



עלמא יסודות בע"מ

(החברה")

דוח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

החברה נחשבת כ"תאגיד קטן" בהתאם להוראות סעיף 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), ובהתאם בחרה לאמץ חלק מההקלות הנכללות בתקנות הדוחות ובתקנות לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999, ככל שהן רלוונטיות ו/או תהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות הדוחות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם; (ה) פטור מפרסום דוחות סולו; (ו) הדוחות הכספיים של החברה יובאו לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד, ללא דיון בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים; (ז) מתכנת דיווח חצי שנתי.

כאמור בדיווח המידי של החברה מיום 28 באפריל, 2025, החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1 ביולי, 2025, מדוחות החברה לפי מתכונת דיווח רבעונית.¹

¹ (מס' אסמכתא : 029771-01-2025).

תוכן עניינים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

נספח א' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

נספח ב' – עדכון הערכת שווי אחזקות החברה בטריפל-מ תחנות כוח בע"מ ליום 31 במרס, 2026

דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס, 2026

הצהרות מנהלים

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026

דירקטוריון עלמא יסודות בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון הסוקר את עיקר פעילות החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026 ("מועד הדוח" ו-"תקופת הדוח", לפי העניין), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה, ומתייחסת לאירועים ושינויים מהותיים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח אשר השפעתם מהותית, ויש לעיין בה יחד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025, שפורסם ביום 27 במרס, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-028424) ("הדוח התקופתי לשנת 2025").

לפי תקנה 39א לתקנות הדוחות, להלן יובא פירוט השינויים או החידושים המהותיים, אשר אירעו בעסקי החברה ביחס לאלו אשר פורטו בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. חלק זה נערך מתוך הנחה, כי בפני הקוראים נמצא הדוח התקופתי לשנת 2025 כאמור.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

1.1. תיאור עסקי החברה

1.1.1. החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט, 2014 כחברה פרטית מוגבלת במניות. בחודש מרס, 2021 ניירות הערך של החברה נרשמו למסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית. ביום 28 באוקטובר, 2024, השלימה החברה מיזוג עם חברת עלמא תשתיות (קד) בע"מ ("עסקת המיזוג"). עם השלמת עסקת המיזוג, שונה שמה של החברה לעלמא יסודות בע"מ. למידע נוסף אודות עסקת המיזוג, ראה סעיף 2.2 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.1.2. החל ממועד השלמת עסקת המיזוג, עוסקת החברה בהשקעה בחברות תפעוליות מגוונות, הפועלות בתחומי התעשייה, השירותים והתשתיות. החברה מעמידה לרשות החברות שבהחזקתה ידע וניסיון נרחבים באסטרטגיה, מימון, ניהול ובניית תהליכים, במטרה להשביחן ולתרום לצמיחתן המתמשכת בטווח הארוך. החברה בוחנת באופן שוטף הצעות והזדמנויות השקעה בחברות ובפעילויות שונות בתחומים אלה, התואמות את מדיניות ההשקעות שלה.

1.1.3. נכון למועד פרסום דוח זה, לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים ברי-דיווח בדוחותיה הכספיים: תחום הניהול וההשקעות ותחום השירותים לתעשייה.

להלן פירוט החזקותיה של החברה למועד הדוח:

תחום ניהול והשקעות

1.1.3.1. איי.פי.אם: למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-18.14% מהון מניות חברת טריפל-מ תחנות כוח בע"מ ("טריפל"), אשר מחזיקה בכ-84% מהון מניות חברת איי.פי.אם באר טוביה בע"מ ("איי.פי.אם"). איי.פי.אם עוסקת בייצור חשמל לרשת החשמל הארצית ומכירת חשמל ללקוחות פרטיים באמצעות הפעלת תחנת כוח בבאר טוביה ("תחנת הכוח איי.פי.אם"), שהקמתה הושלמה על ידה והתקבל בגינה אישור להפעלה מסחרית בחודש פברואר 2021. תחנת הכוח איי.פי.אם הינה

תחנת כוח שמונעת בגז טבעי, בעלת כושר ייצור של כ-451 מגה-וואט. להלן תובאנה התוצאות הפיננסיות העיקריות של טריפל (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		שנת 2025
	2025	2026	
הכנסות	200,803	243,881	936,375
רווח נקי	3,104	45,994	63,865

1.1.3.2. הייליפט: למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-33.33% מהון מניות חברת הייליפט בע"מ, חברה המתמחה באספקה, השכרה ותפעול של ציוד לשינוע וורטיקלי עבור ענף הבנייה (בעיקר מעליות חיצוניות לבנייה ופיגומי תורן). להלן תובאנה התוצאות הפיננסיות העיקריות של היי ליפט (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		שנת 2025
	2025	2026	
הכנסות	15,559	18,085	74,176
רווח נקי כולל	2,078	2,160	13,292

תחום השירותים לתעשייה

1.1.3.3. גרין קואט: למועד הדוח, מחזיקה החברה 60% מהזכויות בגרין קואט שותפות כללית ("גרין קואט"), שהינה בעלים של מפעל לציפוי, גימור וצבע של מתכות ופלסטיק בשיטות מגוונות, הממוקם בקיבוץ אלונים. בין לקוחותיה של גרין קואט ניתן למנות חברות ממגוון תעשיות, כגון תעשיות מסורתיות, תעשיות עתירות ידע, תעשיית הרכב, תעשיות ביטחוניות, תעשיית החלל ותעשיית התעופה. לפרטים נוספים בדבר החזקותיה של החברה בגרין קואט, ראו סעיף 8.4 בפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף כפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

להלן תובאנה התוצאות הפיננסיות העיקריות של גרין קואט (באלפי ש"ח):

אלפי ש"ח	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		שנת 2025
	2025	2026	
הכנסות	25,997	27,871	107,829
רווח נקי כולל	4,576	4,573	20,055

דביר: ביום 5 ביוני, 2025 התקשרה החברה עם בעל המניות היחיד בדביר פרויקטים בתעשייה בע"מ ("דביר") בהסכם לרכישת 70% מהון המניות של דביר, חברה שעיסוקה מתן שירותים לענף המתכת, בתמורה לסך של 30.7 מיליון ש"ח, אשר ישולמו בשתי פעימות. לאחר מועד הדוח התקיימו כל התנאים המתלים להשלמת העסקה, והעסקה הושלמה ביום 9 בנובמבר, 2025. לפרטים נוספים ראו

סעיף 8.5 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, וכן דיווחים מידיים שפרסמה החברה ביום 8 ביוני, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-040711) ביום 30 באוקטובר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-081888) וביום 10 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-085354), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. ביום 30 במרס, 2026 חתמו החברה והמוכר בעסקת דביר על כתב הסכמה, לפיו תבוצע התאמה לפעילות התשלום השנייה בעסקה, לפרטים נוספים ראה גם סעיף 1.2.3. להלן תובאנה התוצאות הפיננסיות העיקריות של דביר (באלפי ש"ח):

בשנת 2025 (שנת רכישתה) היו הכנסות דביר 44,548 אלפי ש"ח, והרווח הנקי היה 1,713 אלפי ש"ח. בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2026 היו הכנסות דביר 7,004 אלפי ש"ח, וההפסד הנקי היה 1,103 אלפי ש"ח.

יצוין, כי תוצאותיה הכספיות של דביר מאוחדות דוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1 בנובמבר, 2025. לפרטים נוספים, ראו ביאור 3א' לדוחות הכספיים.

1.1.4. טרם השלמת הסכם המיזוג, פעלה החברה בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת (Edtech). בהתאם להסכם המיזוג, בחודש מרס 2025 התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות הלמידה המקוונת. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.4.4 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, וכן דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 9 במרס, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-015529), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.2. תיאור הסביבה העסקית והמגמות העסקיות של החברה

1.2.1. במהלך תקופת הדוח, ביום 28 בפברואר, 2026, פתחו ארה"ב וישראל במבצע צבאי משולב באיראן. כתוצאה מכך, הוכרז מצב חירום בעורף הישראלי, שמי הארץ נסגרו לטיסות, הופסקו הלימודים במערכת החינוך והוטלו מגבלות נרחבות על המשק ועל פתיחת מקומות עבודה. בעקבות המתקפה, הודיעה איראן כי היא חוסמת את מצרי הורמוז – נקודת מעבר אסטרטגית לסחר הבינלאומי, ובפרט לספינות המעבירות נפט וגז טבעי נוזלי. במקביל, הצטרף ארגון הטרור חיזבאללה ללחימה כנגד ישראל.

לאחר תקופת הדוח, ב-7 באפריל, 2026, הודיעה ארה"ב על הפסקת אש עם איראן, וב-16 באפריל, 2026, חתמו ישראל ולבנון על הסכם הפסקת אש. נכון למועד הדוח, להתחדשות הלחימה בין ישראל וארה"ב לאיראן ולבנון לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה. יחד עם זאת, נמשכת אי ודאות ביחס להיקף ועצימות ההתפתחויות הביטחוניות, לרבות התרחבות הלחימה לזירות נוספות ויציבות הפסקת האש, ולמועד פרסום הדוח אין בידי החברה להעריך את היקף ההשפעה האפשרית על פעילותה ותוצאותיה.

האמור בסעיף זה לעיל, בקשר עם הערכות החברה ביחס להשפעת הלחימה והמבצע על פעילותה ותוצאותיה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר מבוסס, בין היתר, על הערכות ההנהלה נכון למועד פרסום הדוח, ואשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, וזאת בשל אי הוודאות הקיימת ביחס ליציבות הפסקת האש, הסלמה אפשרית במצב הביטחוני, וכן עקב שינוי בסביבה העסקית בה פועלת החברה או בהתממשות גורמי סיכון הרלוונטיים לפעילותה.

1.2.2. עסקת דביר: כאמור בסעיף 0 לעיל, בתחילת יוני 2025 הרחיבה החברה את היקף פעילותה בהתאם למדיניות ההשקעות הקיימת, והתקשרה בהסכם לרכישת 70% מהון המניות המונפק והנפרע של דביר. העסקה הושלמה ביום 9 בנובמבר, 2025. על פי הסכם הרכישה, התמורה תשולם לבעל המניות היחיד בדביר בשתי פעימות: פעימה ראשונה בסך של 21,490 אלפי ש"ח אשר שולמה במועד ההשלמה, ופעימה שנייה בסך של 9,210 אלפי ש"ח אשר תשולם בתום שנתיים ממועד השלמת העסקה בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 5.5%. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.5 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.2.3. ביום 30 במרס, 2026 חתמו החברה והמוכר בעסקת דביר על כתב הסכמה, לפיו מועד תשלום הפעימה השנייה יידחה ב-15 חודשים נוספים, ובתקופה זו לא יישא ריבית. בנוסף, הוסכם כי סכום ההתאמה לתמורה יעמוד על סך של 2,000 אלפי ש"ח, וינוכה מפעימת התשלום השנייה.

