



TSG קבוצת

TSG IT Advanced Systems Ltd.

טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ
דוח תקופתי לשנת 2024



תוכן העניינים

פרק

א'	תיאור עסקי החברה
ב'	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
ג'	דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024
ד'	פרטים נוספים

פרק א - תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

כללי

- 1.1.1. החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 27 ביוני 1999 כחברה פרטית בערבון מוגבל, והיא עוסקת למועד הדוח, בין היתר, בפיתוח ומכירת מערכות טכנולוגיות מבוססות תוכנה לצד מכירת שירותים נלווים. מוצרי ושירותי החברה למועד הדוח, מסופקים ללקוחות ביטחוניים (צבאות, משרדי ממשלה וגורמי אכיפה שונים) וזאת לצד לקוחות אזרחיים (גופים פרטיים או בעלי ממשקים אזרחיים כגון רשויות מקומיות).
- 1.1.2. פעילות החברה הינה רבת שנים, עוד קודם למועד הקמתה, והיא החלה בשנות השישים של המאה הקודמת, כאגף מרכזי בחברת טכנולוגיה מתקדמת בע"מ ("טכס"), חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 1969. במסגרת זו פעלה טכס, בין היתר, בתחום של ניתוח מערכות מידע, פיתוח תוכנה וכן בפיתוח מערכות שו"ב לצרכים ביטחוניים ואזרחיים ("פעילות TSG").
- 1.1.3. בשנת 1999 התמזגה טכס יחד עם מספר חברות נוספות תחת חברת נס א.ט. בע"מ, חברת בת מקבוצת נס טכנולוגיות אינק., באופן שבו לאחר המיזוג רוכזה פעילות TSG כאמור במסגרת יחידה עסקית תחת השם Technologies & Systems Group (כאשר קודם לכן פעלה תחת השם Telecom & Systems Group), והמשיכה ופעלה במתכונת פעילותה כאמור לעיל.
- 1.1.4. בשנת 2014 נמכרה פעילות TSG לחברה (אשר נקראה טרם שינוי שמה לשמה הנוכחי - בשם נסטק טכנולוגיות מתקדמות (1999) בע"מ, אשר שונה לאחר מכן לשם נס טכנולוגיות אחזקות בע"מ, לאחר מכן לשם טי.אס.גיי. אי טי מערכות מתקדמות בע"מ ולאחר מכן לשמה הנוכחי), שהייתה באותו מועד חברת בת של נס טכנולוגיים ישראל בע"מ (חברה אשר שמה שונה לשם נאטיל טכנולוגיות בע"מ) מקבוצת נס העולמית.
- 1.1.5. בשנת 2016 נמכרו כלל ההחזקות בחברה להתעשייה האוירית לישראל בע"מ (חברה ממשלתית אשר למיטב ידיעת החברה הנפיקה אגרות חוב הרשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ; "הבורסה") ("תע"א") ולפורמולה מערכות (1985) בע"מ (חברת החזקות ציבורית אשר למיטב ידיעת החברה ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וכן בבורסת נאסד"ק בארה"ב) ("פורמולה"). למועד הדוח מחזיקות תע"א ופורמולה בהון המונפק והנפרע של החברה בחלקים שווים (ראו גם תקנה 21א' לפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים).
- 1.1.6. בחודש יולי 2024 פרסמה החברה תשקיף הנפקה לציבור¹ אשר על פיו הוצעו מניותיה לראשונה לציבור ("התשקיף"), באופן שבעקבות כך נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")

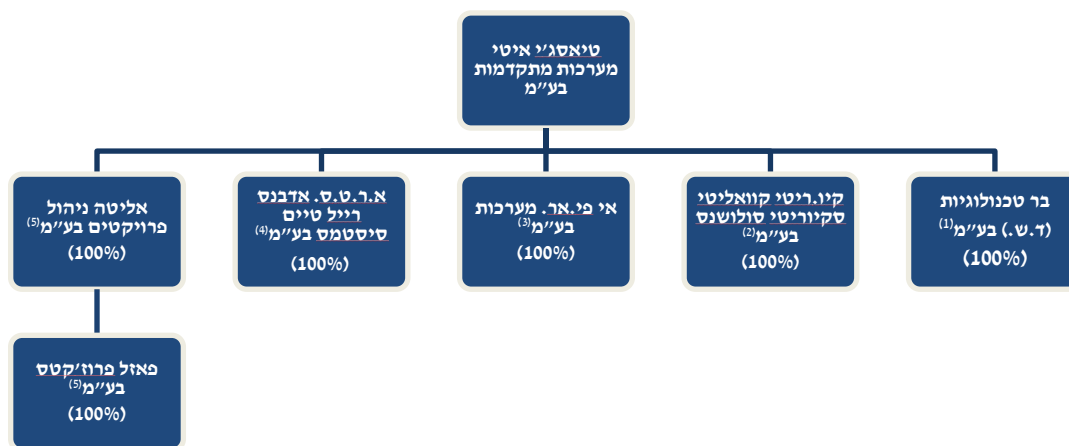
¹ בנוסחו המעודכן מיום 30.7.2024 (אסמכתא מס' 080125-01-2024).

1.7. בהתחשב, בין היתר, במגוון פיתוחיה ומוצריה, ניסיונה וותק פעילותה כמפורט לעיל, החברה נמנית על הגופים הביטחוניים והטכנולוגיים הוותיקים והמוערכים בישראל בקטגוריות מוצרי השליטה והבקרה ("שו"ב"), האווירית, האסטרטגית, האופרטיבית, הטקטית, מערכות המודיעין החזותי והמחקרי למיניהן, וכן מערכות נוספות (לפרטים ראו סעיף 10.1.11 לפרק זה בדבר מוצרים ושירותים).

1.8. לפרטים אודות תחומי פעילות החברה והחברות המוחזקות על ידה ("הקבוצה") (המהווים גם את מגזרי פעילותה החשבונאיים), ראו סעיף 4 לפרק זה.

2. מבנה החזקות של הקבוצה

2.1. להלן תרשים החזקותיה של הקבוצה (במישרין ובעקיפין), ליום 31 בדצמבר 2024 ולמועד הדוח:



(1) בר טכנולוגיות (ד.ש.) בע"מ ("בר טכנולוגיות") הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות מלאה (100%) על ידי החברה, אשר התאגדה בשנת 1993, עוסקת באספקה והטמעה של מערכות מידע, ריכוז וניתוח מידע ומתן שירותי יעוץ בתחום המקרקעין, בהיבטים הנוגעים לתכנון הנדסי, תכנון עיר, תכנון נכסים, לרשויות שלטון מקומי בישראל ולגופים נוספים. בר טכנולוגיות נרכשה על ידי החברה בשנת 2023.

(2) קיריטי קוואליטי סקורטי סולושנס בע"מ ("קיריטי") הינה חברה פרטית אשר התאגדה בשנת 2009, ומוחזקת בבעלות מלאה (100%) על ידי החברה והמרכזת למועד הדוח את פעילות הסייבר (Cyber security) של החברה. קיריטי נרכשה על ידי החברה בשנת 2013. ביום 28 בפברואר 2024 התקשרה החברה בהסכם להעברת פעילות מרכזיות תקשורת (call centers), אשר בוצעה עד אותה עת בחברה, לחברת הבת קיריטי, בתוקף מיום 1 בינואר 2024.

(3) אי.פי.אר. מערכות בע"מ ("אי.פי.אר." או "EPR") הינה חברה פרטית, אשר התאגדה בשנת 2000, עוסקת בפיתוח ומכירת תוכנות ליבה לרשויות מקומיות, בהיבטים הנוגעים בעיקר לפעילות הנהלת חשבונות, גביה, רווחה, אוכלוסין, חינוך וכיוצא באלו פעילויות מחשוב תפעוליות הנוגעות לרשות מקומית. למועד הדוח, החברה מחזיקה ב-100% מהזכויות ב-EPR. לפרטים אודות עסקת רכישת ההחזקות ב-EPR וכן לפרטים אודות מימוש האופציה לרכישת מלוא יתרת ההחזקות ראו סעיף 27.1 לפרק זה.

(4) א.ר.ט.ס. אדבנס רייל טיים סיסטמס בע"מ ("ארטס"), הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות מלאה (100%) על ידי החברה, אשר התאגדה בשנת 1998, העוסקת במתן שירותי תכנון, פיתוח ויצור מערכות אלקטרוניות וממוחשבות המשלימות לפעילות החברה בתחום הביטחוני. ארטס טכנולוגיות נרכשה על ידי החברה בחודש יולי 2024 - ראו סעיף 3.1 להלן.

(5) אליטה ניהול פרויקטים בע"מ ("אליטה"), הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות מלאה (100%) על ידי החברה (ושפעילותה זניחה) ומחזיקה במלוא (100%) ההון המונפק והנפרע של פאזל פרוז'קטס בע"מ ("פאזל"). פאזל הינה חברה פרטית אשר עוסקת, בין היתר, בתכנון וניהול פרויקטים ובביצוע משימות בתחומי טכנולוגיה והנדסה מבצעית, הדרכה והנגשת ידע, דיגיטל וקריאטיב ובתערוכות, בעיקר ללקוחות מהסקטור הביטחוני. החברות כאמור נרכשו על ידי החברה בחודש דצמבר 2024 - ראו סעיף 3.2 להלן.

רכישת פעילויות חדשות במהלך שנת 2024

3.

3.1 בחודש יולי 2024 רכשה החברה את מלוא (100%) ההון המונפק והנפרע של ארטס מצדדי ג' (בס"ק זה: "המוכרים") כנגד תשלום תמורה מיידית בסך של 11,900 אלפי ש"ח (מתוכם סך של 4 מיליון ש"ח בגין רווחים שנצברו בארטס ואשר על פי תנאי ההתקשרות לא נמשכו על ידי המוכרים) בתוספת תשלום תמורה עתידית (בסך כולל שעשוי להגיע לעד 9,990 אלפי ש"ח, בכפוף להתאמות המותנות בתוצאות ארטס במהלך השנים 2024-2026). התמורה בגין הרכישה כאמור מומנה ממקורותיה הקיימים של החברה. לפרטים נוספים אודות רכישת ארטס ראו סעיף 6.1.3.1 לתשקיף; בחודש אוגוסט 2024 הושלמה העסקה כאמור כמפורט בדיווח מידי של החברה מיום 1.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-079017) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

פעילותה של ארטס מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1 באוגוסט 2024.

3.2 בחודש דצמבר 2024 רכשה החברה את מלוא (100%) ההון המונפק והנפרע של פאזל מצד ג' (בס"ק זה: "המוכר"). רכישת ההחזקות כאמור בוצעה באמצעות רכישת מלוא ההחזקות באליטה, אשר פעילותה הינה זניחה למכלול הממכר, כנגד תשלום תמורה כוללת בסך של ב- 28,700 אלפי ש"ח (כאשר במסגרת ההסכם נקבעה תמורה נוספת ומותנית בסכום של עד 1,000 אלפי ש"ח, אשר בכפוף לעמידה בתוצאות פאזל בשנת 2025 כפי שנקבע בהסכם, ישולם למוכר בשנת 2026), באופן שמרבית הסכום כאמור שולם על ידי החברה למוכר, ויתרתו הוזרמה על ידי החברה (דרך אליטה) לפאזל לשם יישום התחייבותה לשלם לגוף ממשלתי בטחוני (שאינו נמנה על בעלי העניין בחברה) פיצוי תמורת אי מימוש אופציה שניתנה לו בעבר לרכישת מניות פאזל. התמורה בגין העסקה כאמור מומנה ממקורותיה הקיימים של החברה. לפרטים נוספים אודות רכישת פאזל ראו דיווחים מיידים של החברה מהימים 15.12.2024 ו- 24.12.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-624097 ו- 2024-01-626989, בהתאמה) אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

פעילותה של פאזל מאוחדת במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ונתוני הרווח והפסד יאוחדו בדוחותיה הכספיים החל מה-1 בינואר 2025.

