TADIRAN

תדיראן גרופ בע"מ

(להלן: "החברה")

הדוח הרבעוני של החברה

ליום 30 בספטמבר 2026

תאריך: 16 לנובמבר 2026



חלק א'

עדכון תאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2026

חלק ב'

דוח הדירקטוריון לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026

חלק ג'

דוחות כספיים ביניים מאוחדים של התאגיד ליום 30 בספטמבר 2026

חלק ד'

דוחות כספיים נפרדים של התאגיד ליום 30 בספטמבר 2026

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית והצהרות מנהלים



חלק א'

עדכון תאור עסקי התאגיד
ליום 30 בספטמבר 2026



TADIRAN

עדכון חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

בהתאם לתקנה 39א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים**"), להלן פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה (להלן: "**העדכונים**"), ביחס לתיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, אשר פורסם ביום 17 במרס 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-023637) (להלן: "**הדוח התקופתי**"), ועד למועד דוח זה.

העדכונים להלן מובאים על פי סדר הסעיפים של חלק א' - תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי, כאשר למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בדוח התקופתי, אלא אם צוין אחרת במפורש.

1. **חלק א' - סעיף 2 לחלק א' לדוח התקופתי - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד**

לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

1.1. **מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי צריכה")** - במסגרתו עוסקת החברה, באמצעות חברת בת, בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת החברה, באמצעות חברת בת, במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לשימוש ביתי ומוצרים משלימים לבית, בין היתר תחת המותגים "תדיראן", "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תדיראן איטליה, חברה בת שהוקמה לצורך כניסה לפעילות בתחום המיזוג אוויר באיטליה, ראו סעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי הצריכה, ראו חלק ג'1 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2. **מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות אנרגיה")** - במסגרתו עוסקת החברה, באמצעות חברות בנות, בעיקר ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים המיועדים למערכות פוטו-וולטאית (PV) (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), מערכות אל-פסק (UPS) (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), מערכות לטעינת כלי-רכב חשמליים (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ובאיטליה, באמצעות VP Solar) וכן מערכות אגירת אנרגיה (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ו/או תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום), בייצור פרופילי אלומיניום המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית ובסחר באלומיניום. כמו כן, החל מהרבעון השלישי לשנת 2023 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום וקירות מסך), המבוצעת באמצעות ערבה מערכות אלומיניום בע"מ (ובשמה הקודם - תדיראן ערבה), והחל מחודש יולי 2024, גם פעילות חברת EFS הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש פאסיבי ומוצרים נלווים. בנוסף, החל משנת 2025 עוסקת החברה בהפצה ושיווק של מערכות קירור ומוצרים ייעודיים נוספים לחוות שרתים (Data Centers) (באמצעות חברה בת), ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למערכות כאמור. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 לחלק א' לדוח התקופתי.

בנוסף, לקבוצה מגזר "אחרים", הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה, ובכלל זאת, השכרה לצד שלישי של שטחים בבניין המשרדים של החברה בפתח תקווה. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי. לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.2.1 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי.

יצוין כי במסגרת ארגון מחדש של פעילות ה-Data Centers ובמטרה להרחיב את סל הפתרונות והמוצרים בתחום חוות השרתים, החברה החליטה לאגד את כלל הפעילות בתחום חוות השרתים (לרבות מערכות קירור ו-UPS) תחת מגזר האנרגיה. בהתאם, נכללת פעילות חוות השרתים במגזר האנרגיה ("תדיראן DC").

<u>חלק ב' - מידע אחר</u>

2. **<u>סעיף 4 לחלק א' לדוח התקופתי - סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד</u>**

2.1 **<u>סעיף 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי - שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה בישראל</u>**

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, לאינפלציה ולשינויים בשיעור הריבית לא הייתה השפעה ישירה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה. לפרטים נוספים בדבר השפעות השינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה על פעילות החברה, ראו סעיף 4.2 לדוח התקופתי.

2.2 **<u>סעיף 4.3 לחלק א' לדוח התקופתי - מבצע שאגת הארי והתפתחויות ביטחוניות וגיאופוליטיות</u>**

בתקופת מבצע "שאגת הארי" חלה ירידה מסוימת בהיקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה, ומגזר האנרגיה הושפע באופן שאינו מהותי. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026, למצב הביטחוני לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה.

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 ועד למועד הדוח נמשכה המתיחות הביטחונית והגיאופוליטית באזור. במקביל, נמשכים השיבושים בנתיבי השיט העולמיים, אשר הביאו לעלייה במחירי האנרגיה בעולם, ובפרט באירופה.

בשלב זה, בין היתר לאור התנודתיות במצב הבטחוני והגיאופוליטי, קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחותם או השפעותיהם האפשריות על פעילותה ועל תוצאותיה של החברה.

למידע בדבר השפעתם של שיבושים בנתיבי השייט העולמיים, ראה סעיף 2.4 להלן.

למידע בדבר השפעת עליית מחירי האנרגיה באירופה, ראה סעיף 2.8 להלן.

2.3 **<u>סעיף 4.4 לחלק א' לדוח התקופתי - שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה באיטליה</u>**

בחודש אוגוסט 2026, שיעור ריבית ההלוואות הבנקאית באיטליה (שהיא הריבית הנגבית על הלוואות של בנקים מסחריים לאנשים פרטיים וחברות), עמד על 4.33% לעומת שיעור של 4.31% בחודש יוני 12026. על פי נתוני המכון הלאומי האיטלקי לסטטיסטיקה2, בחודש ספטמבר 2026 עלה מדד המחירים לצרכן האיטלקי לכל המדינה (NIC) בשיעור של 0.7% ביחס לחודש אוגוסט 2026, ובשיעור של 4.2% על בסיס שנתי (לעומת 3.3% בחודש אוגוסט 2026). ביום 10 בספטמבר 2026 העלה הבנק המרכזי האירופי את שיעורי הריבית המרכזיים שלו ב-0.25%, כך שריבית הפיקדונות עומדת על 2.5%. על פי תחזית צוות הבנק המרכזי האירופי מחודש ספטמבר 2026, שיעור האינפלציה בגוש האירו צפוי לעמוד על כ-3.0% בממוצע בשנת 2026, כ-2.5% בשנת 2027 וכ-2.1% בשנת 32028.

להערכת החברה, שיעורי ריבית גבוהים עלולים להשפיע לרעה על העדפות ההשקעה של תאגידים ושל משקי בית. מערכות אנרגיה (ובכלל זאת: מערכות סולאריות ומערכות אגירת אנרגיה), הן השקעות שתקופת ההחזר שלהן ארוכה יחסית, ולפיכך, היקף הביקוש למוצרים אלה עשוי להיות מושפע לרעה מעלייה בשיעורי הריבית, אשר מייקרת את עלויות המימון למערכות אנרגיה ויש בה כדי להשפיע על כדאיות ההשקעה, ואולם אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת ההשפעה של שינויים כאמור ביחס לתקופת הדוח וביחס לעתיד, וזאת בשים לב, בין היתר, לכלל הגורמים אשר יש להם השפעה, בחלקה מקזזת, על היקף הביקוש למערכות אנרגיה באיטליה. לפרטים נוספים בדבר הגורמים כאמור, ראו סעיף 4.10 לחלק א' לדוח התקופתי.

[1] https://tradingeconomics.com/italy/bank-lending-rate

[2] https://www.istat.it/en/press-release/consumer-prices-provisional-data-september-2026/

[3] European Central Bank, Monetary policy decisions, 10 September 2026

2.4. **<u>סעיף 4.5 לחלק א' לדוח התקופתי - שינויים בשערי החליפין</u>**

בתקופת הדוח, הירידה בשער החליפין שקל לאירו, הביאה לירידה בשווי נכסי והתחייבויות VP Solar בשקלים וכן לפגיעה בהכנסות השקליות של VP Solar. לפרטים נוספים בדבר השפעות השינויים בשערי החליפין על פעילות החברה ראו סעיפים 4.5 ו-38 לחלק א' לדוח התקופתי וכן סעיף 4 לחלק ב' - דוח הדירקטוריון, המצורף לדוח זה.

2.5. **<u>סעיף 4.6 לחלק א' לדוח התקופתי - שינויי בעלות המוצרים, עלות חומרי הגלם ועלות ההובלה הימית</u>**

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 נמשכה מגמת התנודתיות במחירי ההובלה הימית העולמית, בין היתר על רקע המשך השיבושים בנתיבי סחר מרכזיים (לרבות במצר הורמוז ובמצר באב אל-מנדב) והארכת מסלולי הפלגה, כמו גם השינויים במחירי הנפט ותזקיקיו, המשפיעים על מרכיב הדלק בהובלה הימית. בהתאם, למועד הדוח, רמות מחירי ההובלה הימית העולמית הינן גבוהות ותנודתיות בהשוואה לשנים שקדמו לשנת 2024, וקיימת אי-ודאות באשר להתפתחותן בהמשך השנה. כך, ממוצע מדד SCFI - Shanghai Containerized Freight Index לייצוא מכולות מנמל שנגחאי, ברבעון השלישי לשנת 2026 עלה באופן חד לעומת הממוצע השנתי בשנת 2025. העלייה הושפעה, בין היתר, מהשיבושים כאמור. כמו כן לאחר תאריך המאזן, החלו חברות ספנות, ובהן חברת ספנות המובילה חלק ממטעני הקבוצה, לחדש את השיט בנתיב הים האדום. נוכח החרגת סיכוני מלחמה וטרור באזור זה מפוליסות ביטוח המטענים הימיות, רכישת כיסוי ביטוחי לסיכונים אלה כרוכה בתשלום פרמיה נוספת.

יצוין, כי במהלך תקופת הדוח, לשינויים במחירי ההובלה הימית העולמית ובפרמיה הנוספת כאמור היתה השפעה לא מהותית על תוצאות החברה.

2.6. **<u>סעיף 4.9.4 לחלק א' לדוח התקופתי - אסדרה תעריפית</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 4.9.4.1 לדוח התקופתי בדבר התעריפים למערכות סולאריות שיגישו בקשת חיבור עד לתום שנת 2026, בחודש יולי 2026 פתח משרד האנרגיה בקמפיין הסברתי לעידוד התקנת פאנלים סולאריים ביתיים במסגרתו צוין כי התעריפים למערכות סולאריות צפויים להשתנות בתום תקופת האסדרה, הקבועה לתום שנת 2026.

בהמשך לכך, ביום 19 באוקטובר 2026, פרסמה רשות החשמל שימוע להתייחסות הציבור בעניין הארכת תוקף ועדכון האסדרה והתעריפים למתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת המתחברים לרשת המתח הנמוך וקביעת מנגנון כלכלי להקצאת מקום ברשת עבורם. במסגרת השימוע רשות החשמל מציעה, בין היתר, להאריך את תוקף האסדרה הקבועה בהחלטה מספר 70103 בעניין עדכון האסדרה התעריפית ("**החלטה 70103**") ובהחלטה מספר 71004 בעניין הוספת מסלולי תעריף, תוך ביצוע השינויים כמפורט בשימוע, ובכלל זה: (1) הפחתת התעריפים הקבועים בהחלטה 70103 בכל שנה ב-5% והצמדתם לשער החליפין של הדולר ושל האירו בשיעור של 40%, בהתאם לעלויות הציוד המיובא ("**נוסחת ההפחתה**"), כאשר ההפחתה המוצעת בשנת 2027 צפויה להתפרס על פני שני חציונים, כך שהמעבר לתעריף הנגזר מנוסחת ההפחתה ייעשה באופן הדרגתי; (2) הפחתה הדרגתית בהספק המיתקנים באסדרה הזכאים לתעריף או לפרמיה, כך שהתקרה תופחת מדי שנה ב־110 קילוואט, מ-630 קילוואט בשנת 2027 ל-520 קילוואט ב-2028, 410 קילוואט ב-2029 ו-300 קילוואט בשנת 2030; (3) קביעת מנגנון כלכלי ותחרותי ("**מנגנון התחרות**") לקביעת סדר בחינת בקשות לחיבור מתקני ייצור לרשת החלוקה בהתאם לשיעור ההנחה שיוצע על ידי המבקש, מהגבוה לנמוך, והקצאת יכולת הרשת הפנויה למתקנים בהתאם לדירוג זה, עד למיצוי יכולת הקליטה הזמינה באזור הרלוונטי. מתקנים בהספק של עד 15 קילוואט יוחרגו ממנגנון התחרות; (4) אי הארכת התעריף המשלים למתקנים פוטו-וולטאים המשולבים במתקני אגירה, כמפורט בהחלטות מספר 65304 ו-68103, ביחס למיתקנים שיקבלו תשובת מחלק החל מיום 1 בינואר 2027; (5) מבקשי חיבור של מתקני ייצור באנרגיה מתחדשת במתח נמוך יוכלו לבחור להשתלב במודל השוק ולהתקשר עם מספק חשמל בשילוב קבלת פרמיה שתשולם עד לסוף שנת 2047. הבחירה במסלול זה תתאפשר במהלך 5 השנים הראשונות להפעלה המסחרית של המיתקן והיא בלתי חוזרת.

כמו כן, במסגרת השימוע רשות החשמל ציינה כי היא שוקלת להאריך את הפרמיה האורבנית (החלטה מס׳ 66406) תוך קיצור תקופת מתן הפרמיה לזכאים, וכי הארכה כאמור תיבחן במסגרת שימוע נפרד שיפורסם בהמשך. עוד הרשות ציינה כי גם אם תוארך הפרמיה האורבנית, אין בכוונת הרשות להאריך את הפרמיה עבור מתקני אגירה.

בהתאם לנוסח השימוע, התיקונים המוצעים צפויים להיכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2027 (ומנגנון התחרות ביום 1 בינואר 2028), ויחולו על בקשות חיבור שיוגשו עד ליום 31 בדצמבר 2030. כל המתקנים שיוקמו במסגרת אסדרה זו יסיימו את תקופת הזכאות לתעריף במועד אחיד - סוף שנת 2047, כדי לתמרץ הקמה מהירה של המיתקנים. ההחלטה בשימוע טרם התקבלה, ותוכנה הסופי עשוי להיות שונה. המועד האחרון להגשת התייחסות הציבור נקבע ליום 17 בנובמבר 2026.

למועד הדוח אין ביכולת החברה להעריך את היקף השפעת השינויים שהוצעו במסגרת השימוע על תוצאות החברה. יחד עם זאת, להערכת החברה, הפחתת התעריפים הקבועים באסדרה, לרבות ההפחתה ההדרגתית בהספק המיתקנים הזכאים לתעריף המובטח, אי הארכת התעריף המשלים או עלייה משמעותית בעלויות ההקמה עלולים לגרום לירידה בביקוש למערכות סולאריות ומערכות אגירה.

המידע האמור לעיל ביחס להשפעות אפשריות של החלטות רשות החשמל המפורטות לעיל ו/או של הליכי האסדרה המפורטים לעיל על הביקוש למוצרי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ״ח-1968 המבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. לחברה אין יכולת להעריך אם או מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, נוסח ההחלטה הסופית ואופן יישומה, המצב הבטחוני בישראל, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים והשפעתם בפועל על שוק האנרגיה בישראל ועל החברה בפרט, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקף הביקוש למערכות סולאריות ו/או מתקני אגירה וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 בחלק א׳ לדוח התקופתי.

2.7. **<u>חוות שרתים – חיבור לרשת החשמל</u>**

ביום 20 ביולי 2026 פרסמה רשות החשמל הוראת שעה לפיה מנהל המערכת יקפיא את הטיפול בבקשות לחיבור חוות שרתים (לרבות בקשות תלויות ועומדות), לא יקבל בקשות מידע חדשות ולא ייתן התחייבויות חדשות לשמירת מקום ברשת לחוות שרתים בהספק של 8 מגה-וואט ומעלה לתקופה של 140 ימים (עד ליום 7 בדצמבר 2026). ההחלטה אינה חלה על פרויקטים שקיבלו התחייבות חתומה ושמירת מקום כדין הנמצא בשלבי תיאום טכני. למועד הדוח, לא ניכרת השפעה של הוראת השעה על פעילות החברה בתחום ה-Data Centers. יחד עם זאת, אין ביכולת החברה להעריך בשלב זה אם וכיצד עשויה להיות לכך השפעה בהמשך על פעילות החברה בתחום ה-Data Centers.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש אוקטובר 2026 פרסמה רשות החשמל להתייחסות הציבור הצעת החלטה בעניין הסדרת חיבורן של חוות שרתים לרשת החשמל. במסגרת ההצעה מוצע, בין היתר, לקבוע מכסה לחיבור חוות שרתים חדשות בהיקף של עד 1,000 מגה-וואט, ומכסה נוספת של עד 300 מגה-וואט לצרכים מקומיים; להגביל את ההספק של חוות שרתים חדשה לעד 200 מגה-וואט; ולחייב את מבקשי החיבור בהעמדת בטוחות, אשר בשלב המתקדם יעמדו על כ-2 מיליון ש״ח לכל מגה-וואט, עד לתקרה של כ-400 מיליון ש״ח, לצד תנאי סף נוספים הנוגעים לבשלות הפרויקט. ההחלטה טרם התקבלה, ותוכנה הסופי עשוי להיות שונה.[4]

ככל שתאומץ, האסדרה המוצעת עשויה להשפיע על היקף הפרויקטים של חוות שרתים שיקודמו בישראל, על מספר היזמים שיקדמו אותם ועל לוחות הזמנים להקמתם, ובהתאם על הביקוש למוצרים ולשירותים שהקבוצה משווקת בתחום זה. למועד הדוח אין ביכולת החברה להעריך את השפעת האסדרה המוצעת, ככל שתאומץ, על פעילותה בתחום חוות השרתים ועל תוצאותיה.

[4] רשות החשמל, הצעת החלטה להתייחסות הציבור בעניין חיבור חוות שרתים לרשת החשמל, אוקטובר 2026.

המידע האמור לעיל ביחס להשפעות אפשריות של החלטות רשות החשמל המפורטות לעיל ו/או של הליכי האסדרה ו/או של הוראת השעה המפורטים לעיל על הביקוש למוצרי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה המתבססות על ניסיונה והיכרותה עם תחום זה בישראל. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין וודאות באשר להתממשות הערכותיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, נוסח ההחלטה הסופית ואופן יישומה, המצב הבטחוני בישראל, אופן קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים והשפעתם בפועל על חוות השרתים בישראל ועל החברה בפרט, יכולתם של יזמים לעמוד בדרישות האסדרה, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקף הביקוש למוצרי החברה בתחום חוות השרתים וגורמים מאקרו כלכליים וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 בחלק א' לדוח התקופתי.

2.8. **<u>סעיף 4.10.2 לחלק א' לדוח התקופתי – מחירי החשמל באירופה</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 4.10.2 לחלק א' לדוח התקופתי, ברבעון השלישי לשנת 2026 חלה עלייה חדה במחירי החשמל הסיטונאיים באירופה, לרבות באיטליה.[5]

כאמור בסעיף 4.10.2 לחלק א' לדוח התקופתי, לאור השיטה הנהוגה באיטליה, עלייה במחיר החשמל מגדילה את התועלת הכלכלית מהתקנת מערכת סולארית לצריכה עצמית. עם זאת, מחירי החשמל מאופיינים בתנודתיות, ובמקביל לעלייתם עלו גם שיעור הריבית והאינפלציה באיטליה (ראו סעיף 2.3 לעיל), באופן המייקר את עלויות המימון של מערכות אנרגיה. לפיכך, למועד הדוח אין ביכולת החברה להעריך אם ובאיזו מידה תשפיע העלייה במחירי החשמל על הביקוש למוצרי VP Solar.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת מחירי החשמל באירופה על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה ועל הערכות החברה נכון למועד זה. לחברה אין יכולת להעריך כיצד והאם יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים כאמור על תוצאות החברה. 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, התפתחות במצב הבטחוני בישראל ובעולם, שינויים בסביבת המאקרו באיטליה ובאירופה (דוגמת ריבית ואינפלציה), שינויים בעלויות הרכש, ירידה במחירי החשמל ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

2.9. **<u>סעיף 4.10.4 לחלק א' לדוח התקופתי - שינויים במערכת התמריצים באיטליה</u>**

בחודש אפריל 2026 החליטה הנציבות האירופית להגביל, החל מיום 1 בנובמבר 2026, מימון מכספי האיחוד האירופי (לרבות באמצעות בנק ההשקעות האירופי) לפרויקטי אנרגיה מתחדשת הכוללים ממירים (לרבות ממירי PCS למערכות אגירה) מסין, איראן, צפון קוריאה ורוסיה, או מספקים בבעלותן או בשליטתן. בחודש ספטמבר 2026 פורסם כי הנציבות אינה מתכוונת לדחות את המועד האמור.