1.2.4. עסקת סגסוגת: ביום 13 במאי, 2026 התקשרה החברה עם בעלי המניות בסגסוגת בע"מ ("סגסוגת") בהסכם לרכישת 60% מהון המניות של סגסוגת, חברה שעיסוקה תכנון, פיתוח ומתן שירותי ייצור ועיבוד של רכיבי ומוצרי מתכת (יציקות במגוון טכנולוגיות ועיבוד שבבי) בסוגים שונים של חומרים וכן בהרכבת מכלולים מכאניים, בתמורה לסך של 54 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחיה המיידים של החברה מיום 4 בפברואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012279) ומיום 14 במאי, 2026 (2026-01-044501), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.5. חלוקת דיבידנד: ביום 26 במרס, 2026 אישר דירקטוריון החברה לחלק דיבידנד בסך 0.3158439 ש"ח למניה, ובסכום כולל של כ-5.5 מיליוני ש"ח, וזאת לאחר שקבע כי החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.5 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025, וכן את דיווחה המיידים של החברה מיום 27 במרס, 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-028434), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.6. הנפקת אגרות חוב: ביום 27 באפריל, 2025 השלימה החברה הנפקה של 112,000,000 ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה א'), שאינן צמודות למדד או למטבע כלשהו. הנפקת אגרות החוב בוצעה על פי דוח הצעת מדף מיום 22 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-028622), שפורסם מכוח תשקיף מדף הנושא תאריך 31 בינואר, 2024, אשר פורסם ביום 30 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-009556), ובהתאם לשטר הנאמנות 2 אשר צורף כנספח לדוח

² שטר הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') שנערך ונחתם בין החברה לבין הנאמן לאגרות החוב (סדרה א'), משמרת – חברה לשירותי נאמנות בע"מ, וכפי שפורסם על ידי החברה ביום 28 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-029754) ("שטר הנאמנות" או "שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א')").

הצעת המדף. תמורת ההנפקה (ברוטו) הסתכמה בכ-112,000 אלפי ש"ח. לפרטים בדבר אגרות החוב (סדרה א') ולתנאים המלאים של אגרות החוב (סדרה א'), ראו נספח א' להלן, וכן ראו את שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.7. ביום 30 ביוני, 2025, עם התקיימות כלל התנאים הקבועים בשטר הנאמנות לשחרור סך של כ-81 מיליון ש"ח מתוך תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') לטובת פירעון הלוואה שנטלה החברה מבנק מזרחי טפחות בע"מ, פרעה החברה את ההלוואה במלואה (כולל ריבית שנצברה למועד זה). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 1 ביולי, 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-047301), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.8. ביום 9 באוגוסט, 2025, לאחר התקיימות כלל התנאים הקבועים בשטר הנאמנות של אגרות החוב, לרבות רישום שעבודים מדרגה ראשונה כמפורט בשטר הנאמנות, הועברה יתרת תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה א') בסך של כ-29.8 מיליון ש"ח מחשבון הנאמנות אל החברה.

1.2.9. התקשרות בהסכם להעמדת מסגרת אשראי: ביום 30 בדצמבר, 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסך 40 מיליוני ש"ח, הניתנת לניצול כהלוואות לזמן ארוך עד ליום 28 בדצמבר, 2026. הסכומים שיימשכו מתוך המסגרת יישאו ריבית שנתית בגובה ריבית הפריים, בתוספת מרווח של 1.85%, ויפרעו לפי לוח סילוקין אשר ישקף 48 תשלומים רבעוניים שווים (גם אם מועדם של אלה יוצא, באופן תיאורטי, לאחר מועד הפירעון הסופי). יתרת קרן ההלוואה תיפרע ביום 31 במרס, 2029. לפרטים נוספים ראו סעיף 13 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 וכן את דיווח המידי של החברה מיום 30 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא 105055-01-2025), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.10. מימון מחדש באי.פי.אם: ביום 21 במאי, 2025 התקשרה אי.פי.אם עם גופים בנקאיים ומוסדיים בעסקה לנטילת הלוואות בסך כולל של כ-840 מיליון ש"ח (מהם, כ-240 מיליון בש"ח והיתרה באירו), לצורך פירעון חלקי של יתרת החוב הבכיר של אי.פי.אם. היקף ההלוואות הכוללות של אי.פי.אם לאחר קבלת ההלוואות החדשות כאמור ופירעון מוקדם של חלק מיתרת החוב הבכיר, עמדו נכון למועד הדוח על כ-1.6 מיליארד ש"ח (כ-1 מיליארד בש"ח והיתרה באירו).

השלמת המימון מחדש מאפשרת לאי.פי.אם להגדיל את הספק האנרגיה הנמכר על ידי ללקוחות פרטיים בהסכמים בילטרליים (חלף המכירה למנהל המערכת), וזאת בכפוף לעמידה בדרישות הרגולציה, ובהתאם להחלטה מס' 71005 של רשות החשמל מיום 15 במאי, 2025. בנוסף, המימון מחדש מאפשר גילוף מיטבי של שירות החוב וכן שחרור מלא של כספים, המופקדים בקרנות רזרבה.

לפרטים נוספים ראו סעיפים 8.2.31.6 ו-8.2.27 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025 וכן את דיווח המידי של החברה מיום 22 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 036205-01-2025), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בעקבות השלמת תהליך המימון מחדש, במהלך שנת 2025 הוגדל הספק האנרגיה הנמכר על ידי אי.פי.אם ללקוחות פרטיים בהסכמים בילטרליים, ונכון ליום 31 בדצמבר, 2025 שיעורו עמד על כ-36%. החל מיום 1 באפריל, 2026 שיעור הספק האנרגיה הנמכר ללקוחות פרטיים בהסכמים בילטרליים עומד על כ-51%.

1.2.11. ביום 29 ביוני, 2025, פרעה טריפל הלוואות בעלים ושטרי הון בסך כולל של 108 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה, כאשר חלקה של החברה בפירעונות האמורים (כולל ריבית שנצברה, ללא מע"מ) הינו בסך של כ-19.6 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות הלוואות הבעלים ושטרי ההון שהעמידה החברה לטריפל ראו סעיף 8.2.27 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.2.12. מימון מחדש בגרין קואט: באפריל 2025 השלימה גרין קואט הליך מימון מחדש מול תאגיד בנקאי, במסגרתו פרעה גרין קואט הלוואות לזמן קצר בהיקף כולל של כ-10.0 מיליון ש"ח, ובמקומן לקחה הלוואות לזמן ארוך בהיקף כולל של כ-14.0 מיליון ש"ח. ההלוואות האמורות נושאות ריבית פריים בתוספת מרווח של 1.0%. מתוך הסכום האמור, סך של 9.0 מיליון ש"ח יעמוד לפירעון ב-84 תשלומים חודשיים שווים, וסך של 5.0 מיליון ש"ח יעמוד לפירעון ב-120 תשלומים שווים. לפרטים נוספים ראו 8.4.27.1 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

1.2.13. מכירת פעילות הלמידה המקוונת: ביום 9 במרס, 2025 התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות הלמידה המקוונת שפותחה על ידי החברה והתחייבויות הקשורות בה (יחד: "פעילות הלמידה המקוונת"). בתמורה להעברת פעילות הלמידה המקוונת הקצתה החברה הרוכשת ("הרוכשת") לחברה סך של 10% מהון המניות שלה (בדילול מלא). בנוסף, עד למועד שבו הושקע ברוכשת סכום מינימאלי (כהגדרתו בתקנון החברה הרוכשת) על ידי צדדים שלישיים, פעילותה של הרוכשת תמומן באמצעות הלוואות בעלים, אשר יועמדו לה על ידי החברה האם שלה. כמו כן, עד למועד זה תהא לחברה הגנה מפני דילול, כך שהחזקות החברה ברוכשת לא ידוללו מתחת ל-10% מהון המניות של הרוכשת. נוסף על האמור סוכם בין הצדדים, כי יינתנו לחברה זכויות מיעוט מסוימות.

עם השלמת העסקה למכירת פעילות הלמידה המקוונת קיימה החברה את התחייבויותיה מכוח הסכם המיזוג. לפרטים נוספים ראה דיווחה המידי של החברה מיום 9 במרס, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-015529), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2.14. הליכים משפטיים: ביום 2 באפריל, 2025, ניתנה החלטה של בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) בבקשה למתן סעדים זמניים שהגישה החברה נגד טריפל-מ ובעלות המניות העיקריות בה, במסגרתה ניתנה לחברה האפשרות לפנות לבית המשפט במקרה של הפרות עתידיות של הסכם בעלי המניות על ידי טריפל-מ. לפרטים נוספים, ראו דיווחה המידי של החברה מיום 3 באפריל, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-024631), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן ביאור 24 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025. ביום 17 בפברואר, 2026 קיבל דירקטוריון טריפל-מ סדרת החלטות שעניינן הקמת חוות שרתים על מקרקעי טריפל-מ הפנויים, בהשקעה כספית של כ-900 מיליון ש"ח ("החלטות הדירקטוריון"). החברה פנתה לבית המשפט המחוזי בקשר עם החלטות הדירקטוריון, וביום 1 באפריל, 2026 ניתן פסק דינו, הדוחה את הבקשות לסעדים זמניים מטעם החברה בקשר להחלטות הדירקטוריון האמורות. לפרטים נוספים, ראו ביאור 6 לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס, 2026.

1.3. תחזית החברה לתקבולים מחברות מוחזקות בשנת 2026

סך התקבולים של החברה מחברות מוחזקות בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם בכ- 2,204 אלפי ש"ח, בהתאם לפירוט להלן:

שם החברה	שיעור החזקה	דמי ניהול ⁽⁵⁾	פירעון/קבלת הלוואות בעלים ו/או שטרי הון ⁽¹⁾⁽³⁾	דיבידנד	סה"כ	תחזית תקבולים לשנת 2026
טריפל-מ תחנות כוח בע"מ ⁽¹⁾	18.14%	-	-	-	-	16,000
גרין קואט שותפות כללית ⁽²⁾	60.00%	254	-	1,800	2,054	11,816
היילפט בע"מ ⁽³⁾	33.33%	-	-	-	-	2,100
דביר פרויקטים בתעשייה בע"מ ⁽⁴⁾	70.0%	150	-	-	150	4,100
סה"כ		404	-	1,800	2,204	34,016

(1) לפרטים נוספים בדבר טריפל, ראו סעיף 8.2 לפרק א' בדוח התקופתי 2025.

