאם לסעיף 102 לפקודה וכללי מס הכנסה הרלבנטיים. כמו כן, עפ"י מדיניות התגמול, ניתן להקצות לנושאי המשרה אופציות או מניות בחברות מוחזקות של החברה.

בחודש דצמבר, 2024 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הוני חדשה, לתקופה של עשר שנים, להקצאת אופציות, ו/או מניות, ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות לנושאי משרה ועובדי החברה (להלן: "**תוכנית תגמול הוני**").

<u>הקצאה לנושא משרה בכירה</u>

בחודש ינואר, 2025 הקצתה החברה לנושא משרה בכירה בחברה ללא תמורה, 142,909 אופציות לא סחירות (להלן: "**האופציות**") הניתנות למימוש לעד 142,909 מניות רגילות בנות 0.01 ע.נ של החברה.74 מחיר המימוש כל אופציה עומד על 7.296 ש"ח. מחיר המימוש אינו צמוד, כאשר המימוש למניות יבוצע על בסיס מימוש נטו (ללא מזומן - Cashless Exercise) באופן שהניצע לא יידרש לשלם בפועל את מחיר המימוש, פרט לסכום הערך הנקוב של המניה כפול כמות המניות שיוקצו לניצע בפועל, וזאת בהתאם לנוסחה שנקבעה. האופציות תבשלנה בשלוש פעימות, מחצית מכמות האופציות תבשלנה בתום שנתיים ממועד הקצאתן, שאר האופציות תבשלנה ב-2 מנות שוות על פני השנתיים העוקבות (מנה אחת כל שנה). לפרטים נוספים ראו דוח הקצאה פרטית לא מהותית מיום 7 בינואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002498) ודיווח בדבר ההקצאה ושינוי החזקות מיום 22 בינואר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-006284; 2025-01-006278). ביום 15 ביולי, 2025 פקעו כתבי האופציה שהוקצו, בעקבות סיום ההעסקה של נושא המשרה הבכירה.

## 11. <u>כושר ייצור</u>

להערכת החברה, אין לקבוצה הגבלה מהותית בכושר הביצוע והייצור בתחומי הפעילות, בין היתר, לאור יכולתה לגייס גורמי ביצוע (עובדים וקבלני משנה), בהתחשב בקצב הזמן הנדרש לגייס עובדים ומנהלים מתאימים לפרויקטים שמבוצעים במסגרת תחומי הפעילות.

## 12. <u>רכוש קבוע ומתקנים</u>

לתיאור רכושה הקבוע של הקבוצה, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים.

משרדי החברה וחלק ממשרדי חברות הבנות ממוקמים ברמת ישי ובראש העין. במהלך פברואר 2025 העתיקה החברה את המחסן המרכזי שלה מרמת השופט לקיבוץ אלונים. בנוסף, לקבוצה סניפים במקומות שונים בארץ, כדלקמן: ראש פינה, זרזיר, חיפה, נתניה, חיפה, כנות, ובאר שבע.

כל המשרדים (למעט בנין המשרדים שנרכש בשנת 2021, ראו להלן) והמחסנים כאמור מושכרים לקבוצה על פי הסכמי שכירות לתקופות שונות. הוצאות דמי השכירות בהן חויבה הקבוצה בגין משרדים ומחסנים לשנים 2025 ו- 2024 הסתכמו לסך של כ-2.8 מיליון ש"ח, וסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח, בהתאמה. בחלק מהסכמי השכירות מסרה החברה ערבות בנקאית להבטחת התחייבויותיה והתחייבה לבטח את המושכר.

בחודש אוקטובר, 2017 חתמה החברה על הסכם לרכישת 73.3% ממקרקעין פנויים בשטח של כ-2,000 מ"ר באזור התעשייה ברמת ישי (להלן: "**המגרש**") תמורת סכום של כ-2.59 מיליון ש"ח (סך של כ-2.8 מיליון ש"ח בתוספת הוצאות רכישה ומיסים). בחודש דצמבר, 2019 חתמה על הסכם לרכישת יתרת הקרקע בסכום של 1.2 מיליון ש"ח (1.3 מיליון ש"ח בתוספת הוצאות רכישה ומיסים). בחודש נובמבר, 2022 אושר שינוי ייעוד השטח מתעשייה, תעשיה קלה ומלאכה ומבנים

---

[74] למרות האמור לעיל, ההנחה של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל אופציה הינה הנחה תיאורטית שכן בפועל יוקצו לניצע מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום באופציה (מימוש נטו - "ללא מזומן") בהתאם לתנאי כתב ההקצאה לפיו הם הוקצו.

ומוסדות ציבור לייעוד תעשיה עתירת ידע עם שימוש משני למוסד ציבור וקביעת הוראות בינוי. כמו כן, בימים אלו החברה בתהליך להוצאת היתר גידור כדי להשמיש את המגרש לאחסנה פתוחה ובמקביל נבחנת האפשרות לבנות על המגרש בנין משרדים בן שתי קומות בשטח של כ- 2,000 מ״ר, אשר ככל הנראה, ישמש להשכרה.

בחודש יוני, 2021, חתמה החברה על הסכם לרכישת מלוא הזכויות בבניין משרדים באזור התעשיה ברמת ישי (להלן: ״**הבניין החדש**״) בתמורה לסך של 13 מיליון ש״ח (סך של כ-14 מיליון ש״ח בתוספת הוצאות רכישה ומיסים). עם סיום הליכי שיפוץ המבנה על מנת להתאימו לשמש כמשרדי החברה, העבירה החברה את משרדיה הראשיים לבניין החדש בחודש אוגוסט, 2022.

## 13. <u>הון חוזר</u>

ההון החוזר של הקבוצה על בסיס מאוחד, ליום 31 בדצמבר 2025 הינו בסך של כ-128 מיליון ש״ח (ליום 31 בדצמבר 2024 עמד ההון החוזר על סך של כ-124 מיליון ש״ח).

העודף בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2025 נובע מעודף סעיפי המזומנים ושווי מזומנים, נכסים פיננסיים אחרים, לקוחות, חייבים ומלאי על יתרות הספקים, זכאים, חלות שוטפת של אגרות החוב ואשראי לזמן קצר.

<u>להלן פירוט מרכיביו העיקריים של ההון החוזר של הקבוצה</u>:

מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים אחרים;

מלאי חומרי גלם וציוד;

חובות לקוחות (ראו ביאור 5ב לדוחות הכספיים השנתיים).

יתרת חובות הלקוחות (הכוללת יתרת לקוחות לזמן ארוך והסדרי זיכיון, נטו, עם לקוחות) הסתכמה ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024 בכ-142.8 מיליון ש״ח ובכ-169.2 מיליון ש״ח, בהתאמה. תנאי האשראי מול מרבית הלקוחות לתשלום עבור שירותי הקבוצה הינם שוטף + 90 יום מיום סיום העבודה.

יתרת ספקים ונותני שירותים הסתכמה ליום 31.12.2025 ו-31.12.2024 בכ-90.5 מיליון ש״ח ובכ-85.1 מיליון ש״ח, בהתאמה. הקבוצה מקבלת אשראי מספקים לתקופות שונות שבין 60 ל-90 יום מתום חודש הוצאת החשבונית על ידי הספק לקבוצה. ממוצע ימי אשראי של ספקי חומרי גלם של הקבוצה לשנת 2025 עמד על שוטף + 90 יום, והוא לא השתנה באופן מהותי לעומת שנת 2024. ממוצע ימי אשראי של קבלני המשנה עומד על שוטף + 60 עד 30 יום.

## 14. <u>השקעות</u>

לפרטים נוספים לגבי השקעה של החברה בחברות מש תקשורת, מיליקום, נקסטקום בניה, וחברת FUSION NA (מוחזקת באמצעות סי אר אי בע״מ, בעלת זכויות בקרסנס, שותפות רשומה בארה״ב שבבעלות סי אר אי בע״מ ביחד עם שותף ישראלי (50:50)) ראו ביאורים 15(8), 15(9), 15(2) ו-15(3), בהתאמה, לדוחות הכספיים השנתיים.

## 15. <u>מימון</u>

15.1 החברה מממנת את פעילותה השוטפת בעיקר באמצעות הונה העצמי, אשראי מבנקים ומוסדות פיננסים אחרים, אשראי ספקים והנפקת אגרות חוב לציבור.

15.2 לפרטים בדבר מקורות האשראי של החברה, שיעורי הריביות ויתר תנאי ההלוואות ומגבלות החלות על החברה בקשר עם קבלת אשראי ועמידת החברה באמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים.

15.3 לפרטים בדבר בטוחות לאשראי שהועמד לחברה על ידי בנקים, ראו ביאור 14(ב) לדוחות הכספיים השנתיים.

15.4 <u>מסגרות אשראי</u>

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עמד היקף מסגרות האשראי הבנקאי המאושרות לזמן קצר (לא כולל ערבויות) לחברה ולחברות המאוחדות ("**היקף מסגרות מאושרות**") על סך של כ- 100 מיליוני ש"ח, מתוכן מסגרות ספציפיות למימון פרויקטים של חוות סולאריות בסך של כ- 62 מיליוני ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 נוצל סך של כ- 16.9 מיליוני ש"ח עבור אשראי דוקומנטרי מתוך המסגרות הנ"ל.

בחודש ינואר, 2026 התקשרה החברה עם בנק נוסף, אשר העמיד לחברה מסגרת אשראי נוספת, לפרטים נוספים ראה ביאור 10ג' בפרק ג' לדוח תקופתי זה.

בסמוך למועד הדוח, עמד היקף המסגרות המאושרות על סך של כ- 108 מיליוני ש"ח. מתוך הסך הנ"ל מנוצל סך של כ- 1 מיליוני ש"ח עבור אשראי דוקומנטרי מתוך המסגרות הנ"ל. בנוסף לחברה מסגרות אשראי לזמן קצר בסך של כ- 12 מיליוני ש"ח מגופים חוץ בנקאיים.

מהסכומים הנ"ל לא קוזזו פיקדונות ושווי ניירות ערך מוחזקים לטובת החברה בבנקים הרלוונטיים.

15.5 <u>הנפקת אגרות חוב לציבור</u>

ביום 19 בינואר, 2022 השלימה החברה הנפקה של 60,000,000 ש"ח ע.נ אגרות חוב (סדרה ג') לציבור, בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 60,000,000 ש"ח, כאמור בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** לעיל. ביום 9 ביולי, 2025, ביצעה החברה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בהיקף של 31,800,000 ש"ח ע.נ., במחיר של 94.5 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ של אגרות החוב (סדרה ג'), וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, ובתמורה מיידית כוללת (ברוטו) בסך של כ- 30,051,000 ש"ח. תנאי אגרות החוב (סדרה ג') שהוקצו לניצעים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור. לפרטים ראו סעיף 2.8 וסעיף 9 (גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג')) לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

15.6 <u>הערכת החברה לגבי צורך בגיוס מקורות בשנה הקרובה</u>

ביום 6 במאי, 2025, קיבלה החברה היתר מרשות ניירות ערך לתשקיף מדף לתקופה של שנתיים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 6 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031694) המובא בזאת על דרך ההפניה. החברה הגדילה את מסגרות האשראי הבנקאיות שלה לצורך מימון פרויקטים מהותיים, ראה סעיף 15.4 לעיל.

**16. <u>מיסוי</u>**

לפרטים ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים.

**17. <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>**

השמירה על איכות הסביבה שלובה ומשפיעה על פעילות הקבוצה. מדיניות חברות הקבוצה בניהול סיכונים סביבתיים מתמקדת בהתאמת פעילות החברה לדרישות הדין בקשר לסיכונים סביבתיים, על מנת לצמצם למינימום השפעות שליליות אפשריות על פעילות חברות הקבוצה. למועד הדוח, לא ידוע לחברה על סיכונים סביבתיים מהותיים אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על הקבוצה. נכון למועד הדוח ולשנה שקדמה לו, החברה אינה צד להליכים משפטיים הקשורים עם איכות הסביבה. למועד הדוח, לא נפסקו סכומים או הוכרו הפרשות בדוחות הכספיים ולא היו עלויות סביבתיות מהותיות אחרות החלות על החברה.

**18. <u>מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה</u>**

**חקיקה**. פעילות הקבוצה, מחייבת, בין השאר, עמידה בהוראות חוקי התכנון והבניה וחוקי ותקנות הבטיחות בעבודה. הפעילות הסלולרית בישראל מושפעת בין היתר מהוראות חוק הקרינה הבלתי מייננת, תשס"ו-2006, ותקנותיו. החוק מסדיר את העיסוק במקורות קרינה, הקמתם והפעלתם וכן את הפיקוח עליהם. בין היתר, קובע החוק כי פעולות הקמה והפעלה של מקור קרינה טעונות היתר; קובע הוראות עונשיות ואחריות מחמירה על חברה שהפרה את הוראות החוק, עובדיה ונושאי משרה בה; מטיל על בעל ההיתר חובות רישום ודיווח וכן מקנה סמכויות פיקוח בעיקר לממונה על הקרינה הבלתי מייננת במשרד להגנת הסביבה לרבות לעניין תנאים בהיתר, ביטול ההיתר וסילוק מקור קרינה.

בנוסף, על מפעילי התקשורת הסלולרית חלים תקנות וצווים העוסקים במיקומם של מתקני אנטנות ומרחקם מריכוזי אוכלוסין. תקנות וצווים אלה מחייבים את המפעילים לעמוד בדרישות רגולטוריות שונות ובהן: אישורים על פי חוק התכנון והבניה, אישורי המשרד לאיכות הסביבה ותקינה בתחום הקרינה. תקנות וצווים אלה אינם חלים על החברה באופן ישיר אולם שינוי ברגולציה הנ"ל עשוי להשפיע בעקיפין על פעילות החברה.

באשר לחקיקה רלוונטית בפרויקטים להקמת מערכות אנרגיה סולארית – ראו פרטים נוספים בסעיף 7.1.1.2 לעיל.

**קבלן רשום**. בהתאם להוראות חוק רישום קבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, תשכ"ט-1969 (להלן: "**חוק רישום קבלנים**"), נדרשת הקבוצה בישראל להיות בעלת רישיון קבלן לביצוע עבודות בינוי מסוימות. קבלן מורשה על-פי חוק רישום קבלנים הינו קבלן אשר נרשם בפנקס הקבלנים על-ידי רשם הקבלנים (להלן: "**קבלן מורשה**"). נכון למועד הדוח, החברה וחלק מהחברות המוחזקות רשומות כקבלן מורשה בפנקס הקבלנים לעבודות הנדסה בנאיות, כנדרש בהתאם לפעילותן, ומסווגות אצל רשם הקבלנים בסיווגים המאפשרים לקבוצה לבצע את הפרויקטים בהם הינה מעורבת.

**ניהול איכות**. במרבית הפרויקטים אותם מבצעת הקבוצה, נדרש הגורם המבצע לעמוד בתקן ISO9001 לניהול מערכת איכות. החברה וחברות הבנות צריכות להוכיח את יכולתן לספק מוצרים/ שירותים העומדים בדרישות הלקוח ובדרישות החוקיות הישימות. שביעות רצון הלקוח והשיפור המתמיד גם הם חלק מאבני היסוד של תקן זה. בבסיס התקן ISO 9001 עומדים עקרונות ניהול האיכות: התמקדות בלקוח, מנהיגות, מעורבות ומחויבות עובדים, גישה תהליכית, שיפור, קבלת החלטות המבוססות על ראיות וניהול יחסי גומלין. לחברה ולחברות המוחזקות- נקסטקום תקשורת, נקסטקום אנרגי' ואנטנות הראל, יש אישור של מכון התקנים הישראלי לעמידה בתקן זה.

החברה הטמיעה את תקן ISO27001 לניהול אבטחת מידע, אבטחת סייבר והגנת פרטיות בארגון. מטרת התקן להבטיח את שמירתו וניהולו התקין של המידע בארגון, באמצעות הקמת מערכת לניהול אבטחת המידע. התקן מאפשר לוודא ע"י יצירת מנגנון לזיהוי סיכונים, כתיבת נהלים והגדרת בקרות לכך, שהנתונים בארגון בטוחים, זמינים ונכונים בכל עת ואף מסייע להתאוששות עסקית מהירה. התקן מושתת על עקרונות ISO הידועים, וכולל סעיפים כגון מבדקים פנימיים, סקרי הנהלה, פעולות מתקנות ומונעות, בקרת מסמכים ורשומות וסקרי סיכונים.

**ספק מאושר של משהב"ט**. לצורך ביצוע עבודות עבור משרד הביטחון ולשם כך נדרשת החברה להיות בעלת מעמד של "ספק מאושר" של משרד הביטחון. הכרה כספק מאושר של משהב"ט מותנית בקיום תנאי סף כלליים עבור כל סוגי הספקים וכן תנאים מיוחדים בהתאם לסוג הספק ואופי פעילותו. החברה הינה בעלת מעמד של ספק מאושר של משהב"ט, אך החל מיום 4 ביולי, 2019 פעילותה מול משרד הביטחון הושעתה בהתאם להחלטה של הוועדה להשעיית ספקים מאושרים מטעם משרד הביטחון (להלן: "**הוועדה**"). ביום 31 באוגוסט 2025 הודיעה הוועדה על החלטתה לאפשר לחברה לשוב ולשמש כספק מוכר של משרד הביטחון.

**רישיונות עסק** לקבוצה מחסנים לאחסנת ציוד וחומרי גלם, אשר על פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), תשנ"ה-1995, הינם טעוני רישוי. למועד הדוח אתרי החברה הטעונים רישיון עסק מחזיקים ברישיון זה כנדרש.

## 19. <u>הסכמים מהותיים</u>

לפרטים נוספים בדבר הסכמים מהותיים של הקבוצה, ראו ביאורים 11 ו-15 לדוחות הכספיים השנתיים.

## 20. <u>הסכמי שיתוף פעולה</u>

לפרטים בעניין זה ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים.

## 21. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים בעניין זה, ראו ביאור 14(א) לדוחות הכספיים השנתיים.

## 22. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

הקבוצה ממוצבת כמובילה בארץ במגזרי פעילותה והיא פועלת על מנת לשמר מעמד זה, כל זאת כדי להמשיך להגדיל את היקפי פעילותה, שיעורי הרווחיות מפעילותה ומגוון השירותים שהיא מעניקה בישראל, תוך צמצום תלותה בלקוחותיה המהותיים והתרחבות לסוגי לקוחות נוספים וחדשים. בכוונת הקבוצה ליישם את יעדיה העסקיים באופן הבא:

- הרחבת תחומי העיסוק הנוכחיים של הקבוצה ומגוון השירותים אשר היא מספקת וגידול היקפי פעילותה, בין היתר, על ידי: **(א)** אספקת שירותים משלימים לתשתיות התקשורת; **(ב)** מתן פתרונות אינטגרטיביים בתחום התמסורת ותקשורת הנתונים, הכוללים תכנון והקמה של רשתות תמסורת ותקשורת נתונים.

- הרחבת סוגי השירותים והמוצרים תחומי שמספקת הקבוצה במסגרת תחומי פעילותה, כגון התפתחות תחום האנרגיה המתחדשת מהקמת גגות סולאריים להקמה (EPC) של חוות סולאריות קרקעיות, מערכות סולאריות על גבי מאגרים, תחנות משנה באתרים סולאריים,

חוות טורבינות רוח ולאחרונה – פרויקטי אגירת אנרגיה באתרים סולאריים ו"מערכות אגירה STAND ALONE".

- רכישת חברות ו/או פעילויות בתחומים דומים או משיקים לתחומי הפעילות של הקבוצה.
- כניסה לפעילות יזמית בתחומי התקשורת והאנרגיה המתחדשת בישראל ומחוץ לישראל.

**23. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>**

להלן פירוט עיקרי הצפי של החברה להתפתחות ביחס לשנה הקרובה.

- המשך השתתפות במכרזים בתחומי פעילותה של החברה והשתתפות במכרזים בהיקפים גדולים כקבלן משנה עבור קבלנים ראשיים באותם מכרזים.
- הרחבת פעילות פרויקטים של אנרגיה מתחדשת (הקמת מערכות אנרגיה סולארית קרקעיות, על גבי גגות ומאגרי מים, אנרגית רוח, חוות אגירת אנרגיה, אגירה STAND ALONE דו שימוש ואחרות).
- רכישת חברות ו/או פעילויות בתחומים דומים או משיקים לתחומי הפעילות של הקבוצה.
- פעילות יזמית בתחום אנרגיה מתחדשת בארץ ובחו"ל.
- פיתוח תחום מערכות חשמל מתח נמוך מאוד.
- הרחבת פעילות של הקמת תחנות משנה חשמליות (תחמ"ש) עבור יזמיות אנרגיה מתחדשת.
- הרחבת פעילות מש תקשורת - תאגיד בשותפות עם משקי הקיבוצים (70:30) לפעילות יזמית במגזר הכפרי של הקמת תשתיות תקשורת (ראו ביאור 15(8) לדוחות הכספיים השנתיים).
- התקדמות בניה של פרויקט בניית מבני מגורים במגדל העמק בנקסטקום בניה עם שותף (50:50) (ראו ביאור 15 (2) לדוחות הכספיים השנתיים). בחינת פרויקטים נוספים של יזמות בניה ע"י נקסטקום בניה.

**המידע המפורט בסעיפים 22 ו-23 לעיל כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות, כוונות ותוכניות של הנהלת החברה וצפי של ההנהלה בדבר מגמות התפתחות בפעילות הקבוצה, ובנוגע לאמור בסעיף 23 - הצפי לשנה הקרובה, כל זאת על בסיס הנתונים והמידע העומדים לרשות החברה נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה. המגמות, היעדים והתוכניות הללו עשויים להשתנות ממגוון סיבות, אשר אינן בשליטת החברה או שאינן ידועות לחברה במועד עריכת דוח זה, כגון: אם יחולו התפתחויות ושינויים מהותיים בתנאי השוק למוצרי ושרותי הקבוצה, שינויים מהותיים בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות מהותיים, שינויי רגולציה, שינויים בתוצאות הכספיות של חברות הקבוצה לעומת ההערכות לגביהן, כפי שהוצגו להנהלת החברה, נכון למועד הדוח, וכן שינויים בתנאים המאקרו-כלכליים באזורים בהם פועלת הקבוצה אשר יש בהם בכדי להשפיע על פעילות הקבוצה ורווחיותה ועל הביקוש למוצרי הקבוצה, וכן ככל שיתרחשו גורמי סיכון כמפורט בסעיף 25 להלן.**

**24. <u>מידע כספי לגבי אזורים גיאוגרפים</u>**

לחברה יש פרויקטים בארה"ב. ראה ביאור 15(3) בדוחות הכספיים השנתיים.

## 25. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

להלן סקירה של עיקר גורמי הסיכון איתם מתמודדת הקבוצה במסגרת פעילותה:

25.1 <u>סיכוני מאקרו</u>

25.1.1 **האטה כלכלית במשק**. פעילות הקבוצה הינה בתחום תשתיות תקשורת ואנרגיה מתחדשת. האטה כלכלית ואי ודאות במשק העולמי ובמשק הישראלי עלולות להביא להקטנת ההשקעה בתשתיות הן מצד המגזר הפרטי והן מצד המגזר הביטחוני. בתנאים של אי וודאות כלכלית מתגברת הנטייה שלא לבצע השקעות בתשתיות דבר אשר עלול לגרום לצמצום היקף הזמנות העבודה להקמת תשתיות חדשות מצד הקבוצה ולצמצום בהיקף הכנסות הקבוצה.

25.1.2 **חשיפה לשינויים בשוק התקשורת והאנרגיה המתחדשת**. החברה תלויה בצמיחה של שוק מתן שירותי התקשורת ושוק האנרגיה המתחדשת. גודלו העתידי של שוק זה ושל שווקים פוטנציאליים אחרים לשירותים וטכנולוגיות של הקבוצה אינו ודאי ותלוי במספר גורמים שאינם בשליטת החברה. במקרה בו התפתחותם של השווקים הללו לא תהא בהתאם לציפיות, הדבר עלול להשפיע באופן מהותי על עסקיה, מצבה הפיננסי, תוצאות פעילותה ותזרים המזומנים של הקבוצה.

25.1.3 **שינויי סחר גלובאליים**. הטלת מכסים על ידי מדינות שונות, כחלק ממאבקי סחר אפשריים בשוק העולמי, עשויה להתבטא בהתייקרות חומרי גלם ומוצרים שהחברה רוכשת.

25.1.4 **חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית**. חלק משמעותי ממימון פעילות הקבוצה נעשה באמצעות אשראי בנקאי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים. כתוצאה מכך, חשופה הקבוצה לשינויים בשיעורי הריבית במשק.

25.1.5 **חשיפה לסיכוני מטבע**. החברה רוכשת מלאי פנלים סולאריים, קונסטרוקציה, ציוד אגירה וממירים לטובת פרויקטים של אנרגיה סולארית ובכך חשופה החברה לשער החליפין של הדולר האמריקאי והאירו מול השקל.

25.1.6 **סיכוני סייבר**. תקיפות סייבר על מערכות מידע פנים ארגוניות של החברה עלולות לגרום לשיבושים והשבתות של חלק מהפעילות. מדיניות ניהול סיכוני הסייבר של החברה מבוססת על גישה של הערכת סיכונים, הכוללת מדיניות רשמית, תהליכים מובנים ומנגנוני פיקוח. החברה הגדירה מדיניות ניהול סיכוני סייבר ("**המדיניות**") הכוללת מטרות, עקרונות מפתח והיקף מאמתי אבטחת המידע. המדיניות מתעדכנת באופן שוטף בהתאם להתפתחויות טכנולוגיות ורגולטוריות. החברה מיישמת בקרות סייבר מתקדמות, הכוללות:

- זיהוי איומים והערכת פגיעות על מערכות קריטיות;
- בדיקות חדירות (Penetration Testing) תקופתיות;
- מערכות לניטור והתראה על אירועי סייבר בזמן אמת;
- אמצעי אבטחה מניעתיים, מזהים ומתקנים, לרבות (Multi-Factor Authentication -MFA) הגנת נקודות קצה;
- הגברת מודעות- מבדקים תקופתיים, הדרכות ותרגילי סימולציה שונים והפעלה של קמפייני פישינג;

החברה מינתה מנהל אבטחת מידע (CISO), האחראי על יישום והטמעת מדיניות האבטחה, כולל:

- פיתוח ואכיפה של נהלים ותהליכי אבטחת מידע;
- תגובה לאירועי אבטחת מידע וניהול תהליכי התאוששות;
- דיווח שוטף לוועדת ניהול הסיכונים ולדירקטוריון החברה;
- חיבור למערך ה- CERT (Computer Emergency Response Team) הלאומי לצורך קבלת עדכונים והתראות בזמן אמת;

בנוסף, החברה נעזרת בשירותים חיצוניים לניהול אבטחת המידע, ובכלל זה:

- שירותי SOC (Security Operating Center) ו-Siem (Security Information and Event Management) מנוהל, המספק ניטור שוטף של איומים;
- ספקי שירות בתחום אבטחת מידע, הפועלים בהתאם להנחיות ה- CISO;
- בקרות על ספקים חיצוניים, כולל התחייבויות חוזיות, הסכמי רמת שירות (SLA) ובדיקות סיכוני ספקים בהתאם למדיניות החברה;

הקבוצה מזהה מספר סיכונים פוטנציאליים בתחום הסייבר, ובהם תקיפות כופר, ניסיונות גניבת מידע, מתקפות על מערכות תפעוליות, וסיכוני צד שלישי הנובעים מספקים חיצוניים והיא פועלת לצמצום סיכונים אלה באמצעות יישום בקרות טכנולוגיות וארגוניות, לצד ניהול שוטף של אירועי סייבר והיערכות לתרחישי חירום. החברה ממשיכה להשקיע בפיתוח ושיפור יכולות ההגנה שלה בהתאם לשינויים בסביבה הטכנולוגית והרגולטורית, תוך שמירה על רמת מוכנות גבוהה להתמודדות עם איומים קיברנטיים.

25.1.7 **השלכות המלחמה בין רוסיה ואוקראינה**. מצב הכלכלה העולמית ומצב השווקים בישראל, ארה"ב ואירופה עקב המלחמה בין רוסיה ואוקראינה עלולים להשפיע על החברה ועל יכולתה להתקדם בביצוע פרויקטים בתחומי הפעילות וזאת עקב שיבושים בשרשראות הייצור, האספקה והסחר. שיבושים אלו עלולים להביא להתייקרות חומרי גלם ועיכוב במשלוחים העלולים להביא לעיכובים בביצוע פרויקטים ע"י החברה ולירידה ברווחיהם.

25.1.8 **השלכות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"**, לפרטים ראו סעיף 6.1 לעיל.

25.2 <u>סיכונים ענפיים וסיכונים הנובעים מסביבתה הכלכלית של הקבוצה</u>

25.2.1 **תחרות**. תחום תשתיות התקשורת ותחום האנרגיה המתחדשת מאופיינים בתחרותיות משמעותית. עלייה בתחרות מצד מתחרים קיימים וכניסת מתחרים חדשים לשוק עלולה להקשות על שימור הלקוחות הקבועים של הקבוצה ו/או לגרום להורדת מחירים, דבר שעשוי להגביל את קצב הצמיחה של הקבוצה ולפגוע ברווחיותה.

25.2.2 **רגולציה**. שוק התקשורת והאנרגיה בישראל הינם שווקים המוסדרים רגולטורית באופן המשפיע על דרך פעולת הקבוצה. פעילותה של החברה כפופה למסגרות רגולטוריות ולאסדרות שונות. בנוסף, מאחר ותחום האנרגיה המתחדשת הינו תחום מתפתח ברחבי העולם, הרי שהרגולציה בתחום ממשיכה להתפתח כל העת. שינויים רגולטוריים עלולים להשפיע על מימוש תוכניתה האסטרטגית של החברה והכנסותיה.

25.2.3 **עלית מחירי תשומות**. עליית מחיר הציוד העיקרי בו עושה החברה שימוש, עלולה להשפיע לרעה על רווחיות החברה.

25.3 <u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

25.3.1 **סיכון אשראי**. ראו ביאור24(ה) לדוחות הכספיים השנתיים.

25.3.2 **תלות בלקוח מהותי**. ראו סעיפים 7.1.4 ו- 7.2.5 לעיל.

25.4 <u>טבלת גורמי סיכון</u>

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם - סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה, אשר דורגו בהתאם להערכת הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי התאגיד בכללותו[75]:

| גורמי הסיכון | מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה | | |
|---|---|---|---|
| | השפעה גדולה | השפעה בינונית | השפעה קטנה |
| **סיכוני מאקרו** | | | |
| האטה כלכלית במשק ובעולם | X | | |
| חשיפה לשינויים בשוק התקשורת והאנרגיה | X | | |
| שינויי סחר גלובאליים | | X | |
| חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית | | | X |
| חשיפה לסיכוני מטבע | | X | |
| סיכוני סייבר | | | X |
| השלכות מלחמת חרבות ברזל והמבצעים שבאו בעקבותיו [76] | | X | |
| השלכת מלחמת רוסיה - אוקראינה | | | X |
| **סיכונים ענפיים** | | | |
| תחרות | | X | |
| רגולציה | X | | |
| עליית מחירי תשומות | | X | |
| **סיכונים מיוחדים לחברה** | | | |
| תלות בלקוחות מהותיים | | | X |
| סיכון אשראי | | X | |

[75] זיהוי גורמי הסיכון ומידת השפעתם על הקבוצה הינם על סמך הערכה של החברה בלבד ויתכן כי בפועל קיימים גורמי סיכון נוספים שטרם זוהו או שהשפעתם שונה מהאמור לעיל.

[76] מתייחס לשלבי הלחימה הידועים במועד הדוח.

# דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

## לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

## (להלן - "שנת הדוח")

דירקטוריון נקסטקום בע"מ (להלן: "**החברה**") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, הכולל סקירה עדכנית של פעילות החברה והחברות המוחזקות על ידה (להלן ביחד: "**הקבוצה**") ואת התוצאות הכספיות של הקבוצה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (להלן: "**תקופת הדוח**" או ו- "**שנת הדוח**" בהתאמה). הדוח נערך בהתאם להוראות תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. הנתונים המופיעים בו נכונים למועד הדוח, אך במקרים מסוימים נכללו בו גם פרטים המתייחסים לאירועים בחיי התאגיד שהתרחשו לאחר מועד זה, ועד סמוך ליום 23 במרץ, 2026, המועד שבו אושר הדוח על ידי דירקטוריון החברה ("**מועד פרסום הדוח**"). כאשר מופיעים פרטים כאלה, הדבר יצוין במפורש, תוך ציון שמדובר במידע עדכני נכון למועד פרסום הדוח.

דוח זה נערך מתוך הנחה כי הקורא עיין גם בפרק א' של הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ("**הדוח התקופתי**"). הסקירה המובאת להלן הינה תמציתית ומתמקדת באירועים ובשינויים מהותיים שחלו בענייני החברה בתקופת הדוח.

## 1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

### נתונים עיקריים מפרק תיאור עסקי התאגיד

הקבוצה עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים המאוחדים, מגזר תשתיות תקשורת ומגזר אנרגיה מתחדשת. הדוחות הכספיים מוצגים ע"י החברה לפי התקינה החשבונאית הבינלאומית ה-IFRS.

### התפלגות הכנסות על פי תחומי הפעילות

להלן טבלה המציגה את התפלגות ההכנסות של הקבוצה על פי **תחומי הפעילות** (מיליוני ש"ח):

| תחום פעילות | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 |
|---|---|---|
| תשתית תקשורת | 240.3 | 244.3 |
| אנרגיה מתחדשת | 191.2 | 202.2 |
| **סה"כ** | **431.5** | **446.5** |

## 2. <u>אירועים עיקריים (כולל אירועים לאחר תום תקופת הדוח)</u>

**2.1.** נקסטקום אנרג'י בע"מ (להלן: "**אנרג'י**"), חברה בת של החברה (100%), התקשרה במהלך תקופת הדוח ולאחריו בהסכמים להקמת **מערכות סולאריות קרקעיות** בישראל, כמפורט להלן:

2.1.1. **הסכמי EPC עם קבוצת EDF Renewables**.

2.1.1.1. ביום 10 באפריל, 2025 התקשרה אנרג'י עם אי. די. אף אנרגיות מתחדשות ישראל בע"מ (להלן: "**אי די אף**"), לטובת ביצוע פרויקט EPC לתכנון, רכש[1] והקמה של פרויקט מסוג חווה סולארית קרקעית (מתקן ייצור) כולל תחנת משנה (תחמ"ש) בישראל באזור אשלים בנגב, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-105 מיליון ש"ח. בנוסף לאמור, סוכם כי לאחר השלמת הפרויקט ומסירתו, אנרג'י תמשיך להעניק שירותי תחזוקה שוטפת. התמורה תשולם לאנרג'י בהתאם לעמידתה באבני דרך שיקבעו בהסכם ההקמה. נכון למועד דוח זה, מועד תחילת הביצוע הינו בחודש ינואר 2026, ואילו סיומו יהא במהלך הרבעון השני של שנת 2027. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקט לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתו ליזם. שיעור הרווחיות הצפוי בפרויקט דומה לשיעורי הרווחיות שהניבו לחברה פרויקטים דומים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 14 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-027245) המובא בזאת על דרך ההפניה.

2.1.1.2. ביום 19 באוגוסט, 2025 חתמו אנרג'י ואי די אף על הסכם EPC לתכנון, רכש[2] והקמה של פרויקט מסוג חווה סולארית קרקעית (מתקן ייצור) כולל תחנת משנה (תחמ"ש) בישראל באזור דימונה (להלן: "**הפרויקט**" או "**הסכם ההקמה**"), בתמורה לסך כולל של כ- 260 מיליון ש"ח. כמו כן, בסיום הפרויקט תעניק אנרג'י לאי די אף שירותי תחזוקה שוטפת. התמורה להקמת הפרויקט תשולם לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה. שיעור הרווחיות הצפוי בפרויקט דומה לשיעורי הרווחיות שהניבו לחברה פרויקטים דומים. מועד תחילת ביצוע צפוי הינו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026. סיום צפוי להקמת הפרויקט ומסירתו ללקוח הינו ברבעון השני של שנת 2028. אנרג'י התחייבה בהסכם ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקט לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתו לאי די אף. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מיום 15 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034148) ומיום 20 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061862) המובאים בזאת על דרך ההפניה.

2.1.2. **הסכמי EPC עם קבוצת דוראל**.

ביום 13 במרץ, 2025 התקשרה אנרג'י עם חברה מקבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ, (להלן: "**דוראל**") בהסכמי EPC לתכנון, רכש והקמה של שלושה (3) פרויקטים מסוג חווה סולארית (מתקני ייצור) משולבי אגירה, בשלושה (3) אתרים בישראל

---

[1] למעט רכש פנלים סולאריים.

[2] ראה ה"ש 1.

(להלן: "**הפרויקטים**"), בתמורה לסך כולל של כ-24 מיליון ש"ח אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכמי ההקמה. שיעור הרווחיות הצפוי בפרויקטים דומה לשיעורי הרווחיות שהניבו לחברה פרויקטים דומים. הקמתם של הפרויקטים החלה במהלך הרבעון השני של 2025 וסיום צפוי להקמתם הינו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם לדוראל. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום ה- 16 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017146) המובא בזאת על דרך ההפניה.

2.1.3. **הסכם EPC עם פאוורג'ן.**

ביום 22 במרץ 2026 נחתמו בין אנרג'י ושותפויות מוגבלות שחברת פאוורג'ן בע"מ שותפה בהן (להלן: "**פאוורג'ן**") הסכמי EPC לתכנון, רכש (למעט פנלים סולאריים וציוד אגירה) והקמה של שני (2) פרויקטים מסוג חווה סולארית (מתקני ייצור) משולבי אגירה באתר בישראל, בתמורה לסך כולל של כ-48 מיליון ש"ח אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכמי ההקמה (להלן: "**הסכמי ההקמה**" ו-"**הפרויקטים**" **בהתאמה**). מועד תחילת ביצוע צפוי של הפרויקטים הינו ברבעון השני של שנת 2026. סיום צפוי להקמת הפרויקטים - במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2026. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם ליזם. כמו כן, אנרג'י במו"מ מתקדם לחתימה על הסכמים למתן שירותי תחזוקה לפרויקטים לתקופה של 4 שנים ממועד המסירה. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום ה- 23 במרץ, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-025754) המובא בזאת על דרך ההפניה.

**2.2. הסכם EPC עם פריים אנרג'י פי.אי בע"מ – מערכות סולאריות על גגות.**

ביום 1 ביולי, 2025 התקשרה אנרג'י עם פריים אנרג'י פי.אי בע"מ (להלן: "**פריים**") בהסכם EPC לתכנון, רכש[3] והקמת שלושה עשר (13) פרויקטים סולאריים מסוג דו שימוש (מתקני ייצור) בהספק של כ- 110 מגה וואט, משולבי אגירה בקיבולת של עד 500 מגה וואט שעה, בישראל, בתמורה לסך כולל מוערך של כ- 200 מיליון ש"ח, אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה (להלן: "**הסכם ההקמה**" ו-"**הפרויקטים**" בהתאמה). הסכם ההקמה כולל הוראות שונות המקובלות בהסכמים מסוג זה, כגון הוראות במקרה של עיכוב בהשלמת ההקמה, שינויים בפרויקט, כח עליון, בדיקות קבלה, הסדרי ביטוח, אחריות ושיפוי, ערבויות שתעמיד אנרג'י וכיו"ב. שיעור הרווחיות הצפוי בפרויקטים דומה לשיעורי הרווחיות שהניבו לאנרג'י פרויקטים דומים. אנרג'י החלה בביצוע של עבודות טרום הקמה לרבות התכנון ההנדסי של אתרי הפרויקטים. להערכת אנרג'י, יתחיל ביצוע הפרויקטים ברבעון הרביעי של שנת 2026 וימשך בשנים 2026-2028 באופן מדורג. התחלת עבודה באתרי הפרויקטים כפופה לקבלת צו תחילת עבודה ע"י פריים. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 24 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם לפריים. בנוסף, חתמה אנרג'י עם פריים על הסכמי תחזוקה, במסגרתם תעניק שירותי תחזוקה שוטפת לפרויקטים לאחר השלמת ההקמה ומסירתם לפריים בתמורה

[3] למעט רכש ציוד האגירה, ממירים והפאנלים הסולאריים.