באוגוסט 2026 נכנס לתוקף באיטליה מנגנון התמיכה הקבוע (FER X Definitivo) FER X לעידוד הקמת מתקנים חדשים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת. המנגנון יעמוד בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2030, בהיקף של עד כ-37.15 ג'יגה-וואט. בחלק מההליכים התחרותיים במסגרת המנגנון נקבעו תנאי סף להשתתפות בדבר מקור הרכיבים, חוסן שרשרת האספקה ואבטחת סייבר, בהתאם לחקיקה האירופית בתחום (Net-Zero Industry Act). ההליך התחרותי הראשון מתוכנן לחודש דצמבר 2026.[6]

כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 4.10.4.12 לחלק א' לדוח התקופתי, נחתם צו היישום של מנגנון הפחת המואץ (Iperammortamento). המנגנון חל על השקעות שיושלמו עד ליום 30 בספטמבר 2028, לרבות במתקנים לייצור חשמל מאנרגיה מתחדשת לצריכה עצמית ובמתקני אגירה. ביחס לפאנלים סולאריים, ההטבה מוגבלת לפאנלים שיוצרו באיחוד האירופי מתאים שיוצרו באיחוד האירופי.

[5] מקור: EMBER, נתוני מחירי חשמל סיטונאיים באירופה.

[6] GSE, FER X Definitivo; MASE, פרסום הצו בדבר FER X Definitivo

להערכת החברה, המנגנונים האמורים עשויים לתמוך בביקוש למערכות סולאריות ולמערכות אגירה באיטליה, בעיקר בשוק המסחרי-תעשייתי. כאמור בסעיף 16.6 לחלק א' לדוח התקופתי, VP Solar נערכה לשינויים מסוג זה, ולמועד הדוח סל המוצרים שלה כולל גם פאנלים העומדים בדרישות האמורות. יחד עם זאת, עלותם של מוצרים המיוצרים באירופה עשויה להיות גבוהה מעלות מוצרים דומים המיוצרים בסין. למועד הדוח אין ביכולת החברה להעריך את השפעת ההגבלה ואת השפעת המנגנונים האמורים על VP Solar.

לפרטים נוספים אודות השפעת שינויים בחקיקה ובמדיניות ממשלתית על פעילות החברה, לרבות צעדים הננקטים על ידי האיחוד האירופי בקשר עם מקום ייצור הרכיבים, ראו סעיפים 38.2.6 ו-38.2.7 לחלק א' לדוח התקופתי.

הערכות החברה בדבר ההשפעה האפשרית של המנגנונים המתוארים לעיל על הביקוש למוצרי VP Solar ובפרט ביחס להשפעות החיוביות בשוק התעשייתי - מסחרי (C&I) ובמתקנים בהספק גבוה, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 המבוסס על המידע המצוי בידי החברה למועד הדוח. לחברה אין יכולת להעריך מתי יבואו לידי ביטוי השלכות השינויים האמורים וכיצד והאם יבואו לידי ביטוי בתוצאות החברה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל אופן יישום המנגנונים בפועל, שינויים נוספים במערכת התמריצים באיטליה ובאיחוד האירופי, התפתחות מחירי החשמל, שיעורי הריבית והאינפלציה ומחירי הרכיבים, וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

<u>חלק ג1' - תחום מוצרי הצריכה</u>

3. <u>סעיף 10 לחלק א' לדוח התקופתי - שיווק והפצה בתחום פעילות מוצרי הצריכה</u>

3.1. <u>סעיף 10.2 - שירותי לוגיסטיקה במיקור חוץ</u>

בהמשך לאמור בסעיף 10.2.1 לחלק א' בדוח התקופתי בדבר הסכם למתן שירותי לוגיסטיקה עם חברת סלע מסחר ולוגיסטיקה בע"מ ("**סלע**"), ביום 18 במאי 2026, התקשרה חברה בת של החברה בתיקון להסכם עם סלע לפיו תוארך תקופת ההסכם ביחס לאתר הצפוני עד לשנת 2032, כאשר החל משנת 2029, תעמוד לכל אחד מהצדדים הזכות לסיום ההסכם בהודעה בת 12 חודשים.

<u>חלק ג2' - תחום פעילות האנרגיה</u>

4. <u>סעיף 16 לחלק א' לדוח התקופתי - אנרגיה מתחדשת באיטליה</u>

4.1. <u>סעיף 16.2 – מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

בהמשך לאמור בסעיף 16.2 לחלק א' לדוח התקופתי בדבר השינוי בהחזרי מס לייצוא (export tax rebates) על מס ערך מוסף בגין מערכות סולאריות ומערכות אגירה המיוצרות בסין ומיועדות לייצוא, ביום 1 באפריל 2026 בוטל החזר המס ליצרנים בסין על מוצרים פוטו-וולטאיים, לרבות פאנלים סולאריים, ואילו החזר המס על מוצרי סוללות, לרבות סוללות למערכות אגירה, הופחת מ-9% ל-6%. ביום 1 בינואר 2027 צפוי להתבטל לחלוטין החזר המס ליצרנים בסין בגין מוצרי סוללות. כמו כן, החל מיום 1 בספטמבר 2026 חל בסין מס צריכה (consumption tax) בשיעור 2% על סוללות ליתיום-יון, אשר צפוי לעלות לשיעור של 4% החל מיום 1 בספטמבר 2027, והחל מיום 1 באפריל 2027 צפוי לחול מס צריכה בשיעור 2% על תאים פוטו-וולטאיים, אשר צפוי לעלות לשיעור של 4% החל מיום 1 באפריל 2028. השינויים האמורים צפויים להביא לעלייה במחירי מוצרים אלו הן לחברות הקבוצה והן ללקוחותיה, אך, להערכת החברה, אינם צפויים להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה. יצוין כי במקביל מקדם הממשל הסיני מהלך להסדרת כושר הייצור בענף הפוטו-וולטאי וצמצום עודפי ההיצע, אשר עשוי אף הוא לתמוך בעליית מחירי הפאנלים. להערכת החברה, למהלך האמור, ככל שייושם במלואו, לא תהיה השפעה מהותית על החברה. יודגש כי הערכות החברה בדבר השפעת המהלכים האמורים, לרבות שינויי המיסוי בסין והמהלך להסדרת כושר הייצור בענף הפוטו-וולטאי וצמצום עודפי ההיצע, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות יכולתה של החברה להשית את העלייה במיסוי על לקוחותיה, כניסה לתוקף בפועל של שינויי המיסוי הצפויים בסין או של מהלכי הממשל בסין כאמור וכיו"ב. לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון אליהם חשופה החברה, ראו סעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

5. **<u>סעיף 17 - מוצרים ושירותים בתחום פעילות האנרגיה</u>**

בהמשך לאמור בסעיפים 35.4 ו- 37 לחלק א' לדוח התקופתי, בחודש יוני 2026 קיבלה חברה בת של החברה אישור משניידר אלקטריק ישראל בע"מ ("Schneider"), לפיו החברה הבת רשאית להפיץ מוצרים נוספים של שניידר אלקטריק, הכוללים מערכות UPS 3ph, מערכות Prefab, לוחות חשמל MV, LV ופסי צבירה. בהתאם לאישור האמור, החברה הבת משווקת מוצרים אלה, ובמקביל מבוצעים הליכי הכשרה והסמכה לצורך הסדרת מינויה כמפיצה מורשית של מוצרים אלו. האישור האמור ניתן לתקופה קצובה (עד ליום 31 בדצמבר 2026), ולמועד הדוח פנתה החברה הבת לשניידר אלקטריק ישראל בבקשה להאריכו עד לתום שנת 2027.

6. **<u>סעיף 21 - צבר הזמנות בתחום האנרגיה</u>**

נכון ליום 30 בספטמבר 2026 וכן למועד הדוח, הסתכם צבר ההזמנות של מגזר האנרגיה לסך כולל של כ-576 מיליוני ש"ח[7]. צבר ההזמנות כולל אספקת מערכות אגירה ועבודות נלוות, מערכות UPS ומערכות קירור לחוות שרתים. להערכת החברה, ההכרה בהכנסות אלו צפויה להיות בשנים 2026 ו-2027[8].

יודגש כי הערכות החברה בדבר מועד ההכרה בהכנסות בגין צבר ההזמנות במגזר האנרגיה וכן אופן ביצועם של ההסכמים שנחתמו על ידי החברה, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות במועד קבלת האישורים הנדרשים לתחילת העבודות באתרי האגירה של לקוחות מגזר האנרגיה, במועד ביצוע עבודות באתר על ידי צדדים שלישים, במועד השלמת ביצוע העבודות, הפעלת ומסירת המערכות.

7. **<u>סעיף 25 לחלק א' לדוח התקופתי - חומרי גלם וספקים בתחום האנרגיה</u>**

7.1. **<u>סעיף 25.3.1 - התקשרויות החברה עם חברות מקבוצת "ג'ינקו"</u>**

<u>הסכם רכישת פאנלים סולאריים פוטו-וולטאים עם חברת Zhejiang Jinko Solar Co., Ltd (להלן: "**ג'ינקו**")</u>

בהמשך לאמור בסעיף 25.3.1 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 5 במאי 2026, התקשרה חברה בת של החברה עם ג'ינקו בהסכם לרכישת פאנלים סולאריים לתקופה שהחל מיום 1 בדצמבר 2025 ועד ליום 31 במרס 2027 (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**" ו-"**תקופת ההסכם**"), אשר מחליף את ההסכם הקודם שנחתם בין ג'ינקו לבין החברה הבת.

במסגרת ההסכם נקבעה כמות רכישה מינימלית לתקופת ההסכם בהתאם לתנאים המסחריים והמחירים אשר פורטו בהסכם. כן כולל ההסכם הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, הוראות בדבר תיקון תקלות, תקינה ובקרת איכות. בנוסף, נקבעו העילות בגינן ניתן יהיה לסיים את ההסכם ובכלל זה, זכות הדדית לסיום ההסכם במקרה שהצד השני נקלע להליכי חדלות פירעון או אירועי כח עליון, זכות לג'ינקו לסיים את ההסכם במקרה של אי עמידה בכמות הרכישה המינימלית כאמור לעיל וכן זכות לסיום ההסכם על ידי חברת הבת במקרה של אי עמידת ג'ינקו בהתחייבויותיה לאספקת פאנלים סולאריים בהיקפים ובמועדים שנקבעו בהסכם. נכון למועד דוח זה תדיראן סולאר ביצעה הזמנות בכמויות כאמור והצדדים מנהלים משא ומתן בדבר הארכת ההסכם. להערכת החברה, במקרה של הפסקת התקשרות עם הספק, באפשרות החברה להתקשר עם ספקים חלופיים ולהחדיר את מוצריהם לשוק, מבלי שתחול ירידה מהותית בהכנסות החברה ממכירות פאנלים סולאריים.

[7] תמורת ההסכמים כאמור נקובה בדולר ארה"ב ולפיכך עשוי לחול שינוי בסכום התמורה ביחס למועד תרגומה לש"ח.

[8] לאור העובדה כי ההכרה בהכנסה הינה בהתאם למועדי האספקה, ההתקנה וההפעלה המסחרית של המערכות, כמו גם כי מערכות אלו הינן חלק מפרויקטים מורכבים, התלויים, בין היתר, באישורים רגולטוריים ובצדדים שלישים, למועד הדוח אין ביכולת החברה להעריך את מועד ההכרה המדויק בהכנסות אלה.

הערכות החברה בדבר הארכת ההסכם עם ג'ינקו, ובדבר השפעת סיום ההתקשרות והאפשרות להתקשר עם ספקים חלופיים מבלי שתחול ירידה מהותית בהכנסות החברה ממכירות פאנלים סולאריים ו/או האפשרות להחדיר את המוצרים של ספקים חלופיים, הן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוססות על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה בהנחותיה, בין השאר, על ניסיון העבר והיכרותה עם מערך הספקים והלקוחות בענף בו היא פועלת. התממשותו ו/או אי התממשותו של המידע הצופה פני עתיד עשויה להיות מושפעת מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש והם אינם מצויים בשליטת החברה, ובכלל זה, בין היתר, שינויים במערך היבואנים והספקים בתחום זה, אי הבשלת המשא ומתן לכדי הסכם או בתנאים שונים מהצפוי, או התממשות של אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לדוח התקופתי. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שהערכותיה, כפי שמופיעות בסעיף זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי הן יתקיימו, והן עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוצגו לעיל.

7.2. **<u>הרחבת היצע ספקי מערכות אגירה</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 25 בחלק א' לדוח התקופתי, במהלך שנת 2026 פעלה החברה, באמצעות חברה בת, להרחבת היצע ספקי מערכות האגירה. במסגרת פעילות זו, התקשרה החברה הבת עם שני ספקים של מערכות אגירה במסמכים המסדירים הספק, כמות ומחיר (כפוף להתאמות המפורטות בהסכם) של מערכות אגירה שיירכשו על ידי חברת הבת מאת כל אחד מהספקים הנ"ל, לתקופות כמפורט בהסכם, כנגד תשלום מקדמה כמפורט בהסכם. למועד הדוח מנהלת החברה הבת משא ומתן עם ספקים אלו בדבר תנאים מסחריים משלימים לרכישת מערכות אלו.

בחודש אוגוסט 2026 התקבל מאחד מספקי האגירה עימם התקשרה החברה הבת במהלך תקופת הדוח מסמך המכיר בתדיראן פתרונות כגורם מורשה לשיווק, מכירה ומתן שירותי תמיכה ותחזוקה למוצרי הספק בישראל, בהתאם לתנאי ההתקשרות שנקבעו בין הצדדים.

7.3. **<u>סעיף 25.3.2 - התקשרות הקבוצה עם סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 25.3.2 לחלק א' לדוח התקופתי, ביום 7 באוקטובר 2026 התקשרה חברה בת של החברה עם סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ בהסכם לרכישת קבינטי אגירה מסוג all-in-one (להלן בסעיף זה: "הקבינטים" ו-"ההסכם"). במסגרת ההסכם נקבעה כמות רכישה מינימלית ומקסימלית, בפריסה רבעונית מחייבת, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2026 ועד לרבעון השלישי לשנת 2027 בהתאם לתנאים המסחריים והמחירים אשר פורטו בהסכם. כן כולל ההסכם הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, שירות (שיינתן ישירות על ידי סולאראדג'), תקינה ואחריות. בנוסף, ההסכם כולל עילות לשחרור החברה הבת מהתחייבות הרכישה, ובכלל זה שינוי מהותי באסדרה התעריפית החלה על מערכות אגירה, עליית מחיר מהותית ואי עמידת הקבינטים בדרישות התקינה.

חלק ד' - מידע נוסף ברמת התאגיד

8. סעיף 29 לדוח התקופתי - הון אנושי

8.1. סעיף 29.1 - תיאור המבנה הארגוני

במהלך הרבעון השני בשנת 2026, החליטה החברה לבצע התאמות במבנה הארגוני של הקבוצה במטרה לתמוך בהתפתחות עסקי הקבוצה ולספק ללקוחותיה בתחום ה-Data Centers פתרון כולל. במסגרת התאמות אלו, נכללת פעילות חוות השרתים במגזר האנרגיה.

במהלך תקופת הדוח פעלה החברה לחיזוק המבנה הארגוני בתחום האנרגיה כך שיתמוך בהרחבת הפעילות בתחום ה-Data Centers ובמסגרת זו מינתה החברה שני מנהלי פעילות לתחום ה-Data Centers. כן מינתה החברה מנהל פעילות ל-VP Solar.

8.2. סעיף 29.6.4 לדוח התקופתי - תוכנית אופציות

ביום 12 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה את הארכת תוקפה של תוכנית האופציות של החברה כפי שאושרה על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ביום 6 במרס 2016 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 8 במרס 2016 וביום 9 בנובמבר 2021, לתקופה נוספת של 10 שנים.

ביום 30 ביולי 2026, פקעו 4,500 כתבי אופציה שהוקצו לנושא משרה, עקב סיום כהונתו בחברה.

ביום 12 באוגוסט 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקת 9,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-9,000 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת, בהתאמה, לשני עובדים בחברה בת, בחלוקה שווה.

יתרת כתבי האופציה שהוענקו לנושאי משרה ועובדים בחברה וטרם מומשו נכון למועד דוח זה הינה 37,000[9] כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת (כפוף לתנאי ההענקה), והמהווים כ-0.38% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא[10].

9. סעיף 31 לדוח התקופתי- מימון

9.1. סעיף 31.1 לדוח התקופתי - מקורות המימון של הקבוצה

נכון ליום 30 בספטמבר 2026, לקבוצה יתרת אשראי לזמן קצר (לא כולל אשראי דוקומנטרי וערבויות), מתאגידים בנקאיים בסך של כ- 74.4 מיליון ש"ח (כולל חלויות שוטפות של הלוואות זמן ארוך). מרבית האשראי לזמן קצר של החברה הינו אשראי נושא ריבית משתנה. נכון ליום 30 בספטמבר 2026, יתרת ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים עמדה על כ- 10 מיליון ש"ח (בנטרול חלויות שוטפות).

לקבוצה מסגרות אשראי כוללות (לא מחייבות) (לרבות בגין ערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי), אשר הסתכמו נכון למועד הסמוך לפרסום דוח זה, לסך של כ- 872.6 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי (כולל ערבויות ואשראי דוקומנטרי) שנוצלה בסמוך למועד פרסום דוח זה מסתכמת לכ- 256.5 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 122.6 מיליון ש"ח מנוצל לאשראי דוקומנטרי וערבויות בנקאיות שהחברה מעמידה לצדדים שלישיים).

---

[10] השיעור האמור הינו בהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של מניות המימוש בגין כתבי האופציה האמורים וכן בגין מלוא 1,000,000 (מיליון) כתבי אופציה (סחירים) אשר הונפקו יחד עם אגרות החוב (סדרה 5) של החברה. מובהר, כי הנחה זו הינה תיאורטית בלבד, כיוון שעל פי תנאי תוכנית האופציות, בעת מימוש כתבי האופציה, לא יוקצו מלוא המניות הנובעות מהם, כי אם כמות מניות המשקפת את שווי ההטבה הגלום בהן (Cashless).

יצוין כי במהלך תקופת הדוח, אושרו על ידי תאגידים בנקאיים, מסגרות אשראי לא מחייבות בהיקף של כ-55 מיליוני ש"ח, לחברה בת של החברה העוסקת ביבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל בישראל, והמוחזקת על ידי החברה בשיעור של 51%, למימון הונה החוזר. מסגרות אשראי אלו יובטחו בשעבודים ובערבויות של תדיראן מוצרי צריכה ושל בעל המניות הנוסף, לפי שיעור האחזקות של כל אחד מהם במניות החברה הבת, כמקובל. לפרטים נוספים בדבר פעילות חברת הבת ראו סעיף 13 להלן.

9.2. **<u>סעיף 31.4 לדוח התקופתי - אשראי בר דיווח</u>**

נכון ליום 30 בספטמבר 2026, אגרות החוב של החברה (סדרה 3), (סדרה 4) ו-(סדרה 5) מהוות אשראי בר דיווח כמובנו בעמדה משפטית 104-15 מיום 30 באוקטובר 2011, כפי שעודכנה על ידי רשות ניירות ערך. לפרטים בדבר אגרות חוב כאמור, ראו סעיף 31.6 לחלק א' לדוח התקופתי, סעיף 18 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי וכן סעיף 14 לדוח הדירקטוריון המצורף לדוח זה.