(2) לפרטים נוספים בדבר גרין קואט, ראו סעיף 8.4 לפרק א' בדוח התקופתי 2025.

(3) לפרטים נוספים בדבר היילפט, ראו סעיף 8.3 לפרק א' בדוח התקופתי 2025.

(4) לפרטים נוספים בדבר מתכת דביר, ראו סעיף 8.5 לפרק א' בדוח התקופתי 2025.

(5) ללא מע"מ.

לפרטים בדבר ההנחות עליהן מתבססת תחזית החברה לשנת 2026, ראו סעיף 1.2.15 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025, המצורף לדוח התקופתי.

לעדכונים נוספים בדבר עסקי החברה בתקופת הדוח ולאחר מועד הדוח, ראו פרק א' לדוח זה וכן פרק תיאור עסקי התאגיד בדוח השנתי לשנת 2025.

הנתונים המובאים בטבלה לעיל מהווים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הנתונים מבוססים על הערכות ההנהלה, ואינם סקורים או מבוקרים על-ידי רואה החשבון המבקר של החברה. בהתאם, הנתונים הסופיים עשויים להיות שונים, בין היתר כתוצאה משינוי בסביבה העסקית בה פועלות החברות המוחזקות או בהתממשות גורמי סיכון הרלוונטיים לפעילותן.

1.4. סקירת מצב עסקי החברה

1.4.1. המצב הכספי

להלן תמצית נתוני המאזן (באלפי ש"ח):

הסברי החברה לשינויים העיקריים	ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס		
		2025	2026	
הקיטון ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025 נובע, ברובו, מתשלום חד-פעמי בגין הסכם היפרדות מיועץ בסך כ-5.4 מיליוני ש"ח.	89,638	37,619	83,586	מזומנים ושווי מזומנים
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	1,594	-	1,608	פיקדון לזמן קצר
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	4,806	-	4,852	השקעה בניירות ערך סחירים
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	63,385	41,013	61,887	לקוחות
הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025 נובע, ברובו, מגידול ביתרת החייבים ויתרות החובה בדבר, שמקורה במוסדות.	1,609	2,050	5,080	חייבים ויתרות חובה
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	3,633	3,228	3,527	מלאי
	164,665	83,910	160,540	סך נכסים שוטפים
השינוי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025 נובע מעלייה בשווי ההוגן של החזקות החברה בטריפל.	226,756	179,535	229,306	השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025 נובע מגידול בסך 0.6 מיליוני ש"ח בחלקה של החברה ברווחי הייליפט, ובקיזוז הפחתת עודפי עלות בסך כ-0.3 מיליוני ש"ח.	33,013	32,307	33,297	השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הגידול ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025 נובע מהשקעות שבוצעו על ידי גרין קואט, בעיקר בתשתיות ייצור ובתשתיות הגנת הסביבה, בניכוי פחת בתקופה.	23,044	10,087	24,993	רכוש קבוע
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	19,751	19,469	19,536	נכס זכות שימוש
השינוי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025 נובע מהפחתת נכסים בלתי מוחשיים (קשרי לקוחות), אשר נוצרו אגב רכישת גרין קואט ורכישת דביר.	21,156	23,501	19,613	נכסים בלתי מוחשיים
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	49,830	48,711	49,830	מוניטין
	373,550	313,610	376,575	סך נכסים לא שוטפים
	538,215	397,520	537,115	סך הנכסים

הסברי החברה לשינויים העיקריים	ליום 31 בדצמבר, 2025	ליום 31 במרס		
		2025	2026	
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	2,000	11,371	3,003	אשראי בנקאי לזמן קצר
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	1,561	79,144	1,549	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	1,417	1,064	1,362	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	12,558	11,211	11,628	ספקים ונותני שירותים
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	22,079	11,122	23,144	זכאים ויתרות זכות
	39,615	113,912	40,686	סך ההתחייבויות שוטפות
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	11,752	-	11,818	הלוואה מתאגיד בנקאי
ללא שינוי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	110,352	-	110,392	אגרות חוב סדרה א'
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	7,174	-	7,415	זכאים לזמן ארוך בגין רכישה
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	17,971	13,461	18,521	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	18,827	18,793	18,781	התחייבות בגין חכירה
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	1,837	7	1,905	התחייבות בגין הטבה מוגדרת, נטו
ללא שינוי מהותי ביחס ליום 31 בדצמבר, 2025.	49,245	32,394	48,806	מיסים נדחים
	217,158	64,655	217,638	סך התחייבויות לא שוטפות
	256,773	178,567	258,324	סך התחייבויות
ללא שינוי מהותי.	18	17	18	הון מניות
הגידול נובע מממוש כתבי אופציה למניות.	136,935	136,764	142,085	פרמיה על מניות
ללא שינוי מהותי.	7,823	7,618	7,864	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
ללא שינוי.	6,651	6,651	6,651	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה
הקיטון ביתרת הרווח נובעת מההפסד בתקופה, וכן מהכרזת החברה על חלוקת דיבידנד בתקופה בסך של 5,502 אלפי ש"ח.	92,708	38,719	85,635	יתרת רווח
	244,135	189,769	242,253	סך ההון
	37,307	29,184	36,538	זכויות שאינן מקנות שליטה
	538,215	397,520	537,115	סך ההון וההתחייבויות

1.4.2. תוצאות הפעילות

עקב השלמת עסקה לרכישת שליטה בדביר בחודש נובמבר 2025, תוצאות דביר מאוחדות לראשונה מיום 1 בנובמבר, 2025.

להלן ניתוח תוצאות פעילות החברה לתקופה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה לשינויים העיקריים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2025	2026	
הגידול בהכנסות ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025 נובע בעיקר מהגורמים הבאים: (1) גידול בסך כ-7.0 מיליוני ש"ח הנובע מאיחוד לראשונה של הכנסות דביר, ו-(2) גידול בסך כ-1.9 מיליוני ש"ח בהכנסות גרין קואט כתוצאה מעלייה בביקוש לשירותי החברה, בייחוד מצד לקוחות הפועלים בסקטור הביטחוני.	115,152	25,997	34,875	הכנסות
הגידול בעלות ההכנסות ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025 נובע בעיקר מהגורמים הבאים: (1) גידול בסך כ-6.8 מיליוני ש"ח, הנובע מאיחוד לראשונה של עלות ההכנסות בדביר, ו-(2) גידול בסך כ-1.1 מיליוני ש"ח, הנובע מהגידול בהיקף הפעילות של גרין קואט.	(74,017)	(16,894)	(24,734)	עלות ההכנסות
	41,135	9,103	10,141	רווח גולמי
ללא שינוי מהותי ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025.	(13,210)	(3,193)	(3,113)	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025 נובע בעיקר מגידול של כ-1.7 מיליוני ש"ח הנובע מכך שהוצאות ההנהלה והכלליות של דביר אוחדו לראשונה בדוחותיה של החברה;	(24,787)	(4,517)	(6,781)	הוצאות הנהלה וכלליות
ללא שינוי מהותי	480	120	-	הכנסות (הוצאות) אחרות
	3,618	1,513	247	רווח תפעולי
ללא שינוי מהותי ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025.	2,905	197	653	הכנסות מימון
ללא שינוי מהותי ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025.	(11,688)	(2,320)	(2,926)	הוצאות מימון
ללא שינוי מהותי ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025.	76,277	2,074	1,806	הכנסות (הוצאות) מימון אחרות, נטו
ללא שינוי מהותי ביחס לשלושת החודשים הראשונים של 2025.	2,925	211	286	חלק החברה ברווחי חברה המטופלת לפי

הסברי החברה לשינויים העיקריים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2025	2026	
				שיטת השווי המאזני
	74,037	1,675	66	רווח (לפני מיסים על ההכנסה
	(18,113)	(2,087)	(1,204)	הטבת מס (מיסים על ההכנסה)
	55,924	(412)	(1,138)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
ההפסד מפעילויות שהופסקו בשלושת החודשים הראשונים של 2025 נובע ממכירת פעילות הלמידה המקוונת.	(148)	(148)	-	רווח (הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו
	55,776	(560)	(1,138)	רווח (הפסד) נקי לתקופה
	111	-	(2)	רווחים (הפסדים) אקטואריים
	55,887	(560)	(1,140)	רווח (הפסד) כולל לתקופה
	53,023	(966)	(1,571)	מיוחס לבעלי מניות החברה
	2,864	406	431	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

1.4.3. נזילות

להלן פרטים בדבר תזרימי המזומנים של החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2025	2026	
המזומנים שמשו לגורמים הבאים: (1) הפסד נקי לתקופה בסך כ-1.1 מיליוני ש"ח, ו-(2) שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות בסך כ-1.7 מיליוני ש"ח, ובקיצוז הגורמים הבאים: (1) התאמות לסעיפי רווח והפסד בסך כ-0.7 מיליוני ש"ח; ו-(2) ריבית שהתקבלה, נטו בסך כ-0.4 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד המזומנים שמשו בעיקר לגורמים הבאים: (1) הפסד נקי לתקופה בסך כ-0.5 מיליוני ש"ח ו-(2) שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות בסך כ-11.6 מיליוני ש"ח, ובקיצוז התאמות לסעיפי רווח והפסד בסך כ-4.1 מיליוני ש"ח.	7,071	(8,009)	(1,769)	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת
המזומנים שימשו בעיקר להשקעות ברכוש קבוע. בתקופה המקבילה אשתקד המזומנים נבעו ממימוש השקעות לזמן קצר בסך של 25.5 מיליוני ש"ח, מפירעון בסך כ-1.7 מיליוני ש"ח של הלוואה שנתנה החברה לבעלת השליטה, בקיצוז רכישת רכוש קבוע בסך כ-2.4 מיליוני ש"ח.	35,021	24,794	(2,681)	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות השקעה
המזומנים שימשו לגורמים הבאים: (1) דיבידנד שהוכרז בסך של כ-5.5 מיליוני ש"ח; (2) פירעון אשראי בנקאי לזמן ארוך בסך כ-0.4 מיליוני ש"ח; (3) פירעון התחייבות בגין חכירה בסך כ-0.7 מיליוני ש"ח, ו-(4) תשלום דיבידנד בסך כ-1.2 מיליוני ש"ח לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, ובקיצוז הגורמים הבאים: (1) מימוש כתבי אופציה למניות בסך כ-5.1 מיליוני ש"ח; ו-(2) קבלת אשראי בנקאי לזמן קצר, נטו בסך כ-1.0 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד המזומנים שימשו לגורמים הבאים: (1) תשלום דיבידנד בסך כ-0.7 מיליוני ש"ח לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה; ו-(2) פירעון התחייבות בגין חכירה בסך כ-0.6 מיליוני ש"ח, ובקיצוז קבלת אשראי לזמן קצר,	26,670	(42)	(1,602)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
		2025	2026	
נטו בסך כ-1.4 מיליוני ש"ח.				
	68,762	16,743	(6,052)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
	89,638	37,619	83,586	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

