

מבטח-שמיר אחזקות בע"מ

דוח רבעוני

לתקופה שנסתיימה ביום

31.3.2026



מבטח
שמיר 

תוכן עניינים

פרק א'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2026.	2
פרק ב'	דוחות כספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026.	20
פרק ג'	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.	53



פרק א

דוח הדירקטוריון

על מצב ענייני התאגיד

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

דירקטוריון מבטח שמיר אחזקות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 31 במרץ 2026 הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר עד מרץ 2026 ("תקופת הדוח") מתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם הדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 שפרסמה החברה ביום 27 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-028142) ("הדוח התקופתי לשנת 2025"). הנתונים הכספיים בדוח זה מתייחסים לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2026 ("הדוחות הכספיים"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

1. תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

השפעות על הרווח הנקי

הרווח הנקי של החברה כולל ומושפע בעיקר מהחזקותיה בחברות מוחזקות ומהרכיבים הבאים:

- חלק החברה נטו ברווחי החברות המוחזקות.
 - רווחי מימוש נטו, עדכון ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות של החברה ושל חברות מוחזקות שלה.
 - פעילות המטה של החברה הכוללת הוצאות מימון נטו, הוצאות הנהלה וכלליות והכנסות מדמי ניהול.
- ברווחיות החברה עשויה לחול תנודתיות גבוהה בין תקופות דיווח שונות וזאת בעיקר בשל עיתוי מימושים שמבצעת החברה (ככל שמבצעת באותה התקופה), בשל השפעות שינויים בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן וכן בשל שינוי בהוצאות המימון של החברה והחברות המוחזקות שלה, שהיקפן מושפע מהיקף החוב נטו, מאפיקי ההצמדה של החוב והנכסים הכספיים נטו בשער החליפין של הדולר והיורו ומטבעות נוספים בתקופה המדווחת.

2. המצב הכספי

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח).

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	הסברי החברה (רבעון I 2026 ביחס לדוחות ליום 31 בדצמבר 2025)
	2026	2025	2025	
נכסים שוטפים	2,144,246	1,980,176	1,826,960	הגידול נובע, בעיקר, מעליה ביתרות המזומנים כתוצאה מתמורה שהתקבלה מהנפקת מניות בחברה מאוחדת שמיר אנרגיה.
נכסים שאינם שוטפים	4,396,073	3,161,726	3,872,487	הגידול נובע, בעיקר, מעליה בהלוואות לחברות קבלניות בשל צמיחה בתיק אשראי הלקוחות בחברה מאוחדת מניף ומהשקעה בפרוייקטים בהקמה בתחום האנרגיה.
סה"כ נכסים	6,540,343	5,141,902	5,699,447	
התחייבויות שוטפות	1,216,158	1,035,980	1,614,554	הירידה נובעת, בעיקר, מפירעון אשראי בחברות מאוחדות, מניף וקסם.
התחייבויות שאינן שוטפות	2,786,523	2,012,709	1,896,515	הגידול נובע, בעיקר, מקבלת אשראי לזמן ארוך בחברה מאוחדת, קסם אנרגיה.
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה	1,834,038	1,692,810	1,672,548	הגידול בהון נובע, בעיקר, מרווח בסך 155,680 אלפי ש"ח, שנוצר מהנפקת מניות ומימוש אופציות בחברה מאוחדת שמיר אנרגיה, שנזקף לקרן הון.
זכויות שאינן מקנות שליטה	703,624	400,403	515,830	הגידול נובע, בעיקר, מחלק המיעוט ברווח שנוצר מהנפקת מניות בחברה מאוחדת שמיר אנרגיה.
סה"כ הון	2,537,662	2,093,213	2,188,378	
סה"כ התחייבויות והון	6,540,343	5,141,902	5,699,447	

3. תוצאות הפעילות העסקית

להלן יוסברו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח (ההפסד) הכולל לתקופה של שלושה חודשים, שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (באלפי ש"ח), לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי החברה (רבעון I 2026 מול רבעון I 2025)
	2026	2025	2025
רווח שוטף	35,170	4,690	81,336
רווח (הפסד) אחר (*)	(33,169)	10,643	(61,575)
רווח לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	2,100	15,333 (**)	19,761
רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלי המניות של החברה	7,120	20,404 (**)	11,402
רווח בסיסי למניה	0.21	1.62 (**)	2.03
רווח מדולל למניה	0.19	1.58 (**)	1.87

(*) כולל רווח (הפסד) ממימוש השקעות, עדכון ערך השקעות, התאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה והשפעות חד פעמיות, בניכוי מס.

(**) החברה, באמצעות חברה מאוחדת, שמיר אנרגיה, מחזיקה ב-33% ממניות MRC. ההשקעה ב-MRC מטופלת בדוחות המאוחדים לפי שיטת השווי המאזני. הכנסות זמינות באלון תבור מוצמדות למטבע אירו כאשר MRC נוהגת לזהות ולהפריד נגזר מטבע חוץ משובץ בגין, אותו היא מודדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במסגרת עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, הנהלת החברה ביצעה בחינה מחדש של העובדות והנסיבות סביב הפרדת הנגזר המשובץ. החל מהדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 ביצעה החברה שינוי מדיניות חשבונאית למפרע, כך שבדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לא מופרד יותר נגזר משובץ בגין מנגנון התמחור הצמוד לאירו. החברה ביצעה את שינוי המדיניות למפרע, כולל תיקון מספרי השוואה. למידע לגבי ההשפעות הכספיות של שינוי המדיניות ראה ביאור 3' ו-5' לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2026.

להלן יפורטו נתוני מגזרים / חברות מוחזקות עיקריות ותרומתם לרווח (באלפי ש"ח):

ברמת המגזר / החברה המוחזקת								
שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026		
סה"כ	אחר ²	שוטף ¹	סה"כ	אחר ²	שוטף ¹	סה"כ	אחר ²	שוטף ¹
טכנולוגיה								
8,881	8,881	-	3,319	3,319	-	-	-	-
(2,641)	-	(2,641)	(98)	-	(98)	(653)	-	(653)
(7,850)	-	(7,850)	(3,117)	-	(3,117)	(1,692)	-	(1,692)
(9,422)	-	(9,422)	(2,214)	-	(2,214)	(258)	-	(258)
698	-	698	(110)	-	(110)	(91)	-	(91)
(7,265)	(6,526)	(739)	-	-	-	-	-	-
(14,948)	(14,948)	-	-	-	-	-	-	-
(12,969)	(12,969)	-	(7,690)	(7,690)	-	(3,000)	(3,000)	-
(13,078)	(13,078)	-	247	247	-	-	-	-
(1,922)	(1,922)	-	304	304	-	(13,095)	(13,095)	-
(5,649)	(5,649)	-	(602)	(602)	-	(744)	(744)	-
(7,226)	(7,226)	-	350	350	-	(12,442)	(12,442)	-
8,340	8,340	-	18	18	-	-	-	-
(24,614)	(24,614)	-	3,503	3,503	-	(1,217)	(1,217)	-
(1,292)	(1,292)	-	9,687	9,687	-	(1,971)	(1,971)	-
(90,957)	(71,003)	(19,954)	3,597	9,136	(5,539)	(35,163)	(32,469)	(2,694)
נדל"ן								
11,394	-	11,394	2,883	-	2,883	1,435	-	1,435
16,437	-	16,437	(248)	-	(248)	272	-	272
8,571	-	8,571	534	-	534	200	-	200
(1,376)	-	(1,376)	-	-	-	64	-	64
1,663	1,663	-	-	-	-	-	-	-
3,693	-	3,693	752	-	752	1,171	-	1,171
6,535	6,535	-	(279)	(279)	-	(184)	(184)	-
1,079	1,079	-	79	79	-	(25)	(25)	-
151	151	-	1,707	1,707	-	(161)	(161)	-
48,147	9,428	38,719	5,428	1,507	3,921	2,772	(370)	3,142
אנרגיה (*)								
23,112	-	23,112	(7,864)	-	(7,864)	12,588	-	12,588
(1,019)	-	(1,019)	(222)	-	(222)	4,998	-	4,998
22,093	-	22,093	(8,086)	-	(8,086)	17,586	-	17,586

¹ תרומה לרווח (הפסד) של החברה כולל חלק החברה בתוצאות חברות כלולות ואינה כוללת: רווחים (הפסדים) ממנימוש השקעות, הפחתות (למעט הפרשים מקוריים) והשפעות חד פעמיות בחברה בגין השקעתה בחברה המוחזקת.

² כולל תוצאות מימוש השקעות, עדכון ערך השקעות, התאמות בשווי הוגן נדלן להשקעה והשפעות חד פעמיות, בניכוי מס.

ברמת המגזר / החברה המוחזקת									
שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2026			
סה"כ	אחר ²	שוטף ¹	סה"כ	אחר ²	שוטף ¹	סה"כ	אחר ²	שוטף ¹	
השקעות מימוניות									
91,974	-	91,974	21,004	-	21,004	24,910	-	24,910	מניף
(7,838)	-	(7,838)	(7,834)	-	(7,834)	(54)	-	(54)	דוידסון
(3,459)	-	(3,459)	1,417	-	1,417	(748)	-	(748)	Finergy Capital
80,677	-	80,677	14,587	-	14,587	24,108	-	24,108	סה"כ
59,961	(61,575)	121,536	15,526	10,643	4,883	9,303	(32,839)	42,142	סה"כ תרומת המגזרים
-	-	-	-	-	-	(330)	(330)	-	השקעות אחרות
(25,061)	-	(25,061)	379	-	379	(6,834)	-	(6,834)	הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות מטה
(15,139)	-	(15,139)	(572)	-	(572)	(138)	-	(138)	מיסים על הכנסה
19,761	(61,575)	81,336	15,333	10,643	4,690	2,001	(33,169)	35,170	רווח (הפסד) לתקופה

(*) תוצאות כספיות – תחום האנרגיה

שמיר אנרגיה הינה חברה בשליטת החברה (מוחזקת בשיעור של כ-72%), המרכזת בתוכה את כל פעילות האנרגיה, לרבות הפעילות בתחנת הכוח קסם ובתחנת הכוח MRC Alon Tavor. כפועל יוצא מריכוז כלל פעילות האנרגיה של הקבוצה תחת חברה זו תוצאות חברת קסם כלולות בתוצאות של שמיר אנרגיה.

(**) תוצאות כספיות- MRC Alon Tavor

החברה, באמצעות שמיר אנרגיה, מחזיקה ב־33% ממניות MRC. ההשקעה ב-MRC מטופלת בדוחות המאוחדים לפי שיטת השווי המאזני. הכנסות זמינות באלון תבור מוצמדות למטבע אירו כאשר MRC נוהגת לזהות ולהפריד נגזר מטבע חוץ משובץ בגין, אותו היא מודדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במסגרת עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, הנהלת החברה ביצעה בחינה מחדש של העובדות והנסיבות סביב הפרדת הנגזר המשובץ. החל מהדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 ביצעה החברה שינוי מדיניות חשבונאית למפרע, כך שבדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לא מופרד יותר נגזר משובץ בגין מנגנון התמחור הצמוד לאירו. החברה ביצעה את שינוי המדיניות למפרע, כולל תיקון מספרי ההשוואה. למידע לגבי ההשפעות הכספיות של שינוי המדיניות ראה ביאורים 3ה' ו-5א' לדוחות הכספיים המאוחדים.

סך ההכנסות של MRC לרבעון הראשון לשנת 2026 עמדו על 204,630 אלפי ש"ח לעומת 166,526 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המשקף עליה של כ-23% בהכנסות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, זאת בשל הפעלה מסחרית של יחידות הפיקר החל מהרבעון הרביעי בשנת 2025 וכן עלייה בכמות האנרגיה שיוצרה הן באמצעות גז טבעי והן באמצעות סולר באירועי חירום וקיצון של משק החשמל הישראלי. הרווח התפעולי, לפני פחת והפחתות, עמד על 88,269 אלפי ש"ח לעומת 58,565 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור הרווח התפעולי לפני פחת והפחתות ביחס לסך ההכנסות עלה מכ-41.2% לכ-43.1%.

