



טלסיס בע"מ

הנדסת אלקטרוניקה

דוחות כספיים

בלתי מבוקרים

ליום 30 ביוני 2025

טלסיס בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים:

עמוד

1-13	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2025
	דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025
1	דוח סקירה של רואה החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים ביניים (בלתי מבוקרים):
2-3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח כולל
6-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
11-13	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-25	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025
1-3	הצהרות מנכ"ל וסמנכ"ל הכספים
1-30	נספח א': בחינת ירידת ערך של ההשקעה בחברת ואריסייט בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025



דירקטוריון טלסיס בע"מ (להלן - "החברה" או "טלסיס") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (להלן - "תקופת הדוח") הנתונים הכספיים מתייחסים לדוחות המאוחדים של החברה וחברות הבנות ואריסייט בע"מ (להלן - "ואריסייט") וסאייטסיס בע"מ (להלן - "סאייטסיס"), (החברה, ואריסייט וסאייטסיס ביחד להלן - "הקבוצה").

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025

שינוי מטבע פעילות של החברה

בהמשך לאמור בביאור 31 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר אירועים לאחר תאריך תקופת הדיווח, החברה שינתה את מטבע הפעילות שלה החל מיום 1 בינואר 2025 משקל חדש לדולר אמריקאי (להלן - "שינוי מטבע פעילות"), כאשר החברה ממשיכה לדווח במטבע הצגה שקל חדש.

כתוצאה משינוי מטבע פעילות, במהלך רבעון 1 2025 נוצרה בחברה לראשונה קרן הון בגין הפרשי תרגום הנגזרת מהתאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות של החברה למטבע הצגה, בסך של כמיליון ש"ח, אשר נרשמו ברווח הכולל האחר.

מלחמת 7 באוקטובר

ביום 7 באוקטובר, 2023 החלה מתקפת פתע על מדינת ישראל שהובילה לפתיחת מלחמה אשר עדיין נמשכת בימים אלו.

למלחמה השלכות רוחביות על הכלכלה בישראל אשר היקפן והשלכותיהן טרם ניתנים לאמידה. חברות הקבוצה עוקבות אחר השפעות אלו, ולהערכתן, נכון למועד אישור הדוח הכספי, לא ניכרת השפעה מהותית של המלחמה על פעילות חברות הקבוצה כאשר לא מן הנמנע שהסנטימנט השלילי כנגד מדינת ישראל ישפיע בעתיד על המכירות והרווח של חברות הקבוצה.

חברות הקבוצה ועובדיהן משתתפים באבן הכבד של משפחות הנרצחים והנופלים, מייחלים לסיום מהיר של המלחמה, להחלמת הפצועים ולהחזרת החטופים והנעדרים במהרה, לשובם בשלום של חיילי צה"ל וכל זרועות הבטחון וכן לשיקום של הנפגעים.

תוכנית המכסים על ייבוא סחורות לארה"ב

ביום 2 באפריל 2025 הודיע הממשל בארצות הברית על הוצאת צו נשיאותי חדש המסדיר תוכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות לארצות הברית.

התוכנית כוללת היטל מכס בסיסי בשיעור של 10% על כל הייבוא לארצות הברית, בנוסף למכסים האחרים ככל שחלים, אשר נכנס לתוקף ביום 5 באפריל 2025 ותוספת היטל עבור מדינות מסוימות כך שעל יבוא מישראל אמור היה לחול היטל בשיעור כולל של 17%.

ביום 9 באפריל 2025 הודיע הממשל בארצות הברית כי הוא החליט לדחות את יישום תוספת היטלי המכס על רוב המדינות ב-90 ימים, למעט סין, כך שנכון למועד אישור הדוחות הכספיים על יבוא מישראל לארצות הברית חל היטל בשיעור של 10%.

ביום 11 באפריל פורסם צו הרחבה, הפוטר פרטי מכס מסוימים. ביום 31 ביולי 2025 פורסם צו נשיאותי אשר נכנס לתוקף ביום 7 באוגוסט 2025 המעדכן את מכס התגמול לשיעור של 15%.

על פי בדיקת החברה מוצרי ה-SOM של החברה נכללים בנספח הפטור ועל כן נכון להיום לא חל עליהם היטל מכס תגמול.

עם זאת נוכח השינויים התכופים במדיניות המתוארת לעיל יתכן כי בעתיד יהיו שינויים נוספים.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

רכיבי זיכרון

בעקבות עיכובים באספקה של רכיבי זיכרון של חברת SAMSUNG (ספק זיכרונות של ואריסייט שמספק כ-20% מרכיבי הזיכרון למוצרי ואריסייט) במהלך חודש יולי 2025 ואריסייט קיבלה מידע בעל פה ממפיץ ישראלי לפיו חברת SAMSUNG החליטה להסיט את קו ייצור רכיבי הזיכרון למוצרים בשוק ה-AI משיקולים פנימיים של הספק. SAMSUNG לא פרסמה הודעה רשמית בעניין. הדבר מחייב את ואריסייט לרכוש זכרונות אצל יצרנים אחרים כולל חברת מייקרון שגם היום מספקת חלק גדול מרכיבי הזיכרון המשמשים את החברה. נכון למועד דוח זה לואריסייט מלאי רכיבי זיכרון שאמור להספיק לביצוע ההזמנות מלקוחות בטווח הקצר. אם ההחלטה של הספק SAMSUNG לא תשתנה, חברת הבת ואריסייט עשויה להידרש להאריך את מועדי האספקה לחלק מהאספקות ללקוחותיה ובמקביל להבטיח רכישה של רכיבי זיכרון מיצרנים אחרים.

המידע שלעיל הינו מידע צופה פני עתיד במהותו. מידע צופה פני עתיד הוא מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך הדו"ח וכולל הערכותיה או כוונותיה, ומשקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים המבוססים על הערכות. לפיכך, התוצאות שבפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהערכותיה של החברה, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות שינוי בתוכניות העסקיות של הספק SAMSUNG.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

(1) המצב הכספי

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח מאוחד על המצב הכספי :

הסבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על המצב הכספי
	2024	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
רכוש:				
מזומנים	81,853	97,279	96,782	להסבר על התנועה במזומנים ראו סעיף 3 להלן בדבר מצב הנזילות.
פיקדונות	401	401	363	היתרה לא מהותית.
נכסים פיננסיים	6,080	6,892	6,609	השינוי לא מהותי.
מסי הכנסה לקבל	1,807	196	1,326	היתרה לא מהותית.
לקוחות	47,501	50,575	52,539	הגידול בהשוואה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 30 ביוני 2024 נובע מעלייה ביתרת הלקוחות במגזר ההפצה כתוצאה מגידול במכירות, בקיזוז קיטון ביתרת הלקוחות בואריסייט שנובע משינוי בתמהיל האספקות בין לקוחות עם תנאי תשלום של מקדמה מראש ביחס ללקוחות עם תנאי אשראי רגילים.
חייבים ויתרות חובה	11,380	8,813	7,879	הקיטון בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מקיטון בחוב מע"מ, בנטו בקבוצה. הקיטון בהשוואה ליום 30 ביוני 2024 נובע בעיקר מקיטון מקדמות לספקים בקבוצה.
מלאי	98,767	104,188	85,840	הירידה ביתרות המלאי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נבעה מקיטון ביתרות המלאי של טלסיס בסך של כ-11 מיליון ש"ח שנבע ברובו מדחייה של אספקה ללקוח מחציון 2 2024 לרבעון 1 2025. מנגד, ואריסייט עצרה את תהליך צמצום המלאים והתחילה לאזן את רמות המלאי בהתאם לפעילות ברבעונים האחרונים כאשר יתרות המלאי ליום 30 ביוני 2025 גדלו בפועל בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, אך נשחקו בשל הפרשי תרגום. ראה גם הסבר לסעיף ספקים ונותני שירותים להלן.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(1) המצב הכספי (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח על המצב הכספי (המשך):

הסבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על המצב הכספי
	2024	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
רכוש (המשך):				
מוניטין	137,156	141,361	126,814	המוניטין נוצר בעת רכישת ואריסייט בשנת 2017. המוניטין משוערך מדי תקופה בשל היותו נכס בלתי מוחשי דולרי. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין.
רכוש קבוע	9,964	10,886	8,374	אין שינוי מהותי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024. הקיטון ביחס לחציון המקביל נובע בעיקר מפחת שנצבר. לפרטים נוספים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר רכוש קבוע.
נכסים בלתי מוחשיים	8,944	17,269	9,119	הסעיף מורכב מהיוון עלויות פיתוח של ואריסייט ועד לסוף רבעון 3 2024 מנכסים בלתי מוחשיים שנוצרו בעת רכישת ואריסייט בשנת 2017 אשר נכון למועד הדוח הופחתו במלואם. היתרה ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 משקפת רק את הנכסים הבלתי מוחשיים בגין היוון עלויות הפיתוח של ואריסייט ותוכנות ורישיונות מחשב של הקבוצה בלבד. לפרטים נוספים ראה ביאור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין.
נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו	1,868	1,761	2,012	לפרטים ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו.
	(796)	(751)	(796)	
נכסי זכות שימוש	7,857	9,177	6,346	הנכסים נרשמו בהתאם לאימוץ הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (IFRS 16).
נדל"ן להשקעה	1,194	1,413	930	לפרטים ראו ביאורים 11 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר חכירות (החברה כחוכרת) ונדל"ן להשקעה, בהתאמה.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(1) המצב הכספי (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח מאוחד על המצב הכספי (המשך):

הסבר	ליום 30 ביוני			הסעיף בדוח מאוחד על המצב הכספי
	ליום 31 בדצמבר	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
רכוש (המשך):				
מסים נדחים בחובה	1,231	1,365	1,191	יתרת המסים הנדחים כוללת גם מסים נדחים בגין הפסדים להעברה לצרכי מס בטלסיס.
התחייבויות והון:				
אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי	-	(20,859)	-	בחודש ספטמבר 2023, נטלה ואריסייט הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 6.6 מיליון דולר, לפירעון בתשלומים רבעוניים עד לחודש ספטמבר 2024.
חלות שוטפת בגין הלוואה מתאגיד בנקאי	(10,000)	(10,000)	(10,000)	בחודש יוני 2024 נטלה ואריסייט הלוואה נוספת מתאגיד בנקאי בסך 30 מיליון ש"ח, לפירעון בתשלומים רבעוניים עד לחודש יוני 2027.
הלוואה מתאגיד בנקאי	(10,000)	(20,000)	(15,000)	לפרטים נוספים ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר הלוואה מתאגיד בנקאי.
התחייבויות חכירה - זמן קצר	(5,123)	(3,351)	(3,446)	התחייבויות נרשמו בהתאם לאימוץ הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (IFRS 16).
התחייבויות חכירה - זמן ארוך	(2,903)	(8,214)	(6,517)	לפרטים ראו ביאורים 11 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר חכירות (החברה כחוכרת) ונדל"ן להשקעה, בהתאמה.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

1) המצב הכספי (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח מאוחד על המצב הכספי (המשך):

הסבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על המצב הכספי
	2024	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
התחייבויות והון (המשך):				
מס הכנסה לשלם	(392)	(609)	(470)	
ראה הסבר בסעיף מסים נדחים בחובה.				
העלייה ביתרות ספקים בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובעת:				
1) מגידול ביתרת הספקים בואריסייט לאור ההחלטה לסיים השנה את תהליך הקטנת המלאים שבוצע שנה שעברה (לפרטים נוספים ראו הסבר בסעיף מלאי).	(28,288)	(53,419)	(58,272)	ספקים ונותני שירותים
2) מגידול ביתרת הספקים בטלסיס בשל גידול בפעילות החברה שלא לווה בגידול המלאי (בשל קיצור ימי המלאי).				
השינויים נובעים בעיקר משינוי בגובה ההפרשה למענקים בחברות הקבוצה (לפרטים נוספים ראה בסעיפים הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות להלן).	(17,075)	(12,874)	(13,707)	זכאים ויתרות זכות
בנוסף ראה ביאור 13א' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר זכאים ויתרות זכות.				
הסעיף נובע ממקדמות מלקוחות ואריסייט.				
לא חל שינוי מהותי ביתרת המקדמות לעומת 31 בדצמבר 2024, השינוי שחל נובע מהפרשי תרגום.	(21,205)	(18,297)	(19,851)	מקדמות מלקוחות
היתרה היא בגין דיבידנד שאושר על ידי דירקטוריון החברה וחולק לאחר תאריך המאזן.				
בנוסף ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות וביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025 בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות.	(30,000)	-	(35,000)	דיבידנד לשלם

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(1) המצב הכספי (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח מאוחד על המצב הכספי (המשך):

הסבר	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על המצב הכספי
	2024	2024	2025	
	באלפי ש"ח			
התחייבויות והון (המשך):				
יתרה לא מהותית	(376)	(1,085)	(259)	מסים נדחים בזכות
השינוי בהון בחציון 1 2025, בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024, הינו כתוצאה מחלוקת דיבידנד של 75 מיליון ש"ח כנגד רווח לתקופה בסך של כ- 39 מיליון ש"ח.				
השינוי בהון בשנה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 בהשוואה לשנה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 הינו כתוצאה מחלוקת דיבידנד של 135 מיליון ש"ח כנגד רווח לתקופה בסך של כ- 78 מיליון ש"ח.	(282,273)	(301,477)	(249,112)	הון המיוחס לבעלים של החברה האם
ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות וביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025 בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות.				
לפרטים ראה ביאור 8א'(ד2') לדוחות הכספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השקעות בחברות מוחזקות	(635)	(640)	(631)	הון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(2) תוצאות הפעילות

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח על תוצאות הפעילות:

הסבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על תוצאות הפעולות
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
מכירות:			
בחציון 1 2025 חל קיטון של 3% במכירות השיקליות בהשוואה לתקופה המקבילה שנבע מהשפעת שע"ח (לא חל שינוי במונחים דולרים).	146,669	141,967	מגזר SOM
בחציון 1 2025 חל גידול של 42% במכירות השיקליות (כ-46% במונחים דולרים) בהשוואה לחציון המקביל וזאת כתוצאה מהרחבה בפעילות החברה. העלייה במכירות במגזר ההפצה הינה בשל גידול בפעילות שחלקה נובעת מאספקת רכיבים ברבעון ראשון השנה ללקוח שדחה הזמנות מחציון 2 2024.	60,271	85,788	מגזר הפצה
השינוי לא מהותי: בחציון המקביל הייתה הפחתת נכסים בלתי מוחשיים בסך של 0.6 מיליון ש"ח שלא חלה החציון (לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים בלתי מוחשיים) וכנגד חלה עליה בשכר לאור גיוס עובדים חדשים.	15,812	15,918	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול נובע בעיקרו מהוצאות שכר (בעיקר בגין הטבה בגין אופציות) בחברה.	8,958	9,632	הוצאות הנחלה וכלליות
היתרה לא מהותית.	239	181	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
הגידול בהוצאות מימון נטו נובע בעיקר מגידול בהפרשי שער, בנטו בקבוצה.	32	1,880	הוצאות מימון, נטו
סעיף מיסים על הכנסה הינו נגזרת של רווח לאותה תקופה. בעת תרגום סעיף המימון ממטבע הפעילות הדולרי של טלסיס וואריסייט למטבע הצגה שיקלי נוצרו רווחי מימון גבוהים שנוטרלו לצורך חישוב חבות המס של החברות (רווחי המימון הגבוהים לצרכי מס נוצרו בשל הייסוף החד התקופה של השקל ביחס לדולר).	6,286	5,266	מיסים על ההכנסה
זכויות שאינן מקנות שליטה מורכבות מהחלק היחסי של פעילות החברות הבנות והפחתת נטו של חלקן בנכסים הבלתי מוחשיים. בחציון 1 2025 הסעיף כולל רק את זכויות המיעוט בסאייטסיס. בחציון 1 2024 כולל את זכויות המיעוט בסאייטסיס, זכויות המיעוט של ואריסייט והחלק היחסי בגין הפחתת נטו של חלקן בנכסים הבלתי מוחשיים (החל מרבעון 2 2024 סעיף זה כולל רק את תוצאות החברה המאוחדת סאייטסיס). בנוסף ראה הסבר בסעיף נכסים בלתי מוחשיים לעיל.	8,073	218	זכויות שאינן מקנות שליטה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(2) תוצאות הפעילות (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח על תוצאות הפעילות (המשך):

הסבר	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על תוצאות הפעולות
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
תוצאות המגזר :			
רוב הקיטון נובע מקיטון בעלות המכר בשל האטה בהיקף הפעילות.	60,275	57,745	עלויות משתנות מגזר SOM
אין שינוי מהותי.	16,457	17,064	עלויות קבועות מגזר SOM
ראה הסבר בתוצאות המגזר לעיל.	69,937	67,158	תוצאות מגזר SOM
רוב הגידול נובע מגידול בעלות המכר בשל עלייה משמעותית בהיקף הפעילות.	48,518	68,911	עלויות משתנות מגזר הפצה
הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות השכר בשל הטבה בגין הענקת אופציות וגיוס עובדים חדשים ברבעונים האחרונים.	8,560	9,111	עלויות קבועות מגזר הפצה
ראה הסבר בתוצאות המגזר לעיל.	3,193	7,766	תוצאות מגזר הפצה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(2) תוצאות הפעילות (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח על תוצאות הפעילות (המשך):

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על תוצאות הפעולות
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
מכירות:			
מגזר SOM	73,134	72,347	אין שינוי מהותי. ראה הסבר בסעיף מכירות SOM לחציון הראשון לעיל.
מגזר הפצה	38,814	26,827	ברבעון השני של שנת 2025 נרשם גידול של 45% במכירות השקליות בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד וזאת כתוצאה מהרחבה בפעילות החברה.
הוצאות מכירה ושיווק	7,881	8,206	השינוי לא מהותי.
הוצאות הנהלה וכלליות	4,668	4,785	אין שינוי מהותי.
הוצאות אחרות, נטו	62	120	היתרה לא מהותית.
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	1,039	(1)	הגידול בהוצאות מימון נטו נובע בעיקר מגידול בהפרשי שער בשל ירידת שע"ח דולר / שקל, בנטו בקבוצה.
מסים על ההכנסה	1,028	3,107	ראה הסבר בתקופה של שישה חודשים לעיל.
זכויות שאינן מקנות שליטה	(36)	68	ראה הסבר בתקופה של שישה חודשים לעיל.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

2) תוצאות הפעילות (המשך)

להלן פרטים על שינויים מהותיים בדוח על תוצאות הפעילות (המשך):

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום ליום 30 ביוני		הסעיף בדוח מאוחד על תוצאות הפעולות
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
תוצאות המגזר :			
רוב הגידול נובע מגידול בהוצאות הפרשי שער כשמנגד היה קיטון בעלות המכר ובהפרשה למענקים בשל האטה בהיקף המכירות.	29,171	30,106	עלויות משתנות מגזר SOM
הגידול נובע ברובו מגידול בהוצאות השכר בשל עדכוני שכר וגיוס עובדים וגם לאור הגדלת פרסום ושיווק במגזר.	8,159	8,792	עלויות קבועות מגזר SOM
ראה הסבר בסעיפים לעיל.	35,017	34,236	תוצאות מגזר SOM
רוב הגידול נובע מגידול בעלות המכר בשל עלייה משמעותית בהיקף הפעילות.	21,104	32,662	עלויות משתנות מגזר הפצה
אין שינוי מהותי.	4,525	4,575	עלויות קבועות מגזר הפצה
ראה הסבר בסעיפים לעיל.	1,198	1,577	תוצאות מגזר הפצה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(3) מצב הנזילות

3.1 תזרים מזומנים

פעילות שוטפת:

עלייה של כ- 37 מיליון ש"ח במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בחציון 1 2025 לעומת חציון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהסיבות שלהלן:

- עליה ברווח נקי בסך של כ- 7 מיליון ש"ח;
 - ירידה ביתרות לקוחות בסך של כ- 13 מיליון ש"ח;
 - ירידה ביתרות המלאי בסך של כ- 13.5 מיליון ש"ח;
 - עליה בהתחייבויות לספקים נותני שירותים בסך של 42 מיליון ש"ח;
- עליה של כ- 28 מיליון ש"ח במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת ברבעון 2 2025 לעומת רבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהסיבות שלהלן:
- עליה ברווח נקי בסך של כ- 4 מיליון ש"ח;
 - עליה ביתרות לקוחות בסך של כ- 11 מיליון ש"ח;
 - ירידה ביתרות זכאים ויתרות זכות בסך של 6 מיליון ש"ח;
 - עליה בהתחייבויות לספקים נותני שירותים בסך של כ- 7 מיליון ש"ח.

פעילות השקעה:

ירידה של כ- 5 מיליון ש"ח במזומנים ששימשו לפעילות השקעה בחציון 1 2025 לעומת חציון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהשקעה בנכסים פיננסיים בסך של כ- 5 מיליון ש"ח יותר בחציון 1 2024 מאשר בחציון 1 2025 וכנגד מימוש פקדונות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בחציון הנוכחי.

ירידה של כ- 7 מיליון ש"ח במזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון 2 2025 לעומת רבעון המקביל אשתקד נובעת בעיקר מהשקעה בפקדונות בסך של 6 מיליון ש"ח ברבעון 2 2024 יותר מאשר ברבעון הנוכחי וכנגד מימוש פקדונות בסך של כ- 1 מיליון ש"ח ברבעון 2 2025.

פעילות מימון:

עליה של כ- 49 מיליון ש"ח במזומנים ששימשו לפעילות מימון בחציון 1 2025 בהשוואה לחציון המקביל אשתקד נובעת ברובה הסיבות שלהלן:

- מדיבידנד של 70 מיליון ש"ח ששולם בחציון 1 2025 בהשוואה לדיבידנד בסך של כ- 60 מיליון ש"ח ששולם בחציון המקביל.

- מהלוואות ואשראי לזמן קצר, בנטו שהתקבלו בחציון המקביל בסך של כ- 37 מיליון ש"ח.

עליה של כ- 21 מיליון ש"ח במזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון 2 2025 בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד נובעת ברובה הסיבות שלהלן:

- מדיבידנד של 40 מיליון ש"ח ששולם ברבעון 2 2025 בהשוואה לדיבידנד בסך של כ- 60 מיליון ש"ח ששולם ברבעון המקביל.

- מהלוואות ואשראי לזמן קצר, בנטו שהתקבלו ברבעון 2 2024 בסך של כ- 41 מיליון ש"ח.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני טלסיס בע"מ לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

הסברי הדירקטוריון למצב ענייני הקבוצה ליום 30 ביוני 2025 (המשך)

(3) מצב הנזילות (המשך)

3.2 היתרות הנזילות

לימים 30 ביוני 2025 ו- 30 ביוני 2024 יתרות הנזילות של הקבוצה עמדו על סך של כ- 97 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 2 לעיל בדבר מצב כספי וסעיף 3.1 לעיל בדבר מצב הנזילות.

(4) מקורות המימון

- (א) פעילותה של החברה ממומנת מהונה העצמי (המיוחס לבעלים) של החברה שליום 30 ביוני 2025 עומד על כ- 249 מיליון ש"ח, המהווה כ- 61% מסך המאזן אשר עומד על סך של כ- 406 מיליון ש"ח.
- (ב) יתרת רווחי החברה הניתנים לחלוקה כדיבידנד ליום 30 ביוני 2025 מסתכמים לסך של כ- 40 מיליון ש"ח.
- (ג) לפרטים על דיבידנדים שקיבלה החברה לאחר מועד הדיווח ראה ביאור 4 לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025 בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות.

(5) דוח רבעוני בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לדוח רבעוני בדבר מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון של החברה ראה דוח מידי מיום 20/08/2025 (2025-01-062103) המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

(6) אומדנים חשבונאיים

ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים.

דירקטוריון טלסיס מודה להנהלת החברות בקבוצה ולעובדי הקבוצה על עבודתם המסורה, ולבעלי המניות - על האמון שנתנו בחברה.

צלי רשף - יו"ר דירקטוריון

אמיר ציוני - מנכ"ל חברה

תאריך הדוח: 20 באוגוסט 2025

טלסיס בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים

ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה של רואה החשבון
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)
2-3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח כולל
6-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
11-13	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-25	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים ליום 30 ביוני 2025

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של טלסיס בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של טלסיס בע"מ (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושללושה חודשים שהסתיימו 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 לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". 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 שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים 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.

ירושלים, 20 באוגוסט 2025

זיו האפט
רואי חשבון

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		ביאור	נכסים
2024	2024	2025			
בלתי מבוקר					
א ל פ י ש ״ ח					
81,853	97,279	96,782			מזומנים ושווי מזומנים
401	401	363			פקדונות
6,080	6,892	6,609			נכסים פיננסיים
1,807	196	1,326			מס הכנסה לקבל
					חייבים ויתרות חובה :
47,501	50,575	52,539			לקוחות
11,380	8,813	7,879			אחרים
98,767	104,188	85,840			מלאי
247,789	268,344	251,338			סך הכל נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים:					
137,156	141,361	126,814	7		מוניטין
9,964	10,886	8,374			רכוש קבוע, נטו
8,944	17,269	9,119			נכסים בלתי מוחשיים, נטו
7,857	9,177	6,346			נכסי זכות שימוש
1,194	1,413	930			נדל"ן להשקעה
1,868	1,761	2,012			נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
1,231	1,365	1,191			מסים נדחים
168,214	183,232	154,786			סך הכל נכסים לא שוטפים
416,003	451,576	406,124			סך הכל נכסים
=====	=====	=====			

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

בועז פינקלשטיין
סמנכ"ל כספים

אמיר ציוני
מנכ"ל

צלי רשף
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 20 באוגוסט 2025

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024	2025
בלתי מבוקר		
א ל פ י ש " ח		

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

-	20,859	-
10,000	10,000	10,000
3,446	3,351	5,123
392	609	470
28,288	53,419	58,272
17,075	12,874	13,707
21,205	18,297	19,851
30,000	-	35,000
<u>110,406</u>	<u>119,409</u>	<u>142,423</u>

הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן קצר
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
התחייבויות חכירה לזמן קצר
מס הכנסה לשלם
זכאים ויתרות זכות :
ספקים ונותני שירותים
אחרים
מקדמות מלקוחות
דיבידנד לשלם

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות:

15,000	20,000	10,000
6,517	8,214	2,903
796	751	796
376	1,085	259
<u>22,689</u>	<u>30,050</u>	<u>13,958</u>
<u>133,095</u>	<u>149,459</u>	<u>156,381</u>

הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
התחייבויות חכירה לזמן ארוך
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
מסים נדחים

סך הכל התחייבויות לא שוטפות

סך הכל התחייבויות

הון:

הון המיוחס לבעלים של החברה האם

115,770	121,247	92,751
166,503	180,230	156,361
282,273	301,477	249,112
635	640	631
<u>282,908</u>	<u>302,117</u>	<u>249,743</u>

הון מניות נפרע וקרנות הון
עודפים
סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה האם
הון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל ההון