1.4.4. מקורות המימון

- 1.4.4.1. בתקופת הדוח החברה מימנה את פעילותה השוטפת מהונה העצמי.
- 1.4.4.2. ביום 27 באפריל, 2025 השלימה החברה הנפקה של אגרות חוב (סדרה א'). סך של 81,183 אלפי ש"ח מתוך תמורת ההנפקה הועברה לחברה מחשבון הנאמנות ביום 30 ביוני, 2025 ושימש את החברה לפירעון אשראי בנקאי (כולל ריבית שנצברה למועד זה). יתרת תמורת ההנפקה בסך של כ-29.8 מיליון ש"ח הועברה לחברה ביום 9 באוגוסט, 2025, ושימשה למימון פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה א'), ראו נספח א' לדוח זה.
- 1.4.4.3. בנוסף, ביום 30 בדצמבר, 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסך 40 מיליוני ש"ח. לפרטים בדבר הסכם מסגרת האשראי, לרבות בדבר הביטחונות שהועמדו לטובת התאגיד הבנקאי, ראו סעיף 1.2.6 לעיל וסעיף 13 לפרק תיאור עסקי התאגיד. נכון למועד הדוח, המסגרת האמורה אינה מנוצלת.
- 1.4.4.4. לפרטים בדבר היבטי מימון של החברות המוחזקות על ידי החברה, ראו סעיפים 1.2.2, 1.2.10 ו-1.2.11 לעיל וכן סעיפים 8.2.27, 8.3.21, 8.4.27 ו-8.5.25 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

2. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים אודות אירועים שהתרחשו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

3. הערכות שווי מהותיות מאוד

<u>זיהוי נושא ההערכה</u>	<u>שווי אחזקות החברה בטרופל-מ תחנות כוח בע"מ</u>
עיתוי ההערכה	31 במרס, 2026
שווי נושא ההערכה בספרי החברה לפני מועד ביצוע הערכת השווי (31.12.2025)	226,756 אלפי ש"ח
שווי נושא ההערכה בספרי החברה שנקבע בהערכת השווי (31.3.2026)	229,306 אלפי ש"ח
שיעור ההיוון המשוקלל	8.9%
פרטים אודות מעריך השווי	אסטרלה כהן, סמנכ"לית כספים
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו	שיטת השווי הנכסי, המתבססת על השווי ההוגן של נכסי החברה, כאשר השווי הנכסי של החזקות טריפל בתחנת הכוח איי.פי.אם באר טוביה הוערך בהתאם לשיטת היוון תזרים המזומנים (DFC), ואילו המקרקעין שבבעלות טריפל הוערך נכון ליום 31.12.25 על ידי שמאי חיצוני לפי גישת ההשוואה.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	קידום ערך הנכס בגין התקופה שחלפה ממועד הערכת השווי האחרונה שבוצעה ועד למועד הדוח, תוך ביצוע התאמות לדיבידנדים ולפירעונות (קרן וריבית) ע"ח הלוואות בעלים ושטרי הון שהתקבלו (ככל שהתקבלו), ובתוספת השקעות נוספות ו/או הלוואות בעלים ו/או שטרי הון שהועמדו על ידי החברה (ככל שהועמדו).
הפניה להערכת השווי	נספח ב' לדוח הדירקטוריון

4. מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון

דוח מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון נכון ליום 31 במרס, 2026 מתפרסם בטופס דיווח נפרד במקביל לפרסום דוח זה, והמידע על פיו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מר סעדיה עוזרי,
דירקטור ומנכ"ל החברה

מר אסף אורזל,
יו"ר הדירקטוריון
תאריך: 27 במאי, 2026

נספח א'

גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

להלן יובאו פרטים בדבר סדרת אגרות החוב של הקרן שבמחזור נכון ליום 31 במרס, 2026 :

אגרות חוב (סדרה א')	
מועד ההנפקה	27 באפריל, 2025
סך הערך הנקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	112,000,000
סך הערך הנקוב למועד הדוח (בש"ח)	112,000,000
סכום הריבית שנצברה למועד הדוח (בש"ח)	1,881,600
הערך בספרים ליום 31 במרס, 2026 (בש"ח)	110,392,000
השווי בבורסה ליום 31 במרס, 2026 (בש"ח)	120,556,800
ערבות לתשלום ההתחייבות	אין
האם אגרות החוב ניתנות להמרה	לא
מועדי תשלום הקרן	1 באפריל, 2030
סוג הריבית, שיעורה ומועדי התשלום	ריבית קבועה בשיעור שנתי של 6.72%, המשתלמת מדי 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2029 (כולל) וכן ביום 1 באפריל, 2030.
סוג הצמדה	ללא.
נכסים משועבדים	אגרות החוב (סדרה א') תהיינה מובטחות בבטוחות הבאות : 1. שעבוד קבוע, יחיד, ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום על מלוא זכויות החברה בחשבון הנאמנות על כל תתי חשבונותיו ועל המופק בו, לרבות הכספים, הפיקדונות וניירות הערך שבחשבון הנאמנות (על תתי חשבונותיו) והתמורה שתקבל בגינם ו/או ממכירתם, לרבות פירותיהם ולרבות תמורת ההנפקה, אשר תופקד בחשבון הנאמנות, והינה משועבדת לטובת מחזיקי אגרות החוב, עד שיתקיימו מלוא התנאים לשחרורה על-ידי החברה כאמור בסעיף 5.7 לשטר הנאמנות.

	2. שעבוד קבוע, יחיד, ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב על 908 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, על פי תעודת מניה של טריפל ("המניות המשועבדות") (למניות אין מספור), המהוות נכון למועד חתימת שטר הנאמנות 18.14% מהונה המונפק והנפרע של טריפל, כשהן נקיות וחופשיות מכל זכויות צד שלישי כלשהו (לרבות מחויבים אובליגטוריים) (למעט כמפורט בסעיף 5.8.11 לשטר הנאמנות), והכל כמפורט בהרחבה בשטר הנאמנות. 3. שעבוד קבוע, יחיד, ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, כולל המחאת זכויות על דרך השעבוד, לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב על הלוואות הבעלים המשועבדות (כהגדרתן בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות), לרבות כל זכות קניין וטובות הנאה, והכל בכפוף לזכויות החברה להחזר הלוואות הבעלים המשועבדות כל עוד לא מתקיימת עילת פירעון מידי כאמור בשטר הנאמנות, כאמור בסעיף 5.4 לשטר הנאמנות. 4. שעבוד שוטף, יחיד, ראשון בדרגה, ללא הגבלה בסכום, כולל המחאת זכויות על דרך השעבוד, לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב על הלוואות הבעלים העתידיות (כהגדרתן בסעיף 1.4 לשטר הנאמנות), לרבות כל זכות קניין וטובות הנאה, והכל בכפוף לזכויות החברה להחזר הלוואות הבעלים העתידיות כל עוד לא מתקיימת עילת פירעון מיידי כאמור בשטר הנאמנות, כאמור בסעיף 5.4 לשטר הנאמנות.
הנפקת אגרות חוב נוספות	החברה רשאית להנפיק אגרות חוב (סדרה א') נוספות בהתאם לסעיפים 2.4-2.6 לשטר הנאמנות וכן להנפיק סדרות נוספות של אגרות חוב או ניירות ערך אחרים כמפורט ובכפוף לסעיף 2.7 לשטר הנאמנות.
זכות לבצע פדיון מוקדם	החברה תהא רשאית להעמיד ביוזמתה את אגרות החוב (סדרה א') לפדיון מוקדם, מפורט בסעיף 16.2 לתנאים שמעבר לדף אשר בתוספת הראשונה לשטר הנאמנות
מהותיות (מעל 5% מהתחייבויות החברה)	כן
אמות מידה פיננסיות ועמידת החברה בהן ליום 31 במרס, 2026	עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה א'), החברה מתחייבת כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לעמוד בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן ("אמות המידה הפיננסיות"): (1) ה-LTV לא יעלה על 72.5%. ה-LTV ליום 31 במרס, 2026: 49.7%. (2) סך ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, כולל

זכויות המיעוט, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים ("ההון העצמי של החברה"), לא יפחת מ-75 מיליון ש"ח. סך ההון העצמי ליום 31 במרס, 2026 : 278,791 אלפי ש"ח (3) היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 27%. היחס בין ההון העצמי למאזן ליום 31 במרס, 2026 : 51.8%.	
עד לאחר הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א'), ביצוע חלוקה כמשמעה בחוק החברות על ידי החברה, לרבות רכישה עצמית של מניות, יהיה כפוף לכך שהחברה הצהירה בפני הנאמן באישור חתום כמפורט מטה, כי מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן : סך ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 30%. לא קיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מידי כאמור בסעיף 6.1 לשטר הנאמנות ולא תקום עילה כאמור כתוצאה מהחלוקה, וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות ; החברה אינה מצויה בהפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות למחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר הנאמנות, והחלוקה לא תגרום להפרת איזו מבין התחייבויותיה המהותיות של החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ; לא תבוצע חלוקה אם מתקיים סימן אזהרה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, אלא אם דירקטוריון החברה אישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע בכושר הפירעון של החברה. לא יאוחר משני (2) ימי עסקים לאחר קבלת אישור לביצוע חלוקה ולפחות שלושה (3) ימי עסקים עובר לביצוע החלוקה בפועל, החברה תעביר לנאמן אישור בחתימת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ו/או מנכ"ל החברה, המאשר כי החברה עומדות בכל המגבלות המפורטות בסעיף 4.5.1 לשטר הנאמנות, בצירוף תחשיבים מתאימים לשביעות רצון הנאמן.	מגבלות על ביצוע חלוקות
אם הועמד לפירעון מידי אחד מאלה : (1) סדרה אחרת (כהגדרת המונח בסעיף 2.7 לשטר הנאמנות) שהנפיקה החברה ; או (2) חוב או מספר חובות במצטבר של החברה כלפי נושה או מספר נושים פיננסיים ו/או כלפי תאגידים שעיסוקם במתן אשראי במצטבר (למעט חוב שהנו ללא זכות	סעיפי הפרה צולבת (Cross Default) המהווים עילה להעמדה לפירעון מידי ו/או מימוש בטוחות

חזרה לחברה (non-recourse) אשר היקפו עולה על 75 מיליון ש"ח, והדרישה לפירעון מידי כאמור לא הוסרה ו/או החברה לא פרעה את החוב בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים מהמועד שבו הועמדו לפירעון מידי.	
החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות על פי שטר הנאמנות, ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדה לפירעון מיידי או למימוש בטוחות.	עמידה בכל תנאי שטר הנאמנות והתקיימות התנאים המקימים עילה להעמדת הסדרה לפירעון מיידי או מימוש בטוחות
משמרת – חברה לשירותי נאמנות בע"מ, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, טלפון : 03-6374351, איש קשר : רוי"ח רמי סבטי, כתובת דואר אלקטרוני : ramis@mtrust.co.il.	פרטי הנאמן

עדכון הערכת שווי אחזקות החברה בטריפל-מ תחנות כוח בע"מ ליום 31 במרס, 2026

בדוח הכספי של עלמא יסודות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר, 2025 צירפה החברה הערכת שווי להחזקות החברה בטריפל-מ תחנות כוח בע"מ (להלן: "ההשקעה"). הערכת השווי בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי (להלן: "הערכת השווי החיצונית").