חלק החברה בתוצאות MRC (שהחברה מחזיקה בה בשרשור מלא ככ-23.92%) (בנטרול ההשפעה של הנגזר המשובץ, כפי שמופיע בדוחות הכספיים של MRC) לרבעון הראשון לשנת 2026 עמד על סך של כ-12,588 אלפי ש"ח. תוצאות

אלו הושפעו משיערוך של הלוואות מבנקים ועסקאות גידור. פרמטרים אלו מושפעים משינויים בשער האירו והדולר. לשערוך עסקאות הגידור קיימת השפעה תזרימית מוגבלת.

סך ההכנסות של MRC לרבעון הראשון לשנת 2026 בשל שיערוך הלוואות מבנקים, הנובעות מהשינויים בשער האירו, בינוי השפעות מס, עומדות על סך של כ-22.8 מיליון ש"ח (לתקופה המקבילה אשתקד הוצאות השיערוך עמדו על סך של כ-52.6 מיליון ש"ח).

4. נזילות ומקורות מימון

א. כללי

תזרים המזומנים של החברה, בשל היותה חברת השקעות, מושפע בעיקר מעיתוי המימושים שמבצעת החברה, כאשר הוצאות מימון הנובעות ממימון ההשקעות השונות וכלל הוצאות החברה מוצגות בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בעוד התמורה ממימוש השקעות מוצגת בתזרים המזומנים מפעילות השקעה. בשל כך, תזרימי המזומנים של החברה, ששימשו לפעילות שוטפת לאורך זמן, הינם שליליים.

ב. במאזן המאוחד (באלפי ש"ח)

הסברי החברה לשינויים בסעיפי התזרים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
		2025	2026	
התזרים לתקופה הנוכחית ולתקופה המקבילה נובע, בעיקר, מהלוואות שניתנו לחברות קבלניות, נטו, בחברה מאוחדת מניף.	(288,204)	(209,112)	(127,941)	תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות שוטפת
התזרים לתקופה הנוכחית נובע, בעיקר, מהשקעה במתקנים בהקמה בתחום האנרגיה בסך כ- 203 מ"ח, מהפקדה לפיקדונות ובתנועה ממזומנים מוגבלים בשימוש בסך כולל של כ-200 מ"ח ומהעמדת הלוואות לזמן ארוך לחברות כלולות בסך כ-20 מ"ח. התזרים לתקופה המקבילה נבע, בעיקר, מהשקעה במתקנים בהקמה בתחום האנרגיה בסך כ-25 מ"ח.	(411,606)	(23,400)	(437,386)	תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות השקעה
התזרים לתקופה נובע בעיקר מתנועה באשראי לז"ק ולז"א מתאגידים בנקאיים בחברות מאוחדות מניף וקסם אנרגיה והנפקת אג"ח בחברה מאוחדת מניף בסך כולל כ- 484 מ"ח וכן מתמורה שהתקבלה מהנפקת מניות בחברות המאוחדות קסם אנרגיה ושמיר אנרגיה בסך כולל כ- 320 מ"ח. התזרים לתקופה המקבילה נבע בעיקר, מתמורה שהתקבלה מתנועה באשראי לז"ק ולז"א מתאגידים בנקאיים ומהנפקת אג"ח בחברה מאוחדת מניף בסך כולל כ-240 מ"ח.	658,247	226,927	784,847	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות מימון

1. התחייבויות פיננסיות וחוב נטו

נתוני חוב ויתרות נכסים נדילות בקבוצה (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
1,816,329	1,967,432	2,038,064	יתרות נכסים נדילות (*)
(3,459,095)	(3,020,504)	(3,966,783)	בניכוי התחייבויות פיננסיות (**)
(1,642,767)	(1,053,072)	(1,928,719)	נכסים נטו
1.9	2	3.1	משך חיים ממוצע של ההתחייבויות הפיננסיות

(*) כולל מזומנים ושווי מזומנים פיקדונות לזמן קצר, חייבים והלוואות לזמן קצר.

(**) כולל, בעיקר, התחייבויות לתאגידים בנקאיים, אגרות חוב ומוסדות פיננסיים, לרבות ריבית שנצברה.

2. מאפייני מימון

פעילות החברה סולו (פירעון חובות, השקעות, הוצאות הנהלה וכלליות ודיבידנדים) ממומנת, בדרך כלל, מהלוואות מתאגידים בנקאיים, מדיבידנדים ודמי ניהול המתקבלים מחברות מוחזקות ומתמורה ממימוש נכסים.

פעילות החברה במאחד ממומנת, בעיקר, מהלוואות מתאגידים בנקאיים וגופים פיננסיים, מהנפקת אגרות חוב, מדיבידנדים ודמי ניהול, המתקבלים מחברות מוחזקות ומתמורה ממימוש נכסים.

3. מבחני רגישות לשינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים עיקריים

לתאריך המאזן, ביצעה החברה שלושה מבחני רגישות בגין שינויים בטווח עליון ותחתון בשיעורים שונים בגורמי השוק. מבחני השוק בוצעו בהתאם למודל שנקבע:

א. רגישות לשינויים בשע"ח דולר / שקל (אלפי ש"ח)

שינויים בשער החליפין		שווי הוגן ליום 31.3.2026		שינויים בשער החליפין	
-10%	-5%	3.165	5%	10%	
(1,732)	(88)	17,325	866	1,732	מזומנים ושווי מזומנים
(32)	(16)	320	16	32	חייבים ויתרות חובה
(25,931)	(12,966)	205,437	12,966	25,931	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומכשירים פיננסיים נגזרים
(14,481)	(7,240)	144,810	7,240	14,481	הלוואות לחברות כלולות
(42,176)	(21,088)	367,892	21,088	42,176	סה"כ

ב. רגישות לשינויים בשע"ח ליש"ט / שקל (אלפי ש"ח)

שינויים בשער החליפין		שווי הוגן ליום 31.3.2026		שינויים בשער החליפין	
-10%	-5%	4.1873	5%	10%	
(335)	(171)	3,348	171	335	מזומנים ושווי מזומנים
(7,254)	(3,630)	72,538	3,630	7,254	הלוואות לזמן קצר
(5,432)	(1,830)	54,317	1,830	5,432	הלוואות לחברות כלולות
(13,021)	(5,631)	130,203	5,631	13,021	סה"כ

ג. רגישות לשינויים בשע"ח יורו / שקל (אלפי ש"ח)

שינויים בשער החליפין		שווי הוגן ליום 31.3.2026		שינויים בשער החליפין	
-10%	-5%	3.636	5%	10%	
(12,266)	(6,133)	122,657	6,133	12,266	מזומנים ושווי מזומנים
(2,248)	(1,124)	22,477	1,124	2,248	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
35,163	17,582	6,322	(17,582)	(35,163)	מכשירים פיננסיים נגזרים
69,691	34,846	(696,914)	(34,846)	(69,691)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
90,340	45,171	(545,458)	(45,171)	(90,340)	סה"כ

ד. רגישות לשינויים בריבית שקלית משתנה לפי הפריים (אלפי ש"ח)

ירידה בשיעור הריבית		ערך ליום 31.3.2026	עליה בשיעור הריבית		
-10%	-5%		5%	10%	
(113,466)	(57,297)	3,824,316	58,449	112,005	סה"כ הלוואות לחברות קבלניות ולקוחות (*)
12,549	6,282	(2,186,591)	(6,298)	(12,613)	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
31,028	15,680	(999,567)	(15,834)	(31,823)	אגרות חוב
(69,889)	(35,335)	638,158	36,317	67,569	סה"כ

(*) ברוטו לפני הפרשות להפסדי אשראי

ה. רגישות לשינויים בריבית יורו משתנה לפי היורבור (אלפי ש"ח)

ירידה בשיעור הריבית		ערך ליום 31.3.2026	עליה בשיעור הריבית		
-10%	-5%		5%	10%	
46,876	23,630	(696,914)	(24,018)	(48,429)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
46,876	23,630	(696,914)	(24,018)	(48,429)	סה"כ

5. דוח סולו מורחב

הנהלת החברה מכירה בחשיבות השקיפות למשקיעים, למחזיקי ניירות ערך של החברה ולאנליסטים ורואה בכל אלה כשותפים לדרכה של הקבוצה. לפיכך, החליטה הנהלת החברה לפרסם באופן וולונטארי, בדוח הדירקטוריון, גילוי בדבר תמצית דוחות כספיים סולו מורחב של החברה, קרי – תמצית מאזנים ודוחות רווח והפסד של החברה, המוצגים על פי כללי ה-IFRS, למעט ההשקעות במניף שירותים פיננסיים בע"מ ושמיר אנרגיה, המוצגות על בסיס השווי המאזני חלף איחוד דוחותיהן לדוחות החברה (שאר ההשקעות מוצגות ללא שינוי ביחס לדוח המאוחד המוצג על פי כללי ה-IFRS) ("דוח הסולו המורחב"). הנהלת החברה סבורה, כי דוח הסולו המורחב מוסיף מידע רב המסייע להבנת התרומה הגדולה של ההשקעות האמורות לסך הרווח של החברה. יצוין, כי דוח הסולו המורחב אינו מהווה דוח נפרד כמשמעות המונח בתקן חשבונאות בינלאומי 27 ובתקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ואינו חלק מהמידע שנדרש לפרסמו על פי דיני ניירות ערך.

דוח הסולו המורחב מצ"ב בנספח א' לדוח זה. דוח הסולו המורחב אינו מבוקר או נסקר על ידי רואי החשבון של החברה.

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח

לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח ראו ביאורים 6 ו-7 לדוחותיה הנספיים של החברה.

מאיר שמיר
מנכ"ל החברה

יחזקאל דברת
יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 28 במאי 2026



נספח א

דוח סולו מורחב

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

דוח סולו מורחב של החברה הינו תמצית דוחות החברה המוצגים על פי כללי ה-IFRS, למעט ההשקעות במניף וקבוצת שמיר אנרגיה, המוצגות על בסיס השווי המאזני חלף איחוד דוחותיהן לדוחות החברה (שאר ההשקעות מוצגות ללא שינוי ביחס לדוח המאוחד המוצג על פי כללי ה-IFRS). דוחות סולו מורחב אינם מהווים דוחות נפרדים כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 27 ובתקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ואינם חלק מהמידע שנדרש לפרסמו על פי דיני ניירות ערך.

להלן יפורטו עיקרי סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד וליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח).

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	39,421	66,593	54,054
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		8,496	-
הלוואות לזמן קצר	72,538	100,272	72,920
חייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים	5,948	3,105	7,557
סה"כ נכסים שוטפים	117,907	178,466	134,531
נכסים לא שוטפים			
השקעות בחברות כלולות וחייבים לזמן ארוך	1,427,850	1,135,865	1,223,110
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	227,969	417,956	262,709
נדל"ן להשקעה	174,298	118,049	164,638
רכוש קבוע, ונכס בגין זכות שימוש	7,763	8,096	7,693
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,837,880	1,679,966	1,658,150
סה"כ נכסים	1,955,787	1,858,432	1,792,681
התחייבויות שוטפות			
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	69,980	127,324	74,670
זכאים ויתרות זכות והתחייבויות בגין חכירה	12,270	16,581	21,318
סה"כ התחייבויות שוטפות	82,250	143,905	79,989
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבויות פיננסיות אחרות	29,719	18,137	30,386
התחייבויות אחרות ומיסים נדחים	9,780	3,580	9,759
סה"כ התחייבויות לזמן ארוך	39,499	21,717	40,144
הון			
הון קרנות ועודפים	1,834,038	1,692,810	1,672,548
סה"כ התחייבויות והון	1,955,787	1,858,432	1,792,681

להלן יפורטו סעיפי השקעות עיקריות ליום 31 במרץ 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד וליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח).