בהקשר יצוין כי החברה בוחנת מעת לעת התקשרות עם חברות בעלות פעילויות וממשקים הרלוונטיים לתחומי הפעילות של החברה כאשר למועד הדוח טרם התגבשו לכדי התקשרות מחייבת. לפרטים נוספים ראו סעיף 30 להלן בפרק זה (יעדים ואסטרטגיה).

תחומי פעילות החברה

4.

4.1. למועד הדוח לחברה שני תחומי פעילות עסקיים, המדווחים כמגזרים הפעילות של החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2024 (ראו גם ביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים כאמור), כמפורט להלן:

4.1.1.

תחום הפעילות הביטחוני - אשר במסגרתו עוסקת הקבוצה בעיקר במחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות מרכזיים בסקטור הביטחוני בארץ ובחו"ל (כולל שירותים ללקוחות ביטחוניים, פרה-ביטחוניים וממשלתיים, ובכללם צבאות, משטרות, רשויות מדינה, תעשיות ביטחוניות וכיוצא באלו), ובכלל כך, בין היתר, מערכות שליטה ובקרה (אסטרטגיות, אופרטיביות וטקטיות), היתוך מידע, בינה מלאכותית, מערכות חקר מודיעין, מערכות הקלטה ותחקור, מערכות ופתרונות להגנת המולדת (Homeland Security), מערכות לניהול וניטור רשתות תקשורת מורכבות, ציוד בדיקה למערכות טכנולוגיות מורכבות, וכן שירותי תכנון וניהול פרויקטים ובביצוע משימות בתחומי טכנולוגיה והנדסה מבצעית בעיקר ללקוחות מהסקטור הביטחוני. פתרונות ומערכות תוכנה אלו נמצאים בשימוש על ידי מגוון לקוחות קצה ביטחוניים.

הפעילויות בתחום הפעילות כאמור מתבצעות למועד הדוח על ידי החברה ועל ידי חברות הקבוצה - ארטס ופאזל.

4.1.2.

תחום הפעילות האזרחי - אשר במסגרתו עוסקת הקבוצה בפיתוח, אספקה, הטמעה, תמיכה ותחזוקה של מגוון מערכות, מוצרים, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות ותאגידים אזרחיים (בעיקר מקומיים) ובכללם שירותי סקרים ומערכות ייעודיות לרשויות מקומיות, כגון מערכות גביה, הנהלת-חשבונות, רווחה, חינוך, הנדסה וכדומה; שירותי אבטחת סייבר (Cyber Security) הכוללים מרכז בקרה המנטר מפני מתקפות סייבר (SOC) למגוון לקוחות; וכן פיתוח, אספקה, התאמה והטמעה של מערכות מתקדמות להפעלת מוקדי שירות לקוחות (call centers), עבור גופים מגוונים (מתחומי הפיננסים, התקשורת ומתחומים אחרים).

הפעילויות בתחום הפעילות כאמור מתבצעות למועד התשקיף בעיקר על ידי החברות הקבוצה - בר טכנולוגיות, EPR וקיוריטי.

לפרטים אודות המדיניות החשבונאית של תחומי הפעילות כאמור, המסווגים כמגזרי הפעילות של החברה בדוחותיה הכספיים, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

תיחום פעילות

5.

5.1. למועד הדוח, לתע"א ולפורמולה וכן למנכ"ל החברה (ולתאגידים בהן מחזיק במניות או מכהן כנושא משרה), קיימות פעילויות עסקיות בתחומי פעילות הקבוצה.

5.2.

למועד הדוח: (א) ביחס למנכ"ל החברה נקבע הסדר תיחום פעילות כמפורט בתקנה 21 לפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים; (ב) ביחס לתע"א ולפורמולה לא נקבע הסדר תיחום פעילות, קרי לא תקום התחייבות כלשהי מצד מי מהן כלפי החברה, בקשר ליכולת הצעה ראשונה לביצוע פעילויות בתחומים בהן פועלת החברה, כפי שהיה חל גם בתקופה שקדמה לפרק זה.

6. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- 6.1. בשנים 2023 ו-2024, לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות על ידי בעל עניין בחברה במניות החברה למעט השלמת מהלך גיוס הון באמצעות הנפקה ראשונה לציבור של 338,500 מניות רגילות ללא ע.ג. כ"א בתמורה לסך בכ-62,030 אלפי ש"ח (ברוטו) וזאת על פי התשקיף והודעה משלימה שפורסמה מכוחו מיום 30.7.2024 (אסמכתא : 2024-01-081121).
- 6.2. לפרטים אודות שטרי הון שהועמדו על ידי התע"א ופורמולה לחברה טרם הפיכת החברה לציבורית, והחל ממועד ההנפקה על התשקיף שפרסמה החברה בשנת 2024 מרביתם הומרו להון, ראו סעיף 1 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים.
- 6.3. לפרטים אודות ניירות ערך המירים שהוקצו על ידי החברה למנהלים ועובדים, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח זה.

7. חלוקת דיבידנד

- 7.1. כללי -
- 7.2. בשנתיים שקדמו למועד הדוח לא ביצעה החברה חלוקת דיבידנד.
- 7.3. ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה רווחים הניתנים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות) בסך של כ-20,850 אלפי ש"ח.
- 7.4. מדיניות חלוקת דיבידנד -
- ביום 25 ביולי 2024 אישר דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנדים לפיה בכל שנה יחולק עד 50% מהרווח הנקי השנתי לאחר מס מפעילות נמשכת בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה.
- יישום המדיניות כפוף להוראות כל דין, לרבות הוראות דין בקשר עם חלוקת דיבידנד ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, והערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד מעת לעת בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, והכל בשים לב לפעילות החברה, לתזרים הצפוי שלה, התחייבויותיה, יתרות המזומנים שברשותה, תוכניותיה ומצבה כפי שיהיה מעת לעת. בהתאם להחלטת הדירקטוריון - יישום מדיניות חלוקת דיבידנד, בכל מקרה נתון כאמור, יהא מותנה בהחלטה ספציפית של דירקטוריון החברה, לרבות החלטה בדבר היקף סכום החלוקה ומועד החלוקה, או עצם החלוקה בכלל. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את מדיניות החלוקה, ובכלל זאת את שיעור והיקף הסכומים שיחולקו, או להחליט מעת לעת שלא לחלקם כלל.
- 7.5. מגבלות על חלוקת דיבידנד -

למועד הדוח, אין מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד, למעט הוראות במסגרת הסכמי המימון בהם התקשרה החברה ושבמסגרתם היא התחייבה, בין היתר, כי חלוקה תהיה כפופה להתקיימות התנאים הבאים : (א) סך התשלומים המצטבר של הדיבידנדים ופירעון הלוואות בעלים בגין שנה קלנדרית אחת, לא יעלה על סכום המהווה 50% מסך הרווח הנקי של אותה שנה קלנדרית ובצירוף הרווח הנקי המצטבר מיום 31.12.2022 ; (ב) במועד חלוקת

הדיבדנד לא קמה עילה להעמיד את חובותיה של החברה לפירעון מיידי, וכן לאחר מועד החלוקה החברה תמשיך לעמוד בהתחייבויותיה. לפרטים נוספים ביחס להתחייבויות החברה במסגרת הסכמי המימון כאמור ראו סעיף 23.5 לפרק זה; ו- (ג) יחס כיסוי החוב של החברה², לרבות לאחר ביצוע החלוקה, לא יעלה על 3.5. לפרטים אודות הסכמי המימון ראו סעיף 23 לפרק זה.

² על פי הסכמי המימון כאמור, יחס כיסוי החוב מחושב כמנה המתקבלת מחלוקת: (א) הסכום המצטבר של יתרת האשראים כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים אחרים, לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת, ולמעט חוב מסחרי מפעילות שוטפת לבעלי מניות/לצדדים קשורים ובניכוי מזומנים ושווי מזומנים וכן מזומן מוגבל; ב- (ב) רווח תפעולי לשירות החוב (שהינו הסכום המצטבר של הרווח התפעולי מפעילות שוטפת, לפני הוצאות מימון ומיסים ובתוספת הוצאות פחת והפחתות שנרשמו באותה תקופה, ובתוספת רווח או בניכוי הפסד מפעילות מופסקת אשר הוכרזה, ונכללת בדוח רווח והפסד בפועל לתקופה הנבחנת. הרווח התפעולי לא כולל סעיפים שהוגדרו, ובכלל כך רווחי או הפסדי שערך, רווחי או הפסדי הון, רווח ממחיקת מוניטין שלילי והוצאות חד פעמיות שאינן נובעות מפעילות במהלך העסקים הרגיל בהיקף שלא יעלה על 500,000 דולר ארה"ב בשנה, בתנאים שנקבעו. ליום 31.12.2024 יחס הכיסוי על פי הגדרה זו עמד על כ- 0.4.

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

8.

8.1 להלן נתונים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022, 2023 ו-2024 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	התאמות ⁽²⁾	התחום האזרחי	התחום הביטחוני	
322,112	--	89,802	232,310	הכנסות
295,347	9,647	80,408	205,292	הוצאות ⁽¹⁾
26,765	(9,647)	9,394	27,018	רווח תפעולי
527,343	--	143,103	384,240	סך הנכסים
365,177	--	77,915	287,262	סך ההתחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023				
סה"כ	התאמות ⁽²⁾	התחום האזרחי	התחום הביטחוני	
295,445	--	87,278	208,167	הכנסות
267,088	765	78,815	187,508	הוצאות ⁽¹⁾
28,357	(765)	8,463	20,659	רווח תפעולי
439,636	--	187,169	252,467	סך הנכסים
335,168	--	122,680	212,488	סך ההתחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022				
סה"כ	התאמות ⁽²⁾	התחום האזרחי	התחום הביטחוני	
247,669	--	56,490	191,179	הכנסות
226,773	2,828	48,286	175,659	הוצאות ⁽¹⁾
20,896	(2,828)	8,204	15,520	רווח תפעולי מתואם
24,330	--	--	24,330	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(3,434)	(2,828)	8,204	(8,810)	רווח (הפסד) תפעולי
462,967	--	162,871	300,096	סך הנכסים

סך ההתחייבויות	244,728	121,500	--	366,228
----------------	---------	---------	----	---------

(1) סך העלויות הקבועות עבור כל אחד מתחומי הפעילות (שכר עבודה ונלוות, פחת והפחתות), מהווה (בממוצע על פני השנים 2022-2024) שיעור של כ-60% מסך ההוצאות התפעוליות.

(2) עלות תשלום מבוסס מניות והוצאות רכישת חברות והוצאות הנפקה ראשונה לציבור. לתיאור והבהרות בדבר ההתפתחויות והשינויים שחלו בכל אחד מהנתונים המובאים בסעיף זה, ראו את דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, המצורף לדוח זה.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

.9

להלן תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות עיקריות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת החברה והחברות הבנות שלה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות של החברה והחברות הבנות שלה, והשלכותיהם.

המצב הפוליטי והביטחוני בישראל ומחוצה לה

.9.1

כללי

.9.1.1

אירועים גיאופוליטיים ומתיחות ביטחונית, בארץ ובעולם כמו גם שיקולים ביטחוניים אסטרטגיים, שינויים במצב הביטחוני, מתיחות גיאופוליטית, עימותים צבאיים וכיו"ב, עשויים להשפיע על צרכי וסדרי העדיפויות בהקצאת משאבים אצל לקוחות החברה, הקיימים והפוטנציאליים (לרבות גופים המשמשים כאינטגרטורים המתקשרים עם לקוחות פוטנציאליים מחד ועם ספקי ציוד או שירות, דוגמת החברה המשמשת בנסיבות אלו כקבלן משנה מאידך), ובכלל כך הגדלת תקציבי הביטחון באופן שעשוי לתמוך בהזמנות חדשות למוצרי ושירותי החברה ולשמירה על ביקושים קשיחים בתחום.