9.2.1. <u>סעיף 31.4.2 לדוח התקופתי - אשראי בר דיווח - תדיראן מוצרי צריכה</u>

כלל האשראי לזמן קצר (לרבות בגין ערבויות ולרבות אשראי דוקומנטרי) המועמד לתדיראן מוצרי צריכה מהווה אשראי בר דיווח לאור העובדה כי במסמכי ההתקשרות הכלליים של תדיראן מוצרי צריכה עם מרבית התאגידים הבנקאיים, כלולה תניית הפרה צולבת. יתרת האשראי כאמור נכון ליום 30 בספטמבר 2026 וסמוך למועד הדוח הינה בסך של כ-103.3 וכ-87.4 מיליוני ש"ח (בעיקר אשראי דוקומנטרי וערבויות).

יצוין כי בחודשים פברואר ומרס 2026, פרעה החברה את היתרה הבלתי מסולקת של הלוואות לזמן ארוך שנטלה תדיראן מוצרי צריכה מתאגיד בנקאי א' ומתאגיד בנקאי ב'[11].

9.3. **<u>סעיף 31.6 לדוח התקופתי - אגרות חוב</u>**

ביום 29 בינואר 2026 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 28 בינואר 2026 סך של 200,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 5) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של כ-203 מיליון ש"ח, בריבית שנתית קבועה בשיעור של 2.5%. אגרות החוב (סדרה 5) הונפקו כחלק מחבילה אשר כללה 200,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 5) ו-1,000,000 אופציות לרכישת מניות של החברה במחיר של 200 ש"ח למניה עד ליום 31 בדצמבר 2027 (כולל). לפרטים נוספים ראו סעיף 18.3 לחלק ב' לדוח התקופתי.

9.4. ביום 17 במרס 2026 החליט דירקטוריון החברה על סיום ההתקשרות עם חברת מידרוג בע"מ (להלן: "**מידרוג**"), וביום 22 במרס, 2026 הודיעה מידרוג על הפסקת הדירוג לאגרות החוב (סדרה 3) ו-(סדרה 4) של החברה. עם סיום הדירוג על ידי מידרוג, החברה ואגרות החוב ידורגו על ידי חברת אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בלבד. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מהימים 17 במרס 2026 ו-23 במרס 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-023641 ו-2026-01-025329), אשר המידע האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 30 ביוני 2026 פרעה החברה 33,794,888 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה 3) בהתאם לתנאיהן.

לפרטים בדבר דירוג אגרות החוב של החברה, ראו באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

לפרטים אודות בחינת החברה את השלכות יישום תקן חשבונאי IFRS18, ראו באור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

[11] לפרטים אודות ההלוואות מתאגיד בנקאי א' ותאגיד בנקאי ב', ראו סעיף 31.4.2 בחלק א' לדוח התקופתי.

9.5. **<u>סעיף 31.7 לדוח התקופתי – תשקיף מדף</u>**

ביום 22 ביוני 2026 אישר דירקטוריון החברה את פרסומו של תשקיף המדף של החברה וביום 23 ביוני 2026 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 24 ביוני 2026. לפרטים נוספים אודות תשקיף החברה, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי שפורסם על ידי החברה ביום 23 ביוני 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-059077).

10. **<u>סעיף 34 לחלק א' לדוח התקופתי - מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 34 לחלק א' לדוח התקופתי בדבר התיקונים לתקנות הבטיחות בעבודה (עבודות בנייה), התשמ"ח-1988, ביום 16 באוקטובר 2026 נכנסו התיקונים לתוקף, יחד עם תיקון נלווה בעניין הדרכת עובדים. התיקונים מטילים, בין היתר, חובות על מזמין העבודה ועל הקבלן הראשי באתרי בנייה, ובכלל זה בנוגע למינוי בקר בטיחות, אישור תוכנית בטיחות ומינוי מנהל עבודה רשום, וכן חובות הדרכה על מעסיקים. חברות הקבוצה הפועלות באתרי בנייה, ובכלל זה במסגרת הקמת מערכות אגירה, פועלות להתאמת נהליהן והתקשרויותיהן להוראות התיקונים. להערכת החברה, לתיקונים האמורים לא צפויה השפעה מהותית על פעילותה.

המידע האמור לעיל בדבר הערכות החברה ביחס להשפעה של התיקונים לתקנות הבטיחות בעבודה על החברה כאמור, 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 ובכלל זה, בין היתר, היקף העלויות הכרוך ביישום החקיקה בפועל, שינויים נוספים בחקיקה ו/או חוסר יכולתה של החברה לגלם במחירי המכירה שלה את מלוא העלויות שעשויות לנבוע מהחקיקה זו וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

11. **<u>סעיף 35 לחלק א' לדוח התקופתי – הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה</u>**

11.1. **<u>סעיף 35.4 - התקשרות בהסכם עם Schneider Electric</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 35.4 לחלק א' לדוח התקופתי, נחתם כתב המחאה והעברה ("**כתב ההמחאה**") של הזכויות והחובות של תדיראן מוצרי צריכה מכוח הסכם להפצת מוצרי שניידר אלקטריק ישראל, לרבות מינויה כמשווקת מורשית, לתדיראן פתרונות אנרגיה. בהתאם לכתב ההמחאה, תדיראן מוצרי צריכה תוסיף לשאת באחריות, ביחד ולחוד עם תדיראן פתרונות אנרגיה, לקיום התחייבות תדיראן פתרונות אנרגיה על-פי הסכם ההפצה.

עלייה עולמית משמעותית במהלך התקופה האחרונה בביקושים לציוד לחוות שרתים, משפיעה באופן ישיר על שרשרת האספקה של מוצרים אלו, ובכלל זאת על זמני האספקה של החברה ללקוחותיה.

12. **<u>סעיף 36 - הליכים משפטיים</u>**

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים אשר הקבוצה צד להם ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וכן באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

13. **<u>סעיף 37 - יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>**

בהמשך לאמור בסעיף 37 בחלק א' לדוח התקופתי, ביום 20 באפריל 2026, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה עם יבואן מוצרי חשמל בהסכם עקרונות[12], בדבר הקמת חברה משותפת אשר 51% מהון מניותיה מוחזק על ידי תדיראן מוצרי צריכה, ואשר תעסוק בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל ("**החברה המשותפת**") במטרה להרחיב את פעילות החברה בתחום זה. במהלך הרבעון השני לשנת 2026 הוקמה החברה המשותפת והחלה בפעילותה. בנוסף, כאמור בסעיף 9 לעיל, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 אישרו תאגידים בנקאיים לחברה המשותפת מסגרות אשראי לא מחייבות למימון הונה החוזר.

[12] בכוונת הצדדים להתקשר בהסכם מפורט אשר יחליף את הסכם העקרונות ויכלול הוראות מקובלות לעסקאות מסוג זה.

14. **<u>עדכון חלק ד' לדוח התקופתי - פרטים לפי תקנה 22 - עסקאות עם בעל השליטה</u>**

14.1. ביום 24 ביוני 2026, בהמשך לאישור ועדת הביקורת מיום 14 במאי 2026 ואישור דירקטוריון החברה מיום 19 במאי 2026, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את הארכת ועדכון תנאי העסקתה של הגב' ירדן ממרוד-מרקוביץ, מנהלת חדשנות בחברה, בתו של בעל השליטה בחברה, מנכ"ל ודירקטור, לפיהם, החל מיום 18 ביוני 2026 יעודכן שכרה החודשי ברוטו של הגב' ממרוד-מרקוביץ ל-35 אלף ש"ח (חלף 30 אלף ש"ח) ובהתאם עודכן גם המענק השנתי המירבי שהינה זכאית לקבל בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ויאושרו על ידי דירקטוריון החברה.

14.2. בימים 12 בנובמבר 2026 ו- 16 בנובמבר 2026 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה), כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, את הארכת ועדכון תנאי העסקתה של הגב' נופר ממרוד, סמנכ"לית שיווק ודיגיטל בחברה, בתו של בעל השליטה בחברה, מנכ"ל ודירקטור, לתקופה נוספת בת שלוש שנים החל מיום 21 בדצמבר 2026, באופן בו, החל ממועד זה יעודכן שכרה החודשי ברוטו של הגב' ממרוד ל-60 אלף ש"ח (חלף 50 אלף ש"ח) ובהתאם יעודכן גם המענק השנתי המירבי שהינה זכאית לקבל בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כוועדת תגמול) ויאושרו על ידי דירקטוריון החברה. בנוסף, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' נופר ממרוד, בנוסח המקובל בחברה, לתקופה של 3 שנים נוספות, החל מיום 21 בדצמבר 2026.

כמו כן במסגרת הישיבות כאמור, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, את עדכון הסכם השכירות בין חברה בת בשליטתה המלאה של החברה לבין חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה פרטית בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "**ממרוד נדל"ן**"), החל מיום 1 בנובמבר 2026 ועד לתום תקופת השכירות (קרי עד ליום 31 במרס 2027), באופן בו תשכיר החברה לממרוד נדל"ן שטח משרדים בשטח כולל של כ-37 מ"ר (חלף כ- 33 מ"ר) הממוקם בשטח המשרדים של החברה, וכן הארכת התקשרות החברה, באמצעות חברת בת בשליטתה המלאה של החברה, בהסכם שכירות עם ממרוד נדל"ן בע"מ, לתקופה של 3 שנים נוספות, החל מיום 1 באפריל 2027 ועד ליום 31 במרס 2030, להשכרת משרדים בשטח כ-37 מ"ר ושני מקומות חניה וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש (יחד ובתיאום עם החברה) בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר (כולל תשלומים והוצאות נוספות בגין המושכר), תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 5,275 ש"ח.

כאמור, בנוסף על אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, כפופים הארכת ועדכון תנאי העסקתה של הגב' נופר ממרוד והארכת ועדכון תנאי התקשרות החברה עם חברת ממרוד נדל"ן גם לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, אשר זימון אליה יפורסם על ידי החברה בסמוך למועד פרסום דוח זה.

****

חלק ב'

דוח הדירקטוריון לתשעה
חודשים שהסתיימו
ביום 30 בספטמבר 2026



<u>פרק ב' - דוח הדירקטוריון לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2026</u>

דירקטוריון תדיראן גרופ בע"מ (להלן: "**החברה**"), מתכבד להגיש לבעלי המניות של החברה את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה (3) חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026 (להלן: "**הרבעון השלישי**"), ולתקופה של תשעה (9) חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2026 (להלן: "**תקופת הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**התקנות**").

דוח הדירקטוריון מצורף לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026, והוא נערך מתוך הנחה כי הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "**הדוח התקופתי**"), מצוי בפני הקורא.

למונחים להלן תהא המשמעות הנודעת להם בחלק א' – עדכון תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי (להלן: "**חלק א' לדוח התקופתי**"), אלא אם צוין אחרת במפורש.

<u>חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה</u>

1. **<u>נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד</u>**

לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

1.1. **<u>מגזר מוצרי הצריכה (להלן: "תחום פעילות מוצרי צריכה")</u>** - במסגרתו עוסקת החברה, באמצעות חברת בת, בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת החברה, באמצעות חברת בת, במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לשימוש ביתי ומוצרים משלימים לבית, בין היתר, תחת המותגים "תדיראן", "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי. לפרטים אודות תדיראן איטליה, חברה בת שהוקמה לצורך כניסה לפעילות בתחום המיזוג אוויר באיטליה, ראו סעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות תחום פעילות מוצרי הצריכה, ראו חלק ג'1 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.2. **<u>מגזר האנרגיה (להלן: "תחום פעילות אנרגיה")</u>** - במסגרתו עוסקת החברה, באמצעות חברות בנות, בעיקר ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים המיועדים למערכות פוטו-וולטאית (PV) (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), מערכות אל-פסק (UPS) (באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה), מערכות לטעינת כלי-רכב חשמליים (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ובאיטליה, באמצעות VP Solar) וכן מערכות אגירת אנרגיה (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ו/או תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום), בייצור פרופילי אלומיניום המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית ובסחר באלומיניום. כמו כן, החל מהרבעון השלישי לשנת 2023 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום וקירות מסך), המבוצעת באמצעות ערבה מערכות אלומיניום בע"מ (ובשמה הקודם - תדיראן ערבה), והחל מחודש יולי 2024, גם פעילות חברת EFS הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש פאסיבי ומוצרים נלווים. בנוסף, החל משנת 2025 עוסקת החברה, באמצעות חברה בת, בהפצה ושיווק של מערכות קירור ומוצרים ייעודיים נוספים לחוות שרתים (Data Centers) ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למערכות כאמור. לפרטים נוספים אודות תחום פעילות האנרגיה, ראו חלק ג'2 לחלק א' לדוח התקופתי.

1.3. לקבוצה מגזר "אחרים", הכולל פעילות של נדל"ן להשקעה והשכרה לצד שלישי של שטחים בבניין המשרדים של החברה בפתח תקווה. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי,

לפרטים נוספים, ראו סעיף 10.2.1 בפרטים לפי תקנה 22 לחלק ד' לדוח התקופתי וכן באור 31 ובאור 32ה(2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון השלישי ועד למועד פרסום הדוח, ראו עדכון לחלק א'-פרק תיאור עסקי התאגיד ליום 30 בספטמבר 2026 (ביחס לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025), המצורף לדוח זה.

2. **<u>המצב הבטחוני במדינת ישראל</u>**

בתקופת מבצע "שאגת הארי" חלה ירידה מסויימת בהיקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה, ומגזר האנרגיה הושפע באופן שאינו מהותי. במהלך הרבעון השלישי, למצב הביטחוני לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה.

יצוין, כי במהלך הרבעון השלישי לשנת 2026 ועד למועד הדוח נמשכה המתיחות הביטחונית והגיאופוליטית באזור. במקביל, נמשכים השיבושים בשיט העולמיים, אשר הביאו לעלייה במחירי האנרגיה בעולם, ובפרט באירופה.

בשלב זה, בין היתר לאור התנודתיות במצב הבטחוני והגיאופוליטי, קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחותם או השפעותיהם האפשריות על פעילותה ועל תוצאותיה של החברה.

למידע בדבר השפעת השיבושים בנתיבי השייט העולמיים, ראה סעיף 2.4 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

למידע בדבר השפעת עליית מחירי האנרגיה באירופה, ראה סעיף 2.8 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

3. **<u>השפעת האינפלציה והריבית</u>**

לפרטים בדבר השפעת השינויים בשיעור הריבית והאינפלציה בישראל, ראו סעיף 4.2 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 2.1 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

לפרטים בדבר השפעת השינויים בשיעור הריבית והאינפלציה באיטליה, ראו סעיף 4.4 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 2.3 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

4. **<u>השפעת שערי החליפין</u>**

ליום 30 בספטמבר 2026, שער החליפין של הדולר מול השקל ירד בכ-3.98%, ושער החליפין של האירו מול השקל ירד בכ-7.2%, בהשוואה לשערי החליפין של המטבעות כאמור ליום 31 בדצמבר 2025. בנוסף, במהלך תקופת הדוח שערי החליפין הממוצעים ש"ח לאירו וש"ח לדולר ירדו בשיעור של 10.4% ו-13.9% ביחס לשערי החליפין הממוצעים בתקופה המקבילה אשתקד. מדיניות הקבוצה הינה לצמצם את החשיפה לתנודות בשערי המטבע באמצעות עסקאות הגנה מעת לעת. לפרטים נוספים ראו סעיפים 4.5 ו-38 לחלק א' לדוח התקופתי.

שערי החליפין של השקל ביחס לדולר ולאירו, עשויים להשפיע על רווחיות החברה ומאזנה. הסיבה העיקרית לכך היא שחלק משמעותי של מכירות הקבוצה הינו לשוק המקומי, ועיקר ההכנסות מתקבלות בשקלים, בעוד שהקבוצה מייבאת את מרבית המוצרים המוגמרים ואת חומרי הגלם לייצור מזגנים במחירים הנקובים במטבעות זרים, בעיקר בדולר ארה"ב או באירו. בנוסף, נכסי VP Solar ותוצאותיה מוצגים באירו ומומרים לשקלים בהתאם לשערי החליפין הרלוונטים. לפיכך, לשינויים בשער האירו השפעה על תוצאות החברה.

בתקופת הדוח הירידה בשער החליפין שקל לאירו הביא לירידה בשווי נכסי והתחייבויות VP Solar בשקלים וכן לפגיעה בהכנסות השקליות של VP Solar.

המידע האמור לעיל ביחס להערכות החברה בדבר השפעת האינפלציה, הריבית ושערי החליפין על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד דוח זה, על תחזיות בנק ישראל 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, חידוש המלחמה ו/או מבצע "שאגת הארי", שינויים במדיניות בנק ישראל ו/או שינויים באינפלציה ובשיעורי הריבית השונים מהותית מתחזית בנק ישראל, שינויים בתמהיל וצרכי המימון של החברה ו/או בהסכמים בהם מתקשרת החברה ו/או בהשפעות שינויי הריבית והאינפלציה על לקוחות החברה ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

5. **<u>עדכון בדבר התפתחויות בעסקי התאגיד ובדבר התקדמות החברה במימוש התכנית האסטרטגית</u>**

ביום 14 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אסטרטגית לשנים 2023-2026 (להלן: "**התוכנית האסטרטגית הקודמת**"), אשר עיקריה מפורטים בסעיף 37 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023, אשר פורסם ביום 18 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-023152) אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 8 ביולי 2024 החליט דירקטוריון החברה לעדכן את התוכנית האסטרטגית והיעדים הקבועים בה לסוף שנת 2026, כמפורט בסעיף 37 לחלק א' לדוח לשנת 2024, אשר המידע האמור בו בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 4 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההכנסות להשגה עד שנת 2026 (כולל) לסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח (חלף כ-3 מיליארד ש"ח) (מתוכם כ-1.4 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר האנרגיה וכ-1.1 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר מוצרי הצריכה). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 5 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057826), אשר המידע האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

במסגרת אישור תקציב החברה לשנת 2026, ביום 14 בינואר 2026, החליט דירקטוריון החברה לעדכן את יעד ההכנסות להשגה לשנת 2026, לסך של בין כ-2.2 לכ-2.3 מיליארד ש"ח (מתוכם כ-1.25 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר האנרגיה וכ-1.05 מיליארד ש"ח ינבעו ממגזר מוצרי הצריכה) ולעדכן את יעד הרווח התפעולי לפני הוצאות אחרות לשיעור של 7%-9%, וזאת, בין היתר, עקב הערכות החברה בדבר קצב צמיחה הדרגתי בתחום מוצרי הצריכה, עיכוב בקצב ההתקשרות בעסקאות לאספקה והקמת מערכות אגירה, וכן הערכות החברה בדבר ירידה בצבר ההזמנות בפרויקטי חיפוי מבנים וקירות מסך ועיכוב בכניסה לתחום הפאנלים הסולאריים משולבי מבנה (BIPV), בין היתר, עקב אי קידום רגולציה תומכת.

נכון למועד זה, החברה מעריכה כי בסוף שנת 2026 היא תגיע בקירוב ליעדי ההכנסות והרווח התפעולי לפני הוצאות אחרות עם סטייה קלה כלפי מטה, בין היתר, על רקע הירידה בשער החליפין שקל לאירו שגרמה לירידה בהכנסות השקליות של VP Solar, וזאת בחלוקה שונה בין מגזר האנרגיה למגזר מוצרי הצריכה מזו שפורטה לעיל.