לסכום שנתי קבוע שאינו צפוי להיות מהותי לאנרג'י. לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי מיום ה-2 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-047787) המובא בזאת על דרך ההפניה.

**2.3. הסכמי אספקה, הקמה, הפעלה, שירות ותחזוקה של פרויקטי אגירת אנרגיה עם משק אנרגיה אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן "משק אנרגיה") - פרויקטים של אגירה.**

ביום 7 בספטמבר, 2025 חתמו אי וי איי מנג' בע"מ, חברה בת (100%) של החברה (להלן: "**אי וי איי**") ואנרג'י עם חברה בת של משק אנרגיה על הסכמים לאספקה, הקמה, הפעלה, שירות ותחזוקה של 4 פרויקטי אגירת אנרגיה בהיקף כולל של כ- 17 מיליון ש"ח (להלן: "**הפרויקט**"). במסגרת הפרויקט תספק אי וי איי לראשונה, מערכות אגירת אנרגיה המיוצרות ע"י Trina Energy Storage Solutions (Singapore) Pte. Ltd(להלן: "**טרינה**"), ראה סעיף 2.4 להלן. ההסכמים כוללים אחריות ושירות לציוד לתקופה של 5 שנים עם אפשרות של הלקוח להארכת אחריות תקופתית ל- 5 שנים נוספות בכל פעם (עד 20 שנים בסך הכל), בהתאם לתנאי הסכמי השירות והתחזוקה. הפרויקט החל ברבעון האחרון של שנת 2025 וצפוי להסתיים ברבעון השלישי של שנת 2026. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 9 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-067900) המובא בזאת על דרך ההפניה.

**המידע המפורט בסעיפים 2.1-2.3 הנ"ל בקשר עם לוחות הזמנים לביצוע והשלמת הפרויקטים הללו ושיעור הרווחיות הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 שהתממשותו אינה ודאית. הערכות החברה בנוגע: (א) למועד השלמת הפרויקטים - מבוססות על מצב ההסכמים הקיים מול היזם, התקדמות התכנון והמועד הצפוי לקבלת ההיתרים הנדרשים לבצוע הפרויקט. כל שינוי באמור לעיל עשוי להשפיע על לוחות הזמנים ועל המועד בו יחל הפרויקט וכפועל יוצא עשוי לגרום לדחיית מועד השלמתו; (ב) שיעורי הרווחיות של הפרויקטים מבוססים על כך שלא יתרחשו אירועים בלתי צפויים במהלך הקמת הפרויקט אשר האחריות בגינם חלה על אנרג'י, לרבות דחיות בביצוע הפרויקט וגידול בעלויות מוצרי הרכש. כמו כן, ההערכות הנ"ל של אנרג'י עלולות שלא להתממש, בין היתר, בשל התרחשותם של איזה מגורמי הסיכון החלים על פעילותה של החברה כמפורט בסעיף 25 לפרק א' לדוח תקופתי זה.**

**2.4. מזכר הבנות עם טרינה**. בחודש פברואר, 2025 התקשרה חברת אי וי איי, במזכר הבנות עם חברת טרינה, יצרנית סינית של פנלים סולאריים, פתרונות אנרגיה חכמה ואגירת אנרגיה. במסגרת מזכר ההבנות סוכם, בין היתר, כי בכפוף לחתימה על הסכם מלא ומחייב, אי וי איי תהווה כנציגתה הרשמית של טרינה בישראל, לטובת שיווק ומכירת ציוד האגירה של טרינה, וכן תספק שירותי תמיכה והפעלה לציוד הנמכר. בנוסף לאמור, הצדדים ישתפו פעולה לטובת קידום וביצוע פרויקטים של אגירת אנרגיה בישראל. תוקף מזכר ההבנות נקבע לשנה ובמהלכו, טרינה לא תהיה רשאית למנות נציגים נוספים בישראל לשיווק, מכירה או הפצה של הציוד בישראל. בחודש מרץ, 2026 הוארך מזכר ההבנות לתקופה נוספת של שנה. לכל צד הזכות לבטל את מזכר ההבנות בהודעה מוקדמת בת שישה חודשים לצד השני. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 20 בפברואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011847), המובא בזאת על דרך ההפניה. כמו כן, ראה סעיף 2.3 לעיל, בדבר פרויקט שבו תספק אי וי איי לראשונה את ציוד האגירה של טרינה.

**2.5. חלוקת דיבידנד**. ביום 5 במאי, 2025, חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 3.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 30 במרץ, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022328).

**2.6. כתבי אופציות (לא רשומים) לנושא משרה בכירה**. לפרטים בדבר הקצאת 142,909 כתבי אופציות (לא רשומים) לנושא משרה בכירה בחברה, ראה סעיף 10.4 לפרק א' לדוח תקופתי זה. ביום 15 ביולי, 2025 פקעו כתבי האופציה שהוקצו, בעקבות סיום ההעסקה של נושא המשרה הבכירה.

**2.7. תשקיף מדף.** ביום 6 במאי, 2025, קיבלה החברה היתר מרשות ניירות ערך לתשקיף מדף לתקופה של שנתיים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 6 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031694) המובא בזאת על דרך ההפניה.

**2.8. הרחבת סדרה אגרות חוב (סדרה ג').** ביום 6 ביולי, 2025, אישר דירקטוריון החברה לבצע הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים (להלן: "**הניצעים**") של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בהיקף של 31,800,000 ש"ח ע.נ., במחיר של 94.5 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ של אגרות החוב (סדרה ג'), וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, ובתמורה מיידית כוללת (ברוטו) בסך של כ- 30,051,000 ש"ח. תנאי אגרות החוב (סדרה ג') שהוקצו לניצעים זהים לתנאי אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור, אשר הונפקו לראשונה על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 18 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-008446), מכוח תשקיף המדף של החברה מיום 11 בפברואר 2019, ובהתאם לשטר הנאמנות מיום 18 בינואר 2022, שנחתם בין החברה לבין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. אגרות החוב (סדרה ג') שהוקצו כאמור לעיל, ביום 9 ביולי, 2025 מהוות החל ממועד רישומן למסחר בבורסה, סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור. לאחר ביצוע ההקצאה הפרטית ועד למועד פירעון הקרן הבא ביום 30 ביוני 2026, היקף סדרת אגרות החוב (סדרה ג') יהיה בסך של 74,550,000 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 9 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050326) המובא בזאת על דרך ההפניה.

**2.9.** ביום 31 באוגוסט 2025 הודיעה הוועדה להשעיית ספקים על רקע פלילי במשרד הביטחון (להלן: "**הוועדה**") על החלטתה לאפשר לחברה לשוב ולשמש כספק מוכר של משרד הביטחון. החלטת הוועדה התקבלה לאחר שבחנה את טענות החברה והיא מבטלת את החלטתה הקודמת מיום 4 ביולי 2019 בדבר השעיית החברה מהיותה ספק מאושר של משרד הביטחון. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 1 בספטמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065872) המובא בזאת על דרך ההפניה.

**2.10. חידוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות של החברה**. לפרטים בדבר האמור ראה תקנה 29א' לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

**2.11. הליכים משפטיים**. לפירוט בדבר ההליכים המשפטיים של החברה, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.

**2.12. הקמת טורבינות רוח**. באשר להסכם להקמת טורבינות רוח שנחתם עם EDF בשנת 2023 - ראה דיווח מיידי מיום 19 בספטמבר, 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-107769) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. נכון למועד דוח זה ומאז החתימה על ההסכם, אין התקדמות בביצוע הפרויקט, כיוון שלטענת EDF, לא ניתן לקדם התקשרות עם יצרן הטורבינות לאור מצב המלחמה ששורר בישראל בשנתיים וחצי האחרונות.

**2.13. הרחבת פעילותה של מש תקשורת ואינטרנט בע"מ**. לפרטים בדבר הרחבת הפעילות האמורה, ראה ביאור 15(8) בדוחות הכספיים השנתיים.

לפרטים בדבר השפעת המלחמה בישראל על פעילות הקבוצה, ראה סעיף 25.1.8 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

**3. <u>המצב הכספי</u>**

| סעיף בדוח | ליום 31 בדצמבר | | הסברי החברה |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | |
| | (מיליוני ש"ח) | | |
| נכסים שוטפים | 288.1 | 272.8 | **גידול בסך של כ- 15.3 מיליון ש"ח נובע <u>בעיקר</u> מ:** גידול בסך של כ- 15.8 מיליון ש"ח בסעיף מזומנים ונכסים פיננסיים אחרים, גידול בסך של כ- 15 מיליון ש"ח בסעיף המלאי (נובע ממלאי ציוד המיועד לפרויקטים במגזר האנרגיה המתחדשת) וגידול בסך של כ- 9.1 מיליון ש"ח בסעיף חייבים ויתרות חובה (בעיקר עליה בהוצאות מראש בגין פרויקטים שטרם החלו ועלייה ביתרת מוסדות). הגידול האמור קוזז בחלקו ע"י ירידה בסך של כ- 26 מיליון ש"ח בסעיף הלקוחות. |
| | | | |
| נכסים לא שוטפים | 90.2 | 90.2 | **ללא שינוי, אך קיימות השפעות מקזזות הנובעות <u>בעיקר</u> מ:** קיטון בסעיף השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ- 5.4 מיליון ש"ח (מורכב מהשקעות בחברות כלולות בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח, (בעיקר השקעה בחברה כלולה בארה"ב באמצעות חברת הבת סי אר אי בע"מ), בקיזוז חלק החברה בהפסדי חברות כלולות בסך של כ- 10 מיליון ש"ח. לפרטים לגבי הרכב ההשקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, ראה ביאור 6 (ב) לפרק ג' לדוח תקופתי זה). מנגד חלה עליה בסעיף נכסים בגין זכויות שימוש בסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח בגין מרלו"ג חדש ששכרה החברה ובגין שכירות גגות עבור מערכות סולאריות שבבעלות סי אר אי בע"מ. |
| **סה"כ נכסים** | **378.3** | **363.0** | |
| | | | |
| התחייבויות שוטפות | 159.8 | 148.4 | **גידול בסך של כ- 11.4 מיליון ש"ח נובע <u>בעיקר</u> מ:** גידול של כ- 6 מיליון ש"ח בסעיף זכאים ויתרות זכות (בעיקר בשל הכנסות מראש בגין פרויקטים שטרם החלו ועלייה ביתרת מוסדות, מנגד חלה ירידה בהפרשות בגין תמריצים למנהלים), גידול בסך של כ- 9.9 מיליון ש"ח בחלות שוטפת של אגרות חוב בשל הרחבת אגרות חוב (סדרה ג), ראה סעיף 2.8 לעיל, וגידול בסך של כ- 5.4 מיליון ש"ח בסעיף ספקים ונותני שירותים. הגידול האמור קוזז בחלקו ע"י ירידה בסך של כ- 9.4 מיליון ש"ח בסעיף אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים. |
| | | | |
| התחייבויות לא שוטפות | 90.4 | 75.9 | **גידול בסך של כ- 14.5 מיליון ש"ח נובע <u>בעיקר</u> מ:** גידול, נטו, בסעיף אגרות חוב בסך של כ- 6.4 מיליון ש"ח עקב הרחבת אגרות חוב (סדרה ג), ראה סעיף 2.8 לעיל, ובניכוי חלות שוטפת, גידול בסך של כ- 4.9 מיליון ש"ח בסעיף התחייבויות בגין חכירות בגין שכירות מרלו"ג חדש ע"י החברה ושכירות גגות עבור מערכות סולאריות וגידול בסך של כ- 3.4 מיליון ש"ח בהלוואות לזמן ארוך. |
| | | | |
| הון | 128.0 | 138.7 | השינוי בהון נובע מההפסד הכולל שרשמה החברה בשנת הדוח בסך של כ- 7.2 מיליון ש"ח ובגין דיבידנד שחולק בסך של 3.5 מיליון ש"ח (ראה סעיף 2.5 לעיל). |
| שיעור הון ממאזן | 33.8% | 38.2% | |
| **סה"כ התחייבויות והון** | **378.3** | **363.0** | |

**4. <u>תוצאות הפעילות</u>**

| סעיף בדוח | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי החברה | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | | |
| | (מיליוני ש"ח) | | | | |
| | | | | בהתייחס לדוח לשנת 2024 | בהתייחס לדוח לשנת 2023 |
| הכנסות | 437.3 | 447.2 | 472.1 | קיטון בסך של כ- 9.9 מיליון ש"ח במחזור ההכנסות בשנת הדוח לעומת המחזור בשנת 2024. (ברבעון הרביעי בשנת הדוח הסתכם מחזור ההכנסות לסך של כ-108.9 מיליון ש"ח המשקף קיטון של כ- 17.6 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל בשנת 2024). להלן פירוט לשינויים בהיקפי הפעילות בשנת הדוח לעומת שנת 2024:<br><br>קיטון במחזור ההכנסות השנתי במגזר אנרגיה מתחדשת בסך של כ- 11 מיליון ש"ח (ברבעון הרביעי בשנת הדוח קיטון בסך של כ- 26.2 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, אשתקד). הקיטון נובע מירידה בהיקפי ההכנסות מחוות סולאריות קרקעיות (היקף ההכנסות מהחוות הקרקעיות הסתכם בכ- 115 מיליון ש"ח בשנת הדוח לעומת סך של כ- 148.8 מיליון ש"ח בשנה המקבילה, אשתקד). הקיטון האמור קוזז בחלקו ע"י גידול בהיקף ההכנסות מהקמת גגות סולאריים ומערכות סולאריות על גבי מאגרי מים (היקף ההכנסות מגגות סולאריים ומאגרי מים בשנת הדוח הסתכם בכ- 72.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 44.8 מיליון ש"ח בשנה המקבילה, אשתקד) וכן קיטון של כ- 4.3 מיליון ש"ח בהיקף ההכנסות מביצוע פרויקטים של הנחת צנרת גז בשנת הדוח לעומת השנה המקבילה, אשתקד.<br><br>קיטון במחזור ההכנסות השנתי במגזר תשתיות תקשורת בסך של כ- 4 מיליון ש"ח (ברבעון הרביעי בשנת הדוח גידול בסך של כ- 6.6 מיליון ש"ח לעומת הרבעון | קיטון בסך של כ- 34.8 מיליון ש"ח במחזור ההכנסות בשנת הדוח לעומת המחזור בשנת 2023. (ברבעון הרביעי בשנת הדוח הסתכם מחזור ההכנסות לסך של כ- 108.9 מיליון ש"ח המשקף קיטון של כ- 1.8 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל בשנת 2023). להלן פירוט לשינויים בהיקפי הפעילות בשנת הדוח לעומת שנת 2023:<br><br>קיטון במחזור ההכנסות השנתי במגזר אנרגיה מתחדשת בסך של כ- 6.3 מיליון ש"ח (ברבעון הרביעי בשנת הדוח קיטון בסך של כ- 6.2 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, בשנת 2023). הקיטון נובע מירידה בסך של כ- 12.6 מיליון ש"ח בהיקף ההכנסות מפרויקטי טורבינות רוח בשנת הדוח לעומת שנת 2023 עקב סיום הפרויקטים וכן מקיטון של כ- 12.9 מיליון ש"ח בהכנסות מביצוע פרויקטים של הנחת צנרת גז בשנת הדוח לעומת שנת 2023. הקיטון האמור קוזז בחלקו ע"י גידול בהיקף ההכנסות מהקמת גגות סולאריים ומערכות סולאריות על גבי מאגרי מים (היקף ההכנסות מגגות סולאריים ומאגרי מים בשנת הדוח הסתכם בכ- 72.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 58.7 מיליון ש"ח בשנת 2023) וכן גידול בהיקפי ההכנסות מחוות סולאריות קרקעיות (היקף ההכנסות מהחוות הקרקעיות הסתכם בכ- 115 מיליון ש"ח בשנת הדוח לעומת סך של כ- 110 מיליון ש"ח בשנת 2023).<br><br>קיטון במחזור ההכנסות השנתי במגזר תשתיות תקשורת בסך של כ- 34.3 מיליון ש"ח (ברבעון הרביעי בשנת הדוח גידול בסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, בשנת 2023). הקיטון נובע בעיקר מירידה |

| סעיף בדוח | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי החברה | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | | |
| | (מיליוני ש"ח) | | | | |
| | | | | בהתייחס לדוח לשנת 2024 | בהתייחס לדוח לשנת 2023 |
| | | | | המקביל, אשתקד). הקיטון נובע בעיקר מירידה בפעילות התקנות טלוויזיה רב-ערוצית, ירידה בפעילות הסלולר וירידה בפעילות התקנות תשתיות תקשורת במגזר ההתיישבותי עקב סיום פרויקט, בנוסף ראה באור 15(8) בפרק ג' בדוח תקופתי זה, בדבר העברת הפעילות לחברה כלולה. מנגד, חלה עליה בהיקפי פרויקטים במסגרת מכרז של החשב הכללי, בו זכתה החברה. | בפעילות התקנות טלוויזיה רב-ערוצית, ירידה בהיקפי פעילות פרויקטים של הנחה והתקנה של סיבים אופטיים עבור חברות התקשורת. הירידה האמורה קוזזה בחלקה בעיקר ע"י עליה בהיקפי פרויקטים במסגרת מכרז של החשב הכללי בו זכתה החברה. |
| רווח גולמי | **37.8** | **48.0** | **57.6** | קיטון בסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח בשנת הדוח לעומת הרווח הגולמי בשנת 2024 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ- 8.3 מיליון ש"ח לעומת רווח גולמי בסך של כ- 13.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2024). להלן פירוט השינויים:<br><br>הקיטון ברווח הגולמי בשנת הדוח נובע מפעילויות הקבוצה הנכללות במגזר התקשורת, שירד בסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח לעומת הרווח ממגזר זה בשנה המקבילה, אשתקד (ברבעון הרביעי של 2025 - קיטון של כ-0.5 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, אשתקד).<br><br>קיטון ברווח הגולמי בשנת הדוח ממגזר אנרגיה מתחדשת בסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח לעומת הרווח לשנת 2024 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח– קיטון של כ- 4.2 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, אשתקד).<br><br>כמו כן בתקופת הדוח נרשם הפסד מ"פעילות קריאת מוני חשמל" בסך של כ- 5.1 מיליון ש"ח (מכרז של חברת חשמל בו זכתה החברה, לאספקת שירותי קריאת מוני חשמל | קיטון בסך של כ- 19.8 מיליון ש"ח בשנת הדוח לעומת הרווח הגולמי בשנת 2023 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח הסתכם הרווח הגולמי לסך של כ- 8.3 מיליון ש"ח לעומת רווח גולמי בסך של כ- 16.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2023). להלן פירוט השינויים:<br><br>הקיטון ברווח הגולמי בשנת הדוח נובע מפעילויות הקבוצה הנכללות במגזר התקשורת, שירד בסך של כ- 7.9 מיליון ש"ח לעומת הרווח ממגזר זה בשנה המקבילה, אשתקד (ברבעון הרביעי בשנת 2025 - קיטון של כ-2.6 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, בשנת 2023).<br><br>קיטון ברווח הגולמי בשנת הדוח ממגזר אנרגיה מתחדשת בסך של כ- 7.2 מיליון ש"ח לעומת הרווח לשנת 2023 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח– קיטון של כ- 5.2 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל, בשנת 2023).<br><br>כמו כן בתקופת הדוח נרשם הפסד מ"פעילות קריאת מוני חשמל" בסך של כ- 5.1 מיליון ש"ח (מכרז של חברת חשמל בו זכתה החברה, לאספקת שירותי קריאת מוני חשמל בתדירות דו-חודשית בחמישה |

| סעיף בדוח | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי החברה | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | | |
| | (מיליוני ש"ח) | | | | |
| | | | | בהתייחס לדוח לשנת 2024 | בהתייחס לדוח לשנת 2023 |
| | | | | בתדירות דו-חודשית בחמישה אזורים. נכון למועד הדוח, המכרז צומצם לשני אזורים ויסתיים בחודש יוני 2026) (ברבעון הרביעי של שנת הדוח – הפסד של כ- 0.3 מיליון ש"ח). | אזורים. נכון למועד הדוח, המכרז צומצם לשני אזורים ויסתיים בחודש יוני 2026) (ברבעון הרביעי בשנת הדוח הפסד של כ-0.3 מיליון ש"ח). |
| שיעור רווח גולמי מהכנסות | **8.6%** | **10.7%** | **12.2%** | שיעור הרווח הגולמי בשנת הדוח נמוך בכ- 2.1% לעומת השיעור בשנה המקבילה, אשתקד.<br><br>במגזר אנרגיה מתחדשת- שיעור של כ- 8.7% בשנת הדוח לעומת כ-9.5% בשנת 2024 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח כ- 5.3% לעומת כ-9.5% ברבעון המקביל, אשתקד). הקיטון נובע בעיקר מירידה בשיעור רווחיות של פרויקטים סולאריים על גגות ומאגרי מים וירידה ברווחיות פרויקטים של הנחת צנרת גז טבעי.<br><br>במגזר תשתיות התקשורת- שיעור של כ- 10.8% בשנת הדוח לעומת כ-11.7% בשנת 2024 (ברבעון הרביעי של 2025 – כ-9.5% לעומת כ- 11.4% ברבעון המקביל, אשתקד).<br><br>בנוסף, הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת מרישום הפסד מפעילות קריאת מוני חשמל, כאמור לעיל. | שיעור הרווח הגולמי בשנת הדוח נמוך בכ- 3.5% לעומת שנת 2023.<br><br>במגזר אנרגיה המתחדשת- שיעור של כ- 8.7% בשנת הדוח לעומת כ- 12% בשנת 2023 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח כ- 5.3% לעומת כ-15.7% ברבעון המקביל, בשנת 2023). הקיטון נובע בעיקר מירידה בשיעור רווחיות של פרויקטים סולאריים על גגות ומאגרי מים וירידה ברווחיות פרויקטים של הנחת צנרת גז טבעי.<br><br>במגזר תשתיות התקשורת- שיעור של כ- 10.8% בשנת הדוח לעומת כ- 12.3% בשנת 2023 (ברבעון הרביעי בשנת הדוח כ- 9.5% לעומת כ- 14% ברבעון המקביל, בשנת 2023). הקיטון נובע בעיקר מירידה בשיעור הרווחיות מפעילות הנחה והתקנה של סיבים אופטיים.<br><br>בנוסף, הירידה בשיעור הרווח הגולמי נובעת מרישום הפסד מפעילות קריאת מוני חשמל, כאמור לעיל. |
| הוצאות מכירה ושיווק | 11.4 | 10.0 | 9.5 | השינוי נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר והוצאות פיתוח עסקי. | השינוי נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר והוצאות פיתוח עסקי. |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 15.6 | 15.6 | 15.6 | ללא שינוי מהותי. | ללא שינוי מהותי. |
| הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו | - | 2.3 | (0.2) | באשר להוצאות אחרות שרשמה החברה בשנת 2024, ראה באור 22 בדוחות הכספיים השנתיים. | |

| סעיף בדוח | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי החברה | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | | |
| | (מיליוני ש"ח) | | | | |
| | | | | בהתייחס לדוח לשנת 2024 | בהתייחס לדוח לשנת 2023 |
| הוצאות מימון, נטו | 5.1 | 4.2 | 5.8 | הגידול בהוצאות המימון, נטו בשנת הדוח לעומת ההוצאות בשנת 2024 נובע בעיקר מירידה ברווחיות תיק ניירות ערך והוצאות הפרשי שער. כמו כן, חלה עליה, נטו, בהוצאות ריבית על אגרות חוב בשל הרחבת אגרות חוב סדרה ג', ראה סעיף 2.8 לעיל, שקוזזה בחלקה ע"י ירידה בהוצאות ריבית על אגרות חוב סדרה ב' עקב פרעון קרן חמישי ואחרון שחל ביוני 2024 ופרעון חלקי של אגרות חוב סדרה ג' טרם ההרחבה האמורה. | הקיטון בהוצאות המימון, נטו בשנת הדוח לעומת ההוצאות בשנת 2023 נובע בעיקר מקיטון בהוצאות ריבית על אגרות חוב עקב פירעון קרן רביעי של אגרות חוב סדרה ב' שחל ביוני 2023 ופירעון קרן חמישי ואחרון שחל ביוני 2024. הקיטון האמור קוזז בחלקו ע"י עלייה בהוצאות ריבית בשל הרחבת אגרות חוב סדרה ג', ראה סעיף 2.8 לעיל. |
| | הוצאות המימון, נטו, נובעות מריבית ועמלות בגין אשראי, ערבויות והלוואות שנטלה הקבוצה מבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים, ריבית והפחתת הוצאות נדחות על אגרות החוב, הפרשי שער, רווחים או הפסדים מתיק ניירות הערך ועסקאות הגנה על מט"ח והוצאות עמלות פקטורינג. | | | | |
| רווח לאחר הוצאות מימון | 5.7 | 15.9 | 27.0 | | |
| שיעור הרווח מהכנסות | 1.3% | 3.5% | 5.7% | | |
| **רווח (הפסד) נקי לשנה** | **(5.9)** | **8.7** | **17.2** | | |
| **שיעור הרווח (הפסד) מהכנסות** | **(1.4%)** | **1.9%** | **3.6%** | | |
| **רווח (הפסד) כולל לשנה** | **(7.3)** | **8.1** | **17.5** | | |

**5. <u>תזרים המזומנים המאוחד של החברה מפעילות שוטפת, מפעילות השקעה ומפעילות מימון</u>:**

| סעיף בדוח | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי החברה |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | |
| | (מיליוני ש"ח) | | | |
| | | | | |
| תזרים מזומנים מפעילות שוטפת | 23.4 | 18.5 | 55.2 | התזרים החיובי שנבע לחברה מפעילות שוטפת בשנת הדוח נובע מההפסד הנקי לתקופה בסך של כ- 5.9 מיליון ש"ח בקיזוז התאמות להפסד בסכום של כ- 29.3 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי בשנת הדוח נבע לחברה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 25.7 מיליון ש"ח. |
| | | | | |
| תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה | 0.3 | 10.0 | (4.9) | התזרים החיובי מפעילות השקעה בשנת הדוח נבע <u>בעיקר</u> ממימוש נכסים פיננסיים בסך של כ- 7.6 מיליון ש"ח ותקבולי ריבית בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח, שקוזזו בהשקעה בחברות מוחזקות בסך של כ- 5 מיליון ש"ח והשקעה ברכוש קבוע בסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי בשנת הדוח נבע לחברה תזרים שלילי מפעילות השקעה בסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח. |
| | | | | |
| תזרים מזומנים לפעילות מימון | (1.4) | (22.7) | (22.1) | התזרים השלילי לפעילות מימון בשנת הדוח נבע <u>בעיקר מ</u>פירעון אגרות חוב (סדרה ג) בסך של כ- 14.3 מיליון ש"ח, קיטון בסעיף אשראי והלוואות לזמן קצר מבנקים ואחרים בסך של כ- 10 מיליון ש"ח, ריבית ששולמה בסך של כ- 6 מיליון ש"ח וחלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליון ש"ח, שקוזזו בהרחבת אגרות חוב (סדרה ג) בסך של כ- 29.9 מיליון ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה וניכיון), ראה סעיף 2.8 לעיל, ועליה, נטו בסעיף הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 4 מיליון ש"ח. ברבעון הרביעי בשנת הדוח נבע לחברה תזרים שלילי מפעילות מימון בסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח. |
| | | | | |
| **עליה במזומנים** | **22.3** | **5.8** | **28.2** | |

**6. <u>מקורות המימון</u>**

**6.1.** הקבוצה מממנת את פעילותה השוטפת בעיקר באמצעות הונה העצמי, אשראי מבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים ואשראי ספקים.

**6.2.** בחודש ינואר, 2022 גייסה החברה 60,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ג') בתמורה כוללת ברוטו בסך של 60,000,000 ש"ח. בחודש יולי, 2025, גייסה החברה נטו של כ- 29.9 מיליון ש"ח בדרך של הנפקת אגרות חוב (הרחבה אגרות חוב (סדרה ג)) בבורסה לני"ע בתל אביב, ראה סעיף 2.8 לעיל. לפירוט נוסף בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה ג) ראה האמור בסעיף 9 להלן וביאור 11 לפרק ג' לדוח תקופתי זה. החברה מתכוונת להשתמש בחלק מכספי ההנפקה למימון לצרכיה השוטפים כפי שיהיו מעת לעת.

**6.3.** ההון העצמי של החברה הגיע לסך של כ- 128 מיליון ש"ח למועד הדוח לעומת סך של כ- 138.7 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

**6.4.** אשראי מספקים ונותני שירותים הסתכם למועד הדוח לסך של כ- 90.5 מיליון ש"ח לעומת יתרה בסך של כ- 85.1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024.

**6.5.** ההון העצמי היווה שיעור של כ- 33.8% מסך מאזן הקבוצה למועד הדוח לעומת שיעור של כ- 38.2% ליום 31 בדצמבר, 2024.

**6.6.** באשר למסגרות אשראי בבנקים ואמות מידה פיננסיות אליהן מחויבת החברה כלפי בנקים – ראה ביאור 10 לפרק ג' לדוח תקופתי זה. באשר לאמות מידה פיננסיות אליהן מחויבת החברה כלפי בעלי אגרות החוב – ראה סעיף 9 להלן.

**7. <u>היבטי ממשל תאגידי</u>**

א. **<u>תכנית אכיפה פנימית</u>**

בחודש מאי, 2012 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של סמנכ"ל הכספים של החברה לתפקיד הממונה על אכיפה פנימית בקבוצה, כחלק מיישום תכנית אכיפה פנימית שהחברה מבצעת בהתאם להוראות חוק ייעול הליכי אכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011 ולהנחיית רשות ניירות ערך מיום 15 באוגוסט, 2011 - קריטריונים להכרה בתוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות הערך וניהול השקעות. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה תכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך הכוללת מתווה לפעולות מערך האכיפה הפנימית בתחום דיני ניירות ערך בחברה ונהלים מרכזיים, לרבות בנושא עסקאות עם בעלי ענין, איסור שימוש במידע פנים ואיסור על תרמית ומניפולציה ופרסום דיווחים הנדרשים מכוח הוראות הדין.

ב. **<u>תרומות</u>**

הקבוצה נוהגת לתרום בסכומים לא מהותיים. לקבוצה אין מדיניות בנושא תרומות או התחייבות עתידית למתן תרומות.

ג. **<u>דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית</u>**

בהתאם לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו - 2005, החליט דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הראוי של

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרת מונח זה בתקנות דלעיל, הינו דירקטור אחד. זאת, בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.
למידע בדבר ניסיונם והשכלתם של הדירקטורים אותם ראה הדירקטוריון כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בשנת הדוח ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה. החברה לא כללה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

## ד. <u>פרטים בדבר המבקר הפנימי</u>

### <u>פרטי המבקר הפנימי</u>

המבקרת הפנימית של החברה הינה הגב' דנה גוטסמן ארליך ממשרד BDO זיו האפט אשר החלה את כהונתה ביום 1 באוגוסט, 2020. בהתאם להצהרתה, המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3א ו- 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב – 1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**"). המבקרת הפנימית הינה נותנת שירותים חיצונית מטעם משרד רואי חשבון BDO זיו האפט ואינה ממלאת תפקידים נוספים בחברה. למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית ו/או החברה המעסיקה אותה אינן מחזיקות בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, אין למבקרת הפנימית ו/או לחברה המעסיקה אותה קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. המבקרת הינה רואת חשבון בעלת רישיון מאת מועצת רואי החשבון בישראל, בעלת תעודה של מבקרת פנימית מוסמכת מטעם לשכת המבקרים הפנימיים בארה"ב (CIA) ובעלת ניסיון של למעלה מ- 20 שנים בביצוע ביקורת פנימית בחברות וארגונים מתחומים שונים במשק. המבקרת הינה בעלת תואר ראשון במינהל עסקים, התמחות בחשבונאות ותואר שני במנהל ציבורי, התמחות בביקורת פנימית. המבקרת הפנימית הינה שותפה בפירמת רואי החשבון BDO ישראל.

### <u>זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</u>

הממונה הארגוני על עבודת המבקרת הפנימית הינו יו"ר ועדת הביקורת.

### <u>תכנית העבודה</u>

תכנית הביקורת השנתית נקבעת ומאושרת עפ"י החלטת ועדת הביקורת של החברה. תכנית העבודה השנתית לשנת 2025 נקבעה על בסיס ביצוע סקר בקרה פנימית והחלטות ועדת הביקורת, תוך שימת דגש על נושאים בחשיפה גבוהה שעלו בסקר הבקרה. הביקורת לשנת 2025 כללה דוחות ביקורת בנושא המשכיות עסקית והתאוששות מאסון וסקר מעילות והונאות. במהלך שנת 2025 התקיימו 4 ישיבות ועדת ביקורת ותגמול לדיון בדוחות הביקורת הנ"ל וסוגיות אחרות. במידה ולדעת המבקרת הפנימית מתעורר צורך לפעול באופן שונה מתכנית הביקורת, פועלת מבקרת הפנים בתיאום עם ועדת הביקורת. הביקורת מבוצעת בהתאם לחוק הביקורת הפנימית ובהתאם לחוקים רלוונטיים לחברה וכן לפי הנחיות מקצועיות של לשכת המבקרים הפנימיים. למבקרת הפנימית ניתנה גישה חופשית למערכות המידע של החברה והחברות המוחזקות, לרבות לנתונים הכספיים. דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונדונים באופן שוטף בוועדת הביקורת של החברה בנוכחות הנהלת החברה, ככל שנדרש. תכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה.

**היקף העסקה**

היקף שעות הביקורת הפנימית ועבודות נוספות של המבקרים הפנימיים בחברה ובחברות המוחזקות הסתכם בשנת 2025 ל- 300 שעות. היקף זה נקבע בהתאם לגודלה של החברה ולמורכבותה.

**עריכת הביקורת**

בהתאם להצהרת המבקרת הפנימית, כפי שהובאה בפני הדירקטוריון, הביקורת מבוצעת בהתאם לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ובהתאם לחוקים רלוונטיים לחברה וכן לפי הנחיות מקצועיות של לשכת המבקרים הפנימיים. למבקרת הפנימית ניתנה גישה חופשית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים. דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונדונים באופן שוטף בוועדת הביקורת של החברה בנוכחות הנהלת החברה.

**גישה למידע**

למבקרת הפנימית ניתנו מידע ומסמכים כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 ובכלל זה גישה חופשית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.

**דין וחשבון המבקר הפנימי**

דוחות הביקורת הפנימית מוגשים בכתב ונדונים באופן שוטף בוועדת הביקורת של החברה בנוכחות הנהלת החברה. דוחות הביקורת הפנימית לשנת 2025 נדונו בישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו ביום 27 באוגוסט, וביום 26 בנובמבר, 2025.

**הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי**

להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות הביקורת הפנימית ותוכנית העבודה, הינם סבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

**תגמול**

המבקרת הפנימית זכאית לגמול עבור ביצוע פעולות הביקורת בהתאם להיקף שעות הביקורת בפועל. לדעת דירקטוריון החברה אופן גמול זה הינו מקובל, ואין בו כדי להשפיע על הפעלת שיקול דעתה המקצועי של המבקרת הפנימית. שכר הטרחה ששולם למבקרת הפנימית עבור עבודות ביקורת בשנת 2025 ושירותים נוספים הסתכם לסך של כ- 66 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ (בשנת 2024 - 66 אלפי ש"ח).

ה. **פרטים בדבר רואה החשבון המבקר**

להלן פירוט בדבר שכר הטרחה של הקבוצה למשרד דלויט בריטמן אלמגור זהר ושות', בגין ביקורת, שירותי מס, ושירותים נוספים שניתנו על ידם לנקסטקום, חברות הבת ועסקאות משותפות שלה:

| | **שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת** | **שירותים נוספים** | **סה"כ** |
|---|---|---|---|
| | **אלפי ש"ח** | **אלפי ש"ח** | **אלפי ש"ח** |
| **שנת 2025** | 400 | 95 | 495 |
| **שנת 2024** | 430 | 123 | 553 |

שכר הטרחה לרואה החשבון נקבע בהתאם לשעות העבודה אשר נדרשות לצורך ביצוע פעולות הבקרות בחברה וביחס ליתר השירותים הניתנים לחברה על ידי רואי החשבון המבקרים, והינו סביר ומקובל בהתאם לאופי הקבוצה והיקפי הפעילות שלה.

## 8. <u>חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם</u>

**א.** בהתאם לדיווח מיידי של החברה מיום 11 בספטמבר, 2014 (אסמכתא 2015-01-011889) בדבר החלטת דירקטוריון החברה בדבר היות החברה "תאגיד קטן", כהגדרתו בתקנות הדוחות, החברה אינה מיישמת את הוראות התוספת השנייה לתקנות הדוחות מאחר והחשיפה שלה לסיכוני שוק הנובעים ממכשירים פיננסיים אינה מהותית.

**ב.** <u>השפעות ריבית ואינפלציה</u>

בשנת 2025 עלה המדד ב-2.6% לעומת גידול בשיעור של 3.2% בשנת 2024. על פי התחזית של יחידת המחקר של בנק ישראל, שיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 צפוי להיות 1.7%, ובמהלך שנת 2027 הוא צפוי לעמוד על שיעור של 2%.

ריבית בנק ישראל עומדת, נכון למועד פרסום הדוח, על שיעור שנתי של 4% וזאת בהשוואה לשיעור שנתי של 4.5% נכון לדצמבר, אשתקד (בהתאמה ירד שיעור ריבית הפריים מ- 6% ל- 5.5%). על פי התחזית של יחידת המחקר של בנק ישראל[4], ברבעון הרביעי של שנת 2026 הריבית צפויה לעמוד בממוצע על שיעור של 3.5%.

החברה וחברות הבנות ("**הקבוצה**") מממנות את פעילותן מהון עצמי, אשראי ספקים ואשראי מבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים. בנוסף, גייסה החברה אגרות חוב (לפרטים, ראה סעיף 9 להלן). חלק ממקורות המימון של הקבוצה נושא ריבית קבועה ובגינו אין השפעה לשינויי הריבית בישראל (סך של כ-73 מיליון ש"ח המהווים כ-65% מסך ההתחייבויות נושאות הריבית נכון ליום 31.12.2025) וחלק ממקורות המימון של החברה הינו בריבית המשתנה לפי ריבית הפריים (סך של כ- 39 מיליון ש"ח, המהווים כ-35% מסך ההתחייבויות נושאות הריבית נכון ליום 31.12.2025). לאור האמור, לשינוי הריבית כאמור לעיל, לא הייתה ואף לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, הואיל ומרבית ההסכמים של הקבוצה עם לקוחות ועם קבלנים וספקים אינם צמודי מדד, להערכת החברה לא צפויה להיות לאינפלציה החזויה לעיל, השפעה מהותית על עסקי החברה.

**המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה והעליה בשיעור הריבית על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית השונים מהותית מתחזית בנק ישראל, שינויים באופן המימון של החברה ו/או בהסכמים בהם מתקשרת הקבוצה.**

[4] https://www.boi.org.il/83948?culture=he/ תחזית מחודש ינואר 2026.

**9. <u>גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב</u>**

להלן יובאו פרטים לגבי אגרות החוב (סדרה ג') אשר הונפקו ביום 19 בינואר, 2022 והרחבת סדרה ג' מיום 9 ביולי, 2025 , אשר במחזור ליום 31 בדצמבר, 2025:

| **סדרה** | **<u>אגרות חוב (סדרה ג')</u>** |
|---|---|
| **האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970)** | כן |
| **מועד הנפקה** | 19 בינואר 2022 |
| **מועד הרחבת סדרה** | 9 ביולי 2025 |
| **שווי נקוב במועד ההנפקה ולאחר הרחבת סדרה (אלפי ש"ח)** | 91,800 |
| **שווי נקוב ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)** | 74,550 |
| **סכום הריבית שנצברה ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)** | - |
| **ערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 כולל ריבית לשלם (אלפי ש"ח)** | 72,914 |
| **שווי בבורסה ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)** | 72,686 |
| **סוג הריבית, שיעורה ומועד תשלומה** | ריבית שנתית קבועה בשיעור 3.5% |
| **מועדי תשלום הקרן** | ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025 |
| **בסיס הצמדה** | לא רלוונטי |
| **האם ניתנות להמרה** | לא |
| **זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה** | החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ג'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות המופיעות בסעיף 7.2 לשטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה ג') שפורסם ביום 18 בינואר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-008446) |

| סדרה | **אגרות חוב (סדרה ג')** |
|---|---|
| | במסגרת דוח הצעת מדף (**להלן: "שטר הנאמנות סדרה ג'"**). |
| **האם ניתנה ערבות לתשלום התחייבות החברה** | לא רלוונטי |
| **עמידה בהתחייבויות ואמות מידה עפ"י שטר הנאמנות** | נכון ליום 31 בדצמבר,2025 ולמהלך שנת הדוח עמדה ועומדת החברה בכל התנאים, ההתחייבויות ואמות המידה אליהם התחייבה בשטר הנאמנות סדרה ג'. להלן יתוארו אמות המידה הפיננסית בתמצית וכן תצוין עמידת החברה בהן. כמו כן, נכון למועד הדוח הכספי ולמהלך שנת הדוח לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. |

<u>עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות</u>

| | **יחס הון עצמי (**) לסך המאזן** | | **הון עצמי(**) (מיליון ש"ח)** | | **סך הרכוש השוטף של החברה ביחס לסך ההתחייבויות השוטפות** | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **נדרש** | **ליום 31.12.2025** | **נדרש** | **ליום 31.12.2025** | **נדרש** | **ליום 31.12.2025** |
| **אג"ח ג'** | 20% | 33.8% | 34 | 128.0 | 1.1 | 1.8 |
| **אג"ח ג'- מנגנון התאמת ריבית** | 23% | 33.8% | 50 | 128.0 | - | - |

**(*) הנ"ל הינו תיאור מתומצת של אמות המידה הפיננסית. לפרטים נוספים – ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025. הנוסחים המלאים והמחייבים של ההתחייבויות לעמידה באמות המידה הפיננסיות נכללים בשטרי הנאמנות.**
**(**) מיוחס לבעל שליטה**

<u>אגרות החוב סדרה ג'</u>

א. החברה לא נטלה הלוואות בעלים, כאמור בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות סדרה ג'.

ב. אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחות כלשהן. לפרטים בדבר התחייבות החברה לאי-יצירת שעבוד שוטף כללי על כלל נכסי החברה, ראו סעיף 5.9 לשטר הנאמנות סדרה ג'. לפרטים בקשר לסמכותה של החברה להנפיק אגרות חוב נוספות ראו סעיף 4 לשטר הנאמנות סדרה ג'.

פרטים בדבר הנאמן של אגרות החוב

| | |
|---|---|
| **שם חברת הנאמנות** | רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ |
| **שם האחראי על סדרת תעודות ההתחייבות בחברת הנאמנות** | מיכל אבטליון-ראשוני, עו"ד, מנכ"ל משותף |
| **פרטי התקשרות** | טלפון 03-6389200 ; פקס' 03-6389222 ; דוא"ל : trusts@rpn.co.il |
| **כתובת למשלוח מסמכים** | רח' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007 |

**23 במרץ 2026**
**תאריך**

_____
**יובל הררי,**
**יו"ר הדירקטוריון**

_____
**גיא ישראלי**
**מנכ"ל ודירקטור**

# נקסטקום בע"מ

**דוחות כספיים**
**ליום 31 בדצמבר 2025**

# נקסטקום בע"מ

**דוחות כספיים**
**ליום 31 בדצמבר 2025**

**תוכן העניינים**


| | עמוד |
|---|---|
| דוח רואי החשבון המבקרים | 2-4 |
| **הדוחות הכספיים:** | |
| דוחות מאוחדים על המצב הכספי | 5-6 |
| דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר | 7 |
| דוחות מאוחדים על השינויים בהון | 8-10 |
| דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים | 11-12 |
| ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים | 13 - 66 |

Deloitte.

**דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של**
**<u>נקסטקום בע"מ</u>**

**חוות הדעת**

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), 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 בפיסקת 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, 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 לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

**אומדן העלויות העתידיות החזויות להשלמת ביצוע החוזה**

ההכרה בהכנסה מפרויקטים כוללת אומדן של העלויות הנדרשות לצורך קיום מלא של מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן. אומדן העלויות כאמור דורש מהנהלת החברה להעריך את העלויות העתידיות אשר תידרשנה להשלמת העבודות, אשר יבוצעו בתקופות שלאחר תום תקופת הדיווח.


**תל אביב - משרד ראשי**
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

**משרד חיפה**
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד אילת**
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד נצרת**
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד בית שמש**
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

מאחר ואומדן העלויות העתידיות החזויות להשלמת ביצוע החוזה הינו אומדן משמעותי, הכרוך באי וודאויות והמתבסס על הערכות הנהלה, כמתואר בביאור 4 בדוחות הכספיים המאוחדים, קבענו, על פי שיקול דעתנו המקצועי, כי אומדן זה הינו עניין מפתח בביקורת .

נהלי הביקורת שביצענו הקשורים לעניין מפתח זה כללו, בין היתר, את הנהלים הבאים: השגת הבנה של תהליך ההכרה בהכנסה ואומדן העלויות העתידיות החזויות להשלמת ביצוע החוזה לרבות הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לתהליך זה; בחינת אפקטיביות של בקרות פנימיות מסוימות הקשורות בתהליך ההכנסות; ביצוע נהלים פרטניים בפרויקטים על בסיס מדגמי. נהלים אלו כוללים בחינת ההנחות וההערכות של ההנהלה לרבות ביצוע בדיקה רטרוספקטיבית וביסוס הערכות כאמור על ידי ראיות ביקורת המתבססות על מצגים פנימיים וחיצוניים.

**חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים**

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

**תל אביב - משרד ראשי**
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

**משרד חיפה**
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד אילת**
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד נצרת**
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד בית שמש**
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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 מזוהים על אי תלותנו.
מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא אנה קוניאצ'ני.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**
**רואי חשבון**
**A Firm in the Deloitte Global Network**

**חיפה, 23 במרץ, 2026**


**תל אביב - משרד ראשי**
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

**משרד חיפה**
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד אילת**
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד נצרת**
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד בית שמש**
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

# נקסטקום בע"מ
## דוחות מאוחדים על המצב הכספי

| | | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 |
| | ביאור | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **נכסים** | | | |
| **נכסים שוטפים** | | | |
| מזומנים ושווי מזומנים | | 78,965 | 56,823 |
| נכסים פיננסיים אחרים | 5א | 21,236 | 27,571 |
| לקוחות | 5ב | 141,892 | 167,921 |
| חייבים ויתרות חובה | 5ג | 14,525 | 5,443 |
| מלאי | 5ד | 29,847 | 14,892 |
| נכסי מיסים שוטפים | 13ה | 1,589 | 121 |
| **סה"כ נכסים שוטפים** | | 288,054 | 272,771 |
| **נכסים לא שוטפים** | | | |
| לקוחות | | 901 | 1,246 |
| נכסים פיננסים אחרים | | 1,124 | 1,109 |
| השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני | 6ב | 19,178 | 24,586 |
| רכוש קבוע, נטו | 7 | 42,188 | 41,854 |
| נכסים בגין זכות שימוש | 16 | 11,411 | 5,956 |
| נכסי מיסים נדחים | 13א | 1,673 | 1,508 |
| מוניטין | 8א | 11,596 | 11,596 |
| נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו | 8ב | 2,131 | 2,395 |
| **סה"כ נכסים לא שוטפים** | | 90,202 | 90,250 |
| **סה"כ נכסים** | | 378,256 | 363,021 |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ
## דוחות מאוחדים על המצב הכספי

| | | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 |
| | ביאור | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **התחייבויות והון** | | | |
| **התחייבויות שוטפות** | | | |
| אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים | 10 | 10,743 | 20,106 |
| חלות שוטפת אגרות חוב | 11 | 23,954 | 14,099 |
| ספקים ונותני שירותים | 9א | 90,506 | 85,099 |
| זכאים ויתרות זכות | 9ב | 28,806 | 22,788 |
| הפרשות | | 275 | 250 |
| התחייבויות בגין הטבות לעובדים | 12 | 3,669 | 3,578 |
| חלויות שוטפות של התחייבות חכירה | | 1,588 | 809 |
| התחייבויות בגין מסים שוטפים | 13ה | 274 | 1,620 |
| **סה"כ התחייבויות שוטפות** | | 159,815 | 148,349 |
| **התחייבויות לא שוטפות** | | | |
| הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים | 10 | 28,415 | 24,969 |
| אגרות חוב | 11 | 48,960 | 42,553 |
| התחייבות חכירה | | 10,563 | 5,679 |
| התחייבויות בגין הטבות לעובדים | 12 | 2,510 | 2,728 |
| **סה"כ התחייבויות לא שוטפות** | | 90,448 | 75,929 |
| **הון** | | | |
| **הון המיוחס לבעלים של החברה האם**: | | | |
| הון מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.נ. | 17ב | 144 | 144 |
| פרמיה על מניות | 17ב | 15,458 | 15,458 |
| קרנות הון | | (11,835) | (10,512) |
| עודפים | | 124,203 | 133,630 |
| **הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה** | | 23 | 23 |
| **סה"כ הון** | | 127,993 | 138,743 |
| **סה"כ התחייבויות והון** | | 378,256 | 363,021 |

**23 במרץ, 2026**

| תאריך אישור הדוחות הכספיים | יובל הררי, יו"ר דירקטוריון | גיא ישראלי, מנכ"ל | שרית כהן, משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים |
|---|---|---|---|

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

| | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|---|
| | ביאור | 2025 | 2024 | 2023 |
| | | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **הכנסות** | 20 | 437,311 | 447,246 | 472,079 |
| עלות הכנסות | 21א | 399,502 | 399,237 | 414,505 |
| **רווח גולמי** | | 37,809 | 48,009 | 57,574 |
| הוצאות מכירה ושיווק | 21ב | 11,392 | 10,013 | 9,464 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 21ג | 15,594 | 15,649 | 15,568 |
| הוצאות (הכנסות) אחרות | 22 | - | 2,282 | (228) |
| **רווח מפעולות רגילות** | | 10,823 | 20,065 | 32,770 |
| הוצאות מימון | 23ב | (8,946) | (8,619) | (9,645) |
| הכנסות מימון | 23א | 3,811 | 4,411 | 3,868 |
| הוצאות מימון, נטו | | (5,135) | (4,208) | (5,777) |
| **רווח לאחר הוצאות מימון** | | 5,688 | 15,857 | 26,993 |
| חלק החברה בהפסד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס | | (9,997) | (2,962) | (4,293) |
| **רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה** | | (4,309) | 12,895 | 22,700 |
| הוצאות מיסים על הכנסה | 13ג,ד | 1,618 | 4,218 | 5,536 |
| **רווח (הפסד) לשנה** | | (5,927) | 8,677 | 17,164 |
| **רווח (הפסד) לשנה מיוחס ל:** | | | | |
| בעלים של חברת האם | | (5,927) | 8,677 | 17,164 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | | - | - | - |
| | | (5,927) | 8,677 | 17,164 |
| **רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לרווח והפסד, נטו ממס** | | | | |
| הפרשי שער בגין תרגום פעילות חוץ, נטו ממס | | (1,493) | (200) | 462 |
| **רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס** | | | | |
| מדידות מחדש של נכס נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס | | 170 | (384) | (99) |
| **רווח (הפסד) כולל לשנה** | | (7,250) | 8,093 | 17,527 |
| **רווח (הפסד) כולל לשנה מיוחס ל:** | | | | |
| בעלים של חברת האם | | (7,250) | 8,093 | 17,527 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | | - | - | - |
| | | (7,250) | 8,093 | 17,527 |
| **רווח (הפסד) נקי למניה רגילה (ל- 0.01 ש"ח ע.נ. של מניות) בש"ח** | | | | |
| רווח (הפסד) למניה בסיסי | | (0.41) | 0.61 | 1.20 |
| רווח (הפסד) למניה מדולל | | (0.41) | 0.61 | 1.20 |
| **הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש לחישוב הרווח למניה (באלפים)** | | | | |
| בסיסי | | 14,291 | 14,276 | 14,254 |
| מדולל | | 14,291 | 14,276 | 14,279 |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## דוחות מאוחדים על השינויים בהון

| | הון המניות | פרמיה על מניות | קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ | מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת | עודפים | זכויות שאינן מקנות שליטה | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **יתרה ליום 1 בינואר 2025** | 144 | 15,458 | (22) | (10,490) | 133,630 | 23 | 138,743 |
| הפסד לשנה | - | - | - | - | (5,927) | - | (5,927) |
| מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס | - | - | - | 170 | - | - | 170 |
| הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס | - | - | (1,493) | - | - | - | (1,493) |
| הפסד כולל לשנה | - | - | (1,493) | 170 | (5,927) | - | (7,250) |
| דיבידנד ששולם בידי החברה | - | - | - | - | (3,500) | - | (3,500) |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2025** | 144 | 15,458 | (1,515) | (10,320) | 124,203 | 23 | 127,993 |

# נקסטקום בע"מ

## דוחות מאוחדים על השינויים בהון

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024**

| | הון המניות | פרמיה על מניות | קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ | קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות | מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת | עודפים | זכויות שאינן מקנות שליטה | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **יתרה ליום 1 בינואר 2024** | 144 | 15,401 | 178 | 57 | (10,106) | 124,953 | 23 | 130,650 |
| רווח לשנה | - | - | - | - | - | 8,677 | - | 8,677 |
| מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס | - | - | - | - | (384) | - | - | (384) |
| הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס | - | - | (200) | - | - | - | - | (200) |
| רווח כולל לשנה | - | - | (200) | - | (384) | 8,677 | - | 8,093 |
| מימוש כתבי אופציות למניות | - (*) | 29 | - | (29) | - | - | - | - (*) |
| פקיעת כתבי אופציות למניות | - | 28 | - | (28) | - | - | - | - |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2024** | 144 | 15,458 | (22) | - | (10,490) | 133,630 | 23 | 138,743 |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ
## דוחות מאוחדים על השינויים בהון

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023**

| | הון המניות | פרמיה על מניות | קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ | קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות | מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת | עודפים | זכויות שאינן מקנות שליטה | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **יתרה ליום 1 בינואר 2023** | 144 | 15,389 | (284) | 69 | (10,007) | 107,789 | 23 | 113,123 |
| רווח לשנה | - | - | - | - | - | 17,164 | - | 17,164 |
| מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס | - | - | - | - | (99) | - | - | (99) |
| הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס | - | - | 462 | - | - | - | - | 462 |
| רווח כולל לשנה | - | - | 462 | - | (99) | 17,164 | - | 17,527 |
| מימוש כתבי אופציות למניות | - (*) | 12 | - | (12) | - | - | - | - (*) |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2023** | 144 | 15,401 | 178 | 57 | (10,106) | 124,953 | 23 | 130,650 |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת** | | | |
| רווח (הפסד) לשנה | (5,927) | 8,677 | 17,164 |
| התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א') | 29,339 | 9,873 | 38,085 |
| **מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת** | 23,412 | 18,550 | 55,249 |
| **תזרים מזומנים - פעילות השקעה** | | | |
| מימוש נכסים פיננסים, נטו | 7,551 | 15,110 | 8,561 |
| תמורה ממימוש רכוש קבוע | - | 10 | 225 |
| רכישת רכוש קבוע | (3,432) | (1,514) | (4,937) |
| השקעה במערכות סולאריות המהוות רכוש קבוע | (405) | (157) | (5,890) |
| השקעה בחברות כלולות | (4,499) | (7,244) | (2,273) |
| מתן הלוואה לחברות מוחזקות | (452) | (2,011) | (1,313) |
| החזר הלוואה מחברה מוחזקת | - | 4,995 | 427 |
| ריבית שהתקבלה | 1,541 | 789 | 247 |
| **מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה** | 304 | 9,978 | (4,953) |
| **תזרימי מזומנים - פעילות מימון** | | | |
| אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים, נטו | (10,009) | 6,803 | (17,848) |
| קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים | 7,480 | - | 25,549 |
| פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים | (3,492) | (3,770) | (3,383) |
| פירעון התחייבויות בגין חכירות | (1,502) | (1,193) | (1,594) |
| הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה) | 29,918 | - | - |
| פירעון אגרות חוב | (14,250) | (18,590) | (15,590) |
| הנפקת הון מניות | - | - (*) | - (*) |
| ריבית ששולמה | (6,010) | (6,003) | (9,233) |
| חלוקת דיבידנד | (3,500) | - | - |
| **מזומנים, נטו, לפעילות מימון** | (1,365) | (22,753) | (22,099) |
| **עליה במזומנים ושווי מזומנים** | 22,351 | 5,775 | 28,197 |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה** | 56,823 | 50,787 | 22,396 |
| **הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים** | (209) | 261 | 194 |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה** | 78,965 | 56,823 | 50,787 |
| **מידע נוסף** | | | |
| **תשלומי מיסים על הכנסות** | 4,846 | 3,167 | 6,568 |
| **תקבולי מיסים על הכנסות** | (155) | (2,659) | (875) |

(*) נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ
## דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
## (באלפי ש"ח)

**נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **התאמות לסעיפי רווח והפסד:** | | | |
| רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסים, נטו | (767) | (1,935) | (2,529) |
| פחת והפחתות | 4,454 | 4,786 | 5,388 |
| פחת בגין נכס זכות שימוש | 1,711 | 1,308 | 1,762 |
| ירידה (עליה) במיסים נדחים | (215) | 259 | 400 |
| שיערוך הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך | 104 | 86 | 89 |
| חלק החברה בהפסד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס | 9,997 | 2,962 | 4,294 |
| רווח הון | - | (380) | (183) |
| הכנסות השכרת ציוד לחברה כלולה מול הלוואת בעלים | (503) | (316) | - |
| הכנסות ריבית בגין הלוואת בעלים | (628) | (561) | (404) |
| הוצאות ריבית, נטו | 4,469 | 5,214 | 8,986 |
| | 18,622 | 11,423 | 17,803 |
| **שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:** | | | |
| עליה (ירידה) בהפרשות והטבות לעובדים | 94 | 595 | (35) |
| עליה (ירידה) בהפרשות | (50) | (43) | 111 |
| ירידה (עליה) בלקוחות | 26,354 | (4,926) | (2,106) |
| ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה | (10,550) | (419) | 1,866 |
| עליה במלאי | (14,954) | (773) | (2,074) |
| עליה בספקים ונותני שירותים | 5,405 | 5,507 | 12,176 |
| עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות | 4,418 | (1,491) | 10,344 |
| | 10,717 | (1,550) | 20,282 |
| | 29,339 | 9,873 | 38,085 |

**נספח ב' - פעילות שלא במזומן**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| מימוש כתבי אופציה למניה | - | (29) | (17) |
| פקיעת כתבי אופציה למניה | - | (28) | - |
| השקעה בחברות כלולות על ידי העברות נכסים | - | 5,743 | - |
| נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה | 7,165 | 362 | - |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.**

# נקסטקום בע"מ
## ביאורים לדוחות הכספיים

### ביאור 1 - כללי

**א.** נקסטקום בע"מ (להלן - "החברה") נוסדה בחודש מאי 1992. החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות חברות בנות וכלולות בתחום תשתיות תקשורת שונות (תשתיות על קרקעיות, תת קרקעיות וסלולאריות) ותשתיות אנרגיה מתחדשת (אנרגיה סולארית, אגירה, אנרגית רוח ותשתיות גז טבעי) במדינת ישראל.

**ב. המצב הבטחוני בישראל:**

בחודש אוקטובר, 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בישראל, בעקבות אירועי הטבח האכזרי של ארגון הטרור חמאס בישובי "עוטף עזה". האמור הוביל את מדינת ישראל לנהל מלחמה במספר חזיתות שונות. בחודש יוני 2025, פרץ מבצע "עם כלביא", אשר נמשך כ- 12 ימים, כחלק ממערכה מול איראן במלחמה. בחודש אוקטובר 2025, לאחר לחימה כמעט רציפה שהחלה, כאמור, בחודש אוקטובר, 2023 חתמה מדינת ישראל, על הסכם להפסקת המלחמה בעזה ולהשבת החטופים. יחד עם זאת, יצוין כי על אף הסכם הפסקת האש, יישומו נתקל בקשיים ויציבותו אינה ודאית, מדובר באירוע דינמי ומידת ההשפעה של חזרה ללחימה, ככל שתהיה, ושל המצב הגיאופוליטי באזור על המשק אינה ידועה. לאחר מועד הדוח, ביום 28 בפברואר, 2026, החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל בין היתר, סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים מסיבי אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

אירועים אלה וההתפתחויות הנלוות להם הובילו לעלייה באי הוודאות ולתנודתיות בסביבה הגיאופוליטית והכלכלית באזור, ועשויים להשפיע, בין היתר, על הפעילות העסקית במשק. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף, משך ועוצמת ההשלכות האפשריות של אירועים אלה על פעילותה, מצבה הכספי ותוצאותיה, בין היתר בשל אי הוודאות ביחס להתפתחויות העתידיות, לרבות אפשרות להמשך הסלמה, הרחבת היקף העימות, והטלת מגבלות או שיבושים נוספים אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, ספקיה, לקוחותיה ושרשראות האספקה שלה, עם זאת, הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולבחון את השפעתן האפשרית על פעילותה.

**ג. הגדרות:**

**החברה** - נקסטקום בע"מ.

**הקבוצה** - החברה, החברות המאוחדות שלה והסדרים משותפים, לפירוט ראה ביאור 6.

### ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

**א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS® Accounting Standards):**

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

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

**ג. מטבע חוץ:**

**מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:**

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

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. מזומנים ושווי מזומנים:**

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי ופקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים הינם השקעות לזמן קצר (שלושה חודשים או פחות ממועד ההשקעה) ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי. שווי מזומנים מוחזקים למטרת עמידה בהתקשרויות לזמן קצר לתשלום מזומנים ולא למטרות השקעה או למטרות אחרות.

**ה. נכסים פיננסיים:**

**(1) כללי:**

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

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

כאשר אומדן השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל כולל הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים, המכשיר מוכר לראשונה לפי מחיר העסקה המגלם בתוכו רווח או הפסד נדחה, הנובע מההפרש בין אומדן השווי ההוגן לבין התמורה ששולמה או שהתקבלה. בתקופות עוקבות, הרווח או ההפסד הנדחה ייזקף לרווח או הפסד רק אם חלו שינויים במשתנים, אשר משתתפי שוק מביאים בחשבון בעת תמחור נכסים פיננסיים.

לאחר ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים יימדדו בעלות מופחתת או בשווי הוגן בהתאם לסיווגם.

**(2) סיווג נכסים פיננסיים:**

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

מכשירי חוב נמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו החזקת הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים ומכירתם, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ה. נכסים פיננסיים: (המשך)**

**(3) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית:**

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

שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה המשמשת לחישוב העלות המופחתת של מכשיר חוב ולהקצאה ולהכרה בהכנסת הריבית ברווח או הפסד על פני התקופה הרלוונטית.

**(4) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:**

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, לרבות אלה שמקורם בשינויים בשערי חליפין, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי (למעט אלה המשמשים ביחסי גידור). הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח או הפסד מגלם בתוכו כל דיבידנד או ריבית שנצמחו בגין הנכס הפיננסי. לעניין אופן קביעת השווי ההוגן, ראה ביאור 24 (ז).

**(5) ירידת ערך נכסים פיננסיים:**

לגבי לקוחות, חייבים בגין חכירה ונכסי חוזה לפי IFRS 15, הקבוצה בחרה ליישם את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). הפסדי האשראי הצפויים בגין נכסים פיננסיים אלה נאמדים תוך שימוש במטריצת הפרשות המבוססת על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים שהם ספציפיים ללווה, תנאים כלכליים כלליים והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך.

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

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

לגבי הפרשה ספציפית, הפסדי האשראי החזויים נאמדים תוך התבססות על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומותאמת לגורמים שהם ספציפיים ללווה תנאים כלכליים (כגון כשל בפירעון מתמשך, פשיטת רגל, סירוב חברת ביטוח אשראי) והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ה. נכסים פיננסיים: (המשך)**

**(5) ירידת ערך נכסים פיננסיים: (המשך)**

עליה משמעותית בסיכון האשראי

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

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

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

הקבוצה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי כאשר התשלומים החוזיים בגינו נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום אלא אם כן לקבוצה יש מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח אחרת.

למרות האמור לעיל, הקבוצה מניחה שסיכון האשראי של מכשיר פיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הפיננסי הינו בעל סיכון אשראי נמוך.
סיכון האשראי של מכשיר פיננסי נחשב נמוך אם למכשיר הפיננסי יש סיכון נמוך לכשל, ללווה יש יכולת חזקה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החוזיים שלו בתקופה הקרובה ושינויים בעלי השפעה שלילית בתנאים הכלכליים והעסקיים בתקופה הארוכה יותר, עשויים לגרום, אך לא יגרמו בהכרח, לירידה ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החוזיים שלו.

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

**הגדרת כשל:**

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

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

הקבוצה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, התרחש כשל כאשר הנכס הפיננסי נמצא בפיגור של מעל 90 יום אלא אם כן לקבוצה יש מידע סביר וניתן לביסוס המוכיח שקריטריון פיגור ארוך יותר לכשל הוא מתאים יותר.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ה. נכסים פיננסיים :(המשך)**

**(5) ירידת ערך נכסים פיננסיים: (המשך)**

**נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי:**

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

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

**מדיניות מחיקת נכסים פיננסיים:**

הקבוצה מוחקת נכס פיננסי כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלווה נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת הנכס. פיננסיים שנמחקו עשויים להיות כפופים לפעילויות אכיפה במסגרת הליכי הגביה של הקבוצה, תוך קבלת ייעוץ המשפטי לפי הצורך. כל השבה של נכס פיננסי שנמחק נזקפת לרווח או הפסד.

**ו. מכשירים פיננסיים נגזרים:**

הקבוצה עושה שימוש במכשירים פיננסים נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויי ריבית ושערי מטבע חוץ. בין השאר, רוכשת הקבוצה במסגרת זו עסקאות אקדמה (Forward). בנוסף לכך, לקבוצה מכשירים פיננסיים נגזרים בגין כתבי אופציה בהן מחיר המימוש צמוד למדד המחירים לצרכן.

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

סיווגם של מכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לגידור, בדוח על המצב הכספי נקבע בהתאם למשך הזמן החוזי של המכשיר הפיננסי הנגזר. אם יתרת הזמן החוזית של הנגזר עולה על 12 חודשים, הנגזר יוצג בדוח על המצב הכספי כפריט לא שוטף, ואם יתרת הזמן אינה עולה על 12 חודשים יסווג הנגזר כפריט שוטף.

**ז. הכרה בהכנסה:**

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

**(1) הכרה בהכנסה ממכירת סחורות:**

במכירת סחורות ללקוחות פרטיים, ההכנסה מוכרת כאשר השליטה על הסחורה הועברה ללקוח, שהינו המועד שבו הלקוח רוכש את הסחורה בנקודת המכירה. הלקוח נדרש לשלם את מחיר העסקה מיד במועד הרכישה.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ז. הכרה בהכנסה: (המשך)**

**(2) הכרה בהכנסה מהספקת שירותים:**

הקבוצה מספקת בעיקר שירותים בתחום התשתיות. שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע המקוימת לאורך זמן מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה ככל שהקבוצה מבצעת, ולכן הקבוצה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.

לעניין פיצול הכנסות מחוזים עם לקוחות לקבוצות המתארות את האופן שבו מהות הסכום העיתוי וחוסר וודאות של הכנסות ותזרימי מזומנים מושפעים מגורמים כלכליים ראה ביאור 25 - מגזרים.

**ח. עבודות על פי חוזה הקמה:**

כאשר ניתן לאמוד באופן מהימן את התוצאה של עבודה על פי חוזה הקמה, ההכנסות והעלויות מוכרות בהתאם לשלב ההשלמה של העבודה, נכון לתום תקופת הדיווח. שיעור ההשלמה נמדד, בדרך כלל, בהתאם ליחס שבין העלויות שנוצרו לתום תקופת הדיווח בגין העבודה להקמה לבין סך כל העלויות החזויות לצורך ביצוע החוזה, למעט עלויות שאינן מייצגות את שלב ההשלמה או בהתבסס על השלמתם של שלבים הנדסיים.

שינויים בעבודה, תשלומי תביעות ותמריצים נכללים בהכנסות העבודה, במידה והוסכם לגביהם עם מזמין העבודה.

כאשר לא ניתן למדוד באופן מהימן את התוצאה של עבודה על פי חוזה הקמה, ההכנסות מוכרות עד לגובה העלויות שנוצרו בגין ביצוע החוזה ואשר צפוי שיושבו. עלויות חוזה מוכרות כהוצאה בתקופה בה הן התהוו. כאשר צפוי שסך כל העלויות לביצוע החוזה יעלה על הכנסותיו, ההפסד הצפוי נזקף מיידית לדוח רווח והפסד.

**ט. הסדרי זיכיון למתן שרותים:**

הסדרי זיכיון למתן שירותים הינם הסדרים בהם המדינה מתקשרת בחוזה עם גוף מהסקטור הפרטי (להלן - "המפעיל") שבו אותו מפעיל מתחייב לתכנן, לבנות ולממן רכוש או תשתית כלשהם לשירות הציבור, ובתמורה להקמת הרכוש מקבל המפעיל זיכיון מהמדינה להפעיל את הרכוש לתקופה מוגדרת, וכן לספק שירותים נלווים הקשורים לרכוש. בתום תקופת הזיכיון מחזיר המפעיל את הרכוש למדינה או מאריך את תקופת הזיכיון.

החברה התקשרה בהסדר זיכיון למתן שירותים מסוג BOT (Build, Operate, Transfer) עם קיבוץ ו/או גוף פרטי אחר להקמה, שדרוג ותפעול של תשתית מסוג חשמל ותקשורת.

החברה מיישמת את הוראות IFRIC 12, הסדרי זיכיון למתן שירות גם בקשר עם הסדרים עם גופים פרטיים אשר במהותם דומים להסדרי זיכיון למתן שירותים כפי שהוגדרו לעיל.

בהתאם ל- IFRIC 12 התשתית המוקמת אינה מוכרת כרכוש קבוע בדוחות הכספיים של החברה. זכויות החברה בגין הזיכיון מוכרות כנכס בלתי מוחשי המשקף את הזכות הקיימת לקבוצה לגבות תשלום, שאינו מובטח על ידי מעניק הזיכיון, בהתאם למידת השימוש של ציבור המשתמשים בתשתית. הנכס מוכר בתקופת ההקמה ועלותו נקבעת בהתייחס לשווי ההוגן של שירותי ההקמה. נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושי מוגדר מופחתים בקו ישר על פני אורך החיים השימושיים המשוער שלהם בכפוף לבחינת ירידת ערך.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**י. הפרשות:**

**(1) כללי:**

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

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

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

**(2) הפרשה לתביעות משפטיות:**

הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים של הקבוצה ובהתאם לאומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי היציאות שתידרשנה ליישוב מחויבות הקבוצה בגין התביעות.

**יא. מענקים ממשלתיים:**

מענקים ממשלתיים אינם מוכרים עד למועד בו קיים בטחון סביר שהקבוצה תעמוד בתנאים הנלווים להם ושהמענקים יתקבלו מענקים ממשלתיים שהתנאי העיקרי להם הוא רכישה, הקמה או השגה בדרך אחרת של נכסים בלתי שוטפים על-ידי הקבוצה, מוצגים בניכוי מהערך בספרים של הנכס נשוא המענק סכום המענק נזקף לרווח או הפסד על בסיס שיטתי סביר על פני תקופת החיים השימושיים של הנכסים הקשורים.

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים**

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

- **תיקון IFRS 10 "דוחות כספיים מאוחדים" ו- IAS 28 "השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות" (בדבר מכירה או העברה של נכסים בין משקיע לבין חברה כלולה או עסקה משותפת):**

התיקון קובע כי בעת מכירה/העברה של נכסים המהווים "עסק" לחברה כלולה או לעסקה משותפת, או בעת איבוד שליטה בחברה בת המהווה "עסק" תוך שמירה על שליטה משותפת/השפעה מהותית בה, יש להכיר במלוא הרווח או ההפסד הנובע מהעסקה, לרבות בגין איבוד השליטה. לעומת זאת, בעת מכירה/העברה של נכסים שאינם מהווים "עסק" לחברה כלולה או לעסקה משותפת, או בעת איבוד שליטה בחברה בת שאינה מהווה "עסק" תוך שמירה על שליטה משותפת/השפעה מהותית בה, יש להכיר ברווח או הפסד רק בגובה חלקם של המשקיעים האחרים באותה חברה כלולה או עסקה משותפת. לא נקבע מועד תחילה ליישום התיקון. אימוץ מוקדם אפשרי.

- **תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" (IFRS 18):**

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

השינויים העיקריים בתקן מתמקדים בתחומים הבאים:

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

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר: שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות. אימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025 (דוחות כספיים לרבעון הראשון של שנת 2025).
החברה בוחנת את השפעת IFRS 18, לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומו, על הדוחות הכספיים.

**ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)**

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

- **תיקוני IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" ו- IFRS 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (בדבר סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים והוספת דרישות גילוי):**

עיקרי התיקונים ל- IFRS 9:

- הוספת אפשרות לגרוע התחייבות פיננסית שסולקה באמצעות העברה במערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק, בהתקיים הקריטריונים הבאים:
  - o לישות אין יכולת מעשית למשוך, לעצור או לבטל את הוראת התשלום;
  - o לישות אין יכולת מעשית לגשת למזומנים שישמשו לסילוק כתוצאה מהוראת התשלום; וכן
  - o סיכון הסליקה הקשור למערכת התשלומים האלקטרונית אינו משמעותי.

  ישות שתבחר באפשרות זו נדרשת ליישמה על כל ההתחייבויות המסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.

- הוספת הנחיות יישום ודוגמאות לצורך הערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי מהווים רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה לצורך סיווג הנכס הפיננסי.

- התיקון מבהיר כי לנכס פיננסי יש מאפיינים של נכס ללא זכות חזרה (Non-Recourse) אם זכותה הסופית של הישות לקבל תזרימי מזומנים מוגבלת חוזית לתזרימי מזומנים שנוצרו מנכסים מוגדרים.

- התיקונים מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה ( Contractually linked instruments) המבדילים אותם מעסקאות אחרות.

עיקרי התיקונים ל-IFRS 7:

- עדכון דרישות הגילוי לגבי השקעות במכשירים הוניים המיועדים לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

- הוספת דרישות גילוי לגבי תנאים חוזיים שעשויים לשנות את העיתוי או הסכום של תזרימי המזומנים החוזיים של מכשירים פיננסיים בהתרחשות (או אי התרחשות) של אירוע מותנה (לדוגמה, השגת יעדי הפחתת פליטות גזי חממה) שאינו מתייחס ישירות לשינויים בסיכונים ובעלויות של הסכמי הלוואה בסיסיים (כגון ערך הזמן של הכסף או סיכון אשראי).

התיקונים ייכנסו לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בתנאי שכל התיקונים ייושמו בו זמנית או שייושמו רק התיקונים הקשורים לסיווג הנכסים הפיננסיים.

ישות נדרשת ליישם את התיקונים למפרע. הישות לא נדרשת להציג מחדש תקופות קודמות במועד היישום לראשונה אך היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, ניתן לעשות ללא שימוש ב"ראיה לאחור" (hindsight).

**ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן**

**א. כללי:**

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

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

**ב. מקורות מפתח לאומדני אי וודאות:**

**מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן:**

בתום כל תקופת דיווח, אומדת הנהלת הקבוצה את העלויות הנדרשות לקראת קיום מלא של מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן. אומדן העלויות כאמור דורש מהנהלת הקבוצה להעריך את העלויות העתידיות אשר תידרשנה להשלמת העבודות אשר יבוצעו בתקופות שלאחר תום תקופת הדיווח.

**ביאור 5 - פרטים נוספים על הרכוש השוטף**

**א. נכסים פיננסיים אחרים: (*)**

| | נכסים שוטפים | |
|---|---|---|
| | ליום 31 בדצמבר | |
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:** | | |
| מוחזקים למסחר: | | |
| תעודות השתתפות בקרנות נאמנות | 16,825 | 15,598 |
| **נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:** | | |
| פיקדונות בבנקים | 4,411 | 11,973 |
| | 21,236 | 27,571 |

(*) נכסים פיננסיים שוטפים אחרים ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללים סך של כ- 12,625 אלפי ש"ח משועבד לטובת ערבויות שהועמדו על ידי בנקים. (ליום 31 בדצמבר, 2024 כולל סך של כ- 14,928 אלפי ש"ח).

**ביאור 5 - פרטים נוספים על הרכוש השוטף (המשך)**

**ב. לקוחות:**

**(1) ההרכב:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| חשבונות פתוחים (*) | 82,937 | 91,846 |
| חברות כרטיסי אשראי והמחאות לגבייה | 160 | 448 |
| הכנסות לקבל | 58,854 | 75,761 |
| | 141,951 | 168,055 |
| בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים | (59) | (134) |
| | 141,892 | 167,921 |

תקופת האשראי הממוצעת הניתנת ללקוחות הינה שוטף פלוס 90 יום. בתקופה זו, לא מחויבים לקוחות הקבוצה בתשלומי ריבית והצמדה.