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2026	2025
השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני וחייבים לזמן ארוך			
מניף	339,040	345,654	289,896
מגדלי הוד השרון	232,600	233,923	224,886
קבוצת שמיר אנרגיה (*)	390,032	568,926	382,539
דוידסון	14,387	13,951	15,329
BEAN	3,776	3,077	6,026
Supplant	4,596	5,012	5,101
Supplant Agro	-	250	-
מירוס	-	-	14,948
Bon MS Holdings	18,462	18,504	6,243
Bon MS Evanston	16,342	16,534	15,434
Bon MS Greensburg	1,761	1,652	1,989
Bon MS Davis	2,974	2,881	3,457
Target Ytrium	8,430	8,364	9,825
Accelarior	-	-	6,687
Stardom	21,932	22,366	22,296
ג'רביניה	4,828	4,828	4,828
מבטח אור לגיל השלישי	30,313	31,484	27,371
Mivtach MS Holdings (נכסים בקנדה)	59,429	58,900	56,870
Eatos Group Real-Estae Limited (נכסים באנגליה)	39,600	57,306	
Finergy Capital LLC	20,521	19,752	33,343
UNBOX Investments	4,587	4,329	4,171
הלוואות וחייבים לזמן ארוך	9,500	10,157	4,626
	1,223,110	1,427,850	1,135,865

(*) השקעה בחברות קסם אנרגיה, MRC Alon Tavor ושותפויות שונות בתחום האנרגיה מתחדשת הינן חלק מהשקעת החברה בשמיר אנרגיה, כפועל יוצא מריכוז כלל פעילות האנרגיה של הקבוצה תחת חברה זו.

סעיף	ליום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר
	2025	2026	2025
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד			
גילת (*)	66,391	-	-
קרן SOMV	15,796	475	13,570
קרן SOMV2	4,672	3,597	4,041
קרן Target	28,106	22,477	23,221
LENDBUZZ	183,457	154,123	155,340
השקעות אחרות	119,533	47,296	66,537
	417,956	227,969	262,709

(*) ההשקעה מומשה במהלך שנת 2025.

להלן יפורטו עיקרי סעיפי הדוח על הרווח והפסד לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, לעומת התקופה המקבילה אשתקד ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח).

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2025	2026	2025
דמי שכירות, יעוץ וניהול	540	756	13,570
חלק החברה ברווח של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי	2,756	40,151	4,041
המאזני, נטו ממס הכנסות מימון, נטו	9,255	1,011	23,221
רווח (הפסד) ממימוש ומשיערוך השקעות בכלולות ואחרות	9,282	(33,003)	155,340
רווח (הפסד) מהתאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה	(412)	(423)	66,537
הוצאות הנהלה וכלליות	(5,547)	(6,408)	262,709
רווח לפני מיסים על הכנסה	15,874	5,084	13,570
מיסים על הכנסה	(541)	(84)	4,041
רווח לתקופה	15,333	2,001	23,221



פרק ב

דוחות כספיים

לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

מבטח שמיר אחזקות בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026**

(בלתי מבוקרים)

מבטח שמיר אחזקות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2026

(בלתי מבוקרים)

תוכן עניינים

ע מ ד

23	דוח סקירה של רואי החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
24-25	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
26	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד
27	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
28-30	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
31-33	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
34-52	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים



דו"ח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של מבטח שמיר אחזקות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מבטח שמיר אחזקות בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ- 457,097 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ 2026, וחלקה של החברה ברווחיהן הינו כ-18,956 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי התמציתי לתקופת הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון המבקרים האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון מבקרים אחרים, 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 בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון מבקרים אחרים, 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 ומידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 28 במאי, 2026

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד ירושלים

קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 0501 8888 (2) 972+

פקס: 0537 4173 (2) 972+
info-jer@deloitte.co.il

משרד חיפה

מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 0860 7333 (4) 972+

פקס: 0867 2528 (2) 972+
info-haifa@deloitte.co.il

משרד אילת

מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

טלפון: 0637 5676 (8) 972+

פקס: 0637 1628 (2) 972+
info-eilat@deloitte.co.il

משרד נצרת

מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 0399 4455 (73) 972+

פקס: 0637 4455 (73) 972+
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם

מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם

אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש

יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

נכסים

נכסים שוטפים

282,730	322,566	496,932	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	99,835	מזומנים המוגבלים בשימוש
-	-	100,092	פקדונות
1,478,319	1,629,066	1,402,745	הלוואות לחברות קבלניות ואחרים לזמן קצר
-	-	3,702	מכשירים פיננסיים נגזרים
-	8,496	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
55,280	7,305	34,593	חייבים ויתרות חובה
-	464	211	נכסי מיסים שוטפים
10,631	12,279	6,136	מלאי נדל"ן
1,826,960	1,980,176	2,144,246	סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות:

700,310	665,323 (*)	737,883	השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
262,709	417,956	227,969	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
2,295,710	1,905,049	2,484,674	הלוואות לחברות קבלניות ואחרים לזמן ארוך
3,258,729	2,988,328	3,450,526	

נדל"ן להשקעה

מתקנים בתחום האנרגיה בהקמה

רכוש קבוע, נטו

נכס בגין זכות שימוש

הוצאות מימון נדחות

נכסים פיננסיים נגזרים

מוניטין

מיסים נדחים

סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
(המשך)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
1,078,795	525,132	903,461
235,948	118,415	237,157
205,893	338,849	-
1,027	884	1,082
50,765	28,375	48,619
42,126	24,325	25,839
1,614,554	1,035,980	1,216,158
1,292,630	1,286,563	1,970,146
8,442	15,295	13,657
577,100	663,861	762,410
-	34,613	-
9,759	3,580	9,780
8,060	8,280	30,003
278	278	278
246	239	249
1,896,515	2,012,709	2,786,523
49,300	49,300	49,300
1,623,248	(*) 1,643,510	1,784,738
1,672,548	1,692,810	1,834,038
515,830	(*) 400,403	703,624
2,188,378	2,093,213	2,537,662
5,699,447	5,141,902	6,540,343

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
התחייבויות לתאגיד פיננסי
התחייבות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין מיסים שוטפים

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

התחייבויות לתאגידים בנקאיים
התחייבויות פיננסיות ואחרות
אגרות חוב
התחייבויות לתאגיד פיננסי
התחייבויות מיסים נדחים
התחייבות בגין חכירה
התחייבויות בגין הטבות לעובדים
התחייבויות לבעלי זכויות שאין מקנות שליטה

סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון מניות רגילות 1 ש"ח ע.ב.
קרנות הון ועודפים

הון המיוחס לבעלים של החברה האם

זכויות שאין מקנות שליטה

סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

בשם הדירקטוריון:

אורנה אלמוג – סמנכ"ל כספים	מאיר שמיר - מנהל כללי	יחזקאל דברת - יו"ר הדירקטוריון
----------------------------	-----------------------	--------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 במאי, 2026

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח
910	113	113
766	211	182
532,826	121,784	126,893
30,114	(*) -	15,450
17,916	14,435	3,448
7,124	-	-
-	9,282	6,000
589,656	145,825	152,086
60,181	14,843	17,842
235,272	54,085	51,824
38,749	9,744	4,151
-	(*) 19,354	-
69,085	-	33,003
-	412	423
403,287	98,438	107,243
186,369	(*) 47,387	44,843
(68,887)	(13,773)	(13,128)
117,482	(*) 33,614	31,715
-	-	164
-	-	9,247
2,401	2,367	(51)
(10,760)	2,704	(1,796)
(8,359)	5,071	7,564
109,123	38,685	39,279

הכנסות:

דמי יעוץ וניהול
דמי שכירות
מימון פרויקטים
חלק החברה ברווח או הפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,
נטו ממס
מימון
רווח מהתאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
רווח ממימוש, מהנפקה לצד ג' ומשערוך השקעות בכלולות ואחרות, נטו

הוצאות:

הנהלה וכלליות
מימון
הפסדים ממימון פרויקטים ושינוי בערך מלאי
חלק החברה ברווח או הפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני,
נטו ממס
הפסד ממימוש, מהנפקה לצד ג' ומשערוך השקעות בכלולות ואחרות, נטו
הפסד מהתאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה

רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:

שינוי בשווי הוגן של מכשירי גידור תזרים מזומנים – ערך הזמן
שינוי בשווי הוגן של מכשירי גידור תזרים מזומנים
חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר של חברה כלולה
הפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ

סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו

סה"כ רווח כולל לתקופה

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

רווח לתקופה מיוחס ל:
בעלים של החברה האם
זכויות שאינן מקנות שליטה

19,761	(*) 15,333	2,001
97,721	(*) 18,281	29,714
<u>117,482</u>	<u>33,614</u>	<u>31,715</u>

סה"כ רווח כולל לתקופה מיוחס:
בעלים של החברה האם
זכויות שאינן מקנות שליטה

11,402	(*) 20,404	4,120
97,721	(*) 18,281	35,159
<u>109,123</u>	<u>38,685</u>	<u>39,279</u>

**רווח למניה רגילה אחת (ש"ח) בת 1 ש"ח ע.נ.
המיוחס לבעלים של החברה האם:**

<u>2.03</u>	<u>(*) 1.62</u>	<u>0.21</u>
<u>1.87</u>	<u>(*) 1.58</u>	<u>0.19</u>

רווח למניה בסיסי

רווח למניה מדולל

הממוצע המשוקלל של הון המניות ששימש בחישוב הרווח למניה:

<u>9,727</u>	<u>9,463</u>	<u>9,727</u>
<u>9,764</u>	<u>9,493</u>	<u>9,770</u>

בסיסי

מדולל

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרן הון מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ אלפי ש"ח	קרנות הון בגין גידור תזרים מזומנים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	סך הכל הון מיוחס לבעלים של החברה האם אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
49,300	318,821	(63,690)	5,820	-	298,376	5,468	(76,852)	1,135,305	515,830	2,188,378
-	-	-	-	-	-	-	2,001	2,001	29,714	31,715
-	-	(1,796)	(51)	3,966	-	-	-	2,119	5,445	7,564
-	-	(1,796)	(51)	3,966	-	-	2,001	4,120	35,159	39,279
-	-	-	-	-	155,884	-	-	155,884	166,056	321,940
-	-	-	-	-	(204)	-	-	(204)	204	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	248	248
-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,641)	(18,641)
-	-	-	-	-	-	16	-	16	2,470	2,486
-	-	-	-	1,674	-	-	-	1,674	2,298	3,972
-	-	-	-	1,674	155,680	16	-	157,370	152,635	310,005
49,300	318,821	(65,486)	5,769	5,640	454,056	5,484	(76,852)	1,834,038	703,624	2,537,662

יתרה ליום 1 בינואר 2026

התנועה בתקופת החשבון:

רווח לתקופה
רווח (הפסד) כולל אחר
לתקופה
רווח (הפסד) כולל לתקופה

הנפקת מניות בחברה
מאוחדת (ראה ביאור 6 י-
יא')
מימוש אופציות בחברות
מאוחדות
תקבולים על חשבון אופציות
בחברה מאוחדת
דיבידנד ששולם בחברות
מאוחדות
תשלום מבוסס מניות
מיון קרן גידור לעלות של
נכס בהקמה

יתרה ליום 31 במרץ 2026

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	מניות באוצר	קרן הון בגין עסקאות משלום מבוסס מניות	קרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרנות הון	קרן מהפרשי שער בגין תרגום פעילויות חוץ	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,066,848	395,161 (*)	1,671,687	1,216,007 (*)	(100,780)	5,344	295,218 (*)	3,419	(52,930)	256,109	49,300
יתרה ליום 1 בינואר 2025										
התנועה בתקופת החשבון:										
33,614	18,281 (*)	15,333	15,333 (*)	-	-	-	-	-	-	-
5,071	-	5,071	-	-	-	-	2,367	2,704	-	-
36,685	18,281	20,404	15,333	-	-	-	2,367	2,704	-	-
-	(683)	683	-	-	-	683 (*)	-	-	-	-
(14,043)	(14,043)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1,722	1,686	36	-	-	36	-	-	-	-	-
(12,321)	(13,040)	719	-	-	36	683	-	-	-	-
2,093,213	400,403	1,692,810	1,231,340	(100,780)	5,380	295,901	5,786	(50,226)	256,109	49,300
יתרה ליום 31 במרץ 2025										