החברה ביצעה בחינה של ההנחות העיקריות, ששינוי בהן עשוי להשפיע מהותית על שווי ההשקעה, כפי שנקבע בהערכת השווי החיצונית. מסקנת הבחינה, לדעת החברה, היא שבמהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 מכלול ההשפעות הפוטנציאליות של שינויים בהנחות העיקריות של הערכת השווי החיצונית על שווי ההשקעה אינו מהותי. פעילות תחנת הכוח באר טוביה במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 התנהלה בדומה לתחזיות בתקציב התחנה בהערכת השווי החיצונית.

יצוין, כי בתקופת הדוח, למבצע "שאגת הארי" לא הייתה השפעה על פעילות תחנת הכוח, אשר פעלה כסדרה. התחנה והתשתית המשרתת אותה לא נפגעו פיזית, היקפי הפעילות לא השתנו באופן משמעותי, וכך גם לא נרשמה פגיעה בהיקף כוח האדם הנדרש להפעלתה.

משמעות הדבר היא שבתקופה שחלפה ממועד הערכת השווי החיצונית (31 בדצמבר, 2025) ועד ליום 31 במרס, 2026 קיבלה החברה את התשואה הצפויה על השקעתה.

לאור האמור, נדרשת החברה להכיר בשינוי בשווי ההוגן של ההשקעה בגין קידום ערכה בתקופה שחלפה ממועד הערכת השווי החיצונית ליום 31 בדצמבר, 2025 ועד למועד הדוח הכספי. בנוסף, ככל שהחברה תקבל דיבידנדים, פירעונות קרן או תשלום ריבית בגין הלוואות בעלים ו/או שטרי הון (ככל שישנם), הם יופחתו משווי ההשקעה במועד שבו התקבלו. יצוין, כי בתקופת הדוח לא התקבלו תקבולים על חשבון ההשקעה.

החברה תמשיך לפעול במתודולוגיה זו עד למועד ביצוע הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני.³

שווי ההשקעה ליום 31 במרס 2026, בהתחשב בשינוי בשווי ההוגן הנובע מההתאמות המפורטות לעיל, הינו כ-229,306 אלפי ש"ח.

אני נותנת בזאת את הסמכתי לצירוף הערכת שווי זו לדוח ליום 31 במרס, 2026 של החברה.

27 במאי, 2026

תאריך

אסטרלה כהן

סמנכ"לית כספים עלמא יסודות בע"מ

³ הערכת שווי על ידי מעריך שווי חיצוני מבוצעת, ככלל, פעם ב-12 חודשים, או במועד בו בחינת ההנחות העיקריות ששימשו בהערכות השווי תביא למסקנה כי השפעת כלל השינויים בהנחות הינה מהותית.

עלמא יסודות בע"מ
(לשעבר: קבסיר אדיוקיישן בע"מ)

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-23	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של עלמא יסודות בע"מ (לשעבר: קבסיר אדיוקיישן בע"מ)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עלמא יסודות בע"מ (לשעבר: קבסיר אדיוקיישן בע"מ) החברה והחברות המאוחדות (להלן – החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות 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 נהלי 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 מחוויים 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.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
27 במאי, 2026

ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

נכסים שוטפים

89,638	37,619	83,586	מזומנים ושווי מזומנים
1,594	-	1,608	פקדון לזמן קצר
4,806	-	4,852	השקעה בניירות ערך סחירים
63,385	41,013	61,887	לקוחות ויתרות חוזיות
1,609	2,050	5,080	חייבים ויתרות חובה
3,633	3,228	3,527	מלאי
164,665	83,910	160,540	

נכסים לא שוטפים

226,756	179,535	229,306	השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
33,013	32,307	33,297	השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
23,044	10,087	24,993	רכוש קבוע
19,751	19,469	19,536	נכס זכות שימוש
21,156	23,501	19,613	נכסים בלתי מוחשיים
49,830	48,711	49,830	מוניטין
373,550	313,610	376,575	
538,215	397,520	537,115	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום	ליום 31 במרס	
31 בדצמבר	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

התחייבויות שוטפות

2,000	11,371	3,003	אשראי מתאגיד בנקאי לזמן קצר
1,561	79,144	1,549	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
1,417	1,064	1,362	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
12,558	11,211	11,628	ספקים ונותני שירותים
22,079	11,122	23,144	זכאים ויתרות זכות
39,615	113,912	40,686	

התחייבויות שאינן שוטפות

11,752	-	11,818	הלוואה מתאגיד בנקאי
110,352	-	110,392	אגרות חוב סדרה א'
7,174	-	7,415	זכאים לזמן ארוך בגין רכישה
17,971	13,461	18,521	התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
18,827	18,793	18,781	התחייבות בגין חכירה
1,837	7	1,905	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
49,245	32,394	48,806	מסים נדחים
217,158	64,655	217,638	

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

18	17	18	הון מניות
136,935	136,764	142,085	פרמיה על מניות
7,823	7,618	7,864	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
6,651	6,651	6,651	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה
92,708	38,719	85,635	יתרת רווח

244,135	189,769	242,253
---------	---------	---------

37,307	29,184	36,538
--------	--------	--------

זכויות שאינן מקנות שליטה

281,442	218,953	278,791
---------	---------	---------

סה"כ הון

538,215	397,520	537,115
---------	---------	---------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

אסטרלה כהן	סעדיה עוזרי	אסף אורזל	27 במאי, 2026
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל ודירקטור	יו"ר דירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח	
115,152	25,997	34,875	הכנסות
74,017	16,894	24,734	עלות ההכנסות
41,135	9,103	10,141	רווח גולמי
(13,210)	(3,193)	(3,113)	הוצאות מכירה ושיווק
(24,787)	(4,517)	(6,781)	הוצאות הנהלה וכלליות
480	120	-	הכנסות אחרות, נטו
3,618	1,513	247	רווח תפעולי
2,905	197	653	הכנסות מימון
(11,688)	(2,320)	(2,926)	הוצאות מימון
76,277	2,074	1,806	הכנסות מימון אחרות, נטו
67,494	(49)	(467)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
2,925	211	286	חלק החברה ברווחי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
74,037	1,675	66	רווח לפני מסים על הכנסה
18,113	2,087	1,204	מסים על הכנסה
55,924	(412)	(1,138)	רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
(148)	(148)	-	הפסד מפעילויות שהופסקו, נטו
55,776	(560)	(1,138)	סה"כ רווח נקי (הפסד) לתקופה
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>			
119	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(8)	-	(2)	חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
111	-	(2)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
55,887	(560)	(1,140)	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	(למעט נתוני רווח נקי (הפסד) למניה)	

רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:

52,947	(966)	(1,569)
2,829	406	431
<u>55,776</u>	<u>(560)</u>	<u>(1,138)</u>

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:

53,023	(966)	(1,571)
2,864	406	431
<u>55,887</u>	<u>(560)</u>	<u>(1,140)</u>

בעלי מניות החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

רווח נקי (הפסד) בסיסי

3.14	(0.05)	(0.07)
(0.01)	(0.01)	-
<u>3.13</u>	<u>(0.06)</u>	<u>(0.07)</u>

רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
הפסד מפעילויות שהופסקו

רווח נקי (הפסד)

רווח נקי (הפסד) מדולל

3.07	(0.05)	(0.07)
(0.01)	(0.01)	-
<u>3.06</u>	<u>(0.06)</u>	<u>(0.07)</u>

רווח (הפסד) מפעילויות נמשכות
הפסד מפעילויות שהופסקו

רווח נקי (הפסד)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות תשלום	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר, 2026							
18	136,935	7,823	6,651	92,708	244,135	37,307	281,442
(מבוקר)							
-	-	-	-	(1,569)	(1,569)	431	(1,138)
-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
-	-	-	-	(1,571)	(1,571)	431	(1,140)
-	-	41	-	-	-	41	41
-	-	-	-	(5,502)	(5,502)	-	(5,502)
-	5,150	-	-	-	-	5,150	5,150
-	-	-	-	-	-	(1,200)	(1,200)
-	-	-	-	-	-	-	-
18	142,085	7,864	6,651	85,635	242,253	36,538	278,791
יתרה ליום 31 במרס, 2026							
מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות תשלום	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ	סה"כ
בלתי מבוקר							
אלפי ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר, 2025							
17	136,764	7,485	6,651	39,685	190,602	29,498	220,100
(מבוקר)							
-	-	-	-	(966)	(966)	406	(560)
-	-	-	-	(966)	(966)	406	(560)
-	-	133	-	-	-	133	133
-	-	-	-	-	-	(720)	(720)
-	-	-	-	-	-	-	-
17	136,764	7,618	6,651	38,719	189,769	29,184	218,953
יתרה ליום 31 במרס, 2025							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה							
הון מניות	פרמיה על מניות	מבוסס מניות	קרן בגין עסקאות תשלום	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	יתרת רווח	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה
מבוקר							
אלפי ש"ח							
17	136,764	7,485	6,651	39,685	190,602	29,498	220,100
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>							
-	-	-	-	52,947	52,947	2,829	55,776
-	-	-	-	-	76	35	111
רווח נקי							
רווח כולל אחר							
-	-	-	-	-	53,023	2,864	55,887
סה"כ רווח (הפסד) כולל זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה							
-	-	-	-	-	-	10,305	10,305
1	171	-	-	-	172	-	172
-	-	338	-	-	338	-	338
מימוש כתבי אופציות למניות עלות תשלום מבוסס מניות דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה							
-	-	-	-	-	-	(5,360)	(5,360)
18	136,935	7,823	6,651	92,708	244,135	37,307	281,442
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>							