מלחמת "חרבות ברזל"

.9.1.2

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", אשר למועד הדוח הינה בעלת השפעות מדינתיות, כלכליות ועסקיות משמעותיות על מדינת ישראל בכלל ועל המשק הישראלי בפרט. השפעות אלו באות לידי ביטוי למועד הדוח בין היתר בהתקפות על אוכלוסיות אזרחיות, בהיקף גיוס מילואים נרחב והשפעה על שוק התעסוקה, לצד השפעה על העורף הישראלי ובכלל כך פינוי חלוקים משמעותיים מהאוכלוסייה האזרחית לאזורים חלופיים, באופן המשפיע על הפעילות המשקית בכללותה ועל הכלכלה המקומית בפרט.

ברקע פרוץ המלחמה הוכרז "מצב מיוחד בעורף" בהתאם לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951 אשר במסגרתו קיבלו עובדי החברה צווי קריאה לפי חוק שירות עבודה בשעת חירום, התשכ"ז-1967, בשל היות החברה מפעל חיוני (לפרטים נוספים ראו סעיף 25.6 להלן). בנסיבות אלו, בחודשים הראשונים של המלחמה עברה החברה לעבוד במתכונת חירום (כולל העתקת חלק משטחי פעילותה לאזורים ממוגני ירי תלול מסלול) לשמירה על רציפות תפעולית ועסקית הכוללת, בין היתר, פיתוח, אספקה, הטמעה ותחזוקה של המערכות שאותם החברה מספקת למשרד הביטחון, וזאת לצד ביצוע התחייבויותיה החוזיות ללקוחותיה האחרים. לצד זאת יצוין כי נוכח מצב הלחימה, חלק מיחידות ואתרי החברה פועלים בתפוקה שאינה תמיד מלאה, בשל גיוס לשירות מילואים של חלק מצוות עובדי החברה (חלקם מליבת צוותי הביצוע של פעילות החברה), באופן

שעשרות רבות של עובדים שירתו במילואים באופן פעיל. לצד זאת, יצוין כי במסגרת המלחמה נעשה שימוש מוגבר בחלק מהמערכות שהחברה נטלה חלק בהן, לרבות מערכות שנעשה בהן שימוש מבצעי לראשונה.

בהתאמה לכך ששנת 2024 הייתה שנת לחימה, עימות זה הביא להגדלה משמעותית של תקציב הביטחון של מדינת ישראל באופן מיידי לטווח הקצר, ולהערכת החברה הוא צפוי גם להגדיל את תקציבי הביטחון בישראל בשנים הקרובות, ובהתאמה להגדיל את פוטנציאל הכנסות בחברה, במיוחד (אך לא רק) בתחום הפעילות הביטחוני. כמו כן, החברה מעריכה כי הלחימה ותוצאות היישום של מערכות החברה, יגדירו בטווח הזמן הבינוני והארוך את הביקוש והצורך למוצרי החברה בתחום הפעילות הביטחוני, הן למול לקוחות קיימים (בדגש על משרד הביטחון ויחידות הסמך שלו) לצורך עדכון, שיפור ודיוק מוצרים קיימים והן למול לקוחות חדשים בחו"ל אשר יבקשו לרכוש את מוצרי החברה. בהמשך לאמור, נוכח הימשכות המלחמה והיעדר אופק ברור לסיומה המלא גם בתחילת שנת 2025, למועד הדוח החברה מזהה גידול בהיקף הפעילות ובהיקף הבקשות שמתקבלות בידה (ביחס לשיפורים והרחבות ביחס מוצרי החברה אצל לקוחות קיימים וכן ביחס ללקוחות פוטנציאליים חדשים), המיוחס הן להשפעות המלחמה והן לעליה בהיקף ובעוצמת הקונפליקטים הביטחוניים ברחבי העולם. יחד עם זאת, נכון למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את היקף הגידול הצפוי ולהשפעותיו על התוצאות העסקיות העתידיות של החברה.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס למלחמת חרבות ברזל והשפעותיה האפשריות ו/או הצפויות על החברה ותוצאות פעילותה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה נשען על תמונת המצב הידועה לחברה נכון למועד הדוח. בנסיבות העניין, לאור אי הוודאות ביחס לאופי ומשך המלחמה, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה הפוטנציאלית של המלחמה על מדינת ישראל ועל המשק הישראלי בכלל ועל החברה בפרט. בהתאמה, מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אי הוודאות הרבה ביחס להיקף המלחמה והתמשכותה.

המלחמה באוקראינה

9.2

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2022 החל עימות צבאי בין רוסיה לבין אוקראינה אשר הביא לחיכוך בין המעצמות רוסיה, ארה"ב וסין ולהתערערו היציבות הביטחונית באירופה ואף מחוצה לה. מלחמה זו אשר למועד הדוח נמשכת, הובילה להגדלת תקציבי הביטחון במדינות שונות בדגש על רחבי אירופה (אך לא רק), והתעוררות הצורך בהצטיידות במערכות צבאיות. כך, למיטב ידיעת החברה, המלחמה באוקראינה סתרה את ההערכות המוקדמות בדבר האטה מסוימת בקצב גידול הוצאות הביטחון בעולם, על רקע הפגיעה בצמיחה בעקבות משבר הקורונה, כאשר בפועל המלחמה המחישה את הצורך להפנות תקציבי ביטחון גבוהים יותר לרכש והתעצמות בשורת תחומים (אש מדויקת לשימושים טקטיים בצבא היבשה ולתקיפות אסטרטגיות, פתרונות מיגון ושרידות מתקדמים לרק"מ ולשריון, שימוש בכטמ"מים כאמל"ח מרכזי בפרט, והאצת ההטמעה של כלים אוטונומיים ובלתי מאוישים, אשר חלק מפעילות החברה מכוון להתמודדות מולם). במקביל, זוהה המשך הצורך להשקיע בתהליכי מו"פ של טכנולוגיות צבאיות מתקדמות, בתחומי הסייבר, החלל ומערכות אוטונומיות ובלתי מאוישות. בפועל, המלחמה הובילה בקרב מדינות אירופה להגדלה ובחלק מהמדינות אף לקפיצה חדה של הוצאות הביטחון. במקביל, זוהה גידול בהוצאות הביטחון

באסיה-פאסיפיק על רקע המתרחשות הגאו-פוליטית הגוברת מול סין, ובתוך כך בולטת החלטתה של יפן להגדיל באופן חד את תקציב הביטחון שלה, כדי לאפשר התעצמות מול האתגר הסיני. לאור הנסיבות המתוארות לעיל מזהה החברה תהליכי הצטיידות, רכישת ציוד חימוש ומערכות הגנה, ובאופן אף בולט יותר החל משנת 2025 גם תהליכי הפקת לקחים מהפעילות המבצעית במקביל לדרישה הולכת וגוברת (בדגש על ביבשת אירופה) לשדרוג מערכות הגנה.

לצד האמור לעיל יצוין כי בעוד ומבחינה נומינלית הוצאות הביטחון גדלו באופן משמעותי, הרי שהאינפלציה העולמית הובילה לשחיקה ניכרת של הוצאות אלו. יחד עם זאת, למיטב ידיעת החברה, הצמיחה בהוצאות הביטחון הייתה גדולה גם במונחים ריאליים, במדינות רבות באירופה ובאסיה.

להערכת החברה וכמתואר לעיל, למצב כאמור ולחוסר היציבות הביטחוני ברחבי אירופה בכלל ומדינות מרכז ומזרח אירופה בפרט, השפעה על היקף וקצב קבלת הזמנות בידי החברה.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס לאירועים הביטחוניים כאמור ולגבי השפעותיהם מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מדובר במגמות אשר אינן בשליטת החברה והעשויות להשתנות וכי המשך השפעה על הפעילות הכלכלית באופן שונה עשויה להשפיע בהתאם על הערכות החברה, באופן שהן עשויות להשתנות בהתאם להתפתחויות ככל שתהיינה. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד הדוח לצד הערכות ותחזיות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן חלקי או שונה.

מלחמת המכסים

9.3

במהלך חודש מרץ 2025, לאחר כניסתו לתוקף של הממשל החדש בארצות הברית, הוטלו מכסים על ייבוא ממדינות מקסיקו, קנדה וסין. בתגובה לכך, הודיעו המדינות על נקיטת צעדים נגדיים כנגד ייבוא מארצות הברית. המשך המתרחשות בין ארצות הברית לבין שותפות סחר מרכזיות עשוי להוביל להטלת מכסות ייבוא על מוצרים נוספים, שלילת רישיונות ייצוא מחברות, ושילובן של מדינות נוספות בסכסוך. עיקר השפעותיו של סכסוך הסחר עלול להוביל להשלכות אינפלציוניות, להאטה כלכלית, עלייה בחומרי הגלם ולחוסר ודאות במשק. מנגד, המשך המגבלות עשוי גם להגביר את הביקוש לתוצרת מקומית, להגדיל את היקף המכירות ואת נתח השוק לחברות המייצרות לתעשייה מקומית ו/או בעקבות הגבלות ייבוא ממדינות מסוימות למדינות אחרות.

נכון למועד הדוח לא מאותרת השפעה על פעילותה של החברה, ומאחר שההשפעות של מלחמת המכסים תלויות בגורמים רבים, כולל תגובות המדינות המעורבות והמצב הכלכלי הגלובלי, מוקדם להעריך את מידת פוטנציאל ההשפעה, אם בכלל, על פעילות החברה.

תלות בתקציבי המדינה ותקציב הביטחון

9.4

הסקטור הביטחוני מהווה מרכיב חשוב בפעילות החברה אשר מולו פועלת החברה, ובהתאמה משרד הביטחון הינו לקוח מהותי של החברה (לפרטים בדבר הכנסות החברה ממשרד הביטחון ראו 10.1.15 לפרק זה). צמצום בתקציב הביטחון, ככל שיוביל לצמצום בתקציב הרכש וההצטיידות של משרד הביטחון בכלל וביחס למערכות שמפתחת החברה, עלול להשפיע לרעה על תוצאות החברה, תזרים המזומנים שלה ועל פעילותה כמכלול.

כמו כן, חלק מהותי מהכנסות החברה בשני תחומי פעילותה מתקבל ממתן שירותים למשרדי ממשלה ורשויות מקומיות. בהתאם, מצב פוליטי שבעקבותיו לא קיים תקציב ממשלתי ו/או לחילופין מצב בו קיימת הקפאת תקציבים במשרדי ממשלה שונים ו/או מעבר לעבודה במתכונת מצומצמת עד לאישור תקציב או לחילופין תקופת בחירות ארציות או מקומיות, עשוי להשפיע על עיתוי הוצאת הזמנות ו/או קבלת התשלומים ובהתאמה להשפיע על פעילות החברה והכנסותיה ממכירת מוצריה למשרדי ממשלה ורשויות מקומיות.

לפרטים ראו גם סעיף 31.2.2 לפרק זה.

המצב הכללי והתפתחויות בשווקים העולמיים

9.5

האטה כלכלית מהותית, בארץ ובעולם, עשויה להשפיע על הסביבה העסקית בה פועלת החברה, בין אם באופן ישיר כתוצאה מהאטה כלכלית המאופיינת גם בסביבת ריבית גבוהה המשפיעה על יכולתה של החברה לגייס מימון ועל עלויות המימון, ובין אם באופן עקיף בדרך של ירידה בתשלומי מיסים וכפועל יוצא ירידה בתקציבי ביטחון (של משרד הביטחון בישראל ושל משרדי ביטחון ומדינות זרות הנמנים על לקוחותיה של החברה), באופן שעלול להוביל לצמצום בהוצאות ממשלתיות ובתקציבים המיועדים להצטיידות צבאית. כמו כן, האטה כלכלית עשויה להשפיע על היקף פעילותם של לקוחות פרטיים והיקף ההזמנות שלהם מהחברה.