416,003	451,576	406,124
=====	=====	=====

סך הכל ההתחייבויות וההון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח				
בלתי מבוקר					
392,055	99,174	111,948	206,940	227,755	הכנסות ממכירות ועמלות עלות המכירות
217,965	54,525	64,680	118,133	129,802	
174,090	44,649	47,268	88,807	97,953	רווח גולמי
38,459	8,206	7,881	15,812	15,918	הוצאות מכירה ושיווק
18,669	4,785	4,668	8,958	9,632	הוצאות הנהלה וכלליות
(1)	-	(57)	-	(57)	הכנסות אחרות
482	120	119	239	238	הוצאות אחרות
57,609	13,111	12,611	25,009	25,731	
116,481	31,538	34,657	63,798	72,222	רווח מפעולות רגילות
2,991	623	807	1,683	1,467	הכנסות מימון
(4,308)	(622)	(1,846)	(1,715)	(3,347)	הוצאות מימון
(1,317)	1	(1,039)	(32)	(1,880)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
115,164	31,539	33,618	63,766	70,342	רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה
11,217	3,107	1,028	6,286	5,266	מסים על ההכנסה
103,947	28,432	32,590	57,480	65,076	סך הכל רווח לתקופה
ייחוס הרווח (הפסד) לתקופה:					
95,680	28,364	32,626	49,407	64,858	לבעלים של החברה האם
8,267	68	(36)	8,073	218	לזכויות שאינן מקנות שליטה
103,947	28,432	32,590	57,480	65,076	סך הכל רווח לתקופה
=====	=====	=====	=====	=====	
10.57	3.13	3.60	5.46	7.17	רווח למניה המיוחס לבעלים של החברה האם (בש"ח)
=====	=====	=====	=====	=====	
10.56	3.12	3.60	2.32	7.15	רווח למניה מדולל המיוחס לבעלים של החברה האם (בש"ח)
=====	=====	=====	=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	א ל פ י ש ״ ח				
	בלתי מבוקר				
103,947	28,432	32,590	57,480	65,076	רווח לתקופה
רווח כולל אחר (לאחר השפעת מס) בגין:					
פריטים אשר לא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:					
מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת, נטו					
48	-	-	-	-	
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות של החברה ושל חברה המאוחדת למטבע ההצגה					
-	-	(30,466)	-	(24,457)	
פריטים שייתכן שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:					
התאמות מתרגום דוחות כספיים ממטבע הפעילות של חברה מאוחדת למטבע ההצגה					
1,525	5,033	-	8,946	-	
1,573	5,033	(30,466)	8,946	(24,457)	סך הכל רווח (הפסד) כולל אחר
105,520	33,465	2,124	66,426	40,619	סך הכל רווח כולל
ייחוס הרווח הכולל לתקופה:					
96,707	33,397	2,160	57,824	40,401	בעלים של החברה האם
8,813	68	(36)	8,602	218	זכויות שאינן מקנות שליטה
105,520	33,465	2,124	66,426	40,619	סך הכל רווח כולל
=====	=====	=====	=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם									
הון מניות נפרע	פרמיה על המניות	מניות אוצר	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין הפרשי תרגום (1)	קרנות אחרות	עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון
אלפי ש"ח									
15,080	126,627	(4,125)	(40,580)	6,721	12,047	166,503	282,273	635	282,908
יתרה ליום 1 בינואר 2025									
התנועה:									
-	-	-	-	-	-	64,858	64,858	218	65,076
-	-	-	-	(24,457)	-	-	(24,457)	-	(24,457)
-	-	-	-	(24,457)	-	64,858	40,401	218	40,619
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה									
-	-	-	-	-	1,438	-	1,438	-	1,438
-	548	-	-	-	(548)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(75,000)	(75,000)	-	(75,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(222)	(222)
15,080	127,175	(4,125)	(40,580)	(17,736)	12,937	156,361	249,112	631	249,743
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
יתרה ליום 30 ביוני 2025									

(1) לפרטים נוספים בדבר שינוי מטבע פעילות של החברה ראה ביאור 8' בהלן בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריה.

(2) לפרטים נוספים בדבר פקיעת אופציות ראה ביאור 8'ח(1) להלן בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריה.

(3) לפרטים נוספים ראה ביאור 4 להלן בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם									
הון מניות נפרע	פרמיה על המניות	מניות אוצר	זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון הפרשי תרגום אלפי ש"ח	קרנות אחרות	עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה
סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון	סך ההון
12,794	93,902	(4,125)	(40,580)	2,733	7,571	190,823	263,118	32,102	295,220
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
התנועה:									
-	-	-	-	-	-	-	49,407	8,073	57,480
-	-	-	-	-	-	-	-	529	8,946
-	-	-	-	-	-	-	49,407	8,602	66,426
סה"כ רווח לתקופה									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
רווח כולל אחר									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ רווח כולל לתקופה									
2,286	32,725	-	-	2,992	858	-	38,861	(40,240)	(1,379)
-	-	-	-	-	1,674	-	1,674	176	1,850
-	-	-	-	-	-	-	(60,000)	-	(60,000)
עסקת החלפת מניות									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
דיבידנד לבעלי מניות החברה									
15,080	126,627	(4,125)	(40,580)	14,142	10,103	180,230	301,477	640	302,117
====	====	====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
יתרה ליום 30 ביוני 2024									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם									
הון מניות נפרע	פרמיה על המניות	מניות אוצר	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין הפרשי תרגום (1)	קרנות אחרות	עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון
אלפי ש"ח									
15,080	126,627	(4,125)	(40,580)	12,730	12,916	158,735	281,383	889	282,272
יתרה ליום 1 באפריל 2025									
התנועה:									
-	-	-	-	-	-	32,626	32,626	(36)	32,590
-	-	-	-	(30,466)	-	-	(30,466)	-	(30,466)
-	-	-	-	(30,466)	-	32,626	2,160	(36)	2,124
-	-	-	-	-	569	-	569	-	569
-	548	-	-	-	(548)	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(35,000)	(35,000)	-	(35,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(222)	(222)
15,080	127,175	(4,125)	(40,580)	(17,736)	12,937	156,361	249,112	631	249,743
יתרה ליום 30 ביוני 2025									

- (1) לפרטים נוספים בדבר שינוי מטבע פעילות של החברה ראה ביאור 8' ב' להלן בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריה.
(2) לפרטים נוספים בדבר פקיעת אופציות ראה ביאור 8' ח' (1) להלן בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריה.
(3) לפרטים נוספים ראה ביאור 4 להלן בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)
לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם									
הון מניות נפרע	פרמיה על המניות	מניות אוצר	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרנות אחרות	עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון
אלפי ש"ח									
15,080	126,627	(4,125)	(40,580)	9,109	9,192	211,866	327,169	572	327,741
יתרה ליום 1 באפריל 2024									
התנועה:									
-	-	-	-	-	-	28,364	28,364	68	28,432
-	-	-	-	5,033	-	-	5,033	-	5,033
-	-	-	-	5,033	-	28,364	33,397	68	33,465
סה"כ רווח כולל לתקופה									
-	-	-	-	-	911	-	911	-	911
-	-	-	-	-	-	(60,000)	(60,000)	-	(60,000)
תשלום מבוסס מניות דיבידנד לבעלי מניות החברה									
15,080	126,627	(4,125)	(40,580)	14,142	10,103	180,230	301,477	640	302,117
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
יתרה ליום 30 ביוני 2024									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם									
הון מניות נפרע	פרמיה על המניות	מניות אוצר	קצויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרנות אחרות	עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה
סך ההון									
אלפי ש"ח									
12,794	93,902	(4,125)	(40,580)	2,733	7,571	190,823	263,118	32,102	295,220
יתרה ליום 1 בינואר 2024									
התנועה:									
-	-	-	-	-	-	-	95,680	8,267	103,947
-	-	-	-	-	996	31	1,027	546	1,573
-	-	-	-	-	996	31	95,680	8,813	105,520
סה"כ רווח כולל לשנה									
2,286	32,725	-	-	2,992	858	-	38,861	(40,240)	(1,379)
-	-	-	-	-	3,587	-	3,587	176	3,763
-	-	-	-	-	-	-	(120,000)	-	(120,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(216)	(216)
15,080	126,627	(4,125)	(40,580)	6,721	12,047	166,503	282,273	635	282,908
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	א ל פ י ש " ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
103,947	28,432	32,590	57,480	65,076	רווח לתקופה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:					
24,615	5,169	2,863	10,286	5,688	פחת והפחתות
85	(260)	2,213	(260)	1,739	שיערוך הלוואה מתאגיד בנקאי
(215)	65	(617)	65	(552)	שיערוך נכסים פיננסיים
(140)	(83)	8	(153)	(80)	שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו
3,459	836	532	1,665	1,344	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	(57)	-	(57)	רווחי הון בגין התחייבות חכירות
(1)	-	-	-	-	רווחי הון בגין מימוש רכוש קבוע
1,317	(39)	1,039	32	1,880	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
133,067	34,120	38,571	69,115	75,038	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
5,942	(9,509)	1,478	3,424	(9,443)	ירידה (עליה) בלקוחות
(3,998)	3,099	4,442	375	3,497	ירידה (עליה) בחייבים וביתרות חובה
22,499	653	1,305	19,316	5,836	ירידה במלאי
(32,956)	4,428	11,627	(8,544)	33,681	עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים
1,842	(16,083)	(10,912)	(12,700)	(591)	ונוטני שירותים
(439)	(136)	(804)	139	(67)	עליה (ירידה) בזכאים וביתרות זכות
					שינוי במס נדחה, נטו
(7,110)	(17,548)	7,136	2,010	32,913	
מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה עבור:					
(2,750)	(477)	(634)	(1,097)	(1,337)	ריבית ששולמה
2,370	612	700	1,115	1,301	ריבית שהתקבלה
(13,216)	(2,510)	(3,255)	(5,989)	(5,870)	מסים ששולמו
1,085	985	1,143	1,085	1,296	מסים שהתקבלו
(12,511)	(1,390)	(2,046)	(4,886)	(4,610)	
113,446	15,182	43,661	66,239	103,341	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
=====	=====	=====	=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים.

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	א ל פ י ש " ח			
	(1,389)	(90)	(284)	(253)
	(4,714)	(1,094)	(1,534)	(2,116)
	3	-	-	-
	(6,893)	(6,893)	(750)	(6,893)
	893	-	1,040	-
	<u>(12,100)</u>	<u>(8,077)</u>	<u>(1,528)</u>	<u>(9,262)</u>
	(37,960)	(6,136)	(2,500)	(12,210)
	44,657	44,657	-	44,657
	933	-	-	933
	(3,647)	(832)	(987)	(1,696)
	(90,000)	(60,000)	(40,000)	(60,000)
	(216)	-	(222)	-
	<u>(86,233)</u>	<u>(22,311)</u>	<u>(43,709)</u>	<u>(28,316)</u>
	(481)	525	(9,632)	1,397
	14,632	(14,681)	(11,208)	30,058
	67,221	111,960	107,990	67,221
	<u>81,853</u>	<u>97,279</u>	<u>96,782</u>	<u>97,279</u>
	=====	=====	=====	=====

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישות והשקעות ברכוש קבוע
רכישות והשקעות בנכסים בלתי
מוחשיים
תמורה מממוש רכוש קבוע
השקעה בנכסים פיננסיים
תמורה מממוש נכסים פיננסיים בשווי
הוגן דרך רווח או הפסד

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי
קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי
עסקת החלפת מניות
פירעון התחייבויות חכירה
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של
החברה (ראה ביאור 4)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות
שליטה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

השפעת שינויים בשער חליפין של
מט"ח בגין מזומנים ושווי מזומנים

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים

טלסיס בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	א ל פ י ש " ח			

נספח א' - פעילות השקעה ומימון
שאינה במזומן:

30,000	-	35,000	-	35,000	דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
=====	=====	=====	=====	=====	
1,204	1,202	-	1,202	-	מענק ממשלתי לקבל בגין השקעות ברכוש קבוע
=====	=====	=====	=====	=====	
38,861	-	-	40,240	-	עסקת החלפת מניות
=====	=====	=====	=====	=====	
1,206	272	576	469	776	רכישת נכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות חכירה
=====	=====	=====	=====	=====	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 1 - כללי

א. תיאור החברה

חברת טלסיס בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת ביבוא, שיווק והפצת רכיבים אלקטרוניים וכן באמצעות החברה המאוחדת סאייטסיס בע"מ בשיווק והפצת מכשור אלקטרוני וכלי פיתוח בהיקף לא מהותי. בנוסף החברה באמצעות החברה המאוחדת ואריסייט בע"מ עוסקת בייצור כרטיסוני מחשב System On Modules המשווקים בעיקר בחו"ל ומשולבים במוצרי לקוחות המגיעים ממגוון שווקים כגון חקלאי, רפואי ובטחוני.

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - "דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים"). יש לעיין בדוחות אלה יחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "דוחות כספיים השנתיים") והביאורים המצורפים אליהם. לכן, לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עיכונים לא משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים של החברה.

לפרטים על שינוי מטבע פעילות של החברה ראה ביאור 8' להלן בדבר אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריה.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

חברה מאוחדת סאייטסיס - לחברה שליטה בה (כהגדרתה ב- IFRS 10) בשיעור 78.4% ואשר דוחותיה הכספיים מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה.

חברה מאוחדת ואריסייט - לחברה שליטה בה (כהגדרתה ב- IFRS 10) בשיעור 100% ואשר דוחותיה הכספיים מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה החל מחודש אוגוסט 2017. (להלן - "החברה המאוחדת ואריסייט", "ואריסייט", "חברת הבת").

הקבוצה - החברה והחברות המאוחדות.

צדדים קשורים - כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24.