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

30

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
117,482	(*) 33,614	31,715
(405,686)	(*) (242,726)	(159,656)
(288,204)	(209,112)	(127,941)
(18,823)	(881)	(1,619)
(6,080)	(6,563)	(50)
91,307	1,641	-
-	-	2,875
(46,434)	(2,589)	(10,788)
(441,159)	(24,943)	(202,501)
19	136	(370)
7,821	522	
(33,412)	(1,250)	(25,006)
35,292	10,527	-
(137)	-	-
-	-	(100,092)
-	-	(99,835)
(411,606)	(23,400)	(437,386)
89,557	(61,215)	(278,469)
1,162,304	563,704	1,202,669
(765,200)	(565,200)	(404,845)
120,949	105,000	-
(167,039)	-	(179,420)
86,640	-	-
345,797	198,681	187,733
(119,064)	-	-
(15,100)	-	(44,738)
62,243	-	320,310
328	-	248
(100,463)	-	-
(42,705)	(14,043)	(18,641)
658,247	226,927	784,847
(41,563)	(5,585)	219,520
327,019	327,019	282,730
(2,726)	1,132	(5,318)
282,730	322,566	496,932

תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת

רווח לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת (נספח א')

מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים - פעילות השקעה

השקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
השקעות בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
קבלת תמורה מותנית
תשלומים בגין נדל"ן להשקעה
השקעה במתקנים בהקמה בתחום האנרגיה, כולל מיסים עקיפים
תמורה ממימוש (רכישת) רכוש קבוע, נטו
גביית הלוואות לזמן ארוך
מתן הלוואות לזמן ארוך
גביית הלוואות לזמן קצר
מתן הלוואות לזמן קצר
פקדונות
מזומנים מוגבלים בשימוש

מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים - פעילות מימון

קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואה מתאגיד פיננסי
פירעון הלוואה מתאגיד פיננסי
הנפקה מחדש של מניות באוצר
הנפקת אגרות חוב
פירעון אגרות חוב
הוצאות מימון נדחות
תמורה מהנפקת מניות בחברות מאוחדות
תקבולים על חשבון אופציות בחברה מאוחדת
חלוקת דיבידנד
חלוקת דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

מזומנים, נטו, מפעילות מימון

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

נספח א' - התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים לפעילות שוטפת:

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
-	-	(685)
6,364	1,722	2,487
(30,114)	(*) 19,354	(15,450)
60,774	30,774	-
69,085	(9,282)	27,003
399	103	80
1,343	138	(10,140)
(533,450)	(122,818)	(126,344)
(729)	588	(36,565)
(7,124)	412	423
38,749	9,744	4,151
2,726	(1,132)	(15)
(391,977)	(70,397)	(155,055)
(1,178,384)	(286,144)	(206,741)
659,513	112,778	136,130
235,495	-	23,100
263,972	29,965	64,789
-	-	4,495
(2,662)	(1,442)	(3,555)
8,357	(27,486)	(22,819)
(13,709)	(172,329)	(4,601)
(405,686)	(242,726)	(159,656)

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

תשלומים בגין מימוש עסקאות גידור
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
חלק החברה בהפסד (רווח) של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
דיבידנדים שהתקבלו מהשקעות
הפסד (רווח) מממוש, מירידת ערך ומהנפקה לצד ג' של השקעות המטופלות
לפי שיטת השווי המאזני והשקעות אחרות, נטו
פחת והפחתות
מיסים נדחים, נטו
צבירת ריבית על הלוואות לחברות קבלניות
שערוך הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך בניכוי ריבית ששולמה
הפסד (רווח) מהתאמת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה
הפסד מפרויקטים ושינוי ערך מלאי

שחיקת (שערוך) מזומנים המוחזקים במטבע חוץ

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

מתן הלוואות לחברות קבלניות
גביית הלוואות מחברות קבלניות
סכומים שהתקבלו עבור הלוואות לחברות קבלניות שנגרעו
גביית ריבית על הלוואות לחברות קבלניות
ירידה במלאי
עליה בחייבים ויתרות חובה ונכסי מיסים שוטפים ונכסים פיננסיים אחרים
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות, במיסים שוטפים ובהתחייבויות פיננסיות אחרות

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

נספח ב' - מידע נוסף על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
228,534	53,854	88,521	תשלומי ריבית
279,446	30,358	74,266	תקבולי ריבית
63,184	26,606	38,338	תשלומי מיסים

נספח ג' - פעילות שאינה במזומן:

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
-	-	8,392	גידול בנכס בהקמה כנגד זכאים
-	-	3,663	הוצאות ריבית שלא שולמו והווננו לנכס בהקמה
231	-	22,165	גידול בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות חכירה בגין הסכמי חכירה חדשים
-	-	8,000	תמורה מותנית לקבל בעסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	3,245	הוצאות הנפקת מניות שטרם שולמו

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

- א. החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים: השקעות בתחום הנדל"ן, השקעות בחברות טכנולוגיות, השקעות מימוניות והשקעות בתחום האנרגיה. מידע נוסף על מגזרי הפעילות של הקבוצה מוצג בביאור 4.
- ב. יש לעיין בדוחות תמציתיים מאוחדים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם.
- ג. לאחר תקופה בת שלוש וחצי שנים בה עלתה הריבית במשק, באופן אשר האט את הפעילות במשק והגדיל את סיכוני האשראי, החל מחודש נובמבר 2025 השתנתה המגמה ובנק ישראל החל בהפחתות ריבית תוך מתן צפי כי הריבית במשק תמשיך לרדת בהמשך השנה. נכון למועד הדוח שיעור הריבית הבסיסית עומדת על 4%. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 עמד על 2.65% וצפוי לעמוד על שיעור של כ-2.2% בשנת 2026 ועל כ-1.8% בשנת 2027.
- החברה המאוחדת מניף, אשר עוסקת בהעמדת אשראי ליזמי בניה, בחנה את ההשפעות שלעיל על פעילותה. למועד הדוח, שיעור של כ-99% מתיק אשראי לקוחות מניף הינו בתמורה המשתנה בהתאם לריבית הפריים, בעוד שרק שיעור של כ-77% ממקורות המימון של מניף מתוך האשראי שלה הינו בריבית המשתנה לפי ריבית פריים. כמו-כן לאינפלציה אין השפעה מהותית על מניף ופעילותה, משום שמניף אינה מתקשרת בהסכמים אשר הינם צמודי מדד (למעט הסכמי שכירות וליסינג אשר השפעתם אינה מהותית) ובנוסף, גם התשומות שמניף מקבלת ועתידה לקבל מלקוחותיה השונים אינן צמודות מדד. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, להערכת מניף תיתכן השפעה עקיפה של מצב האינפלציה וירידת הריבית על מניף שכן ירידת מחירים וסביבת ריבית נמוכה יותר יכולה להאיץ את הפעילות בענף הנדל"ן, להאיץ מכירת דירות, להקל על תזרימי היזם ולייצר יציבות בסביבה העסקית, תוך ירידה בסיכוני האשראי הצפויים. כמו כן לירידת הריבית במשק יכולה להיות השפעה מסויימת על שחיקת המרווח הפיננסי של מניף שכן חלק מהאשראי אותו מעמידה מניף מקורו בהון העצמי ולא ממקורות בגיוס בריבית משתנה, אשר מחירם פוחת עם ירידת הריבית.
- חברות הנדל"ן בארץ, המוחזקות על ידי החברה, משכירות את נכסיהן בחוזים צמודים למדד למול אשראי צמוד מדד. לעליית האינפלציה והריבית ישנה השפעה ישירה על עלויות הפיתוח והמימון של נכסי נדל"ן בפיתוח בארץ ובחול"ל וכן עשויות להשפיע על מחירי המכירה.
- החברות MRC Alon Tavor Power Ltd (להלן - "MRC") וקדם אנרגיה הינן חברות הפועלות בתחום האנרגיה המוחזקות ע"י הקבוצה. קיימת לחברות חשיפה לתזרימי מזומנים הצמודים למדד המחירים הישראלי וכן עלויות הייצור שגם הן מושפעות מהאינפלציה. השפעת האינפלציה על תוצאות פעילות אינה מהותית. בנוסף, ל-MRC חוב בכיר שברובו אינו צמוד ונושא ריבית קבועה כך שהשפעת עליית שיעורי הריבית על יתרות החוב של MRC הינה זניחה. לקדם אנרגיה אין יתרת חוב שהינה צמודה למדד כך שאין השפעה של עליית האינפלציה על יתרות החוב של קדם אנרגיה.
- חברות הטכנולוגיה המוחזקות ע"י החברה, אשר מגייסות לרוב אקוויטי, עשויות להיות מושפעות מהאינפלציה ומעליית הריבית לרעה בשל צמצום בהשקעות האקוויטי בתקופה זו. בנוסף, המשך ההאטה הכלל משקית עשויה לגרום לצמצום בפעילות העסקית.
- ד. מדינת ישראל חווה מאז אוקטובר 2023 אי יציבות ביטחונית ומלחמה אשר נכפתה על המדינה במספר חזיתות אשר הגדילו את הסיכונים ואת אי היציבות בסביבה העסקית של החברה. בחודשים האחרונים התחדשו רוחות המלחמה בחזית האירנית והלבנונית וקיימת עדיין אי ודאות ויציבות במשק. החזרת היציבות הביטחונית יכולה להערכת החברה לתרום ליציבות עסקית והפחתת הסיכונים בענפים השונים.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. (המשך)

להערכת החברה, ככל שהמבצע יימשך זמן רב ו/או יסלים, הרי שלהשלכותיו עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית ובכללן על החברה. לאור העובדה שמדובר באירוע דינמי המאפיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של המבצע על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה.

מבחינת מקורות המימון של מניף ותזרים המזומנים החזוי שלה לשנתיים הקרובות, מניף השלימה בחודשים ינואר ואפריל 2025 גיוס חוב באמצעות הנפקת אגרות חוב (סדרה ג') וכן הרחבה של אותה סדרה בסך כולל של כ- 346 מיליון ש"ח וכן השלימה בחודש ינואר 2026 גיוס חוב בסך של 188 מיליון ש"ח באמצעות הנפקת סדרת אגרות החוב (סדרה ד') (ראו ביאור 6 א. להלן). כמו כן, בחודש ינואר 2026 הגיעה להסכמות עם חלק מהתאגידים הבנקאיים לחידוש הלוואות לזמן ארוך בסך של 970 מיליון ש"ח לתקופה של שנתיים ולהעמדת הלוואות נוספות בסך 250 מיליון ש"ח לתקופה של שלוש שנים, זאת בנוסף להארכת תקופת הניצול של מסגרות האשראי הבנקאית המחייבות, אשר התווספו למקורות המימון הקיימים שלה, ראו ביאור 6 ב-ה. להלן. בהתאם להתחייבויות הקיימות של מניף לרבעונים הקרובים, לדעת הנהלת ודירקטוריון מניף, לאחר שבחנו את תזרים המזומנים החזוי שלה לשנתיים הקרובות, אין למניף בעיית נזילות וכי בידיה מקורות כספיים מספקים לפעילות השוטפת והעסקית שלה, וזאת בהתבסס על המשך פעילותה השוטפת במהלך העסקים הרגיל וכן שמירה על מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים ומתאגידים פיננסיים, ויכולת גיוס אשראי נוסף מהבנקים ומשוק ההון.