הקבוצה התקשרה בהסכם עם גוף המעניק שירותי פקטורינג (שירות פיננסי המבוסס על רכישת חוב מסחרי שוטף של לקוחות), (להלן - "גוף הפקטורינג" ו"ההסכם",בהתאמה), במסגרתו המחתה הקבוצה לגוף הפקטורינג חובות לקוחות ללא זכות חזור. בתמורה לשירות זה משלמת הקבוצה עמלת פקטורינג קבועה מראש בשיעור מהחוב המנוכה וכן משלמת ריבית על תקופת האשראי מיום ניכיון חוב הלקוח ועד למועד גבית החוב בפועל מהלקוח. בהתאם להסכם, הקבוצה מעבירה את הזכויות החוזיות לקבל את תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, כאשר סיכון האשראי בגין אי תשלום חובות הלקוחות מועבר מן הקבוצה. על כן, ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 הקבוצה גרעה את הלקוחות החייבים בסכום של כ- 1.7 מיליון ש"ח וכ- 1.7 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(*) לפרטים בדבר יתרות מול צדדים קשורים, ראה ביאור 26(ג).

**(2) תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| יתרה לתחילת השנה | 134 | 177 |
| חובות מסופקים שנוספו השנה | 59 | - |
| חובות מסופקים שנגרעו השנה | (134) | (43) |
| יתרה לסוף השנה | 59 | 134 |

**ביאור 5 - פרטים נוספים על הרכוש השוטף (המשך)**

**ג. חייבים ויתרות חובה:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **חייבים** | | |
| מוסדות | 3,822 | 640 |
| עובדים | 29 | 51 |
| צדדים קשורים | 80 | 92 |
| אחרים | - | 77 |
| | 3,931 | 860 |
| **יתרות חובה** | | |
| מקדמות לספקים | 2,942 | 1,341 |
| הוצאות מראש | 7,652 | 3,242 |
| | 10,594 | 4,583 |
| | 14,525 | 5,443 |

לפרטים בדבר יתרות מול צדדים קשורים, ראה ביאור 26(ג).

**ד. מלאי:**

ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 מורכב מלאי החברה ממוצרי תוצרת גמורה המשמשים את החברה בביצוע פרויקטים. עלות המלאי נקבעה כדלהלן: חומרים, ציוד סולארי (פאנלים סולאריים, ממירים, ציוד כבילה וכו'), ציוד תקשורת וצנרת תקשורת - בשיטת "ממוצע נע". ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הפרשה לירידת ערך מלאי בגין מלאי איטי עומדת על סך כ-658 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024, יתרת הפרשה לירידת ערך מלאי בגין מלאי איטי כ-335 אלפי ש"ח).

**ביאור 6 - השקעה בחברות מוחזקות**

**א. חברות מאוחדות:**

**פירוט החברות המאוחדות של הקבוצה בהן קיימת פעילות:**

| שם החברה המאוחדת | מקום תושבות | מקום פעילות עיקרית | שיעור ההחזקה ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 2025 | 2024 |
| | | | % | % |
| **<u>מוחזקות במישרין</u>** | | | | |
| נקסטקום תקשורת בע"מ (א) | ישראל | ישראל | 100 | 100 |
| נקסטקום אנרג'י בע"מ (ו) | ישראל | ישראל | 100 | 100 |
| בינטק שרותי תקשורת בע"מ (ב) | ישראל | ישראל | 100 | 100 |
| אנטנות הראל בע"מ (ג) | ישראל | ישראל | 100 | 100 |
| אי וי איי מנג' בע"מ (ד) | ישראל | ישראל | 100 | 100 |
| סי. אר. אי יזמות בע"מ (ה) | ישראל | ישראל | 80 | 80 |

(**א**) **נקסטקום תקשורת –**עוסקת בתכנון, הרכשה, רישוי, ניהול , תחזוקה והקמה של אתרי סלולאר.

**(ב) בינטק שירותי תקשורת –**עוסקת בהתקנות תקשורת פנים.

**ביאור 6 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**א. חברות מאוחדות: (המשך)**

**(ג) אנטנות הראל –** עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והתקנה של מערכות אנטנות, תרנים ומגדלי תקשורת.

**(ד) אי וי איי מנג' –** עוסקת בייבוא ומכירת מערכות אגירת אנרגיה ומכירת ציוד להתקנות בפרויקטים של התקנות "בית חכם".

**(ה) סי. אר. אי יזמות –** מוחזקת ע"י החברה ביחד עם חמישה נושאי משרה בחברה (20%). עוסקת ביזמות בתחום התקשורת והאנרגיה המתחדשת.

**(ו) נקסטקום אנרג'י –** עוסקת בהקמה ותחזוקה של של פרויקטי אנרגיה מתחדשת (חוות סולאריות קרקעיות, מערכות סולאריות צפות , מערכות סולאריות על גבי גגות ומערכות אגירת אנרגיה).

**ב. הסדרים משותפים וחברות מוחזקות:**

**(1) השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני:**

| שם החברה או השותפות | מקום תושבות | מקום פעילות עיקרית | שיעור ההחזקה ליום 31 בדצמבר | | היקף ההשקעה בחברה ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | | | % | % | אלפי ש"ח | |
| בינקסט בע"מ (להלן - "בינקסט") | ישראל | ישראל | 50% | 50% | 504 | 503 |
| ש.י.ן נקסטקום ייזום ובניה בע"מ (להלן - "ש. נקסטקום") | ישראל | ישראל | 50% | 50% | 6,105 | 6,413 |
| מיליקום קידוחים בע"מ (להלן- "מיליקום") | ישראל | ישראל | 50% | 50% | 527 | 1,153 |
| Cressence Solar LP (להלן – "שותפות קרסנס") | ארה"ב | ארה"ב | 50% | 50% | 7,807 | 11,519 |
| מש תקשורת ואינטרנט בע"מ (להלן – "מש תקשורת") | ישראל | ישראל | 30% | 30% | 4,235 | 4,998 |

**(א) בינקסט -** עוסקת בפרויקטים בתחום הגז הטבעי וצנרת תהליכית. לחברה אין פעילות עסקית בתקופת הדוח.

**(ב) ש. נקסטקום -** הוקמה ע"י החברה ביחד עם שותף (50%). עוסקת בתחום יזמות בניה למגורים. לפרטים נוספים ראה ביאור 15(2).

**(ג) מיליקום** - הוקמה ע"י החברה ביחד עם שותף (50%). עוסקת בעבודות קידוח אופקי, מנהור, דחיקה ועבודות נלוות. לפרטים נוספים , ראה ביאור 15(9).

**(ד) שותפות קרסנס -** מוחזקת ע"י חברת הבת סי אר אי יזמות ביחד עם שותף (50%). פועלת בתחום פיתוח חוות סולאריות בארה"ב לצורך הקמה והחזקה או מכירה באמצעות חברת FUSION NA (להלן: "**פיוז'ן**"). פעילותה של קרסנס ממומנת בהשקעות של סי אר אי והשותף והיא כוללת השקעה בהון ובהלוואות לחברת פיוז'ן. יתרת ההשקעה בפיוז'ן בדוחותיה של קרסנס ליום 31 בדצמבר, 2025 מסתכמת לסך של כ-5 מיליון דולר (לפי 100%) וחלקה של קרסנס בתוצאותיה של פיוז'ן בשנת 2025 מסתכמת בהפסד של כ- 0.7 מיליון דולר והפרשה לירידת ערך, על השקעתה בחברת פיוז'ן, בסך של כ- 3.7 מיליון דולר, וזאת על מנת לשקף את השווי ההוגן של ההשקעה בהתאם לאומדן תזרים מזומנים עתידי ממכירת החוות הסולאריות שבבעלות פיוז'ן. למעט ההשקעה בפיוז'ן, דרכה השקיעה קרסנס במערכות הסולאריות, אין נכסים מהותיים נוספים והשפעה תוצאתית מהותית נוספת בדוחותיה של קרסנס. לפרטים נוספים ראה ביאור 15(3).

**ביאור 6 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**(1) השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני: (המשך)**

**(ה) מש תקשורת-** מוחזקת ע"י החברה (30%) ביחד עם שותף. הינה יזם בתחום שירותי תקשורת לתשתית פס רחב, הכוללים אינטרנט, טלפוניה, תוכן ושירותים נלווים אחרים בסקטור ההתיישבותי. לפרטים נוספים ראה ביאור 15(8).

בהתאם לסעיף 23 (ב) (2) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, הדוחות הכספיים של קרסנס, והדוחות הכספיים של מש תקשורת ואינטרנט בע"מ ומיליקום בע"מ, חברות כלולות שלגביהן מיישמת החברה את שיטת השווי המאזני והן מוחזקות ע"י החברה בשיעור של 50%, 30% ו50%, בהתאמה, לא צורפו לדוחותיה הכספיים של החברה.

**להלן הרכב ההשקעות:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| השקעה בהון | 25,664 | 21,166 |
| הלוואות (1) | 15,027 | 14,215 |
| הפסדי אקוויטי (2) | (21,706) | (11,709) |
| שטר הון (3) | 772 | - |
| הפרשי תרגום | (579) | 914 |
| | **19,178** | **24,586** |

(1) לפרטים בדבר תנאי ההלוואות, ראה ביאור 26(ג).
(2) כולל הפסדי אקוויטי שרשמה שותפות קרסנס בסך של כ- 6.7 מיליון ש"ח שמתוכן סך של כ- 6.4 מיליון ש"ח נובע מהעמדת ערך ההשקעה של שותפות קרסנס בפיוז'ן בשנת 2025. (בשנת 2024 – הפסדי אקויטי בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח שמתוכם סך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בגין העמדת ערך השקעה של שותפות קרסנס בפיוז'ן). ראה ביאור 15(3).
(3) ביום 1 בינואר 2025 הומרה הלוואת בעלים לשטר הון שהנפיקה מש תקשורת לחברה בסך של 772 אלפי ש"ח, שטר ההון אינו צמוד ואינו נושא ריבית.

**ביאור 6 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך)**

**(2) פעילויות משותפות:**

| שם החברה | מקום תושבות | מקום פעילות עיקרית | שיעור ההחזקה ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 2025 | 2024 |
| | | | % | % |
| עסקה משותפת עמק הבכא (להלן - "פעילות משותפת עמק הבכא") | ישראל | ישראל | 50% | 50% |
| עסקה משותפת בראשית (להלן - "פעילות משותפת בראשית") | ישראל | ישראל | 50% | 50% |

**פעילות משותפת עמק הבכא** - בחודש מאי 2018 חתמו החברה ומנרב הנדסה ובניו בע"מ (להלן ביחד- "הצדדים") על הסכם לתכנון והקמה של פרויקט לייצור חשמל בהספק של כ- 96 מגה וואט באמצעות כ- 34 טורבינות רוח ברמת הגולן, וכן על הסכם לתפעול ותחזוקה של הפרויקט למשך 20 שנה, החל מתום תקופת ההקמה. היקף הפרויקט הנו בסך של כ- 140 מיליון ש"ח והוא התבצע ע"י מיזם משותף(50/50) אשר הוקם על ידי הצדדים. בחודש דצמבר, 2018, נתקבל צו תחילת עבודה לביצוע הפרויקט ובחודש פברואר, 2024 חתמו הצדדים והלקוח על הסדר לסיום ומסירת הפרויקט ואופן ומועד ביצוע יתרת התשלומים להשלמת התמורה מהלקוח.

**פעילות משותפת בראשית** - בחודש ספטמבר, 2019 חתמו החברה ומנרב הנדסה ובניו בע"מ על הסכם לתכנון והקמה של פרויקט לייצור חשמל בהספק של כ- 190 מגה וואט באמצעות כ- 39 טורבינות רוח ברמת הגולן. בחודש אוגוסט 2020, דיווחה החברה על כניסתו לתוקף של ההסכם לאחר התמלאות התנאים המתלים. התמורה בגין הקמת הפרויקט הגיעה לסך של כ- 304 מיליון ש"ח. בחודש אוגוסט 2024 חתמו הצדדים והמזמין על הסדר לסיום ומסירת הפרויקט ובחודש פברואר, 2024, חתמו הצדדים עם המזמין על הסכם תפעול ותחזוקה של הפרויקט לתקופה של 20 שנה.

**ביאור 7 - רכוש קבוע**

**א. ההרכב והתנועה בנכסים המשמשים את הקבוצה:**

| הרכב ותנועה: | מכונות, ריהוט וציוד | כלי רכב | שיפורים במושכר | קרקעות ומבנים (*) | מערכות סולאריות | תשתיות תקשורת (**) | סך - הכל |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **עלות** | | | | | | | |
| ליום 1 בינואר 2025 | 22,210 | 3,102 | 1,991 | 25,362 | 12,300 | - | 64,965 |
| רכישות | 2,753 | 146 | 492 | 41 | 405 | - | 3,837 |
| גריעות | (1,354) | (15) | (381) | - | - | - | (1,750) |
| **עלות ליום 31 בדצמבר 2025** | **23,609** | **3,233** | **2,102** | **25,403** | **12,705** | **-** | **67,052** |
| **עלות** | | | | | | | |
| ליום 1 בינואר 2024 | 21,886 | 3,305 | 1,877 | 25,154 | 12,143 | 3,664 | 68,029 |
| רכישות | 1,192 | - | 114 | 208 | 157 | - | 1,671 |
| גריעות | (868) | (203) | - | - | - | (3,664) | (4,735) |
| **עלות ליום 31 בדצמבר 2024** | **22,210** | **3,102** | **1,991** | **25,362** | **12,300** | **-** | **64,965** |
| **פחת שנצבר -** | | | | | | | |
| ליום 1 בינואר 2025 | 16,859 | 2,255 | 1,159 | 2,065 | 773 | - | 23,111 |
| הוצאות פחת | 2,016 | 130 | 128 | 862 | 367 | - | 3,503 |
| גריעות | (1,354) | (15) | (381) | - | - | - | (1,750) |
| **פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2025** | **17,521** | **2,370** | **906** | **2,927** | **1,140** | **-** | **24,864** |
| **פחת שנצבר -** | | | | | | | |
| ליום 1 בינואר 2024 | 14,314 | 2,340 | 982 | 1,192 | 529 | 119 | 19,476 |
| הוצאות פחת | 2,545 | 118 | 177 | 873 | 244 | 73 | 4,030 |
| גריעות | - | (203) | - | - | - | (192) | (395) |
| **פחת שנצבר ליום 31 בדצמבר 2024** | **16,859** | **2,255** | **1,159** | **2,065** | **773** | **-** | **23,111** |
| **עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025** | **6,088** | **863** | **1,196** | **22,476** | **11,565** | **-** | **42,188** |
| **עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024** | **5,351** | **847** | **832** | **23,297** | **11,527** | **-** | **41,854** |

(*) בחודש אוקטובר 2017 חתמה החברה על הסכם לרכישת 73.3% ממקרקעין פנויים בשטח של כ- 2,000 מ"ר באזור התעשייה ברמת ישי (להלן - "המגרש") בתמורה לסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה). בחודש ספטמבר, 2019, זכתה החברה בהליך התמחרות במסגרת תביעה בבית משפט, לפירוק שיתוף במקרקעין, בזכות לרכוש את יתרת המקרקעין (26.7%) ("להלן - "יתרת המקרקעין"). בחודש דצמבר, 2019 חתמה על הסכם רכישה עם בעלת יתרת המקרקעין, לרכישת יתרת המקרקעין בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח. החברה מצויה בהליכי רישוי לצורך בנית בניין משרדים במגרש.

בחודש יוני 2021 חתמה החברה על הסכם לרכישת בנין משרדים באזור התעשייה ברמת ישי (להלן - "הבנין") תמורת 13 מיליון ש"ח (לא כולל מס רכישה). בחודש יולי 2022, עם סיום עבודות השיפוץ במסגרתן הותאם הבנין לצורכי החברה, העבירה החברה את משרדיה הראשיים לבנין. בחודש ינואר, 2023, נרשמו זכויות החברה במקרקעין ע"ש החברה.

(**) בחודש ינואר 2022 הקימה החברה תשתיות תקשורת מתקדמות במספר ישובים שלאחריהם חתמה על הסכמים למתן שירותי אינטרנט למנויים. לפרטים בדבר מימוש הנכסים של ציוד והשקעות בתשתיות בקיבוצים, ראה ביאור 15(8) להלן.

**ביאור 7 - רכוש קבוע (המשך)**

**הפחתת רכוש קבוע:**

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

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

| | אורך חיים שימושיים | שיעורי פחת |
|---|---|---|
| מבנים | 50 שנים | 2% |
| תשתיות תקשורת | 33 שנים | 3% |
| מערכות סולאריות | 14 שנים | 7% |
| מכונות וציוד | 5-7 שנים | 20%-15% |
| כלי רכב | 5-7 שנים | 20%-15% |
| מחשוב, ריהוט וציוד משרדי | 3-16 שנים | 33%-6% |
| התקנות ושיפורים במושכר | 10 שנים | 10% |

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

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

**ביאור 8 - נכסים לא מוחשיים**

**א. מוניטין:**

**המוניטין הוקצה ליחידות המניבות-מזומנים לצורך בחינת ירידת ערך כדלקמן:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| מגזר תשתיות תקשורת | 606 | 606 |
| מגזר אנרגיה מתחדשת | 10,990 | 10,990 |
| | 11,596 | 11,596 |

סכום בר ההשבה נקבע על בסיס שווי השימוש (להלן- "היחידה מניבת המזומנים"), המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, אשר נקבע בהתאם לתקציב לארבעת השנים הקרובות ולשנה המייצגת, שאושר על ידי הנהלת החברה. הנחות ששימשו את הנהלת החברה בקביעת הסכום בר השבה כוללות: שיעור היוון, ושיעור צמיחה. שיעור ההיוון לפיו הוונו תזרימי המזומנים הינו 8%. בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים, ההנהלה סבורה כי אין שינויים סבירים אפשריים בהנחות המפתח, אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות על הסכום בר ההשבה. מאחר וסכום בר ההשבה של היחידות עולה משמעותית על פני ערך בספרים של נכסים נטו של אותן היחידות, לא הוכרה ירידת ערך.

**ביאור 8 - נכסים לא מוחשיים (המשך)**

**ב. נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו:**

| | | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|
| | שיעור פחת | 2025 | 2024 |
| | | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| סיווג קבלני | - | 1,141 | 1,141 |
| הסדר זיכיון, נטו | 8.7% | 990 | 1,245 |
| | | 2,131 | 2,395 |

**ביאור 9 - פרטים נוספים על ההתחייבויות השוטפות**

**א. ספקים ונותני שירותים:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| חשבונות פתוחים | 59,552 | 63,833 |
| המחאות לפירעון | 557 | 1,280 |
| הוצאות לשלם | 30,397 | 19,986 |
| | 90,506 | 85,099 |

תקופת האשראי הממוצעת הניתנת בגין רכישת סחורות ואספקת שירותים היא שוטף פלוס 90 יום. הקבוצה לא משלמת ריבית בגין תקופת אשראי זו.

לפרטים בדבר יתרות מול צדדים קשורים, ראה ביאור 26(ג).

**ב. זכאים ויתרות זכות:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| עובדים | 4,941 | 9,006 |
| מוסדות | 12,689 | 6,997 |
| מקדמות מלקוחות | 10,119 | 6,756 |
| מכשירים פיננסיים נגזרים | 255 | - |
| אחרים | 802 | 29 |
| | 28,806 | 22,788 |

## ביאור 10 - אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים

### א. הרכב התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

| | שיעור ריבית שנתית 31/12/2025 (*) | התחייבויות שוטפות ליום 31 בדצמבר | | התחייבויות לא שוטפות ליום 31 בדצמבר | | סך הכל ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת** | | | | | | | |
| **בנקים:** | | | | | | | |
| הלוואות: | | | | | | | |
| ללא הצמדה-בריבית משתנה | P+0.5%-P+1.35% | 3,478 | 15,346 | 28,415 | 24,969 | 31,893 | 40,315 |
| **אחר:** | P+1.5% | 7,265 | 4,760 | - | - | 7,265 | 4,760 |
| **סה"כ התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת** | | 10,743 | 20,106 | 28,415 | 24,969 | 39,158 | 45,075 |

(*) שיעור שנתי ממוצע של ריבית הפריים לשנת 2025 עמד על כ- 5.95%. (שיעור הפריים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עמד על 5.75% וליום 31 בדצמבר, 2024 עמד על 6%).

### ב. מועדי הפירעון של הלוואות לזמן ארוך:

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| שנה ראשונה-חלות שוטפת | 3,478 | 2,831 |
| שנה שניה | 3,548 | 1,995 |
| שנה שלישית | 3,526 | 1,981 |
| שנה רביעית | 3,487 | 1,870 |
| שנה חמישית ואילך | 17,854 | 19,123 |
| | 28,415 | 24,969 |
| | 31,893 | 27,800 |

**ביאור 10 - אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (המשך)**

**ג. הסדר פרי פסו:**

בחודש פברואר 2014, חתמו בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "דיסקונט", "בל"ל" או ביחד – "הבנקים") על הסדר פרי פסו (להלן - "הסדר") המגדיר חלוקת מתן אשראים ובטחונות לאשראים שיעניקו לחברה ולמספר חברות בנות. הסדר האמור קבע כי יחס האשראים והביטחונות יעמוד על 67% מבל"ל ו- 33% מדיסקונט.

הסדר פרי פסו חדש שנחתם בין דיסקונט לבל"ל בחודש דצמבר, 2018 (להלן-"ההסדר המעודכן"), ביחס לחברה בלבד, מסדיר את חלוקת הביטחונות בין הבנקים בהתאם ליחס שבין יתרת חובות החברה לכל אחד מהבנקים לבין סה"כ חובות החברה כלפי כל הבנקים. בחודש ינואר 2026, הצטרף בנק מזרחי טפחות בע"מ להסדר המעודכן, והעמיד לחברה מסגרות אשראי וערבויות.

כביטחונות לאשראים נרשם שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע, על המוניטין של החברה והחברות הבנות ועל מספר הסכמים של החברה עם לקוחות וכן שעבוד צף ראשון בדרגה על מפעלן ועל כל נכסיהן וזכויותיהן מכל מין או סוג שהם, שיש להן כעת או שיהיו להן בעתיד, וזאת להבטחת כל חובותיהן והתחייבויותיהן מכל סוג שהוא ללא הגבלה בסכומם הכולל. כמו כן, קיימות ערבויות הדדיות בין החברה לבין החברות המאוחדות, וכן בין החברות המאוחדות לבין עצמן, להבטחת התחייבויותיהן כאמור.

**ד. אמות מידה פיננסיות:**

בהתייחס להלוואות מתאגידים בנקאיים אשר יתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 31,893 אלפי ש"ח, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות.

להלן אמות המידה הפיננסיות אליהן מחויבת החברה לטובת הבנקים בגין העמדת אשראים, הלוואות וערבויות:

1. ההון העצמי המוחשי של החברה (הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים בקיזוז, בין היתר, מוניטין ונכסים לא מוחשיים אחרים), לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 15% מסך הדוח על המצב הכספי, בקיזוז מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים, וכן לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 20 מיליון ש"ח.

   ליום 31 בדצמבר, 2025 ההון העצמי המוחשי עמד על סך של כ- 112.6 מיליון ש"ח, ויחס הון עצמי מוחשי מסך הדוח על המצב הכספי עמד על כ- 31.02% (ליום 31 בדצמבר, 2024, ההון העצמי המוחשי עמד על סך של כ- 123.2 מיליון ש"ח, ויחס הון עצמי מוחשי מסך הדוח על המצב הכספי עמד על כ- 35.5%).

2. היחס השוטף של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מיחס השווה ל- 1.1.
   ליום 31 בדצמבר, 2025, יחס זה עמד על 1.80. (ליום 31 בדצמבר, 2024, יחס זה עמד על 1.84).

בין הצדדים הוסכם כי הבנקים יהיו רשאים לדרוש שינוי אמות המידה וכי כל עוד הבנקים לא דרשו שינוי אמות המידה כאמור, ימשיך לחול האמור לעיל.

כמו כן, התחייבה החברה, בין היתר, כי:

- לא יהיה שינוי בשליטה בחברה לעומת המצב ביום החתימה על מכתב אמות המידה אלא בהסכמת הבנקים מראש ובכתב. לענין זה, "שליטה" כמשמעותה בחוק ניירות ערך.
- לא תבצע ולא תתחייב לבצע ולא תנקוט הליכים כלשהם לביצוע מיזוג עם תאגיד אחר אלא בהסכמת הבנקים מראש ובכתב.
- לא תנפיק ניירות ערך למוכ"ז אלא בהסכמת הבנקים מראש ובכתב.

ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

**ביאור 11 - אגרות חוב**

**א. ההרכב:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| אגרות חוב סדרה ג' | 74,550 | 57,000 |
| הוצאות נדחות | (1,636) | (348) |
| | 72,914 | 56,652 |
| חלות שוטפת | 23,954 | 14,099 |
| אגרות חוב לזמן ארוך | 48,960 | 42,553 |
| | 72,914 | 56,552 |

**ב. פרטים נוספים:**

<u>אג"ח (סדרה ג)</u>

ביום 19 בינואר, 2022, הנפיקה החברה 60,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ג') בתמורה כוללת ברוטו בסך של 60,000,000 ש"ח על פי דוח הצעת מדף מיום 18 בינואר, 2022 (להלן-"דוח הצעת המדף סדרה ג"), מכוח תשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 10 בפברואר 2019 נושא תאריך 11 בפברואר 2019, אשר הוארך ביום 28 בפברואר 2021 עד ליום 10 בפברואר 2022. על פי דוח הצעת המדף סדרה ג, תמורת ההנפקה שהתקבלה במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') תשמש את החברה למטרות שונות במסגרת פעילותה העסקית של החברה, כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת, לרבות לשם הרחבת פעילותה של החברה על-ידי רכישת חברות או פעילויות סינרגטיות לפעילות החברה וחברות בנות שלה, ככל שתמצאנה כמתאימות על ידי דירקטוריון החברה וכן לכניסה לפעילות יזמית בתחומי פעילותה של החברה וחברות בנות שלה בארץ ובחו"ל.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שנתיים ורציפים כאשר תשלום הקרן הראשון בסך של 3 מיליון ש"ח ישולם ביום 30 ביוני, 2024 וארבעה (4) תשלומים שווים בסך של 14.25 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2025-2028. הריבית, בשיעור שנתי של 3.5% על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב, תשולם בשלושה עשר (13) תשלומים, אחת לשישה חודשים, בימים 30 ביוני ו- 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2027 (כולל), וביום 30 ביוני, 2028.

ביום 9 ביולי, 2025, השלימה החברה הנפקה של 31,800,000 ש"ח ע"נ אגרות חוב (סדרה ג') נוספות בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') הנ"ל, בתמורה לסך כולל ברוטו של 30,051,000 ש"ח אשר תעמודנה לפירעון (קרן) בשלושה (3) תשלומים שווים בסך של 10.6 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2026-2028. הריבית בשיעור שנתי של 3.5% על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב, תשולם בשבעה (7) תשלומים, אחת לשישה חודשים, בימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027 (כולל) וב-30 ביוני של השנים 2026, 2027 ו- 2028.

ביום 30 ביוני, 2025 פרעה החברה את פירעון הקרן השני מתוך חמישה פירעונות של אגרות החוב (סדרה ג').

**ביאור 11 - אגרות חוב (המשך)**

**ג. התחייבויות החברה:**

אג"ח (סדרה ג)

בחודש ינואר 2022 חתמה החברה על שטר נאמנות (להלן - "שטר הנאמנות ג") לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), באמצעות רזניק פז נאמנויות בע"מ (להלן - "הנאמן") והתחייבה על פיו, בין היתר, כדלהלן:

**א)** כל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה ג') קיימות במחזור (קרי, כל עוד לא נפרעו או סולקו במלואן, בכל דרך שהיא, לרבות בדרך של רכישה עצמית או פדיון מוקדם), כל הלוואת בעלים שתועמד לה תהיה נחותה לפירעון אגרות החוב (סדרה ג'), וכן כל עוד אגרות החוב (סדרה ג') לא נפרעו במלואן, החברה לא תשעבד את כלל רכושה, נכסיה וזכויותיה, הקיימים או העתידיים (המוחזקים על ידה במישרין בלבד) בשעבוד שוטף כללי, להבטחת כל חוב או התחייבות לכל גורם שהוא, למעט השעבודים השוטפים הכלליים, הרשומים במרשמי החברה אצל רשם החברות, הקיימים נכון למועד החתימה על השטר לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ ובנק דיסקונט בע"מ (להלן: "הבנקים הקיימים"), ולמעט שעבוד שוטף כללי נוסף לטובת כל תאגיד בנקאי אחר (או גורם ממן אחר) שיעמיד אשראי לחברה בנוסף או במקום אחד או יותר מהבנקים הקיימים, והכל מבלי שיתקיים לפחות אחד מהתנאים המופיעים בשטר הנאמנות ג.

**ב) מגבלות על חלוקת דיבידנד:**

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות) בכל עת, ובכלל זה דיבידנדים (כהגדרתם בחוק החברות) (סכומים אלו יקראו להלן: "דיבידנדים"), בכפוף למגבלות המצטברות הבאות:

**(1)** בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה, מתחת ל-50 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.
החברה לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו, שקדמו למועד קבלת ההחלטה על החלוקה, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בסעיף 10(ב)(14)(א) לתקנות הדוחות. על אף האמור, ככל שיתקיים סימן האזהרה הקבוע בסעיף 10(ב)(14)(א)(4) לתקנות הדוחות בלבד, החברה תוכל לבצע חלוקה במקרה בו דירקטוריון החברה יקבע כי אין בסימן אזהרה זה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה ואין בכך כדי לפגוע בכושר הפירעון של החברה את אגרות החוב במועדן.

**(2)** בעקבות החלוקה לא ירד יחס הון למאזן, מתחת לשיעור של 23%, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

**(3)** החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות על פי שטר נאמנות ג.

**(4)** לא מתקיימת עילת פירעון מיידי המוגדרת בשטר הנאמנות ג ולמיטב ידיעת החברה אין חשש ממשי לקיומה של עילה כאמור וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן עילות פירעון מיידי.

**ביאור 11 - אגרות חוב (המשך)**

**ג. התחייבויות החברה: (המשך)**

**ג) התניות פיננסיות:**

החל מהמועד בו יונפקו אגרות החוב (סדרה ג') לציבור ועד לפירעון מלוא חוב החברה בגינן ("תקופת ההתחייבות"), החברה מתחייבת כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), לעמוד בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות במועד הבדיקה כמפורט להלן ("אמות המידה הפיננסיות"):

**(1)** יחס הון עצמי לסך המאזן לא יפחת משיעור של 20%. בס"ק זה "הון עצמי" משמעו: כמוצג בדוחות הכספיים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), כולל זכויות מיעוט ככל שישנן, בתוספת הלוואות בעלים (ובלבד שהלוואות הבעלים לא יהוו שיעור גבוה יותר מ-20% מסך ההון העצמי).

ליום 31 בדצמבר 2025, יחס הון עצמי לסך מאזן, כהגדרתו בס"ק זה, עמד על כ- 33.8%.

**(2)** ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 34 מיליון ש"ח. בס"ק זה "הון עצמי" משמעו: הון עצמי המיוחס לבעלי השליטה בחברה (ללא זכויות מיעוט, ככל שישנן), כמוצג בדוחות הכספיים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), בתוספת הלוואות הבעלים (ובלבד שהלוואות הבעלים לא יהוו שיעור גבוה יותר מ-20% מסך ההון העצמי). ככל שיתברר במועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה, כי: (א) ההון עצמי של החברה ירד אל מתחת לסך של 50 מיליון ש"ח; או כי (ב) יחס הון עצמי לסך המאזן פחת משיעור של 23% (להלן בס"ק זה: "החריגה"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג)' בשיעור של 0.3 % לשנה לכל חריגה מסעיף קטן (א) או (ב) כאמור (להלן בס"ק זה: "שיעור הריבית הנוסף)" מעל שיעור הריבית השנתית שיהא טרם החריגה וזאת בגין התקופה אשר תחילתה במועד פרסום הדוחות הכספיים אשר מצביעים על החריגה כאמור. מובהר, כי העלאת שיעור הריבית כאמור בסעיף זה לעיל תיעשה רק פעם אחת בגין כל חריגה מאחד מסעיפים (א) או (ב) לעיל, כלומר בכל מקרה שיעור הריבית המצטבר המקסימלי לא יעלה על 0.6 % מעל שיעור הריבית השנתית.

ליום 31 בדצמבר 2025, ההון העצמי של החברה, כהגדרתו בס"ק זה, עמד על סך כ- 128 מיליון ש"ח.

**(3)** סך הרכוש השוטף של החברה ביחס ליתרת ההתחייבויות השוטפות לא יפחת בכל עת מ- 1:1.1 ליום 31 בדצמבר, 2025, יחס הרכוש השוטף ליתרת ההתחייבויות השוטפות כהגדרתם בס"ק זה עמד על כ- 1.80.

ליום 31 בדצמבר, 2025, עמדה החברה בהתניות הפיננסיות המפורטות לעיל.

**ביאור 12 - הטבות לעובדים**

**א. הרכב והצגה**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **התחייבויות שוטפות בגין הטבות עובדים** | | |
| הטבות בגין חופשה והבראה | 3,669 | 3,578 |
| **התחייבויות לא שוטפות בגין הטבות עובדים** | | |
| התחייבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת | 36,340 | 34,956 |
| שווי הוגן של נכסי התוכנית | 32,438 | 30,406 |
| | 3,902 | 4,550 |
| קופת פיצויים מרכזית | (1,392) | (1,822) |
| התחייבות, נטו בגין פיצוי פרישה ופיטורין | 2,510 | 2,728 |

**ביאור 12 - הטבות לעובדים (המשך)**

**ב. הטבות לאחר סיום העסקה - תכניות להטבה מוגדרת:**

**(1) כללי:**

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

הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה, הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית.

בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות מימון בדוח על הרווח או הפסד. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם. עלות שירות עבר (Past Service Cost), צמצומים או סילוקים מוכרים ברווח וההפסד במועד תיקון התכנית או במועד ההכרה בעלויות בגין שינוי מבני קשורות לפי IAS 37 או בהטבות בגין פיטורין, לפי המוקדם מבניהם. רווחים והפסדים אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר

**(2) ההנחות האקטואריות העיקריות לתום תקופת הדיווח:**

- **שיעורי ההיוון ותחזית אינפלציה**

שיעור ההיוון ששימש לצורך חישוב ההתחייבות האקטוארית ליום 31 בדצמבר, 2025 עמד על 4.85% (ליום 31 בדצמבר, 2024 עמד על 5.65%) ותחזית האינפלציה 2.10% (ליום 31 בדצמבר, 2024 עמדה על 2.45%)

- **שיעורי התשואה החזויים לגבי נכסי התוכנית:**

הנחת העבודה הינה שהנכסים בתוכנית, מכל הסוגים, יניבו תשואת שוק השווה לריבית ההיוון.

- **שיעורי העלאות משכורת חזויים:**

העלאות שכר שנתיות נומינליות צפויות מוערכות בשיעור של 3.5%.

- **שיעורי תחלופה ועזיבה:**

אחוז המסיימים בשנה נמדד על פי ותק העובדים ונע בין 7.5 עד 30 אחוז.

הנחת העבודה הינה כי 30% מהעוזבים הינם מפוטרים ולכן זכאים לפיצויי פיטורין, ו- 70% מהעוזבים מתפטרים ומשוחררת להם הצבירה בגינם בקופות, במידה וקיימת, ועל פי שיקול דעת הנהלת החברה.

- **שיעורי תמותה ונכות:**

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי ושיעור היציאה לנכות מבוססות על לוחות תמותה מעודכנים שפרסם הממונה על אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר בחוזר פנסיה מחודש ספטמבר 2024.

**ביאור 12 - הטבות לעובדים (המשך)**

**ב. הטבות לאחר סיום העסקה - תכניות להטבה מוגדרת: (המשך)**

**(3) ניתוחי רגישות להנחות אקטואריות עיקריות:**

ניתוחי הרגישות שלהלן נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח. ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

א. באם שיעור הריבית להיוון היה גדל ב- 1%, ההתחייבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה בכ- 1,150 אלפי ש"ח.

באם שיעור הריבית להיוון היה קטן ב- 1%, ההתחייבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה בכ- 1,385 אלפי ש"ח.

ב. באם שיעור העלאות משכורות חזויים היה גדל ב- 1%, ההתחייבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה בכ- 802 אלפי ש"ח.

באם שיעור העלאות משכורות חזויים היה קטן ב- 1%, ההתחייבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה בכ- 598 אלפי ש"ח.

**(4) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| יתרת פתיחה | 34,956 | 30,973 |
| עלות שירות שוטף | 1,908 | 2,075 |
| עלות ריבית | 1,878 | 1,754 |
| הפסדים אקטואריים | 2,346 | 1,523 |
| הטבות ששולמו | (4,748) | (1,369) |
| יתרת סגירה | 36,340 | 34,956 |

**(5) התנועה בשווי ההוגן של נכסי התכנית:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| יתרת פתיחה | 30,406 | 27,094 |
| הפקדות על ידי המעסיק | 1,749 | 1,787 |
| תשואה על נכסי התכנית | 2,314 | 1,796 |
| רווחים אקטואריים | 2,567 | 1,025 |
| הטבות ששולמו | (4,598) | (1,296) |
| יתרת סגירה | 32,438 | 30,406 |

**ג. ימי חופשה בתשלום:**

בהתאם לחוק חופשה שנתית, התש"א-1951, זכאים עובדי הקבוצה למספר ימי חופשה בתשלום בגין כל שנת עבודה בהתאם לוותק של העובד או על פי הסכם אישי. עובד רשאי בהסכמת המעביד, לנצל 12 ימי חופשה בשנה לפחות. עובד שחדל לעבוד בטרם ניצל את יתרת ימי החופשה שצבר בשנה השוטפת, זכאי לתשלום בגין יתרת ימי החופשה הנ"ל.

## ביאור 13 - מסים על הכנסה

### א. יתרות מסים נדחים:

**הרכב ותנועה:**

| | חובות מסופקים | הפרשות לזכויות עובדים | פחת | הפסדים מועברים | רווח שטרם מומש | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **יתרה ליום 1 בינואר 2024** | 41 | 1,198 | (206) | 333 | 287 | - | 1,653 |
| הוכר ברווח או הפסד | (10) | 137 | (83) | - | (2) | (302) | (260) |
| הוכר ברווח הכולל | - | 115 | | - | - | - | 115 |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2024** | 31 | 1,450 | (289) | 333 | 285 | (302) | 1,508 |
| הוכר ברווח או הפסד | (18) | 22 | (105) | 510 | 27 | (220) | 216 |
| הוכר ברווח הכולל | - | (51) | - | - | - | - | (51) |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2025** | 13 | 1,421 | (394) | 843 | 312 | (522) | 1,673 |

**ביאור 13 - מסים על הכנסה (המשך)**

**ב. סכומים שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים:**

הקבוצה לא הכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין חברות מאוחדות וחברות כלולות מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן.