להלן פרטים בדבר פעולות בהן נקטה ונוקטת החברה לשם מימוש התוכנית האסטרטגית:

<u>מגזר מוצרי צריכה</u>

5.1. בחודש ינואר 2025, הקימה החברה חברת בת שהתאגדה באיטליה, כאשר 70% מהון מניותיה המונפק מוחזק על ידי חברת בת של החברה ו-30% הנותרים מוחזקים על ידי צד שלישי, שהינו בעל מניות המיעוט ב-VP Solar (להלן: "**תדיראן איטליה**"), הפועלת בתחום פעילות מוצרי הצריכה ובכלל זה בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מערכות מיזוג אוויר ומשאבות חום באיטליה תחת המותג "Tadiran". תדיראן איטליה פעלה לבניית התשתית הניהולית, התפעולית והעסקית, כאשר נכון למועד הדוח פעילותה הינה בהיקפים שאינם מהותיים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי.

5.2. ביום 20 באפריל 2026, התקשרה תדיראן מוצרי צריכה עם יבואן מוצרי חשמל בהסכם עקרונות[1], בדבר הקמת חברה משותפת ש-51% מהון מניותיה מוחזק על ידי תדיראן מוצרי צריכה, שתעסוק בייבוא, שיווק והפצה של

[1] בכוונת הצדדים להתקשר בהסכם מפורט אשר יחליף את הסכם העקרונות ויכלול הוראות מקובלות לעסקאות מסוג זה.

מוצרי חשמל (״**החברה המשותפת**״), במטרה להרחיב את פעילות החברה בתחום זה. במהלך תקופת הדוח הוקמה החברה המשותפת והחלה פעילותה.

<u>מגזר האנרגיה</u>

5.3. בתקופת הדוח, חל גידול בהיקפי מכירות מערכות סולאריות של החברה (באמצעות חברה בת) בישראל בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, וזאת, בין היתר, בהמשך לרגולציה תומכת, אשר בין היתר, מחייבת התקנת מערכות סולאריות על גבי גגות מעל גודל מסוים. לפרטים נוספים ראו סעיף 4.9.3 לחלק א׳ לדוח התקופתי. לפרטים בדבר השימוע בנוגע להארכת תוקף ועדכון האסדרה והתעריפים למתקני ייצור חשמל באנרגיה מתחדשת ראו סעיף 2.6 בחלק א׳ – תאור עסקי התאגיד.

5.4. בהתאם לפרסומי רשות החשמל[2], בשנים הקרובות צפויה כניסה משמעותית של מתקני אגירה, כך שעד לשנת 2030 יגיע הספק האגירה בישראל לכ-30 GWh אגירה, ולהערכת החברה, פוטנציאל שוק כללי של כ-3 מיליארד דולר[3].

5.5. נכון ליום 30 בספטמבר 2026 ולמועד דוח זה, עומד צבר ההזמנות של הקבוצה במגזר האנרגיה על סך של 576 מיליון ש״ח. לפרטים נוספים בדבר צבר ההזמנות ראו סעיף 6 בחלק א׳ – תאור עסקי התאגיד. במהלך תקופת הדוח התקשרה חברה בת של החברה בהסכמים עם שני ספקי מערכות אגירה במטרה להרחיב את מגוון הפתרונות המוצעים על ידה. במקביל מנהלת החברה הבת משאים ומתנים להתקשרות בפרויקטים נוספים כחלק מפעילותה השוטפת.

5.6. בחודש אוגוסט 2026 התקבל מאחד מספקי האגירה עימם התקשרה החברה הבת במהלך תקופת הדוח מסמך המכיר בחברה הבת כגורם מורשה לשיווק, מכירה ומתן שירותי תמיכה ותחזוקה למוצרי הספק בישראל, בהתאם לתנאי ההתקשרות שנקבעו בין הצדדים.

5.7. בהמשך למינויה של חברה בת בבעלות מלאה של החברה למפיצה ומשווקת מורשית בישראל ובמדינות האזור הכלכלי האירופי ושווייץ, של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים של שניידר אלקטריק ישראל בע״מ (להלן בהתאמה: ״**שניידר אלקטריק ישראל**״ ו- ״**ההסכם מול שניידר**״), במסגרת ארגון מחדש של פעילות ה- Data Centers ובמטרה להרחיב את סל הפתרונות והמוצרים בתחום חוות השרתים, החברה החליטה לאגד את כלל הפעילות בתחום חוות השרתים (לרבות מערכות קירור ו-UPS) תחת מגזר האנרגיה. בהתאם, נכללת פעילות חוות השרתים במגזר האנרגיה. בנוסף, בחודש יוני 2026 קיבלה חברה בת של החברה אישור משניידר אלקטריק ישראל בע״מ (״Schneider״), לפיו החברה הבת רשאית להפיץ מוצרים נוספים של שניידר אלקטריק, הכוללים מערכות UPS 3ph, מערכות Prefab, לוחות חשמל MV, LV ופסי צבירה. בהתאם לאישור האמור, משווקת החברה הבת מוצרים אלה, ובמקביל מבוצעים הליכי הכשרה והסמכה לצורך הסדרת מינוי החברה הבת למפיצה ומשווקת מורשית של מוצרים אלו. לפרטים בדבר ההסכם מול שניידר אלקטריק ישראל ראו סעיף 35.4 לחלק א׳ לדוח התקופתי וסעיף 12.1 לחלק א׳ - תאור עסקי התאגיד, המצורף לדוח זה.

5.8. למיטב ידיעת החברה, שוק חוות השרתים בישראל מצוי במגמת צמיחה משמעותית. מגמה זו מונעת, בין היתר, מהביקוש הגובר למחשוב ענן וליישומים מבוססי בינה מלאכותית. על פי הפרסומים, עד לשנת 2031 יבנו בישראל כ-1.5 GW נוספים של חוות שרתים, הספק המשקף השקעות בתשתיות אלקטרו-מכאניות בהיקף של כ-3 מיליארד אירו[4]. בשנת 2025 החברה הקימה מחלקה ייעודית לתחום המערכות לחוות השרתים. בשנת 2026 ועד למועד דוח זה, החברה, באמצעות חברת בת, התקשרה בהסכמים בהיקף של עשרות מיליוני ש״ח לאספקת מערכות קירור לחוות שרתים, ולמועד הדוח היא מנהלת משאים ומתנים למכירת מערכות נוספות.

---

[2] ראו דוח מצב משק החשמל של רשות החשמל מחודש ספטמבר 2025 https://www.gov.il/BlobFolder/generalpage/dochmeshek/he/Files_netunei_hasmal_AnnualReport_2024-2025_nnn.pdf

[3] בהנחת עלות של כ- 100 דולר בממוצע לקילו-וואט שעה אגירה.

[4] בהנחת עלות של כ-2 מיליון אירו של תשתיות אלקטרו-מכאניות ל-MW IT.

לפרטים בדבר הוראות השעה ראו סעיף 2.6 בחלק א' – תאור עסקי התאגיד.

5.9. בשנת 2022 רכשה החברה 60% מההחזקות ב-VP Solar. במהלך שנת 2025 מימשה החברה אופציה לרכישת 10% נוספים מ-VP Solar, באופן שלמועד הדוח, החברה מחזיקה 70% מהון המניות של VP Solar. במהלך תקופת הדוח, חל גידול בשיעור של כ-6.9% בהיקפי המכירות השקליים של VP Solar (וכ-20% בהיקפי המכירות באירו) ביחס להיקף המכירות בתקופה המקבילה אשתקד.

המידע האמור לעיל ביחס ליעדים והתוכנית האסטרטגית של החברה, לרבות ביחס לאופן בו יתממשו היעדים הקבועים בתוכנית, למגמות והשינויים בתחומי הפעילות בהם פועלת החברה, כוונת החברה להרחיב את היצע הפתרונות לחוות שרתים, הפעולות בהן נוקטת החברה לצורך מימוש האסטרטגיה שלה ואופן השפעתן על יכולתה לעמוד ביעדיה, וכן ההתפתחויות הצפויות במגזר מוצרי הצריכה ובמגזר האנרגיה, המהוות הזדמנות צמיחה לפעילויות החברה בתחומים אלה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס על המידע המצוי בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה, המתבססות על פעילותה הקיימת של החברה ויכולותיה ועל ניסיונה והיכרותה עם תחומי פעילותה והשווקים בהם היא פועלת וכן על הערכותיה ביחס לכדאיות הכניסה לשווקים, שיווק מוצרים ופעילויות חדשים. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש ו/או להתממש באופן שונה מהותית וכן אין ודאות באשר להתממשות הערכותיה ויעדיה של החברה כמפורט לעיל, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה וכן אינם בשליטתה לרבות, בין היתר, המצב הבטחוני במדינת ישראל, אופן ומועד קידום ההליכים הרגולטוריים על ידי הגורמים השונים בישראל ובאיטליה, שינויים בסביבת המאקרו בישראל ובעולם אשר עשויים להשפיע, בין היתר, על היקפי הביקוש בתחום מוצרי הצריכה ובתחום האנרגיה לרבות, בין היתר, מחירי החשמל, מיתון וגורמים מאקרו כלכליים (לרבות עליה בריבית ובשיעור האינפלציה ושינויים בשערי החליפין), אופן התפתחות תחום חוות השרתים בישראל ובחו"ל בשנים הבאות, ההיקף הכספי הצפוי מפעילות חוות השרתים, היקפי הביקוש בתחומי מוצרי הצריכה והאנרגיה בישראל ובאיטליה, אי הגעה להסכמות עם שניידר אלקטריק, עדכוני חקיקה ומדיניות ממשלתית במדינות בהן פועלת החברה, וכן כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 38 לחלק א' לדוח התקופתי.

6. מצב כספי

6.1. נכסים שוטפים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2025	הסבר
	2026	2025		
	בלתי מבוקר		מבוקר	
	באלפי ש"ח			
מזומנים ושווי מזומנים	28,925	22,695	41,421	לפרטים בדבר השינוי בסעיף המזומנים ושווי מזומנים ראו דוח תזרים מזומנים בדוחותיה הכספיים של החברה וכן סעיף 9 להלן.
פקדון משועבד	15,598	56,938	60,682	הקיטון בפיקדון המשועבד ביחס ליום 30 בספטמבר 2025 ו- 31 בדצמבר 2025 נבע בין היתר מתשלומים עבור פרויקטים לאגירת אנרגיה ומירידה בשער החליפין.
לקוחות	659,541	551,367	552,115	הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 30 בספטמבר 2025 נבע בעיקר מגידול בהכנסות של חלק מחברות הקבוצה. הגידול ביתרת הלקוחות ביחס ליום 31 בדצמבר 2025 נבע בעיקר מגידול בהכנסות של חלק מחברות הקבוצה, לרבות במגזר מוצרי הצריכה, בשל עונת הקיץ.
חייבים ויתרות חובה	127,757	55,452	68,577	הגידול ביתרות החייבים ויתרות חובה ביחס ליום 30 בספטמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נבע בעיקר מעליה במקדמות לספקים בעיקר במגזר האנרגיה.
מלאי	477,111	417,261	355,744	הגידול ביתרת המלאי הינו הן במגזר מוצרי הצריכה והן במגזר האנרגיה.
סה"כ נכסים שוטפים	**1,308,932**	**1,103,713**	**1,078,539**	

6.2. נכסים לא שוטפים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2025	הסבר
	2026	2025		
	בלתי מבוקר		מבוקר	
	באלפי ש"ח			
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	5,875	11,489	4,569	השינויים ביתרת החייבים ויתרות החובה לזמן ארוך ביחס ליום 30 בספטמבר 2025 ו- 31 בדצמבר 2025 נבעו בעיקר מחברת VP Solar בעקבות רכישה או מכירה של זיכויי מס (Tax Credits).
נדל"ן להשקעה	10,034	10,019	10,025	
רכוש קבוע, נטו	131,010	143,745	141,907	הקיטון ביתרת הרכוש הקבוע נבע בעיקר מירידה בשער החליפין של האירו שהשפיע על שווי הרכוש הקבוע של חברות הקבוצה באירופה ומפחת שוטף.
נכסי זכות שימוש	62,359	77,158	76,311	הקיטון ביתרת נכסי זכות שימוש נבע מפחת שוטף.
נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו	109,602	132,075	125,292	נכסים בלתי מוחשיים אחרים כוללים בעיקר עודפי עלות שנוצרו מרכישת תדיראן פתרונות אנרגיה, VP Solar ו-EFS. הקיטון ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים האחרים נבע בעיקר כתוצאה מהפחתת עודפי עלות שנוצרו ברכישת החברות כאמור. כמו כן, נבע הקיטון מהשפעת הירידה בשער החליפין של האירו על שווי הנכסים הבלתי מוחשיים האחרים ב- VP Solar.
מוניטין	122,005	128,387	126,258	הקיטון נבע מהשפעת הירידה בשער החליפין של האירו על שווי מוניטין VP Solar.
מסים נדחים	16,902	15,116	16,481	
השקעות לזמן ארוך	17,828	19,217	18,717	הסעיף מורכב מהשקעה של החברה בקרן SIBF2 ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי ההוגן. יש לציין כי שווי ההשקעה נמדד בדולרים ולכן ירידת שער החליפין של הדולר גרמה לירידה בשווי השקלי של ההשקעה.
סה"כ נכסים לא שוטפים	**475,615**	**537,206**	**519,560**	

6.3. התחייבויות שוטפות:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2025	הסבר
	2026	2025		
	בלתי מבוקר		מבוקר	
	באלפי ש"ח			
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	74,443	18,474	14,001	הגידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים שימש למימון הון חוזר.
חלויות שוטפות של אגרות חוב	19,375	33,795	33,795	הסעיף מורכב מחלויות שוטפות של אגרות חוב שהנפיקה החברה. הקיטון ביתרת החלויות השוטפות נבע מכך שבהתאם ללוח הסילוקין של אגרות חוב סדרה 3, בשנת 2027 אין פירעון על חשבון קרן אגרות חוב אלו.
חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה	20,158	22,461	21,378	
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	384,953	316,385	284,507	הגידול ביתרת ההתחייבות לספקים ולנותני שירותים ביחס ליום 30 בספטמבר 2025 נבע בעיקר בין היתר, מעליה ביתרת המלאי במגזר האנרגיה. הגידול ביתרת ההתחייבות לספקים ולנותני שירותים ביחס ליום 31 בדצמבר 2025 נבע, בין היתר, מעליה ביתרת המלאי כאמור לעיל.
זכאים ויתרות זכות	197,063	119,856	130,044	הגידול ביתרת הזכאים ויתרות הזכות נבע בעיקר מגידול במקדמות מלקוחות במגזר האנרגיה, וכן ממיון לזמן קצר של התמורה המותנית מרכישת חברת EFS.
הפרשות	37,844	39,630	38,097	
סה"כ התחייבויות שוטפות	**733,836**	**550,601**	**521,822**	

6.4. התחייבויות לא שוטפות

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר	הסבר
	2026	2025	2025	
	בלתי מבוקר		מבוקר	
	באלפי ש"ח			
הלוואות מתאגידים בנקאיים	10,000	218,000	216,000	הקיטון בהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך ביחס ליום 30 בספטמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נבע בעיקר מפרעון הלוואות בעקבות הנפקת אגרות חוב (סדרה 5) בחודש ינואר 2026 (ראה גם סעיף 10.1 להלן).
אגרות חוב	351,046	187,530	187,571	הסעיף מורכב מאגרות חוב (סדרה 3), (סדרה 4) ו-(סדרה 5). הגידול נבע מהנפקת אגרות חוב (סדרה 5) בחודש ינואר 2026 כאמור לעיל. גידול זה קוזז בחלקו מפרעון על חשבון קרן אגרות חוב סדרה 3 שבוצע ביום 30 ביוני 2026.
התחייבויות בגין חכירה	45,765	55,633	56,366	ההתחייבות בגין חכירה כוללת את ההתחייבות בגין המבנים המשמשים את חברות הקבוצה בפעילותן וכן רכבים בליסינג.
התחייבויות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	63,427	84,136	84,270	הסעיף כולל את אופציית המכר שיש לזכויות המיעוט למכירת 30% ממניות חברת VP Solar. השינויים בסעיף זה נובעים משינויים בשווי האופציה, בין היתר, בשל הביצועים בפועל, חלוקת דיבידנד לבעלי המניות, שינויים בחוב הפיננסי וכן משינויים בשער החליפין של האירו.
התחייבויות לא שוטפות אחרות	39,237	39,407	53,158	הקיטון בהתחייבויות הלא שוטפות האחרות ביחס ליום 31 בדצמבר 2025 ממיון התחייבות בגין תמורה מותנית מרכישת חברת EFS לזמן הקצר כאמור לעיל.
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,370	1,070	1,309	
מסים נדחים	24,754	30,599	28,947	
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**535,599**	**616,375**	**627,621**	

6.5 הון עצמי ויחסים פיננסיים

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר 2025	הסבר
	2026	2025		
	בלתי מבוקר		מבוקר	
	באלפי ש"ח			
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	492,986	450,574	428,083	הגידול בהון העצמי בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נבע בעיקר מהרווח הכולל שנוצר לחברה וכן מהנפקת כתבי אופציה כחלק מהנפקת אג"ח סדרה 5 כאמור לעיל. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בקרן הון מהפרשי תרגום, בעקבות ירידת שער החליפין של האירו.
זכויות שאינן מקנות שליטה	22,126	23,369	20,573	
סך הכל הון	515,112	473,943	448,656	
סך מאזן	1,784,547	1,640,919	1,598,099	
הון חוזר	575,096	553,112	556,717	
יחס שוטף	1.78	2.00	2.07	היחס השוטף הינו היחס בין סך הנכסים השוטפים לסך ההתחייבויות השוטפות.
יחס מהיר	1.13	1.25	1.39	היחס המהיר הינו היחס בין סך הנכסים השוטפים בניכוי מלאי לבין סך ההתחייבויות השוטפות.

7. **להלן תמצית דוחות רווח והפסד (באלפי ש"ח):**

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		הסבר
	2026	2025			2026	2025			
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	
הכנסות ממכירות	1,533,690	1,395,868	137,822	9.9%	572,653	523,444	49,209	9.4%	הגידול בהכנסות בתקופת הדוח נבע מעלייה במחזור המכירות של מגזר האנרגיה. הגידול בהכנסות בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2026 נבע מעלייה במחזור המכירות הן של מגזר מוצרי הצריכה והן של מגזר האנרגיה.
רווח גולמי	298,175	267,789	30,386	11.3%	120,186	104,618	15,568	14.9%	הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2026 נבע הן ממגזר מוצרי הצריכה והן ממגזר האנרגיה. הגידול בשיעור הרווח הגולמי בתקופת הדוח נבע ממגזר מוצרי הצריכה. הגידול בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2026 נבע מעלייה במגזר האנרגיה.
שיעור רווח גולמי	*19.4%*	*19.2%*			*21.0%*	*20.0%*			
הוצאות מכירה ושיווק	131,197	125,925	5,272	4.2%	45,567	45,018	549	1.2%	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות.
הוצאות הנהלה וכלליות	54,592	53,204	1,388	2.6%	17,956	16,264	1,692	10.4%	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעלייה בהוצאות שכר עבודה ונלוות. גידול זה קוזז בחלקו מירידה בהוצאות בגין שירותים מקצועיים.
הוצאות מחקר ופיתוח	8,009	8,341	(332)	(4.0%)	2,578	2,896	(318)	(11.0%)	
רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	104,377	80,319	24,058	30.0%	54,085	40,440	13,645	33.7%	הגידול ברווח התפעולי לפני הוצאות אחרות ובשיעורו נבע הן ממגזר מוצרי הצריכה והן ממגזר האנרגיה.
שיעור רווח תפעולי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	*6.8%*	*5.8%*			*9.4%*	*7.7%*			

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		הסבר
	2026	2025			2026	2025			
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	
הכנסות (הוצאות) אחרות	486	(72,574)	73,060	100.7%	378	(221)	599	271.0%	ההוצאות האחרות בתקופה המקבילה אשתקד נבעו בעיקר מירידת ערך מוניטין VP Solar.
רווח (הפסד) תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	104,863	7,745	97,118	1,254.0%	54,463	40,219	14,244	35.4%	
שיעור רווח תפעולי	*6.8%*	*0.6%*			*9.5%*	*7.7%*			
הוצאות מימון, נטו	25,392	18,949	6,443	34.0%	7,510	8,869	(1,359)	(15.3%)	הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מירידה ברישום הכנסות בגין הפרשי שער ספקים וכן מעליה בהוצאות מימון בגין אגרות חוב בעקבות הנפקת אגרות חוב (סדרה 5) בחודש ינואר 2026 וכן מתשלום עמלת פרעון מוקדם של הלוואת זמן ארוך שנטלה החברה. גידול זה קוזז בחלקו מרישום הוצאות בגין הגנות מט"ח בסכום נמוך יותר ומירידה בריבית בגין הלוואות בנקאיות לזמן ארוך ולזמן קצר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הקיטון בהוצאות המימון ברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מרישום הכנסות בגין הגנות מט"ח לעומת הוצאות בתקופה המקבילה אשתקד וכן מירידה בהוצאות מימון בגין הלוואות בנקאיות לזמן ארוך ולזמן קצר. קיטון זה קוזז בחלקו מעליה בהוצאות מימון בגין אגרות חוב בעקבות הנפקת אגרות חוב (סדרה 5) בחודש ינואר 2026 וכן מירידה ברישום הכנסות בגין הפרשי שער ספקים בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית	8,402	2,355	6,047	256.8%	8,910	2,433	6,477	266.2%	השינוי בשערוך ההתחייבות בגין אופציית מכר בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מירידה בשווי אופציית המכר לרכישת VP Solar עקב שינוים בשע"ח, בחוב הפיננסי ובתוצאות לשנת 2026 של VP Solar וכן מעליה בשווי התמורה המותנית מרכישת חברת EFS.