במהלך שנת 2024, כנובע בין היתר מהמלחמה כאמור, הודיעו סוכנויות הדירוג הבינלאומיות S&P, Moody's ו-Fitch על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל. כך, Moody's הורידה במהלך השנה את דירוג האשראי מדירוג A1 לדירוג של Baa1 עם תחזית שלילית, S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מדירוג AA- לדירוג A, ו-Fitch הורידה את דירוג האשראי של ישראל מדירוג A+ לדירוג A.

המשמעות של הורדת הדירוג היא שהכלכלה הישראלית נתפסת כמסוכנת יותר, פרמיית הסיכון על חובותיה של המדינה תעלה בהתאם (אם כי בחלקו זה כבר קרה, הורדת הדירוג רק מתקפת זאת), ועל כן תשלומי הריבית יתפסו נתח גדול יותר מתקציב המדינה על חשבון תקציבים אחרים, מביטחון ועד תחומים אחרים שאינם בהכרח בליבת פעילותה של החברה. יתרה מזאת, גם החברות הישראליות צפויות לשלם יותר על החוב שלהן, בפרט אלו שפועלות בשווקים בינלאומיים.

לפרטים אודות דירוג שניתן לחברה, ראו סעיף 23.10 לפרק זה.

השלכות שינויים בשיעורי האינפלציה והריבית על החברה

9.6

החל משנת 2021, הורגשה מגמה מאקרו כלכלית בישראל ובעולם של עלייה בשיעורי האינפלציה, אשר בעקבותיה החליטו בנקים מרכזיים בעולם, ובכלל זה בישראל, להעלות את שיעור הריבית במספר פעימות. כך שריבית בנק ישראל הגיעה לשיא של 4.75% בחודש מאי 2023, והריבית הפדרלית בארה"ב לשיא של 5.5%. החל מחודש ספטמבר 2024, ירדה הריבית הפדרלית בארה"ב בכמה פעימות ולמועד הדוח עומדת על שיעור של 4.5%. לאחר פרוץ מלחמת 'חרבות ברזל', החליטה הוועדה המוניטרית של בנק ישראל להוריד את הריבית ב-0.25% לשיעור של 4.5%, כאשר ריבית הפריים עומדת על שיעור של 6%, ובהתאם להערכות שפרסם בנק ישראל, רמות האינפלציה בשנת 2025 יהיו נמוכות משנת 2024 ובכך גם שיעור הריבית עשוי לרדת. יחד עם זאת, על אף שההסתברות לתרחישים ביטחוניים בעלי השלכות כלכליות חמורות יותר, פחתה לנוכח ההתפתחויות הגיאוגרפיות

פוליטיות ברבעון האחרון של 2024 (ובפרט הרגיעה היחסי בלבנון) רמת הודאות סביב תחזיות האינפלציה והריבית עדיין גבוהה.³

חלק מהתקשורותיה של החברה כוללות מרכיבי הצמדה למדדים שונים, כגון מדד המחירים לצרכן, מדד עלות עבודה חשמל ואלקטרוניקה וכד'. לעליה במדדים אלו בקרב הכנסות החברה, קיימת השפעה חיובית על הכנסות החברה. מנגד, למועד הדוח הוצאות המימון של החברה הנובעות מהלוואות שנטלה החברה הינן בריביות משתנות, באופן שבו עלייה בשיעור הריבית או ירידה בה, משפיעות (ויכול אף באופן מהותי) על הוצאות המימון של החברה (לפרטים בדבר היקף ההלוואות של החברה והריבית אותה החברה משלמת בגין הלוואות אלו ראו סעיף 23.4 לפרק זה. לפיכך, עליית הריבית (או לחילופין הורדת הריבית) תגדיל (או תפחית) את עלויות המימון).

אל מול ההכנסות של החברה, מבנה הוצאות החברה כולל בעיקרו הוצאות שכר, שכר דירה, רכש חומרים ועבודות של קבלני משנה. הוצאות השכר, שהינן מרכיב עיקרי בהוצאותיה, נגזרות מהסכמי השכר שבחברה, אשר רובו המכריע אינו כולל רכיב הצמדה למדד המחירים לצרכן וגם רובן של שאר התשומות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן.

האמור לעיל בנוגע להערכות ולתחזיות החברה כאמור בהתייחס לשינויים אפשריים בשיעורי האינפלציה והריבית והשפעותיהם על החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד הדוח לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

סיכוני מטבע

9.7

מאחר שהחברה מוכרת ומספקת חלק ממוצריה ושירותיה ללקוחות זרים וכן ללקוחות מקומיים בעסקות מבוססות מטבע זר, שינויים בשערי מטבע, למועד הדוח בעיקר דולר/שקל עלולים להשפיע על נכסי החברה, התחייבויותיה הכנסותיה ורווחיותה. הגם שרוב הכנסות והוצאות החברה למועד הדוח הינם במטבע השקל, חלק מהכנסות החברה הינן במטבע חוץ. בהקשר זה יצוין כי אי הוודאות השוררת במשק בשל מלחמת "חרבות ברזל", והאינדיקציות הכלכליות בדבר עליית הסיכון של הפעילות הפיננסית בישראל הובילו לתנודתיות בשער החליפין בשנת 2024. עוד יצוין בהקשר זה כי החברה מבצעת מעת לעת עסקאות גידור, לרוב לתקופות קצרות בהתאם לשיקול דעתה, ואל מול חובות לקוחותיה השונים ו/או אל מול פיקדונות דולריים שבבעלותה.

קשרי מדינת ישראל עם מדינות אחרות ויחסי החוץ של מדינת ישראל

9.8

פעילות המכירות של החברה מחוץ לישראל תלויה בין היתר בקבלת אישורים רגולטוריים מתאימים (ראו סעיף 25 לפרק זה). בנסיבות אלו, שינויים בקשרים של מדינת ישראל עם מדינות שונות עלולים להשפיע על מידת ההתכנות לקבלת אישורים כאמור, עד כדי עצירת רישיון ייצוא ללקוח. כמו כן, לצד זאת, בשנים האחרונות ניכרת התחממות ביחסים של מדינת ישראל עם מדינות עמן לא היו לה קשרים רשמיים בעבר. ביסוס קשרי חוץ עם מדינות חדשות כאמור עשוי לפתוח בפני החברה שווקים חדשים, ולהשפיע לטובה על הזדמנויות עסקיות העומדות בפניה. מנגד, פעילות של

³ לפרטים נוספים ראו תחזית בנק ישראל לחודש ינואר 2025.

ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, לרבות תנועות או מדינות הקוראות לחרם כנגד מדינת ישראל, עלולה להקשות על התקשרות של החברה בעסקאות חדשות בחלק ממדינות היעד של החברה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

רגולציה ואישורי ייצוא

9.9

אפשרויות החברה למכור חלק ניכר ממוצריה כפופה לרגולציה מקומית ועולמית ואישורים, בעיקר במקרה של מכירה ללקוחות זרים. בהתאם לכך, מושפעת החברה משינויי רגולציה ומדיניות, ואין וודאות מלאה בדבר יכולתה להבטיח את קבלת כלל האישורים הנדרשים עבור מכירת מוצריה בעתיד ללקוחות זרים. לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ורגולציה החלים על פעילות החברה, ראו סעיף 25 לפרק זה.

כמו כן, החברה מספקת שירותים, בין היתר, לגופים וארגונים אשר נתונים לרגולציה ממשלתית ולשינויים רגולטוריים אשר מתבצעים בתחומי פעילותם, כגון תאגידים בנקאיים, חברות ביטוח, ועוד. שינויים רגולטוריים בתחומי הפעילות של לקוחות החברה ו/או החברות הבנות שלה, עשויים להשפיע על הביקוש לשירותים שהן מספקות.

מגמות טכנולוגיות בתחומי הביטחון

9.10

להערכת החברה, צבאות העתיד יהיו תלויים באופן הולך וגובר בטכנולוגיות חכמות, מקושרות ומבוזרות, שינצלו בינה מלאכותית וטכנולוגיית נתונים, כמו גם בשילוב בין תחומים פיזיים, אנושיים ונתונים. כתוצאה מאלו, מוערך כי הפעלת הכוח הצבאית תהיה רב-ממדית, תתאפיין בדיוק רב יותר, תחייב דומיננטיות קוגניטיבית רבה יותר, ותכלול שימוש רב יותר ביכולות אוטונומיות אינטליגנטיות. למיטב ידיעת החברה, וכעולה מדיווחי חברות ביטחוניות גדולות, לקוחות רבים מקרב צבאות העולם בוחרים להתמקד במערכות מודיעין, כוחות מוטסים וימיים, וישנה עלייה בביקוש למוצרים ומערכות המשלבות אוטומציה, בינה מלאכותית, ניתוח ביג דאטה, רובוטיקה, כמו גם ביקוש מתמשך בתחומי מערכות מוטסות, וכלי רכב בלתי מאוישים. זאת, לצד דרישות גוברות בתחומי המידע והסייבר, כולל בפרויקטים מורכבים לניתוח ביג דאטה במערכות פיקוד ובקרה במגוון צבאות מובילים ברחבי העולם. יתרה מכך, למיטב ידיעת החברה תעשיות שונות עוסקות בפיתוח חיישנים לזיהוי איומים כגון טילים היפרסוניים ומל"טים (לרבות תוך שימוש טכנולוגיית גלי-מיקרו בעלי עוצמה גבוהה), פיתוח חיישנים במערכות פיקוד ובקרה של מטוסים כדי להתמודד ביעילות עם איומים צבאיים, מחקר ופיתוח של מערכות נגד כטמ"מים המתבססת על קרינה בעוצמה גבוהה, אשר יכולה לפגוע בתדר של מספר כלים במקביל. בנוסף, למיטב ידיעת החברה גובר העיסוק בפיתוח לייזר להגנה אווירית ברום נמוך, לנטרול כטמ"מים ורקטות. מערכות אלו עשויות להיות רלוונטיות למוצרי החברה בתחומי הפיקוד ושליטה.