**ג. הוצאות מסים על הכנסה שהוכרו ברווח והפסד:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **מסים שוטפים** | | | |
| הוצאות מסים שוטפים | 1,887 | 3,938 | 5,352 |
| הוצאות (הכנסות) מסים בגין שנים קודמות | (53) | 22 | (215) |
| **סה"כ הוצאות מסים שוטפים** | 1,834 | 3,960 | 5,137 |
| **מסים נדחים** | | | |
| הוצאות מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים | 294 | 258 | 854 |
| התאמות מסים נדחים בגין הפסדים מועברים | (510) | - | (455) |
| **סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים נדחים** | (216) | 258 | 399 |
| **סה"כ הוצאות מסים** | 1,618 | 4,218 | 5,536 |

**ד. המס האפקטיבי:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| רווח לאחר הוצאות מימון | 5,688 | 15,857 | 26,993 |
| שיעור מס סטטוטורי | 23% | 23% | 23% |
| הוצאות מסים לפי שיעור מס סטטוטורי | 1,308 | 3,647 | 6,208 |
| <u>תוספת (חיסכון) במס בגין</u>: | | | |
| הוצאות שאינן מותרות בניכוי (הכנסות שאינן חייבות במס), נטו | 136 | 117 | 73 |
| הוצאות (הכנסות) החייבות בשיעורי מס מיוחדים | - | 6 | - |
| מיסים שוטפים בגין שנים קודמות | (53) | 22 | (215) |
| הפסדים שלא הוכרו בגינם נכסי מיסים | 115 | 342 | (20) |
| הפסדים שלא הוכרו בגינם נכסי מיסים בשנים קודמות | (76) | - | - |
| הפרש בשיעור המס החל על חברות מאוחדות בתחומי שיפוט אחרים | 188 | 96 | (510) |
| **סה"כ הוצאות מסים על הכנסה כפי שהוצגו בדוח רווח והפסד** | 1,618 | 4,218 | 5,536 |

**ביאור 13 - מסים על הכנסה (המשך)**

**ה. יתרות מסים שוטפים:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| נכסי מסים שוטפים | 1,589 | 121 |
| התחייבויות מסים שוטפים | 274 | 1,620 |

**ו. מידע נוסף:**

שומות עצמיות שהוגשו ע"י החברה וחברות הבנות עד וכולל שנת המס 2020 נחשבות סופיות.

**ביאור 14 - התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות**

**א. התחייבויות תלויות:**

1. תביעות משפטיות ודרישות לתשלום שהוגשו כנגד החברה וחברות בנות, בין השאר, במסגרת הודעות לצד ג', על ידי עובדים לשעבר, ספקים, קבלני משנה, לקוחות ואחרים בסכום כולל של כ- 1.2 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024: כ- 2.5 מיליון ש"ח). ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 רשמה החברה הפרשה בגין התביעות והדרישות הכספיות הנ"ל, בהתאם להערכותיה ובהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים.

2. ביום 1 במאי, 2022, הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית על ידי מאקרו אפ.סי. פיננסים בע"מ (להלן - "המבקשת הראשונה") כנגד החברה וכן 5 דירקטורים בחברה. עניינה של התובענה בטענת המבקשת בדבר פרט מטעה, הטעיה ואי גילוי לגבי פרט מהותי בדיווחי החברה, בכך שנמנעו כביכול מלגלות "פרטים נכונים ומלאים בדבר ביצוע או חשד לביצוע מעשים פליליים לכאורה בחברה ובדבר הסיכויים להעמדה לדין של החברה ומנהלים בה". הקבוצה הנטענת אותה מבקשת המבקשת הראשונה לייצג הינה "כל מי שהחזיקו במניות "נקסטקום" ביום 27 באפריל, 2022 טרם הדיווח". המבקשת הראשונה מעריכה את סכום הנזק המצרפי שנגרם לכלל חברי הקבוצה הנטענת בסך של 10.8 מיליון ש"ח.

ביום 8 במאי, 2022, הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית נוספת נגד החברה ושורה של נושאי משרה ובעלי תפקיד בחברה על ידי שנהב תעשיות בע״מ ( להלן - "המבקשת השניה") למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו. עניינה של התובענה בנזק שנגרם כביכול לבעלי המניות שרכשו מניותיה מבלי לדעת כי שעה שעשו כן הוסתר מהם שהחברה ביצעה לכאורה עבירות פליליות שונות, שבגינן הוחלט להעמידה לדין בכפוף לשימוע. המבקשת השניה מעריכה את סכום הנזק המצרפי שנגרם לכאורה לקבוצה נטענת בסך של כ- 18.8 מיליון ש"ח.

בחודש יולי, 2022, הורה בית המשפט על כך שהבקשה לאישור תובענה זו תימחק והמבקשים יגישו בקשה מאוחדת לאישור, במסגרת הבקשה לאישור שהגישה המבקשת הראשונה. כמו כן, נעתר בית המשפט לבקשת החברה והורה על עיכוב הליכים בתיק. ביום 20 בנובמבר, 2024 הגישה המדינה לבית המשפט הודעת עדכון, לפיה עקב אישור הסדר הטיעון שנחתם בין החברה לבין הפרקליטות (להלן – "ההסדר"), אין עוד צורך בהמשך עיכוב ההליכים. לפרטים בדבר ההסדר ראה ביאור 22.
ביום 24 בנובמבר, 2024 נערך קדם משפט שבו קבע בית המשפט כי על המבקשות להגיש בקשה מתוקנת לאישור התובענה הייצוגית בתוך 30 יום ממועד ההחלטה. וכן נקבע שככל שבכוונתן להוסיף עובדות וטענות שלא טענו בבקשות לאישור המקוריות, עליהן להגיש במקום זאת בקשה לתיקון, שתועבר להתייחסות המשיבים. המבקשות הגישו בקשה לגילוי ועיון בהסדר ובכתב האישום המתוקן.
ביום 6 באפריל 2025 הוגשה בקשה לתיקון הבקשה לאישור התובענה כייצוגית.
ביום 31 בדצמבר 2025 הודיעה המדינה כי לאחר התייעצויות משפטיות, לא נמצא פתרון לביצוע ההתאמות הביטחוניות לב"כ הצדדים ולצדדים לעיון בחומרים החסויים. המדינה הציעה בעמדתה כי הדיון בתיקים יתקיים ע"ב כתב האישום המושחר והסדרי הטיעון בלבד. המבקשות בבקשה לאישור, הודיעו כי הן מסכימות להצעת המדינה.
ביום 13 בינואר 2026 הוגשה תשובה מטעם המשיבים בה התבקש סילוק הבקשה לאישור על הסף בשל היעדר אפשרות לבצע התאמות ביטחוניות. ביום 15 בינואר 2026 נערך דיון בתיק שבסופו הציע בית המשפט כי המשיבים יגישו תשובה לבקשת האישור על בסיס המידע שיוכלו לחלוק עם באי כוחם, תוך שמירת זכותם להגיש בקשה להגשת תשובה משלימה לאחר שיוסדר נושא ההתאמה הבטחונית.

**ביאור 14 - התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות (המשך)**

**א. התחייבויות תלויות: (המשך)**

ביום 10 במרץ 2026 הוגשה הודעה מטעם המשיבים על הסכמתם להצעת בית המשפט. בהתאם להחלטה מאותו היום, על המשיבים להגיש תשובתם לבקשה לאישור עד ליום 15 ביוני 2026.

להערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטים, הסבירות שהבקשה תאושר נמוכה.

3. ביום 22 ביוני, 2023, התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגדה וכנגד חברה בת של החברה (להלן - "המשיבות") לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב - יפו (להלן - "הבקשה"), על ידי נותן שירותים של המשיבות. בבקשה נטען לסיווג שגוי (לכאורה) של עובדי המשיבות כנותני שירותים תוך הימנעות תשלום זכויותיהם כעובדים. הקבוצה הנטענת אותה מבקש המבקש לייצג הינה "כל מי שקיבל תמורה מהמשיבות כנותן שירותים עצמאיים חרף התקיימות יחסי עובד מעסיק". החברה דוחה את הטענות כלפיה וכלפי המשיבה הנוספת בבקשה. בחודש ינואר, 2024 הגישה החברה את תגובתה לבית המשפט בסיוע יועציה המשפטיים. דיון הוכחות נקבע ל- 6 ביולי, 2026. להערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטים, הסבירות שהבקשה תאושר נמוכה.

**ב. שעבודים:**

להבטחת פירעון התחייבויות החברה וחברות מאוחדות לבנקים, נרשם לטובת הבנקים שיעבוד צף מדרגה ראשונה, ללא הגבלה בסכום. כמו כן, נרשם שעבוד קבוע על הזכויות במבנה משרדים והסכם חכירת הקרקע, שעבוד והמחאה על כל הכספים והזכויות הכספיות מאת רשות מקרקעי ישראל, שיעבוד קבוע על מערכות סולאריות, ציוד, כלי רכב, הון המניות, מוניטין, הסכמים עם לקוחות, הסכמים עם מחלקי חשמל וחברת החשמל, שטרות וניירות ערך, פקדונות, משכון על זכויות החברה לקבלת כספים ממזמיני עבודה, ומשכון ראשון בדרגה על מטלטלין, זכויות הביטוח הנובעות מביטוח הרכוש הממושכן.

בחודש ינואר 2023, התקשרה החברה בהסכם הלוואה לפיו בנק דיסקונט (להלן - "הבנק) העמיד הלוואה לצורכי מימון רכישת בנין משרדים באזור התעשייה ברמת ישי (להלן - "הבנין") ועבודות שיפוץ במסגרתן הותאם הבנין לצורכי החברה בסכום של 17.5 מיליון ש"ח. כבטוחה להלוואה שועבדו כל הזכויות בבנין.

**ג. ערבויות:**

**(1)** ערבויות בנקאיות וערבויות מחברות ביטוח שהנפיקו החברה וחברות מאוחדות (כולל בגין חלק החברה בפעילויות משותפות עמק הבכא ובראשית) ללקוחות ולספקים (פיננסיות, ביצוע, מכרז וטיב) מסתכמות ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 105,916 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 - כ- 91,014 אלפי ש"ח). באשר לערבות הבנקאית שהעמידה החברה לבנק האמריקאי NBT, בסך של 925 אלף דולר - ראה באור 15 (3) להלן.

ערבויות הדדיות לא מוגבלות בסכום של החברה והחברות המאוחדות בגין התחייבויותיהן לבנקים בישראל המסתכמות לסך של 31,893 אלפי ש"ח (הסכום לא כולל ערבויות בנקאיות וכן לא קוזזו מהסכום הנ"ל יתרות הנכסים הפיננסיים המוחזקות ע"י החברה והחברות המאוחדות בבנקים) (ליום 31 בדצמבר, 2024: כ- 40,315 אלפי ש"ח). כמו כן, חברת אם ערבויות העמידה ערבויות להתחייבויות של חברות בנות בהסכמים שלהן עם לקוחות.

**(2)** החברה ערבה ביחד ולחוד עם שותף להתחייבויותיה של ש. נקסטקום (חברה בהסדר משותף) לבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן בסעיף זה- "הבנק"). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 האשראי מהבנק בניכוי נכסים פיננסיים של ש. נקסטקום הסתכם לסך של כ- 26,689 (ליום 31 בדצמבר, 2024: כ- 8,244 אלפי ש"ח) ויתרת הערבויות הסתכמה לסך של כ- 32,632 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2025: כ- 23,416 אלפי ש"ח), מתוך יתרת הערבויות הנ"ל כ- 31,424 אלפי ש"ח הינן ערבויות חוק מכר (דירות) התשל"ה-1974.

**(3)** החברה ערבה להתחייבויותיה של מש תקשורת (חברה בהסדר משותף) לבנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ(להלן בסעיף - "הבנק") בערבות מוגבלת בסכום, בסך של 7.2 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת חלקה של החברה בהתחייבויותיה של מש תקשורת לבנק הסתכמו לסך של כ- 5,248 אלפי ש"ח.

**ביאור 14 - התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות (המשך)**

**ג. ערבויות: (המשך)**

**(4)** החברה ערבה ביחד ולחוד עם שותף להתחייבויותיה של מיליקום (חברה בהסדר משותף) לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן בסעיף - "הבנק"). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת התחייבויותיה של מיליקום לבנק הסתכמו לסך של כ- 2,451 אלפי ש"ח.

**ביאור 15 - התקשרויות**

**(1) הסכם להקמת חוות טורבינות רוח:**

בחודש ספטמבר, 2023, התקשרו החברה וחברת ש. ישועה בע"מ (להלן - "ש.ישועה"), במסגרת מיזם משותף ביחס החזקות: החברה - 85% ו-ש.ישועה - 15%, עם שותפויות בשליטת חברת EDF Renewables ישראל בהסכמי BOP (Balance of Plant) לתכנון מפורט, הקמה, תפעול ותחזוקה של עבודות ההנדסה האזרחית בפרויקט לייצור חשמל (להלן בסעיף זה - "ההסכם") בהספק מותקן של 67.2 מגה-וואט באמצעות 16 טורבינות רוח בעמק יזרעאל בשטחי הישובים בית אלפא, חפציבה, עין חרוד וכפר יחזקאל (להלן בסעיף זה- "הפרויקט"). החברה החלה לתכנן את הפרויקט ומשך הביצוע הצפוי של הפרויקט הינו כ- 17 חודשים ממועד קבלת צו תחילת העבודה. התמורה הצפויה בגין הקמת הפרויקט הינה כ- 70 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ, אשר ישולמו לחברה בהתאם לאבני דרך לתשלום, שנקבעו בהסכם. לצורך ההתקשרות האמורה, התקשרו ש. ישועה והחברה בהסכם שיתוף פעולה המגדיר את אופן ניהול המיזם המשותף לצורך הקמת הפרויקט. הסכם שיתוף הפעולה מסדיר, בין היתר, את אופן ניהול הפרויקט, לרבות ההחלטות, מתן השירותים של מי מהצדדים, מימון הפרויקט והעמדת ערבויות ע"י החברה בלבד ושיפוי ש. ישועה בגין התחייבות כספית, אם תוטל עליה, בקשר עם הפרויקט שאינה נובעת ממעשה או מחדל של ש. ישועה. בהתאם להסכם, במועד החתימה על ההסכם, התקבלה מהלקוח מקדמה בסך של כ-8.7 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), מול העמדת ערבות מיקדמה ע"י החברה. נכון לתאריך הדוח הכספי אין התקדמות בביצוע הפרויקט, כיוון שלטענת EDF לא ניתן לקדם התקשרות עם יצרן הטורבינות לאור מצב המלחמה ששורר בישראל בשנתיים וחצי האחרונות והמקדמה בחלקה הוחזרה ללקוח.

**(2) פרויקט בניה - מגדל העמק:**

**א.** ביום 23 בפברואר, 2022, התקבלה הודעה מאת רשות מקרקעי ישראל (להלן - "רמי"), על זכייתה של החברה וש. ישועה (להלן בסעיף זה - "השותף") במכרז לרכישת הזכויות של רמי במתחם 49860 גוש 17009 חלקות 33-29 מגרשים 426-424 ו- 432-431 במגדל העמק בשטח של כ- 10,272 מ"ר (להלן - "המגרשים"), בהתאם לתכנית ג\21243 221-0201715 (להלן - "התכנית" ו- "המכרז", בהתאמה). בהתאם לתוכנית (לאחר שינויים) ניתן לבנות במגרשים 82 יחידות דיור (להלן בסעיף זה -"הפרויקט") מתוכן 50 יחידות דיור במסגרת מכרז "מחיר מטרה". החברה והשותף רכשו את הזכויות במגרשים ומבצעים את הפרויקט באמצעות חברת ש. נקסטקום בניה ויזמות בע"מ, חברה משותפת שהוקמה למטרת הפרויקט, אשר מניותיה מוחזקות על ידם בחלקים שווים (50/50) (להלן - "ש. נקסטקום"). רכישת הזכויות במגרשים התבצעה בתמורה לסך של כ- 17 מיליון ש"ח [בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן (ובתוספת מע"מ)] ותשלום לרמי עבור פיתוח בסך של כ- 8.5 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי המכרז, חתמה ש. נקסטקום עם משרד הבינוי והשיכון על חוזה בניה אשר עקרונותיו בהתאם לנוסח שצורף למסמכי המכרז, ואשר עיקריו כדלקמן:

קביעת שלבי הבניה ולוחות הזמנים לבנית הדירות בהתאם לשלבי הבניה; קביעת התנאים, המפרט והמחירים למכירת דירות במחיר מטרה פירוט ההוראות שיקבעו בחוזה המכר עם רוכשים במחיר מטרה; קביעת התנאים וסך ערבות הביצוע; כמו כן, לאחר שש. נקסטקום עמדה בכל תנאי המכרז במועדם, היא חתמה על הסכם חכירה מהוון מול רמי. החברה והשותף מימנו את עלות הקרקע, הפיתוח ועלויות הקמת הפרויקט מהון עצמי ומימון בנקאי. בחודש מרץ, 2024 חתמה ש. נקסטקום הסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן -"הבנק") למימון הקרקע ועלויות הבניה והעמדת ערבויות חוק מכר בפרויקט במגדל העמק. ההסכם מפרט את תנאי המימון, שיעורי הריבית ועמלות הערבויות. עפ"י ההסכם משיכת כספים מחשבון הפרויקט וכן התחייבות הבנק להעמדת מימון על פי ההסכם מותנים בהתקיימות התנאים המפורטים להלן.

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(2) פרויקט בניה - מגדל העמק: (המשך)**

אי קיום תנאי מהתנאים שלהלן במועדו או הפסקת התקיימותו של תנאי שלהלן או חשש סביר של הבנק לאיזה מבין הנ"ל יהווה עילה לסירוב הבנק לאפשר משיכת כספים מהחשבון ולביטול התחייבותו של הבנק למתן המימון וכן לדרישת פירעון מיידי של מלוא יתרת החוב הבלתי מסולקת בגין המימון לרבות בגין מימון הקרקע. להלן תמצית עיקרי התנאים המוקדמים:

מועד תחילת הבניה יחול עד ולא יאוחר מיום 30 ביולי, 2024; יומצא לבנק דו"ח אפס עדכני או דו"ח מעקב ראשון לפרויקט בחתימת מפקח, עדכני למועד המשיכה הראשונה של כספים מחשבון הפרויקט, אשר יעיד, בין היתר, על נכונות הנתונים והתחזיות שפורטו ב"דו"ח אפס"; עד מועד המשיכה הראשונה של כספים מחשבון הפרויקט יתקבלו כל האישורים וההיתרים; עד מועד המשיכה הראשונה של כספים מחשבון הפרויקט ש. נקסטקום תמכור במכירה מוקדמת לפחות 48 דירות מטרה בפרויקט שהתמורה בגינן לא תפחת מסך של 37,000,000 ש"ח; עד מועד משיכה ראשונה של כספים מחשבון הפרויקט, ש. נקסטקום תשקיע בפרויקט מאמצעיה הון עצמי בסך של 11,500,000 ש"ח. עד מועד המשיכה הראשונה של כספים מחשבון הפרויקט תיווצרנה לטובת הבנק כל הבטוחות המפורטות בסעיף 7 להלן;

לא אירע או צפוי לקרות מקרה הפרה וככל שמדובר בצפי למקרה הפרה; לא יחול שינוי בשליטה במישרין ו/או בעקיפין לרבות שינוי בבעלי השליטה וכן בשיעור אחזקתם באמצעי השליטה בש. נקסטקום. סכום מסגרת המימון הכולל המוקצה של הפרויקט (כולל מימון הקרקע), בכפוף להתקיימות התנאים המוקדמים, לא יעלה על 99,600,000 ש"ח. בחודש מאי, 2024 התקבל היתר בניה לביצוע הפרויקט מהוועדה המקומית של מגדל העמק וש. נקסטקום החלה בבנית הפרויקט.
נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, שיעור ההשלמה של הפרויקט עמד על כ-59%.

**ב.** ביום 15 במאי, 2024 חתמה ש. נקסטקום (להלן -"חברת הפרויקט") על הסכמי פינוי בינוי עם 60 מתוך 84 בעלי דירות במתחם מאוחד במגדל העמק כהגדרתו להלן. מספר בעלי הדירות אשר חתמו על הסכמי פינוי בינוי עם חברת הפרויקט מהווים רוב מיוחס בשיעור 71.4% מבעלי הדירות במתחם המאוחד, הכולל 42 דירות קיימות ב- 3 בניינים המצויים ברח' השיקמה 2,6,8 הבנויים בחלקה 24 בגוש 17697 17697 וכן 42 דירות קיימות ב- 3 בניינים ברח' התדהר 6,8,12 הבנויים בחלקה 23 בגוש 17697 במגדל העמק ("ההסכם", "הבעלים" ו- "מתחם מאוחד", בהתאמה). שיעור החותמים מקרב הבעלים, מהווה, למיטב ידיעת חברת הפרויקט, את שיעור החתימות הנדרש מקרב הבעלים לצורך כניסתו לתוקף של ההסכם. (נכון ליום הדוח הגיע שיעור החותמים לכ-73.8%). הפרויקט עתיד לכלול הריסה של 84 הדירות הקיימות במתחם המאוחד, ובכפוף לאישור הרשויות, מתוכננת הקמתם, של 12 בניינים הכוללים כ- 641 יח"ד חדשות (כולל יחידות הבעלים החדשות), שטחי מסחר, מבני ציבור ושטחים נוספים בהיקף בינוי של כ-120,000 מ"ר על פני מקרקעין אשר שטחם נאמד בכ- 23.5 דונם ("הפרויקט"). ההסכם מותנה בהתקיימות מספר תנאים מתלים, כמקובל בהסכמים מסוג זה, הכוללים, בין היתר, הכרזת הפרויקט כ"מתחם" לפי חוק מיסוי מקרקעין; אישור תב"ע חדשה למתן תוקף תוך 48 חודשים מחתימת הרוב המיוחס כאמור; הגשת בקשה להיתר בניה בתוך 12 חודשים ממועד כניסת התב"ע החדשה לתוקף, וקבלת היתר בניה בתוך 24 חודשים מיום הגשת הבקשה להיתר; התקשרות חברת הפרויקט בהסכם ליווי פיננסי עם בנק מלווה בתוך 3 חדשים מקבלת שוברים לתשלום אגרות והיטלים להיתר; ההסכם כולל גם הוראות מקובלות בדבר הארכת המועדים להתקיימות התנאים המתלים, אפשרות של חברת הפרויקט לוותר על חלקם, וכן אפשרות של הצדדים להודיע על ביטול ההסכם ככל שלא התקיים תנאי מתלה כלשהו. כמו כן, על פי ההסכם תידרש חברת הפרויקט להעמיד בטחונות לדיירים, לרכוש פוליסות ביטוח ולשאת בהוצאות, מיסים ותשלומים כמקובל בהסכמים מסוג זה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, חברת הפרויקט רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבטל את ההסכם במועדים שנקבעו לכך בהסכם, ככל שהרווח היזמי של חברת הפרויקט מכלל העלויות הצפויות בפרויקט כפי שיקבע בדו"ח אפס, הינו נמוך משיעור של 16%.

בחודש נובמבר, 2024 התקבל אישור עירית מגדל העמק על סיווג המתחם כ"מתחם להתחדשות עירונית". בחודש ינואר, 2025 הגישה ש. נקסטקום לוועדה המקומית את תוכנית הפרויקט בכדי לקבל המלצה להפקדה לוועדה המחוזית והכרזה על המתחם כ"מתחם להתחדשות עירונית".

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(3) הסכם השקעה והלוואה בחברה אמריקאית:**

ביום 23 ביוני 2022, חתמו סי אר אי יזמות בע"מ, חברה בשליטת החברה (80%), ו-צד שלישי שאינו קשור לחברה (להלן - "סי אר אי", "השותפה" ו-"המשקיעות", בהתאמה), עם חברת Fusion Renewable NA LLC(להלן - "פיוז'ן") וחברת Fusion Renewable LLC (להלן - "המוכרת") במערך הסכמים (להלן בסעיף זה - "ההסכמים") לרכישת מניות, השקעה והלוואה לחברת פיוז'ן, חברה המאוגדת בדלאוור, שהייתה מצויה באותו מועד בהחזקתן (69.2%) של המוכרת ושל חברה אמריקאית נוספת בשם iSun Utility LLC (להלן - "iSun") (30.8%). פיוז'ן פועלת בתחום פיתוח חוות סולאריות בארה"ב לצורך הקמה והחזקה או מכירה. ההשקעה התבצעה באמצעות שותפות בהחזקה שווה שהוקמה ע"י המשקיעות בארה"ב (להלן - "השותפות או קרסנס"). בהתאם להסכמים שעיקרם להלן:

**א.** הסכם השקעה שעל פיו רכשה קרסנס, בחלקים שווים, יחידות השתתפות של פיוז'ן, המהוות 36.25% מזכויות ההשתתפות בפיוז'ן, כדלקמן: (א) רכישה מהמוכרת של 1.25% מזכויות ההשתתפות בפיוז'ן בתמורה לסך של 1 מיליון דולר (ארה"ב); (ב) הקצאה בפיוז'ן של 700,000 יחידות השתתפות, המהוות 35% מזכויות ההשתתפות בפיוז'ן בתמורה לסך של 4 מיליון דולר (ארה"ב). כמו כן, עפ"י הסכם ההשקעה, קרסנס תרכוש מהמוכרת, יחידות השתתפות נוספות המהוות 3.75% מזכויות ההשתתפות בפיוז'ן, בתמורה לסך של 3 מיליון דולר (ארה"ב), וזאת תוך 15 ימים מהמועד שבו פיוז'ן תעמוד בתנאי אבן דרך לפיתוח פרויקטים קיימים וחדשים, כמוגדר בהסכם. נכון למועד הדוח, הסכימו קרסנס והמוכרת לבטל את ההתחייבות המפורטת הנ"ל לתשלום עבור הרכישה של יחידות ההשתתפות הנוספות בפיוז'ן.

**ב.** הסכם שותפים של המוכרת פיוז'ן ו- iSun המסדיר את היחסים ביניהם כשותפים בפיוז'ן.

**ג.** הסכם הלוואה לפיו המשקיעות יעמידו לפיוז'ן (באמצעות השותפות) מסגרת אשראי בסך של 21 מיליון דולר (ארה"ב), אשר תהיה ניתנת לניצול (כולה או חלקה) לשיעורין, עפ"י מנגנון שנקבע בהסכם ההלוואה, במשך תקופה של 9.5 שנים ממועד התקשרות הצדדים בהסכם ההלוואה, וזאת לצורך מימון פיתוח פרויקטים חדשים ע"י פיוז'ן שיאושרו. ככל שפיוז'ן תבקש לבצע חלוקה, 75% מכספי החלוקה ישמשו לפירעון ההלוואות כאמור. כל הלוואה שתועמד לפיוז'ן מתוך המסגרת, תישא ריבית שנתית הגבוהה מבין: (א) ריבית קבועה בשיעור של 5% או (ב) משתנה בשיעור הליבור בתוספת 3%. הסכם ההלוואה קובע עילות להעמדה לפירעון מיידי של ההלוואות וזאת כמקובל בהסכמי הלוואה. הסכם השותפים (סעיף ב' לעיל) והסכם ההלוואה נכנסו לתוקף במועד השלמת העיסקה.

החברה העמידה לסי אר אי מימון מלא לצורך ביצוע חלקה בהשקעה והכל בהתאם להוראות הסכם המייסדים של סי אר אי. בחודש אוגוסט, 2022, העבירה סי אר אי לקרסנס את חלקה בתמורה, בסך של 2.5 מיליון דולר (ארה"ב) לצורך השקעתה בפיוז'ן. ביום 11 באוקטובר, 2022 נחתמו ע"י פיוז'ן הסכמי רכישה של מלוא יחידות ההשתתפות של 2 שותפויות אמריקאיות (LLC) אשר כל אחת מהן מחזיקה בזכויות לפיתוח והקמה של חווה סולאריות במדינת וורמונט, ארה"ב (הספק כולל מוערך של 2 החוות - כ- 6 MWdc) (להלן - "הפרויקטים"). . עלות הרכישה ביחד עם עלויות ההקמה והפיתוח הינה בסך של כ- 14 מיליון דולר ארה"ב. מכירת החשמל בפרויקטים הינה עפ"י הסכם מכר לתקופה של 25 שנה במחיר קבוע ל-MWhr לחברת Vermont Electricity Power Producer. לצורך מימון עלויות הפרויקטים התקשרה פיוז'ן עם בנק אמריקאי (NBT ) למתן הלוואות בסך כולל של כ- 5.7 מיליון דולר לתקופת ההקמה. בחודש יוני, 2026 תוסבנה ההלוואות הנ"ל להלוואות ל-5 שנים בסכום כולל של כ- 4.5 מיליון דולר, שיפרעו בפירעונות רבעוניים של קרן וריבית החל ממועד העמדתן. הסכמי ההלוואה כוללים, כבטוחות להלוואות, שעבודים של החוות הסולאריות , ההסכמים והזכויות של המשקיעות בפרויקטים וכיוב' וכן ערבויות שהעמידו החברה והשותפה ל- NBT בסכום כולל של 1.85 מיליון דולר (בחלוקה שווה ביניהן). פיוז'ן פועלת בארה"ב להשגת מימון בשיעור נוסף של כ-30% מעלויות הפרויקטים באמצעות שותף מס (ITC). נכון לתאריך הדוחות הכספיים הסתיימה הקמתם של 2 הפרוייקטים והם חוברו לרשת החשמל בחודש ספטמבר 2025. אחד משני הפרוייקטים הללו ספג נזק כתוצאה ממזג אויר קיצוני. לאחר תיקון הנזק ניתן יהיה, להערכת החברה לחבר גם את הפרויקט הזה לרשת החשמל בשנת 2026.
נכון לתאריך הדוחות הכספיים, העמידו סי אר אי והשותפה (באמצעות קרסנס) הלוואות לפיוז'ן במסגרת הסכם ההלוואה הנ"ל, למימון ההון העצמי הנדרש לפרויקטים, בסך של 7.6 מיליון דולר (מתוך זה חלקה של סי אר אי – 3.8 מיליון דולר. סי אר אי מימנה את חלקה באמצעות הלוואה שקיבלה מהחברה). ראה באור 6ב (1).

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(4) הסכמים לתכנון, רכש והקמת מערכות סולאריות ותחנות משנה חשמליות והתקשרות לרכש ציוד אגירה:**

**א.** ביום 10 בינואר, 2024, נחתם בין אנרג'י, ותאגידי פרויקט שבשליטת סולגרין בע"מ (להלן - "היזם") הסכם EPC לתכנון, רכש (למעט רכש ציוד אגירה, פנלים, ממירים ושנאים ראשיים), והקמה (להלן- "הסכם ההקמה") של שני פרויקטים מסוג חוות סולאריות (מתקני ייצור) משולבי אגירה באתר בישראל (להלן-"הפרויקטים"), בתמורה לסך כולל של כ-37 מיליון ש"ח אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה. נכון לתאריך הדוחות הכספיים אנרג'י נמצאת בשלבי ביצוע של הפרויקט. לאחר סיום ההקמה ומסירת הפרויקטים ליזם, התחייבה אנרג'י בהסכם ההקמה לתקופת בדק של 36 חודשים. בנוסף, הצדדים חתמו על הסכם למתן שירותי תחזוקה לאחר סיום ומסירת הפרויקטים, לתקופה של 36 חודש.

**ב.** ביום 23 ביולי, 2024 נחתמו הסכמים בין אנרג'י וחברות מקבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן - "היזם") בהסכמי EPC לתכנון, רכש והקמה של שני פרויקטים מסוג חווה סולארית (מתקני ייצור) משולבי אגירה, בשני אתרים בישראל, בתמורה לסך כולל של כ-23 מיליון ש"ח אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכמי ההקמה (להלן -"הסכמי ההקמה" ו-"הפרויקטים" בהתאמה). אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם ליזם. וסיום צפוי להקמתם הינו במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025. בנוסף, אנרג'י חתמה עם היזם על הסכמי תחזוקה , במסגרתם תעניק שירותי תחזוקה שוטפת לפרויקטים לאחר השלמת ההקמה ומסירתם ליזם בתמורה לסכום שנתי קבוע שאינו צפוי להיות מהותי לאנרג'י.

**ג.** ביום 19 בדצמבר, 2024 נחתם בין אנרג'י ושותפות מוגבלת בשליטת חברת EDF Renewables ישראל (להלן - "היזם") הסכם EPC לתכנון, רכש, והקמה (להלן-"הסכם ההקמה") של פרויקט מסוג חווה סולארית המותקנת על מאגר מים (מתקן ייצור) בישראל (להלן - "הפרויקט") בתמורה לסך כולל של כ-21 מיליון ש"ח. התמורה תשולם לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה. הפרויקט הסתיים בסוף הרבעון הרביעי של שנת 2025. אנרג'י התחייבה בהסכם ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקט לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירת הפרויקט ליזם.

**ד.** בחודש פברואר 2025, התקשרה אי וי איי מנג' בע"מ (להלן - "אי וי איי") , חברת בת של החברה, במזכר הבנות עם Trina Energy Storage Solutions (Singapore) Pte. Ltd. (להלן - "מזכר ההבנות"), יצרנית סינית של פאנלים סולאריים ופתרונות אנרגיה חכמה ואגירת אנרגיה ( להלן - "טרינה"), לפיו, בין השאר, טרינה תמנה את אי וי איי לנציגתה הרשמית בישראל לטובת שיווק ומכירת ציוד האגירה של טרינה, וכן תספק שירותי תמיכה והפעלה לציוד הנמכר. בנוסף לאמור, הצדדים ישתפו פעולה לטובת קידום וביצוע פרויקטים של אגירת אנרגיה בישראל. תוקף מזכר ההבנות נקבע לשנה ובמהלכו, טרינה לא תהיה רשאית למנות נציגים נוספים בישראל לשיווק, מכירה או הפצה של הציוד בישראל. בחודש מרץ, 2026 הוארך מזכר ההבנות לתקופה נוספת של שנה. לכל צד הזכות לבטל את מזכר ההבנות בהודעה מוקדמת בת שישה חודשים לצד השני. כמו כן, ראה סעיף 15(4)(ט) להלן, בדבר פרויקט שבו תספק אי וי איי לראשונה את ציוד האגירה של טרינה.

**ה.** ביום 13 במרץ, 2025 נחתמו הסכמים בין אנרג'י וחברה מקבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ (להלן - "דוראל") בהסכמי EPC לתכנון, רכש (למעט רכש ציוד האגירה) והקמה של שלושה פרויקטים מסוג חווה סולארית (מתקני ייצור) משולבי אגירה, בשלושה אתרים בישראל, בתמורה לסך כולל של כ- 24 מיליון ש"ח אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכמי ההקמה ("הסכמי ההקמה" ו- "הפרויקטים" בהתאמה). הקמתם של הפרויקטים החלה במהלך הרבעון השני של 2025 וסיום צפוי להקמתם הינו בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם לדוראל.

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(4) הסכמים לתכנון, רכש והקמת מערכות סולאריות ותחנות משנה חשמליות והתקשרות לרכש ציוד אגירה: (המשך)**

**ו.** ביום 10 באפריל, 2025, התקשרה נקסטקום אנרג'י בע"מ (להלן – "אנרג'י"), חברה בת של החברה, עם אי. די. אף אנרגיות מתחדשות בע"מ (להלן - " אי די אף") בהסכם, לביצוע פרויקט EPC לתכנון, רכש והקמה של פרויקט מסוג חווה סולארית קרקעית (מתקן ייצור) כולל תחנת משנה (תחמ"ש) בישראל באזור אשלים בנגב, וזאת בתמורה לסך כולל של כ-105 מיליון ש"ח. בנוסף לאמור, סוכם כי לאחר השלמת הפרויקט ומסירתו, אנרג'י תמשיך להעניק לאי די אף שירותי תחזוקה שוטפת. התמורה תשולם לאנרג'י בהתאם לעמידתה באבני דרך שיקבעו בהסכם ההקמה. נכון למועד דוח זה, מועד תחילת הביצוע הינו בחודש ינואר, 2026, ואילו סיומו יהא במהלך הרבעון השני של שנת 2027. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקט לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתו לאי די אף.

**ז.** ביום 1 ביולי, 2025 התקשרה אנרג'י עם פריים אנרג'י פי. אי בע"מ (להלן - "פריים") בהסכם EPC לתכנון, רכש והקמת שלושה עשר (13) פרויקטים סולאריים מסוג דו שימוש (מתקני ייצור) בהספק של כ-110 מגה וואט, משולבי אגירה בקיבולת של עד 500 מגה וואט שעה, בישראל, בתמורה לסך כולל מוערך של כ-200 מיליון ש"ח, אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה ("הסכם ההקמה" ו- "הפרויקטים" בהתאמה). הסכם ההקמה כולל הוראות שונות המקובלות בהסכמים מסוג זה, כגון הוראות במקרה של עיכוב בהשלמת ההקמה, שינויים בפרויקט, כח עליון, בדיקות קבלה, הסדרי ביטוח, אחריות ושיפוי, ערבויות שתעמיד אנרג'י וכיו"ב.

אנרג'י החלה ביצוע של עבודות טרום הקמה לרבות התכנון ההנדסי של אתרי הפרויקטים. להערכת החברה, יחל ביצוע הפרויקטים ברבעון הרביעי של שנת 2026 וימשך בשנים 2026-2028 באופן מדורג. התחלת עבודה באתרי הפרויקטים כפופה לקבלת צו תחילת עבודה ע"י פריים. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 24 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם לפריים. בנוסף, חתמה אנרג'י עם פריים על הסכמי תחזוקה, במסגרתם תעניק שירותי תחזוקה שוטפת לפרויקטים לאחר השלמת ההקמה ומסירתם לפריים בתמורה לסכום שנתי קבוע שאינו צפוי להיות מהותי לאנרג'י.

**ח.** ביום 19 באוגוסט, 2025 חתמו אנרג'י ואי.די.אף על הסכם EPC לתכנון, רכש והקמה של פרויקט מסוג חווה סולארית קרקעית (מתקן ייצור) כולל תחנת משנה (תחמ"ש) בישראל באזור דימונה (להלן - "הפרויקט" או "הסכם ההקמה"), בתמורה לסך כולל של כ- 260 מיליון ש"ח. כמו כן, בסיום הפרויקט תעניק אנרג'י לאי די אף שירותי תחזוקה שוטפת. התמורה להקמת הפרויקט תשולם לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם ההקמה. מועד תחילת ביצוע צפוי הינו לקראת סוף הרבעון הראשון של שנת 2026. סיום צפוי להקמת הפרויקט ומסירתו ללקוח הינו ברבעון השלישי של שנת 2028. אנרג'י התחייבה בהסכם ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקט לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירת הפרויקט לאי די אף.

**ט.** ביום 7 בספטמבר, 2025, חתמו אי ו איי ואנרג'י עם חברה בת של משק אנרגיה אנרגיות מתחדשות בע"מ על הסכמים לאספקה, הקמה, הפעלה, שירות ותחזוקה של 4 פרויקטי אגירת אנרגיה בהיקף כולל של כ- 17 מיליון ש"ח (להלן-"הפרויקט"). במסגרת הפרויקט תספק אי ו איי לראשונה, מערכות אגירת אנרגיה המיוצרות ע"י טרינה. ההסכמים כוללים אחריות ושירות לציוד לתקופה של 5 שנים עם אפשרות של הלקוח להארכת אחריות תקופתית ל- 5 שנים נוספות בכל פעם (עד 20 שנים בסך הכל), בהתאם לתנאי הסכמי השירות והתחזוקה. הפרויקט החל ברבעון האחרון של שנת 2025 וצפוי להסתיים ברבעון השלישי של שנת 2026.