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		הסבר
	2026	2025			2026	2025			
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	
הוצאות אחרות (לא תפעוליות)	(889)	(159)	(730)	(459.1%)	494	(384)	878	228.6%	ההכנסות (הוצאות) האחרות (לא תפעוליות) נובעות משערוך ההשקעה בקרן Southern Israel Bridging Fund Two, L.P ומשינויים בשווי ההשקעה הנמדדת בשווי הוגן (כולל השפעת הפרשי השער).
מסים על ההכנסה	23,963	20,752	3,211	15.4%	15,592	11,188	4,404	39.4%	הגידול בהוצאות נבע מעליה בהכנסה החייבת. יש לציין, כי שערוכים בגין התמורה המותנית וכן בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה ב- VP Solar אינן מוכרות לצרכי מס.
רווח נקי (הפסד)	63,021	(29,760)	92,781	311.8%	40,765	22,211	18,554	83.5%	השינוי ברווח הנקי (הפסד) נבע מהשינויים המפורטים לעיל.
שולי רווח	*4.1%*	*(2.1%)*			*7.1%*	*4.2%*			
רווח המיוחס לבעלי המניות	57,121	(33,130)	90,431	271.5%	37,493	21,289	16,204	76.1%	
רווח כולל אחר	(13,132)	7,073	(20,205)	(285.7%)	4,265	(3,978)	8,243	207.2%	הרווח (הפסד) כולל אחר, נבע בעיקר מרישום הכנסות (הוצאות) מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ, בעקבות שינויים בשער האירו בתקופת הדוח וכן מרווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים.
רווח כולל	49,889	(22,687)	72,576	319.9%	45,030	18,233	26,797	147.0%	
EBITDA	150,885	126,783	24,102	19.0%	69,436	55,774	13,662	24.5%	הגידול ב- EBITDA ובשיעורו נבע מהשינויים המפורטים לעיל.
שיעור EBITDA	*9.8%*	*9.1%*			*12.1%*	*10.7%*			

EBITDA - (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות) מחושב על בסיס הרווח התפעולי של החברה בניכוי הכנסות אחרות (תפעוליות) ובתוספת הוצאות אחרות (תפעוליות) ובתוספת פחת והפחתות.

8. **<u>דיווח בדבר מגזרים עסקיים</u>**

8.1. <u>הכנסות (באלפי ש"ח)</u>:

מגזר	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		הסבר
	2026	2025			2026	2025			
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	באלפי ש"ח		ב- %	באלפי ש"ח	
מוצרי צריכה	675,154	676,089	(0.1%)	(935)	288,165	265,836	8.4%	22,329	הגידול בהכנסות מגזר מוצרי הצריכה ברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול בפעילות מכירת מוצרי החשמל.
אנרגיה	857,996	719,351	19.3%	138,645	284,306	257,461	10.4%	26,845	הגידול בהכנסות מגזר האנרגיה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעליה בהכנסות של רוב הפעילויות במגזר האנרגיה.
אחר	540	428	26.2%	112	182	147	23.8%	35	
סה"כ	**1,533,690**	**1,395,868**	**9.9%**	**137,822**	**572,653**	**523,444**	**9.4%**	**49,209**	

8.2. <u>רווח גולמי (באלפי ש"ח):</u>

מגזר	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		הסבר
	2026	2025			2026	2025			
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	
מוצרי צריכה	185,845	173,214	12,631	7.3%	76,475	70,519	5,956	8.4%	הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעליה בשיעור הרווח הגולמי בין היתר בשל שיפור בעלויות הרכש וירידה בשער החליפין של הדולר. הגידול ברווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מעליה במחזור המכירות של המגזר.
שיעור רווח גולמי	*27.5%*	*25.6%*			*26.5%*	*26.5%*			
אנרגיה	111,905	94,261	17,644	18.7%	43,568	33,990	9,578	28.2%	הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מעלייה ברווח הגולמי של חלק מפעילויות מגזר האנרגיה.
שיעור רווח גולמי	*13.0%*	*13.1%*			*15.3%*	*13.2%*			העלייה בשיעור הרווח הגולמי ברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבעה מעלייה בשיעור הרווח של פעילויות במגזר האנרגיה.
אחר	425	314	111	35.4%	143	109	34	31.2%	
שיעור רווח גולמי	*78.7%*	*73.4%*			*78.6%*	*74.1%*			
סה"כ	298,175	267,789	30,386	11.3%	120,186	104,618	15,568	14.9%	

8.3. רווח מגזרי (באלפי ש"ח):

מגזר	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		גידול / (קיטון)		הסבר
	2026	2025			2026	2025			
	בלתי מבוקר				בלתי מבוקר				
	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	באלפי ש"ח		באלפי ש"ח	ב- %	
מוצרי צריכה	68,063	58,809	9,254	15.7%	36,581	30,848	5,733	18.6%	הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעלייה ברווח הגולמי.
שיעור רווח מגזרי	*10.1%*	*8.7%*			*12.7%*	*11.6%*			
אנרגיה בנטרול (הוצאות) והכנסות אחרות	35,629	21,206	14,423	68.0%	17,242	9,493	7,749	81.6%	הגידול ברווח המגזרי ובשיעור הרווח המגזרי בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מעליה בהכנסות מגזר האנרגיה.
שיעור רווח מגזרי בנטרול הוצאות והכנסות אחרות	*4.2%*	*2.9%*			*6.1%*	*3.7%*			
אנרגיה	*36,375*	*(51,378)*	*87,753*	*170.8%*	17,739	*9,262*	8,477	91.5%	
שיעור רווח מגזרי	*4.2%*	*(7.1%)*			*6.2%*	*3.6%*			
אחר	425	314	111	35.3%	143	109	34	31.2%	
שיעור רווח מגזרי	*78.7%*	*73.4%*			*78.6%*	*74.1%*			
סה"כ	104,863	7,745	97,118	1,253.9%	54,463	40,219	14,244	35.4%	

9. נזילות ותזרים מזומנים

9.1. יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2026, הסתכמה לסך של כ-29 מיליון ש"ח.

9.2. להלן עיקרי תזרים המזומנים:

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום		הסבר
	30 בספטמבר 2026	30 בספטמבר 2025	
	בלתי מבוקר		
	במיליוני ש"ח		
פעילות שוטפת	(45.5)	(9.9)	התזרים השלילי מפעילות שוטפת נבע בעיקר מעליה ביתרת המלאי, הלקוחות והחייבים ויתרות החובה (בעיקר מקדמות לספקים) אשר קוזז בחלקו מעליה ביתרת הספקים והזכאים ויתרות הזכות. (בתקופת הרבעון השלישי של שנת 2026 הסתכם התזרים החיובי מפעילות שוטפת בסך של כ- 14.2 מיליון ש"ח).
פעילות השקעה	34.8	(57.2)	הגידול בתזרים מפעילות השקעה נבע מירידה בהשקעות ברכוש קבוע, מקיטון בהשקעה בפקדון משועבד לעומת גידול בתקופה המקבילה אשתקד וממימוש אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה בתקופה המקבילה אשתקד. גידול זה קוזז בחלקו מתקבול בגין מכירת פעילות שהתקבל בתקופה המקבילה אשתקד ומהשקעה גבוהה יותר בנכסים בלתי מוחשיים.
פעילות מימון	(1.5)	35.9	הקיטון בתזרים מפעילות מימון נבע ברובו מפרעון אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך לעומת קבלה בתקופה המקבילה אשתקד. קיטון זה קוזז בחלקו מהנפקת אגרות חוב סדרה 5 וכתבי אופציה, מקבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסכום גבוה יותר התקופה וכן מתשלום דיבידנד נמוך יותר לזכויות שאינן מקנות שליטה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

10. מקורות מימון

מקורות המימון של החברה הינם כדלקמן:

10.1. אגרות חוב

אגרות חוב (סדרה 3) - ביום 25 ביוני 2020 הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 24 ביוני 2020, סך של 120 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 3), בריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה למדד המחירים לצרכן) בשיעור של 1.75%. ביום 18 בינואר 2022, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 17 בינואר 2022, סך של 100 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (על דרך של הרחבת סדרת אגרות חוב 3) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 102.3 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה של 1.75%. ביום 30 ביוני 2026 פרעה החברה תשלום שישי על חשבון הקרן, ושילמה ריבית בגין אגרות החוב (סדרה 3). סך התשלום כאמור הסתכם לכ- 35.0 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.2 מיליון ש"ח בגין הריבית). (לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה 3) של החברה, ראו סעיף 14 להלן ובאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025).

אגרות חוב (סדרה 4) - ביום 14 ביולי 2024, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 11 ביולי 2024, סך של 155 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 4) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 155 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה) של 5.85%. ביום 30 ביוני 2025 שילמה החברה תשלום ריבית ראשון בגין אגרות החוב (סדרה 4) וביום 30 ביוני 2026 שילמה תשלום ריבית שני בגין אותה סדרה, בסך של כ- 9.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה 4) של החברה, ראו סעיף 14 להלן ובאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025).

אגרות חוב (סדרה 5) - ביום 29 בינואר 2026, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף מיום 28 בינואר 2026, סך של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 5) בתמורה לסך כולל (ברוטו) של כ- 203 מיליון ש"ח, בשיעור ריבית שנתית קבועה (שאינה צמודה) של 2.5% אגרות החוב (סדרה 5) הונפקו ביחד עם מיליון כתבי אופציה (סחירים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה עד ליום 31 בדצמבר 2027 בתמורה לתוספת מימוש בסך של 200 ש"ח לכל כתב אופציה. ביום 30 ביוני 2026 שילמה החברה תשלום ריבית ראשון בסך של כ- 2 מיליון ש"ח בגין אגרות החוב (סדרה 5). לפרטים נוספים, ראו סעיף 14 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025, ובאור 5ד' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2026.

10.2. <u>אשראי לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך</u>

10.2.1. מעת לעת מנצלת הקבוצה אשראי בנקאי הנקוב בשקלים, אשר אינו צמוד למדד המחירים לצרכן, בריבית משתנה ו/או קבועה. בנוסף, מממנת הקבוצה את פעילותה באמצעות ניכיון כרטיסי אשראי, המוסבים לטובתה מלקוחותיה, על ידי תאגידים פיננסיים המתמחים בכך.

10.2.2. היקפן הממוצע של ההלוואות לזמן ארוך (לא כולל אגרות החוב (סדרה 3), אגרות החוב (סדרה 4) ואגרות החוב (סדרה 5)), של החברה בתקופת הדוח עמד על כ-121 מיליון ש"ח. היקפו הממוצע של האשראי לזמן קצר בתקופת הדוח עמד על כ-36 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה ואשראי בר דיווח, ראו סעיף 31 לחלק א' לדוח התקופתי וסעיף 10 לחלק א' - תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

11. **<u>אירועים לאחר המאזן</u>**

לפרטים בדבר אירועים בתקופת הדוח ולאחר המאזן ראו באור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

<u>חלק ב': היבטי ממשל תאגידי</u>

12. **<u>מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות</u>**

לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות. מעת לעת תורמת הקבוצה תרומות (במזומן ובשווי מזומן) למוסדות חברה וצדקה. בתקופת הדוח תרמו חברות הקבוצה סכומים לא מהותיים.

חלק ג': הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

13. **נתונים על הערכות שווי ששימשו את החברה**

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, אשר שימשה את החברה לקביעת ערכם של נתונים בדוח לרבעון השלישי לשנת 2026. לפרטים בדבר הערכות השווי ששימשו לקביעת נתונים בדוחות הכספיים לשנת 2025, ראו סעיף 17 בחלק ב' לדוח התקופתי.

13.1. חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar srl ליום 30 בספטמבר 2026:

זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין):	חוות דעת בדבר ייחוס השווי ההוגן של ההתחייבות לרכישת 30% ממניות חברת VP Solar ליום 30 בספטמבר 2026.
עיתוי ההערכה:	30.09.2026
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי:	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (30% ממניות VP Solar) נכון ל-30 ביוני 2026: כ-18.9 מיליון אירו.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה (30% ממניות VP Solar) נכון ל-30 בספטמבר 2026: כ-15.5 מיליון אירו (כ-53.9 מיליון ש"ח).
זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי:	חברת "שווי הוגן" נוסדה על ידי רו"ח, ד"ר אלי אלעל, אשר הינו בעל ניסיון של כעשרים שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי, העסקי והערכות השווי לחברות ציבוריות ופרטיות רבות. ד"ר אלעל ביצע ופיקח על הערכות שווי ועבודות יעוץ כלכליות וחוות דעת מומחה רבות, עבור חברות וגופים ציבוריים ופרטיים מהגדולים במשק הישראלי, בתי משפט וגופי ממשל, בהיקפים מצטברים של עשרות מיליארדי שקלים. ד"ר אלעל הינו בעל דוקטורט בכלכלה, רואה חשבון ומוסמך כמעריך שווי בכיר (ASA) מטעם הלשכה האמריקאית למעריכי שווי. העבודה התבצעה בפיקוחו ובניהולו של אלי ובהובלתו של מר אורי סנופקובסקי (MBA) ובאמצעות צוות אנשי מקצוע מיומנים וכשירים. אורי הינו שותף וראש תחום הערכות שווי תאגידיות ומכשירים פיננסיים בשווי הוגן ומנהל צוות מנוסה של אנליסטים, כלכלנים ורואי חשבון בעלי ידע חשבונאי, כלכלי ומימוני נרחב. למר סנופקובסקי ניסיון עשיר של כעשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי תאגידים, נכסים בלתי מוחשיים, הערכות שווי לצורך מס, הקצאת עלויות רכישה, בדיקות פגימת מוניטין, חוות דעת הוגנות, בדיקות כלכליות וניתוחי עומק לכדאיות פרויקטים והשקעות. החברה העניקה למעריך השווי התחייבות לשיפוי בגין סכומים שיידרש לשלם (לרבות הוצאות משפטיות) בכל סכום העולה על שלוש פעמים שכר טרחתו של מעריך השווי.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF, שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב):	ההתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה חושבו באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו קורלטיבי.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה ולרבות: שיעור ההיוון או WACC, שיעור הצמיחה, אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה, סטיית תקן, מחירים ששימשו להשוואה, מספר בסיסי ההשוואה:	לצורך חישוב השווי ההוגן של התמורה המותנית והתחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה באמצעות שימוש במודל מונטה קרלו נעשה שימוש בתקופת מימוש בהלימה לאורך חיי המכשירים בסטיית תקן של ההכנסות בשיעור של כ-17% וההוצאות בשיעור של כ-28%, ובסיכון אשראי של כ- 4.1%. הירידה בשווי ההתחייבויות בעבודה ביחס לעבודה הקודמת מיוחסת בעיקר לירידה בתחזית ההכנסות וה-EBITDA לשנת 2026 ביחס לתחזית החברה בעבודה הקודמת ולעלייה בחוב הפיננסי, נטו של VP Solar, אשר הובילו לירידה בשווי ההתחייבות.

<u>חלק ד': גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב</u>

14. **<u>פרטים בדבר תעודות התחייבות שהנפיקה החברה</u>**

נכון למועד הדוח, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה 3), (סדרה 4) ו- (סדרה 5) ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב כאמור לפירעון מיידי.

<u>אגרות חוב (סדרה 3) - להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 30 בספטמבר 2026[5]:</u>

אמת מידה	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2026
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 175 מיליון ש"ח[6]	493.0
יחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-20%	27.6%
יחס חוב נטו ל-EBITDA לא יעלה על 6.5[7]	2.4

<u>אגרות חוב (סדרה 4)- להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 30 בספטמבר, 2026:</u>

אמת מידה	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2026
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 270 מיליון ש"ח[8]	493.0
יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן[9] לא יעלה על 72.5%.	24.1%
יחס הון עצמי לסך מאזן - יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת מ- 20%[10].	27.6%

5 לפרטים בנוגע להשפעת תקן דיווח כספי בינ"ל 18 על העמידה באמות המידה של אגרות חוב (סדרה 3), ראו ביאור 3.5. לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

6 אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-200 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

7 אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במקרה בו היחס בין סך החוב נטו ל-EBITDA עלה על 6, במשך שני רבעונים רצופים, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות. "***סך החוב, נטו***" - אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים העוסקים במתן אשראי (ולמען הסר ספק לא כולל אשראי מחברות ניכיון ובלבד שאשראי כאמור אינו נכלל במאזן של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה), כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים , וכן היתרה הבלתי מסולקת (קרן בתוספת ריבית והצמדה) בגין כל אגרות החוב של החברה שבמחזור, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים) ובנטרול מזומנים מוגבלים ושווי מזומנים מוגבלים (כפי שהם רשומים בדוחות הכספיים)."***EBITDA***"- לעניין סעיף זה: הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בניטרול ההשפעות כדלקמן: פחת והפחתות, רווח/הפסד משינויי ערך, רווח/הפסד ממימוש רכוש קבוע, רווח/הפסד משיערוכים, רווח/הפסד הון, הכל כפי שמדווח בדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, וכן הכנסות/הוצאות אחרות אשר אינן נובעות ממהלך העסקים הרגיל והפעילות השוטפת של החברה, במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

8 ההון העצמי של החברה ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-285 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

9 "***חוב פיננסי נטו***"- סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שאינם מוגבלים ובניכוי פיקדונות לזמן קצר שאינם מוגבלים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס חוב פיננסי נטו למאזן יעלה על 67.5% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

10 אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס ההון העצמי למאזן יפחת מ- 22% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

אגרות חוב (סדרה 5) - להלן חישוב אופן עמידה באמות מידה פיננסיות ליום 30 בספטמבר, 2026 :

אמת מידה	נתון/יחס ליום 30 בספטמבר 2026
ההון העצמי (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) לא יפחת מ- 290 מיליון ש"ח[11]	493.0
יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן[12] לא יעלה על 72.5%.	24.1%
יחס הון עצמי לסך מאזן - יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת מ-20%[13].	27.6%

הדירקטוריון מודה להנהלת הקבוצה ולעובדיה על תרומתם לחברה.

איתן גרינברג
יו"ר הדירקטוריון

משה ממרוד
מנהל כללי

[11] ההון העצמי של החברה ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה וההון העצמי יפחת מ-305 מיליון ש"ח, יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

[12] "חוב פיננסי נטו" - סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שאינם מוגבלים ובניכוי פיקדונות לזמן קצר שאינם מוגבלים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים של החברה. אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס חוב פיננסי נטו למאזן יעלה על 67.5% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

[13] אי עמידה באמת מידה זו במשך שני רבעונים רצופים, מהווה עילת פירעון מיידי. יצוין כי במידה ויחס ההון העצמי למאזן יפחת מ- 22% יבוצעו התאמות ריבית, כמפורט בשטר הנאמנות.