לגבי שאר מגזרי הפעילות של החברה אין החברה רואה השפעה על היקף פעילותה, למעט לגבי חברות הטכנולוגיה המוחזקות ע"י החברה, אשר מגייסות לרוב אקוויטי, אשר עלולות להיות מושפעות לרעה בשל צמצום בהשקעות משקיעים חיצוניים באקוויטי בתקופה זו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

ב. הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ערוכים בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

ג. קביעת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה ונדל"ן להשקעה בהקמה בדוחות ביניים:

לצורך קביעת השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה מתבססת החברה על הערכת שווי שבוצעה על ידי שמאי בלתי תלוי אחת לשנה. בנוסף, בכל תאריך דיווח ביניים, בוחנת החברה את הצורך בעדכון אומדן השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שלה ביחס לשווי ההוגן אשר נקבע במועד האחרון בו התבצעה לגבי הערכת שווי, על מנת לבחון האם אומדן זה מייצג אומדן מהימן לשווי ההוגן נכון לתאריך הדיווח ביניים. בחינה זו נעשית באמצעות סקירת שינויים בשוק הנדל"ן הרלוונטי, בחוזי השכירות בנכס, בסביבה המקרו-כלכלית של הנכס, וכן במידע חדש בדבר עסקאות מהותיות אשר נעשו בסביבת הנכס ובנכסים דומים וכל מידע אחר אשר עשוי להצביע על שינויים בשווי ההוגן של הנכס. במידה ולהערכת החברה קיימים לגבי נכסים מסוימים סימנים לכך שהשווי ההוגן לתאריך הדיווח ביניים שונה באופן מהותי מהשווי ההוגן שנאמד במועד האחרון בו בוצעה הערכת שווי, אומדת החברה למועד הדיווח ביניים את השווי ההוגן של נכסים אלו באמצעות שמאי חיצוני.

לגבי נדל"ן להשקעה בהקמה, בכל תאריך דיווח ביניים בוחנת החברה גם את העלויות אשר הושקעו בהקמת הנכס, את אומדן העלויות הנדרשות להשלמתו, את התקדמות הבניה ושינויים אחרים בשוק הנדל"ן הרלוונטי כגון מחירי השכירות.

ליום 31 במרץ 2026, בחנה החברה האם התקיימו סימנים לכך שהשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה שונה מהותית מהשווי שנאמד על ידי שמאי חיצוני ליום 31 בדצמבר 2025. להערכת החברה לא אירעו שינויים משמעותיים בשווי הנדל"ן ביחס למועד האחרון בו נערכו הערכות השווי.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים:

הוצאות (הכנסות) המיסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללת את סך המיסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתירות המיסים הנדחים, למעט מיסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון.

הוצאות (הכנסות) מיסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצרכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מיסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

ה. הפרדת נגזר משובץ:

החברה מחזיקה ב-33% ממניות MRC, באמצעות שמיר אנרגיה. ההשקעה ב-MRC מטופלת בדוחות המאוחדים לפי שיטת השווי המאזני. הכנסות זמינות באלון תבור מוצמדות למטבע אירו כאשר MRC נוהגת לזהות ולהפריד נגזר מטבע חוץ משובץ בגין, אותו היא מודדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. במסגרת עריכת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025, הנהלת החברה ביצעה בחינה מחדש של העובדות והנסיבות סביב הפרדת הנגזר המשובץ. בבחינה זו נקבע כי מאחר שאין זה ברור האם תעריף הזמינות הצמוד לאירו נובע מזכויות חוזיות או מכוח הוראות האסדרה הרלוונטית של תחנת הכוח, קיימת פרשנות, שהינה הגישה המקובלת בפרקטיקה בישראל לגבי הסדרים כאלה, לפיה מנגנון התעריף נקבע מכוח הוראות הרגולציה ולא מכוח חוזה ובהתאם ניתן ליישם גישה לפיה אין צורך בהפרדת נגזר משובץ בגין מאפיין הצמדה זה, מאחר שהוא אינו עומד בהגדרת מכשיר פיננסי. בהתאם לכך, החל מהדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025 ביצעה החברה שינוי מדיניות חשבונאית למפרע, כך שבדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לא מופרד יותר נגזר משובץ בגין מנגנון התמחור הצמוד לאירו. הנהלת החברה סבורה כי המדיניות החדשה משקפת באופן מהימן ורלוונטי יותר את מהות הזכויות הכלכליות והמחויבויות הרגולטוריות הנובעות ממנגנון התמחור כאמור. החברה ביצעה את שינוי המדיניות למפרע, כולל תיקון מספרי ההשוואה והתאמת יתרת הפתיחה של העודפים. למידע לגבי ההשפעות הכספיות של שינוי המדיניות ראה ביאור 5א'.

ו. שערי חליפין ובסיס ההצמדה:

(1) יתרות במטבע חוץ, או הצמודות אליו, נכללות בדוחות הכספיים לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל והיו תקפים לתום תקופת הדיווח.

(2) יתרות הצמודות למדד המחירים לצרכן מוצגות בהתאם למדד הידוע האחרון בתום תקופת הדיווח (מדד החודש שקדם לחודש של מועד הדוח הכספי), בהתאם לתנאי העסקה.

(3) להלן נתונים על שערי החליפין ועל המדד:

מדד בישראל מדד בגין נקודות	שער החליפין היציג של		
	הדולר	היורו	
	(ש"ח ל-1 דולר)	(ש"ח ל-1 יורו)	
103.90	3.165	3.6360	תאריך הדוחות הכספיים: ליום 31 במרץ 2026 ליום 31 במרץ 2025
102.00	3.718	4.0219	
103.60	3.190	3.7455	ליום 31 בדצמבר 2025
%	%	%	שיעור השינוי:
0.28	(0.78)	(2.92)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה: ביום 31 במרץ 2026 ביום 31 במרץ 2025
0.29	1.94	5.94	
2.64	(12.53)	(1.34)	לשנה שהסתיימה: ביום 31 בדצמבר 2025

מבטח שמיר אחזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים נגזרים וחשבונאות גידור:

(א) כללי:

קסם אנרגיה עושה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים ולא נגזרים על מנת לנהל את החשיפות לשינויי שערי מטבע חוץ (דולר ואירו) ביחס למטבע הפעילות של החברה (ש"ח). בין היתר, קסם אנרגיה רוכשת עסקאות אקדמה (Forward) על שערי המטבע.

מכשירים פיננסיים נגזרים מוכרים לראשונה במועד ההתקשרות ובתום כל תקופת דיווח שלאחר מכן לפי שוויים ההוגן. שינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר יועדו למטרת גידור, כאשר גידור זה הינו אפקטיבי ועונה לכל התנאים לקביעת יחסי גידור, מוכרים ברווח או הפסד בהתאם לאופי ולסוג יחסי הגידור, כמפורט בסעיף ב' להלן.

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

(ב) גידור תזרים מזומנים:

קסם אנרגיה מייצעת מכשירים פיננסיים נגזרים ומכשירים פיננסיים לא נגזרים לגידור תזרימי מזומנים.

יחסי הגידור מתועדים בידי קסם אנרגיה במועד ההתקשרות בעסקת הגידור, לרבות זיהוי המכשיר המגדר, הפריט המגודר, מהות הסיכון המגודר והאופן שבו החברה בוחנת אם יחסי הגידור מקיימים את דרישות אפקטיביות הגידור. בנוסף, החל מתחילת יחסי הגידור ולאורך כל תקופתם, מתעדת הקבוצה את המידה בה המכשיר המגדר אפקטיבי בקיזוז החשיפה לשינויים בתזרימי המזומנים של הפריט המגודר המיוחסים לסיכון המגודר.

באופן ספציפי, קסם אנרגיה מייצעת את יחסי הגידור הבאים כגידור תזרים מזומנים של עסקאות חזויות הצפויות ברמה גבוהה:

גידור הכנסות זמינות חזויות באירו

הכנסות הזמינות החזויות של תחנת הכוח צמודות לאירו (תעריף זמינות צמוד אירו). קסם אנרגיה מגדרת את החשיפה לשינויים בהכנסות הזמינות כתוצאה משינויים בשער החליפין של האירו מול השקל באמצעות עסקאות אקדמה להחלפת שקל באירו עד למועדי המשיכות החזויים ממסגרת החוב הבכיר הנקוב באירו ולאחר מכן משתמשת בהלוואה (החוב הבכיר של הפרויקט) הנקובה באירו כמכשיר המגדר של אותה החשיפה באסטרטגיית גידור מתגלגלת (rollover hedging strategy), כך שמדובר בהמשך של יחסי הגידור הקיימים (גידור משולב באמצעות עסקאות אקדמה והלוואה).

יחסי הגידור מיועדים לגידור שער החליפין המיידי (גידור Spot), כך שקסם אנרגיה מייצעת רק את אלמנט המכיר המיידי (Spot) של עסקאות האקדמה (ואת הפרשי השער על ההלוואה שמוכרים לפי שער חליפין Spot) כמכשיר המגדר ביחסי הגידור, בעוד אלמנט המכיר העתידי (Forward) של אותן עסקאות מטופל כעלות הגידור, כך שהשינויים בשווי ההוגן המיוחסים לו נזקפים לרווח כולל אחר ונצברים בקרן הון נפרדת המסווגת מחדש לרווח או הפסד יחד עם קרן הגידור בגין החלק האפקטיבי של יחסי הגידור כמתואר להלן.

החלק האפקטיבי של הגידור נזקף לרווח כולל אחר, נצבר בקרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים ומסווג מחדש לרווח או הפסד בתקופות בהן מוכרות הכנסות הזמינות המגודרות באותו הסעיף ברווח או הפסד, על פני תקופת הפעלה המסחרית של הפרויקט.

גידור רכישות והשקעות חזויות בפרויקט בהקמה בדולר

לקסם אנרגיה יש עסקאות חזויות לרכישת ציוד והשקעה בהקמה של תחנת הכוח בדולר (עלויות הקמה דולריות חזויות), המייצרות לה חשיפה לשינויים בשער החליפין של הדולר מול השקל.

קסם אנרגיה מתקשרת בעסקאות אקדמה להחלפת דולר בשקל על מנת לגדר את החשיפה כאמור. יחסי הגידור מיועדים לגידור שערי החליפין העתידיים במועדים החזויים של אותן עסקאות חזויות, כלומר החברה מייצעת את מלוא השינויים בשווי ההוגן של חוזה האקדמה (דהיינו, כולל אלמנט המכיר העתידי) כמכשיר המגדר ביחסי הגידור.

החלק האפקטיבי של הגידור נזקף לרווח כולל אחר ונצבר בקרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים. מאחר שהתוצאה של העסקאות החזויות שגודרו היא הכרה בנכס לא פיננסי (רכוש קבוע), קרן הגידור הרלוונטית לכל עסקה חזויה שגודרה כאמור מוסרת ישירות מההון ונכללת בעלות הרכוש הקבוע, כך שהחלק האפקטיבי של הגידור יוכר ברווח או הפסד בעתיד דרך הוצאות הפחת של תחנת הכוח. העברה זו אינה משפיעה על הרווח הכולל האחר.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים

א. מכשירים פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן:

השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים נקבע כדלקמן:

- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים סטנדרטיים ואשר נסחרים בשווקים פעילים נקבע בהתייחס למחירי שוק מצוטטים (רמה 1).
- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים אחרים (פרט למכשירים נגזרים) נקבע באמצעות טכניקות תמחור מקובלות בהתבסס על ניתוח תזרימי מזומנים מהוונים המנותחים תוך שימוש במחירים מעסקאות שוק נוכחיות נצפות וציטוטים של סוחרים לגבי מכשירים דומים.
- הערך בספרים של הלוואות מתאגידים בנקאיים, התחייבויות לתאגידים פיננסיים, הלוואות שניתנו חייבים אשר מוצגים בעלות מופחתת, דומה בקירוב לשווי ההוגן כיוון שיתרות אלו צמודות לריבית הפריים או היורו ליבור.
- שווי ההוגן (רמה 1) של כלל אגרות החוב בקבוצה ליום 31 במרץ 2026 עומד על סך של 1,020,619 אלפי ש"ח (עלות המופחתת עומדת על סך של 999,567 אלפי ש"ח).

(1) שינויים מהותיים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן:

להלן מפורטים השינויים בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים, הנמדדים בשווי הוגן, לגביהם חל שינוי משמעותי בשווי ההוגן בתקופות המדווחות:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר):

שווי הוגן ליום 31 במרץ 2026 אלפי ש"ח	שינוי בשווי ההוגן אלפי ש"ח	השקעות (מימושים) אלפי ש"ח	שווי הוגן ליום 1 בינואר 2026 אלפי ש"ח
מכשיר פיננסי:			
475	(13,095)	-	13,570
השקעה ב-SOMV (**)			
-	(12,442)	-	12,442
השקעה ב-Live Momentum (*)			

(*) שווי ההשקעות בחברות האחרות מבוסס על שווי שנקבע בסבבי גיוס, בהתחשב בסוגי המניות שהונפקו בסבבי הגיוס ובסוג המניות שמוחזק ע"י החברה.