ההתייחסות באשר להערכות החברה כמתואר לעיל בקשר עם ההתפתחויות העתידיות בסביבה הכללית שבה היא פועלת ובהשלכות והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, הינה בבחינת מידע הצופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, המבוססת על הערכות, ניתוחים ואומדנים של החברה, פרסומים פומביים (אשר החברה מסתמכת על האמור בהם) וכן ניסיונה והיכרותה של החברה את השווקים בהם היא פועלת. הסביבה הכלכלית המפורטת והחלטות ופרסומים הגורמים החיצוניים אינם בשליטתה של החברה ואינם ודאיים, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שהחברה צפתה, וזאת בין היתר כתוצאה

משינויים רגולטוריים, שינויים בתנאי השוק, גורמים שאינם בשליטת החברה או מהתקיימות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה וחברות הקבוצה, לרבות כמפורט בסעיף 31.3 לפרק זה.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

10. **תחום הפעילות הביטחוני**
- 10.1 **מידע כללי על תחום הפעילות**
- 10.1.1 **מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**
- 10.1.1.1 פעילות הקבוצה בתחום הביטחוני כוללת בעיקרה מחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ ותחזוקה של מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים לצרכים ביטחוניים ופרה-ביטחוניים. המערכות והפתרונות שמציעות חברות הקבוצה במסגרת זו מפותחים, ככלל, לצרכים ייעודיים של לקוחותיה, ולעיתים, כקבלן משנה כחלק מפרויקטים בהיקפים גדולים בהם החברה משתתפת תחת קבלן ראשי.
- לפרטים אודות רכישות ארטס ופאזל במהלך המחצית השניה של שנת 2024 ופעילותן נכללת בתחום הפעילות הביטחוני, ראו סעיפים 3.1 ו-3.2 לפרק זה.
- 10.1.1.2 למועד הדוח, עיקר הכנסות הקבוצה נובעות מהתחום הביטחוני ובהתאמה התקשוריות נעשות בעיקר עם לקוחות ביטחוניים. בהתאם לכך וכנובע מכך, פעילות הקבוצה בתחום זה כפופה ומושפעת מרגולציה ומהצורך בקבלת אישורים נדרשים מגופי פיקוח והסדרה, בעיקר לטובת התקשוריות עם לקוחות זרים. לפרטים ראו סעיף 25 לפרק זה.
- 10.1.1.3 התקשוריות הקבוצה בתחום הפעילות נעשות ככלל בדרך של השתתפות במכרזים או בדרך של התקשוריות פרטניות על רקע מומחיות מיוחדת או ניסיון מוכח שיש לחברה ביחס לשירותים ומוצרים מסוימים. פעילותה של חברות הקבוצה בתחום הפעילות (ובכלל) אינה כרוכה בהיבטי מימון מורכבים, והיא נסמכת בעיקרה על מסגרת אשראי מכוחה מועמדות על ידה ערבויות לטובת הבטחת ביצוע הפרויקטים ללקוחותיה ועל פי תנאיהם (לפרטים אודות היבטי מימון פעילות החברה, ראו סעיף 23 לפרק זה).
- 10.1.1.4 הגופים העיקריים העובדים מול מערכות ביטחון בכלל ומול מערכת הביטחון הישראלית בפרט, הינם גורמים בעלי ניסיון וותק והיכרות מוכחת עם תהליכי המחקר הפיתוח והרכש של מערכת הביטחון. ככלל, על גופים אלו להיות מאושרים ומבוקרים על ידי הגורמים המורשים והמוסכמים במערכת הביטחון לעיסוקים אלו.
- 10.1.1.5 יתרון משמעותי בתחום פעילות זה הוא ניסיון ספק השירות או המוצר באספקה מביצוע והפעלה מבצעית של המערכות לאורך שנים באתרי המשתמש הן בעיתות שגרה והן בעיתות לחימה. לקחים המופקים בעת שימוש זה מוטמעים במערכות אלו ובדור הבא שלהן. כמו כן, שימוש מבצעי מוצלח במערכות ומוצרי הספק תורמים למוניטין ספק השירות או המוצר וליכולות השיווק והמכירה שלו אל מול לקוחות דומים אחרים.

10.1.2. לפרטים אודות לקוחות מהותיים בתחום הפעילות כן לפרטים אודות התחרות בתחום הפעילות ראו סעיפים 10.1.15 ו- 14 לפרק זה.

10.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

10.1.3.1. להערכת החברה, הביקוש לפתרונות, מערכות ומוצרי שליטה ובקרה, מודיעין ומערכות נוספות לצרכים ביטחוניים המשווקים על ידה במסגרת תחום הפעילות, המהווה בסיס לביקוש למוצרי ופתרונות החברה ללקוחות הביטחוניים, הינו, ככלל, ביקוש יציב לאורך שנים לצד מגמת עליה כללית בביקוש, בין היתר לאור מגמות עולמיות הבאות לידי ביטוי בגידול באזורים ובהיקפים בהם מתקיימים ברחבי העולם קונפליקטים, ובכלל כך קונפליקטים רב-זירתיים כמו מלחמת רוסיה - אוקראינה והשלכותיה על מדינות אירופה השכנות ואף על זירות גלובליות אחרות, מלחמת "חרבות ברזל" אשר נתפסת כמערכה רב זירתית, המצב הביטחוני בסוריה והשלכותיו הגלובליות לזירות קרובות (כמו ישראל, טורקיה ואף אזרבייג'ן) וזירות רחוקות, העימות הבין מדינתי עם איראן והמתיחות הגוברת במפרץ הפרסי כמו גם מדינות שכנות במעגל הקרוב ובמעגל המרוחק יותר במזרח התיכון, וכן עימותים מקומיים כגון העימות האחרון מול עזה ומול הגזרה הצפונית.

10.1.3.2. בהתאם לנתונים פומביים, היקף ההוצאות הגלובליות לצרכי ביטחון הסתכם בכ- 2.3 טריליון דולר ארה"ב עבור שנת 2023, כאשר מתוך כך - חלקה של ארצות הברית בשוק העולמי לשנת 2023 עמד על כ- 4.42%⁴ למיטב ידיעת החברה, ההערכות מצביעות על עלייה בהוצאות אלו גם בשנת 2024 וכן בשנים הבאות.

10.1.3.3. מגמות אלו הובילו, למיטב ידיעת החברה, לגידול כללי בתקציבי הביטחון המדינתיים בעולם בכלל ובאירופה בפרט, לצד מגמה לפיה צבאות רבים בעולם מבקשים להפוך לצבא מקצועי ויעיל, תוך התבססות על טכנולוגיות מתקדמות ומתוחכמות, בעיקר בתחום מערכות המודיעין, ההתרעה, הסייבר והנשק המדויק. להערכת החברה בהקשרים אלו, במסגרת לקחי מלחמת "חרבות ברזל" עשוי לגדול תקציב הביטחון באופן משמעותי על מנת לגשר על אתגרי הביטחון של ישראל במהלך תקופת הלחימה הצפויה ולאחריה.

10.1.3.4. כמו כן, המגמה של התגברות האיומים המיישמים טכנולוגיות אזרחיות נפוצות מעלה דרישות חדשות עבור צבאות וארגונים פרה-ביטחוניים, באופן שהיא עשויה ליצור הזדמנויות בתחום פעילותה של החברה.

בנוסף, שטף המידע המתקבל ממגוון אמצעי מכשור טכנולוגיים ומהסנסורים הקיימים, ביחד עם ההתקדמות הטכנולוגית העולמית בתחומי הבינה המלאכותית, מביאים לדרישה ליישום יכולות ופתרונות אלו על מנת למצות את הערך מהמידע המתקבל.

10.1.3.5. בהתאם לכך ולמגמות כאמור, המצביעות על השקעה הולכת וגוברת בקרב מדינות רבות (ובפרט חלק ממדינות אירופה) במערכות טכנולוגיות לחיזוק תשתיותיהן הביטחוניות באופן המייצר הזדמנויות חדשות לשיווק מוצרי החברה, ובשים לב בין היתר להסכמים שנחתמו בשנים האחרונות אל מול איחוד האמירויות ומדינות המפרץ ("הסכמי אברהם"), לצד הפשרת היחסים עם מרוקו

⁴ <https://milex.sipri.org/sipri>

אשר פתחו צוהר רחב יותר לקשרים של גופים וחברות מישראל, עם ארגונים ומדינות שאין לישראל קשרים דיפלומטיים רשמיים איתם, מעריכה החברה כי מגמות אלה עשויות לקדם את יכולותיה לשלב את מוצריה במערכות שונות בתעשיות הביטחוניות בארץ ובעולם, ולגרום להשפעה מהותית על החברה ותוצאות פעילותה.

האמור לעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם המגמות העשויות לקדם את יכולותיה לשלב את מוצריה במערכות שונות והגידול האפשרי בתקציבים כאמור הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 31 לפרק זה.

10.1.4. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

בהתחשב באופי פעילותה, לקוחותיה, המוצרים והשירותים שהיא מספקת, מוגדרת החברה כגוף ביטחוני בהתאם להוראות החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח - 1998 ולהוראות חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007. בהתאם לכך, פעילות החברה כפופה למגבלות הנובעות מעצם השימוש הביטחוני אשר נעשה במוצרי תחום הפעילות, ואשר הרגולטור הממונה ליישום החוק הינו אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון שהינו הגוף המוסמך למתן רישיונות שיווק וייצוא, לקביעת תנאים ברישיונות, לרבות מכוח צו היבוא והיצוא (פיקוח על יצוא טובין, שירותים וטכנולוגיה דו-שימושיים), התשס"ו-2006, בקשר עם ייצוא של ציוד, ידע ושירותים מסוימים, שנועדו לשימוש אזרחי והמתאימים גם לשימוש ביטחוני. לפרטים ולהרחבה ראו סעיף 25 לפרק זה. כמו כן, חברות פאזל וארטס כפופות לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א - 1981.

10.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

המערכות שמפתחת ומשווקת החברה הינם מוצרים מבוססי ועתירי טכנולוגיה מתקדמת המתאפיינים בחידושים טכנולוגיים, ובקצב מהיר באופן יחסי של אימוץ שיפורים טכנולוגיים שונים. לשינויים הטכנולוגיים התדירים שחלו וחלים בשנים האחרונות בתחומי פיתוח מערכות תוכנה (ובכלל כן בין היתר ההתקדמות הטכנולוגית בהיבטים הנוגעים להיתוך מידע ולטכנולוגית בינה מלאכותית) קיימת השפעה מהותית על המוצרים והמערכות המפותחים על ידי החברה. לאור כך, נדרשת החברה להמשיך ולהיערך באופן מתמיד לצורך פיתוח ועדכון מוצריה בהתאם לשינויים הטכנולוגיים.

10.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

10.1.6.1. כוח אדם מיומן, איכותי, בעל סיווג ביטחוני מתאים ועם התמחות ספציפית בתחומים הטכנולוגיים, בהנדסת מערכות ובניהול פרויקטי פיתוח בהיקף גדול.

10.1.6.2. עמידה קפדנית בדרישות הטכנולוגיות ובלוחות הזמנים המוכתבים על ידי הלקוח;

- 10.1.6.3. יכולת תמחור ותקצוב של פרויקטי פיתוח באופן אופטימלי המאפשר מענה לצרכי הלקוח, יחד עם התמודדות עם אי-הוודאות המאפיינת פרויקט פיתוח בעל דרישות טכנולוגיות גבוהות ורגישות;
- 10.1.6.4. יכולת ניתוח אסטרטגית של צרכי העתיד של הלקוחות ומתן מענה טכנולוגי מערכתי המותאם ללקוח;
- 10.1.6.5. פיזור לקוחות וכן עבודה מול מערכת הביטחון (על יחידות הסמך השונות שלה) בפיתוח מערכות חדשות, לנוכח המוניטין הבינלאומי של משרד הביטחון הישראלי המסייע להתקשרות עם לקוחות זרים וגופים אזרחיים;
- 10.1.6.6. מוניטין, קשרים עסקיים וניסיון מוכח וארוך שנים בקרב לקוחות מרכזיים וקבועים המאפשרים התקשרות בעסקאות ארוכות טווח;
- 10.1.6.7. שיתוף פעולה עם חברות מובילות בישראל ובעולם במסגרת הגשת הצעות מחיר במסגרת מכרזים, לרבות כקבלן משנה;
- 10.1.6.8. מאחר ומודל השירות במערך הטכנולוגי בצה"ל מושתת על חיילי חובה וקבע ראשוני, קיים קושי בשימור ידע ארגוני והעברתו לאורך שנים, ובשל כך הלקוח נסמך ברובו על הידע המצטבר בחברות הביטחוניות.
- 10.1.6.9. התאמת פתרונות מקצה לקצה ללקוחות קיימים ופוטנציאלים.
- 10.1.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות
- להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם:
- 10.1.7.1. השוק הביטחוני מתאפיין בחסמי כניסה גבוהים נוכח דרישות קפדניות של הלקוחות ביחס לאיכות המוצרים ועמידה בתקנים מחמירים מבחינה הנדסית וטכנולוגית, כמו גם בקבלת אישורים, סיווגים ביטחוניים ורישיונות לצורך ייצוא של מוצרים וידע טכנולוגי. כך למשל, הספק ועובדיו נדרשים לעיתים לעבור סיווגים ביטחוניים ותהליכי בחינה והסמכה ארוכים, על מנת לקבל מעמד של ספק מוכר של משרד הביטחון;
- 10.1.7.2. פיתוח המערכות והמוצרים המשווקים על ידי החברה דורשים ידע והתמחות ייחודיים, הדורשים השקעה מהותית של משאבים כספיים, וגיוס הון אנושי מתאים ומיומן על מנת לבצע את ההשקעות במחקר ופיתוח לצורך השגת הרמה הטכנולוגית הנדרשת;
- 10.1.7.3. קיומן של טכנולוגיות מגוונות, בנות תחרות בעולם לצד יכולת תמחור ועמידה בדרישות תקציב ולוח הזמנים של הלקוח;
- 10.1.7.4. חוסן פיננסי ומשאבי כוח אדם זמינים;
- 10.1.7.5. קיומם של ניסיון ומוניטין מוכחים לשם חדירה לשווקים בינלאומיים.
- מנגד, להערכת החברה, חסמי היציאה בתחום הפעילות הינם:

10.1.7.6. לעיתים ההתקשרות עם גופים ביטחוניים מתבססת על הסכמי מסגרת ארוכי טווח (ללא התחייבות לכמויות) אשר עשויים לכלול גם מחויבות לשירותי תחזוקה, עדכונים וכיו"ב. הסכמים ארוכי טווח אלה מקשים על כניסת מתחרים חדשים, אולם עשויים מנגד להוות חסם יציאה.