חלק ג'

דוחות כספיים ביניים
מאוחדים של התאגיד
ליום 30 בספטמבר 2026



תדיראן גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים	2
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5-6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	7-11
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	12-14
באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים	15-31

- - - - - - - - - - -

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של תדיראן גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של תדיראן גרופ בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי - IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
16 בנובמבר, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	28,925	22,695	41,421
פקדון משועבד	15,598	56,938	60,682
לקוחות	659,541	551,367	552,115
חייבים ויתרות חובה	127,757	55,452	68,577
מלאי	477,111	417,261	355,744
סה"כ נכסים שוטפים	1,308,932	1,103,713	1,078,539
נכסים לא שוטפים			
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	5,875	11,489	4,569
נדל"ן להשקעה	10,034	10,019	10,025
רכוש קבוע, נטו	131,010	143,745	141,907
נכסי זכות שימוש	62,359	77,158	76,311
נכסים בלתי מוחשיים אחרים, נטו	109,602	132,075	125,292
מוניטין	122,005	128,387	126,258
מסים נדחים	16,902	15,116	16,481
השקעות לזמן ארוך	17,828	19,217	18,717
סה"כ נכסים לא שוטפים	475,615	537,206	519,560
סה"כ נכסים	1,784,547	1,640,919	1,598,099

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
אשראי מתאגידים בנקאיים	74,443	18,474	14,001
חלויות שוטפות של אגרות חוב	19,375	33,795	33,795
חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה	20,158	22,461	21,378
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	384,953	316,385	284,507
זכאים ויתרות זכות	197,063	119,856	130,044
הפרשות	37,844	39,630	38,097
סה"כ התחייבויות שוטפות	733,836	550,601	521,822
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים	10,000	218,000	216,000
אגרות חוב	351,046	187,530	187,571
התחייבות בגין חכירה	45,765	55,633	56,366
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	63,427	84,136	84,270
התחייבויות לא שוטפות אחרות	39,237	39,407	53,158
התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	1,370	1,070	1,309
מסים נדחים	24,754	30,599	28,947
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	535,599	616,375	627,621
סה"כ התחייבויות	1,269,435	1,166,976	1,149,443
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
הון מניות	17,710	17,710	17,710
פרמיה על מניות	84,211	84,211	84,211
שטר הון צמית	17,445	17,445	17,445
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	4,466	4,017	4,059
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	18,212	38,395	31,728
קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(72,343)	(73,109)	(72,343)
קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	1,388	1,219	1,388
קרן בגין עסקאות גידור	231	-	-
כתבי אופציה	20,660	-	-
יתרת רווח	401,006	360,686	343,885
	492,986	450,574	428,083
<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>	22,126	23,369	20,573
סה"כ הון	515,112	473,943	448,656
	1,784,547	1,640,919	1,598,099

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

16 בנובמבר, 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	איתן גרינברג יו"ר הדירקטוריון	משה ממרוד מנכ"ל	רן סבן סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות	1,533,690	1,395,868	572,653	523,444	1,859,445
עלות ההכנסות	1,235,515	1,128,079	452,467	418,826	1,519,095
רווח גולמי	298,175	267,789	120,186	104,618	340,350
הוצאות מכירה ושיווק	131,197	125,925	45,567	45,018	164,317
הוצאות הנהלה וכלליות	54,592	53,204	17,956	16,264	71,993
הוצאות מחקר ופיתוח	8,009	8,341	2,578	2,896	10,805
רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות, נטו	104,377	80,319	54,085	40,440	93,235
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	486	(72,574)	378	(221)	(75,708)
רווח תפעולי אחרי הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	104,863	7,745	54,463	40,219	17,527
הכנסות מימון	6,271	10,994	2,616	2,760	11,736
הוצאות מימון	31,663	29,943	10,126	11,629	40,274
רווח (הפסד) משערוך התחייבויות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית	8,402	2,355	8,910	2,433	(11,044)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	(889)	(159)	494	(384)	(658)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	86,984	(9,008)	56,357	33,399	(22,713)
מסים על הכנסה	23,963	20,752	15,592	11,188	25,931
רווח נקי (הפסד)	63,021	(29,760)	40,765	22,211	(48,644)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):					
סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים					
רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים	231	-	231	-	-
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(13,363)	7,073	4,034	(3,978)	439
סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד	(13,132)	7,073	4,265	(3,978)	439
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד					
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	189
סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד	-	-	-	-	189
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	(13,132)	7,073	4,265	(3,978)	628
סה"כ רווח (הפסד) כולל	49,889	(22,687)	45,030	18,233	(48,016)
רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	57,121	(33,130)	37,493	21,289	(49,931)
זכויות שאינן מקנות שליטה	5,900	3,370	3,272	922	1,287
	63,021	(29,760)	40,765	22,211	(48,644)
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:					
בעלי מניות החברה	43,836	(26,065)	41,782	17,299	(49,364)
זכויות שאינן מקנות שליטה	6,053	3,378	3,248	934	1,348
	49,889	(22,687)	45,030	18,233	(48,016)
רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)					
רווח נקי (הפסד) בסיסי ומדולל	6.65	(3.86)	4.37	2.48	(5.82)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה											
	הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	כתבי אופציה	קרן בגין עסקאות גידור	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר												
	אלפי ש"ח												
יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)	17,710	84,211	17,445	4,059	(72,343)	31,728	1,388	-	-	343,885	428,083	20,573	448,656
סה"כ רווח נקי	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,121	57,121	5,900	63,021
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	-	(13,516)	-	-	231	-	(13,285)	153	(13,132)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	(13,516)	-	-	231	57,121	43,836	6,053	49,889
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	407	-	-	-	-	-	-	407	-	407
הנפקת אופציות למניות	-	-	-	-	-	-	-	20,660	-	-	20,660	-	20,660
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	17,710	84,211	17,445	4,466	(72,343)	18,212	1,388	20,660	231	401,006	492,986	22,126	515,112

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)	17,710	84,211	17,445	4,440	(73,109)	31,330	1,219	397,416	480,662	23,479	504,141
סה"כ רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	-	(33,130)	(33,130)	3,370	(29,760)
סה"כ רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	7,065	-	-	7,065	8	7,073
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	7,065	-	(33,130)	(26,065)	3,378	(22,687)
זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	12
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	(423)	-	-	-	-	(423)	-	(423)
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	-	-	(3,600)	(3,600)	-	(3,600)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	17,710	84,211	17,445	4,017	(73,109)	38,395	1,219	360,686	450,574	23,369	473,943

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה											
	הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	כתבי אופציה	קרן בגין עסקאות גידור	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר												
	אלפי ש"ח												
יתרה ליום 1 ביולי, 2026	17,710	84,211	17,445	4,415	(72,343)	14,154	1,388	20,660	-	363,513	451,153	23,378	474,531
סה"כ רווח	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,493	37,493	3,272	40,765
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	-	4,058	-	-	231	-	4,289	(24)	4,265
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	4,058	-	-	231	37,493	41,782	3,248	45,030
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	51	-	-	-	-	-	-	51	-	51
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,500)	(4,500)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2026	17,710	84,211	17,445	4,466	(72,343)	18,212	1,388	20,660	231	401,006	492,986	22,126	515,112

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה										
	הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	בלתי מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 ביולי, 2025	17,710	84,211	17,445	4,873	(73,109)	42,385	1,219	339,397	434,131	25,923	460,054
סה"כ רווח	-	-	-	-	-	-	-	21,289	21,289	922	22,211
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	-	-	-	-	-	(3,990)	-	-	(3,990)	12	(3,978)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	(3,990)	-	21,289	17,299	934	18,233
זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	12
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	(856)	-	-	-	-	(856)	-	(856)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2025	17,710	84,211	17,445	4,017	(73,109)	38,395	1,219	360,686	450,574	23,369	473,943

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	מיוחס לבעלי מניות החברה									
	הון מניות	פרמיה על מניות	שטר הון צמית	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	מבוקר										
	אלפי ש"ח										
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	17,710	84,211	17,445	4,440	(73,109)	31,330	1,219	397,416	480,662	23,479	504,141
רווח נקי (הפסד)	-	-	-	-	-	-	-	(49,931)	(49,931)	1,287	(48,644)
רווח כולל אחר	-	-	-	-	-	398	169	-	567	61	628
רווח (הפסד) כולל	-	-	-	-	-	398	169	(49,931)	(49,364)	1,348	(48,016)
זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12	12
הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	766	-	-	-	766	(766)	-
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	(381)	-	-	-	-	(381)	-	(381)
דיבידנד לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,500)	(3,500)
דיבידנד לבעלי מניות החברה	-	-	-	-	-	-	-	(3,600)	(3,600)	-	(3,600)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	17,710	84,211	17,445	4,059	(72,343)	31,728	1,388	343,885	428,083	20,573	448,656

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח (הפסד) נקי	63,021	(29,760)	40,765	22,211	(48,644)
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
פחת והפחתות	44,455	45,876	14,436	15,565	61,974
הפסד מירידת ערך מוניטין	-	73,172	-	-	73,172
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו	1,945	(10)	730	(10)	(1)
עלות תשלום מבוסס מניות	407	(423)	51	(856)	(379)
ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך	889	158	(494)	383	658
שערוך אגרות חוב	2,310	178	826	5	219
שינוי בנכסים בשל הטבות לעובדים, נטו	158	(1,476)	27	(201)	(1,020)
מסים על ההכנסה	23,963	20,752	15,592	11,188	25,931
הוצאות מימון ושינוי בשווי התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית	16,585	13,893	3,440	2,640	29,958
	90,712	152,120	34,608	28,714	190,512
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
עלייה בלקוחות	(113,745)	(19,258)	(54,990)	(6,337)	(22,917)
עלייה בחייבים ויתרות חובה (כולל זמן ארוך)	(62,601)	(10,090)	(11,442)	(877)	(14,976)
ירידה (עלייה) במלאי	(126,314)	(41,575)	35,472	65,113	18,357
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	108,409	(43,882)	(27,512)	(134,167)	(72,714)
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	41,515	21,700	12,043	(1,819)	30,341
	(152,736)	(93,105)	(46,429)	(78,087)	(61,909)
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית ששולמה	(21,900)	(20,163)	(2,328)	(5,265)	(21,456)
מסים ששולמו, נטו	(26,661)	(19,265)	(12,641)	(7,822)	(25,762)
ריבית שהתקבלה	2,041	301	274	89	377
	(46,520)	(39,127)	(14,695)	(12,998)	(46,841)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(45,523)	(9,872)	14,249	(40,160)	33,118

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה					
רכישת נכסים קבועים	(4,660)	(23,929)	(2,068)	(7,760)	(26,507)
רכישת נדל"ן להשקעה	(123)	(519)	(33)	(260)	(563)
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(5,757)	(2,819)	(3,123)	(866)	(4,696)
משיכה (השקעה) בפיקדון משועבד	45,084	(10,595)	7,471	6,178	(14,339)
תמורה ממכירת פעילות	-	2,500	-	-	2,500
מימוש אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	(21,878)	-	(21,878)	(21,878)
תמורה ממימוש רכוש קבוע	292	26	-	26	79
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	34,836	(57,214)	2,247	(24,560)	(65,404)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון					
דיבידנד ששולם	-	(3,600)	-	-	(3,600)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(4,500)	(15,493)	(4,500)	(3,500)	(15,493)
קבלה (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	60,566	7,976	(6,348)	(38,036)	3,503
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך	-	100,000	-	100,000	100,000
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך	(206,000)	(2,208)	(2,000)	-	(2,208)
פרעון התחייבות בגין חכירה	(18,926)	(18,948)	(5,776)	(6,525)	(27,076)
הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות שאוחדו לראשונה	-	12	-	12	12
הנפקת אגרות חוב (סדרה 5)	180,540	-	-	-	-
הנפקת כתבי אופציה	20,660	-	-	-	-
פרעון אגרות חוב	(33,795)	(33,795)	-	-	(33,795)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(1,455)	35,944	(18,624)	51,951	21,343
הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	(354)	2,143	44	417	670
ירידה במזומנים ושווי מזומנים	(12,496)	(28,999)	(2,084)	(12,352)	(10,273)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	41,421	51,694	31,009	35,047	51,694
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	28,925	22,695	28,925	22,695	41,421

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2025	2025	2026	2025	2026
	מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח				
(א) פעולות מהותיות שלא במזומן					
מכירת (רכישת) נכסים קבועים באשראי, נטו	(193)	46	-	(639)	(117)
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה	38,139	2,852	2,023	32,087	4,594

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

ב. השלכות מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במבצע "שאגת הארי" מול איראן, אשר התפתח גם לחזית מול חיזבאללה בצפון. במסגרת מבצע "שאגת הארי" הונהג מצב מיוחד בעורף על ידי פיקוד העורף, לרבות הגבלות על התעופה בישראל. ביום 8 באפריל 2026, הסכימו ארצות הברית ואיראן על הפסקת אש, ובעקבותיה, ביום 17 באפריל 2026, הכריזה מדינת ישראל הפסקת אש מול ארגון הטרור חיזבאללה, אשר הובילה לחתימת הסכם ישראל-לבנון ביום 26 ביוני 2026. בתקופת מבצע "שאגת הארי" חלה ירידה מסוימת בהיקף הכנסות מגזר מוצרי הצריכה, ומגזר האנרגיה הושפע באופן שאינו מהותי.

בשלב זה, בין היתר לאור התנודתיות במצב הבטחוני, קיים חוסר וודאות בקשר להתפתחותו או השפעותיו האפשריות על פעילותה ועל תוצאותיה של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *'הצגה וגילוי בדוחות כספיים'*

בהמשך למפורט בבאור 4א' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש"), נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה מצויה בהליך בחינת כלל השפעות התקן החדש, לרבות השפעות התיקונים לתקנים אחרים שנכללו במסגרתו, על דוחותיה הכספיים ועל הגילויים הנכללים בהם. בהתבסס על תוצאות הבחינה שבוצעה עד כה, החברה מעריכה כי ההשפעות המהותיות הצפויות של התקן החדש על הדוחות הכספיים המאוחדים הן כדלקמן:

1. פעילות עסקית עיקרית מוגדרת

החברה בחנה את הוראות התקן החדש בדבר פעילות עסקית עיקרית מוגדרת והגיעה למסקנה כי לא קיימת לה פעילות עסקית עיקרית מוגדרת של השקעה בנכסים והספקת מימון ללקוחות.

2. השפעות מהותיות על הסיווג בדוח רווח או הפסד ובסיכומי ביניים הכלולים בו

- **הפרשי שער** - לחברה יתרות משמעותיות של לקוחות וספקים הנקובות במטבע חוץ אשר ההשפעות הנובעות מהפרשי השער בגינן מסווגות כיום במסגרת סעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, הפרשי שער אלה יסווגו בקטגוריית התפעול.
- **רווחים או הפסדים ממכשירים פיננסיים נגזרים המשמשים לניהול סיכונים** - החברה מתקשרת בעסקאות גידור כלכלי (שאינו גידור חשבונאי) לרכישות ומכירות מלאי ומסווגת טרם יישום התקן החדש רווחים והפסדים משערוך נגזרים אלה בסעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, רווחים או הפסדים משערוך מכשירים נגזרים אלו יסווגו בקטגוריית התפעול.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

- **התחייבות בגין תמורה מותנית בצירוף עסקים** - כיום, החברה מסווגת את השינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות בגין תמורה מותנית בצירוף עסקים במסגרת סעיף הכנסות מימון (הוצאות מימון). לאחר יישום התקן החדש, שערוך כאמור יסווג בקטגוריית התפעול.
- **אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה** - כיום, החברה מסווגת את ההשפעות הנובעות מהמדידה העוקבת של התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסעיף הוצאות מימון בדוח רווח או הפסד. לאחר יישום התקן החדש, בכוונת החברה לבחור במדיניות חשבונאית לפיה שינויים כאמור יסווגו בקטגוריית המימון.
- **השקעות לזמן ארוך** - כיום, החברה מסווגת הכנסות (הוצאות) מהשקעות לזמן ארוך בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות. לאחר יישום התקן החדש, הכנסות (הוצאות) כאמור יסווגו בקטגוריית השקעה.
- **סיכומי ביניים** - כיום, החברה מציגה בדוח על הרווח או הפסד סיכום ביניים של רווח (הפסד) גולמי, רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות אחרות, רווח (הפסד) תפעולי אחרי הוצאות אחרות, רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה (הטבת מס) ורווח (הפסד) נקי. לאחר יישום התקן החדש, החברה תמשיך להציג את סיכומי הביניים כאמור בתוספת רווח (הפסד) לפני מימון ומסים על הכנסה.

3. השפעות על הסיווג בדוח על תזרימי מזומנים

כיום, החברה מסווגת תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה ומריבית ששולמה במסגרת פעילות שוטפת בדוח על תזרימי המזומנים. לאחר יישום התקן החדש, תזרימי מזומנים מריבית שהתקבלה יסווגו במסגרת פעילות השקעה ותזרימי מזומנים מריבית ששולמה יסווגו במסגרת פעילות מימון.

כתוצאה משינויי הסיווג כאמור, צפוי גידול משמעותי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת, בעיקר בשל סיווג מחדש של תזרימי מזומנים מריבית ששולמה לפעילות מימון.

4. מדדי ביצוע מוגדרים על ידי ההנהלה (MPMs - Management-defined Performance Measures)

להערכת החברה, המדדים הבאים צפויים להוות מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה בהתאם להוראות התקן החדש: EBITDA (רווח לפני ריבית, מסים, הוצאות הכנסות (אחרות) ופחת והפחתות).

5. השפעות אפשריות על עניינים נוספים הקשורים לעסקי החברה

אמות מידה פיננסיות

החברה בחנה את השפעת יישום התקן החדש על אמות המידה הפיננסיות שהיא נדרשת לעמוד בהן. בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב סדרה 3 שהנפיקה החברה, בעת יישום תקן חשבונאי חדש אשר השפעתו על אחת מאמות המידה עולה על כ-5% תבוצע התאמה לאמת המידה בהתאם לשינוי ביום המעבר. במועד המעבר תבצע החברה חישוב של ההשפעה על אמת המידה (יחס EBITDA לחוב פיננסי) על בסיס נתוני פרופורמה של שנת 2026 אל מול נתוני 2026 על בסיס התקינה הקיימת ותתאים את אמת המידה באופן יחסי.

לתקן אין השפעה על אמות המידה שנקבעו בהתאם להוראות שטרי הנאמנות של אגרות החוב לסדרות 4 ו-5.

תגמולים לנושאי משרה ולעובדים

החברה בחנה את השפעת יישום התקן החדש על מנגנוני תגמול לנושאי משרה ולעובדים המבוססים על נתונים או על מדדים חשבונאיים. להערכת החברה, יישום התקן החדש אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על מנגנוני התגמול כאמור.

באור 4: - עונתיות

הכנסות החברה במגזר מוצרי הצריכה מושפעות מגורמים עונתיים, בדרך כלל חלה עלייה ניכרת במכירות החברה בחודשי הקיץ (ככלל, הכנסות החברה במגזר האנרגיה פחות נתונות להשפעת גורמים עונתיים). יש לעיין בתוצאות הכספיות בהתחשב בעונתיות זו, כתלות בתקופות הביניים שבהן הן חלות.

באור 5: - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

	30 בספטמבר 2026		30 בספטמבר 2025		31 בדצמבר 2025	
	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן
	בלתי מבוקר				מבוקר	
	אלפי ש"ח					
התחייבויות פיננסיות						
אגרות חוב (1) (2)	374,117	379,779	223,910	228,457	226,534	232,891
הלוואות בריבית קבועה (2)	18,209	18,486	126,942	128,504	124,919	126,744

(1) השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים בשוק פעיל לתאריך המאזן.
(2) היתרה כוללת חלות שוטפת וריבית לשלם.