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(5) הסכם רכישת מניות של הבורסה לחקלאות בע"מ:**

בחודש יולי 2021, התקשרו החברה ומשקיעים נוספים הכוללים את יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל ובעל השליטה בחברה והמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה (להלן ביחד - "כלל המשקיעים החדשים") עם חברת הבורסה לחקלאות בע"מ (בשמה הקודם: טנדר בע"מ) ( להלן - "חברת המטרה") במזכר הבנות, לא מחייב, על פיו תבוצע השקעה של כלל המשקיעים החדשים בחברת המטרה בסכום כולל שלא יעלה על 10,000,000 ש"ח, וזאת כנגד הקצאה של עד 40% מהון המניות המונפקות של חברה המטרה. למיטב ידיעת החברה, חברת המטרה עוסקת בפיתוח זירת מסחר לתוצרת חקלאית, המאפשרת מפגש בין קונים למוכרים, אשר מטרתה לייצר שקיפות והוגנות ולהטמיע אופטימיזציה לוגיסטית בתהליך. בהתאם למזכר ההבנות, החברה השקיעה 1 מיליון ש"ח תמורת ארבעה אחוזים (4%) מהון המניות של חברת המטרה ואילו המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה השקיעו 0.5 מיליון ש"ח תמורת 2% מהון המניות המונפק של החברה ו- 0.25 מיליון ש"ח תמורת 1% מהון המניות המונפק של החברה, בהתאמה, כל זאת בכפוף להשלמת בדיקת נאותות של חברת המטרה (להלן - "בדיקת הנאותות") וחתימה על הסכם ההשקעה בחברת המטרה עפ"י התנאים הנ"ל (להלן - "הסכם ההשקעה"). בחודש יולי 2021 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה במזכר ההבנות בהתאם לסעיף 1(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000. ביום 19 באוגוסט, 2021, לאחר השלמת בדיקת הנאותות, חתמו כלל המשקיעים החדשים על הסכם ההשקעה ובחודש נובמבר 2021, בוצעה הקצאת המניות. בחודש פברואר, 2023 השקיעה החברה סך נוסף של כ-109 אלף ש"ח מול הקצאת מניות והלוואה לחברת המטרה במסגרת סבב גיוס נוסף שערכה חברת המטרה מול משקיעים קיימים. שיעור ההחזקה של החברה בחברת המטרה נכון למועד החתימה על הדוח הכספי, לאחר ההשקעה הנוספת, כאמור לעיל, הינו 3.73%.

**(6) הסכמי מסגרת עם חברות הסלולאר:**

התקשרות הקבוצה עם חברות הסלולר (להלן - "המפעילות"), מתבצעת בהתאם להסכמי מסגרת (להלן - "ההסכמים") למתן שירותי הקמה, עבודות ושירותים וכן הסכמים למתן שירותי הרכשה, רישוי, ניהול ופיקוח, אשר נכרתו בין הקבוצה לבין המפעילות. התמורה בגין ביצוע הזמנות העבודה, על פי ההסכמים עם המפעילות, משולמת על פי התעריפים שבמחירון הקבוע בהסכמים ואינה מוגבלת בסכום. תשלום התמורה מותנה באישורי החשבונות על ידי המפעילות, לאחריו משולמת התמורה בתנאי שוטף פלוס 90 עד 120.

מרבית ההסכמים מול המפעילות נחתמו לתקופות מוגדרות עם אפשרות הארכה ולמרות שתקופות ההארכה חלפו וההסכמים פקעו, המפעילות לא פעלו להארכתם. אף על פי כן, הצדדים המשיכו וממשיכים לפעול בהתאם להוראות ההסכמים הללו.

כמפורט לעיל, העבודות בפועל לאורך כל השנים מתבצעות מול הזמנות עבודה חתומות הכוללות הצעות מחיר מסודרות או מחירונים מעודכנים מול המפעילות. בנסיבות אלה ולאור הניסיון רב השנים של התקשרות במתכונת זו, לא רואה החברה חשיפה בקשר לעבודות שבוצעו על פי ההסכמים שלא הוארכו על ידי הצדדים. לאור השינויים המתרחשים בשוק התקשורת הסלולרית ונוכח פרק הזמן הרב בו פועלים הצדדים במתכונת המפורטת לעיל, אין בידי החברה את היכולת להעריך האם יבוצע חידוש פורמלי של ההסכמים מול המפעילות. יחד עם זאת, החברה סבורה כי אין שוני מהותי בין חידוש פורמאלי של ההסכמים לבין המתכונת הנוכחית על פיה פועלים הצדדים, הואיל ובכל ההסכמים קיימת למפעילות אפשרות חד צדדית לבטל את ההסכם, מכל סיבה, בהודעה מראש בין 30-60 ימים.

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(7) הסכמי מסגרת להתקנות תשתיות תקשורת:**

**א.** בחודש יולי 2014, חתמה החברה על הסכם עם תל אביב טלקום בע"מ (להלן בהתאמה - "תא"ט" ו-"ההסכם"). למיטב ידיעת החברה, תא"ט עוסקת, בהתקנות תשתיות תקשורת עבור הוט טלקום שותפות מוגבלת (להלן - "הוט"). בהתאם להסכם, תשמש החברה כקבלן משנה של תא"ט לביצוע עבודות התקנת תשתיות התקשורת של הוט. על פי תנאי ההסכם מבצעת החברה עבודות התקנה, תחזוקה ושירותים טכניים שונים שמעניקה הוט למנוייה (להלן - "העבודות"). היקף העבודות וקצב ביצוען נקבע על פי שיקול דעתה של תא"ט כאשר החברה מחויבת בהסכם לעמוד בהתחייבויות הקיימות בין תא"ט לבין הוט, אשר מצורפות כנספח להסכם. התמורה בגין ביצוע הזמנות העבודה על פי ההסכם משולמת לחברה על פי התעריפים שבמחירון הקבוע בהסכם ואינה מוגבלת בסכום. תשלום התמורה מותנה באישורי החשבונות על ידי תא"ט, לאחריו משולמת התמורה בתנאי שוטף + 96. כמו כן, קובע ההסכם סטנדרטים לגבי הקריטריונים של העובדים, נותני השירותים ושל רמת ביצוע העבודות ואופן ביצוען וכן, מתייחס לרכש חומרי הגלם מתא"ט, אחסונם והאחריות המוטלת על החברה בגינם. תוקף ההסכם מוגדר החל מיום 1 באפריל, 2014 כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לקיצו בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה של 60 ימים מראש ובכתב למשנהו. על אף האמור, עפ"י הוראה של הוט, תהיה מחויבת תא"ט להפסיק את ההתקשרות עם החברה באופן מידי. בחודש יוני 2021 חתמה החברה על הסכם (להלן - "הסכם אופטיקום") עם אופטיקום תקשורת בע"מ (להלן -"אופטיקום") לביצוע עבודות שדרוג של רשת התקשורת של הוט, בהתאם להסכם של אופטיקום עם הוט. היקף העבודות וקצב ביצוען נקבע על פי שיקול דעתה של אופטיקום והחברה אינה המבצע הבלעדי מטעמה של העבודות הללו. עפ"י הסכם אופטיקום חלק מהציוד הנדרש לביצוע העבודות נרכש מאופטיקום. התמורה מחושבת עפ"י מחירון שנקבע בהסכם אופטיקום והיא משולמת מדי חודש בתנאי שוטף+96. תוקף הסכם אופטיקום, מיום חתימתו לתקופה של 12 חודשים והוא מתארך אוטומטית בתום התקופה ל- 12 חודשים נוספים, אלא אם אחד הצדדים הודיע לצד השני כי מעונין להביא את ההסכם לקיצו וזאת בהודעה של 30 ימים מראש לפני תום התקופה. אופטיקום רשאית להודיע לחברה בכל עת על סיום הסכם אופטיקום בהודעה של 30 יום מראש בכתב.

החל מחודש ינואר, 2026 במסגרת שינוי מבני בקבוצת הוט, הסבו תא"ט ואופטיקום להוט טלקום שותפות מוגבלת ולהוט תשתיות שותפות מוגבלת את פעילות החברה מולן.

**ב.** בחודש אוקטובר 2011, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, על הסכם עם לקוח (להלן - "לקוח התקנות") להקמה, ניהול ותפעול של מערך שירות, התקנות ואיסוף של ציוד קצה מלקוחותיו של לקוח התקנות. בחודש מרץ 2014, נחתם הסכם נוסף עם לקוח ההתקנות הממשיך את ההסכם הנ"ל ובמהלך השנים 2016-2021, נחתמו מספר תיקונים ותוספות להסכם האמור (להלן ביחד בסעיף זה - "ההסכם"). על פי ההסכם, חברת הבת תקים, תנהל ותתפעל מערך שירות והתקנות, במסגרתו תתקין ו/או תנתק את ציוד הקצה של לקוח התקנות בחצרי לקוחותיו, תספק שירותי תחזוקה והדרכה ללקוחות ושירותים נלווים. השירותים האמורים יסופקו באזור שנקבע בהסכם ובאזורים נוספים ככל ויוסכמו בין הצדדים אך ללא זכות ראשונים או בלעדיות. כמו כן, מגדיר ההסכם את חומרי הגלם שתרכוש חברת הבת מלקוח ההתקנות. התמורה בגין ביצוע העבודות על פי ההסכם משולמת על פי תעריפים ליחידת עבודה המוגדרים במחירון הקבוע בהסכם והיא אינה מוגבלת בסכום. תשלום התמורה מותנה באישורי החשבונות על ידי לקוח ההתקנות, לאחריו משולמת התמורה בתנאי שוטף + 105. הסכם זה יתחדש מאליו לתקופות נוספות בנות שנה, אלא אם יוחלט אחרת על-ידי מי מהצדדים. על אף האמור, הוקנו לצדדים זכויות לביטולו המוקדם של ההסכם, בקרות אירועים מסוימים ובהתאם לתנאים כפי שנקבעו בהסכם.

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(7) הסכמי מסגרת להתקנות תשתיות תקשורת: (המשך)**

**ג.** בחודש אפריל 2015 חתמה החברה על הסכם מסגרת (להלן בסעיף זה - "ההסכם") עם לקוח (להלן - "לקוח התקנות שלישי") (תיקונים ותוספות להסכם נחתמו בינואר, 2016 ובפברואר ואוקטובר, 2017) לפיו תבצע החברה עבורו פעילות עפ"י הזמנות עבודה שיוציא לה לביצוע התקנות, בתחום הטלפוניה הפנים ארצית נייחת ובתחום התקנת מתקן לאנטנות - מתקן הכולל אנטנה או אנטנת צלחת או שתיהן המותקן בבניינים ומאפשר קליטת שידורי רדיו וטלוויזיה, וכן התקנת רשת/ כבילה למטרת אספקת שירותי טלוויזיה בבית לקוח והכל באזורי הפעילות המוגדרים בהסכם וזאת ללא התחייבות לרף מינימלי להזמנה של סוגי הפעילויות השונים.

עפ"י ההסכם, ציודי הקצה להתקנה בבתי הלקוחות יסופקו על ידי לקוח התקנות שלישי, כאשר כל יתר הציוד והחומרים הנוספים, מעבר לציוד הקצה ללקוח, אשר יידרשו לחברה לצורך מערך ההתקנות, יירכשו ויתוחזקו ע"י החברה ועל חשבונה בלבד. התמורה בגין ביצוע העבודות על פי ההסכם משולמת על פי תעריפים ליחידת עבודה המוגדרים במחירון הקבוע בהסכם והיא אינה מוגבלת בסכום. תשלום התמורה מותנה באישורי החשבונות על ידי לקוח התקנות שלישי, לאחריו משולמת התמורה בתנאי שוטף + 90. תוקף ההסכם לשנתיים מיום חתימתו בכפוף לזכויות ביטול, קודם לתום התקופה, כפי שנקבעו בהסכם. למרות שההסכם לא הוארך, ממשיכה לחול התקשרות מכוחו עם לקוח התקנות שלישי ובתקופת הדוח הסכימו הצדדים על שינויים לגבי חלק מנספחי ההסכם, בעיקר בכל הקשור למחירונים ומנגנוני תמריצים.

**ד.** בחודש פברואר 2018, חתמה חברה בת בבעלות מלאה של החברה, על הסכם (להלן בסעיף זה - "ההסכם") עם לקוח (להלן - "לקוח התקנות רביעי") להקמה, ניהול ותפעול של מערך שירות והתקנות עבור לקוחותיו של לקוח התקנות רביעי. על פי ההסכם, חברת הבת תקים, תנהל ותתפעל מערך שירות והתקנות של לקוח התקנות רביעי בחצרי לקוחותיו. השירותים האמורים יסופקו באזור שנקבע בהסכם ובאזורים נוספים, עפ"י שיקול דעת לקוח התקנות רביעי עפ"י הודעתו לחברת הבת 60 יום מראש. ההסכם אינו מקנה לחברת הבת בלעדיות לביצוע השירותים הנ"ל. כמו כן, מגדיר ההסכם את חומרי הגלם שתרכוש חברת הבת מלקוח התקנות רביעי.

תמורה בגין ביצוע העבודות על פי ההסכם משולמת על פי תעריפים ליחידת עבודה המוגדרים במחירון הקבוע בהסכם והיא אינה מוגבלת בסכום. תשלום התמורה מותנה באישורי החשבונות על ידי לקוח ההתקנות, לאחריו משולמת התמורה בתנאי שוטף פלוס 92. ההסכם מוגדר לשנה והוא יתחדש מאליו לתקופות נוספות בנות שנה, אלא אם יוחלט אחרת על-ידי מי מהצדדים בהודעה של 90 יום מראש. על אף האמור, הוקנו לצדדים זכויות לביטולו המוקדם של ההסכם, בקרות אירועים מסוימים ובהתאם לתנאים כפי שנקבעו בהסכם.

**ה.** בחודש ינואר, 2023, לאחר זכיה במכרז של החשב הכללי (להלן - "החשכ"ל") חתמה החברה על הסכם התקשרות מול החשכ"ל (להלן בסעיף זה - "ההסכם"), לרכישה, אספקה והתקנת ציוד תקשורת פאסיבי (להלן - "המערכות" ו-"השירותים", לפי העניין) עבור משרדי ממשלה, יחידות סמך וגופים נלווים (להלן בסעיף זה-"המזמינים" או "אשכול המזמינים")). תקופת ההתקשרות עפ"י ההסכם החלה ביום 7 בפברואר 2023. עפ"י המכרז וההסכם שנחתם מכוחו, החברה תספק למזמינים, בכפוף לקבלת הזמנות עבודה שינפקו לה, מערכות ושירותים, בהתאם למחירון שנקבע במכרז. תנאי המכרז לא כוללים התחייבות להיקף כספי ו/או כמות הזמנות כלשהי. ההתקשרות הינה לתקופה בת 36 חודשים ממועד חתימת החשכ"ל על ההסכם (להלן בסעיף זה -"תקופת ההתקשרות"), כאשר לחשכ"ל ישנה אופציה להאריך את תקופת ההתקשרות לתקופות נוספות שלא יעלו על 48 חודשים והכל בכפוף לעילות ביטול סטנדרטיות כפי שנקבעו בהסכם. החשכ"ל רשאי לרכוש מהחברה גם שירותי אחריות למערכות שנרכשו לתקופה שלא תעלה על 6 שנים ממועד התקנת המערכת הרלוונטית אצל המזמינים. ביום 20 במרץ 2023 התקבלה במשרדי החברה עתירה מנהלית שהוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים על-ידי צד שלישי (להלן - "העותר") כנגד החשכ"ל, החברה ותאגידים נוספים, לפיה בית המשפט מתבקש להורות על ביטול זכית החברה במכרז והחזרת הדיון בשאלת הזוכות במכרז לוועדת המכרזים של החשכ"ל וזאת בטענה שהחברה לא עמדה (לכאורה) באחד מתנאי הסף שנקבעו במכרז. ביום 27 בדצמבר, 2023 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין להסכם פשרה שנחתם בין החברה, העותר והחשכ"ל אשר עיקריו מפורטים להלן:

זכייתה של החברה במכרז תחולק בינה לבין העותר כך שהחברה תהיה זכאית לממש את זכייתה ולתת את השירותים ביחס ל-66.67% מאשכול המזמינים שהופיעו בהודעת הזכיה והשירותים ביחס ליתרת אשכול המזמינים (33.33%) יינתנו על ידי העותר.

חלוקת אשכול המזמינים בין החברה לעותר כאמור לעיל נערכה ע"י החשכ"ל בהתאם לנתוני הרכישות בעבר של הגופים באשכול הזכיה.

**ביאור 15 - התקשרויות (המשך)**

**(8) הסכם למיזוג פעילות שירותי תקשורת פס רחב לסקטור ההתיישבותי:**

ביום 4 במרץ, 2024, התקשרה החברה עם משקי שיטה שותפות מוגבלת (להלן - "משקי שיטה"), חברה בקבוצת משקי הקיבוצים, (להלן ביחד -"הצדדים"), בהסכם להעברת פעילותם של הצדדים בתחום אספקת שירותי תקשורת לתשתית פס רחב, הכוללים אינטרנט, טלפוניה, תוכן ושירותים נלווים אחרים בסקטור ההתיישבותי (להלן - "הפעילות") לתאגיד שיקימו הצדדים ("התאגיד" ו- "הסכם המיזוג", בהתאמה). האמור לעיל לא יחול על ביצוע עבודות תשתית לשירותי תקשורת, כאמור לעיל, כקבלן ביצוע. עפ"י הסכם המיזוג נכסי החברה ונכסי משקי שיטה של הפעילות, הכוללים את ההסכמים בביצוע של הצדדים, ההשקעות שביצעו והרכוש הקבוע (להלן - "הנכסים המועברים") הועברו לתאגיד כנגד הקצאת מניות בתאגיד בשיעור של 70% למשקי שיטה ו- 30% לחברה. הסכם המיזוג כולל מצגים של הצדדים ביחס לנכסים המועברים וכן התחייבויות לשיפוי של כל צד למשנהו כמקובל בעסקאות מסוג זה בנוסף, כולל הסכם המיזוג פרק המסדיר את מערכת היחסים בין בעלי המניות בתאגיד הכולל ייצוג של נציגי הצדדים בדירקטוריון, החלטות בנושאים מהותיים המחייבים אישור פה אחד של הצדדים, מדיניות חלוקת דיבידנדים, מנגנון היפרדות הכולל בין היתר, סעיף ולפיו החל ממועד ההשלמה כל צד יהיה רשאי לרכוש את החזקותיו של הצד השני בתאגיד, בהתאם למנגנון במבי ( Buy me Buy you) סטנדרטי.

ביום 15 במאי, 2024 רשמו הצדדים ברשם החברות חברה בע"מ בשם מש תקשורת ואינטרנט בע"מ (להלן - "מש תקשורת") שבמסגרתה יפעלו הצדדים על פי הסכם המיזוג. ביום 10 באפריל, 2024 התקבל אישור הממונה על התחרות לעסקה. ביום 8 ביולי, 2024 התקיימו התנאים המתלים והעסקה הושלמה. בהתאם להסכם המיזוג, העבירו הצדדים למש תקשורת נכסים בסך של כ- 16.5 מיליון ש"ח כנגד הקצאת מניות, כאמור לעיל.

בחודש יולי, 2025, רכשה מש תקשורת את פעילותה של הורייזן טלקום בע"מ בתחום אספקת שירותי תקשורת הכוללת שירותים של תכנון, התקנה ואחזקה של תשתיות תקשורת וסיבים אופטיים לצורך תקשורת נתונים וטלפוניה. תמורת המכירה הינה בסך של כ- 16.8 מיליון ש"ח בכפוף להתאמות של ביטול או תוספת הסכמים מול לקוחות. בהתאם לתנאי תשלום הקבועים בהסכם, התמורה תשולם בתשלומים לשיעורין על פני תקופה של עד 36 חודשים ממועד השלמת העסקה.

**(9) הסכם הקמת חברת מיליקום:**

בחודש יולי, 2023 חתמו החברה ושותף (להלן ביחד - הצדדים") על הסכם להקמת תאגיד משותף בהחזקה שווה (להלן-"ההסכם") שיעסוק בעבודות קידוח אופקי, מנהור דחיקה ועבודות נלוות. בחודש דצמבר, 2023 לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות, הקימו הצדדים את חברת מיליקום קידוחים בע"מ ( להלן - "מיליקום") בהתאם להסכם. ההסכם מגדיר את אופן התנהלות מיליקום, הזכויות של כל אחד מהצדדים בקשר עם מיליקום, אופן מימון הפעילות של מיליקום, העברת ציוד קידוח ע"י החברה למיליקום ומנגנון היפרדות בין הצדדים. מיליקום החלה בפעילותה במהלך שנת 2024.

**(10) הסכם לאספקת שירותי קריאת מוני חשמל:**

ביום 12 בנובמבר, 2024 התקבלה במשרדיה הודעת זכיה במכרז התקשרות לאספקת שירותי קריאת מוני חשמל בתדירות דו חודשית ("הודעת הזכיה") עבור חברת החשמל לישראל בע"מ (להלן - "הלקוח"). אזורי הפעילות למתן השירות ע"י החברה עפ"י הודעת הזכיה הינם גליל גולן, חדרה והעמקים, איילון, שרון, שפלה. תקופת ההתקשרות עפ"י המכרז הינה לשנה וניתנת להארכה לשנתיים נוספות (שנה+שנה) עפ"י שיקול דעת הלקוח. נכון למועד הדוח, מימש הלקוח את זכותו להאריך את ההתקשרות לגבי שני אזורים מתוך האזורים הנ"ל, וזאת עד לחודש יוני, 2026.

## ביאור 16 - הסדרי חכירה

### (1) כללי:

הקבוצה התקשרה בהסכמים לחכירת נדל"ן למשך תקופה של עד 5 שנים ולחכירת נדל"ן לצורך הקמת מערכות סולאריות למשך תקופה של 25 שנה.

### (2) נכסי זכות שימוש:

| | מבנים | גגות למערכת סולארית | סה"כ |
|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **עלות** | | | |
| ליום 1 בינואר 2025 | 4,424 | 5,770 | 10,194 |
| תוספות | 4,996 | 2,355 | 7,351 |
| גריעות | (260) | - | (260) |
| ליום 31 בדצמבר 2025 | 9,160 | 8,125 | 17,285 |
| **פחת נצבר** | | | |
| ליום 1 בינואר 2025 | 3,447 | 791 | 4,238 |
| הוצאות פחת | 1,432 | 279 | 1,711 |
| גריעות | (75) | - | (75) |
| ליום 31 בדצמבר 2025 | 4,804 | 1,070 | 5,874 |
| **עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025** | 4,356 | 7,055 | 11,411 |
| **עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024** | 976 | 4,980 | 5,956 |

### (3) סכומים שהוכרו ברווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים:

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש | 1,711 | 1,308 | 1,762 |
| הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה | 723 | 477 | 446 |

## ביאור 17 - הון מניות ופרמיה על המניות

**א. הון רשום:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי מניות | אלפי מניות |
| מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב | 19,800 | 19,800 |

**ב. הון מונפק ונפרע:**

| | מספר המניות | | הון המניות | | פרמיה על המניות | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | באלפים | באלפים | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. שנפרעו במלואן | 14,291 | 14,291 | 144 | 144 | 15,458 | 15,458 |

## ביאור 18 - דיבידנדים

החברה התחייבה כלפי בנקים לשמירה על יחסים פיננסיים מסוימים, לרבות בנוגע לסכום ההון העצמי של החברה, כמפורט בביאור 10(ד) לעיל. להתחייבויות אלו השלכה על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד. כמו כן, על החברה מוטלות מגבלות לעניין חלוקת דיבידנד מכח שטר נאמנות בגין הנפקת אגרות חוב לציבור, כמפורט בביאור 11(ב) לעיל.

ביום 30 במרץ, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליון ש"ח. ביום 5 במאי, 2025, שילמה החברה את הדיבידנד לבעלי המניות. סכום הדיבידנד שחולק למניה הינו בסך של 0.24 ש"ח.

## ביאור 19 - תשלום מבוסס מניות

**פרטי תכנית הקצאת כתבי אופציה מיום 07.01.2025:**

בחודש דצמבר, 2024 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הוני חדשה לתקופה של עשר שנים להקצאת אופציות, או מניות, מניות חסומות ויחידות מניה חסומות (להלן - "תוכנית תגמול הוני").

ביום 7 בינואר, 2025 (מועד ההענקה) הודיעה ועדת התגמול ודירקטוריון החברה על הקצאת אופציות (לא סחירות) לנושא משרה בכירה בחברה (להלן- "הניצע").

ביום 15 ביולי, 2025 חולטו כתבי האופציה שהוקצו, בעקבות סיום ההעסקה של נושא המשרה הבכירה.

## ביאור 20 - הכנסות בגין מחויבויות ביצוע המוכרות לאורך זמן

**ההרכב:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הכנסות שהוכרו | 435,389 | 445,880 | 470,679 |

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| אומדן הסכום המצרפי של מחיר העסקה שהוקצה למחויבויות הביצוע שטרם קוימו (*) | 27,600 | 43,177 |

(*) הקבוצה מיישמת הקלה מעשית בהתאם ל- IFRS 15 לפיה הסכומים לעיל אינם כוללים גילוי בגין מחויבות ביצוע לחוזים אשר משכם המקורים הוא שנה אחת או תקופה קצרה יותר.

## ביאור 21 - פרטים נוספים על ההוצאות

**א. עלות ההכנסות:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הוצאות בגין הטבות עובדים | 68,491 | 65,500 | 63,446 |
| שימוש בחומרים | 78,928 | 91,572 | 84,955 |
| קבלני משנה | 224,060 | 214,339 | 239,719 |
| אחזקת רכב וציוד | 17,267 | 17,362 | 15,992 |
| פחת והפחתות | 2,511 | 3,248 | 3,334 |
| פחת בגין זכות שימוש | 1,711 | 1,307 | 1,762 |
| אחרות | 6,534 | 5,909 | 5,297 |
| | 399,502 | 399,237 | 414,505 |

**ביאור 21 - פרטים נוספים על ההוצאות (המשך)**

**ב. הוצאות מכירה ושיווק:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הוצאות בגין הטבות עובדים | 8,651 | 8,258 | 7,635 |
| קידום מכירות ופיתוח עסקי | 1,387 | 591 | 873 |
| פרסום | 280 | 259 | 74 |
| פחת | 42 | 41 | 40 |
| נסיעות לחו"ל | 417 | 259 | 156 |
| אחרות | 615 | 605 | 686 |
| | 11,392 | 10,013 | 9,464 |

**ג. הוצאות הנהלה וכלליות:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הוצאות בגין הטבות עובדים | 9,715 | 10,229 | 10,016 |
| משרדיות, אחזקת משרד ותקשורת | 1,773 | 1,554 | 1,801 |
| שירותים מקצועיים | 2,247 | 2,380 | 2,450 |
| חובות מסופקים ואבודים | 59 | (43) | 112 |
| פחת | 1,308 | 1,249 | 761 |
| אחרות | 492 | 280 | 428 |
| | 15,594 | 15,649 | 15,568 |

**ביאור 22 - הוצאות (הכנסות) אחרות**

**ההרכב:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע | - | (380) | (183) |
| עדכון הפרשות | - | - | (45) |
| הוצאות אחרות(*) | - | 2,662 | - |
| | - | 2,282 | (228) |

(*) הוצאות אחרות בשנת 2024 כוללות הוצאות ועלויות משפטיות בגין הסדר טיעון לסיום הליך פלילי שבמסגרתו החברה הורשעה בעבירת רשלנות (להלן -"ההסדר"). בחודש נובמבר 2024 אושר ההסדר ע"י בית המשפט. בהתאם להסדר שילמה החברה סך של 2 מיליון ש"ח כהשבת נזק וכן קנס בסך של 100 אלפי ש"ח.

## ביאור 23 - הכנסות והוצאות מימון

### א. הכנסות מימון:

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הכנסות ריבית מתאגידים בנקאיים | 1,448 | 1,258 | 254 |
| שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים | 1,276 | 1,978 | 2,773 |
| הפרשי שער | - | 301 | - |
| הכנסות ריבית מחברות כלולות | 587 | 484 | 421 |
| הכנסות מימון אחרות | 500 | 390 | 420 |
| | 3,811 | 4,411 | 3,868 |

### ב. הוצאות מימון:

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הוצאות מימון בגין אשראי והלוואות | 3,557 | 3,689 | 3,921 |
| הוצאות ריבית וניכיון אגרות חוב | 2,896 | 2,650 | 3,545 |
| הפרשי שער | 490 | - | 199 |
| עמלות ערבויות | 1,180 | 1,639 | 1,174 |
| הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה | 723 | 477 | 446 |
| הוצאות מימון אחרות | 100 | 164 | 360 |
| | 8,946 | 8,619 | 9,645 |

## ביאור 24 - מכשירים פיננסיים

### א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2.

### ב. קבוצות מכשירים פיננסיים:

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **נכסים פיננסיים** | | |
| נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (1) | 17,080 | 15,598 |
| הלוואות וחייבים לרבות מזומנים ושווי מזומנים (2) | 226,892 | 239,292 |
| | 243,972 | 254,890 |
| **התחייבויות פיננסיות** | | |
| מכשירים פיננסים נגזרים | 255 | - |
| אגרות חוב (הנמדדות בעלות מופחתת) | 72,914 | 56,652 |
| התחייבויות פיננסיות אחרות (הנמדדות בעלות מופחתת) (3) | 146,756 | 145,667 |
| | 219,925 | 202,319 |

(1) ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 כולל השקעה בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות - ראה ביאור 5(א).

(2) כולל מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות ונכסים פיננסיים אחרים לזמן ארוך וכן נכסים פיננסיים בעלות מופחתת, לקוחות וחייבים (ללא מוסדות ויתרות חובה) - ראה ביאור 5(א), 5(ב) ו- 5(ג), בהתאמה.

(3) כולל הלוואות לזמן קצר וארוך, ספקים וזכאים (ללא מקדמות מלקוחות ומוסדות) - ראה ביאורים 10, 9(א) ו- 9(ב), בהתאמה.

### ג. מטרות ניהול סיכונים פיננסיים:

הקבוצה מקיימת אמצעי פיקוח על ישום מדיניות ניהול סיכונים פיננסיים באמצעות דיווחים בישיבות הדירקטוריון בהם מעדכן האחראי על ניהול הסיכונים באשר לחשיפות של הקבוצה לסיכונים פיננסיים, על הפעולות הננקטות בכדי לתת מענה לסיכונים כאמור ועל דרכי ניהולן. סיכונים אלה כוללים סיכוני שוק (הכוללים סיכון מחיר ומטבע, סיכון ריבית וסיכון מדד), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

**ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ד. סיכוני שוק:**

במהלך פעילותה העסקית חשופה הקבוצה לסיכוני שוק, הנובעים משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ (ראה סעיף 1 להלן), שינויים בשיעורי ריבית (ראה סעיף 2 להלן) ושינויים במדד המחירים לצרכן (ראה סעיף 3 להלן).

הקבוצה פועלת לצמצם למינימום את ההשפעות השליליות האפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. לצורך כך מבצעת הקבוצה עסקאות הגנה, לפי שיקול שעת ההנהלה, בגובה סכומי ההתחייבויות. עסקאות אלו מבוצעות באמצעות המערכת הבנקאית. סמנכ"ל הכספים של הקבוצה אחראית לניהול סיכוני השוק.

**(1) סיכון מטבע:**

חלק מהנכסים וההתחייבויות הכספיות של הקבוצה, נקובים במטבע חוץ או/ו צמודים לו. כמו כן, חלק מהוצאות הקבוצה, בעיקר הוצאות לרכישת ציוד להתקנות הנרכש מיבואנים בישראל ורכישת פנלים סולאריים, קונסטרוקציות וממירים לפעילות הקמת מערכות סולאריות, שמיובאים מחו"ל, חשופות לשינויי מחירים ולשינויים בשערי המטבעות.

לשינויים בשערי חליפין אלה אין השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

הערכים בספרים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הנקובים במטבע חוץ הינם כדלקמן:

| | נכסים | | התחייבויות | |
|---|---|---|---|---|
| | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| דולר ארה"ב | 22,056 | 14,353 | 14,143 | 379 |
| אירו | 250 | 172 | 245 | 1,610 |

**(2) סיכון ריבית:**

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות אשראי לזמן ארוך ולזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים. הריבית בגין אשראי לזמן קצר ובחלק מהאשראי לזמן הארוך משתנה בהתאם לריבית הפריים.

במהלך השנה לא היו שינויים מהותיים בחשיפת הקבוצה לסיכון ריבית.

לשינויים בשיעור ריבית הפריים אין השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

**(3) חשיפה למדד המחירים לצרכן:**

חלק מהנכסים הכספיים של הקבוצה וחלק מהתחייבויות הקבוצה, צמודים למדד המחירים לצרכן.

לשינויים במדד המחירים לצרכן אין השפעה מהותית על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

הערכים בספרים של הנכסים וההתחייבויות הכספיים של הקבוצה הצמודים למדד הינם כדלקמן:

| | נכסים | | התחייבויות | |
|---|---|---|---|---|
| | ליום 31 בדצמבר | | ליום 31 בדצמבר | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| יתרות צמודות מדד | 5,411 | 761 | 274 | 1,620 |

**ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ה. ניהול סיכון אשראי:**

סיכון אשראי מתייחס לסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ויגרום להפסד פיננסי לקבוצה. הקבוצה נוקטת מדיניות של בחינה תקופתית של איתנות פיננסית ויכולת הפירעון של מקבלי האשראי והשגת בטוחות, כאשר מתאים, כאמצעים להקטנת הסיכון להפסדים פיננסיים כתוצאה מכשלים. חשיפת הקבוצה ודירוגי האשראי של הצדדים שכנגד נבחנים על בסיס מתמשך.

הקבוצה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים באופן ספציפי, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסוימים וניסיון עבר.

מלבד המפורט בטבלה שלהלן, הערכים הפנקסניים של נכסים פיננסיים שנרשמו בדוחות הכספיים, מוצגים נטו מירידות ערך, מייצגים את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי, זאת מבלי לקחת בחשבון את הערך של בטוחה כלשהי שהושגה.

הקבוצה התקשרה בהסכמים המעניקים שרותי פקטורינג כאמור בביאור 5(ב), פעולה אשר תרמה להקטנת סיכון האשראי. כמו כן, החל מחודש ינואר 2013 קיימת לקבוצה פוליסת ביטוח אשראי לקוחות.
לפרטים בדבר ערבויות בנקאיות שניתנו על ידי הקבוצה ראה ביאור 14(ג).

**ו. סיכון נזילות:**

**(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:**

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

| | שיעור ריבית שנתית ליום 31 בדצמבר 2025 (*) | עד שנה | | שנה עד 23 שנים | | סה"כ | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | | אלפי ש" ח | אלפי ש" ח | אלפי ש" ח | אלפי ש"ח | אלפי ש" ח | אלפי ש"ח |
| משיכת יתר והלוואות לזמן הקצר | P+ 1.5% | 7,400 | 17,964 | - | - | 7,400 | 17,964 |
| התחייבות חכירה | 7% - 2.5% | 1,588 | 809 | 10,563 | 5,678 | 12,151 | 6,487 |
| הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה | P+0.5-P+1.35% | 3,709 | 3,037 | 30,341 | 26,743 | 34,050 | 29,780 |
| אגרות חוב | 3.5% | 27,024 | 15,996 | 51,440 | 44,994 | 78,464 | 60,990 |
| | | 39,721 | 37,806 | 92,344 | 77,415 | 132,065 | 115,221 |

(*) שיעור שנתי ממוצע של ריבית הפריים לשנת 2025 היה כ- 5.95%.

1. ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בגין ספקים וזכאים הינם לתקופה של עד חצי שנה.
2. מרבית הנכסים הפיננסיים הלא נגזרים של הקבוצה הינם לתקופה של עד חצי שנה.

**ביאור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)**

**ז. שווי הוגן:**

**מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:**

הנהלת החברה סבורה כי ערכם הפנקסני של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים זהה בקירוב לשווים ההוגן.

**מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:**

לצורך מדידת שווים ההוגן של מכשיריה הפיננסים, מסווגת הקבוצה את מכשיריה הפיננסים הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן. המדרג כולל רמה אחת כלהלן:

מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסים זהים.

סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו.

לפרטים בדבר מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ראה ביאור 5(א).

**ביאור 25 - דיווח מגזרי**

**א.** מגזרי פעילות מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי מגזרי הפעילות.

פעילויות אשר אינן עומדות בהגדרה של מגזרי פעילות כאמור, וכן פעילויות אשר אינן עומדות בספים הכמותיים להגדרת מגזר בר-דיווח, נכללות תחת סעיף "התאמות". כמו כן, פעילויות אשר הוצגו בתקופות דיווח קודמות במסגרת סעיף "אחרים", נכון למועד הדיווח, אינן נסקרות באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי, ולפיכך למועד הדיווח הכספי, אינן עומדות בהגדרת מגזר פעילות ומוצגות תחת סעיף "התאמות". בתקופת הדוח, המידע הכלול בסעיף "התאמות" נובע בעיקרו מאספקת שירותי קריאת מוני חשמל, לפרטים נוספים ראוה ביאור 15(10).

תוצאות המגזר כוללות את הרווח שהופק מכל מגזר בר דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בחברה.

מפורטים להלן מגזרי הפעילות של החברה בהתאם ל- IFRS 8:

מגזר תשתיות תקשורת - מפיק את הכנסותיו ממתן שירותים לשוק התקשורת פס רחב, טלוויזיה רב ערוצית וסלולר.

מגזר אנרגיה מתחדשת - מפיק את הכנסותיו מביצוע פרויקטים להקמה (בדרך כלל Turn-key) ותחזוקה של תשתיות אנרגיה מתחדשת.