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד) (1,138) (560) 55,776

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(2,925)	(211)	(286)	חלק החברה ברווחי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
338	133	41	עלות תשלום מבוסס מניות
18,113	2,087	1,204	מיסים על הכנסה
4,924	414	550	שינוי בהתחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
8,241	1,574	(986)	הכנסות מימון, נטו
(76,277)	(2,489)	(2,595)	רווח משערוך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
112	-	68	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
9	-	-	רווח הון ממכירת רכוש קבוע
10,893	2,619	2,746	הוצאות פחת והפחתות
(36,572)	4,127	742	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(4,876)	(517)	1,498	ירידה (עלייה) בלקוחות
193	(1,111)	(3,270)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(455)	(50)	106	ירידה (עלייה) במלאי
(425)	436	(930)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
(6,460)	(5,018)	6,415	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(5,350)	(5,350)	(5,350)	ירידה בזכאים לזמן ארוך
(17,373)	(11,610)	(1,531)	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(6,540)	(163)	(294)	ריבית ששולמה
11,780	197	653	ריבית שהתקבלה
-	-	(201)	מיסים ששולמו
5,240	34	158	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת (1,769) (8,009) 7,071

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(11,774)	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (א)
	-	-	פירעון הלוואות ושטרי הון מחברה המסווגת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן
17,370	-	-	גביית הלוואות מצדדים קשורים
1,701	1,701	-	תמורה ממימוש השקעות לזמן קצר
25,472	25,472	-	פירעון (הפקדת) פיקדונות בתאגידים בנקאיים
3,054	-	(14)	דיבידנד שהתקבל מהשקעה הנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
5,272	-	-	דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
2,000	-	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
420	-	-	רכישת רכוש קבוע
(8,494)	(2,379)	(2,667)	
35,021	24,794	(2,681)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(7,999)	1,373	1,003	אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, נטו
172	-	5,150	מימוש כתבי אופציות למניות
-	-	(5,502)	דיבידנד שהוכרז
(5,360)	(720)	(1,200)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(2,491)	(591)	(698)	פירעון התחייבות בגין חכירה
110,093	-	-	גיוס אגרות חוב סדרה א'
14,128	-	-	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
(81,873)	(104)	(355)	פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
26,670	(42)	(1,602)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

68,762	16,743	(6,052)	
20,876	20,876	89,638	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
89,638	37,619	83,586	<u>יתרת המזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה
ביום
31 בדצמבר
2025
מבוקר
אלפי ש"ח

רכישת חברות מאוחדות שאוחדו
(א) לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות
המאוחדות ליום הרכישה:

(18,830)	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
(9,068)	רכוש קבוע
(214)	נכסי זכות שימוש
(3,036)	נכסים בלתי מוחשיים
(1,119)	מוניטין
915	מס נדחה
-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
7,174	התחייבות לזמן ארוך בגין רכישה
1,878	התחייבות בגין הטבה מוגדרת נטו
-	התחייבות בגין אופצית מכר לבעלי
221	זכויות שאינן מקנות שליטה
10,305	התחייבויות בגין חכירה
	זכויות שאינן מקנות שליטה
(11,774)	

לשנה		
שהסתיימה		
ביום	ל-3 החודשים שהסתיימו	
31 בדצמבר	ביום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
1,074	260	262

פעולות מהותיות שאינן במזומן (ב)

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

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

ב. השפעות מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, גיוס אנשי מילואים ושיבוש הפעילות הכלכלית בישראל, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, מניעת כניסתם של עובדים פלשתינאים וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. ביום 9 באוקטובר, 2026 חתמה מדינת ישראל על הסכם להפסקת המלחמה בעזה ולהשבת החטופים. יחד עם זאת, יצוין כי על אף הסכם הפסקת האש, יישומו נתקל בקשיים ויציבותו אינה ודאית. מידת ההשפעה של חזרה ללחימה, ככל שתהיה, ושל המצב הגאופוליטי באזור על המשק אינה ידועה.

בנוסף, ביום 13 ביוני, 2025 פתחה מדינת ישראל במבצע "עם כלביא" באיראן (להלן: "המבצע"), שנמשך כ- 12 ימים, אשר במהלכם נורו טילים ארוכי-טווח אל עבר מדינת ישראל, וחלקם גרמו לנזקים רבים. בעקבות המבצע הוטלה שורה של הגבלות על המשק הישראלי, ובין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים ברחבי המדינה, סגירת שמי הארץ לטיסות יוצאות ונכנסות, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים והפסקת לימודים במערכת החינוך.

ביום 28 בפברואר, 2026 פתחה מדינת ישראל במבצע "שאגת הארי" באיראן יחד עם צבא ארצות הברית. המבצע נמשך כ-40 ימים, שבמהלכם בוצעו תקיפות אוויריות נרחבות באיראן, אשר כוונו נגד תשתיות צבאיות, מתקנים גרעיניים וסמלי שלטון. בתגובה נורו אל עבר מדינת ישראל טילים ארוכי-טווח, אשר גרמו לנזקים רבים. בעקבות המבצע הוטלה שורה של הגבלות על המשק הישראלי, ובין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים ברחבי המדינה, סגירת שמי הארץ לטיסות יוצאות ונכנסות, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ואירועים והפסקת הלימודים במערכת החינוך.

נכון למועד זה, למצב הביטחוני ובכלל זאת למלחמת 'שאגת הארי', אין השפעה מהותית על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של הקבוצה, למעט השפעה שלילית מסוימת על תוצאות פעילותה של חברת הבת דביר פרויקטים בתעשייה בע"מ, עקב דחייה של עבודות ופרויקטים כתוצאה ממגבלות שהוטלו על עבודה בגובה, וכן נוכח מנזקים שנגרמו לחלק מלקוחותיה כתוצאה מפגיעות של טילים ארוכי-טווח.

ג. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

בישראל עד סוף שנת 2023 הציב בנק ישראל את שיעור הריבית על 4.75%. עם זאת, בהחלטתו מיום 1 בינואר 2025, החליט בנק ישראל להפחית את שיעור הריבית ל-4.5%. בהמשך, להחלטתו מיום 24 בנובמבר 2026, הוריד בנק ישראל את הריבית בשיעור נוסף של 0.25% לרמה של 3.75%.

מאחר שהחברה והחברות שבהן היא מחזיקה מממנות את פעילותן, בין היתר, באמצעות מקורות מימון בנקאיים, לעלייה ברמת הריבית עשויה להיות השפעה מהותית על אפשרות גיוס החוב של החברה ועל הוצאות המימון שלה. נוסף על כך, לרמת הריבית השפעה על התשואה בה רוכשת החברה החזקות חדשות. עלייה ברמת הריבית עשויה להוביל למיתון והאטה כלכלית, וכתוצאה מכך להשפעה לרעה על פעילות 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: - צירופי עסקים

א. צירוף עסקים עם חברת דביר פרויקטים בתעשייה בע"מ

ביום 5 ביוני, 2025 התקשרה החברה עם בעל המניות ("המוכר") בחברת דביר פרויקטים בתעשייה בע"מ ("דביר") בהסכם לרכישת 70% מהון המניות המונפק והנפרע של דביר, אשר ייכנס לתוקף עם התקיימות תנאים מתלים מסוימים ("מועד ההשלמה"). דביר היא חברה פרטית, שהתאגדה ביום 5 בינואר, 1994 ועוסקת במתן שירותי תכנון, ייצור, הקמה ואחזקה של מערכות צנרת, קונסטרוקציה, מכלים וציוד מסוגים שונים לתעשייה.

הסכם הרכישה כולל מצגים, התניות פיננסיות והתחייבויות שונות (לרבות התחייבות לאי תחרות והתחייבויות לשיפוי, כמקובל) של המוכר ביחס למניות הנמכרות וביחס לדביר ולעסקיה. להלן עיקרי ההסכם:

1. במועד ההשלמה תרכוש עלמא 70% מההון המניות המונפק והנפרע של דביר בתמורה לסך של 30,700 אלפי ש"ח, אשר ישולמו למוכר בשתי פעימות: פעימה ראשונה בסך 21,490 אלפי ש"ח תשולם למוכר במועד ההשלמה, ופעימה שנייה בסך 9,210 אלפי ש"ח תשולם למוכר בתום שנתיים ממועד ההשלמה, בצירוף ריבית שנתית בשיעור של 5.5%. ביום 30 במרס, 2026 חתמו החברה והמוכר על כתב הסכמה, לפיו מועד תשלום הפעימה השנייה יידחה ב-15 חודשים נוספים, ובתקופה זו לא יישא ריבית.

2. אופציית רכש (CALL) - החל מתום ארבע (4) שנים ממועד ההשלמה וכלה בתום שבע (7) שנים ממועד זה תעמוד לחברה הזכות לרכוש 30% נוספים מהון המניות המונפק והנפרע של דביר מידי המוכר, לפי שווי שייקבע לפי מכפיל מוסכם על הרווח הנקי של דביר. יצוין, כי הסכם הרכישה קובע, כי החברה תהא רשאית לרכוש כל חלק ממניות האופציה (או את כולן), ובלבד שיתרת המניות שתיוותרנה בידי המוכר לאחר מימוש כאמור לא תפחת מ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של דביר.

3. התאמה לתמורה - ככל שבשנת 2025 הכנסות מתכת דביר תהיינה נמוכות מסך של 47,500 אלפי ש"ח, בהתאם לדוחות השנתיים המבוקרים של מתכת דביר, אזי תבוצע התאמה לתמורה בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם, המבוססת על שיעור רווח נקי ממוצע של מתכת דביר ועל מכפיל רווח נקי, שנקבע בהסכם. בנוסף, ככל שבשנת 2025 הכנסות מתכת דביר תהיינה נמוכות מסך של 47,500 אלפי ש"ח, יהא המוכר רשאי להחליט האם לחשב את סכום ההתאמה לתמורה על בסיס תוצאות שנת 2025 או על בסיס ממוצע התוצאות לשנים 2025-2026, בהתאם לדוחות השנתיים המבוקרים של מתכת דביר ליום 31 בדצמבר, 2026. ביום 30 במרס, 2026 חתמו החברה והמוכר על כתב הסכמה, לפיו סכום ההתאמה לתמורה יעמוד על סך של 2,000 אלפי ש"ח, וינוכה מהפעמה השנייה כמפורט לעיל.