בעלי ענין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים:

עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים מצייתים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 34 בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים. כמו כן, הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

הדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב שיושמו בדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות, נכסים פיננסיים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, הלוואה מתאגיד בנקאי והתחייבויות חכירה, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 4 - דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות

- א. בחודש נובמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש ינואר 2025.
- ב. בחודש מרס 2025, החליט דירקטוריון החברה המאוחדת ואריסייט על חלוקת דיבידנד בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש מרס 2025.
- ג. בחודש מרס 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 40 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש מאי 2025.
- ד. בחודש מאי 2025 החליט דירקטוריון החברה המאוחדת ואריסייט על חלוקת דיבידנד בסך של 35 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש מאי 2025.
- ה. בחודש מאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 35 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש יולי 2025.
- ו. לאחר מועד הדיווח, בחודש אוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה המאוחדת ואריסייט על חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אוגוסט 2025.
- ז. לאחר מועד הדיווח, בחודש אוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 30 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2025.

ביאור 5 - הכנסות ממכירות ועמלות:

א. לעניין פיצול הכנסות לפי אזורים גיאוגרפיים, ראה ביאור 6' להלן בדבר מידע מגזרי.

ב. פיצול של ההכנסות לפי סוג המוצר:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	א ל פ י ש " ח			
	בלתי מבוקר			
279,366	72,347	73,134	146,669	141,967
100,376	23,661	37,443	55,270	78,453
12,313	3,166	1,371	5,001	7,335
112,689	26,827	38,814	60,271	85,788
392,055	99,174	111,948	206,940	227,755
=====	=====	=====	=====	=====

פיתוח ייצור ושיווק של מודולים
למחשב (SOM)

הפצה:
הפצת רכיבי אלקטרוניקה
הפצת כלי פיתוח

סך הכל הפצה

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 5 - הכנסות ממכירות ועמלות (המשך):

ג. פיצול הכנסות ההפצה לפי סוג לקוח במגזר ההפצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	א ל פ י ש " ח				
בלתי מבוקר					
46,709	16,678	10,967	37,532	27,182	חברות אלקטרוניקה
65,980	10,149	27,847	22,739	58,606	חברות Contract Manufacturing (*)
112,689	26,827	38,814	60,271	85,788	
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) חברות המספקות שירותי ייצור והרכבה על דרך של מיקור חוץ.

ביאור 6 - מידע מגזרי:

א. מגזרי פעילות:

הקבוצה פועלת בשני מגזרים בני דיווח. כל מגזר בר דיווח הוא יחידה עסקית ואסטרטגית הנבחנת בנפרד, כיוון שלכל מגזר נפרד נדרשת מדיניות תפעולית ומדיניות שיווקית שונה. העסק שנרכש כיחידה אינדיבידואלית, וההנהלה שהייתה במועד הרכישה נשמרה.

המגזרים המדווחים משיגים את הכנסותיהם מהפעילויות כדלקמן:

- הפצת רכיבי אלקטרוניקה, מכשור אלקטרוני וכלי פיתוח (להלן - "מגזר הפצה").
- פיתוח ייצור ושיווק של מודולים - System On Modules (להלן - "מגזר SOM").

מחירי המכירה בין המגזרים נקבעו על בסיס מחירי שוק.

במסגרת המידע המגזרי, מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה בוחן את המגזרים באופן הבא: הוצאות מסים על הכנסה, הפחתות (מלבד פחת מחקר ופיתוח) וכן ההכנסות, ההוצאות, הרווחים וההפסדים הנובעים מצירופי עסקים, העלויות בגין היות החברה ציבורית (בגין דירקטורים, שירותים משפטיים, עלויות מבקר הפנים ועלויות רואי החשבון של החברה) אינם נכללים ברווח מגזרי של החברה אולם מסופקים באופן סדיר למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה.

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 - מידע מגזרי (המשך):

ב. מידע לגבי אזורים גיאוגרפיים:

הכנסות המדווחות בדוחות הכספיים הופקו במדינת המושב של הקבוצה בישראל, בהתבסס על מיקום הלקוחות, כדלקמן:

פרוט מגזר SOM בהתבסס על מיקום הלקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	א ל פ י ש " ח				
	בלתי מבוקר				
5,734	1,393	1,766	3,110	3,261	ישראל
44,208	10,026	17,793	18,428	35,677	אסיה
127,603	39,063	31,660	73,191	57,578	אירופה (*)
87,271	20,019	17,185	46,327	38,200	ארה"ב
14,550	1,846	4,730	5,613	7,251	שאר העולם
279,366	72,347	73,134	146,669	141,967	
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) המגזר פועל בין היתר במדינות גרמניה, הולנד, שווייץ, איטליה, אנגליה, צרפת וספרד.

פרוט מגזר הפצה בהתבסס על מיקום הלקוחות:

רוב המכירות של מגזר ההפצה מחוץ לישראל הן לחברות המספקות שירותי ייצור והרכבה ללקוחות מישראל.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	א ל פ י ש " ח				
	בלתי מבוקר				
65,303	16,994	13,179	31,943	32,691	ישראל
13,611	2,027	4,978	5,567	9,556	הודו
18,307	5,203	385	17,664	697	סין
(*) 7,066	(*) 356	19,078	(*) 635	40,658	סינגפור
(*) 8,402	(*) 2,247	1,194	(*) 4,462	2,186	שאר העולם
112,689	26,827	38,814	60,271	85,788	
=====	=====	=====	=====	=====	

(*) סווג מחדש

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 - מידע מגזרי (המשך) :

ג. מידע כספי בדבר מגזרי פעילות

המידע המגזרי בגין המגזרים המדווחים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני לשנים 2025 ו-2024 וכן לשנת 2024, הינו כדלקמן :

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכול	התאמות	מגזר הפצה		SOM	
	למאוחד				
	ב ל ת י מ ב ו ק ר	א ל פ י ש " ח			
234,337	-	90,313	144,024	סך הכנסות המגזר	
(6,582)	-	(4,525)	(2,057)	הכנסות בין מגזרי הפעילות	
227,755	-	85,788	141,967	הכנסות מלקוחות חיצוניים	
=====	=====	=====	=====		
129,802	1,877	68,879	59,046	עלות המכירות	
=====	=====	=====	=====		
74,924	-	7,766	67,158	רווח מגזרי	
=====	=====	=====	=====		
3,619	-	1,127	2,492	פחת והפחתות	
=====	=====	=====	=====		
963				הוצאות לא מוקצות	
=====					
70,342				רווח לפני מסים על ההכנסה	
=====					
מידע נוסף:					
5,266	-	346	4,920	מסים על ההכנסה	
=====	=====	=====	=====		
2,070	-	-	2,070	פחת שנכלל בחישוב הרווח המגזרי	
=====	=====	=====	=====		
406,124	126,639	121,981	157,504	סך הנכסים	
=====	=====	=====	=====		
156,381	(101)	70,168	86,314	סך התחייבויות	
=====	=====	=====	=====		
6,178	-	2,425	3,753	השקעות הוניות	
-----	-----	-----	-----		

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 - מידע מגזרי (המשך):

ג. מידע כספי בדבר מגזרי פעילות (המשך):

המידע המגזרי בגין המגזרים המדווחים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני לשנים 2025 ו-2024 וכן לשנת 2024, הינו כדלקמן (המשך):

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024

סך הכול	התאמות למאוחד	מגזר הפצה	מגזר SOM	
		ב ל ת י מ ב ו ק ר		
		א ל פ י ש " ח		
207,769 (829)	- -	60,562 (291)	147,207 (538)	סך הכנסות המגזר הכנסות בין מגזרי הפעילות
206,940	-	60,271	146,669	הכנסות מלקוחות חיצוניים
=====	=====	=====	=====	
118,133	6,158	48,209	63,766	עלות המכירות
=====	=====	=====	=====	
73,130	-	3,193	69,937	רווח מגזרי
=====	=====	=====	=====	
8,373	4,679	940	2,754	פחת והפחתות
=====	=====	=====	=====	
991				הוצאות לא מוקצות
=====				
63,766				רווח לפני מסים על ההכנסה
=====				
מידע נוסף:				
6,286	(399)	436	6,249	מסים על ההכנסה
=====	=====	=====	=====	
1,913	-	-	1,913	פחת שנכלל בחישוב הרווח המגזרי
=====	=====	=====	=====	
451,576	149,989	100,424	201,163	סך הנכסים
=====	=====	=====	=====	
149,459	658	50,674	98,127	סך התחייבויות
=====	=====	=====	=====	
9,731	-	581	9,150	השקעות הוניות
=====	=====	=====	=====	

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 - מידע מגזרי (המשך) :

ג. מידע כספי בדבר מגזרי פעילות (המשך) :

המידע המגזרי בגין המגזרים המדווחים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני לשנים 2025 ו-2024 וכן לשנת 2024, הינו כדלקמן (המשך) :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

סך הכול	התאמות למאוחד	מגזר הפצה	מגזר SOM	
		ב ל ת י מ ב ו ק ר		
		א ל פ י ש " ח		
115,205 (3,257)	- -	41,882 (3,068)	73,323 (189)	סך הכנסות המגזר הכנסות בין מגזרי הפעילות
111,948	-	38,814	73,134	הכנסות מלקוחות חיצוניים
=====	=====	=====	=====	
64,680	924	33,351	30,405	עלות המכירות
=====	=====	=====	=====	
35,813	-	1,577	34,236	רווח מגזרי
=====	=====	=====	=====	
1,834	-	602	1,232	פחת והפחתות
=====	=====	=====	=====	
361				הוצאות לא מוקצות
=====				
33,618				רווח לפני מסים על ההכנסה
=====				
מידע נוסף:				
1,028	-	(851)	1,879	מסים על ההכנסה
=====	=====	=====	=====	
1,030	-	-	1,030	פחת שנכלל בחישוב הרווח המגזרי
=====	=====	=====	=====	
406,124	126,639	121,981	157,504	סך הנכסים
=====	=====	=====	=====	
156,381	(101)	70,168	86,314	סך התחייבויות
=====	=====	=====	=====	
3,144	-	1,267	1,877	השקעות הוניות
=====	=====	=====	=====	

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 - מידע מגזרי (המשך) :

ג. מידע כספי בדבר מגזרי פעילות (המשך) :

המידע המגזרי בגין המגזרים המדווחים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני לשנים 2025 ו- 2024 וכן לשנת 2024, הינו כדלקמן (המשך) :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024				
סך הכול	התאמות למאוחד	מגזר הפצה	SOM	
		ב ל ת י מ ב ו ק ר		
		א ל פ י ש " ח		
99,556 (382)	- -	26,896 (69)	72,660 (313)	סך הכנסות המגזר הכנסות בין מגזרי הפעילות
99,174	-	26,827	72,347	הכנסות מלקוחות חיצוניים
=====	=====	=====	=====	
54,525	3,066	20,927	30,532	עלות המכירות
=====	=====	=====	=====	
36,215	-	1,198	35,017	רווח מגזרי
=====	=====	=====	=====	
4,204	2,360	489	1,355	פחת והפחתות
=====	=====	=====	=====	
472				הוצאות לא מוקצות
=====				
31,539				רווח לפני מסים על ההכנסה
=====				
מידע נוסף:				
3,107	(201)	117	3,191	מסים על ההכנסה
=====	=====	=====	=====	
965	-	-	965	פחת שנכלל בחישוב הרווח המגזרי
=====	=====	=====	=====	
451,576	149,989	100,424	201,163	סך הנכסים
=====	=====	=====	=====	
149,459	658	50,674	98,127	סך התחייבויות
=====	=====	=====	=====	
8,349	-	338	8,011	השקעות הוניות
=====	=====	=====	=====	

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 6 - מידע מגזרי (המשך):

ג. מידע כספי בדבר מגזרי פעילות (המשך):

המידע המגזרי בגין המגזרים המדווחים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני לשנים 2025 ו-2024 וכן לשנת 2024, הינו כדלקמן (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סך הכול	התאמות למאוחד	מגזר הפצה	SOM	
	ש"ח	א"פ"י		
394,602	-	113,930	280,672	סך הכנסות המגזר
(2,547)	-	(1,241)	(1,306)	הכנסות בין מגזרי הפעילות
392,055	-	112,689	279,366	הכנסות מלקוחות חיצוניים
=====	=====	=====	=====	
217,965	8,762	88,456	120,747	עלות המכירות
=====	=====	=====	=====	
137,953	-	5,833	132,120	רווח מגזרי
=====	=====	=====	=====	
20,783	13,374	2,030	5,379	פחת והפחתות
=====	=====	=====	=====	
2,006				הוצאות לא מוקצות
=====				
115,164				רווח לפני מסים על ההכנסה
=====				
מידע נוסף:				
11,217	(1,114)	880	11,451	מסים על ההכנסה
=====	=====	=====	=====	
3,832	-	-	3,832	פחת שנכלל בחישוב הרווח המגזרי
=====	=====	=====	=====	
416,003	137,074	98,602	180,327	סך הנכסים
=====	=====	=====	=====	
133,095	-	47,589	85,506	סך התחייבויות
=====	=====	=====	=====	
14,202	-	1,489	12,713	השקעות הוניות
=====	=====	=====	=====	

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 7 - מבחן לקביעת ירידת ערך מוניטין :

החברה ביצעה בחינה לירידת ערך של המוניטין הנוצר במסגרת צירוף העסקים המיוחס לחברת ואריסייט, ליום 30 ביוני 2025 וליום 30 ביוני 2024 (להלן - "מועד הערכה").

הנחות המפתח ששימשו בחישוב סכום בר ההשבה :

לצורך בחינת ירידת ערך השקעה נלקח בחישוב סכום בר ההשבה רווחיות החברה בפועל בשנים 2023 ו- 2024 עם הנחה של מכירות לתקופה של שני עשר חודשים שמתחילה ביום 1 ביולי 2025 וכן הנחה (שמרניות, רק לשם בחינה חשבונאית) לגבי שיעור צמיחה של אפס בשנים הבאות, מהוות.