(**) שווי ההשקעה בקרנות מבוסס על מידע שהקרנות מעבירות לחברה על השווי ההוגן של השקעותיהן, שנקבע בהתחשב בגורמים כגון סבבי גיוס, נזילות, מצבה הכספי של החברה המושקעת, תנאי השוק, הפעילות השוטפת והמתכננת של החברה המושקעת וכיוצ"ב.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן: (המשך)

(1) שינויים מהותיים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן: (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר):

שווי הוגן ליום 31 במרץ 2025	שינוי בשווי ההוגן	השקעות (מימושים)	שווי הוגן ליום 1 בינואר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66,392	3,319	-	63,073	מכשיר פיננסי: השקעה בגילת
183,457	3,503	-	179,954	השקעה ב- LENDBUZZ (***)
8,229	(7,690)	-	15,919	השקעה ב- Beyeonics Vision (****)
8,496	8,496	-	-	השקעה ב-Acronis

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2025	שינוי בשווי ההוגן	השקעות (מימושים)	שווי הוגן ליום 1 בינואר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	8,881	(71,954)	63,073	מכשיר פיננסי: השקעה בגילת (*)
155,232	(24,722)	-	179,954	השקעה ב- LENDBUZZ (****)
2,951	(12,969)	-	15,919	השקעה ב- Beyeonics Vision (****)
-	(13,078)	-	13,078	השקעה ב- Beyeonics Surgical (**)
-	8,251	(8,251)	-	השקעה ב-Acronis
-	8,340	(9,252)	912	השקעה ב-Sipnose

(*) ביום 23 ביולי 2025 החברה מימשה את מלוא החזקה בגילת בתמורה לסך של כ-72 מיליון ש"ח.

(**) נובע כתוצאה מסגירת פעילות החברה.

(***) שווי ההשקעה בקרנות מבוסס על מידע שהקרנות מעבירות לחברה על השווי ההוגן של השקעותיהן, שנקבע בהתחשב בגורמים כגון סבבי גיוס, נזילות, מצבה הכספי של החברה המושקעת, תנאי השוק, הפעילות השוטפת והמתוכננת של החברה המושקעת וכיוצ"ב.

(****) שווי ההשקעות בחברות האחרות מבוסס על שווי שנקבע בסבבי גיוס, בהתחשב בסוגי המניות שהונפקו בסבבי הגיוס ובסוג המניות שמוחזק ע"י החברה.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן: (המשך)

(2) רמות שווי הוגן:

להלן פירוט של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של הקבוצה, אשר נמדדים בדוח על המצב הכספי של החברה בשוויים ההוגן, בהתאם לרמות המדידה שלהם.

ליום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
536	-	223,995	224,531
-	-	167,683	167,683
-	-	55,435	55,435
-	6,245	-	6,245
-	-	6,438	6,438
536	6,245	453,551	460,332

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח

והפסד:

השקעה במניות
 הלוואות וזכויות אחרות בחברות כלולות
 הלוואות לחברות קבלניות
 מכשירים פיננסיים נגזרים
 הלוואות המירות והלוואות אחרות ללא
 מועד פירעון

סה"כ נכסים פיננסיים

ליום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
67,530	8,496	320,175	396,201
-	-	187,611	187,611
-	-	255,196	255,196
-	-	30,250	30,250
67,530	8,496	793,232	869,528

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח

והפסד:

השקעה במניות
 הלוואות וזכויות אחרות בחברות כלולות
 הלוואות לחברות קבלניות
 הלוואות המירות והלוואות אחרות ללא
 מועד פירעון

סה"כ נכסים פיננסיים

ליום 31 בדצמבר 2025

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

השקעה במניות
 הלוואות וזכויות אחרות בחברות כלולות
 הלוואות לחברות קבלניות
 הלוואות המירות והלוואות אחרות ללא מועד
 פירעון

סה"כ

679	-	253,998	254,677
-	-	177,522	177,522
-	-	53,156	53,156
-	-	8,032	8,032
679	-	492,708	493,387

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן: (המשך)

(3) נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3:

לשנה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026						
השקעה במניות אלפי ש"ח	הלוואות וזכויות אחרות בחברות כלולות אלפי ש"ח	הלוואות לחברות קבלניות אלפי ש"ח	הלוואות המירות והלוואות אחרות ללא מועד פירעון אלפי ש"ח	נדל"ן השקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
253,998	177,522	53,156	8,032	164,638	657,346	יתרה ליום 1 בינואר 2026
-	-	-	-	-	-	התנועה במהלך השנה:
-	55	-	50	10,083	10,188	תמורה שהתקבלה
-	(10,208)	-	-	-	(10,208)	השקעות נוספות
-	(252)	-	-	-	(252)	מיון להשקעות בכלולות
(30,003)	566	2,279	(1,644)	(423)	(29,225)	הוכר בקרן הפרשי תרגום
						הוכר ברווח והפסד
223,995	167,683	55,435	6,438	174,298	627,849	יתרה ליום 31 במרץ 2026

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)						
השקעה במניות אלפי ש"ח	הלוואות וזכויות אחרות בחברות כלולות אלפי ש"ח	הלוואות לחברות קבלניות ולקוחות אלפי ש"ח	הלוואות המירות והלוואות אחרות ללא מועד פירעון אלפי ש"ח	נדל"ן השקעה אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	
324,267	183,739	261,623	22,115	115,859	907,603	יתרה ליום 1 בינואר 2025
-	339	-	6,563	2,602	9,504	התנועה במהלך התקופה:
(1,642)	-	-	-	-	(1,642)	השקעות נוספות
-	1,666	-	-	-	1,666	תמורה שהתקבלה
(2,450)	1,867	(6,427)	1,572	(412)	2,884	הוכר בקרן הפרשי תרגום
						הוכר ברווח והפסד
320,175	187,611	255,196	30,250	118,049	919,874	יתרה ליום 31 במרץ 2025

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן: (המשך)

(3) נכסים והתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן על פי רמה 3: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ אלפי ש"ח	נדל"ן השקעה אלפי ש"ח	הלוואות המירות והלוואות אחרות ללא מועד פירעון אלפי ש"ח	הלוואות לחברות קבלניות אלפי ש"ח	הלוואות וזכויות אחרות בחברות כלולות אלפי ש"ח	השקעה במניות אלפי ש"ח	
907,603	115,859	22,115	261,623	183,739	324,267	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(42,243)	-	-	(14,958)	(8,141)	(19,144)	התנועה במהלך השנה:
63,658	41,655	12,120	-	5,682	4,201	תמורה שהתקבלה
(244,446)	-	(26,299)	(218,147)	-	-	השקעות נוספות
(5,866)	-	-	-	(5,866)	-	מיון להלוואות בעלות מופחתת
(21,360)	7,124	96	24,638	2,108	(55,326)	הוכר בקרן הפרשי תרגום
						הוכר ברווח והפסד
<u>657,346</u>	<u>164,638</u>	<u>8,032</u>	<u>53,156</u>	<u>177,522</u>	<u>253,998</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - מידע על מגזרי פעילות עסקיים

א. כללי:

מערכת הדיווחים המועברת למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים, מתבססת על פעילות הקבוצה בארבעה תחומים עיקריים: השקעות בתחום הנדל"ן, השקעות בחברות טכנולוגיה, השקעות מימוניות והשקעות בתחום האנרגיה. חלק מהוצאות המימון, הנהלה וכלליות ומיסים מהוות חלק אינטגרלי מהוצאות הקבוצה ואינן מיוחסות באופן ספציפי למגזר הפעילות. חלק מהפעילות משתקף במלואו בדוחות הכספיים המאוחדים וחלק אחר מבוצע באמצעות חברות כלולות.

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות:

תוצאות המגזר כוללות את הרווח (הפסד) שהופקו מפעילות כל מגזר בר דיווח. דיווחים אלה נערכו על בסיס מדיניות חשבונאית זהה לזו המיושמת בקבוצה.

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 (בלתי מבוקר)

סך-הכל אלפי ש"ח	התאמות למאוחד אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	אנרגיה אלפי ש"ח	נדל"ן אלפי ש"ח	השקעות מימוניות אלפי ש"ח	חברות טכנולוגיה אלפי ש"ח	
127,188	-	-	-	266	126,922	-	הכנסות:
-	(789)	-	300	-	489	-	מלקוחות חיצוניים
							הכנסות בינחברתיות
							חלק בתוצאות חברות
							כלולות ועסקאות
							משותפות
15,450	-	-	17,005	2,371	(1,232)	(2,694)	
142,638	(789)	-	17,305	2,637	126,179	(2,694)	סה"כ הכנסות (הוצאות) המגזר
							רווח (הפסד) ממימוש ומעליית ערך השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
(27,003)	-	(330)	6,000	(204)	-	(32,469)	
							הפסד מהתאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
(423)	-	-	-	(423)	-	-	
(11,135)	789	-	(4,523)	(1)	(7,400)	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(49,380)	-	-	1,847	6	(51,233)	-	הכנסות (הוצאות) מימון
(4,151)	-	-	-	-	(4,151)	-	הפסד ממימון פרוייקטים
50,546	-	(330)	20,629	2,015	63,395	(35,163)	תוצאות המגזר
(5,703)							התאמת מגזרים בני דיווח לרווח והפסד
44,843							רווח לפני מיסים על הכנסה בדוח המאוחד

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - מידע על מגזרי פעילות עסקיים (המשך)

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות: (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (בלתי מבוקר)							
סך-הכל אלפי ש"ח	התאמות למאוחד אלפי ש"ח	אחרים אלפי ש"ח	אנרגיה אלפי ש"ח	נדל"ן אלפי ש"ח	השקעות מימוניות אלפי ש"ח	חברות טכנולוגיה אלפי ש"ח	
122,108	-	-	-	290	121,818	-	הכנסות:
-	(550)	-	300	-	250	-	מלקוחות חיצוניים
							הכנסות בינחברתיות
							חלק בתוצאות חברות
							כלולות ועסקאות
(*) (19,354)	-	-	(*) (9,742)	3,828	(7,901)	(5,539)	משותפות
							סה"כ הכנסות (הוצאות) המגזר
102,754	(550)	-	(9,442)	4,118	114,167	(5,539)	
							רווח ממימוש ומעליית ערך השקעות בחברות מוחזקות ואחרות, נטו
9,282	-	-	-	149	-	9,133	
							הפסד מהתאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
(412)	-	-	-	(412)	-	-	
(8,999)	550	-	(4,030)	(1)	(5,518)	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(48,899)	-	-	2,695	5	(51,599)	-	הכנסות (הוצאות) מימון
(9,744)	-	-	-	-	(9,744)	-	הפסד ממימון פרויקטים
43,982	-	-	(10,777)	3,859	47,306	3,594	תוצאות המגזר
3,405							התאמת מגזרים בני דיווח לרווח והפסד
47,387							רווח לפני מיסים על הכנסה בדוח המאוחד

(*) שינוי מדיניות חשבונאית למפרע (ראה ביאור 2 ה').