באור 3: - צירופי עסקים (המשך)

4. בונוס מותנה ביצועים - בכפוף לעמידה ביעדים שלהלן, יהא המוכר, בהיותו מנכ"ל החברה, זכאי לבונוס מותנה ביצועים בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026, אשר ישולם לו על ידי דביר:
- (א) ככל שהרווח התפעולי של דביר יעלה באיזו מן השנים 2025 ו-2026 על סך של 10,000 אלפי ש"ח, אך יהא נמוך מסך של 15,000 אלפי ש"ח, ישולם למוכר בונוס מותנה ביצועים בשיעור של 9% מהרווח התפעולי כאמור;
- (ב) ככל שהרווח התפעולי של דביר יעלה באיזו מן השנים 2025 ו-2026 על סך של 15,000 אלפי ש"ח, ישולם למוכר בונוס מותנה ביצועים בשיעור של 15% מהרווח התפעולי. המוכר אינו זכאי לבונוס מותנה ביצועים בגין שנת 2025.

ביום 9 בנובמבר, 2025 התקיימו כלל התנאים המתלים בהתאם לתנאי ההסכם, והושלמה העסקה.

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של דביר במועד הרכישה:

שווי הוגן אלפי ש"ח	
6,216	מזומנים ושווי מזומנים
4,648	פיקדונות לזמן קצר
4,765	ניירות ערך סחירים
18,013	לקוחות ויתרות חוזיות
863	חייבים ויתרות חובה
34,505	סה"כ נכסים שוטפים
9,068	רכוש קבוע, נטו
214	נכסי זכות שימוש
3,036	קשרי לקוחות
12,318	סה"כ נכסים לא שוטפים
46,823	סה"כ נכסים
(2,208)	ספקים ולנותני שירותים
(7,251)	זכאים ויתרות זכות
(188)	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
(9,647)	סה"כ התחייבויות שוטפות
(915)	מס נדחה
(33)	התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך
(1,878)	התחייבות בגין הטבה מוגדרת, נטו
(2,826)	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
34,350	נכסים מזוהים, נטו
(10,305)	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,119	מוניטין הנובע מהרכישה
25,164	סה"כ עלות הרכישה

באור 3: - צירופי עסקים (המשך)

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות מבוצעות בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסך של כ-2,329 אלפי ש"ח, ונכללו בסעיף ההנהלה והכלליות.

<u>אלפי ש"ח</u>		<u>עלות הרכישה</u>
21,490		מזומן ששולם
7,174		תמורה נדחית נטו מהתאמת התמורה
(3,500)		התאמה בגין חלק החברה בדיבידנד אשר הוסכם בהסכם הרכישה
<u>25,164</u>		סה"כ עלות הרכישה
		<u>מזומנים אשר שימשו לרכישה</u>
6,216		מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
3,500		התאמה בגין חלק החברה בדיבידנד אשר הוסכם בהסכם הרכישה
(21,490)		מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(11,774)</u>		מזומנים, נטו

לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

באור 4: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים, השקעות לזמן קצר, יתרות לקוחות, חייבים והתחייבויות שוטפות אחרות מהווה בקירוב את שוים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים לפי עלות מופחתת:

31 בדצמבר 2025		31 במרס 2025		31 במרס 2026	
שווי	יתרה	שווי	יתרה	שווי	יתרה
הוגן	בספרים	הוגן	בספרים	הוגן	בספרים
מבוקר		בלתי מבוקר			
		אלפי ש"ח			
התחייבויות פיננסיות					
אגרות חוב סדרה א'					
119,067	110,352	-	-	120,557	112,274
סך התחייבויות פיננסיות לא שוטפות					
119,067	110,352	-	-	120,557	112,274

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

31 בדצמבר 2025			31 במרס 2025			31 במרס 2026		
סה"כ	רמה 3	רמה 1	סה"כ	רמה 3	רמה 1	סה"כ	רמה 3	רמה 1
מבוקר			בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח								
נכסים הנמדדים בשווי הוגן								
1,594	-	1,594	-	--	-	1,608	-	1,608
4,806	-	4,806	-	-	-	4,852	-	4,852
פקדון לזמן קצר								
השקעות לזמן קצר								
השקעה בנכס פיננסי								
הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד								
226,756	226,756	-	179,535	179,535	-	229,306	229,306	-
התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן								
התחייבות בגין אופציית מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה								
17,971	17,971	-	13,461	13,461	-	18,521	18,521	-

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

התאמת נכסים בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים

2025	2026	
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
177,214	226,756	יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)
		<u>מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד</u>
2,321	2,550	שינוי בשווי הוגן השקעה בטריפל-מ
179,535	229,306	יתרה ליום 31 במרס
	2025	
	מבוקר	
	אלפי ש"ח	
	177,214	יתרה ליום 1 בינואר
	(4,634)	פירעון שטרי הון וריבית שנצברה מטריפל-מ
	(21,544)	פירעון הלוואות וריבית שנצברה מטריפל-מ
	(5,272)	דיבידנד שהתקבל
		<u>מדידה מחדש שהוכרה ברווח או הפסד</u>
	80,992	שינוי בשווי הוגן השקעה בטריפל-מ
	226,756	יתרה ליום 31 בדצמבר
		1. <u>השקעה במניות, הלוואות ושטרי הון לחברת טריפל-מ</u>

השקעת החברה בטריפל-מ (לרבות שטרי הון והלוואות המהווים כאמור חלק מההשקעה) מוצגת בהתאם לשווי ההוגן. לימים 31 במרס 2026 ו-2025 אמדה החברה את שווי השקעתה בטריפל-מ בכ-229,306 ובכ-179,535 אלפי ש"ח, בהתאמה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 8.9% ו 9.6% לאורך תקופת התחזית, בהתאמה.

ליום 31 בדצמבר, 2025 אמדה החברה את שווי השקעתה בטריפל-מ באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בכ-226,756 אלפי ש"ח. הערכת השווי הנ"ל בוצעה בשיטת השווי הנכסי הנקי של טריפל-מ. שווי פעילות אי.פי.אמ, המוחזקת על ידי טריפל-מ, הוערך על ידי שימוש במודל היוון תזרימי המזומנים (DCF). ההערכה באמצעות מודל זה מתבססת על אומדן תזרימי המזומנים הצפויים להתקבל מפעילות אי.פי.אמ, על פני תקופת התחזית. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 8.9% לאורך תקופת התחזית.

באור 4: - מכשירים פיננסיים (המשך)

במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025 ו-2026, החברה הכירה ברווח משינוי בשווי ההשקעה, אשר נמדדת בשווי הוגן, בסך של כ-2,550 ו-2,321 אלפי ש"ח, וליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 80,992 אלפי ש"ח.

טכניקת הערכה	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	טווח (ממוצע משוקלל)	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - השקעה במניות, הלוואות ושטרי הון לחברת טריפל-מ	שיעור היוון תזרימי המזומנים של תחנת הכוח	7.9%-9.9% (8.9%)	1% גידול/ירידה בשיעור ההיוון יביא לגידול/קיטון בחלקה של עלמא בשווי ההוגן עד 18.6 מיליוני ש"ח בממוצע

2. התחייבות בגין אופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

במסגרת עסקת רכישת גרין קואט הוענקה למוכרת אופציית מכר (PUT) למכירת 15% מזכויות ההשתתפות בגרין קואט. אופציית המכר כאמור תהא ניתנת למימוש בתקופה של בין ארבע שנים לחמש שנים ממועד ההשלמה, בתמורה המבוססת על מכפיל קבוע מראש על הרווח הנקי הממוצע של החברה בשמונת הרבעונים שקדמו למועד המימוש.

במועד השלמת העסקה החברה הכירה בהתחייבות בגין אופציית המכר לזכויות שאינן מקנות שליטה לפי הסכום המהוון של התמורה הצפויה להיות משולמת בגין אופציית המכר. נכון ליום 31 במרס, 2025 ו-2026 השווי ההוגן של התמורה הצפויה להיות משולמת בגין אופציית המכר הוערך בסך של כ-18,521 ושל כ-13,461 אלפי ש"ח, בהתאמה, וליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 17,971 אלפי ש"ח. שיעור ההיוון אשר שימש לחישוב השווי ההוגן ליום 31 במרס, 2025 ו-2026 הינו 13% ו-13.5%, בהתאמה, וליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 14%.

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס, 2025 ו-2026 החברה הכירה בהפסד משערוך ההתחייבות בסך של כ-550 אלפי ש"ח ושל כ-414 אלפי ש"ח, בהתאמה, ובהפסד בסך כ-4,924 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, אשר נכלל במסגרת סעיף הכנסות (הוצאות) מימון אחרות, נטו.

טכניקת הערכה	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	טווח (ממוצע משוקלל)	רגישות השווי ההוגן לשינוי בנתונים
התחייבות בגין זכויות שאינן מקנות שליטה	שעור ההיוון	-13% 14.5%	1% עלייה / ירידה בריבית חוב להיוון תביא לעלייה / ירידה בשווי ההוגן של כ-90 אלפי ש"ח

באור 5: - מגזרי פעילות

א. כללי

החל ממועד הקמתה פעלה עלמא תשתיות במגזר פעילות אחד, שהינו מגזר פעילות ניהול והשקעות. החל מיום 1 ביוני 2024, מועד רכישת גרין קואט שותפות כללית (להלן: "גרין קואט"), החלה החברה לפעול בשני מגזרי פעילות, מגזר ניהול והשקעות ומגזר השירותים לתעשייה.

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, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר ניהול - במסגרת פעילות זו, החברה מעניקה שירותי ניהול וייעוץ לחברות והשקעות המוחזקות על ידה.

מגזר השירותים - במסגרת פעילות זו, החברה (באמצעות גרין קואט ודביר) עוסקת במתן שירותים שונים למגזר התעשייה, לרבות מתן שירותי ייצור ואחזקה במתכת ופלסטיק (ובעיקר: צנרת, מכלים וקונסטרוקציות), וכן מתן שירותי ציפוי, גימור וצבע של מתכות ופלסטיק בשיטות מגוונות.

ביצועי מגזר השירותים לתעשייה (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים וביצועי מגזר ניהול והשקעות (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) תפעולי כמוצג בדוחות הכספיים בתוספת או בניכוי שערך נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד המוצגים בדוחות הכספיים במסגרת הכנסות (הוצאות) מימון אחרות. תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר.