**ביאור 25 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ב. הכנסות ותוצאות המגזר:**

| | תשתיות תקשורת | אנרגיה מתחדשת | התאמות(*) | סך הכל מאוחד |
|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025** | | | | |
| סך הכנסות | 245,731 | 191,926 | 5,822 | 443,479 |
| הכנסות בין מגזריות | (5,433) | (735) | - | (6,168) |
| סך הכנסות מלקוחות חיצוניים | 240,298 | 191,191 | 5,822 | 437,311 |
| תוצאות המגזר | 25,874 | 16,574 | (4,639) | 37,809 |
| הוצאות כלליות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים | | | | (26,986) |
| רווח מפעולות | | | | 10,823 |
| הוצאות מימון, נטו | | | | (5,135) |
| חלק החברה בהפסד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס | | | | (9,997) |
| הוצאות מסים על ההכנסה | | | | (1,618) |
| הפסד לשנה | | | | (5,927) |
| **מידע אחר:** | | | | |
| נכסי המגזר | 81,316 | 163,475 | 1,614 | |
| נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 131,851 |
| סך הנכסים במאוחד | | | | 378,256 |
| התחייבויות המגזר | 50,509 | 93,671 | 1,093 | |
| התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 104,990 |
| סך התחייבויות במאוחד | | | | 250,263 |
| פחת והפחתות | | | | |
| פחת נכסי המגזר | 2,096 | 1,196 | - | |
| פחת נכסים שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 2,873 |
| סך פחת והפחתות | | | | 6,165 |

(*) תוקן למפרע

**ביאור 25 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ב. הכנסות ותוצאות המגזר: (המשך)**

| | תשתיות תקשורת | אנרגיה מתחדשת | התאמות(*) | סך הכל מאוחד |
|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024** | | | | |
| סך הכנסות | 246,726 | 202,410 | 789 | 449,925 |
| הכנסות בין מגזריות | (2,439) | (240) | - | (2,679) |
| סך הכנסות מלקוחות חיצוניים | 244,287 | 202,170 | 789 | 447,246 |
| תוצאות המגזר | 28,606 | 19,272 | 131 | 48,009 |
| הוצאות כלליות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים | | | | (27,944) |
| רווח מפעולות | | | | 20,065 |
| הוצאות מימון, נטו | | | | (4,208) |
| חלק החברה בהפסד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס | | | | (2,962) |
| הוצאות מסים על ההכנסה | | | | (4,218) |
| רווח לשנה | | | | 8,677 |
| **מידע אחר:** | | | | |
| נכסי המגזר | 87,997 | 165,236 | - | 253,233 |
| נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 109,788 |
| סך הנכסים במאוחד | | | | 363,021 |
| התחייבויות המגזר | 47,356 | 81,571 | 1 | 128,928 |
| התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 95,350 |
| סך התחייבויות במאוחד | | | | 224,278 |
| פחת והפחתות | | | | |
| פחת נכסי המגזר | 2,399 | 655 | - | 3,054 |
| פחת נכסים שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 3,040 |
| סך פחת והפחתות | | | | 6,094 |

(*) תוקן למפרע

**ביאור 25 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ב. הכנסות ותוצאות המגזר: (המשך)**

| | תשתיות תקשורת | אנרגיה מתחדשת | התאמות(*) | סך הכל מאוחד |
|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023** | | | | |
| סך הכנסות | 275,686 | 204,206 | 108 | 480,000 |
| הכנסות בין מגזריות | (1,081) | (6,732) | (108) | (7,921) |
| סך הכנסות מלקוחות חיצוניים | 274,605 | 197,474 | - | 472,079 |
| תוצאות המגזר | 33,781 | 23,755 | 38 | 57,574 |
| הוצאות כלליות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים | | | | (24,804) |
| רווח מפעולות | | | | 32,770 |
| הוצאות מימון, נטו | | | | (5,777) |
| חלק החברה בהפסד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס | | | | (4,293) |
| הוצאות מסים על ההכנסה | | | | (5,536) |
| רווח לשנה | | | | 17,164 |
| **מידע אחר:** | | | | |
| נכסי המגזר | 90,087 | 149,271 | - | 239,358 |
| נכסים משותפים שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 126,519 |
| סך הנכסים במאוחד | | | | 365,877 |
| התחייבויות המגזר | 44,307 | 82,377 | - | 126,684 |
| התחייבויות משותפות שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 108,543 |
| סך התחייבויות במאוחד | | | | 235,227 |
| פחת והפחתות | | | | |
| פחת נכסי המגזר | 3,235 | 437 | - | 3,672 |
| פחת נכסים שלא יוחסו בין המגזרים | | | | 3,478 |
| סך פחת והפחתות | | | | 7,150 |

(*) תוקן למפרע

**ביאור 25 - דיווח מגזרי (המשך)**

**ג. לקוחות עיקריים:**

להלן מידע לגבי לקוחות שההכנסות מהם מהוות 10% ומעלה מכלל הכנסות הקבוצה.

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **סכום הכנסות:** | | | |
| לקוח א' * | 92,720 | 97,020 | 124,793 |
| לקוח ב' | 50,950 | 50,598 | 74,382 |

* התקשרות החברה עם לקוח א' מתבצעת גם באמצעות קבלנים ראשיים של לקוח א'.

**ביאור 26 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

**א. תגמול אנשי מפתח ניהוליים: (*)**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| שכר ונלוות | 2,725 | 3,804 | 3,950 |
| מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה | 3 | 3 | 3 |

(*) אנשי מפתח ניהוליים הם: מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ומשנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים.

**ב. עסקאות עם בעלי עניין:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| שכר ונלוות לבעלי עניין המועסקים בחברה (1) | 1,637 | 2,325 | 2,403 |
| מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה | 1 | 1 | 1 |
| שכר דירקטורים | 299 | 278 | 381 |
| מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה | 5 | 5 | 5 |
| שרותי ניהול כוח אדם (2) | 724 | 630 | 636 |
| העסקת קרוב של בעל שליטה (3) | 323 | 286 | 92 |

**ביאור 26 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ב. עסקאות עם בעלי עניין: (המשך)**

**(1)** מר גיא ישראלי, בעל השליטה בחברה (להלן - "גיא"), מכהן כמנכ"ל החברה בהיקף של משרה מלאה. עד לחודש ספטמבר, 2022 כיהן מר גיא ישראלי בנוסף כיו"ר דירקטוריון החברה, ללא תמורה נוספת.

להלן תנאי כהונתו העיקריים של גיא כמנכ"ל, כפי שאושרו באסיפה הכללית של החברה מיום 30 באפריל, 2024 לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1 במאי 2024:

משכורת חודשית (ברוטו) בסך של 89,840 ש"ח, צמודה למדד המחירים לצרכן. הצמדת המשכורת החודשית למדד המחירים לצרכן תבוצע ביום 1 בינואר של כל שנה (מדד הבסיס הינו המדד שפורסם ביום 15 באפריל 2024). רכב מקבוצת מחיר 6 (כולל גילום); החזר הוצאות מלא בגין החזקת הרכב; קרן השתלמות (כולל גילום של החברה על החלק שעולה על תקרת השכר הפטורה עפ"י תקנות מס הכנסה); הפרשה לביטוח מנהלים על-פי חוק; זכאות ל- 22 ימי חופשה בשנה; ביטוח אובדן כושר עבודה בסכום שלא יעלה על שיעור של 2.5% מהמשכורת החודשית (ברוטו) לאותה שנה; מענק מטרה שנתי עבור עמידה ביעד הרווח של החברה, כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה בתחילת כל שנה ועד לתקרה של שתי (2) משכורות בסיס ("מענק מטרה"); מענק שנתי נוסף בסכום השווה לשיעור של 5% מרווחי החברה העולים על יעד הרווח ועד לתקרה של עשר (10) משכורות בסיס ("מענק נוסף"). הסכם העסקתו של מר ישראלי ניתן לביטול על-ידי כל אחד מהצדדים בכל עת בכפוף להודעה מוקדמת של 120 ימים (בסעיף זה: "תקופת ההודעה המוקדמת"). זכאותו של מר ישראלי לתשלום בגין תקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה, מותנית בהמשך העסקתו בפועל של מר ישראלי בתקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה.

**(2)** בעלת עניין מעניקה לחברה, שירותי ניהול כח אדם באמצעות חברה בשליטתה. בהתאם להסכם עם בעלת העניין (להלן - "הסכם השירותים"), אשר אושר באסיפה הכללית מיום 7 באוקטובר, 2013. הסכם השירותים הוארך באסיפה כללית של בעלי המניות מספר פעמים, כאשר ההארכה האחרונה אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות מיום 30 במרץ, 2025 לשלוש שנים החל מיוני, 2025 (להלן - "הסכם השירותים העדכני"). התמורה החודשית המשולמת לבעלת הענין עפ"י הסכם השירותים העדכני הועמדה על סך של 58.5 אלף ש"ח בתוספת ההוצאות הכרוכות במתן השירות (רכב, טלפון וכו').

**(3)** בחודש ספטמבר 2023, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם יפתח ישראלי, בנו של גיא ישראלי, בעל השליטה בחברה (ההתקשרות אושרה באסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 9 באוקטובר, 2023) לתפקיד של מנהל ביצוע פרויקטים סולאריים, למשך תקופה של שלוש (3) שנים. בחודש ינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית הארכת ההתקשרות עם יפתח לתקופה של (3) שנים שתחילתה ב-1 בינואר 2026.

(4) "עיסקה זניחה":

ביום 30 באוגוסט, 2009, אישר דירקטוריון החברה סיווגן של עסקאות עם בעל עניין כעסקאות זניחות, כדלקמן: זניחותה של עסקה נבחנת על ידי דירקטוריון החברה לגבי כל עסקה בנפרד במועד אישורה לצורכי דיווח מיידי וכן על בסיס שנתי לצורך דיווח במסגרת הדוח התקופתי.

**ביאור 26 - עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

**ב. עסקאות עם בעלי עניין: (המשך)**

(4) "עיסקה זניחה": (המשך)

העסקאות שתחשבנה כזניחות לענין תקנות 22(א) ו- 37(א)(6) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"א-1970 ולענין תקנה 64(3)(ד) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 הינן עסקאות שנתקיימו בהן כל התנאים כדלקמן:

1. העסקה מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה.
2. העסקה הינה עסקה בתנאי שוק, תנאי ההתקשרות הינם תנאים מקובלים בשוק הרלוונטי.
3. תרומתה החזויה של העסקה לרווח והפסד במונחים שנתיים (לפני השפעת מס), או היקפה הכספי השנתי במקרה בו העסקה אינה נרשמת דרך דו"ח רווח והפסד אינו עולה על הסך של 0.5% מההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המבוקרים המאוחדים שפורסמו ליום 31 בדצמבר של השנה הקודמת למועד בו מדווחת העסקה, בין אם בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו ענין במהלך אותה שנה. לענין זה במקרה בו לחברה אין את מלוא הזכויות והחובות בעסקה תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה בעסקה.
4. העסקה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ובעל הענין הודיע לדירקטוריון על עניינו באותה עסקה.

**ג. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים** | | |
| לקוחות ללא הצמדה | 468 | 960 |
| חייבים ויתרות חובה ללא הצמדה | 80 | 92 |
| הלוואה לבינקסט (חברה בהסדר משותף) (*) | 5,364 | 5,107 |
| הלוואה לש. נקסטקום (חברה בהסדר משותף) (**) | 6,780 | 6,511 |
| הלוואה למש תקשורת | 1,222 | 772 |
| הלוואה למיליקום (חברה בהסדר משותף) (*) | 2,432 | 1,826 |

(*) ההלוואה נושאת ריבית שנתית לשנת 2025 בשיעור של 5.02% (2024- 5.18%).
(**) ההלוואה נושאת ריבית שנתית לשנת 2025 בשיעור של 3.5% (2024 - 3.50%).

**ד. עסקאות עם חברות מאוחדות:**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הכנסות | 5,433 | 2,512 | 1,082 |
| הוצאות כח אדם וחומר מחברות מאוחדות | - | - | 108 |

**ביאור 27 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תום תקופת הדיווח**

(1) לפרטים בדבר המצב הבטחוני בישראל והשפעתו על החברה ראה באור 1ב'.

(2) ביום 6 במאי, 2025, קיבלה החברה היתר מרשות ניירות ערך לתשקיף מדף לתקופה של שנתיים.

(3) ביום 22 במרץ 2026 נחתמו בין נקסטקום אנרג'י בע"מ, חברה בת של החברה ("אנרג'י") ושותפויות מוגבלות שחברת פאוורג'ן בע"מ שותפה בהן ("היזם") הסכמי EPC לתכנון, רכש והקמה של שני (2) פרויקטים מסוג חווה סולארית (מתקני ייצור) משולבי אגירה באתר בישראל , בתמורה לסך כולל של כ-48 מיליון ש"ח אשר ישולמו לאנרג'י בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכמי ההקמה ("הסכמי ההקמה" ו-"הפרויקטים" בהתאמה). מועד תחילת ביצוע צפוי של הפרויקטים הינו ברבעון השני של שנת 2026. סיום צפוי להקמת הפרויקטים - במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2026. אנרג'י התחייבה בהסכמי ההקמה לתקופת בדק ואחריות לפרויקטים לתקופה של 36 חודשים לאחר סיום שלב ההקמה ומסירתם ליזם. כמו כן, אנרג'י במו"מ מתקדם לחתימה על הסכמים למתן שירותי תחזוקה לפרויקטים לתקופה של 4 שנים ממועד המסירה.

* * *

# נקסטקום בע"מ

**מידע כספי נפרד**
**ליום 31 בדצמבר 2025**

**לכבוד**
**בעלי המניות של נקסטקום בע"מ**

**ג.א.נ.,**

**הנדון: <u>דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>**

**חוות הדעת**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של נקסטקום 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 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**בסיס לחוות הדעת**

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו, 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 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם 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.


**תל אביב - משרד ראשי**
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

**משרד חיפה**
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד אילת**
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד נצרת**
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד בית שמש**
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

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.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**
**רואי חשבון**
**A Firm in the Deloitte Global Network**

**חיפה, 23 במרץ, 2026**


**תל אביב - משרד ראשי**
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

**משרד חיפה**
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד אילת**
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד נצרת**
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד בית שמש**
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

# נקסטקום בע"מ

## נתונים על המצב הכספי

| | מידע נוסף | ליום 31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח | 2024 אלפי ש"ח |
|---|---|---|---|
| **נכסים** | | | |
| **נכסים שוטפים** | | | |
| מזומנים ושווי מזומנים | | 58,529 | 43,861 |
| נכסים פיננסים אחרים | | 18,470 | 22,683 |
| לקוחות | | 47,120 | 63,035 |
| חייבים ויתרות חובה | | 9,102 | 5,347 |
| מלאי | | 28,957 | 14,175 |
| נכסי מיסים | 4 | 139 | - |
| **סה"כ נכסים שוטפים** | | 162,317 | 149,101 |
| **נכסים לא שוטפים** | | | |
| השקעות בחברות מוחזקות | | 123,951 | 125,336(*) |
| נכסים פיננסים אחרים | | 1,124 | 1,109 |
| רכוש קבוע, נטו | | 27,454 | 28,010 |
| נכסים בגין זכות שימוש | | 3,911 | 621 |
| נכסי מיסים נדחים | 4 | 669 | 606 |
| נכס בלתי מוחשי, נטו | | 990 | 1,254 |
| **סה"כ נכסים לא שוטפים** | | 158,099 | 156,936 |
| **סה"כ נכסים** | | **320,416** | **306,037** |

(*) מוין מחדש

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## נתונים על המצב הכספי

| | מידע נוסף | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 |
| | | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **התחייבויות והון** | | | |
| **התחייבויות שוטפות** | | | |
| אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים | | 9,160 | 13,411 |
| חלויות שוטפות של אגרות חוב | | 23,954 | 14,099 |
| ספקים ונותני שירותים | | 68,230 | 63,032 |
| זכאים ויתרות זכות | | 17,821 | 14,006 |
| הפרשות | | 250 | 250 |
| התחייבות בגין הטבות לעובדים | | 2,275 | 2,347 |
| חלויות שוטפות התחייבויות בגין חכירות | | 1,014 | 273 |
| התחייבות בגין מיסים שוטפים | | - | 124 |
| **סה"כ התחייבויות שוטפות** | | 122,704 | 107,542 |
| **התחייבויות לא שוטפות** | | | |
| הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים | | 15,303 | 14,426 |
| התחייבויות בגין חברות מוחזקות | | 336 | 380(*) |
| אגרות חוב | | 48,960 | 42,553 |
| התחייבויות בגין חכירות | | 3,024 | 415 |
| התחייבות בגין הטבות לעובדים | | 2,119 | 2,001 |
| **סה"כ התחייבויות לא שוטפות** | | 69,742 | 59,775 |
| **הון** | | | |
| הון מניות רגילות 0.01 ע.נ. | | 144 | 144 |
| פרמיה על מניות | | 15,458 | 15,458 |
| קרנות הון | | (11,835) | (10,512) |
| עודפים | | 124,203 | 133,630 |
| **סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה** | | 127,970 | 138,720 |
| **סה"כ התחייבויות והון** | | **320,416** | **306,037** |

(*) מוין מחדש

| | | | |
|---|---|---|---|
| **23 במרץ, 2026** | | | |
| **תאריך אישור הדוחות הכספיים** | **יובל הררי**<br>**יו"ר הדירקטוריון** | **גיא ישראלי**<br>**מנכ"ל** | **שרית כהן**<br>**משנה למנכ"ל**<br>**וסמנכ"ל כספים** |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

| | מידע נוסף | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 | 2023 |
| | | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| הכנסות | | 196,881 | 194,589 | 241,561 |
| עלות ההכנסות | | 182,432 | 171,299 | 212,344 |
| **רווח גולמי** | | 14,449 | 23,290 | 29,217 |
| הוצאות מכירה ושיווק | | 6,340 | 6,772 | 6,491 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | | 6,766 | 11,116 | 11,799 |
| הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו | | - | 2,282 | (228) |
| **רווח מפעולות רגילות** | | 1,343 | 3,120 | 11,155 |
| הוצאות מימון | | (5,940) | (6,164) | (7,347) |
| הכנסות מימון | | 4,186 | 4,474 | 3,616 |
| **סה"כ הוצאות מימון, נטו** | | (1,754) | (1,690) | (3,731) |
| **רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה** | | (411) | 1,430 | 7,424 |
| הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה | 4 | (74) | 415 | 1,295 |
| **רווח (הפסד) לאחר מיסים על הכנסה** | | (337) | 1,015 | 6,129 |
| חלק ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו ממס | | (5,590) | 7,662 | 11,035 |
| **רווח (הפסד) לשנה** | | (5,927) | 8,677 | 17,164 |
| **רווח (הפסד) כולל אחר שיועבר לרווח והפסד, נטו ממס:** | | | | |
| הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ, נטו ממס | | (1,493) | (200) | 462 |
| **רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס:** | | | | |
| מדידות מחדש של נכס נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס | | 170 | (384) | (99) |
| **סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה** | | (7,250) | 8,093 | 17,527 |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## נתונים על תזרימי המזומנים

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת** | | | |
| רווח (הפסד) לשנה | (5,927) | 8,677 | 17,164 |
| התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת (נספח א') | 16,152 | 9,199 | 18,493 |
| **מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת** | 10,225 | 17,876 | 35,657 |
| **תזרים מזומנים – פעילות השקעה** | | | |
| מימוש בנכסים פיננסים, נטו | 5,428 | 12,053 | 10,294 |
| תמורה ממימוש רכוש קבוע | - | 10 | 225 |
| רכישת רכוש קבוע | (1,783) | (1,128) | (3,001) |
| קבלת דיבידנד | 1,500 | 4,000 | 2,000 |
| השקעה בחברה כלולה | - | (1,495) | - |
| מתן הלוואה לחברות מוחזקות | (5,001) | (7,904) | (1,313) |
| החזר הלוואה לחברות מוחזקות | - | 4,995 | 427 |
| ריבית שהתקבלה | 909 | 773 | 228 |
| **מזומנים, נטו, מפעילות השקעה** | 1,053 | 11,304 | 8,860 |
| **תזרימי מזומנים - פעילות מימון** | | | |
| אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו | (4,008) | 2,107 | (16,600) |
| קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים | 3,000 | - | 17,899 |
| פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים | (2,439) | (3,098) | (2,900) |
| פירעון התחייבויות בגין חכירות | (1,051) | (753) | (1,120) |
| הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה) | 29,918 | - | - |
| פירעון אגרות חוב | (14,250) | (18,590) | (15,590) |
| הנפקת הון מניות | - | - (*) | - (*) |
| ריבית ששולמה | (4,416) | (4,753) | (8,361) |
| חלוקת דיבידנד | (3,500) | - | - |
| **מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון** | 3,254 | (25,087) | (26,672) |
| **עליה במזומנים ושווי מזומנים** | 14,532 | 4,093 | 17,845 |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה** | 43,861 | 39,733 | 21,686 |
| **הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים** | 136 | 35 | 202 |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה** | 58,529 | 43,861 | 39,733 |
| **מידע נוסף** | | | |
| תשלומי מיסים על הכנסות | 216 | 107 | 485 |
| תקבולי מיסים על הכנסות | - | (1,105) | (435) |

(*) נמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

**נתונים על תזרימי המזומנים**

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות (לפעילות) שוטפת** | | | |
| **התאמות לסעיפי רווח והפסד:** | | | |
| רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסים, נטו | (1,112) | (1,652) | (2,167) |
| פחת והפחתות | 3,293 | 3,842 | 3,820 |
| פחת בגין נכסי זכויות שימוש | 1,110 | 737 | 1,156 |
| ירידה (עליה) במיסים נדחים | (15) | 287 | 709 |
| שערוך הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך, נטו | 73 | 68 | 70 |
| רווח הון | - | (380) | (183) |
| הכנסות ריבית בגין הלוואות בעלים | (1,535) | (1,355) | (1,185) |
| הכנסות השכרת ציוד לחברה כלולה מול הלוואות בעלים | (503) | (316) | - |
| חלק בתוצאות חברות מוחזקות, נטו | 5,590 | (7,662) | (11,035) |
| הוצאות ריבית, נטו | 3,506 | 3,979 | 8,133 |
| | 10,407 | (2,452) | (682) |
| **שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:** | | | |
| עליה (ירידה) בהפרשות והטבות לעובדים | (166) | 276 | 44 |
| עליה (ירידה) בהפרשות | (134) | - | 67 |
| ירידה בלקוחות | 15,954 | 17,111 | 11,352 |
| ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה | (3,763) | 639 | (1,373) |
| עליה במלאי | (14,781) | (1,020) | (2,684) |
| עליה בספקים ונותני שירותים | 5,197 | 2,501 | 8,804 |
| עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות | 3,438 | (7,856) | 2,965 |
| | 5,745 | 11,651 | 19,175 |
| | 16,152 | 9,199 | 18,493 |
| **נספח ב' - פעילות שלא במזומן** | | | |
| מימוש כתבי אופציה למניה | - | (29) | (17) |
| פקיעת כתבי אופציה למניה | - | (28) | - |
| השקעה בחברות כלולות על ידי העברת נכסים | - | 5,743 | - |
| נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה | 4,400 | 362 | - |

**הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים**

# נקסטקום בע"מ

## נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

**1. כללי**

**א.** המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

**ב. הגדרות**

**החברה** - נקסטקום בע"מ.

**חברות מוחזקות** - חברות מאוחדות וישויות בשליטה משותפת.

**2. מדיניות חשבונאית**

הדוחות הכספיים הנפרדים נערכו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

1) הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.

2) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.

3) סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.

4) חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין או ביטולה בפילוח בין רווח או הפסד לבין רווח כולל אחר.

5) סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

6) הלוואות שניתנו ו/או נתקבלו מחברות מוחזקות מוצגות בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.

7) יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל הרווח הכולל, באותו אופן בו היו נמדדות ומוצגות עסקאות אלו, אילו היו מבוצעות מול צדדים שלישיים.
רווחים (הפסדים) בגין עסקאות אלו, עד למידה שאינן מוכרות בדוחות המאוחדים של החברה, שנדחו מוצגים בניכוי (כתוספת) מסעיפי חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות והשקעות בחברות מוחזקות כך שהרווח (הפסד) הנפרד של החברה זהה לרווח (הפסד) המאוחד של החברה המיוחסים לבעלים של החברה האם.

**3. נכסים והתחייבויות פיננסיים**

**א. ניתוח קבוצות נכסים והתחייבויות פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע:**

| | ליום 31 בדצמבר 2025 | | ליום 31 בדצמבר 2024 | |
|---|---|---|---|---|
| | בשקל חדש ללא הצמדה | במטבע חוץ או בהצמדה אליו | בשקל חדש ללא הצמדה | במטבע חוץ או בהצמדה אליו |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **נכסים פיננסיים** | | | | |
| נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (1) | 17,080 | - | 15,598 | - |
| הלוואות וחייבים לרבות מזומנים ושווי מזומנים (2) | 109,103 | 3,874 | 109,128 | 7,161 |
| | 126,183 | 3,874 | 124,726 | 7,161 |
| **התחייבויות פיננסיות** | | | | |
| מכשירים פיננסיים נגזרים | 255 | - | - | - |
| אגרות חוב הנמדדות בעלות מופחתת | 72,914 | - | 56,652 | - |
| התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת (3) | 95,400 | 5,054 | 80,867 | 2,081 |
| | 168,569 | 5,054 | 137,519 | 2,081 |

(1) ליום 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 כולל השקעה בתעודות השתתפות בקרנות נאמנות.
(2) כולל מזומנים ושווי מזומנים, נכסים פיננסים בעלות מופחתת, לקוחות ונכסים פיננסים אחרים לזמן ארוך, לקוחות וחייבים (ללא מוסדות ויתרות חובה).
(3) כולל הלוואות לזמן קצר וארוך, ספקים וזכאים (ללא מקדמות מלקוחות ומוסדות).

**ב. סיכון נזילות**

**(1) התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:**

הטבלה הבאה מפרטת את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלה נערכה בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

| | שיעור ריבית שנתית ליום 31 בדצמבר (*) | עד שנה | | שנה עד 15 שנים | | סה"כ | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | אלפי ש"ח | | אלפי ש"ח | | אלפי ש"ח | |
| | 2025 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| | % | | | | | | |
| משיכת יתר והלוואות לזמן קצר | P+1.5% | 7,400 | 11,963 | - | - | 7,400 | 11,963 |
| התחייבות חכירה | 7%-2.5% | 1,014 | 273 | 3,024 | 415 | 4,038 | 688 |
| הלוואות לזמן ארוך בריבית משתנה | P+0.9%-P+1.2% | 2,023 | 2,293 | 16,361 | 15,437 | 18,384 | 17,730 |
| אגרות חוב | 3.5% | 27,024 | 15,996 | 51,440 | 44,994 | 78,464 | 60,990 |
| | | 37,461 | 30,525 | 70,833 | 60,846 | 108,286 | 91,371 |

(*) שיעור שנתי ממוצע של ריבית הפריים לשנת 2025 עמד על כ- 5.95%. שיעור הפריים נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עמד על 5.75% שיעור ריבית הפריים ליום 31 בדצמבר, 2024 עמד על 6%.

**(2) נכסים פיננסים שאינם מהווים מכשירים פיננסים נגזרים:**

מרבית הנכסים הפיננסיים הלא נגזרים של החברה, הינם לתקופה של עד חצי שנה.

## 4. מסים על הכנסה

### א. יתרות מסים נדחים:

**הרכב ותנועה:**

| | חובות מסופקים | הפרשות לזכויות עובדים | פחת | הפסדים למס | נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **יתרה ליום 1 בינואר 2024** | 31 | 866 | (75) | - | - | 822 |
| הוכר ברווח או הפסד | - | 63 | (49) | - | (301) | (287) |
| הוכר ברווח הכולל | - | 71 | - | - | - | 71 |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2024** | 31 | 1,000 | (124) | - | (301) | 606 |
| הוכר ברווח או הפסד | (31) | (37) | (50) | 354 | (221) | 15 |
| הוכר ברווח הכולל | - | 48 | - | - | - | 48 |
| **יתרה ליום 31 בדצמבר 2025** | - | 1,011 | (174) | 354 | (522) | 669 |

### ב. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחה

החברה לא הכירה בהתחייבויות מסים נדחים בגין חברות מאוחדות וכלולות מאחר ובכוונת החברה להחזיק בהשקעות ולפתחן, וכן קיימת החלטה שלא לחלק דיבידנדים החייבים במס בעתיד הנראה לעין.

### ג. הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה שהוכרו בדוח הרווח והפסד

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **מסים שוטפים** | | | |
| הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים | - | 114 | 585 |
| מיסים בגין שנים קודמות | (59) | 14 | - |
| **סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים** | (59) | 128 | 585 |
| **מסים נדחים** | | | |
| הוצאות מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים | 339 | 287 | 710 |
| מיסים נדחים בגין הפסדים מועברים | (354) | - | - |
| **סה"כ הוצאות (הכנסות) מסים נדחים** | (15) | 287 | 710 |
| **סה"כ הוצאות (הכנסות) מס** | (74) | 415 | 1,295 |

**4. מסים על הכנסה (המשך)**

**ד. יתרות מסים שוטפים**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| נכסי מסים שוטפים | 139 | - |
| התחייבות מיסים שוטפים | - | 124 |

**ה. מידע נוסף**

למידע נוסף בדבר מיסים על הכנסה, ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

**5. הסדר פרי פסו**

בחודש פברואר 2014, חתמו בנק דיסקונט לישראל בע"מ ובנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "דיסקונט", "בל"ל") על הסדר פרי פסו (להלן - "הסדר") המגדיר חלוקת מתן אשראים ובטחונות לאשראים שיעניקו לחברה ולמספר חברות בנות. בהתאם להסדר האמור, יעמוד יחס האשראים והביטחונות על 67% מבל"ל ו- 33% מדיסקונט.

הסדר פרי פסו חדש שנחתם בין דיסקונט לבל"ל בחודש דצמבר, 2018 (להלן-"ההסדר המעודכן"), ביחס לחברה בלבד, מסדיר את חלוקת הביטחונות בין הבנקים בהתאם ליחס שבין יתרת חובות החברה לכל אחד מהבנקים לבין סה"כ חובות החברה כלפי כל הבנקים. בחודש ינואר 2026, הצטרף בנק מזרחי טפחות בע"מ להסדר המעודכן, והעמיד לחברה מסגרות אשראי וערבויות.
לפרטים נוספים, ראה ביאור 10(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

**6. אמות מידה פיננסיות של הלוואות**

להבטחת אשראי שהועמד לחברה על ידי בנקים, התחייבה החברה כי כל עוד חייבת החברה לבנקים כספים, תעמוד החברה באמות מידה פיננסיות. לפרטים בדבר עיקרי אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה החברה, ראה ביאור 10(ד) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

**7. התחייבויות החברה מכח שטר נאמנות בגין הנפקת אגרות חוב לציבור**

בחודש ינואר 2022 חתמה החברה על שטר נאמנות לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג) באמצעות רזניק פז נאמנות בע"מ והתחייבה על פיהם, בין היתר, לעמידה בהתחייבויות שונות בהקשר לחלוקת דיבידנד ועמידה בהתניות פיננסיות. לפרטים נוספים, ראה ביאור 11 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

**8. ערבויות**

**א.** ערבויות בנקאיות וערבויות מחברות ביטוח שהנפיקה החברה וחלק החברה בפעילות משותפת עמק הבכא לספקים ולקוחות (פיננסיות, ביצוע, מכרז וטיב) מסתכמות לסך של כ- 43,926 אלפי ש"ח לתום תקופת הדיווח (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ- 39,029 אלפי ש"ח). באשר לערבות שהעמידה החברה לבנק NBT, בסך של 925 אלף דולר – ראה באור 15 (3) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025.

**ב.** לפרטים בדבר ערבויות שניתנו לחברות מוחזקות, ראה גילוי בסעיף 9(ב) שלהלן.

## 9. התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

### א. יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

החברה והחברות המוחזקות שלה מבצעות פרויקטים ועבודות במסגרת פעילות הקבוצה. לאור זאת קיימות בספרי החברה יתרות חו"ז שוטפות המוצגות בסעיף לקוחות וספקים, יתרות אלו אינן מחויבות בריבית.

**להלן פירוט היתרות לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024:**

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | אלפי ש"ח |
| **יתרות שוטפות:** | | |
| לקוחות | 1,054 | 9,948 |
| חייבים ויתרות חובה | 4,792 | 1,142 |
| ספקים ונותני שירותים | 1,986 | 3,623 |
| זכאים ויתרות זכות | 92 | 205 |
| **יתרות לא שוטפות:** | | |
| הלוואות לחברות מוחזקות | 38,493 | 32,356 |

### ב. ערבויות

**1.** ערבויות הדדיות לא מוגבלות בסכום של החברה והחברות המאוחדות בגין התחייבויותיהן לבנקים בישראל (ללא ערבויות בנקאיות וכן ללא קיזוז נכסים פיננסיים) מסתכמות לסך של 31,893 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024: 40,315 אלפי ש"ח).

**2.** החברה ערבה ביחד ולחוד עם שותף להתחייבויותיה של ש. נקסטקום (חברה בהסדר משותף) לבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "הבנק"). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 האשראי מהבנק בניכוי נכסים פיננסיים של ש. נקסטקום הסתכם לסך של כ- 26,689 (ליום 31 בדצמבר, 2024: כ- 8,244 אלפי ש"ח) ויתרת הערבויות הסתכמה לסך של כ- 32,632 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2025: כ- 23,416 אלפי ש"ח), מתוך יתרת הערבויות הנ"ל כ- 31,424 אלפי ש"ח הינן ערבויות חוק מכר (דירות) התשל"ה-1974.

**3.** החברה ערבה להתחייבויותיה של חברה מאוחדת (להלן - "נקסטקום אנרג'י") מול מזמיני עבודה.

**4.** החברה ערבה להתחייבויותיה של מש תקשורת (חברה בהסדר משותף) לבנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ(להלן בסעיף - "הבנק") בערבות מוגבלת בסכום, בסך של 7.2 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת חלקה של החברה בהתחייבויותיה של מש תקשורת לבנק הסתכמו לסך של כ- 5,248 אלפי ש"ח.

**5.** החברה ערבה ביחד ולחוד עם שותף להתחייבויותיה של מיליקום (חברה בהסדר משותף) לבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן בסעיף - "הבנק"). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת התחייבויותיה של מיליקום לבנק הסתכמו לסך של כ- 2,451 אלפי ש"ח.

## 10. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תום תקופת הדיווח

למידע בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תום תקופת הדיווח, ראה ביאור 27 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

## פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

**שם החברה:** נקסטקום בע"מ **מס' ברשם החברות:** 51-168756-8

**תאריך המאזן:** 31.12.2025

**תאריך הדוח:** 23.3.2026

### תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

להלן תמצית דוחות רווח והפסד לכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח (באלפי ש"ח):

| | רבעון 1 | רבעון 2 | רבעון 3 | רבעון 4 | שנת 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| הכנסות | 100,399 | 114,760 | 113,208 | 108,944 | 437,311 |
| עלות ההכנסות | 90,846 | 104,313 | 103,656 | 100,687 | 399,502 |
| **רווח גולמי** | **9,553** | **10,447** | **9,552** | **8,257** | **37,809** |
| הוצאות מכירה ושיווק | 2,807 | 2,642 | 3,001 | 2,942 | 11,392 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 3,748 | 3,967 | 3,958 | 3,921 | 15,594 |
| **רווח מפעולות רגילות** | **2,998** | **3,838** | **2,593** | **1,394** | **10,823** |
| הוצאות מימון, נטו | 990 | 553 | 1,139 | 2,453 | 5,135 |
| חלק החברה בהפסד מהשקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס | (115) | (8,427) | (601) | (854) | (9,997) |
| **רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה** | **1,893** | **(5,142)** | **853** | **(1,913)** | **(4,309)** |
| הוצאות (הכנסות) מיסים על הכנסה | 581 | 889 | 350 | (202) | 1,618 |
| **רווח (הפסד) לתקופה** | **1,312** | **(6,031)** | **503** | **(1,711)** | **(5,927)** |

### תקנה 10ג: שימוש בתמורת ההנפקה תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי תשקיף

- ביום 18 בינואר, 2022, הנפיקה החברה 60,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ג') בתמורה כוללת בסך של 60,000,000 ש"ח (ברוטו). לפרטים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה ג') ראה סעיף 9 לפרק ב' לדוח תקופתי זה (להלן: "**דוח הצעת מדף סדרה ג**").
כמפורט בדוח הצעת המדף סדרה ג', תמורת ההנפקה שהתקבלה במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') תשמש את החברה למטרות שונות במסגרת פעילותה העסקית של החברה, כפי שיחליט דירקטוריון החברה מעת לעת, לרבות לשם הרחבת פעילותה של החברה על-ידי רכישת חברות או פעילויות סינרגטיות לפעילות החברה וחברות בנות שלה, ככל שתמצאנה כמתאימות על ידי דירקטוריון החברה וכן לכניסה לפעילות יזמית בתחומי פעילותה של החברה וחברות בנות שלה בארץ ובחו"ל.
- ביום 6 ביולי, 2025, אישר דירקטוריון החברה לבצע הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים (להלן: "**הניצעים**") של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בהיקף של 31,800,000 ש"ח ע.נ., במחיר של 94.5 אגורות לכל 1 ש"ח ע.נ של אגרות החוב (סדרה ג'), וזאת בדרך של הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ג') של החברה, ובתמורה מיידית כוללת (ברוטו) בסך של כ- 30,051,000 ש"ח. אגרות החוב (סדרה ג') שהוקצו כאמור לעיל, ביום 9 ביולי, 2025 מהוות החל ממועד רישומן למסחר בבורסה, סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב (סדרה ג') שבמחזור. לאחר ביצוע ההקצאה הפרטית ועד למועד פירעון הקרן הבא ביום 30 ביוני 2026, היקף סדרת אגרות החוב (סדרה ג') יהיה בסך של 74,550,000 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 9 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050326) המובא בזאת על דרך ההפניה.
- במהלך תקופת הדוח, תמורת ההנפקות המפורטות בתקנה 10 ג' זו, שימשה את החברה למטרות שונות, לרבות מימון הון חוזר, הרחבת היקפי הפעילות וכניסה ליזמות בתחומי הפעילות.

## תקנה 11(1)-(3): רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות ליום הדוח הכספי

| שם החברה | סוג מניה/ני"ע המיר וערך נקוב בש"ח | מס' מניות בבעלות החברה | שיעור החזקה בהון בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים | ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעו בתקנה 9ג (אלפי ש"ח) | יתרת הלוואות ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח) (1) |
|---|---|---|---|---|---|
| **נקסטקום תקשורת בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 600 | 100% | 14,120 | - |
| | | | | | |
| **בינטק שרותי תקשורת בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 100 | 100% | 6,282 | - |
| | | | | | |
| **אנטנות הראל בע"מ** | רגילות 0.01 ש"ח | 1,100 | 100% | 13,756 | - |
| | | | | | |
| **נקסטקום אנרג'י בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 100 | 100% | 71,638 | - |
| | | | | | |
| **בינקסט בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 500 | 50% | (4,860) | 5,364 |
| **אי וי איי מנג' בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 1,000 | 100% | (336) | - |
| | | | | | |
| **סי אר אי יזמות בע"מ (2)** | רגילות 1 ש"ח | 100 | 80% | (16,682) | 23,466 |
| | | | | | |
| **ש.י.ן נקסטקום ייזום ובנייה בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 500 | 50% | (676) | 6,780 |
| | | | | | |
| **מש תקשורת ואינטרנט בע"מ** | רגילות 1 ש"ח | 600 | 30% | 3,786 | 450 |
| | | | | | |
| **מיליקום קידוחים בע"מ** | רגילות 0.01 ש"ח | 500 | 50% | (1,905) | 2,432 |

(1) נושאות ריבית בשיעור שנתי עפ"י סעיף 3י לפקודת מס הכנסה (בשנת 2025 – 5.02%). בש.י.ן נקסטקום ייזום ובנייה בע"מ ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 3.5%.

(2) בהתאם להחלטת ועדת הביקורת והדירקטוריון הוארך מועד פירעון הלוואות הבעלים והן יועמדו לפרעון בתשלום אחד ביום 31.12.2029.