להלן הנחות המפתח שהיוו בסיס לתחזיות תזרימי המזומנים :

מועד הערכה ואריסייט		
ליום 30 ביוני		
2024	2025	
20.0	21.4	שיעור הניכיון לפני מס (באחוזים)
36.9	35.8	רווח תפעולי (במיליוני דולר)
-	-	שיעור צמיחה

להלן הערכות ההנהלה בדבר הנחות המפתח :

שיעור הניכיון מבוסס על הבטא של הקבוצה מותאמת במטרה לשקף את הנחות ההנהלה לגבי סיכונים ספציפיים המיוחסים ליחידה מניבת המזומנים.

מועד הערכה ואריסייט			
ליום 30 ביוני			
2024		2025	
אלפי ש"ח	אלפי דולר	אלפי ש"ח	אלפי דולר
373,787	99,438	330,668	98,063
=====	=====	=====	=====

הסכום שבו הסכום בר ההשבה
בהתאם לבחינת ירידת ערך של
ההשקעה גבוה מהערך בספרים

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 8 - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריו:

א. דיבידנד

לפרטים בדבר דיבידנד שחולק והוכרז לאחר תקופת הדיווח, ראה ביאור 4 לעיל בדבר דיבידנד בחברה ובחברות מאוחדות.

ב. שינוי מטבע פעילות של החברה

בהמשך לאמור בביאור 31 בדוחות הכספיים השנתיים בדבר אירועים לאחר תקופת הדיווח, החברה שינתה את מטבע הפעילות שלה החל מיום 1 בינואר 2025 משקל חדש לדולר אמריקאי, כאשר החברה ממשיכה לדווח במטבע הצגה שקל חדש.

ג. מסים על ההכנסה

בהמשך לאמור בביאור 25 בדוחות הכספיים השנתיים בדבר מסים על ההכנסה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 לחברה היו הפסדים להעברה לצרכי מס (להלן: "הפסדים להעברה") בסך של כ- 3.4 מיליון ש"ח ובגינם יצרה החברה נכסי מסים נדחים בסך של כ- 784 אלפי ש"ח.

במהלך רבעון 1 2025, החברה ניצלה את מלוא ההפסדים להעברה ויצרה, בגין חלק היחסי מההכנסה החייבת, הפרשה למס שוטף. בד ובד החברה ביטלה את הנכסי מסים נדחים בגין הפסדים להעברה שנוצרו בעבר. ברבעון 2 2025 לחברה נוצרו הפסדים להעברה שבגינם נרשם מס נדחה.

כמו כן, החל מרבעון 3 2025 החברה החלה לשלם מקדמות למס הכנסה.

ד. תוכנית המכסים על ייבוא סחורות לארה"ב

ביום 2 באפריל 2025 הודיע הממשל בארצות הברית על הוצאת צו נשיאותי חדש המסדיר תוכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות לארצות הברית.

התוכנית כוללת היטל מכס בסיסי בשיעור של 10% על כל הייבוא לארצות הברית, בנוסף למכסים האחרים ככל שחלים, אשר נכנס לתוקף ביום 5 באפריל 2025 ותוספת היטל עבור מדינות מסוימות כך שעל יבוא מישראל אמור היה לחול היטל בשיעור כולל של 17%.

ביום 9 באפריל 2025 הודיע הממשל בארצות הברית כי הוא החליט לדחות את יישום תוספת היטלי המכס על רוב המדינות ב-90 ימים, למעט סין, כך שעל יבוא מישראל לארצות הברית חל היטל בשיעור של 10%.

ביום 11 באפריל 2025 פורסם צו הרחבה, הפוטר פרטי מכס מסוימים.

ביום 31 ביולי 2025 פורסם צו נשיאותי אשר נכנס לתוקף ביום 7 באוגוסט 2025 המעדכן את מכס התגמול לשיעור של 15%.

על פי בדיקת החברה מוצרי ה-SOM של החברה נכללים בנספח הפטור ועל כן נכון להיום לא חל עליהם היטל מכס תגמול. עם זאת נוכח השינויים התכופים במדיניות המתוארת לעיל יתכן כי בעתיד יהיו שינויים נוספים.

ה. אישור אסיפה להמשך התקשרות עם ארלדן בנוגע לשירותי יו"ר בחברה מאוחדת ואריסייט ועם אסף יגודה כאיש מכירות בחברה

בחודש מאי 2025 אישרה האסיפה הכללית את המשך ההתקשרות עם אסף יגודה כאיש מכירות בחברה עד לחודש אפריל 2028. וכן את המשך ההתקשרות של החברה המאוחדת ואריסייט עם ארלדן השקעות בע"מ בגין שירותי יו"ר דירקטוריון עד לחודש אפריל 2028. לפרטים נוספים ראה ביאור 26' לדוחות הכספיים השנתיים בדבר עסקאות ויתרות עם בעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח.

טלסיס בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים מאוחדים ביניים ליום 30 ביוני 2025

ביאור 8 - אירועים משמעותיים בתקופת הדיווח ואחריו (המשך):

ו. הלוואה בחברה מאוחדת ואריסייט

בהמשך לאמור בביאור 14 בדוחות הכספיים השנתיים בדבר הלוואה מתאגיד בנקאי, נכון לתאריך הדוח החברה המאוחדת ואריסייט עומדת באמות המידה הפיננסיות של ההלוואה.

ז. הנפקת מניות הטבה בחברה מאוחדת ואריסייט

ביום 30 ביוני 2025, הנפיקה החברה המאוחדת ואריסייט, בהתאם לאישור הדירקטוריון, מניות הטבה לחברה בסך של 513 אלפי ש"ח, לצורך עמידה בתנאי מענק תכנית השקעות של משרד הכלכלה.

ח. מימוש ופקיעת אופציות מהקצאה פרטית בטלסיס

1. במהלך השנים 2023, 2024 ורבעון 2 2025 פקעו 8,014 אופציות מהקצאה פרטית של טלסיס בסך כולל של 548 אלפי ש"ח שמוינו מסעיף קרנות אחרות לפרמיה.

2. לאחר מועד הדיווח, ביום 29 ביולי 2025, פקעו 650 אופציות.

3. לאחר מועד הדיווח, ביום 29 ביולי 2025, מומשו 4,608 אופציות למניות.

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

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38 ג'(ד')(1)

אני, אמיר ציוני, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוחות הרבעוניים של טלסיס בע"מ (להלן - "התאגיד") לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 (להלן - "הדוחות").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במשרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

אמיר ציוני - מנכ"ל

20 באוגוסט 2025

הצהרות מנהלים

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

אני, בועז פינקלשטיין, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות הביניים לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 של חברת טלסיס בע"מ (להלן - "התאגיד"), (להלן - "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר 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.

בועז פינקלשטיין - סמנכ"ל כספים

20 באוגוסט 2025

בחינת ירידת ערך של ההשקעה

חברת ואריסייט בע"מ

במסגרת יישום תקן חשבונאות בינלאומי

מספר 36, ירידת ערך נכסים

הוכן לבקשת

חברת טלסיס בע"מ

אוגוסט, 2025



Intelligent Financial Solutions

13 באוגוסט, 2025

לכבוד :

בועז פינקלשטיין, סמנכ"ל כספים

טלסיס בע"מ

הנדון : בחינת ירידת ערך במסגרת יישום הוראות תקן בין-לאומי מס' 36¹, ירידת ערך נכסים

אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ (להלן : "IFS") נתבקשה על ידיכם, חברת טלסיס בע"מ (להלן : "טלסיס"), לבצע הערכת שווי של חברת ואריסייט בע"מ (להלן : "ואריסייט" ו/או "החברה") במטרה לבחון אם קיימת ירידת ערך של ההשקעה בואריסייט הרשומה בספרי טלסיס, ליום 30 ביוני 2025 ("מועד ההערכה"), וזאת במסגרת יישום תקן חשבונאות בין-לאומי מס' 36 (להלן : "תקן 36").

מטרת עבודה זו הינה לסייע להנהלת טלסיס (להלן : "ההנהלה") בביצוע בחינת ירידת ערך כאמור למועד ההערכה. עבודה זו נערכה בהתאם לתנאים המפורטים במכתב ההתקשרות בין טלסיס לבין IFS.

אנו גם ביצענו הערכת שווי לסכום בר השבה ליום 30.6.2024. למועד זה השווי ההוגן של הסכום בר השבה נאמד בכ-180 מיליון דולר.

עבודה זו מיועדת לשימושה הבלעדי של טלסיס ורואי החשבון המבקרים שלה. כמו כן, אנו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל ו/או תאוזכר בדוחות הכספיים ובפרסומים של החברה לציבור, לרבות דיווחים תקופתיים ומיידיים, על פי חוק ניירות ערך והתקנות על פיו.

¹ International Accounting Standards 36, Impairment of Assets

תקן 36 מחייב הכרה בהפסד מירידת ערך של נכס בכל עת, שערכו של הנכס בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה שלו. במידה ולא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של הנכס הבודד, על החברה לחשב את הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, אליה שייך הנכס. יחידה מניבת מזומנים של נכס היא הקבוצה הקטנה ביותר של נכסים, המכילה את הנכס, והמניבה תזרימי מזומנים חיוביים משימוש מתמשך שהינם בלתי תלויים בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים, או מקבוצות נכסים אחרות של החברה.

סכום בר השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר השבה "גבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכס או יחידה מניבת מזומנים לבין שווי השימוש בו". סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הנכס, והן את השווי השימוש שלו. אם אחד מבין הסכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר". סעיף 20 מגדיר כי עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירת הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו.

הגבלת אחריות

מטרת עבודה זו הינה לסייע להנהלת טלסיס בביצוע בחינה לירידת ערך על פי תקן 36 של החברה, על בסיס הנחות המפורטות בגוף העבודה ולמטרה זו בלבד. לצורך גיבוש חוות דעתנו, התבססנו על נתונים אשר סופקו לנו על ידי הנהלת טלסיס, אשר ניתנו לנו על בסיס מיטב ידיעתה וניסיונה. הסתמכנו על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים אולם לא ביצענו כל פעולת ביקורת ולא ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו ולפיכך איננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים ששימשו בעבודתנו. כל שינוי במידע או בנתונים עשוי לשנות את חוות דעת זו. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהוא לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של הנתונים.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו לימי ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתעשנה במועד מאוחר יותר. על כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. אנו סבורים שחוות דעת זו הינה סבירה בהתבסס על המידע שסופק לנו, וכי מעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לתוצאה שונה.

עבודתנו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת השווי בלבד ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהיא, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם. אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. המידע המופיע בעבודתנו אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שעשוי לדרוש משקיע פוטנציאלי ואינו מיועד להעריך את שווי החברה או נכס כלשהוא למשקיע כלשהוא. המושג "שווי הוגן" מוגדר כמחיר שבו יחליף נכס ידיים, בין קונה מרצון למוכר מרצון, כאשר לשני הצדדים מידה סבירה של ידע אודות העובדות הרלבנטיות לעסקה.

לצורך עבודה זו נקטנו בשיטות ההערכה המתאימות לדעתנו ובכפוף למידת ישימות השיטה. חוות דעתנו כוללת את תיאור המתודולוגיה וההנחות אשר שימשו בעבודתנו. התיאור הכולל בה אינו אמור להיות תיאור מלא ומפורט של כלל הנהלים אשר יישמנו, אלא מתייחס לעיקריים שבהם.

הננו בלתי תלויים בחברה בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 30-105 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין החברה, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לחברה, מיום 22 ביולי 2015.

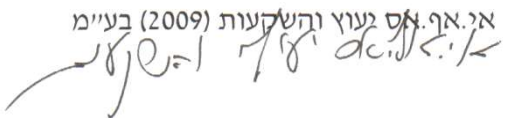
אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך חו"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור.

אחריותנו ככל שהינה נובעת מביצוע עבודה זו לא תחרוג בשום מקרה מסך כל התמורה המשולמת לנו בגין עבודה זו עד פי 3. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני חוות הדעת ישפו אותנו על כך בהתאם (מעבר כאמור לאחריותנו), והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

פרטי השכלתו וניסיונו של האחראי מטעם החברה מעריכת השווי:

שגיא בן שלוש, בעלים ומנהל של חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ. בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע) ותואר שני בלימודי משפט. בעל רישיון לראיית חשבון².

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות לשגיא בן שלוש, רו"ח, בטל' 052-4760011 או 073-2903330

אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ


² לפרטים נוספים, ראו נספח א' לעבודתנו.

תוכן עניינים

פרק	עמוד
1	כללי
2	תיאור החברה
3	תחזית מול בפעול
4	תמצית דוחות כספיים
5	הערכת הסכום בר-ההשבה
6	הערכת השווי בשיטת היוון תזרימי המזומנים
7	סיכום הערכת הסכום בר - ההשבה
נספח א'	פרטים נוספים אודות מערכי השווי

פרק 1

כללי

- מטרת העבודה הנה בחינה לירידת ערך של המוניטין, המיוחס לרכישת החברה ליום 30.6.2025.
- כל הנתונים בעבודה זו, הינם בדולר ארה"ב ומוצגים בערכים שוטפים, אלא אם כן צוין אחרת.
- להלן מוצגת רשימת מונחים אשר נעשה בהם שימוש במסגרת חוות דעת זו :
 - טלסיס - טלסיס בע"מ
 - ואריסייט ו/או החברה - ואריסייט בע"מ
 - IFS - אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ
 - מועד ההערכה - 30.6.2025
 - דולר/\$ - דולר ארה"ב
- לצורך עבודתנו הסתמכנו על הנתונים והמצגים הבאים :
 - מידע פיננסי, עסקי ותפעולי, אשר התקבל מהנהלת טלסיס והחברה לגבי פעילות החברה, לרבות נתונים פיננסיים שונים.
 - דוחות כספיים מבוקרים של החברה לשנים 2021-2024 וטיוטת דוח בלתי מבוקר לחציון הראשון של 2025.
 - מידע גלוי ורלוונטי, המתפרסם באתרי האינטרנט.
 - שיחות עם הנהלת החברה.