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים והתחייבויות פיננסיות הנמדדים בשווי הוגן

	30 בספטמבר 2026			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים				
השקעות לזמן ארוך	-	-	17,828	17,828
חוזה אקדמה על מטבע חוץ	-	444	-	444
התחייבויות פיננסיות				
תמורה מותנית	-	-	28,125	28,125
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	63,427	63,427

	30 בספטמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים פיננסיים				
השקעות לזמן ארוך	-	-	19,217	19,217
התחייבויות פיננסיות				
חוזה אקדמה על מטבע חוץ	-	3,710	-	3,710
תמורה מותנית	-	-	4,325	4,325
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	84,136	84,136

	31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
	מבוקר			
	אלפי ש"ח			
נכסים הנמדדים בשווי הוגן:				
השקעות לזמן ארוך	-	-	18,717	18,717
התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן:				
תמורה מותנית	-	-	17,590	17,590
חוזה אקדמה על מטבע חוץ	-	3,209	-	3,209
התחייבות בגין אופציית מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	84,270	84,270

באור 5: - מכשירים פיננסיים (המשך)

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגן

נכסים פיננסיים

	2026	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)	18,717	19,375
מדידה מחדש שהוכרה:		
ברווח או הפסד	(889)	(158)
יתרה ליום 30 בספטמבר	17,828	19,217

	מבוקר
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	19,375
מדידה מחדש שהוכרה:	
ברווח או הפסד	(658)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	18,717

התחייבויות פיננסיות

	2026	2025
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)	101,860	119,347
מדידה מחדש שהוכרה:		
ברווח או הפסד (*)	(10,308)	(9,008)
פרעון	-	(21,878)
יתרה ליום 30 בספטמבר	91,552	88,461

	מבוקר
	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר, 2025	119,347
מדידה מחדש שהוכרה:	
ברווח או הפסד (*)	4,391
רכישות	-
פרעון	(21,878)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	101,860

(*) הסכום מוצג בניכוי תשלום דיבידנד לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. בימים 4 בינואר 2026, 14 בינואר 2026, 1 בפברואר 2026 ו-2 בפברואר 2026, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(א)(5) ותקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, את הכללת מר משה ממרוד, מנכ"ל החברה אשר הינו בעל השליטה בחברה ומכהן בה גם כדירקטור, הגב' מורן ממרוד לביאד, סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה והגב' נופר ממרוד, סמנכ"ל שיווק ודיגיטל בחברה, בנותיו של בעל השליטה בחברה, בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברות הבנות שלה לתקופה שמיום 1 בפברואר 2026 ועד ליום 30 ביוני 2027 (להלן: "הפוליסה"), בהתאם למדיניות התגמול של החברה שאושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ביום 26 באוקטובר 2025. לפרטים בדבר עיקרי תנאי הפוליסה ראו באור 32ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. ביום 14 בינואר 2026, אישר דירקטוריון החברה הענקת 4,500 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל- 4,500 מניות רגילות של החברה בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת (בתוספת מימוש של 139.85 ש"ח לכל כתב אופציה), לנושא משרה בחברה. תקופת ההבשלה של האופציות כאמור הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 14 בינואר 2032. שווי ההטבה הגלום בהענקה הנ"ל נאמד בסך של כ-352 אלפי ש"ח. שווי ההטבה ייזקף לאורך תקופת ההבשלה כאמור. ביום 19 בינואר 2026, לאחר קבלת אישור הבורסה, הוענקו כתבי האופציה האמורים. ביום 30 ביולי 2026, פקעו כתבי האופציה האמורים, עקב סיום כהונתו של נושא המשרה בחברה.

ג. ביום 12 בינואר 2026, הודיעה חברת מעלות על קביעת דירוג 'ilA+' לאגרות חוב (סדרה 5) שתנפיק החברה בהיקף של עד 180 מיליון ש"ח ערך נקוב, כאשר תמורת ההנפקה מיועדת בעיקר למחזור חוב פיננסי קיים. ביום 28 בינואר 2026 עדכנה מעלות את הודעתה ביחס לדירוג אגרות החוב (סדרה 5) להיקף של עד 200 מיליון ש"ח.

ד. ביום 29 בינואר 2026, הנפיקה החברה, באמצעות פרסום דוח הצעת מדף ביום 28 בינואר 2026, סך של 200 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה 5) וכן 1 מיליון כתבי אופציה הניתנים להמרה ל-1 מיליון מניות (בנות 1 ש"ח ערך נקוב) החברה בתמורה לסך כולל (ברוטו) של 203.2 מיליון ש"ח, אגרות החוב תעמודנה לפירעון קרן בשבעה תשלומים שנתיים כדלקמן: שישה (6) תשלומים בשיעור של 14% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב ישולמו ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2028 עד 2033 (כולל) ותשלום אחד (1) בשיעור של 16% מקרן ערכן הנקוב הכולל של אגרות החוב ישולם ביום 30 ביוני בשנת 2034. התשלום הראשון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2028 והתשלום האחרון של הקרן ישולם ביום 30 ביוני 2034.

היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2.5%. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהיה מעת לעת, של קרן אגרות החוב, תשולם בתשלומים חצי שנתיים, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2034 (כולל) בעד תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום הקודם למועד התשלום, למעט תשלום הריבית הראשון אשר ישולם ביום 30 ביוני 2026.

אגרות החוב לא תהיינה צמודות לבסיס הצמדה כלשהו. שיטת ההצמדה לא תשתנה לאורך כל חיי אגרות החוב.

כתבי האופציה ניתנים למימוש בכל יום מסחר למעט במועדים מסוימים, באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1) כאמור יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה, כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 200 ש"ח לכל כתב אופציה (סדרה 1) כאמור (לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו).

השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הוא סך של כ-39.27 ש"ח. השווי האמור של כל כתב אופציה (סדרה 1) חושב על פי "מודל B&S" נערך ליום 27 בינואר 2026 (בהתחשב בשער הנעילה של מניית החברה באותו היום, בסך של 157.7 ש"ח למניה), בהתאם לנוסחת החישוב שבהנחיות הבורסה, בהתבסס על מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ותקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1), כשסטיית התקן השבועית הייתה בשיעור של 7.8% ושיעור ההיוון השנתי לכתבי האופציה (סדרה 1), הוא 3.9% וכן בהנחה שכתבי האופציה (סדרה 1) ימומשו במועד האחרון למימושם.

להלן עיקרי שטר הנאמנות בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה 5) כאמור, בכל הנוגע להתחייבויות, שעבודים, פירעון מיידי ופדיון מוקדם:

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

1. התחייבויות

א) מגבלה על חלוקה (לרבות חלוקת דיבידנד)

החל ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה 5) וכל עוד אגרות החוב (סדרה 5) קיימות במחזור, החברה תהא רשאית לבצע חלוקה כמשמעותה בחוק החברות (לרבות בדרך של רכישה עצמית של מניותיה) (להלן: "חלוקה") בכפוף לעמידה בכל התנאים המפורטים להלן:

- במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל: (א) ההון העצמי לא יהיה נמוך מ-320 מיליון ש"ח; ו-(ב) יחס חוב פיננסי נטו לסך מאזן לא יעלה על 65%.
- במועד ההחלטה על ביצוע חלוקה, או מיד לאחר ביצועה בפועל, לא מתקיימת עילה להעמדה לפירעון מיידי (מבלי לקחת בחשבון את תקופת הריפוי וההמתנה);
- החברה תעמוד בכל התחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.
- החברה לא תחלק למעלה מ-50% מרווחיה כל שנה (בניכוי רווחי שיערוך, כהגדרתם להלן);
- החברה לא תחלק כל עוד מתקיים איזה מ"סימני האזהרה" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970;
- לא תבוצע חלוקה של רווחי שיערוך שייווצרו החל ממועד פרסום הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.
- לעניין סעיף זה, "רווחי שיערוך" - עליית ערכם של נכסי נדל"ן להשקעה, מכונות, ציוד ונכסים בלתי מוחשיים אשר נזקפה, בין היתר, לדוח רווח והפסד.

ב) הון עצמי מינימלי - אמות מידה פיננסיות

ככל שההון העצמי של החברה (ללא זכויות מיעוט ועל פי הדוחות הכספיים), יפחת מ- 305 מיליון ש"ח, יעלה שיעור הריבית השנתית בגין אגרות החוב (סדרה 5), בשיעור של 0.25% וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום דוחות כספיים של החברה לפיהם החברה אינה עומדת בדרישת הון עצמי מינימלי ועד לפירעון מלא של היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה 5) או עד למועד פרסום דוחות כספיים לפיהם החברה עומדת בדרישת הון עצמי מינימלי, לפי המוקדם.

במידה וההון העצמי של החברה (ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים), יפחת מ- 290 מיליון ש"ח, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

ג) יחס חוב פיננסי נטו לסך המאזן - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין סך החוב הפיננסי נטו לסך המאזן יעלה על 67.5%, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 5) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי.

במקרה בו היחס בין סך החוב הפיננסי נטו לסך המאזן יעלה על 72.5%, במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

"***חוב פיננסי נטו***"- סך כל החובות וההתחייבויות בגין אגרות חוב ובגין הלוואות מבנקים, מתאגידים פיננסיים ומתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שאינם מוגבלים ובניכוי פיקדונות לזמן קצר שאינם מוגבלים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ד) יחס הון עצמי לסך המאזן - אמות מידה פיננסיות

במקרה בו היחס בין ההון העצמי (ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים), לסך המאזן יפחת מ-22%, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה 5) בשיעור של 0.25% לשנה בלבד מעל שיעור הריבית המקורי.

במקרה בו היחס בין ההון העצמי (ללא זכויות מיעוט על פי הדוחות הכספיים), לסך המאזן יפחת מ-20% במשך שני רבעונים רצופים אזי תקום עילה לפירעון מיידי של אגרות החוב.

ה) התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות חוב (סדרה 5)

ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה 5) יופחת בשתי דרגות או יותר מדירוג ilA+ (על פי דירוג מעלות ו/או כל דירוג מקביל לו של חברת דירוג אחרת) (להלן: **"הדירוג המופחת" ו-"דירוג הבסיס", בהתאמה**), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, בשיעור הריבית הנוספת (כהגדרתה להלן), וזאת בגין התקופה שתחילתה ממועד פרסום הדירוג המופחת ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן, או לחלופין, עד למועד פרסום דיווח בדבר עלייה בדירוג בחזרה לדירוג הבסיס או דירוג הגבוה ממנו (או בחזרה לדירוג אשר בו שיעור הריבית הנוספת נמוך יותר, כמפורט להלן), לפי המוקדם.

לעניין זה, "***שיעור הריבית הנוספת***" - שיעור של 0.5% בגין ירידה בשתי דרגות (Notch) מדירוג הבסיס ושיעור של 0.25% בגין כל ירידה בדרגה (Notch) נוספת, ובכל מקרה לא יעלה שיעור הריבית הנוספת המצטבר בגין ירידה בדירוג כאמור בסעיף זה מעל 1.25%.

אם וככל שתידרש התאמה של שיעור הריבית בגין אי עמידה בהתניות פיננסיות ובגין ירידה בדירוג, אזי בכל מקרה השיעור המצטבר המקסימאלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, לא יעלה על שיעור ריבית הבסיס בתוספת של 1.5%.

2. שעבודים

התחייבויות החברה לפירעון אגרות החוב (סדרה 5) אינה מובטחת בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד צף על כלל רכושה ועל כלל זכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו, אלא אם תפנה אל הנאמן בכתב קודם ליצירת השעבוד ותודיע לו על כוונה לרשום שעבוד צף כאמור וזאת אך ורק ובכפוף לכך כי יתקיים אחד מהבאים: (1) החברה תקבל מראש את הסכמת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת המתירה לחברה ליצור את השעבוד לטובת הצד השלישי, או לחלופין (2) החברה תיצור לטובת מחזיקי אגרות החוב, בעת ובעונה אחת עם יצירת השעבוד הצף לטובת הצד השלישי, שעבוד צף באותה דרגה פרי פסו על פי יחס החובות ביניהם (בין הצד השלישי לבין מחזיקי אגרות החוב), להבטחת היתרה בלתי מסולקת של החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב, ולתקופה אשר תינתן בפועל לטובת הצד השלישי הנ"ל, בנוסח לשביעות רצון הנאמן.

3. תמצית עיקרי העילות להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה 5)

א) במקרה של אי עמידה בהתניות הפיננסיות כאמור בסעיפים ב-ד לעיל.

ב) אם אגרות החוב (סדרה 5) לא נפרעו במועדן (או כל סכום שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב), אם החברה לא עמדה בהתחייבויותיה המהותיות והחברה לא תיקנה את ההפרה בתוך שבעה (7) ימים.

ג) חלה הרעה מהותית בעסקי החברה ביחס למצבם במועד הנפקתן של אגרות החוב (סדרה 5), וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את אגרות החוב (סדרה 5) במועדן.

ד) אם יבוצע שינוי של עיקר פעילותה של החברה (בעניין זה, "החברה", יחד עם חברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים), באופן שעיקר תחום פעילותה לא יהא בתחום מוצרי הצריכה ובתחום האנרגיה המתחדשת ביחד או בנפרד.

ה) אם תועמד לפירעון מיידי, על ידי הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב, סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה, אשר רשומה למסחר בבורסה (להלן: "הסדרה האחרת") או אם יועמד לפירעון מיידי, חוב פיננסי אחר שהחברה נטלה מבנקים

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

או ממוסדות פיננסיים או מתאגידים שעיסוקם במתן אשראי, אך למעט חוב שהינו ללא זכות חזרה לחברה (Non-Recourse) (להלן: "החוב האחר"), בסכום שעולה על 70 מיליון ש"ח, והדרישה לפירעון מיידי כאמור לא הוסרה ו/או החברה לא פרעה את החוב האחר תוך 30 ימים מהמועד בו הועמדו לפירעון מיידי. יובהר, כי לא תינתן לחברה תקופת ריפוי במצב בו תועמד לפירעון מיידי הסדרה האחרת.

ו) אירועים נוספים הקשורים בהרעה במצבה העסקי של החברה ו/או בחדלות פירעון של החברה ובכלל זה, בין היתר, הקפאת הליכים, עיקול נכסי החברה רובם או כולם, צו פירוק/כינוס זמני או קבוע וכיו"ב.

ז) אירועים והתחייבויות בקשר לדירוג אגרות החוב (סדרה 5).

ח) אם החברה ביצעה חלוקה שאינה עומדת באיזו מהתחייבויות החברה כאמור בסעיפים המוזכרים לעיל.

ט) אם הועברה השליטה בחברה והעברה זו לא אושרה באסיפת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה רגילה מראש.

י) אם החברה תפר את ההתחייבות לאי יצירת שעבוד צף כאמור לעיל.

נכון ליום 30 בספטמבר 2026 החברה עומדת בהתניות כאמור לעיל.

4. פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 5)

א) פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה - במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר בה של אגרות החוב (סדרה 5) שבמחזור מפני ששווי סדרת אגרות החוב (סדרה 5) כאמור פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה ממסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 5) ותפעל על פי ההוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

ב) פדיון מוקדם ביוזמת החברה - החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה 5) כאמור, בכפוף להוראות המפורטות בשטר הנאמנות.

ה. ביום 5 בפברואר 2026 הוציאה חברת מידרוג את אגרות החוב (סדרה 3 וסדרה 4) מבחינה והותירה את הדרוג A1.il תוך קביעת אופק דירוג שלילי.

ו. בחודשים פברואר ומרס 2026, פרעה החברה את היתרה הבלתי מסולקת של הלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה מתאגיד בנקאי א' ותאגיד בנקאי ב', בסך של כ-200 מיליון ש"ח.

ז. ביום 17 במרס 2026 החליט דירקטוריון החברה על סיום ההתקשרות עם חברת מידרוג. החל ממועד סיום הדירוג על ידי מידרוג, החברה ואגרות החוב (סדרות 3, 4 ו-5) מדורגות על ידי מעלות S&P בלבד בדירוג +ilA, באופק יציב.

ח. ביום 5 במאי 2026, התקשרה חברת בת של החברה בהסכם לרכישת פאנלים סולאריים עם Zhejiang Jinko Solar Co. Ltd (להלן: "ג'ינקו"), לתקופה החל מיום 1 בדצמבר 2025 ועד ליום 31 במרס 2027 (להלן: "ההסכם" ו-"תקופת ההסכם"). במסגרת ההסכם נקבעה כמות רכישה מינימלית לתקופת ההסכם בהתאם לתנאים המסחריים והמחירים אשר פורטו בהסכם. כן כולל ההסכם הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, מקדמות, הוראות בדבר תקלות, תקינה ובקרת איכות. בנוסף, נקבעו העילות בגינן ניתן יהיה לסיים את ההסכם ובכלל זה, זכות הדדית לסיום ההסכם במקרה שהצד השני נקלע להליכי חדלות פירעון או אירועי כח עליון, זכות לג'ינקו לסיים את ההסכם במקרה של אי עמידה בכמות הרכישה המינימלית כאמור לעיל וכן זכות לסיום ההסכם על ידי חברת הבת במקרה של אי עמידת ג'ינקו בהתחייבויותיה לאספקת פאנלים סולאריים בהיקפים ומועדים שנקבעו בהסכם. נכון למועד דוח זה תדיראן סולאר ביצעה הזמנות בכמויות כאמור והצדדים מנהלים משא ומתן בדבר הארכת ההסכם.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

ט. בימים 14 במאי, 19 במאי 2026 ו-24 ביוני 2026 אישרו ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, את הארכה ועדכון תנאי העסקתה של הגב' ירדן ממרוד-מרקוביץ, מנהלת חדשנות, בתו של בעל השליטה בחברה, מנכ"ל ודירקטור, לפיו החל מיום 18 ביוני 2026 יעודכן שכרה החודשי ברוטו ל-35 אלפי ש"ח ובהתאם גם המענק השנתי המירבי שהינה זכאית לקבל.

י. בהמשך לאמור בבאור 26א'5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ביום 14 במאי 2026 התקבל פסק דין המאשר ונותן תוקף של פסק דין להסדר הפשרה בין החברה וחברה בת של החברה לבין התובע הייצוגי.

יא. בהמשך לאמור בבאור 26ג'4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בדבר הסכם למתן שירותי לוגיסטיקה עם חברת סלע מסחר לוגיסטיקה בע"מ ("סלע"), ביום 18 במאי 2026 חברה בת של החברה התקשרה בתיקון להסכם עם סלע לפיו תוארך תקופת ההסכם ביחס לאתר הצפוני עד לשנת 2032, כאשר החל משנת 2029, תעמוד לכל אחד מהצדדים הזכות לסיום ההסכם בהודעה בת 12 חודשים.

יב. בהמשך לאמור בבאור 26א'2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ביום 25 במרץ 2026 נתן בית המשפט תוקף של פסק דין להודעה מוסכמת שהוגשה בהמשך להסכם פשרה שנחתם ביחס לדחייתו, ללא צו להוצאות של התביעה כנגד החברה, חברת בת ונושאי משרה. בעקבות הסכם הפשרה שילמה החברה סכום שאינו מהותי.

יג. ביום 20 באפריל 2026, התקשרה חברה בת של החברה עם יבואן מוצרי חשמל בהסכם עקרונות, בדבר הקמת חברה משותפת אשר 51% מהון מניותיה מוחזק על ידי החברה הבת, ואשר תעסוק בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל ("החברה המשותפת") במטרה להרחיב את פעילות החברה בתחום זה. במהלך הרבעון השני לשנת 2026 הוקמה החברה המשותפת והחלה בפעילותה.