10.1.7.7. דרישות ממשלתיות ו/או רגולטוריות עלולות להקשות על יציאה מפרויקטים אשר מוגדרים כאינטרסים חיוניים של המדינה או אשר נחשבים כתשתיות לאומיות.

10.1.8. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

למועד הדוח ספקיה העיקריים של הקבוצה בתחום הפעילות הינם ספקי שירותי תוכנה (המספקים לעיתים גם שירותי התקנה של המוצר עצמו), ונותני שירותים איתם מתקשרת החברה באופן פרטני ועל בסיס פרויקטלי, ובהתאם לדרישות הספציפיות עבור אותו פרויקט או בהתאם לצרכי ודרישות לקוחות החברה. כמו כן, חברת הבת ארטס מתקשרת בהתאם לצורך עם ספקים המתמחים ביבוא ושיווק ולעיתים גם בייצור והתקנה של רכיבי אלקטרוניקה ו/או חומרה ומוצרים אלקטרו-מכניים המותאמים לדרישות הלקוח או בהתאם לדרישות הפרויקט.

לפרטים אודות ספקים, נותני שירותים וחומרי גלם ראו סעיף 18 לפרק זה.

10.1.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרים והשירותים המסופקים על ידי הקבוצה קיימים בדרך כלל מוצרים ושירותים תחליפיים (בשים לב ליתרון היחסי המוערך על ידי החברה ביחס לאיכות ומוכחות מוצריה), המוצעים על ידי גופים מתחרים, מקומיים ובינלאומיים, בעיקר גופים ביטחוניים בעלי ניסיון ויכולת לפתח ולתחזק מערכות המפותחות ומשווקות על ידי הקבוצה כמפורט להלן. בנוסף, בהתחשב בכך שחלק מלקוחותיה של הקבוצה הינם גופים גדולים ובעלי יכולת וטכנולוגיה בעלת זיקה למערכות המפותחות על ידי הקבוצה, בחלק מהמקרים גם קיימת האפשרות שלקוחות הקבוצה יבחרו לפתח מערכות שבבסיסן של השירותים שמציעה הקבוצה, באופן עצמאי.

10.1.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום פעילות הקבוצה ראו סעיף 14 לפרק זה.

10.1.11. מוצרים ושירותים

החברה עוסקת במחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ, ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות מרכזיים בסקטור הביטחוני בארץ ובחו"ל (משרד הביטחון על אגפיו השונים (דוגמת מפא"ת ומנה"ר) ובכלל כן צה"ל על יחידותיו וגופים נוספים הכפופים למשרד הביטחון, וכן לקוחות פרה-ביטחוניים וממשלתיים ובהם רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ, אלביט מערכות בע"מ והתעשייה האווירית). למועד הדוח מספקת החברה, בין היתר, מערכות שליטה ובקרה (אסטרטגיות, אופרטיביות וטקטיות) ומערכות מודיעין, הקלטה ותחקור אשר ייעודן הוא היתוך מידע שימוש ביכולות בינה מלאכותית, מערכות חקר מודיעין ימי וחזותי, מערכות הקלטה, תיעוד ותחקור, מערכות ופתרונות להגנת המולדת (Homeland Security), מערכות לניהול וניטור רשתות תקשורת מורכבות ושירותי IT במתקנים ביטחוניים, סימולטורים וכן שירותי ייעוץ ופיתוח תוכנה לגופי ממשלה וחברות בסקטור הביטחוני. (לפרטים אודות לקוחות תחום הפעילות ראו סעיף 10.1.15 לפרק זה)

נוסף על האמור, למועד הדוח, בעקבות רכישת ארטס ופאזל (ראו סעיפים 3.1 ו-3.2 לפרק זה), השירותים והמוצרים בתחום הפעילות הביטחוני כוללים, בין היתר גם: (א) פיתוח וייצור מערכות המורכבות מחומרה ותוכנה, אשר בעיקר משמשות לבדיקה של מערכות גדולות ומורכבות מבחינה טכנולוגית וכן לבדיקה של מערכות זמן אמת (שירותים הניתנים על ידי ארטס); ו- (ב) תכנון וניהול פרויקטים ובביצוע משימות בתחומי טכנולוגיה והנדסה מבצעית, הדרכה והנגשת ידע (שירותים הניתנים על ידי פאזל).

בהתאם, כחלק מפעילותה בתחום הפעילות עוסקת הקבוצה בפיתוח מערכות ומוצרים, בעיקר תוך התאמה לצרכי לקוחותיה ועל פי דרישות וצרכים ספציפיים, ובחלק מפעילותה מעמידה ללקוחותיה (לעיתים לתקופות ממושכות וארוכות שנים) כוח אדם מקצועי ומיומן בהתאם לדרישות וצרכי הלקוח, אם לצורך הקמת פרויקט, עדכון או תחזוקתו, המספק את שירותיו באופן קבוע במתקני הלקוח (on-premise).

10.1.12. ניתן, ככלל, לסווג את פעילות הקבוצה בתחום הפעילות הביטחוני לקטגוריות העיקריות כמפורט להלן:

10.1.12.1 מערכות שליטה, ניטור ובקרה (שו"ב)

מערכות השליטה והבקרה של החברה מפותחות למגוון ייעודים, ובכלל כך:

- (א) ייעודים אסטרטגיים ביטחוניים - מערכות התומכות בקבלת החלטות בדרג פיקוד עליון;
- (ב) ייעודים תפעוליים-אופרטיביים - מערכות שליטה ובקרה למרחבים אוויריים וימיים, אשר מכילות אלגוריתמיקה ייעודית המועשרת על ידי טכנולוגיית בינה מלאכותית, המשתלבת במערך ההגנה האווירית והימית של הלקוחות השונים
- (ג) ייעודים טקטיים - מערכות לניהול פעילות צוותית מצומצמת באופן יחסי, לרבות ניהול צוותי חירום אזרחיים;
- (ד) ניטור ובקרה של מערכת התקשורת הצה"לית - מערכת לניטור ובקרה של רשת תקשורת.

מערכות השו"ב המפותחות על ידי הקבוצה מיועדות לאפשר ניהול, בקרה ושליטה בנתוני הפעילות הרלוונטית של לקוחותיה, ולנהל מרחבי פעולה במרחבים השונים (יבשה, אוויר וים⁵). במסגרת זו, מערכות הקבוצה מאפשרות יכולת עיבוד נתונים פנימיים המתקבלים באמצעות המערכות, הצגת מידע מדויק על אזורי פעילות ותכנון הפעילויות על ידי מרכז שליטה ובקרה מרכזי, באופן המאפשר מוטת שליטה וזרימת מידע לאורך כל שרשרת הפיקוד והצגת תמונה אחידה ומלאה.

כמו כן, ישנן מערכות שו"ב המפותחות על ידי הקבוצה ומיועדות להיות משולבות כחלק ממערכות של צדדים שלישיים, דוגמת מערכות מכ"מ, מערכות נשק וכיו"ב. במסגרת זו, ככלל, פועלת הקבוצה כקבלן משנה של אותם גורמים ומפתחת מערכות שו"ב משולבות לרבות בתצורת C4ISTAR⁶.

⁵ מערכות שו"ב אוויריות וימיות מסוג ADCCS (Air Defense Command and Control System) ומסוג NCCCS (Naval and Coastal Command and Control).

⁶ מערכות המשלבות יכולות שליטה, בקרה, תקשורת ומחשבים (C4), יכולות מודיעין צבאי (I) וכן יכולות מעקב, רכישת מטרות וסיוור (STAR), או שילוב של מרכיבים אלו.

במסגרת מערכות שו"ב משולבות ניתן למנות השתתפות בפיתוח מערכות שו"ב למערכות הנשק "חץ" ו-"קלע דוד" המבוצעת על ידי החברה כקבלן משנה של חברה ביטחונית ישראלית, שהינה לקוח מהותי של הקבוצה (לפרטים נוספים ראו סעיף 10.1.15 (לקוחות) לפרק זה). בנוסף, במסגרת מערכות שו"ב משולבות פיתחה החברה מערכת לזיהוי איומים אוויריים מרגע שיגורם בשטחים עוינים, אשר מאפשרת יישום מקביל וסינרגטי של מגוון התמודדויות עם אותם איומים, ובכלל כך מעקב אחר אותם איומים, זיהוי ואפיון יעדו הסופי של האיום לצורך הפעלת מערכות התראה רלוונטיות.

תהליך הפיתוח של מרביתן המוחלט של המערכות נשוא קטגוריית מוצרים אלו (המורכב ככלל מהיבטי תכנה) נעשה במימון לקוח, המאפיין את צרכיו ובהתאם לכך מתמחרת הקבוצה את תכולת והיקף העבודה ומבצעת אותה.

בין יתר המערכות הנכללות במסגרת קטגוריית מוצרים אלו, ניתן למנות את מערכת "טירת האגם" - מערכת שו"ב מרכזית של המטה הכללי בצה"ל, אשר מיועדת לקשר בין המידע המתקבל לבין הזרועות השונים בשטח (כאשר למועד הדוח ולנוכח השלמת פיתוח המערכת והטמעתה, הקבוצה עוסקת בעיקר בתחזוקה ושידרוג של מערכת זו; את מערכת "אבני חושן" שמפותחת ומתוחזקת על ידי הקבוצה לטובת ניטור ובקרת רשת התקשורת של אגף התקשוב בצה"ל; וכן את מערכת השו"ב לפיקוד העורף הקרויה "שוע"ל" (מערכת אשר אף הותקנה עם יכולות בלתי מסווגות בעיריות ורשויות מקומיות ברחבי הארץ, לצורכי פעילות עם פיקוד העורף).

לפרטים אודות פרויקט העתקת תשתיות המחשוב של צה"ל (Data Centers), שבמסגרתו הקבוצה משמשת כקבלן משנה של תע"א שהינה קבלן ראשי לפרויקט של משרד הביטחון - ראו סעיף 3.1.1 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים.