פרק 2

תיאור החברה

2.1 תיאור חברת טלסיס³

טלסיס בע"מ התאגדה בישראל בשנת 1963 והפכה לחברה ציבורית בשנת 1992. מאז התאגדותה עוסקת טלסיס ביבוא ושיווק רכיבים אלקטרוניים ובשיווק והפצת מכשור אלקטרוני וכלי פיתוח בהיקף לא מהותי באמצעות חברת סאייטסיס בע"מ.

נכון למועד זה מחזיקה טלסיס בשיעור של 100% מהון החברה.

2.2 תיאור חברת ואריסייט

ואריסייט הנה חברה פרטית רשומה בישראל, שהוקמה בשנת 2003. ואריסייט עוסקת בפיתוח ייצור ושיווק של מודולים למחשב אשר סביבם מתכננים לקוחות ואריסייט את מוצריהם. בשוק פועלים מאות מתחרים קטנים ובינוניים ביחד עם חברות גדולות ספורות שמתוכן ראוי לציין את החברות הבאות: Toradex, Phytex, TA, Technixion.

המודולים הינם לוח אלקטרוני עליו מורכבים הרכיבים העיקריים של מערכת ממוחשבת סטנדרטית (כגון מעבד, זיכרונות, בקרים רכיבי תקשורת, אודיו ווידאו).

המודולים מיועדים לחברות שמעוניינות לפתח מוצר הכולל פלטפורמת מחשב מובנית. לקוח המפתח ומייצר מוצר אלקטרוני, משלב את הלוח האלקטרוני אותו הוא רוכש מואריסייט, כרכיב במוצרו. המודלים של ואריסייט חוסכים זמן פיתוח אך מנגד מייקרים את עלות הייצור אצל לקוחותיה.

³ להרחבה ראה דוח תקופתי של טלסיס לשנת 2024.

בשל כך, עיקר לקוחותיה של חברת ואריסייט הן חברות שלא פונות לשוק הצרכני שבו הרגישות למחיר גבוהה מאוד.

לקוחות ואריסייט הן חברות המפתחות מוצרים טכנולוגיים מבוססי IP מקורי, שאין בכוונתן לפתח פלטפורמה ממוחשבת למוצר. לקוחות ואריסייט פועלים במגוון ענפים בהם: ציוד רפואי, חקלאות, רכב, מערכות בקרה ומולטימדיה. רוב לקוחות ואריסייט ממוקמים מחוץ לישראל.

ספקי ואריסייט הנם יצרני רכיבי המודול (מעבד, זיכרונות, בקרים רכיבי תקשורת, אודיו ווידאו). ואריסייט מתבססת על שבבים של החברות המובילות בתחום (Texas Instruments, NXP, Qualcomm). ההתקשרויות עם יצרניות השבבים מאפשרת לוואריסייט לבחור את השבב המתאים ביותר לפיתוח המודול העתידי סביבו.

חברת ואריסייט חווה בשנים האחרונות צמיחה גבוהה. ואריסייט הצליחה לבסס לה מוניטין בשוק ה-SoM של חברה עם מוצרים אמינים, איכותיים ובמחיר תחרותי. בנוסף, ואריסייט נהנית מהמגמה של מעבר לרכישת SoM על פני פיתוח וייצור עצמי.

הכמות ואורך החיים של מכירות מודול מסוים נגזרים מההצלחה ואורך החיים של המוצרים בהם הם משובצים.

מודול SOM - System On Modules הינו לוח אלקטרוני עליו מורכבים מעבד אלקטרוני ורכיבי תוכנה שונים.

המודולים מיועדים ללקוחות שמעוניינים לפתח מוצר הכולל פלטפורמת מחשב מובנית. המודול משולב כרכיב במוצר האלקטרוני של הלקוח.

היתרונות בשימוש במודולים:

- קיצור זמן ההגעה לשוק של מוצרים.
- הפחתת סיכוני פיתוח ע"י שימוש במוצר מדף מוכח.
- חיסכון במשאבי פיתוח.
- המודולים המוכנים משתמשים בטכנולוגיות מעודכנות.
- תמיכה טכנית.
- אפשרויות קלות למסלולים של שדרוג או שנמוך.

המודולים של ואריסייט חוסכים זמן פיתוח אך מנגד מייקרים את עלות הייצור אצל לקוחותיה ולכן מקובל להניח שעד תצרוכת של 50,000 מודולים ללקוחות ישנה עדיפות ברכישת מודולים מחברה מתמחה על פני פיתוח וייצור עצמי.

מידת ההצלחה של מודול תלויה בראש ובראשונה ביכולתה של החברה לבחור את השבב המתאים ביותר לפיתוח המודול סביבו, וכפועל יוצא מכך, בהחלטת לקוחות החברה לשבץ אותו במוצרים המיוצרים על ידם.

ברוב המקרים, לקוח לא ישנה את הבחירה הראשונית של מודול לאורך כל חיי דור המוצר (לדוגמא- ציוד רפואי - 10 שנים, מוצרי צריכה - 3 שנים). לפיכך,

פרק 3

תחזית מול בפועל

להלן טבלה המציגה את תחזית החברה ל-12 החודשים מיום 1.7.2024, בהשוואה לתוצאות בפועל של אותה תקופה, כפי שהוצג בבחינה לירידת ערך ליום 30.6.2024 (מוצג באלפי דולר):

תחזית	בפועל	הפרש	ב- %
הכנסות	70,000	75,840	5,840 8.3%
% צמיחה	0.0%	-15.4%	
עלות מכר	31,840	34,356	2,516 7.9%
% מסה"כ ההכנסות	45.5%	45.3%	
רווח גולמי	38,160	41,484	3,324 8.7%
% מסה"כ ההכנסות	54.5%	54.7%	
הוצאות תפעוליות	6,497	7,462	965 14.9%
% מסה"כ ההכנסות	9.3%	9.8%	
רווח תפעולי	31,663	34,022	2,359 7.5%
% מסה"כ ההכנסות	45.2%	44.9%	

מהניתוח לעיל עולה כי:

- החברה עמדה בתחזית ההכנסות והציגה גידול של כ-8.3% ביחס לתחזית וביחס לתקופה מקבילה אשתקד קיטון של כ-15% (12 חודשים שנסיימו ב-30.6.2024).
- מבחינה כספית הכנסות החברה פחתו בכ-13.9 מיליון דולר בהשוואה לתקופה מקבילה, וגדלו ובכ-6 מיליון דולר בהשוואה לתחזית.
- מבחינת שיעור הרווחיות, אין שינוי מהותי בשיעור הרווחיות הגולמית ביחס לתחזית.
- ההוצאות התפעוליות בפועל הנן גבוהות בהשוואה לתחזית מבחינה אבסולוטית ובהתאמה גבוהות מבחינת שיעורן מסך ההכנסות.

- מבחינת הרווח התפעולי, אין שינוי מהותי בשיעור הרווחיות ביחס לתחזית ומבחינה כספית קיים גידול, עקב גידול בהכנסות.

פרק 4

תמצית דוחות כספיים

4.1 רווח והפסד

הנתונים הכספיים של החברה נבחנו לצורך ניתוח הביצועים והמגמות ההיסטוריים שלה. בטבלה שלהלן מוצגת תמצית דוחות רווח והפסד לשנים 2023-2025.6 (נתונים מוצגים באלפי דולר וכאחוז מסך ההכנסות):

	2023	2024	1-6.2025
הכנסות	107,743	75,841	39,890
% הצמיחה	11.0%	-29.6%	5.2%
עלות מכר	46,864	34,109	18,164
% מסה"כ ההכנסות	43.5%	45.0%	45.5%
רווח גולמי	60,879	41,732	21,726
% מסה"כ ההכנסות	56.5%	55.0%	54.5%
הוצאות מכירה ושיווק	4,321	4,286	2,383
% מסה"כ ההכנסות	4.0%	5.7%	6.0%
הוצאות הנהלה וכלליות	3,474	2,841	1,455
% מסה"כ ההכנסות	3.2%	3.7%	3.6%
רווח תפעולי	53,084	34,605	17,888
% מסה"כ ההכנסות	49.3%	45.6%	44.8%

להלן ניתוח דו"ח רווח והפסד של החברה לתקופה הנבחנת:

א. הכנסות

- כאמור, החברה עוסקת בייצור כרטסוני מחשב System On Modules המשווקים בעיקר בחו"ל ומשולבים במוצרי לקוחות המגיעים ממגוון שווקים כגון, חקלאי, רפואי ובטחוני.

- המכירות של ואריסייט בחו"ל נעשות באופן ישיר ע"י החברה וכן באמצעות חברת ארו (Arrow), שמשמשת כמפיצה הגלובלית שלה. במספר שווקים ובכללם בשוק הישראלי ואריסייט משתמשת במפיצים מקומיים (חברת טלסיס משמשת כמפיצה של ואריסייט בישראל).
- בשנת 2022 הכנסות ואריסייט צמחו בכ 55.3% (בשנת 2021 ואריסייט צמחה בכ- 7.7%).
- בשנת 2023 פחתה הצמיחה לשיעור של 11% ובשנת 2024 השתנתה המגמה וקיים קיטון מהותי בהכנסות החברה, בשיעור של 29.6%. בחודשים 1-6.2025 סך ההכנסות נאמד בכ- 39.9 מיליון דולר, זהה לתקופה מקבילה אשתקד.

ב. רווח גולמי

בשנת 2022 סך הרווח הגולמי עמד על כ-49 מיליון דולר ובשנת 2023 נאמד בכ- 61 מיליון דולר. בשנת 2024, בהתאמה לקיטון בהכנסות, פחת הרווח הגולמי ונאמד בכ- 41.7 מיליון דולר. בחודשים 1-6.2025 סך הרווח הגולמי נאמד בכ- 21.7 מיליון דולר, כאשר בתקופה מקבילה אשתקד נאמד בכ- 22.0 מיליון דולר.

ג. רווח תפעולי

בהתאמה, שיעור הרווח התפעולי עלה בשנים 2022 – 2023 ופחת בשנת 2024. בחודשים 1-6.2025 סך הרווח התפעולי נאמד בכ- 17.9 מיליון דולר, כאשר בתקופה מקבילה אשתקד נאמד בכ- 18.5 מיליון דולר

4.2 מאזנים

להלן תמצית מאזני החברה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024-2023 וליום 30.6.2025 (באלפי דולר וכאחוז מסך המאזן):

מאזן באלפי דולר			מאזן באלפי דולר			פאסיב	מאזן באלפי דולר			מאזן באלפי דולר			אקטיב
2023	2024	30.6.25	2023	2024	30.6.25		2023	2024	30.6.25	2023	2024	30.6.25	
כאחוז מסה"כ התחייבויות			מאזן באלפי דולר			פאסיב	כאחוז מסה"כ נכסים			מאזן באלפי דולר			אקטיב
2023	2024	30.6.25	2023	2024	30.6.25		2023	2024	30.6.25	2023	2024	30.6.25	
התחייבויות שוטפות			התחייבויות שוטפות			פאסיב	התחייבויות שוטפות			התחייבויות שוטפות			אקטיב
9.3%	5.6%	6.4%	4,950	2,742	2,966		28.3%	36.8%	35.2%	15,052	18,174	16,440	
15.1%	11.2%	21.3%	8,016	5,553	9,943	אשראי מתאגידים בנקאיים	10.3%	8.7%	7.5%	5,489	4,272	3,519	מזומנים ופיקדון
1.1%	1.2%	1.4%	568	587	636	ספקים ונותני שרות	1.7%	3.6%	2.1%	890	1,777	1,002	לקוחות
21.6%	18.8%	17.9%	11,495	9,290	8,362	התחייבות בגין חכירה		0.8%	0.7%		385	332	חייבים
47.0%	36.8%	46.9%	25,029	18,172	21,907	זכאים ויתרות זכות	45.8%	37.5%	41.5%	24,342	18,520	19,378	מס הכנסה, נטו
						סה"כ	86.0%	87.3%	87.1%	45,773	43,128	40,671	מלאי
התחייבויות לזמן ארוך			התחייבויות לזמן ארוך			פאסיב	התחייבויות לזמן ארוך			התחייבויות לזמן ארוך			אקטיב
	8.3%	6.4%		4,113	2,966	הלוואות לזמן ארוך							רכוש בלתי שוטף
2.5%	1.6%	1.0%	1,314	808	466	התחייבות בגין חכירה	0.8%	0.7%	0.6%	446	327	277	נדל"ן להשקעה
0.1%	0.1%	0.1%	54	62	26	עבודה למס	2.7%	2.3%	2.0%	1,413	1,122	928	נכסי זכות שימוש
0.4%	0.4%	0.5%	207	218	236	התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד	10.5%	9.7%	10.3%	5,566	4,797	4,815	רכוש קבוע ובלתי מוחשי
3.0%	10.5%	7.9%	1,575	5,201	3,694	סה"כ	14.0%	12.7%	12.9%	7,425	6,246	6,020	סה"כ
50.0%	52.7%	45.2%	26,594	26,001	21,090	סה"כ הון							
100.0%	100.0%	100.0%	53,198	49,374	46,691	סה"כ פאסיב	100.0%	100.0%	100.0%	53,198	49,374	46,691	סה"כ אקטיב

פרק 5

הערכת הסכום בר-ההשבה

תקן 36 מגדיר סכום בר השבה כגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הנכס לבין שווי השימוש בו. עם זאת, כאשר אחד מבין סכומים אלו עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר. זאת ועוד, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את מחיר המכירה נטו, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירת הנכס בעסקה בתום לב בין קונה מרצון למוכר ברצון, הפועלים בצורה מושכלת. במקרה זה הסכום בר-ההשבה של הנכס יהיה שווי השימוש שלו.