## תקנה 12: שינויים בהשקעות התאגיד בחברות בנות וחברות כלולות בשנת הדיווח (אלפי ש"ח)

| | השקעה | הלוואה | פרטים נוספים |
|---|---|---|---|
| **סי אר אי יזמות בע"מ** | - | 4,549 | חברה מוחזקת 80% ע"י נקסטקום ו-20% ע"י נושאי משרה בנקסטקום |
| | | | |
| **מש תקשורת ואינטרנט בע"מ** | - | 450 | חברה מוחזקת 30% ע"י נקסטקום ו-70% ע"י שותף שאינו קשור לחברה |
| | | | |
| **בינקסט בע"מ** | - | 2 | חברה מוחזקת 50% ע"י נקסטקום ו-50% ע"י שותף שאינו קשור לחברה |
| | | | |
| **מיליקום קידוחים בע"מ** | | 503 | חברה מוחזקת 50% ע"י נקסטקום ו-50% ע"י שותף שאינו קשור לחברה |

## תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וכלולות והכנסות החברה מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (אלפי ש"ח)

| שם החברה | רווח (הפסד) לשנת 2025 | רווח (הפסד) כולל לשנת 2025 | דמי ניהול, דיבידנד והשתתפות בהוצאות שהתקבלו עד תקופת הדוח | דמי ניהול, דיבידנד והשתתפות בהוצאות שהתקבלו לאחר תקופת הדוח | ריבית שהתקבלה/נרשמה בתקופת הדוח | ריבית שהתקבלה לאחר תקופת הדוח |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | |
| נקסטקום תקשורת בע"מ | 682 | 864 | 1,521 | - | - | - |
| | | | | | | |
| בינטק שרותי תקשורת בע"מ | 1,458 | 1,472 | 2,404 | - | - | - |
| | | | | | | |
| אנטנות הראל בע"מ | 482 | 598 | 803 | - | 6 | - |
| | | | | | | |
| נקסטקום אנרג'י בע"מ | 3,175 | 3,195 | 14,872 | - | - | - |
| | | | | | | |
| בינקסט בע"מ (1) | (257) | (257) | - | - | 256 | - |
| | | | | | | |
| אי וי איי מנג' בע"מ | 44 | 44 | - | - | 30 | - |
| | | | | | | |
| סי אר אי יזמות בע"מ | (8,151) | (9,643) | 18 | - | 961 | - |
| | | | | | | |
| ש.י.ן נקסטקום ייזום ובניה בע"מ (1) | (578) | (578) | 108 | - | 269 | - |
| | | | | | | |
| מש תקשורת ואינטרנט בע"מ(1) | (1,212) | (1,212) | - | - | - | - |
| | | | | | | |
| מיליקום קידוחים בע"מ (1) | (1,233) | (1,233) | 30 | - | 104 | - |

1) חלקה של החברה בתוצאות.

## תקנה 20: מסחר בבורסה – ני"ע שנרשמו למסחר – מועדים וסיבות להפסקת מסחר

- ביום 15 במאי, 2025 התקיימה הפסקת מסחר במניות הרגילות של החברה לאור דוח מיידי בדבר זכית חברת הבת של החברה בפרויקט, במהלך שעות המסחר (מס' אסמכתא: 2025-01-034148).
- ביום 25 במאי, 2025 התקיימה הפסקת מסחר במניות הרגילות של החברה לאור פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2025 במהלך שעות המסחר (מס' אסמכתא: 2025-01-038267).
- ביום 2 ביולי, 2025 התקיימה הפסקת מסחר במניות הרגילות של החברה לאור פרסום דוח מיידי בדבר התקשרות עם לקוח לביצוע פרויקט, במהלך שעות המסחר (מס' אסמכתא: 2025-01-047787)
- ביום 27 באוגוסט, 2025 התקיימה הפסקת מסחר במניות הרגילות של החברה לאור פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 במהלך שעות המסחר (מס' אסמכתא: 2025-01-064437).
- ביום 26 בנובמבר, 2025 התקיימה הפסקת מסחר במניות הרגילות של החברה לאור פרסום הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 במהלך שעות המסחר (מס' אסמכתא: 2025-01-092753).

## תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירים בתאגיד ובתאגיד שבשליטה מלאה

| פרטי מקבל התגמולים | | | | תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח) | | | | | | | תגמולים אחרים (באלפי ש"ח) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| שם | תפקיד | היקף משרה | שיעור החזקה בהון התאגיד ב-%(*) | שכר ונלוות לשכר (**) | מענק | תשלום מבוסס מניות | דמי ניהול | דמי יעוץ | אחר | סה"כ | ריבית | שכירות | אחר | סה"כ |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| גיא ישראלי (ז) | מנכ"ל (1) | מלאה | 61.09 | 1,637 | - | - | - | | - | | - | - | - | |
| נתן ריקה (***) (ז) | סמנכ"ל הנדסה ופיתוח עיסקי (2) | מלאה | 0.43 | 1,032 | - | - | - | - | - | | - | - | - | |
| שרית כהן (נ) | משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים (2) | מלאה | 0.66 | 1,019 | - | - | - | - | - | | - | - | - | |
| משה גור (ז) | סמנכ"ל | מלאה | 0.11 | 941 | - | - | - | - | - | | - | - | - | |

| פרטי מקבל התגמולים | | | | תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח) | | | | | | תגמולים אחרים (באלפי ש"ח) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| שם | תפקיד | היקף משרה | שיעור החזקה בהון התאגיד ב-%(*) | שכר ונלוות לשכר (**) | מענק | תשלום מבוסס מניות | דמי ניהול | דמי יעוץ | אחר | ריבית | שכירות | אחר | סה"כ |
| | התקנות (2) | | | | | | | | | | | | |
| עמרי שחר (ז) | סמנכ"ל תשתיות (2) | מלאה | 1.56 | 933 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| יואב לוין (ז) | סמנכ"ל מכירות (2) | מלאה | - | 950 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| **דירקטורים3שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** | חברי דירקטוריון (3) | - | - | - | - | - | - | - | 299 | - | - | - | 299 |

(*) שיעור ההחזקה במניות החברה סמוך לפני מועד פרסום הדוח (ללא דילול).

(**) תגמול בגין "שכר ונלוות לשכר" בטבלה לעיל, הינו במונחי עלות לחברה וכולל תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד – מעביד וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

(***) בהתאם להוראות תקנה 21(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, הטבלה לעיל מונה שישה (6) נושאי משרה בכירה היות והתקשרות החברה עם מר נתן ריקה (הנמנה בין חמשת נושאי המשרה בכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בקבוצה), הינה באמצעות נקסטקום תקשורת בע"מ, חברת הבת של החברה.

(****) על פי סעיף 6א לחוק שכר שווה לעובדת ולעובד, מסומן מין מקבל השכר המפורט בתקנה.

**1.** מר גיא ישראלי, בעל השליטה בחברה, מכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה. להלן יובאו בתמצית עיקרי תנאי העסקתו של מר ישראלי כמנהל הכללי של חברה, במהלך שנת 2025. משכורת חודשית (ברוטו) בסך של 92,124 ש"ח, צמודה למדד המחירים לצרכן (בסעיף זה: "**משכורת הבסיס**")[1]. רכב מקבוצת מחיר 6 (כולל גילום); החזר הוצאות מלא בגין החזקת הרכב; קרן השתלמות (כולל גילום של החברה על החלק שעולה על תקרת השכר הפטורה עפ"י תקנות מס הכנסה); הפרשה לביטוח מנהלים על-פי חוק; זכאות ל- 22 ימי חופשה בשנה; ביטוח אובדן כושר עבודה בסכום שלא יעלה על שיעור של 2.5% מהמשכורת החודשית (ברוטו) לאותה שנה; מענק מטרה שנתי עבור עמידה ביעד הרווח[2] של החברה, כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה בתחילת כל שנה ועד לתקרה של שתי (2) משכורות בסיס ("**מענק מטרה**")[3]; מענק שנתי נוסף בסכום השווה לשיעור של 5% מרווחי החברה העולים על יעד הרווח ועד לתקרה של עשר (10) משכורות בסיס ("**מענק נוסף**"). ביום 7 בינואר, 2026, אישר דירקטוריון החברה כי יעד הרווח לשנת 2026 יעמוד על סך של כ-19 מיליון ש"ח. הסכם העסקתו של מר ישראלי ניתן לביטול על-ידי כל אחד מהצדדים בכל עת בכפוף להודעה מוקדמת של 120 ימים (בסעיף זה: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). זכאותו של מר ישראלי לתשלום בגין תקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה, מותנית בהמשך העסקתו בפועל של מר ישראלי בתקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה.
יצוין כי בגין כהונתו כדירקטור, מר ישראלי אינו זכאי לכל תמורה.

**2.** כל אחד מבין, מר נתן ריקה, הגב' שרית כהן, מר משה גור, מר עמרי שחר, ומר יואב לוין מכהנים כסמנכ"לים של החברה (להלן ביחד: "**הסמנכ"לים**"). על פי תנאי העסקתם, אלו מועסקים לתקופה בלתי קצובה. בתמורה להעסקתם, זכאים הסמנכ"לים למשכורת ברוטו ותנאים נלווים, לרבות תנאים סוציאליים, הכוללים בין היתר, הפרשות לקרן השתלמות ולביטוח מנהלים, וכן טלפון נייד ורכב. יצוין כי בכל הנוגע לרכב, אזי החברה נושאת בכל הוצאות הפעלתו והחזקתו של הרכב, למעט תשלומי קנסות ועבירות תנועה. בנוסף לכך, הסמנכ"לים זכאים לדמי הבראה וימי מחלה על פי דין ול-22 ימי חופשה בשנה. הסמנכ"לים זכאים, בנוסף, למענקים, התלויים בביצועי החברה וזאת בכפוף למדיניות התגמול של החברה. סיום הסכם העסקה עם סמנכ"ל של החברה, ביוזמת החברה או ביוזמת הסמנכ"ל, יעשה בדרך של הודעה בכתב של שלושה חודשים מראש על ידי החברה או הסמנכ"ל, בהתאמה.

---

[1] בהתאם להוראות הסכם העסקתו של מר ישראלי, הצמדת המשכורת החודשית למדד המחירים לצרכן תבוצע ביום 1 בינואר של כל שנה. בהתאם, במהלך שנת 2025 משכורתו החודשית (ברוטו) של מר ישראלי במונחים נומינליים (לפני הצמדה) עמדה על סך של 89.8 אלפי ש"ח (ברוטו).

[2] רווח מאוחד לפני מיסים על הכנסה בנטרול הכנסות או הוצאות חד פעמיות מהותיות שאינן חלק מפעילות החברה או חברות הבנות שלה.

[3] נוסחת התשלום של מענק המטרה תתבצע באמצעות חישוב ליניארי כמפורט להלן: בעמידה של עד 70% מיעד הרווח (לא כולל), לא ישולם מענק; בעמידה בשיעור של 70% מיעד הרווח ישולם למר ישראלי סכום מענק השווה ל-1.5 משכורות בסיס; בעמידה בשיעור העולה על 70% מיעד הרווח ועד 100% מיעד הרווח, ישולם למר ישראלי סכום מענק שיחושב באופן ליניארי בין 1.5-2 משכורות בסיס.

**3.** תשלומי החברה בשנת 2025 לכלל הדירקטורים של החברה (למעט מר גיא ישראלי שלא זכאי לגמול בגין כהונתו כדירקטור בחברה) בגין כהונתם בדירקטוריון של החברה עמדו על סך כולל של כ-299 אלפי ש"ח (הסכומים לא כוללים מס שכר או מע"מ). הגמול הניתן לדירקטורים בחברה הינו הגמול "הקבוע" כהגדרתו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**") בהתאם לדרגתה של החברה, כהגדרת מונח זה בתקנות הגמול (על פי הונה העצמי של החברה כפי שיהיה מעת לעת). כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות בעל השליטה בחברה) זכאים לביטוח דירקטורים ונושאי משרה, פטור וכתב התחייבות לשיפוי, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה וכפי שיהיה מקובל לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, מעת לעת. לפירוט דבר ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ראה תקנה 29א' להלן.

**<u>תקנה 21א-</u>** **<u>בעל שליטה בתאגיד</u>**

גיא ישראלי הינו בעל השליטה בתאגיד.

**<u>תקנה 22</u>** **-** **<u>עסקאות עם בעל שליטה</u>**

להלן פירוט, לפי מיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

| | אלפי ש"ח | פירוט |
|---|---|---|
| שכר ונלוות לבעל שליטה | 1,637 | (1) |
| שרותי ניהול כ"א | 724 | (2) |
| שכר ונלוות – יפתח ישראלי | 323 | (3) |

**א. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט – 1970**

| זהות הצדדים | תיאור העסקה | זהות האורגן שאישר את העסקה ומועד האישור |
|---|---|---|
| מר גיא ישראל, בעל השליטה, והחברה | **הסכם העסקה עם בעל השליטה כמנכ"ל החברה**<br>החברה התקשרה עם בעל השליטה בהסכם העסקה כמנכ"ל החברה, הכולל כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור, לתקופה נוספת בת 3 שנים שתחילתה ב-1 למאי 2024, וללא שינוי בתנאי העסקתו, למעט המפורט להלן: (1) גידול בשכרו בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן כפי שנקבע בהסכם ההתקשרות עימו. ו-; (2) ביטול סעיף המענק המעוכב לו היה זכאי בעבר, וזאת ביחס למענק השנתי לו יהיה זכאי. לפרטים אודות תנאי הסכם ההתקשרות ראו תקנה 21 לעיל. | ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בימים 19 במרץ 2024 וה-10 באפריל 2024.<br><br>האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, ביום 30 באפריל 2024. |
| פיטנגו ישראלי בע"מ, חברה בבעלותה של רעייתו של בעל השליטה, הגב' נגה ישראלי, והחברה | **הסכם שירותים**<br>החברה התקשרה עם רעייתו של בעל השליטה (באמצעות חברה בבעלותה) בהסכם לקבלת שירותי ניהול כוח אדם ומשאבי אנוש באופן שוטף. ההסכם אושר לראשונה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 15 ביולי 2010 כאשר הסכם זה מוארך מעת לעת בהתאם לדרישות הדין, ואילו ההארכה האחרונה עניינה בהתקשרות למשך תקופה בת 3 שנים שתחילתה ביום 1 ביוני 2025. לפרטים נוספים ראה דיווח מיום | ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה, ביום 30 במרץ 2025.<br><br>האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 30 במרץ 2025. |

| זהות הצדדים | תיאור העסקה | זהות האורגן שאישר את העסקה ומועד האישור |
|---|---|---|
| | 30 במרץ 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022394) וכן דיווח בדבר תוצאות האסיפה מיום 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2024-01-031229). | |
| בנו של בעל שליטה, מר יפתח ישראלי, וחברת נקסטקום אנרג'י (חברת בת) | **הסכם העסקה**<br>חברת נקסטקום אנרג'י, שהינה חברת בת של החברה, התקשרה עם מר יפתח ישראלי, בנו של בעל השליטה, בהסכם העסקה לפיו יפתח ישראלי יעבוד בחברה כמנהל ביצוע פרויקטים סולאריים, למשך תקופה של שלוש שנים שתחילתם ביום 1 בספטמבר 2023. ההסכם אושר באסיפה הכללית בחודש אוקטובר 2023. בחודש ינואר, 2026 אישרה האסיפה הכללית הארכת ההסכם הנ"ל באופן שיחול לתקופה של שלוש שנים החל מחודש ינואר 2026 וכן אושר שינוי בתנאי ההעסקה. לפרטים נוספים, ראה דוח זימון אסיפה שפורסם ביום 26 בנובמבר, 2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-092669) ודיווח בדבר תוצאות האסיפה מיום 5 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-001566). | ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ביום 26 בנובמבר 2025.<br><br>האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה ביום 5 בינואר 2026. |

**ב. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט – 1970**

| זהות הצדדים | תיאור העסקה | זהות האורגן שאישר את העסקה ומועד האישור |
|---|---|---|
| בעל השליטה, המשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה והחברה | **הסכם רכישת מניות של הבורסה לחקלאות בע"מ ("בורסה לחקלאות")**<br>בחודש יולי 2021 השקיעו החברה, בעל השליטה בחברה והמשנה למנכ"ל וסמנכ"ל הכספים בבורסה לחקלאות חברה שתכליתה, על פי הנמסר לחברה, לעסוק בפיתוח זירת מסחר לתוצרת חקלאית המאפשרת מפגש בין קונים למוכרים, תוך יצירת שקיפות והוגנות ולהטמיע אופטימיזציה לוגיסטית בתהליך. במסגרת האמור, החברה השקיעה כמיליון ש"ח תמורת כ-4% החזקה בבורסה לחקלאות. (נכון למועד דוח זה, החברה מחזיקה בכ-3.73%). לפרטים נוספים, לרבות בדבר השקעת המשך בסך 100 אלפי ש"ח, ראה ביאור 15 (5) לדוחות הכספיים השנתיים של החברה. | ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 22 לחודש יולי לשנת 2021, בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס – 2000. |

**ג. <u>סיווג עסקאות עם בעלי עניין כעסקאות זניחות</u>**

לפרטים ראה ביאור 26(ב)(4) לדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2025.

**ד. <u>ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי</u>**

לפרטים בדבר התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ותנאי כתבי התחייבות לשיפוי דירקטורים ונושאי משרה ראו תקנה 29א' להלן.

**<u>תקנה 24</u> - <u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וני"ע אחרים של החברה ושל חברות מוחזקות של החברה שפעילותן מהותית לפעילות החברה</u>**

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2025 , 1 באפריל 2025, 14 באפריל 2025 , 1 ביולי 2025 ו-5 באוקטובר 2025(מס' אסמכתאות בהתאמה: 2025-01-002542, 2025-01-023590, 2025-01-027313, 2025-01-047566, 2025-01-073778), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

**תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפרטים אודות הון רשום והון מונפק ראו ביאור מספר 17 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025.

**תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות**

לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048442) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה

**תקנה 25א - מען רשום**

המען הרשום של החברה: כפר יהושע משק 36, 36582
כתובת הדואר האלקטרוני: info@nextcomgroup.com
מס' טלפון: 073-2320200
מס' פקס: 04-9830797

## תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

| שם | גיא ישראלי | פני דרורי | רחל בן אורי | יובל הררי* | שמעון גל |
|---|---|---|---|---|---|
| מספר זיהוי | 056230006 | 013340047 | 054623038 | 24601957 | 054903869 |
| תאריך לידה | 22.6.1960 | 2.10.1968 | 15.12.1957 | 7.10.1969 | 07/08/1957 |
| מען להמצאת כתבי בית דין | כפר יהושע משק 36 | עקלתון 2 הוד השרון | מאוריציו ויטלה 5 ת"א | חיסין 21, ת"א | אריאל שרון 10 גבעתיים |
| נתינות | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית | ישראלית |
| חברות בוועדות | לא | ועדת ביקורת וועדת תגמול | ועדת ביקורת וועדת תגמול | לא | ועדת ביקורת וועדת תגמול |
| דירקטור חיצוני/בלתי תלוי | לא | דירקטורית חיצונית | דירקטורית בלתי תלויה | לא | דירקטור חיצוני |
| עובד התאגיד והתפקיד שהוא ממלא | כן, מנכ"ל החברה | לא | לא | לא | לא |
| תחילת כהונה | 1992 | 4.10.2021 | 25.11.2021 | 29.8.2022 | 8.8.2024 |
| השכלה והתעסקות בחמש שנים האחרונות ופרוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור | B.A. בסוציולוגיה מאוניברסיטת חיפה.<br><br>מנכ"ל החברה. 2016 עד ספטמבר 2022 – כיהן בנוסף כיו"ר דירקטוריון החברה.<br><br>מכהן כדירקטור בחברות הבאות:<br><br>הבורסה לחקלאות בע"מ.<br><br>החברה וחברות המוחזקות על ידי החברה, כמפורט להלן: נקסטקום אנרג'י בע"מ; נקסטקום תקשורת בע"מ; אנטנות הראל בע"מ; אי.וי.איי מנג' בע"מ; בינטק שירותי תקשורת בע"מ; סי אר אי יזמות בע"מ (80%); בינקסט בע"מ (50%); מיליקום קידוחים בע"מ (50%); ש. נקסטקום בניה ויזמות בע"מ (50%); מש תקשורת בע"מ (30%) ו- Fusion NA, (חברה מוחזקת בשיעור 36.25% ע"י שותפות בבעלות החברה (50%)). חברות בנות בסרביה ומקדוניה | BA חשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה העברית, ירושלים LLM תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן.<br><br>החל מיולי 2024 – סמנכ"ל כספים של רשות העתיקות מרץ 2019 עד יולי 2024 - סמנכ"ל כספים, המכון הלאומי למצוינות בספורט (מכון וינגייט). | תואר ראשון במשפטים (LLB), אוניברסיטת תל-אביב. מכהנת כדירקטורית ב"מכבי שירותי בריאות" ומכבי דנט בע"מ עבדה כעורכת דין פעילה במשך 35 שנים וכיהנה כשותפה מנהלת וראש תחום ליטיגציה במשרד עו"ד וילי יצחקי ושות' החל משנת 2008 ועד שנת 2019. | תואר שני במנהל עסקים בהתמחות מימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב; תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב. חבר בוועדת אשראי במנורה מבטחים (2020 - היום); מנהל GP בשותפות פי.אם.איי (ש.מ.) (2017- היום); חבר בוועדות השקעה ב- 3 קרנות מקבוצת הליוס המשקיעות בתחומי אנרגיה מתחדשת ו - WtE בישראל ובעולם (2013/2015/2016- היום); חבר בוועדת השקעות אנרגיה (2021 - היום); חבר ועדת השקעות Fu-Gen (2022 -היום); מכהן כדירקטור בחברות הבאות: קבוצת IDE טכנולוגיות בע"מ; ש.ב. פרוטפוליו תשתיות 1 שותף כללי בע"מ; פי.אם.איי (ש.מ.)- בשותף הכללי ובחברות פרויקט בהן לשותפות אחזקות; ריינדיר אנרגיה בע"מ; בשותף הכללי בשותפות ריינדיר פרטנרס ש.מ. | BA בכלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית. מ-2017 – עוסק ביזום נדל"ן. מכהן כדירקטור בחברות הבאות: דירקטור בלתי תלוי בתומר תמלוגי אנרגיה (2012) בע"מ, לוינשטיין נכסים בע"מ, שמעון גל בע"מ |
| בן משפחה של בעל עניין אחר | לא | לא | לא | לא | לא |
| בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית | לא | מומחיות חשבונאית ופיננסית | כשירות מקצועית | מומחיות חשבונאית ופיננסית | מומחיות חשבונאית ופיננסית |

*- ביום 28 בנובמבר 2022 דירקטוריון החברה בחר במר הררי לכהן כיו"ר דירקטוריון

**תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד**

| שם | עומרי שחר | משה גור | יואב לוין | שרית כהן | נתן ריקה |
|---|---|---|---|---|---|
| מספר זיהוי | 539165002 | 022389217 | 024040651 | 022990402 | 23883358 |
| תאריך לידה | 15.1.1969 | 15.1.1968 | 5.7.1969 | 7.5.1967 | 9.9.1968 |
| תחילת כהונה | 1.11.1993 | 15.1.1993 | 1.10.1992 | 1.10.2006 | 23.4.2000 |
| תפקיד בתאגיד | סמנכ"ל אנרגיה מתחדשת | סמנכ"ל תשתיות תקשורת | סמנכ"ל מכירות | משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים | סמנכ"ל הנדסה ופיתוח עיסקי |
| בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין בתאגיד | לא | לא | לא | לא | לא |
| ניסיון והשכלה בחמש השנים האחרונות | השכלה תיכונית.<br><br>סמנכ"ל תחום אנרגיה מתחדשת בקבוצה | השכלה תיכונית.<br><br>סמנכ"ל תחום תשתיות תקשורת בקבוצה | אקדמאית - תואר ראשון בכלכלה וניהול. (האוניברסיטה הפתוחה)<br><br>סמנכ"ל מכירות בקבוצה.<br><br>דירקטור בחברה כלולה של החברה – מש תקשורת בע"מ | אקדמאית – רו"ח, תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטה עברית). עו"ד, תואר ראשון במשפטים (מכללת שערי משפט). לימודי שמאות מקרקעין (מכללה למינהל תל אביב- מסלול אקדמאים).<br><br>משנה למנכ"ל וסמנכ"ל כספים של הקבוצה, דח"צ – נקסטויז'ן מערכות מיוצבות בע"מ (חברה ציבורית). דירקטורית בבינקסט בע"מ (חברה מוחזקת בשיעור 50% ע"י החברה). דירקטורית ב FUSION NA – (חברה מוחזקת בשיעור 36.25% עי שותפות שבבעלות (50%) של החברה) | אקדמאית– מהנדס חשמל ואלקטרוניקה B.Sc. (אוניברסיטת תל – אביב)<br><br>סמנכ"ל הנדסה, טכנולוגיות ופיתוח עסקי בקבוצה. |

**תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאים של התאגיד**

אין.

**תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד**

דלוייט בריטמן אלמגור זהר ושות', מרח' מעלה השחרור 5, חיפה.

**תקנה 28 - שינוי תקנון החברה**

במהלך תקופת הדוח ולאחריו לא בוצע שינוי בתקנון החברה.

**תקנה 29 - א) המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית**

אין

**ב) המלצות והחלטות שהתקבלו באסיפה כללית שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון**

אין

ג) **<u>החלטות אסיפה כללית ומיוחדת</u>**

- ביום 5 במאי, 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את ההחלטות המפורטות להלן: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדו"ח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (בנושא זה התקיים דיון בלבד ללא החלטה); (2) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון ברייטמן אלמגור זהר ושות', כרואי החשבון המבקרים של החברה, לתקופת ביקורת נוספת עד לאסיפה השנתית הבאה של החברה, והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרם; (3) מינוי מחדש של חברי דירקטוריון החברה, אשר אינם מכהנים כדירקטורים חיצוניים, קרי, אישור הארכת כהונתם של כל אחד מה"ה, מר יובל הררי; מר גיא ישראלי; הגב' רחל בן אורי (דב"ת); (4) אישור הארכת התקשרות בהסכם מן שירותים עם פיטנגו ישראלי בע"מ, חברה בשליטת רעייתו של גיא ישראלי בעל השליטה בחברה, ל-3 שנים נוספות החל מיום 1.6.2025; (5) אישור נטרול הוצאות חד פעמיות מהותיות שאינן חלק מפעילות החברה בקשר עם המענק השנתי של מנכ"ל החברה ובעל השליטה בה לשנת 2024 בהתאם למדיניות התגמול; לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפורסם ביום 30 במרץ,2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-022394), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 5 בינואר, 2026 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה החלטה על הארכת תקופת העסקתו כמנהל ביצוע פרויקטים סולאריים ותנאי העסקתו של מר יפתח ישראלי, בנו של בעל השליטה לתקופה של 3 שנים שתחילתה ביום 1 בינואר, 2026. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפורסם ביום 26 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092669) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

**<u>תקנה 29א'- החלטות החברה</u>**

- **אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות**. אין
- **פעולה לפי סעיף 254 (א) לחוק החברות אשר לא אושרה**. אין
- **עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות ובלבד שמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות**. אין
- **הסדרי פטור, התחייבות לשיפוי וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה**.

<u>הסדרי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה</u>

ביום 10 במאי 2012 אישרה האסיפה הכללית מתן התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה, לרבות לדירקטורים ולנושאי המשרה הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם. סכום השיפוי שתשלם החברה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה, במצטבר, לפי החלטה זו, לא יעלה על סך השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המבוקרים או הסקורים האחרונים אשר היו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל. ביום 30 באפריל 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, במסגרת מדיניות התגמול של החברה, כי נושאי המשרה של החברה, לרבות בעל השליטה, יהיו זכאים לפטור ולשיפוי מהחברה בהתאם לכתבי הפטור והשיפוי שאימצה החברה ו/או תאמץ מעת לעת ביחס לכלל נושאי המשרה בה. לפרטים נוספים ראה זימון אסיפה כללית כפי שדווח ביום 17 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-043890) וכן דיווח החברה מיום 30 באפריל 2024 בדבר תוצאות האסיפה (מס' אסמכתא: 2024-01-045711), כאשר דיווחים אלו מובאים על דרך ההפניה.

<u>ביטוח דירקטורים ונושאי משרה</u>

ביום 27 באוגוסט 2025 אישרו ועדת הביקורת והתגמול של החברה בהתאם להוראות תקנה 1ב21 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000, את חידוש פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבת שלה, לתקופה של שנה המסתיימת ביום 15 באוגוסט 2026 וזאת

בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-064443) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי מסגרת לפוליסת ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה, כפי שיהיו בחברה מעת לעת, לרבות נושאי משרה ודירקטורים הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית ביום, במסגרת אישור מדיניות התגמול של החברה, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 27 באוגוסט, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-089235) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

**23 במרץ 2026**
**תאריך**

_____
**יובל הררי,**
**יו"ר הדירקטוריון**

_____
**גיא ישראלי,**
**מנכ"ל ודירקטור**

# שאלון ממשל תאגידי[1]

| עצמאות הדירקטוריון | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **נכון** | **לא נכון** |
| 1. | | בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.<br><br>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצונים השונים):<br><br>דירקטור א': שמעון גל<br><br>דירקטור ב': פני דרורי .<br><br>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2. | X | |

[1] פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

## עצמאות הדירקטוריון

| | | | נכון | לא נכון |
|---|---|---|---|---|
| 2. | | שיעור[2] הדירקטורים הבלתי תלויים[3] המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3/5.<br><br>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון[4] התאגיד[5]: X.<br><br>X לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון). | _____ | _____ |
| 3. | | בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי). | X | |
| 4. | | כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים[6] למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים).<br><br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____. | X | |
| 5. | | כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): | X | |

[2] בשאלון זה, "**שיעור**"- מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.
[3] לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.
[4] לעניין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).
[5] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.
[6] לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב "ככפיפות" לעניין שאלה זו.

## עצמאות הדירקטוריון

| | | | נכון | לא נכון |
|---|---|---|---|---|
| | | אם תשובתכם הינה "לא נכון" -<br><br>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה:<br><br>☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).<br><br>יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א:<br>_____. | | |
| 6. | | בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.<br><br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:<br><br>זהות: _____.<br>תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____.<br>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____.<br>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).<br>שיעור נוכחותו[7] בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת:<br>_____<br>☐לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | X | |

[7] תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

| כשירות וכישורי הדירקטורים | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | נכון | לא נכון |
| 7. | | בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)[8].<br><br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין – | X | |
| | א. | פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____. | | |
| | ב. | הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____. | | |
| | ג. | מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____. | | |

[8] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

| כשירות וכישורי הדירקטורים | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | נכון | לא נכון |
| | | ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____. | | |
| 8. | | התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.<br>אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☐ כן ☐לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) | | X |
| 9. | א. | בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.<br>אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 1. | X | |
| | ב. | מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח -<br>בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: 3.[9]<br>בעלי כשירות מקצועית: 1.[10] לבדוק מה הפרמטרים<br>במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח. | | |

[9] לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.
[10] ראו הערת שוליים 9 לעיל.

| כשירות וכישורי הדירקטורים | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | **נכון** | **לא נכון** |
| | | | | | |
| 10. | | א. | בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים.<br><br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____.<br><br>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____. | | X | |
| | | ב. | מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה:<br><br>גברים: 3 נשים: 2. | _____ | _____ |

## ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

| | | | | נכון | לא נכון |
|---|---|---|---|---|---|
| 11. | | א. | **מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח**: * | _____ | _____ |
| | | | רבעון ראשון (שנת 2025): 2 | | |
| | | | רבעון שני 3 | | |
| | | | רבעון שלישי 3 | | |
| | | | רבעון רביעי: 1 | | |
| | | | *- כולל ישיבות טלפוניות או ZOOM. לא כולל החלטות בכתב. | | |
| | | ב. | לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור[11] השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): | _____ | _____ |

(יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).

| שם הדירקטור | שיעור השתתפותו בישיבות ה**דירקטוריון** | שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת ביקורת ותגמול**[12] | שיעור השתתפותו בישיבות **הועדה לבחינת הדוחות כספיים**[13] | שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת תגמול**[14] | שיעור השתתפותו בישיבות ועדות **דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר** (תוך ציון שם הועדה) |
|---|---|---|---|---|---|

[11] ראו הערת שוליים 2 לעיל.
[12] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
[13] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.
[14] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

| ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית) | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | **נכון** | **לא נכון** |
| | | | גיא ישראלי | 9/9 | לא חבר | לא מתקיימת | ביחד עם ביקורת | אין | | |
| | | | פני דרורי | 9/9 | 4/4 | לא מתקיימת | ביחד עם ביקורת | אין | | |
| | | | רחל בן אורי | 9/9 | 4/4 | לא מתקיימת | ביחד עם ביקורת | אין | | |
| | | | שמעון גל | 9/9 | 4/4 | לא מתקיימת | ביחד עם ביקורת | אין | | |
| | | | יובל הררי | 8/9 | לא חבר | לא מתקיימת | ביחד עם ביקורת | אין | | |
| 12. | | בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם. | | | | | | | X | |

| הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **נכון** | **לא נכון** |
| 13. | | בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון.<br><br>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____. | X | |
| 14. | | בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי.<br><br>בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____. | X | |
| 15. | | בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.[15]<br><br>X לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור). | | |
| 16. | | המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון.<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) – | X | |
| | א. | תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: | _____ | _____ |
| | ב. | הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות:[16] | _____ | _____ |

[15] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.
[16] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

| הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **נכון** | **לא נכון** |
| | | ☐ כן<br>☐ לא<br>*(יש לסמן x במשבצת המתאימה)* | | |
| 17. | | בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | | X |

| ועדת הביקורת | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **נכון** | **לא נכון** |
| 18. | | בוועדת הביקורת <u>לא כיהן</u> בשנת הדיווח - | ———— | ———— |
| | | א. בעל השליטה או קרובו.<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | X | |
| | | ב. יו"ר הדירקטוריון. | X | |
| | | ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו. | X | |
| | | ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע. | X | |
| | | ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | X | |
| 19. | | מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות. | X | |
| 20. | | מניין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני.<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____. | X | |

| ועדת הביקורת | | | |
|---|---|---|---|
| | | **נכון** | **לא נכון** |
| .21 | ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד. | X | |
| .22 | בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו). | X | |
| .23 | בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור. | | X |
| .24 | ועדת הביקורת (ו/או הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים. | X | |

| תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הוועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **נכון** | **לא נכון** |
| 25. | א. | יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: **החל מחודש מאי 2016 לא מכהנת ועדה לבחינת דוחות כספיים בחברה ודירקטוריון החברה דן ומאשר את דוחותיה הכספיים של החברה בהתאם להוראות תקנה 3ב לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע-2010.** | _____ | _____ |
| | ב. | מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:<br><br>דוח רבעון ראשון (שנת):<br><br>דוח רבעון שני:<br><br>דוח רבעון שלישי:<br><br>דוח שנתי: | _____ | _____ |

| תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הוועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | **נכון** | **לא נכון** |
| | ג. | מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:<br>דוח רבעון ראשון 25 : 2<br>דוח רבעון שני 25: 3<br>דוח רבעון שלישי 25: 3<br>דוח שנתי 24: 5 | | |
| 26. | | רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____ | X | |
| 27. | | בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן: **ל.ר. ראו סעיף 25א לעיל.** | _____ | _____ |
| | א. | מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).* | _____ | _____ |
| | ב. | התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לעניין כהונת חברי ועדת ביקורת). | _____ | _____ |
| | ג. | יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני. | _____ | _____ |

| תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הוועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | נכון | לא נכון |
| | ד. | כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים. | _____ | _____ |
| | ה. | לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. | _____ | _____ |
| | ו. | חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים. | _____ | _____ |
| | ז. | המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות. | _____ | _____ |

| ועדת תגמול | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | נכון | לא נכון |
| 28. | | הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בוועדה).<br><br>☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון). | X | |

| ועדת תגמול | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | נכון | לא נכון |
| 29. | | תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. | X | |
| 30. | | בוועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח - | _____ | _____ |
| | א. | בעל השליטה או קרובו.<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | X | |
| | ב. | יו"ר הדירקטוריון. | X | |
| | ג. | דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו. | X | |
| | ד. | דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע. | X | |
| | ה. | דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | X | |

| ועדת תגמול | | | |
|---|---|---|---|
| | | **נכון** | **לא נכון** |
| 31. | בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים. | X | |
| 32. | ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית.<br><br>אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין –<br><br>סוג העסקה שאושרה כאמור: _____<br><br>מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____ | X | |

| מבקר פנים | | | |
|---|---|---|---|
| | | **נכון** | **לא נכון** |
| .33 | יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד. | X | |
| .34 | יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח.<br>בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: **המשכיות עסקית והתאוששות מאסון, סקר מעילות והונאות** | X | |
| .35 | היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות):[17] **300 שעות לעניין דוחות הביקורת הפנימית** | ——— | ——— |
| | בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי. | X | |
| .36 | המבקר הפנימי אינו בעל עניין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם. | X | |

[17] כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

## עסקאות עם בעלי עניין

| | | נכון | לא נכון |
|---|---|---|---|
| 37. | בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול.<br>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין –<br>- מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): בעל השליטה ו-2 קרובים<br>- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין:<br>X כן<br>☐ לא<br>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____. | | X |
| 38. | למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר).<br>אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:<br>☐ כן | X | |

| עסקאות עם בעלי עניין | | |
|---|---|---|
| | **נכון** | **לא נכון** |
| ☐ לא<br>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)<br>☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). | | |

_____ _____

**גיא ישראלי, מנכ"ל** **פני דרורי, יו"ר ועדת הביקורת והתגמול**

**<u>הצהרת מנכ"ל</u>**

1. אני, גיא ישראלי, מצהיר כי:
2. בחנתי את הדוח הרבעוני של נקסטקום בע"מ ("**החברה**") ליום 31 בדצמבר, 2025 ("**הדוחות**");
3. 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;
4. 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;
5. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

_____

גיא ישראלי, מנכ"ל

תאריך: 23 במרץ, 2026

**<u>הצהרת סמנכ"ל הכספים</u>**

1. אני, שרית כהן, מצהירה כי:
2. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של נקסטקום בע"מ (**"החברה"**) ליום 31 בדצמבר, 2025 (**"הדוחות"** או **"הדוחות לתקופת הביניים"**);
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
4. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
5. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

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

שרית כהן, משנה למנכ"ל

וסמנכ"ל כספים

תאריך: 23 במרץ, 2026

Deloitte.

תאריך: 23 במרץ, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של **נקסטקום בע"מ**

א.ג.נ.,

**הנדון: תשקיף מדף של נקסטקום בע"מ (להלן - "החברה") מחודש מאי 2025**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף מדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 23 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.

(2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 23 במרץ, 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.

**בכבוד רב,**

**בריטמן אלמגור זהר ושות'**
**רואי חשבון**
**A Firm in the Deloitte Global Network**


**תל אביב - משרד ראשי**
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

**משרד ירושלים**
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396
טלפון: 8888 501 (2) 972+
פקס: 4173 537 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

**משרד חיפה**
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502
טלפון: 7333 860 (4) 972+
פקס: 2528 867 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

**משרד אילת**
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002
טלפון: 5676 637 (8) 972+
פקס: 1628 637 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

**משרד נצרת**
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100
טלפון: 4455 399 (73) 972+
פקס: 4455 637 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

**משרד בית שמש**
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

**משרד רעננה - מתחם אינפיניטי**
הפנינה 8,
רעננה

**משרד ראשל"צ - מתחם מילנייה**
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