10.1.12.2 מערכות מודיעין, הקלטה ותחקור

במסגרת סוג מוצרים זה מפתחת ומשווקת הקבוצה מערכות המיועדות לפעולות מודיעין הכוללות, בין היתר, יכולות לניתוח מידע מתוך מאגרי מידע קיימים באופן המאפשר, בין היתר, ניתוח עומק ואינטגרטיבי המצליב בין מספר מאגרים מקבילים, כמו גם ניתוח ממספר מקורות מידע (ויזואלי, דיגיטלי וכיו"ב). פעילות זו כוללת בחלקה אלגוריתמיקה ייחודית ליצירת נקודת ציון (נ.צ.) מדויקת המשולבת במערכות מבצעיות באוויר, ביבשה ובים. בנוסף, על קטגוריה זו נמנית מערכת הקלטה, תיעוד ותחקור המשלבת הקלטה ממגוון מקורות (אודיו, וידאו, טלפוניה, דאטה וכדומה) ומאפשרת ניגון מסונכרן של המידע ותחקור.

סוג מוצרים זה משווק נכון למועד הדוח בעיקר לגופים ביטחוניים וגופי אכיפת החוק בארץ ובחו"ל המספקים מיפוי וניתוח נתוני מודיעין, המאפשרים תכנון של פעולות מורכבות ותכניות פעולה טקטיות.

10.1.12.3 מערכות בדיקה ושירותי ניהול ותכנון פרויקטים ללקוחות ביטחוניים

במסגרת סוג מוצרים זה מציעה הקבוצה ללקוחותיה (בעיקר בסקטור הבטחוני):

- ציוד בדיקה אוטומטי למערכות טכנולוגיות מורכבות, מערכות זמן אמת ומדמים של מערכות SOS (system of systems); מערכות המורכבות מחומרה ותוכנה' למעבדות אינטגרציה; מערכות

בקה אלקטרוניות מורכבות, לרבות מוצרי בקרה תעשייתית ורובוטיקה, מערכות ומערכות טלמטריה לניטור ובקרה מרחוק, פתרונות אינטגרציה עם מערכות GPS ותקשורת נתונים.

- תכנון וניהול פרויקטים ובביצוע משימות בתחומי טכנולוגיה והנדסה מבצעית, הדרכה והנגשת ידע, ניהול וביצוע בדיקות למערכות הלקוח תוך שילוב והטמעה של מערכות חדשות וכן דיגיטל וקריאטיב בתערוכות.

10.1.13 פילוח הכנסות מתחום הפעילות

להלן פרטים בדבר הכנסות הקבוצה ממוצרים ושירותים נשוא תחום הפעילות הביטחוני, ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה בכללותה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		סוגי המוצרים והשירותים
שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	
48.40%	119,830	42.85%	126,606	42.32%	136,320	מערכות שליטה, ניטור ובקרה
28.80%	71,350	27.61%	81,562	26.44%	85,168	מערכות מודיעין, מערכות הקלטה ותחקור

יצוין כי בשים לב לעיתוי רכישתה, נתוני פאזל מקבלים ביטוי במאזן החברה ובצבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 אך אינם מקבלים ביטוי ברווח והפסד ובתזרים המזומנים לשנת 2024, ובהתאמה אין נכללים בטבלה דלעיל.

10.1.14 מוצרים חדשים

החברה בוחנת מעת לעת פיתוח ושיווק מוצרים משיקים למוצרי תחום פעילות החברה, ובכלל כן בעיקר מוצרי שו"ב שבבסיס מטרם התמודדות עם שכבות האיומים הביטחוניים השונים.

10.1.15 לקוחות

התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה נעשות ככלל, במסגרת הסכמים פרטניים המתייחסים לפרויקט תחום ונקודתי, במתכונת של הסכמים שנתיים או רב-שנתיים, במסגרת הצעות מחיר פרטניות או על בסיס התמודדות וזכיה במכרזים שונים.

ההתקשרויות כוללות התחייבויות שונות לפי אופי הפרויקט, ובכלל כן התחייבויות לעמידה באבני דרך והעמדת ערבויות. חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה כוללות הענקת רישיון לשימוש בקניין הרוחני שפותח במסגרת הפרויקט או העברתו לידי הלקוח בתנאים מסוימים. כמו כן, הקבוצה לעיתים מתקשרת מול קבלני משנה או ספקים שונים על מנת לספק את השירותים ללקוחותיה.

חלק מהתקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה מתבצעת באופן שאחריה הקבוצה לביצוע העבודות או לאספקת המוצר נשוא ההתקשרות או תקינות הפעלתו אינה מוגבלת. בהקשר זה יצוין כי במהלך שנת 2021 הפסיקה החברה לבטח את פעילותה בביטוח חבות מוצר למערכות אוויריות עקב עלויות

ביטוח זה, ולאחר בחינה שבוצעה ביחס לרמת הסיכון לאירוע ביטוחי בפרויקטים שבהם מספקת החברה מוצרים למערכות אוויריות. יחד עם זאת, למועד הדוח, החברה מבוטחת, בין היתר, בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית שבה היא מחזיקה.

להלן פירוט לקוחות בתחום הפעילות הביטחונית, אשר הכנסות החברה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח):

שם הלקוח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	סך הכנסות	שיעור מסך הכנסות	סך הכנסות	שיעור מסך הכנסות	סך הכנסות	שיעור מסך הכנסות
משרד הביטחון	122,244	37.95%	92,723	31.38%	84,862	34.26%
לקוח ב'	41,691	12.94%	34,341	11.62%	33,224	13.41%
התעשייה האווירית	41,470	12.87%	30,719	10.40%	32,395	13.08%

כאמור לעיל, חלק מהותי מהכנסות החברה בתחום הפעילות נובע מגופי מדינה ומשרדי ממשלה (ראו גם סעיף 6 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים).

משרד הביטחון

10.1.15.1

התקשרויות הקבוצה עם משרד הביטחון (לקוח מהותי, הכולל בין היתר את צה"ל (על יחידותיו) ומספר רב ומגוון של גופים נוספים הכפופים למשרד הביטחון, אך אינו כולל תאגידים הכפופים לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975), אשר לחברה מספר רב של התקשרויות מולו במגוון פרויקטים, ושל הערכת החברה קיימת לה תלות מסוימת בו ובגופים המסונפים לו כמכלול. יחד עם זאת, יצוין כי משרד הביטחון כלקוח, מורכב ממספר רב של יחידות סמך ומרכזי רווח נפרדים ומובחנים, באופן אשר להערכת החברה מצמצם את היבטי התלות כאמור בפועל) נעשות למול הגופים והיחידות השונות במשרד הביטחון, בעיקר מול מנהל ההרכשה והיצור במשרד הביטחון ("מנה"ר") ומול המנהל למחקר, פיתוח אמצעי לחימה ותשתיות טכנולוגיות ("מפא"ת"), אשר מתקשרים עם החברה לטובת יחידות צה"ל השונות (כגון יחידות באגף המודיעין, באגף התקשוב וכדומה). התקשרויות החברה כפופות להוראות הכלליות להתקשרויות משרד הביטחון ולהוראות ההרכשה של משרד הביטחון ("הוראות משרד הביטחון"), וזאת בדומה לחברות וספקים אחרים בישראל המתקשרים עם משרד הביטחון.

בכל הנוגע למוצרים המיועדים לייצוא, תנאי ההתקשרות כפופים ככלל תחת הנחיות אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון ("אפ"י"), בכל ההיבטים הנוגעים לשיווק וייצוא ביטחוני, ובהתאמה החברה כפופה ופועלת תחת הנחיות אלו, ובכלל כך מינתה ממונה מטעמה על תחום הרישוי אשר נרשם במרשם הייצוא הביטחוני ונושא באחריות למכלול הטיפול בנושאי הפיקוח על הייצוא והדיווחים מול אפ"י. בנוסף, הוראות משרד הביטחון כוללות הנחיות למתכונת עריכת התקשרויות בין משרד הביטחון לבין הספק המתקשר עמם, והן קובעות בין היתר: (א) הוראות הנוגעות לאיכות הפריטים וטיב השירותים שיסופקו למשרד הביטחון בהתאם להזמנה; (ב) הוראות הנוגעות להתחייבות הספק לשיפוי משרד הביטחון בגין נזק ו/או אובדן שנגרם לעובדי משרד הביטחון ו/או אנשים הפועלים מטעמו מכל סיבה שהיא תוך או עקב ביצוע ההזמנה לגופו או לרכושו

של אדם בין אם בשירות הספק, משרד הביטחון או צד ג' (למעט במקרים של רשלנות משרד הביטחון); (ג) הוראות ביחס לביטוח שעל הספק לבצע במסגרת ההזמנה; (ד) הוראות בדבר זכות משרד הביטחון למנות נציג שימונה על פיקוח וביקורת ביצוע התחייבויות הספק בהתאם להזמנה, אשר יהיו לו סמכויות כניסה למקומות בהם מבוצעת העבודה על פי ההזמנה; (ה) הוראות ביחס לזכות משרד הביטחון למידע ומסמכים הנוגעים להוצאות ביחס לביצוע ההזמנה על ידי ספק ביצוע העבודות; (ו) הוראות בדבר התחייבות הספק שלא לספק פריטים נשוא ההזמנה לכל גורם אחר שאינו משרד הביטחון, אלא בקבלת אישור מראש מטעם משרד הביטחון; (ז) הוראות בדבר אחריות הספק במקרה של אי התאמה בתכנון, בפריטים שהוזמנו, בעבודה או בשירות שהוזמנו על ידי משרד הביטחון; (ח) הוראות בדבר אופן מסירת הפריטים שהוזמנו ואספקת החשבונות, וכן הוראות בדבר התחייבות הספק לתיקונים במקרה של פגם בפריטים שסופקו; (ט) הוראות בדבר אפשרות משרד הביטחון לדרוש בכתב מן הספק שינויים בהזמנה וזאת טרם אספקת הפריטים, העבודה או השירות, ואפשרות משרד הביטחון להגדיל את הכמות המוזמנת עד שיעור של 20% ללא שינוי במחיר הפריטים, העבודה או השירות שהוזמנו בתנאי שטרם חלפה מחצית מהתקופה שנקבעה לאספקה; (י) הוראות בדבר זכות קיזוז של משרד הביטחון, והוראות בדבר האפשרויות להעברת עבודות לצורך ביצוע ההזמנה לקבלני משנה; (יא) הוראות המסדירות גם את זכות משרד הביטחון לבטל הזמנה מול ספק במקרה של הפרה יסודית (הכוללת פיגור באספקת ההזמנה העולה על תקופה קצובה שנקבעה לאספקת הפריטים, העבודה או השירות), וכן פיצויי פיגורים במקרה של איחור באספקת ההזמנה בהתאם למפורט בנספח הרלוונטי בהוראות משרד הביטחון, פיצויים מוסכמים בהיקף של 20% מהמחיר הנקוב בהזמנה במקרה של אי אספקת הפריטים, העבודה או השירות כולם או מקצתם או במקרה של החזרת הפריטים מחמת אי התאמה; (יב) כמו כן, בהתאם להוראות משרד הביטחון רשאי משרד הביטחון לבטל את ההזמנה בכל עת, כולה או חלקה על ידי הודעה בכתב לספק. במקרה כזה, ובהתאם להוראות כאמור, ישלם משרד הביטחון לספק חלק יחסי מן המחיר הנקוב בהזמנה עבור אותם פריטים, עבודה או שירות שסופקו בהתאם להזמנה טרם ביטולה (אם נקבע בהזמנה מחיר נפרד לכל פריט, עבודה או שירות ישלם משרד הביטחון מחיר זה עבור הפריטים, העבודה או השירות שסופקו). כמו כן, עבור הפריטים, העבודה או השירות שלא סופקו על ידי הספק עקב ביטול ההזמנה, נקבע בהוראות כי משרד הביטחון ישלם את העלויות הישירות הסבירות שנגרמו לספק בפועל עד למועד קבלת הודעת הביטול, עקב התחייבותו לספק למשרד הביטחון בתוספת רווח על עלויות אלה, בהתאם לקבוע בהוראות ההרכשה ובהתאם למפורט בהוראות משרד הביטחון בהקשר זה, ותוך ששכום זה יהיה מוגבל כמפורט בהוראות משרד הביטחון; (יג) הוראות משרד הביטחון כוללות גם התייחסות למצבים בהם לצורך ביצוע ההזמנה מועברים על ידי משרד הביטחון אל הספק נכסים של משרד הביטחון או ידע, ובהתאם קיימות התחייבויות של הספק שלא לעשות בהם שימוש שלא לצורך ביצוע ההזמנה, התחייבויות לשמירת הנכסים והידע באופן שימנע שימוש או העברה לצד ג', שמירה על סודיות ואחריות לנזקים, שיגרמו משימוש הספק בנכסים והאחריות לעמוד בהוראות או סידורי ביטחון שיועברו אליו על ידי משרד הביטחון, לצורך שמירת ההתחייבויות בהקשרים אלה.