הראיה הטובה ביותר לשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של נכס/פעילות היא המחיר שנקבע בהסכם מכירה מחייב בעסקה בתום לב בין קונה מרצון ומוכר ברצון, הפועלים בצורה מושכלת, בניכוי עלויות תוספתיות שיוחסו ישירות למימוש הנכס. כאשר אין הסכם מכירה מחייב, אך הנכס נסחר בשוק פעיל, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה יהיה מחיר השוק של הנכס בניכוי עלויות המימוש. כאשר אין הסכם מכירה מחייב או שוק פעיל לנכס, השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה יתבסס על המידע הזמין הטוב ביותר על מנת לשקף את הסכום שהתאגיד יכול לקבל, בתאריך המאזן, תמורת מימוש הנכס בעסקה בתום לב בין קונה מרצון ומוכר ברצון, הפועלים בצורה מושכלת, לאחר ניכוי עלויות מימוש.

שווי השימוש של הנכס הוא הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס וממימושו בתום החיים השימושיים שלו.

סכום בר-השבה ייקבע לגבי כל נכס בנפרד, אלא אם הנכס אינו מניב תזרימי מזומנים חיוביים משימוש מתמשך, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי

מזומנים חיוביים מנכסים אחרים, או מקבוצות נכסים אחרות. אם זה המקרה, הסכום בר-ההשבה ייקבע לגבי היחידה מניבה-מזומנים אליה שייך הנכס.

כאמור, מוניטין, הנובע מרכישה, מייצג תשלום שביצע הרוכש מתוך ציפיות להטבות כלכליות עתידיות. מוניטין אינו מניב תזרימי מזומנים באופן בלתי תלוי מנכסים אחרים, או מקבוצות נכסים אחרות, ועל כן, לא ניתן לקבוע את סכום בר-ההשבה של מוניטין כנכס נפרד. אי לכך, אם קיימים סימנים לירידת ערך של המוניטין, הסכום בר-ההשבה ייקבע ליחידה מניבה-מזומנים אליה שייך המוניטין. סכום זה יושווה לערך בספרים של יחידה מניבה-מזומנים זו והפסד כלשהו מירידת ערך יוכר אם ורק אם הסכום בר-ההשבה שלה נמוך מערכה בספרים.

היות ופעילות החברה זוהתה כיחידה מניבה-מזומנים הקטנה ביותר אליה ניתן להקצות את המוניטין הנובע מהעסקה והיות ולא קיימת סחירות גבוהה במניות החברה, לא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירתה בעסקה בתום לב בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. אי לכך לא ניתן לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של פעילות החברה, לפיכך, הסכום בר-ההשבה שלה יהיה שווי השימוש שלה.

אמידת שווי השימוש של יחידה מניבה-מזומנים כוללת את השלבים הבאים:

(א) אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן החיוביים והן השליליים, שינבעו משימוש מתמשך ביחידה מניבה-מזומנים וממימושה הסופי, וכן

(ב) יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלו.

במידת שווי השימוש יושמו הוראות התקן הבאות:

(א) תחזיות תזרימי המזומנים התבססו על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת החיים השימושיים של היחידה מניבה-מזומנים.

(ב) תחזיות תזרימי המזומנים של היחידה מניבה-מזומנים התבססו על תחזיות כספיות העדכניות ביותר שאושרו על ידי הנהלת החברה, לתקופה של חמש שנים.

(ג) תחזיות תזרימי המזומנים עד לתום תקופת החיים השימושיים של היחידה מניבה-מזומנים, מעבר לחמש השנים הראשונות, נאמדו על ידי אקסטרפולציה של תחזיות החברה לתקופה של חמש שנים.

תחזיות תזרימי המזומנים העתידיים כוללות:

(א) תחזיות תזרימי מזומנים חיוביים מהשימוש המתמשך ביחידה מניבה-מזומנים;

(ב) תחזיות תזרימי מזומנים שליליים, הנגרמים בהכרח, על מנת לייצר את תזרימי המזומנים החיוביים מהשימוש המתמשך ביחידה מניבה-מזומנים, ואשר ניתן לייחסן במישורין, או להקצותם באופן סביר ועקבי, ליחידה מניבה-מזומנים, וכן

(ג) תזרימי מזומנים נטו, שיתקבלו או ישולמו במימוש היחידה מניבה-מזומנים בתום תקופת החיים השימושיים שלה.

⁴ לפירוט ראה סעיף 5.4 להלן.

בהתאם להוראות התקן, תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי היחידה-מניבה-מזומנים במצבה הנוכחי, ולפיכך, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים אינם כוללים אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים הצפויים לנבוע משינוי מבני עתידי שהחברה טרם התקשרה לגביו, או מיציאה הונית עתידית (Future capital expenditure) שתשפר או תגדיל את רמת הביצועים של היחידה מניבה-מזומנים מעבר לזו שהוערכה לפני אותה יציאה הונית.

כמו כן, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים אינם כוללים תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים מפעילות מימון.

זרמי המזומנים נחזו והונו לשנות התחזית, וכן הוון שווי החברה לתום התקופה. כיוון שהונח שהחברה הינה "עסק חי", וכי תמשיך בפעילותה גם לאחר תום התקופה האמורה, נאמד, בהתאם, שווייה בתום התקופה, כערך הנוכחי של זרמי המזומנים עד לאינסוף, על בסיס תזרים מייצג לתקופה, תוך הנחה כי לא תתקיים צמיחה בתזרים זה.

לצורך היוון תזרימי המזומנים של היחידה מניבה-מזומנים נעשה שימוש בשיעור ניכיון לאחר מס, המשקף הערכות שוק של ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים של כל יחידה מניבה-מזומנים. שיעור זה נאמד על פי ממוצע משוקלל של עלות ההון (Weighted Average Cost of Capital) של החברה. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו זרמי המזומנים התפעוליים נקבע ל-21.4%⁴.

5.2 שיטת ההערכה

כאמור, לצורך בחינת שווי השימוש נקטנו בשיטת היוון זרמי המזומנים:

שיטת היוון זרמי המזומנים מבוססת על הערכת יכולתה של החברה להפיק מזומנים. בהתאם לכך, מוערך שווי החברה באמצעות היוון זרמי המזומנים, אשר צפוי כי תפיק בעתיד. זרמי המזומנים העתידיים מהוונים במחיר הון המשקף את הסיכון הגלום בפעילות החברה, ומבטא את התשואה אשר משקיע היה מצפה לקבל מחברה בעלת סיכון דומה.

שיטת היוון זרמי המזומנים הינה השיטה המקובלת ובעלת הבסיס התיאורטי המוצק ביותר. לצורך שימוש בשיטה זו יש לבנות מודל פיננסי, אשר יחזה את המכירות, עלות המכירות, הוצאות ההנהלה והמכירה, המסים וההשקעות, וזאת לצורך גזירת תזרים המזומנים החזוי. יתרונה העיקרי של השיטה נובע מהתאמתה לחברה הספציפית והתייחסותה לגורמים ייחודיים בחברה נשוא ההערכה. מאפיין זה מביא לרמת דיוק גבוהה יחסית. חסרונותיה של השיטה טמונים בקושי לחזות את ההכנסות, ההוצאות וההשקעות העתידיות הרלבנטיות, ולקבוע את מחיר ההון המתאים עקרונות ההערכה

5.3 עקרונות ההערכה

להלן שלבי ההערכה:

- ניתוח שווקי המכירות של החברה;
- חיזוי ההכנסות;
- ניתוח מבנה ההוצאות, וחיזוי ההוצאות הנדרשות להשגת ההכנסות;
- חיזוי ההשקעות הנדרשות בתקופת הבדיקה;

- בניית דוחות כספיים חזויים (דוחות רווח והפסד, דוחות מאזן ותזרימי מזומנים);
- חישוב השווי הכלכלי של פעילות החברה על ידי היוון תזרים המזומנים התפעולי (לאחר נטרול שינוי בהון חוזר תפעולי) ותזרים ההשקעות, תוך שימוש במחיר הון משוקלל המותאם לסיכון העסקי והפיננסי הכרוך בפעילותה.

5.4 שיעור ההיוון

בעבודתנו ולשם הערכת שיעור התשואה לנכסים המוערכים בעבודה זו נלקח מחיר ההון המשוקלל. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (WACC – Weighted Average Cost of Capital) על פי הנוסחה כמפורט להלן:

$$WACC = K_d * D/(E+D) * (1-T) + K_e * E/(E+D)$$

כאשר:

-WACC שיעור התשואה המשוקלל הנדרש על ידי בעלי המניות;

-K_d שיעור התשואה על החוב;

-D/(E+D) שיעור החוב מסך הנכסים;

-K_e שיעור התשואה על ההון העצמי;

-E/(E+D) שיעור ההון העצמי מסך הנכסים;

מחיר ההון העצמי, או התשואה הנדרשת על ההון העצמי, נקבע תוך יישום מודל CAPM (Capital Asset Pricing Model). מחיר ההון העצמי לפי מודל

זה מורכב משער ריבית חסר סיכון על אגרות חוב ארוכות טווח, בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק המניות במקדם הסיכון היחסי של החברה, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי השקעה לתנודות בשוק ההון בכללותו ובתוספת פרמיה ספציפית, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$K_e = R_f + \beta^*(R_m - R_f) + R_s$$

כאשר:

R_f – ריבית חסרת סיכון. ריבית זו נקבעה על בסיס התשואה של אג"ח נומינאלית דולרית, חסרת סיכון ולטווח אורך (25 שנה) ושיעורה נאמד בכ- 5.8%.

$(R_m - R_f)$ – פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בין-לאומי הפועל בישראל ונאמדת בכ- 6.6%.

β – מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו.

ה- β נוטה להיות גבוהה יותר ככל שרמת המינוף הפיננסי של החברה גבוה יותר. בזמן אמידת ה- β^7 בעזרת השוואה לחברות אחרות, יש לתקן את ה- β והתאמתה לרמת המינוף הפיננסי

של החברה. דבר זה נעשה על ידי ניכוי השפעת המינוף הפיננסי של ה- β בשלב הראשון, כלומר חישוב ה- β התפעולית, וחישוב דרגת המינוף הספציפית של החברה, בשלב השני. הקשר בין ה- β התפעולית ל- β הכוללת את השפעת המינוף הפיננסי הוא: $\beta_I = \beta_U [1 + (1 - T)(D/E)]$ כאשר E – שווי החברה, D – שווי ההון הזר, T – שיעור המס, β_U – β התפעולית ואילו β_I הנה ה- β הכוללת את השפעת המינוף הפיננסי⁸. היות והחברה אינה נסחרת, לקחנו את ממוצע β הלא ממונפת של חברות דומות⁹ ("חברות השוואה" ו/או "חברות מדגם") ועל בסיס זה חישבנו את ה- β התפעולית של החברה, אשר הנה 1.5.

שיעור תשואה נוסף, המיוחס למניית החברה ומשקף סיכונים ספציפיים כגון העדר סחירות, חברה קטנה וכד'. נתונים ומחקרים אמפיריים מראים כי משקיעים דורשים פרמיית סיכון נוספת בגין השקעתם בחברות המבטאות את הפרמטרים השונים של השקעתם. פרמיה בגין חברה קטנה נאמדה על ידינו בשיעור של כ- 4.2%¹⁰, בין היתר, בהתחשב בגודל חברות המדגם.

⁸ לפירוט ראה משה בן חורין "שוק ההון וניירות הערך", (פרק 18).

⁹ Aswath Damodaran, ענפים: Semiconductor, Software (System & Application),

¹⁰ על בסיס Cost of Capital Navigator by Kroll 2025,

⁵ מקור: מאגר מידע מרווח הוגן

⁶ מקור: Aswath Damodaran.

⁷ ה- β מחושבת על פי רגרסיות של חברות ציבוריות מול תשואת תיק השוק

בהתאם לפרמטרים אלו מחיר ההון שנקבע (לאחר מס) הינו 19.3% כמפורט בטבלה הבאה :

5.8%	שיעור ריבית חסרת סיכון בישראל
1.5	β תפעולית
6.6%	פרמיית השוק
4.2%	פרמיית סיכון נוספת
20%	מחיר ההון (Ke)
5%	שיעור החוב ¹¹
9%	שיעור מגן המס לטווח ארוך
8.1%	מחיר החוב המייצג ¹²
19.3%	מחיר ההון המשוקלל (WACC)

מחיר ההון לפני מס נאמד בכ - 21.4%.

¹¹ על פי חברות ההשוואה.

¹² מחיר החוב של החברה. דרוג a3 ומח"מ 20-25 שנים. החברה גייסה אשראי בנקאי בריבית פריים +0.25%

פרק 6

הערכת השווי בשיטת היוון תזרימי המזומנים

6.1 כללי

הערכת השווי של פעילות החברה יושמה על בסיס היוון זרמי המזומנים העתידי שלה (DCF). לשם כך, בנינו תרחיש הכנסות והוצאות ל- 5 השנים הראשונות של התחזית ולשנה המייצגת.