יד. ביום 30 ביוני 2026 פרעה החברה תשלום שישי על חשבון הקרן ושילמה ריבית, בגין אגרות החוב (סדרה 3), בסך כולל של כ- 35.0 מיליון ש"ח (מתוכם סך של כ- 33.8 מיליון ש"ח בגין הקרן וכ- 1.2 מיליון ש"ח בגין הריבית), וכן שילמה תשלום ריבית שני בגין אגרות החוב (סדרה 4), בסך של כ- 9.1 מיליון ש"ח ותשלום ריבית ראשון בגין אגרות החוב (סדרה 5), בסך של כ- 2.0 מיליון ש"ח.

טו. ביום 22 ביוני 2026 אישר דירקטוריון החברה את פרסומו של תשקיף המדף של החברה וביום 23 ביוני 2026 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 24 ביוני 2026.

טז. ביום 12 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה את הארכת תוקפה של תוכנית האופציות של החברה כפי שאושרה על ידי ועדת התגמול ביום 6 במרס 2016 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 8 במרס 2016 וביום 9 בנובמבר 2021, לתקופה נוספת של 10 שנים.

יז. ביום 12 אוגוסט 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 9,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-9,000 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע.נ. כל אחת, בהתאמה, לשני עובדים בחברה בת, בחלוקה שווה. תקופת ההבשלה של האופציות כאמור הינה 4 שנים כשבכל שנה ניתן לממש רבע מכמות האופציות וזאת עד ליום 12 באוגוסט 2032. שווי ההטבה הגלום בהענקה הנ"ל נאמד בסך של כ-318 אלפי ש"ח לכל אחד מהניצעים. שווי ההטבה ייזקף לאורך תקופת ההבשלה כאמור.

יח. ביום 7 באוקטובר 2026 התקשרה חברה בת של החברה עם סולאראדג' טכנולוגיות בע"מ בהסכם לרכישת קבינטים אגירה מסוג all-in-one (להלן בסעיף זה: "הקבינטים" ו-"ההסכם"). במסגרת ההסכם נקבעה כמות רכישה מינימלית ומקסימלית, בפריסה רבעונית מחייבת, החל מהרבעון הרביעי לשנת 2026 ועד לרבעון השלישי לשנת 2027 בהתאם לתנאים המסחריים והמחירים אשר פורטו בהסכם. כן כולל ההסכם הוראות נוספות המקובלות בהסכמים מסוג זה, ובכלל זאת תנאי תשלום, שירות (שיינתן ישירות על ידי סולאראדג'), תקינה ואחריות. בנוסף, ההסכם כולל עילות לשחרור החברה הבת מהתחייבות הרכישה, ובכלל זה שינוי מהותי באסדרה התעריפית החלה על מערכות אגירה, עליית מחיר מהותית ואי עמידת הקבינטים בדרישות התקינה.

באור 6: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

יט. בימים 12 בנובמבר 2026 ו- 16 בנובמבר 2026 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה), כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, את הארכת ועדכון תנאי העסקתה של הגב' נופר ממרוד, סמנכ"לית שיווק ודיגיטל בחברה, בתו של בעל השליטה בחברה, מנכ"ל ודירקטור, לתקופה נוספת בת שלוש שנים החל ממועד סיום הסכם העסקתה הנוכחי (דהיינו – החל מיום 21 בדצמבר 2026), באופן בו, החל מהמועד כאמור יעודכן שכרה החודשי ברוטו של הגב' ממרוד ל-60 אלף ש"ח (חלף 50 אלף ש"ח) ובהתאם יעודכן גם המענק השנתי המירבי שהינה זכאית לקבל בהתבסס על יעדים אישיים מדידים שייקבעו לה מראש לכל שנה קלנדרית על ידי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) ויאושרו על ידי דירקטוריון החברה. בנוסף, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את הארכת תוקפם של כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו לגב' נופר ממרוד, בנוסח המקובל בחברה, לתקופה של 3 שנים נוספות, החל מיום 21 בדצמבר 2026.

כ. החברה התקשרה בתקופת הדוח בעסקאות פורוורד וצילינדר לגידור מטבעות חוץ דולר ואירו. החברה מטפלת בעסקאות אלו כגידור תזרים מזומנים. החלק האפקטיבי של הרווח או ההפסד ממכשיר הגידור נרשם תחילה בקרנות הון (OCI - הכנסות כוללות אחרות) ומועבר לדוח רווח והפסד רק כאשר התזרימים המגודרים משפיעים על הרווח או ההפסד.

כא. ביום 8 בנובמבר 2026, הודיעה חברת מעלות על אשרור דירוג 'ilA+' באופק 'יציב' לאגרות חוב (סדרות 3,4 ו-5) שהנפיקה החברה.

כב. בימים 12 בנובמבר 2026 ו- 16 בנובמבר 2026 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה), כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה, את אישור עדכון תנאי הסכם השכירות עם חברת ממרוד נדל"ן בע"מ, חברה פרטית בשליטתו של מר משה ממרוד, בעל השליטה, דירקטור ומנכ"ל החברה (להלן: "**ממרוד נדל"ן**"), לבין חברת בת של החברה אשר בשליטתה המלאה, החל מיום 1 בנובמבר 2026 ועד לתום תקופת השכירות (קרי: עד ליום 31 במרץ 2027), באופן בו תשכיר החברה לממרוד נדל"ן שטח בגודל של כ-37 מ"ר (חלף כ-33 מ"ר), וכן את הארכת הסכם השכירות לתקופה של 3 שנים נוספות, החל מיום 1 באפריל 2027 ועד ליום 31 במרס 2030. בהתאם להסכם השכירות, החברה תשכיר לממרוד נדל"ן שטח משרדים בשטח כולל של כ-37 מ"ר (חלף 33 מ"ר) הממוקם בשטח המשרדים של החברה, וכן שני מקומות חניה וכן תאפשר לממרוד נדל"ן לעשות שימוש (יחד ובתיאום עם החברה) בשטחים המשותפים (מטבח, חדרי ישיבות וכיו"ב), וזאת לאורך כל תקופת הסכם השכירות. עבור השכרת המושכר (כולל תשלומים והוצאות נוספות בגין המושכר), תשלם ממרוד נדל"ן לחברה תשלום חודשי בסך של 5,275 ש"ח.

באור 7: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות.

לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלהלן:

1. מגזר מוצרי צריכה – פעילות הקבוצה בתחום בייבוא, שיווק, הפצה ומכירה של מזגני אוויר ומערכות מיזוג אוויר לשוק הביתי, המסחרי והתעשייתי, בעיקר תחת המותגים "תדיראן" ("Tadiran"), "אמקור" ("Amcor"), "ספרה" ("SFERA"), "טושיבה" ("Toshiba") ו-"ספקטרה" ("Spectra"), ובייצור, ייבוא ושיווק של משאבות חום. כן, עוסקת החברה, באמצעות חברת בת, במסגרת תחום פעילות זה בייצור תעשייתי של מוצרי מיזוג אוויר, פיתוח ובמתן שירותי אחריות ותחזוקה למוצרים אלו. עוד במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת החברה בייבוא, שיווק והפצה של מוצרי חשמל לבנים לשימוש ביתי ומוצרים משלימים לבית, בין היתר, תחת המותגים "תדיראן", "אמקור" ו-"קריסטל" ומתן שירותי אחריות למוצרים אלו. נכון למועד דוח זה, עיקרן המכריע של מכירות הקבוצה הינן לשוק הישראלי.

2. מגזר אנרגיה - ביבוא, הפצה וסחר של מוצרים המיועדי למערכות פוטו-וולטאית (PV) (בישראל, באמצעות תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar), מערכות אל-פסק (UPS) (באמצעות תדיראן פתרונות), מערכות לטעינת כלי-רכב חשמליים (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ובאיטליה, באמצעות VP Solar) וכן מערכות אגירת אנרגיה (בישראל, באמצעות תדיראן פתרונות אנרגיה ו/או תדיראן סולאר ובאיטליה, באמצעות VP Solar). בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות תדיראן אלומיניום), בייצור פרופילי אלומיניום המשמשים, בין היתר, כקונסטרוקציה למערכות אנרגיה סולארית ובסחר באלומיניום. כמו כן, החל מהרבעון השלישי לשנת 2023 נכללת במגזר זה גם פעילות בתחום התכנון והביצוע של פרויקטים של חיפויי מבנים מסוגים שונים (ובכלל זאת, בין היתר, חיפויי אלומיניום וקירות מסך), המבוצעת באמצעות ערבה מערכות אלומיניום בע"מ (ובשמה הקודם - תדיראן ערבה), והחל מחודש יולי 2024, גם פעילות חברת EFS הפועלת בתחום של פתרונות מיגון אש פאסיבי ומוצרים נלווים. בנוסף, החל משנת 2025 עוסקת החברה, באמצעות חברה בת, בהפצה ושיווק של מערכות קירור ייעודיות לחוות שרתים (Data Centers) (ראה גם באור 13ג26) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025) ובמתן שרותי אחריות ותחזוקה למערכות כאמור.

בנוסף, לקבוצה מגזר אחר, אשר כולל את פעילות הקבוצה בתחום הנדל"ן להשקעה, הכוללת השכרה לצדדים שלישיים של שטחים בבניין המשרדים של הקבוצה בפתח תקווה. בנוסף, החברה משכירה לחברה בבעלות בעל השליטה בחברה משרדים בהיקף לא מהותי.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר הוצאות מטה של הקבוצה, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון, לרבות בגין התאמת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים) ומסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

	מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026				
פילוח גאוגרפי:				
ישראל	671,026	556,460	540	1,228,026
אירופה	4,073	301,536	-	305,609
אחר	55	-	-	55
סה"כ הכנסות מחיצוניים	675,154	857,996	540	1,533,690
רווח גולמי	185,845	111,905	425	298,175
רווח מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	68,323	35,629	425	104,377
הכנסות (הוצאות) אחרות	(260)	746	-	486
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות, נטו	68,063	36,375	425	104,863
הכנסות מימון				6,271
הוצאות מימון				31,663
רווח משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית				8,402
הוצאות אחרות				889
רווח לפני מסים על ההכנסה				86,984
פחת והפחתות	16,821	27,520	114	44,455

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

	מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025				
פילוח גאוגרפי:				
ישראל	675,970	437,291	428	1,113,730
אירופה	57	282,060	-	282,076
אחר	62	-	-	62
סה"כ הכנסות מחיצוניים	676,089	719,351	428	1,395,868
רווח גולמי	173,214	94,261	314	267,789
רווח מגזרי לפני הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	58,799	21,206	314	80,319
הכנסות (הוצאות) אחרות	10	(72,584)	-	(72,574)
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות, נטו	58,809	(51,378)	314	7,745
הכנסות מימון				10,994
הוצאות מימון				29,943
רווח משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית				2,355
הוצאות אחרות				159
הפסד לפני מסים על ההכנסה				(9,008)
פחת והפחתות לרבות ירידת ערך מוניטין	16,782	102,151	115	119,048

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

	מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026				
פילוח גאוגרפי:				
ישראל	286,359	193,527	182	480,068
אירופה	1,784	90,779	-	92,563
אחר	22	-	-	22
סה"כ הכנסות מחיצוניים	288,165	284,306	182	572,653
רווח גולמי	76,475	43,568	143	120,186
רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות, נטו	36,700	17,242	143	54,085
הכנסות (הוצאות) אחרות	(119)	497	-	378
רווח מגזרי לאחר הוצאות אחרות, נטו	36,581	17,739	143	54,463
הכנסות מימון				2,616
הוצאות מימון				10,126
רווח משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית				8,910
הוצאות אחרות				(494)
רווח לפני מסים על ההכנסה				56,357
פחת והפחתות	5,708	8,690	38	14,436

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

	מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			
ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025				
פילוח גאוגרפי:				
ישראל	265,814	152,230	147	418,191
אירופה	1	105,231	-	105,232
אחר	21	-	-	21
סה"כ הכנסות מחיצוניים	265,836	257,461	147	523,444
רווח גולמי	70,519	33,990	109	104,618
רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות, נטו	30,838	9,493	109	40,440
הכנסות (הוצאות) אחרות	10	(231)	-	(221)
רווח מגזרי לאחר הוצאות אחרות, נטו	30,848	9,262	109	40,219
הכנסות מימון				2,760
הוצאות מימון				11,629
רווח משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית				2,433
הוצאות אחרות				384
רווח לפני מסים על ההכנסה				33,399
פחת והפחתות	5,680	9,846	39	15,565

באור 7: - מגזרי פעילות (המשך)

	מוצרי צריכה	אנרגיה	אחר	סה"כ
		מבוקר		
		אלפי ש"ח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
פילוח גאוגרפי:				
ישראל	860,284	593,830	608	1,454,722
אירופה	116	404,520	-	404,636
אחר	87	-	-	87
סה"כ הכנסות מחיצוניים	860,487	998,350	608	1,859,445
רווח גולמי	219,219	120,676	455	340,350
רווח מגזרי לפני הוצאות אחרות	71,316	21,464	455	93,235
הוצאות אחרות	1	75,707	-	75,708
רווח (הפסד) מגזרי לאחר הוצאות אחרות	71,315	(54,243)	455	17,527
הכנסות מימון				11,736
הוצאות מימון				40,274
הפסד משערוך התחייבות בגין אופציית מכר ותמורה מותנית				(11,044)
הוצאות אחרות				658
רווח לפני מיסים על ההכנסה				(22,713)
פחת והפחתות לרבות ירידת ערך מוניטין	22,561	112,432	153	135,146

- - - - - - - - - - -

חלק ד'

דוחות כספיים נפרדים
של התאגיד
ליום 30 בספטמבר 2026



דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

תדיראן גרופ בע"מ

נתונים כספיים ומידע כספי
מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 30 בספטמבר 2026

בלתי מבוקרים

Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

לכבוד
בעלי המניות של חברת תדיראן גרופ בע"מ

א.ג.נ.,

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר, 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה ישראל 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל אביב,
16 בנובמבר, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר, 2026 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
<u>נכסים שוטפים</u>			
מזומנים ושווי מזומנים	741	705	721
חייבים ויתרות חובה	51	76	44
יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות	33,045	43,795	44,817
סה"כ נכסים שוטפים	33,837	44,576	45,582
<u>נכסים לא שוטפים</u>			
נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות, נטו לרבות מוניטין	817,727	612,661	590,770
השקעות לזמן ארוך	17,828	19,217	18,717
סה"כ נכסים לא שוטפים	835,555	631,878	609,487
סה"כ נכסים	869,392	676,454	655,069
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
חלויות שוטפות בגין אגרות חוב	19,375	33,795	33,795
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	383	82	125
זכאים ויתרות זכות	5,602	4,473	5,495
סה"כ התחייבויות שוטפות	25,360	38,350	39,415
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
אגרות חוב	351,046	187,530	187,571
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	351,046	187,530	187,571
סה"כ התחייבויות	376,406	225,880	226,986
<u>הון עצמי</u>			
הון מניות	17,710	17,710	17,710
פרמיה על מניות	84,211	84,211	84,211
שטר הון צמית	17,445	17,445	17,445
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	4,466	4,017	4,059
קרן בגין עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה	(72,343)	(73,109)	(72,343)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	18,212	38,395	31,728
קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת	1,388	1,219	1,388
קרן בגין עסקאות גידור	231	-	-
כתבי אופציה	20,660	-	-
יתרת רווח	401,006	360,686	343,885
סה"כ הון	492,986	450,574	428,083
	869,392	676,454	655,069

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	איתן גרינברג יו"ר הדירקטוריון	משה ממרוד מנכ"ל	רן סבן סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי
16 בנובמבר, 2026			

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הוצאות הנהלה וכלליות	324	113	101	90	217
הפסד תפעולי	(324)	(113)	(101)	(90)	(217)
הוצאות מימון	13,173	8,219	4,500	2,607	10,857
הכנסות מימון בגין הלוואות לחברות מוחזקות	13,942	8,264	4,831	2,636	10,942
רווח (הפסד) מחברות מוחזקות	57,565	(32,903)	36,769	21,734	(49,141)
הכנסות (הוצאות) אחרות	(889)	(159)	494	(384)	(658)
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	57,121	(33,130)	37,493	21,289	(49,931)
מסים על הכנסה (הטבת מס)	-	-	-	-	-
רווח נקי (הפסד) המיוחס לחברה	57,121	(33,130)	37,493	21,289	(49,931)
רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):					
<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>					
רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים	231	-	231	-	-
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(13,516)	7,065	4,058	(3,990)	398
סה"כ רכיבים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד	(13,285)	7,065	4,289	(3,990)	398
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>					
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	169
סה"כ רכיבים שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד	-	-	-	-	169
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר	(13,285)	7,065	4,289	(3,990)	567
סה"כ רווח (הפסד) כולל	43,836	(26,065)	41,782	17,299	(49,364)

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה					
רווח (הפסד) נקי המיוחס לחברה	57,121	(33,130)	37,493	21,289	(49,931)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:					
שערוך אגרות חוב	2,310	178	826	5	219
ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן ארוך	889	158	(494)	383	658
(רווח) הפסד בגין חברות מוחזקות ושותפות	(57,565)	32,903	(36,769)	(21,734)	49,141
	(54,366)	33,239	(36,437)	(21,346)	50,018
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:					
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה	(1,669)	5,571	(4,817)	(36)	5,603
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים	258	60	12	(99)	103
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	107	(3,330)	4,261	3,981	(2,308)
	(1,304)	2,301	(544)	3,846	3,398
מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:					
ריבית ששולמה	(10,252)	(10,471)	-	-	(10,471)
ריבית שהתקבלה	10,252	10,471	-	-	10,471
דיבידנד שהתקבל	-	3,600	-	-	3,600
	-	3,600	-	-	3,600
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	1,451	6,010	512	3,789	7,085

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה					
מתן (פרעון) הלוואות לחברה מוחזקת, נטו	(168,836)	31,896	(474)	(3,760)	30,837
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה	(168,836)	31,896	(474)	(3,760)	30,837
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה					
דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה	-	(3,600)	-	-	(3,600)
הנפקת כתבי אופציה	20,660	-	-	-	-
הנפקת אגרות חוב	180,540	-	-	-	-
פרעון אגרות חוב	(33,795)	(33,795)	-	-	(33,795)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה	167,405	(37,395)	-	-	(37,395)
עליה במזומנים ושווי מזומנים	20	511	38	29	527
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	721	194	703	676	194
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	741	705	741	705	721

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

1. כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2026 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

המדיניות החשבונאית שיושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2025.

2. אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. לפרטים על אודות דירוג אגרות החוב (סדרה 3, סדרה 4 וסדרה 5) של החברה ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026.

ב. לפרטים בנוגע לשינויים מהותיים במצב הליכים משפטיים שהחברה היא צד להם, כפי שדווחו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026.

ג. לפרטים על אודות עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים ראה באור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026.

ד. לפרטים אודות תשקיף המדף של החברה, ראה ביאור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026.

ה. לפרטים אודות תוכנית האופציות של החברה, ראה ביאור 6 לדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026.

חלק ה'

דוח בדבר אפקטיביות
הבקרה הפנימית
והצהרות מנהלים



(ב) דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של תדיראן גרופ בע"מ (להלן - "**התאגיד**"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. משה ממרוד, מנהל כללי;

2. שאר חברי ההנהלה:

2.1 רן סבן, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי של התאגיד.

2.2 מורן ממרוד-לביאד, סמנכ"לית משאבי אנוש של התאגיד.

2.3 נופר ממרוד, סמנכ"לית שיווק ודיגיטל של התאגיד.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2026 (להלן – "**הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), נמצאה הבקרה הפנימית כאפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון;

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, משה ממרוד, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "**התאגיד**") לרבעון השלישי של שנת 2026 (להלן – "**הדוחות**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

16 בנובמבר, 2026

_____

משה ממרוד

מנכ"ל

תדיראן גרופ בע"מ

(א) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רן סבן, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של תדיראן גרופ בע"מ (להלן – "**התאגיד**") לרבעון השלישי של שנת 2026 (להלן – "**הדוחות**" או "**הדוחות לתקופת הביניים**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

16 בנובמבר, 2026

_____

רן סבן

סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי

תדיראן גרופ בע"מ