פריטים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של החברה, עלויות הנהלה וכלליות, מימון (כולל עלויות מימון והכנסות מימון) ומיסים על ההכנסה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר שלא כוללים מיסים נדחים, הלוואות לחברות כלולות, שטרי הון ונגזרים פיננסיים מאחר שנכסים אלה מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את התחייבויות המגזר שלא כוללות מיסים נדחים, התחייבות מיסים שוטפים, הלוואות ונגזרים פיננסיים מאחר שהתחייבויות אלה מנוהלות על בסיס קבוצתי.

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מגזר תעשייה	מגזר ניהול והשקעות	התאמות	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,

2026

34,875	-	-	34,875	הכנסות מחיצוניים
-	(655)	655	-	הכנסות בין-מגזריות
(24,734)	-	-	(24,734)	עלות ההכנסות
3,083	-	851	2,232	רווח (הפסד) מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

653				הכנסות מימון
(2,925)				הוצאות מימון
(745)				הוצאות מימון אחרות, נטו
66				רווח לפני מסים על ההכנסה

מגזר תעשייה	מגזר ניהול והשקעות	התאמות	סה"כ
		בלתי מבוקר	
		אלפי ש"ח	

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס,

2025

25,997	-	-	25,997	הכנסות מחיצוניים
-	(241)	241	-	הכנסות בין-מגזריות
(16,894)	-	-	(16,894)	עלות ההכנסות
4,043	-	667	3,376	רווח (הפסד) מגזרי

הוצאות משותפות בלתי מוקצות

197				הכנסות מימון
(2,320)				הוצאות מימון
(245)				הוצאות מימון אחרות, נטו
1,675				רווח לפני מסים על ההכנסה

באור 5: - מגזרי פעילות (המשך)

מגזר תעשייה	מגזר ניהול והשקעות	התאמות	סה"כ
<u>מבוקר</u>			
<u>אלפי ש"ח</u>			
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025</u>			
הכנסות מחיצוניים	115,152	-	115,152
הכנסות בין-מגזריות	-	(1,064)	-
עלות ההכנסות	(74,012)	-	(74,012)
רווח (הפסד) מגזרי	15,087	72,448	87,535
<u>הוצאות משותפות בלתי מוקצות</u>			
הכנסות מימון	2,905		
הוצאות מימון	(11,688)		
הוצאות מימון אחרות, נטו	(4,715)		
רווח לפני מסים על ההכנסה	74,037		

באור 6: - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

א. אגרות חוב (סדרה א')

ביום 23 באפריל, 2025 השלימה החברה הנפקת 112 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') בבורסה לניירות ערך בתל אביב. אגרות החוב הונפקו לתקופה של חמש שנים ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 6.72%. ההנפקה בוצעה בערכה הנקוב. הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר בכל שנה. ערכן הנקוב של אגרות החוב צפוי להיפרע במלואו ביום 31 במרץ 2030. תמורת ההנפקה נטו, לאחר הוצאות הנפקה, הסתכמה לסך של כ-110 מיליון ש"ח.

ביום 30 ביוני 2025, לאחר התקיימות כלל התנאים הקבועים בשטר הנאמנות של אגרות החוב, שוחרר סך של כ-81 מיליון ש"ח מתוך תמורת הנפקת אגרות החוב לטובת פירעון הלוואה שנטלה החברה מבנק מזרחי טפחות בע"מ, ובמועד זה הלוואה נפרעה במלואה. ביום 9 באוגוסט, 2025 לאחר התקיימות כלל התנאים הקבועים בשטר הנאמנות של אגרות החוב, הועברה יתרת תמורת ההנפקה בסך של כ-29.77 מיליון ש"ח מחשבון הנאמנות אל החברה.

עד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה א'), החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), לעמוד בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן ("אמות המידה הפיננסיות"):

1. LTV לא יעלה על 72.5%;
2. סך ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, כולל זכויות המיעוט, כהגדרתו בכללי חשבונאות מקובלים ("ההון העצמי של החברה"), לא יפחת מ-75 מיליון ש"ח;
3. היחס בין ההון העצמי של החברה לבין סך המאזן של החברה, בהתאם לדוחותיה המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת משיעור של 27%.

נכון למועד הדוח, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל.

באור 6: - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ב. חלוקת דיבידנד על ידי גרין קואט

במהלך שלושת החודשים הראשונים של 2026 חילקה גרין קואט רווחים בסך 3 מיליוני ש"ח, מתוכם כ-1.2 מיליוני ש"ח חולקו לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ג. במהלך חודש ינואר 2026 מומשו 490,000 כתבי אופציה ל- 490,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כל אחת בתמורה כוללת של כ- 5,150 אלפי ש"ח.

ד. במהלך חודש פברואר 2026 קיבל דירקטוריון טריפל-מ סדרת החלטות שעניינן, בין היתר, הקמת חוות שרתים על מקרקעי טריפל-מ הפנויים בהשקעה כספית של כ- 900 מיליון ש"ח. על רקע ההליכים המשפטיים המתוארים בביאור 24 לדוח הכספי השנתי, ובהתאם לזכות שניתנה על ידי בימ"ש לעלמא ולריבוע כחול לפנות אליו במקרה של הפרות הסכם בעלי המניות, פנתה עלמא במהלך חודש מרס 2026 בבקשה ליתן סעד זמני ביטול החלטות הדירקטוריון האמורות, אך ביום 1 באפריל, 2026 דחה בית המשפט את בקשתה זו.

ה. ביום 26 במרס, 2026 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 0.316 ש"ח למניה, ובסך הכול 5,500 אלפי ש"ח, אשר שולמו ביום 30 באפריל, 2026.

ו. ביום 30 במרס, 2026 חתמו החברה והמוכר בעסקת דביר על כתב הסכמה, לפיו מועד תשלום הפעימה השנייה יידחה ב-15 חודשים נוספים, ובתקופה זו לא יישא ריבית. בנוסף, הוסכם כי סכום ההתאמה לתמורה יעמוד על סך של 2,000 אלפי ש"ח, וינוכה מהפעימה השנייה כמפורט לעיל. לפרטים נוספים ראה ביאור 3 לעיל.

ז. לאחר תאריך המאזן, ביום 13 במאי, 2026, התקשרה החברה עם בעלי המניות הבלעדיים בסגסוגת בע"מ ("סגסוגת") בהסכם לרכישת 60% מהון המניות של סגסוגת ("הסכם הרכישה"), חברה העוסקת בתכנון, פיתוח ומתן שירותי ייצור ועיבוד מתכת (יציקות במגוון טכנולוגיות ועיבוד שבבי) בסוגי חומרים שונים וכן בהרכבת מכלולים מכאניים.

בהתאם להסכם הרכישה, במועד ההשלמה תרכוש החברה מהמוכרים 60% מהון המניות המונפק והנפרע של סגסוגת בדילול מלא בתמורה לסך כולל של 54,000,000 ש"ח. כמו כן, במועד ההשלמה יועברו לחברה כל מניות הבכורה מסוג א', אשר יקנו לחברה קדימות בחלוקת דיבידנד עד לסך מצטבר של 48.6 מיליוני ש"ח, בהתאם למנגנון המפורט בתקנון, אשר יאומץ על ידי סגסוגת במועד ההשלמה.

בנוסף לפעילותה בישראל, מחזיקה סגסוגת ב-80% ממניותיה של ALLOYS CASTING SOLUTIONS INC., חברה פרטית שהתאגדה בארצות הברית, אשר משמשת כפלטפורמה המסחרית של סגסוגת בארה"ב לצורך הרחבת פעילותה בשוק האמריקאי. נכון למועד דיווח זה, פעילותה של החברה האמריקאית אינה מהותית.

הסכם הרכישה כולל מצגים שונים של סגסוגת וכן התחייבויות לשיפוי החברה, כמקובל בעסקאות מסוג זה.

בנוסף, במועד ההשלמה ייכנס לתוקפו הסכם ניהול בין החברה לבין סגסוגת, לפיו החברה תעמיד לטובת סגסוגת שירותי ניהול שונים, ובתמורה תהא זכאית לתשלום שנתי בסך 720 אלף ש"ח, בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן ומע"מ כדין. תוקפו של הסכם הניהול יהא החל ממועד חתימתו, וכל עוד החברה הינה בעלת מניות בסגסוגת.

באור 6: - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה (המשך)

ח. ביום 6 במאי, 2026 החליטה האסיפה הכללית של החברה לאשר עדכון לתנאי הכהונה של יו"ר דירקטוריון החברה, מר אסף אורזל, כך שהחל מיום 1 באפריל, 2026 יועסק מר אורזל ב-100% משרה, ודמי הניהול החודשיים שישולמו לו יעמדו על 110,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. בנוסף, תקופת ההודעה המוקדמת של מר אורזל תעמוד על 120 יום.

כמו כן, אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה של 480,000 אופציות לא רשומות, הניתנות למימוש ל-480,000 מניות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א. האופציות האמורות הוקצו בפועל ביום 7 במאי 2026. תנאי האופציות שהוקצו הנם כמפורט:

- (א) תנאי הבשלה - 96,000 אופציות תובשלה ביום 7 במאי, 2027, ולאחר מכן כמות של 24,000 אופציות תבשיל מדי שלושה חודשים, עד ליום 7 במאי, 2031. הבשלת האופציות מותנית בהמשך ההעסקה בחברה. ככל שהעסקתו של מר אורזל בחברה תובא לסיומה מצד החברה, יואץ לוח הזמנים להבשלת האופציות שהוענקו לו.
- (ב) משך החיים החוזי של האופציות למניות, בתנאי שיבשילו, הינו 10 שנים מיום ההענקה.
- (ג) מחיר המימוש - 15.27 ש"ח לאופציה.
- (ד) מימוש האופציות יעשה כנגד תשלום במזומן לחברה של תוספת המימוש או במנגנון מימוש נטו (NET EXERCISE), לפי בחירת הניצע.

עלמא יסודות בע"מ

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשל"ח-1970

הצהרת מנהלים:

הצהרת מנהל כללי

אני, סעדיה עוזרי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של עלמא יסודות בע"מ ("התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 ("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 של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

27 במאי, 2026

סעדיה עוזרי, מנכ"ל

**הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התשל"ח-1970**

אני, אסטרלה כהן, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של עלמא יסודות בע"מ ("התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2026 ("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 של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

27 במאי, 2026

אסטרלה כהן, סמנכ"לית כספים