6.2 תחזית רווח והפסד

להלן מוצגת תחזית דוחות הרווח וההפסד של החברה ל- 5 השנים הבאות ולשנה המייצגת, יחד עם נתוני השנים 2023-2025.6 (מוצג באלפי דולר וכאחוז מסך ההכנסות):

שנה מייצגת	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	1-6.2025	2024	2023	
75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	39,890	75,841	107,743	הכנסות
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-6.0%	5.2%	-29.6%	11.0%	% הצמיחה
34,351	34,351	34,351	34,351	34,351	34,351	18,164	34,109	46,864	עלות מכר
45.8%	45.8%	45.8%	45.8%	45.8%	45.8%	45.5%	45.0%	43.5%	% מסה"כ ההכנסות
40,649	40,649	40,649	40,649	40,649	40,649	21,726	41,732	60,879	רווח גולמי
54.2%	54.2%	54.2%	54.2%	54.2%	54.2%	54.5%	55.0%	56.5%	% מסה"כ ההכנסות
4,580	4,580	4,580	4,580	4,580	4,580	2,383	4,286	4,321	הוצאות מכירה ושיווק
6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.1%	6.0%	5.7%	4.0%	% מסה"כ ההכנסות
2,786	2,786	2,786	2,786	2,786	2,786	1,455	2,841	3,474	הוצאות הנהלה וכלליות
3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.6%	3.7%	3.2%	% מסה"כ ההכנסות
33,282	33,282	33,282	33,282	33,282	33,282	17,888	34,605	53,084	רווח תפעולי
44.4%	44.4%	44.4%	44.4%	44.4%	44.4%	44.8%	45.6%	49.3%	% מסה"כ ההכנסות
2,995	2,995	2,995	2,995	2,995	2,995				הוצאות מס
4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%				% מסה"כ ההכנסות
30,287	30,287	30,287	30,287	30,287	30,287				רווח נקי
40.4%	40.4%	40.4%	40.4%	40.4%	40.4%				% מסה"כ ההכנסות

6.3 תחזית הכנסות

בשל העובדה, כי מדובר בהערכת שווי לצרכי חשבונאות, אשר על בסיסה אנו בוחנים האם קיימת ירידת ערך, בחרנו בהנחות שמרניות, היות וגם על בסיס הנחות שמרנית אלו שווי הפעילות הינו גבוה מהסכום בר השבה. לכן, אין הכרח להגיע לשווי הפעילות המדויק.

בהתאם לכך הנחנו שסך הכנסות החברה יעמוד על כ- 75 מיליון דולר ובנוסף הנחנו שלא תתקיים צמיחה בהכנסות החברה, למרות שעל פי תחזית הנהלת החברה, החברה עתידה לצמוח בשנים הבאות. נציין שתחזית ההכנסות בהערכת השווי הנה נמוכה באופן מהותי מתחזית הנהלת החברה.

6.4 תחזית רווח גולמי ועלות מכר

בעבודה זו נעשה שימוש שיעור רווחיות גולמית שמרני הנאמד בכ-54.2%, נמוך משיעורו בשנים 2023-6/2025.

6.5 הוצאות מכירה ושיווק

סך הוצאות אלו נאמד בשיעור של כ- 6.1%, גבוה משיעורו בשנים 2023-6/2025.

מכיוון שהונח, כי לא תהיה צמיחה בהכנסות החברה, גם הוצאות המכירה והשיווק של החברה תיוותרנה קבועות על רמתן לאורך כל שנות התחזית.

6.6 הוצאות הנהלה וכלליות

סך הוצאות אלו נאמד בשיעור של כ- 3.7%, גבוה משיעורו הממוצע בשנים 2023-6/2025.

מכיוון שהונח, כי לא תהיה צמיחה בהכנסות החברה, גם הוצאות המכירה והשיווק של החברה תיוותרנה קבועות על רמתן לאורך כל שנות התחזית.

6.7 רווח תפעולי

בהתאמה, שיעור הרווח התפעולי של החברה צפוי לעמוד על כ- 44.4% מסך ההכנסות לאורך כל שנות התחזית (שיעור הרווח הממוצע בשנים 2023-6/2025 הנו כ-46.6%).

6.8 הוצאות מימון

היות והערכת השווי חושבה בהסתמך על שיטת היוון זרמי המזומנים, אין אנו כוללים תזרימי מזומנים, בין אם חיוביים ובין אם שליליים, מפעילות מימון. חישוב הערך הנוכחי מביא בחשבון את מרכיב המימון (ערך הזמן של הכסף) ובכך אף מנטרל את השפעת דרך המימון.

6.9 מיסים על הכנסה

שיעור המס, שיושם בעבודתנו, עומד על 9%, המשקף את שיעור מס החברות החזוי של החברה נכון למועד ההערכה.

6.10 השקעות

6.10.1 השקעה ברכוש קבוע

החברה אינה עתירה ברכוש קבוע ואינה עתידה להיות. עיקר ההשקעות בוצעו בשנים האחרונות וכוללים מעבר לאתר חדש. בנוסף, היות ואנו מניחים שלא תתקיים צמיחה בהכנסות החברה, הנחנו בהתאמה, לאורך שנות התחזית השקעה ברכוש קבוע בגובה הפחת השוטף לצורך שמירה על הקיים.

6.10.2 השקעה בהון חוזר תפעולי

לשם חישוב ההשקעה הצפויה בהון חוזר תפעולי, ערכנו תחזית פרטנית לסעיפי הלקוחות, חייבים, מלאי, ספקים וזכאים. ההשקעה השנתית בהון חוזר חושבה על בסיס מדיניות האשראי של החברה בעבר ותחזיותיה לעתיד. מפורטות להלן ההנחות, אשר שימשו בבסיס התחזית לסעיפי ההון החוזר התפעולי:

- ימי לקוחות** – הנחנו כי ימי הלקוחות יעמדו על כ- 18 ימים (ממוצע לשנים 2023 – 6.2025) לאורך כל תקופת התחזית.
- ימי מלאי** – הנחנו כי ימי המלאי יעמדו על 194 ימים (ממוצע לשנים 2023 – 6.2025) לאורך כל תקופת התחזית.
- ימי הספקים** – הנחנו כי ימי הספקים יעמדו על 74 ימים (ממוצע לשנים 2023 – 6.2025) לאורך כל תקופת התחזית.
- ימי חייבים וזכאים** – הנחנו כי ימים אלו יעמדו על כ- 5 ו- 91 ימים, בהתאמה (ממוצע לשנים 2023 – 6.2025) לאורך כל תקופת התחזית.

להלן טבלה, המציגה את ימי האשראי, אשר נלקחו בתחשיב לשנים 2023 – 6/2025 ולשנות התחזית:

שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	1-6.2025	2024	2023	
תחזית					בפועל			
18	18	18	18	18	16	21	19	ימי לקוחות
5	5	5	5	5	5	9	3	ימי חייבים
194	194	194	194	194	194	198	190	ימי מלאי
74	74	74	74	74	100	59	62	ימי ספקים
91	91	91	91	91	84	99	90	ימי זכאים
7,639	7,639	7,639	7,639	7,639	5,594	9,726	11,210	הון חוזר נטו (אלפי \$)
				2,045	(4,132)	(1,484)		שינוי בהון חוזר

6.11 תחזית דוחות על תזרימי המזומנים

להלן מוצגת תחזית הדוחות על תזרימי המזומנים ל-5 השנים הבאות ולשנה המייצגת (באלפי דולר):

שנה 1	שנה 2	שנה 3	שנה 4	שנה 5	שנה מייצגת	
33,282	33,282	33,282	33,282	33,282	33,282	רווח תפעולי לפני מיסים
-	-	-	-	-	-	בתוספת פחת והפחתות בניכוי השקעות קיטון (גידול) בהון חוזר (2,045)
33,282	33,282	33,282	33,282	33,282	33,282	תזרים מזומנים
					155,212	ערך שייר*
28,346	24,869	20,478	16,862	13,885	64,751	תזרים מהון 21.4%
					169,190	שווי פעילות החברה, NPV

*ערך שייר – היוון תזרים המזומנים בטווח הארוך, עד לאינסוף, מטעמי שמרנות ללא צמיחה נומינאלית.

71,694	-57.0%
117,876	-30.0%
134,981	-20.0%
152,085	-10.0%
169,190	0.0%
177,742	5.0%
186,295	10.0%
194,847	15.0%
203,399	20.0%

לצורך הערכת שווי פעילות החברה, הוון תזרים המזומנים החופשי בתקופת התחזית, וכן ערך השייר בתום תקופת התחזית, למועד ההערכה (30.6.2025), מתוך הנחה שזרמי המזומנים השנתיים מתפלגים באופן שווה על פני השנה.

תזרים המזומנים החופשי הוון במחיר הון נומינאלי לפני מס, המשקף את הסיכון של החברה, שנאמד כאמור לעיל, ב-21.4% והינו כ-169 מיליון דולר.

6.12 ניתוח רגישות

בטבלה שלהלן, מוצג ניתוח רגישות של שווי הפעילות של החברה על פי שיטת היוון זרמי המזומנים החופשיים, ביחס לשיעור ההיוון ולשיעור הצמיחה לטווח ארוך (באלפי דולר):

שיעור צמיחה לאינסוף							
3.0%	2.5%	2.0%	1.5%	1.0%	0.5%		
226,697	222,454	218,486	214,768	211,275	207,988	204,890	17.4%
213,210	209,606	206,221	203,036	200,034	197,199	194,517	18.4%
201,352	198,264	195,354	192,606	190,007	187,545	185,209	19.4%
190,842	188,178	185,657	183,270	181,006	178,855	176,809	20.4%
181,463	179,147	176,951	174,865	172,881	170,991	169,190	21.4%
173,038	171,015	169,090	167,257	165,509	163,841	162,248	22.4%
165,430	163,651	161,955	160,337	158,791	157,312	155,896	23.4%
158,523	156,952	155,451	154,016	152,641	151,325	150,062	24.4%
152,225	150,831	149,497	148,218	146,992	145,815	144,684	25.4%

להלן ניתוח רגישות ביחס לשינוי בשיעור הרווח התפעולי (באלפי דולר):

פרק 7

סיכום הערכת הסכום בר-ההשבה

כאמור, הערכת סכום בר-ההשבה נעשתה ע"י הערכת שווי השימוש של פעילות החברה ליום 30 ביוני, 2025.

כאמור, הערכת שווי השימוש התבססה על:

1. תחזיות של תזרימי מזומנים על בסיס הנחות סבירות ומבוססות אשר משקפות את מצבה הנוכחי של היחידה מניבת המזומנים, וכן מייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התנאים הכלכליים, שישררו במהלך אורך חייה השימושיים של היחידה מניבת המזומנים, וכן
 2. שיעור ניכיון נומינאלי לאחר מס, המשקף הערכות שוק שוטפות של ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים ליחידה מניבת המזומנים. שיעור הניכיון לא ישקף סיכונים, שתזרימי המזומנים העתידיים כבר הותאמו בגינם.
- זרמי המזומנים נחזו והונו ל- 5 השנים הראשונות ולשנה המייצגת, וכן הוון שווי החברה לתום התקופה. כיוון שהונח שהחברה הינה "עסק חי", וכי תמשיך בפעילותה גם לאחר תום התקופה האמורה, נאמד, בהתאם, שווייה בתום התקופה, כערך הנוכחי של זרמי המזומנים עד לאינסוף, על בסיס תזרים מייצג לתקופה, תוך הנחה כי לא תתקיים צמיחה בתזרים זה.
- שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו זרמי המזומנים התפעוליים, המשקף הערכות שוק של ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים של היחידה מניבת-המזומנים, נקבע ל- 21.4%.

מאחר וערכם הפנקסני של נכסי היחידה המניבה מזומנים ליום 30 ביוני 2025, מסתכמים לכ- 71 מיליון דולר וכן מאחר וסכום זה אינו עולה על סכום בר

¹³ מקור: הנהלת החברה.

ההשבה של היחידה מניבה מזומנים, אנו סבורים כי לא נפגם ערכו של המוניטין המופיע במאזני החברה. הטבלה הבאה מציגה את הסכום בר-ההשבה המוערך ואת ערכה בספרים של פעילות החברה¹³ (אלפי דולר):

לקוחות	3,519
חייבים	1,002
מלא	19,378
נכסי זכות שימוש	928
רכוש קבוע בלתי מוחשי	4,815
סה"כ נכסים	29,642
ספקים ונותני שירות	9,943
התחייבות בגין חכירה	1,102
זכאים ויתנות זכות	8,362
סה"כ התחייבויות	19,407
נכסים תפעוליים, נטו	10,235
מוניטין (מנורמל ל-100%)	60,892
עלות בספרים	71,127
סכום בר-השבה	169,190

פרטי החברה המעריכה

חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בין לאומית IFRS ותקינה ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחוות דעת מומחה לבתי משפט. בין לקוחות החברה נמנות עשרות חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל וחברות פרטיות.

תחומי ידע ופעילות

- ✓ ליווי חברות בתהליכי הנפקה ראשונה לציבור ;
- ✓ חוות דעת מומחה בלתי תלוי בהליכים משפטיים ;
- ✓ דיו-דיליגננס כלכלי וחשבונאי ;
- ✓ הערכת שווי חברות ועסקים ;
- ✓ בדיקת כדאיות כלכלית ;
- ✓ הכנת תוכניות עסקיות ;
- ✓ ליווי חברות מול המערכת הבנקאית ;
- ✓ ליווי חברות בתהליכי מיזוג ורכישה ;
- ✓ הערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים ;
- ✓ הערכת שווי התחייבויות תלויות, ערבויות והלוואות ;
- ✓ הערכת שווי של מכשירים פיננסיים ונגזרים.

פרטי עורך חוות הדעת, שגיא בן שלוש, רו"ח

- מנכ"ל חברת הייעוץ "אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ".
- בעל תואר ראשון BA בחשבונאות וכלכלה, תואר שני M.B.A במנהל עסקים עם התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע ותואר שני M.A בלימודי משפט.
- בעל רישיון ראיית חשבון בישראל.
- בעל ניסיון של מעל ל- 20 שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי והמימוני, הכולל ביצוע של מאות הערכות שווי (של אופציות ונגזרים אחרים, חברות ועסקים וכיו"ב) ועבודות כלכליות במגוון תחומים לחברות פרטיות, ציבוריות ומשרדי ממשלה.
- לשעבר מנהל המחלקה הכלכלית בחברת חיסונים פיננסיים, מנהל כספים של מספר חברות ורו"ח בכיר במחלקה הכלכלית בפירמת BDO זיו האפט.
- מרצה במוסדות אקדמאיים בנושא הערכות שווי וניתוח דוחות כספיים.
- חבר (Member) בארגונים/גופים בינלאומיים למערכי שווי:
 - Member in the International Association of Consultants, Valuators and Analysts - IACVA