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - מידע על מגזרי פעילות עסקיים (המשך)

ב. ניתוח הכנסות ותוצאות לפי מגזרי פעילות: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
סך-הכל אלפי ש"ח	התאמות למאחד אלפי ש"ח	אנרגיה אלפי ש"ח	נדל"ן אלפי ש"ח	השקעות מימוניות אלפי ש"ח	חברות טכנולוגיה אלפי ש"ח	
534,502	-	-	1,548	532,954 (*)	-	הכנסות:
-	(2,200)	1,200	-	1,000	-	מלקוחות חיצוניים
30,114	-	27,830	33,781	(11,545)	(19,952)	הכנסות בינחברתיות
						חלק בתוצאות חברות כלולות
						ועסקאות משותפות
564,616	(2,200)	29,030	35,329	522,409	(19,952)	סה"כ הכנסות (הוצאות) המגזר
(69,085)	-	-	1,921	-	(71,006)	רווח (הפסד) ממימוש ומעליית (ירידת) ערך השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
7,124	-	-	7,124	-	-	רווח מהתאמות בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
(38,844)	2,200	(17,055)	(5)	(23,984)	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(217,799)	-	9,027	(7)	(226,819)	-	הכנסות (הוצאות) מימון
(38,748)	-	-	-	(38,748)	-	הפסד ממימון פרוייקטים
207,264	-	21,002	44,362	232,858	(90,958)	תוצאות המגזר
(21,337)						הנהלה וכלליות ואחרות
17,916						הכנסות מימון
(17,474)						הוצאות מימון
186,369						רווח לפני מיסים על הכנסה
(68,887)						בדוח המאוחד
						מיסים על הכנסה
117,482						רווח נקי לשנה

(*) הכנסות מלקוח עיקרי בשנת 2025 היו 59,431 אלפי ש"ח.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - השקעות בחברות כלולות

א. מידע תמציתי מתוך דוחותיהן הכספיים של חברות כלולות:

מידע על מגדלי הוד השרון בע"מ:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
6,630	26,095	9,569
1,118,651	1,099,087	1,141,583
(244,083)	(250,551)	(272,451)
(337,639)	(349,294)	(332,017)
543,559	26,095	546,684
226,593	218,878	227,915
6,007	6,007	6,007
232,600	224,885	233,922

נכסים שוטפים
 נכסים לא שוטפים
 התחייבויות שוטפות
 התחייבויות לא שוטפות
נכסים, נטו

חלק הקבוצה בנכסים, נטו
 ערבות שהועמדה

סה"כ השקעה במגדלי הוד השרון בספרי החברה

ל ש נ ה	לתקופה של שלושה	
שהסתיימה	חודשים שהסתיימה	
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרץ	
2025	2025	2026
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
84,811	20,348	18,746
24,766	6,544	3,125
10,484	2,770	1,323

הכנסות

רווח נקי לתקופה

חלק הקבוצה ברווח

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - השקעות בחברות כלולות (המשך)

א. מידע תמציתי מתוך דוחותיהן הכספיים של חברות כלולות: (המשך)

מידע על MRC Alon Tavor Power Ltd:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
284,674	(**) 214,780	351,359	נכסים שוטפים
2,703,039	(**) 2,672,989	2,663,326	נכסים לא שוטפים
(**) (371,769)	(603,309)	(**) (394,105)	התחייבויות שוטפות
(**) (2,021,933)	(**) (1,710,412)	(**) (1,973,950)	התחייבויות לא שוטפות
(**) 594,011	574,048	(**) 646,630	נכסים, נטו
203,804	(**) 194,983	(**) 221,343	סה"כ השקעה ב- MRC Alon Tavor Power Ltd בספרי החברה (*)

(*) כולל עלויות עסקה בסך של כ- 7.4 מיליון ש"ח.

לשנה שהסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים		
ביום 31 בדצמבר	שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
695,311	166,526	204,630	הכנסות
86,950	(**) (29,514)	(**) 52,618	רווח לתקופה
28,983	(**) (9,838)	(**) 17,539	חלק הקבוצה ברווח (הפסד)
60,000	30,000	-	דיבידנד שהתקבל

(**) בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 26 במרץ 2026, החליטה החברה לשנות את המדיניות החשבונאית בקשר עם הטיפול באלון תבור (ראה ביאור 2 ה'). הנתונים לעיל הינם כפי שהוצג בדוחות MRC לאחר התאמה למדיניות החברה.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - השקעות בחברות כלולות (המשך)

א. מידע תמציתי מתוך דוחותיהן הכספיים של חברות כלולות: (המשך)

מידע על MRC Alon Tavor Power Ltd: (המשך)

התאמת ההון העצמי MRC בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
511,700	586,897	540,539	הון עצמי כפי שהוצג בדוחות MRC השפעת השינוי מוצג בדוחות כספיים אלו
82,311	(12,849)	106,091	
594,011	574,048	646,630	
196,404	187,583	213,943	חלק הקבוצה בהון MRC

התאמת תוצאות MRC בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
2025	2025	2026	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(103,740)	85,061	(15,624)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו, כפי שהוצג בדוחות MRC השפעת השינוי מוצג בדוחות כספיים אלו
47,830	(75,755)	30,882	
(55,910)	9,306	15,258	
(15,156)	(8,709)	(8,629)	הוצאות מיסים כפי שהוצג בדוחות MRC השפעת השינוי מוצג בדוחות כספיים אלו
(11,000)	17,424	(7,103)	
(26,156)	8,715	(15,732)	
50,120	28,817	28,839	רווח נקי כפי שהוצג בדוחות MRC השפעת השינוי מוצג בדוחות כספיים אלו
36,830	(58,331)	23,779	
86,950	(29,514)	52,618	
28,983	(9,838)	17,539	חלק הקבוצה ברווח (הפסד)

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - השקעות בחברות כלולות (המשך)

א. מידע תמציתי מתוך דוחותיהן הכספיים של חברות כלולות: (המשך)

מידע על MRC Alon Tavor Power Ltd: (המשך)

הנתונים המוצגים להלן משקפים את ההשפעות שינוי המדיניות על הדוחות הכספיים של החברה לתקופות השוואה המוצגות בדוחות הכספיים:

מוצג בדוחות אלו אלפי ש"ח	השפעת השינוי אלפי ש"ח	ליום 31 במרץ 2025 אלפי ש"ח	
665,323	(4,283)	669,606	השקעה בחברות כלולות
1,231,340	(3,818)	1,235,158	עודפים
400,403	(851)	401,254	זכויות שאינן מקנות שליטה
(19,354)	(19,444)	90	חלק החברה ברווח או הפסד של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו ממס
33,614	(19,444)	53,058	רווח לתקופה
15,333	(15,530)	30,863	רווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה
18,281	(3,914)	22,195	רווח לתקופה המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
2,093,213	(4,283)	2,097,496	סה"כ הון עצמי

(1) חברות כלולות שדוחותיהן צורפו לדוחות החברה:

שמות חברות כלולות שדוחותיהן צורפו לדוחות החברה	הסיבה בגינה צורפו הדוחות הכספיים של החברה הכלולה
MRC Alon Tavor Power Ltd	החברה הכלולה היא בעלת חשיבות ניכרת לעסקי התאגיד או לפעילותו

(2) החברות הכלולות האחרות לא צורפו מכיוון שאינן עומדות בתנאים לצירוף.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 6 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

- א. ביום 19 בינואר 2026 השלימה מניף שירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "מניף") הנפקת 189.3 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), בתמורה לסך נטו של כ-187.7 מיליון ש"ח. אגרות החוב (סדרה ד') נושאות ריבית שנתית קבועה, אשר אינה צמודה למדד, בשיעור של 5.37% אשר משולמת אחת לחצי שנה, ויפרעו (קרן) ב-3 תשלומים שנתיים החל מחודש מרס 2030. שיעור הריבית האפקטיבית על אגרות החוב הינה 5.62% המסחר באגרות החוב החל ביום 21 בינואר 2026. במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ד'), התחייבה מניף לעמוד באמות מידה פיננסיות כגון הון עצמי מינימלי ויחס מינימלי של הון למאזן נטו. ביום 20 בינואר 2025 התקשרה מניף עם תאגיד בנקאי א' בעסקת גידור על 189.3 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), המירה את הריבית הקבועה לריבית משתנה לפיה תקבל מניף מהתאגיד הבנקאי א' ריבית קבועה בשיעור של 5.37% ותשלם לתאגיד בנקאי א' ריבית משתנה בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת 1.98%.
- מניף ייעדה את יחסי הגידור בין עסקאות הגידור לבין החלק המגודר של אגרות החוב לגידור שווי הוגן חשבונאי לפי הוראות IFRS9.
- ב. ביום 21 בינואר 2026, הגיעה מניף להסכמות עם תאגיד בנקאי א', לפיהן הוארכה תקופת האשראי של הלוואה בסך 270 מיליון ש"ח עד לחודש ינואר 2028 וכן הוארכה תקופת הניצול של מסגרת האשראי הבנקאית המחייבת בסך 100 מיליון ש"ח שניתנה על ידי התאגיד בנקאי האמור לחברה, וזאת עד ינואר 2027, וכן אושרו כל הקובנטים בפעילות החברה עם התאגיד הבנקאי האמור עד לאותו מועד. תנאי הריבית נמוכים בשיעור של 0.2% ביחס לעלות הריבית הנוכחית, ויתר תנאי מסגרת האשראי האמורה נותרו ללא שינוי.
- ג. ביום 26 בינואר 2026, הגיעה מניף להסכמות עם תאגיד בנקאי ה', לפיהן תועמד למניף מסגרת אשראי נוספת בסך 250 מיליון ש"ח עד לחודש ינואר 2029. שיעור הריבית על המימון הנוסף נמוך משיעור הריבית הנוכחי מול תאגיד בנקאי ה', ויתר תנאי מסגרת האשראי האמורה נותרו ללא שינוי.
- ד. ביום 31 במרס 2026 הגיעה מניף להסכמות עם תאגיד בנקאי ד', לפיהן הוארכה תקופת האשראי של הלוואה בסך 250 מיליון ש"ח עד לחודש אפריל 2029. תנאי הריבית נמוכים בשיעור אפקטיבי של עד כ-0.9% ביחס לעלות הריבית טרם ההסכמות.
- ה. ביום 31 במרס 2026 הגיעה מניף להסכמות עם תאגיד בנקאי ג', לפיהן הוארכה תקופת האשראי של הלוואה בסך 450 מיליון ש"ח עד לחודש אפריל 2028. תנאי הריבית נמוכים בשיעור אפקטיבי של עד כ-0.9% ביחס לעלות הריבית טרם ההסכמות. כמו כן הוארכה תקופת הניצול של המסגרת הבנקאית המחייבת בסך של 150 מיליון ש"ח שניתנה על ידי התאגיד האמור למניף וזאת עד לחודש אפריל 2027. תנאי הריבית נמוכים בשיעור אפקטיבי הנע בין כ-0.3% לכ-1% ביחס לעלות הריבית טרם ההסכמות.
- ו. ביום 10 בדצמבר 2025 התקשרה קסם אנרגיה במערך הסכמי מימון פרויקטאלי עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "הסכמי המימון" ו-"המממנים", בהתאמה) למימון ההקמה, התפעול והתחזוקה של תחנת הכוח בסך כולל של כ-1.1 מיליארד אירו וכ-300 מיליון ש"ח הכוללות מסגרות מימון הפרויקט ומסגרות נלוות כמקובל בפרויקטים מסוג זה (להרחבה ראה ביאור 8.א(4)(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025). ביום 19 בפברואר 2026, בוצעה המשיכה הראשונה ממסגרות אשראי אלו בסכום של כ-191 מיליון יורו. באותו מועד נפרעה הלוואת הגישור שהתקבלה במהלך אוקטובר 2025.
- בתקופת הדוח קסם אנרגיה משכה מתוך מסגרות האשראי לזמן ארוך שלה סך של 190,715 אלפי יורו (כ-696,914 אלפי ש"ח) וכ-14,950 אלפי ש"ח (הלוואת מימון מע"מ לזמן קצר) אשר נפרעה במלואה לאחר תאריך המאזן. נכון למועד הדוח הכספי יתרת ההלוואה בספרים מהווה בקירוב לשוויה ההוגן.
- ז. עד מועד הדוח קסם אנרגיה התקשרה עם בנק הפועלים בעסקאות גידור לרכישה עתידית של כ-25.1 מיליון דולר (כ-79 מיליון ש"ח) ולמכירה של יורו בסך של כ-217.2 מיליון יורו (כ-801 מיליון ש"ח). קסם ייעדה את העסקאות לגידור תזרים מזומנים חשבונאי לפי הוראות IFRS9. השווי ההוגן של עסקאות הגידור למועד הדוח הינו כ-6,245 אלפי ש"ח. לאחר תאריך המאזן קסם התקשרה בעסקאות גידור נוספות לרכישה עתידית של דולר בסך של כ-27.4 מיליון דולר (כ-81 מיליון ש"ח) ומכירה של אירו בסך של כ-65.8 מיליון יורו (כ-231 מיליון ש"ח). רמת מדידת השווי ההוגן של נגזרים פיננסיים אלו הינה רמה 2.
- ח. בתחילת מרץ 2026 בהסכמה עם מממני החוב הבכיר של קסם, קיבלה קבוצת שמיר אנרגיה מקסם דמי ייזום בסך 31.8 מיליון ש"ח.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 6 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח

ט. ביום 16 בפברואר 2026 שמיר אנרגיה התקשרה בהסכם עם בנק הפועלים לצורך העמדת ערבות הזרמת ההון העצמי לטובת מממני החוב הבכיר של קסם בקשר עם המימון הפרויקטיאלי. סכום הערבות שהועמדה עומד על סך של כ- 280,677 אלפי ש"ח. הערבות לקסם תפחת לשיעורין כנגד הזרמות הון עצמי בפועל לקסם ע"י שמיר אנרגיה. ההסכמים עם בנק הפועלים כוללים בין היתר שיעבוד קבוע מדרגה ראשונה של פיקדון ייעודי בסך של כ- 99 מיליון ש"ח להבטחת אותה ערבות בסך 140 מיליון ש"ח. הפיקדון המשועבד יופחת ובד בבד עם כל הזרמה לקסם והערבות תופחת בהתאמה. שמיר אנרגיה התחייבה להשקיע את כספי הפיקדון בנכסים כשירים בלבד כהגדרתם על פי אותו הסכם. לטובת האשראי האמור ערבה החברה. במסגרת ההסכם האמור עם בנק הפועלים חתמה שמיר אנרגיה בין השאר על כתב התחייבות כלפי הבנק הכולל התחייבויות ביחס לשינוי מבנה ושינוי שליטה בה הדורשים את אישור בנק הפועלים.

י. במהלך ינואר 2026 גייסה קסם אנרגיה סך של כ- 100 מיליון ש"ח כנגד הקצאת 1,341 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. ואופציות למימוש ל - 3 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. בתמורה לסך של כ- 248 אלפי ש"ח. סך של כ- 52.6 מיליון ש"ח מהסכום האמור בוצע כנגד פירעון הלוואות שהועמדו על ידי החברה לקסם אנרגיה.

יא. ביום 17 במרץ 2026 חתמה שמיר אנרגיה על הסכם מחייב עם פועלים אקוויטי בע"מ (להלן - "פועלים אקוויטי") בקשר להשקעה של פועלים אקוויטי בהיקף של כ- 270 מיליון ש"ח בהון שמיר אנרגיה. זאת, בתמורה להקצאת מניות רגילות של שמיר אנרגיה אשר תהווה לאחר הקצאתן לפועלים אקוויטי 10% מהון המניות המונפק והנפרע של שמיר אנרגיה (להלן - "הסכם ההשקעה" ו- "סכום ההשקעה", בהתאמה). סכום ההשקעה יגדל בסך של עד 20 מיליון ש"ח נוספים, בכפוף לעמידה באבני דרך כפי שנקבעו בהסכם ההשקעה. שמיר אנרגיה זקפה להון העצמי 8 מיליון ש"ח כנגד יתרות חייבים ויתרות חובה, בהתאם להערכתה לגבי ההסתברות לעמידה בתנאים אשר יזכו אותה בתמורה הנוספת.

במועד חתימת הסכם ההשקעה, הושלמה הקצאת המניות על פי הסכם ההשקעה, נכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות מתוקן בשמיר אנרגיה בין החברה לבין פועלים אקוויטי ויתר בעלי המניות בשמיר אנרגיה, ואושר תקנון חדש של שמיר אנרגיה, המסדיר את מערכת היחסים בין בעלי המניות בשמיר אנרגיה וכולל הוראות סטנדרטיות להגנת המיעוט, מגבלות על העברת מניות וכו'. שיעור האחזקה של החברה בשמיר אנרגיה היה 79.74% בסמוך לפני הקצאת המניות על פי הסכם ההשקעה, ולתאריך המאזן עומד על כ- 71.77% לאחר ההקצאה כאמור. לבעלי מניות החברה נוצר רווח מהקצאה זו בסך של כ-155,857 אלפי שהוכר ישירות בהון כקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

יב. בהמשך לביאור 8.17(7). לדוחות המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ביום 1 בפברואר 2026 התקשרה שותפות סינרגי רמת הגליל (להלן: "סינרגי") עם בנק דיסקונט לישראל בע"מ בהסכם למימון הפרויקט (להלן: "הפרויקט", "הלווה" או "תאגיד הפרויקט" ו- "הבנק"). הסכם המימון שבין הבנק ללווה הינו להעמדת מסגרת אשראי בסך כולל של כ-850 מיליון ש"ח בחלוקה למספר רכיבים (להלן: "הסכם המימון"). הסכם המימון הינו בתנאים מקובלים לעסקאות Project Finance. ביום 1 בפברואר 2026 התקבל היתר בנייה להקמת השדה הסולארי, מתקן האגירה ותחנת המשנה (תחמ"ש) במסגרת הפרויקט. היתר זה מהווה אבן דרך מרכזית בקידום הפרויקט והוא מאפשר לתאגיד הפרויקט להתחיל בעבודות ההקמה בהתאם לתוכניות המאושרות ובכפוף לדרישות הרגולטוריות. ביום 26 בפברואר 2026 רשות החשמל אישרה כי סינרגי עמדה בתנאים לסגירה פיננסית. ביום 19 באפריל 2026 סינרגי ביצעה משיכה ראשונה מתוך הסכם המימון בהיקף של כ-234 מיליון ש"ח. לצורך המשיכה הראשונה השקיעה החברה סכום נטו של כ- 6 מיליון ש"ח בסינרגי. במועד המשיכה הראשונה נפרעה הלוואת הגישור שנטלה סינרגי מבנק דיסקונט ופקעו ערבויות הבעלים של החברה בסך כ- 40 מ' ש"ח לטובת אותו בנק.

בנוסף, כחלק מן האמור, העמידה שמיר אנרגיה (25%) לגורם המממן ערבות בנקאית בגובה של כ-32 מיליון ש"ח, לשם הבטחת העמדת חלקה בהון העצמי הנדרש במסגרת הסכם המימון. ביום 23 באפריל 2026, קיבלה החברה מסינרגי דמי ייזום בסך כ- 10 מ' ש"ח.

ביום 31 במרץ 2026 התקבלה מנגה חברת ניהול המערכת הגדלה של סקר החיבור של הפרויקט מ- MW AC 140 ל- MW AC 190.

יג. בתחילת חודש מרץ 2026 מימשה קסם את האופציה תחת הסכם השכירות מול קיבוץ גבעת השלושה והחלה לבצע עבודות באתר התחנה. קסם רשמה נכס זכות שימוש והתחייבות חכירה בסך 22,165 אלפי ש"ח בגובה הסכומים המהווים בשיעור של 7.932% של תשלומי החכירה העתידיים בהתאם להוראות IFRS16.

מבטח שמיר אחזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 6 - עסקאות ואירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

יד. ביום 30 באפריל 2025, התקבל כתב תביעה (להלן: "כתב התביעה") שהוגש לבית המשפט המחוזי תל אביב-יפו על ידי קוואדרו תשתיות לאומיות בע"מ (להלן: "התובעת") כנגד החברה וחברת הבת קבוצת שמיר אנרגיה (2023) בע"מ. על פי כתב התביעה, מבקשת התובעת לקבל פסק דין הצהרתי לפיו, בין היתר, טיטוט חוזים שלא נחתמו, מקנים לתובעת (על פי כתב התביעה) תמורות כספיות וכן אופציה לרכישת חלק מהחזקותיה של החברה בקסם. החברה דוחה מכל וכל את טענותיה של התובעת. ביום 26 במרץ 2026 התובעת הגישה לבית המשפט בקשה לתיקון כתב התביעה להוספת סעדים כספיים חלופיים בסך של כ-150 מיליון ש"ח לצד הסעד ההצהרתי שנוטר הסעד העיקרי. בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטית של החברה, בשלב זה ובכפוף למידע המוגבל המצוי בידם, הערכת החברה היא כי סיכויי התביעה להתקבל נמוכים מ-50% (קרי, סביר יותר מאשר לא כי התביעה תידחה).

ביאור 7 - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 5 באפריל 2026, נודע לשמיר אנרגיה בדבר אישור החלטת ממשלה מיום 3 באפריל, המסמיכה את פאוורג'ן שמיר אנרגיה שותפות מוגבלת, המוחזקת בשיעור של 50% על ידה, להכין תוכנית לתשתית לאומית לתחנת כוח קונבנציונלית, מוסקת בגז טבעי בהספק של עד 900 מגה ואט ולהגישה לוועדה הארצית לתכנון ובניה של תשתיות לאומיות, זאת בהתאם להוראות סעיף 76(ג) לחוק התכנון והבניה, תשכ"ה-1965 ולהחלטת ממשלה מס' 2282 בנושא "קידום הביטחון האנרגטי של משק החשמל הישראלי" מתאריך 31.10.24. מיקומו של הפרוייקט באזור תעשייה ברוש הנמצא באזור העיר בית שמש. ההסמכה אושרה בהתאם לקבוע בהחלטת ממשלה 2282 בנושא ביטחון אנרגטי למשק החשמל.

ב. במהלך מאי 2026 שמיר אנרגיה חתמה על הסכם לאספקת חשמל (PPA) מול חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת, המהווה את הבסיס להשלמת הליך הסגירה הפיננסית (Financial Close) עבור חלק מצבר הפרוייקטים אשר בבעלותה המלאה בהספק מותקן של כ-50 MW. ההפעלה המסחרית הראשונה מתוכננת בתחילת שנת 2027.

ג. במהלך מאי 2026 שמיר אנרגיה חתמה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי להקמת מתקני אגירת אנרגיה במדינות הבלטיות עם חברת Blilious Energy Ltd. במסגרת שיתוף הפעולה, הצדדים מקדמים פרויקט אגירת אנרגיה ראשון בליטא בהספק של כ-140 מגה ואט ובקיבולת של כ-280 מגה ואט שעה, עם יעד חיבור לרשת במהלך שנת 2027.

ד. ביום 28 במאי 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-48,636 אלפי ש"ח, המשקף דיבידנד בסך 5 ש"ח למניה. הדיבידנד ישולם ביום 16 ביוני 2026.

ה. לאחר תאריך המאזן חלה ירידה של כ-8.5% בשער החליפין של היורו, של כ-9.67% בשער הדולר ושל כ-8.03% בשער הליש"ט. השפעת הירידה על יתרת הנכסים נטו במטבעות אלו ליום 31 במרץ 2026 הינה ירידה בהון המיוחס לבעלי מניות החברה בסך נטו של 12,229 אלפי ש"ח, אשר ממנו 25,234 אלפי ש"ח יוכר ברווח כולל אחר והפסד בסך של כ-37,462 אלפי ש"ח יוכר ברווח והפסד.



פרק ג

**אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי**

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

דו"ח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מבטח שמיר אחזקות בע"מ ("החברה"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מאיר שמיר, מנהל כללי.

2. לימור אבידור, משנה למנכ"ל ומזכיר החברה.

3. גיא שמיר, משנה למנכ"ל.

3. אורנה אלמוג, סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדו"חות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח, כי מידע שהחברה נדרשה לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון") העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום ה-31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או עניין, שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדו"ח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית הינה אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)

אני, מאיר שמיר, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח הרבעוני של מבטח שמיר אחזקות בע"מ ("החברה") 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדו"חות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של החברה, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי: (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדו"חות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בחברה:

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

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

(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה, שבין מועד הדוח התקופתי האחרון 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.

מאיר שמיר, המנהל הכללי

28 במאי, 2026

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 38 ג (ד)(2)

אני, אורנה אלמוג, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדו"חות לתקופת הביניים של מבטח שמיר אחזקות בע"מ ("החברה") לרבעון הראשון של שנת 2026 ("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 הדוחות;

(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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

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

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

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב 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 בחברה:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות חברות מאוחדות שלה כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה 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 התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת

הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי, 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.

אורנה אלמוג, סמנכ"ל כספים

28 במאי, 2026