בנוסף, כוללות הוראות משרד הביטחון נספחים נוספים, הכוללים הוראות הנוגעות בין היתר לאופן חישוב התשלומים וההצמדה (ככל ומדובר בהזמנה צמודה למדד), תנאים ומסמכים נדרשים מהספק לצורך תשלום התמורה, הוראות בדבר אופן שידור החשבונות למשרד הביטחון והנחיות ביטחון להתקשרות.

התקשרויות הקבוצה עם גופי משרד הביטחון כאמור נעשית ככלל במתכונת של בקשה לקבלת הצעה (אשר ככלל מופנית על ידי משרד הביטחון במקביל למספר ספקים) על דרך של מענה למכרז, ולחילופין על ידי הצעה יזומה שמופנית למשרד הביטחון על ידי החברה. התקשרויות אלו מתבצעות ככלל במתכונת Fixed Price (קרי, במחיר קבוע מראש), או לחילופין על בסיס התחייבות לספק תוצרים מסוימים בהתאם להצעת מחיר שהוגשה (כאשר תכולת עבודה מתומחרת במחיר המבוסס על חישוב של החזרת עלות בתוספת מרווח), או לחילופין במתכונת של תשלום מחיר שיתי - המבוסס על החזרת עלות בתוספת מרווח.

מעט לעת מבצעת החברה פעילות מחקר משותפת בשיתוף עם משרד הביטחון לטובת פיתוח פתרונות ייעודים וחדשניים, תוך כדי השתתפות החברה בעלויות המחקר (ובהיקפים משתנים, בהתאם לתנאי ההתקשרות ודרישות הלקוח).

ההתקשרות בפועל עם משרד הביטחון מתבצעת על פי הזמנה שמנפיק משרד הביטחון, עליה חלים התנאים הכלליים של משרד הביטחון בהתאם לפירוט והפניה המצוינים בכל הזמנה והמפנים לתנאי ההתקשרות של משרד הביטחון הרלבנטיים להזמנה זו כפי שמופיעים באתר משרד הביטחון. הזמנה כאמור תכלול, בין היתר, רשימה של הפריטים/השירותים המוזמנים על ידי משרד הביטחון, הכמות, המחיר לפריט, לוח אספקות הכולל מועד אספקה חוזי, מחיר לחישוב פיצוי פיגורים, פרטים לגבי הצמדה/אי הצמדה של ההזמנה למדד ופרטים בדבר תנאי תשלום. על פי רוב, המשא ומתן המתנהל בין החברה למשרד הביטחון בהתקשרויות מסוג זה מתמקד בעיקר בהיקף שעות העבודה בפרויקט, תכולת העבודה, מחיר הרכש מספקים ו/או קבלני משנה שיבוצע על ידי החברה עבור משרד הביטחון בהתאם לפרויקט, במחיר וכיו"ב. יצוין כי המשא ומתן בקשר עם תנאי ההתקשרות אינו כולל דיון על תעריף שעת העבודה, הנקבע בהתאם לתעריף המפעלי המאושר של החברה במשרד הביטחון והנתון מעט לעת לביקורת תקופתית (audit) שמבצע משרד הביטחון.

חלק מהשירותים הניתנים על ידי החברה למשרד הביטחון מסופקים ישירות על ידי החברה, חלקם מסופקים על ידי קבלני משנה (אם במתכונת העסקה שעתית או בהתאם לתכולת עבודה ספציפית), אשר לעיתים מזוהים (לרבות ברמת הזהות הפרסונלית של ספקי השירותים) באופן מפורש וספציפי כנדרשים על ידי הלקוח.

שיעור הרווח בהתקשרויות עם משרד הביטחון נקבע בהוראות משרד הביטחון והוא מורכב ממספר פרמטרים מוגדרים ובכלל כן סוג ההתקשרות (אם בתמורה למחיר קבוע או לחילופין במתכונת של זמן וחומר), מידת החשיפה שהחברה נוטלת על עצמה להשלמת הפרויקט, שיעור רווח קבוע בגין ניהול ותקורות ארגוניות, וכן שיעור רווח קבוע בגין תמורה להשקעה אלטרנטיבית ברכוש הקבוע המשמש את החברה בעבודתה מול משרד הביטחון.

לעיתים מתבקשת החברה להציג לגופי משרד הביטחון הדגמה של מוצר מסוים או תוצאות של בדיקת היתכנות, טרם ביצוע הזמנה או התקשרות עם החברה. במקרים כאמור, על פי רוב קיימת השתתפות חלקית של החברה ביצירת ההדגמה ובדיקת ההיתכנות של המוצר (תוך נשיאה בסיכון האפשרי שבמסגרתו ההדגמה לא תצלח או לחילופין ההזמנה לא תשכלל לכדי הזמנה מחייבת), בעוד שמשרד הביטחון משתתף בעלות המחיר השעתי לפיתוח ההדגמה והבדיקה.

כמו כן, לעיתים מתקשרת החברה עם משרד הביטחון בעסקאות לאספקה של מוצרי החברה למדינות זרות, במתכונת של עסקאות בין ממשלות (Government to Government) אשר במסגרתם

מתקשרת המדינה הזרה עם מדינת ישראל (באמצעות משרד הביטחון), ועם החברה לטובת ביצוע הפרויקט (ראו גם סעיף 12.2 לפרק זה). במסגרת התקשרויות אלה, מסייע משרד הביטחון בביצוע העסקאות, ובהתאם הוא זכאי לזכויות שונות כגון תשלום עמלות שונות או תמלוגים על ידי החברה וכיו"ב. לפרטים נוספים, ראו גם סעיף 25.4 לפרק זה.

בהתאם להוראות משרד הביטחון, משרד הביטחון רשאי לפי שיקול דעתו ובכל עת שימצא לנכון, לבטל את ההזמנה (כולה או חלקה) על ידי הודעה בכתב. במקרה כאמור יחולו ההוראות הבאות:

(א) משרד הביטחון ישלם חלק יחסי מן המחיר הנקוב בהזמנה עבור הפריטים או השירות שסופקו לו ו/או אם נקבע בהזמנה מחיר נפרד לכל פריט או שירות, ישולם אותו מחיר שנקבע בהזמנה ביחס לפרטים או לשירות שסופקו; (ב) עבור הפרטים או השירות שלא סופקו עקב ביטול ההזמנה, ישלם משרד הביטחון את העלויות הישירות והסבירות שנגרמו לספק בפועל, עד למועד קבלת הודעת הביטול, בתוספת רווח על עלויות אלה בהתאם להוראות ההרכשה משרד הביטחון לפי שיטת "זמן חומרים", ובלבד שבאפשרות הספק להוכיח עלויות אלו למשרד הביטחון. יובהר כי עלויות הן לרבות התחייבויות סבירות שהספק נטל על עצמו בגין ההזמנה, ובלבד שהספק עשה את מירב המאמצים לצמצם התחייבויות אלה ולהקטין את נזקיו. בעבור כך, התשלום לא יעלה על הנמוך מבין השניים: (i) המחיר המוצמד שנקבע בהזמנה לפרטים או שירות שלא סופקו, (ii) חלק יחסי מן המחיר שנקבע בהזמנה לפרטים או לשירות שלא סופקו, אשר יחושב לפי היחס שבין העלויות הישירות שנגרמו לספק בפועל, עקב התחייבותו לספק לבין סך כל העלויות הישירות שהיו נגרמות לו אילו בוצעה ההזמנה לגביהם, וזאת בתוספת אחוזים מן הסכום המתקבל בגובה שיעור המע"מ החל.

10.1.15.2 לקוח ב'

לקוח ב' הינו חברה גלובאלית ציבורית הפועלת בסקטור הביטחוני, שהתקשרות החברה עימו מבוצעת באמצעות התקשרות בחוזה עבודה שנתי או רב שנתי עם הלקוח. מתווה התשלום בגין העבודה שמבצעת החברה ללקוח ב', משתנה בין הפרויקטים השונים, ועשוי לכלול מחיר קבוע מראש המוסכם על ידי הצדדים ביחס לביצוע העבודה כולה, או תעריף שעת המבוסס על שעות העבודה המושקעות בפועל בפרויקט על ידי החברה. תנאי התשלום של לקוח ב' מתבססים על אבני דרך ולוח זמנים מוסכם לפיהם מתבצע התשלום.

בנוסף לאמור, החברה מספקת ללקוח ב' שירותים באמצעות העמדת עובדי החברה לטובת לקוח ב', כך שעובדי החברה מוצבים ופועלים ממשרדי הלקוח.

10.1.15.3 התעשיה האוירית לישראל בע"מ

התקשרויות הקבוצה עם התעשיה האוירית לישראל בע"מ, בעלת שליטה בחברה לעניין הוראות סעיף 268 לחוק החברות ("תע"א") מתבצעות באחת מבין שתי מתכונות התקשרות: הראשונה, על ידי התקשרות עם הקבוצה כקבלן משנה בפרויקטים גדולים בהם תע"א משמשת כקבלן ראשי ו/או כאלה המצריכים התמחות מיוחדת הקיימת לחברה; והשנייה, על ידי התקשרות חוזית בין תע"א לבין הקבוצה (לרבות התקשרות ארוכת טווח), במסגרתה הקבוצה מספקת שירותים בתחום פעילותה לתע"א המהווה את לקוח הקצה.

טרם ההתקשרות של הקבוצה עם תע"א, מגישה הקבוצה הצעת מחיר מפורטת, הכוללת תיאור של העבודה אותה תבצע במסגרת הפרויקט, לוח הזמנים הצפוי, הבטוחות המועמדות, התוצרים

הנדרשים, ותנאי התשלום. על הצעת המחיר מתנהל משא ומתן בין הצדדים, עד לגיבוש כלל התנאים המוסכמים על שני הצדדים. תמחור הפרויקט עשוי להשתנות בין מקרה למקרה והוא נקבע על פי סוג ומאפייני העבודה והתוצר הנדרש. התמחור עשוי להיקבע על ידי תשלום שעת/חודשי בגין שעות העבודה המושקעות בפרויקט, או על ידי מחיר קבוע אשר נקבע מראש בין החברה לתע"א (מחיר פיקס).

במרבית המקרים, במסגרת חוזה ההתקשרות של הקבוצה עם תע"א, נקבעות אבני דרך להשלמת הפרויקט, ובהתאם להן מתבצע התשלום על פי עמידה באבני הדרך כאמור. משך ההתקשרות משתנה בהתאם לפרויקט והיקפו. ישנם מקרים בהם החברה מעמידה ערבויות עבור אבני הדרך החוזיות שנקבעו, ובחלק מההתקשרויות מתחייבת החברה במסגרת תנאי ההתקשרות לפצות את תע"א בפיצוי מוסכם במקרה של אי עמידה באבני הדרך. בחלק מהמקרים, במסגרת ההתקשרויות שבין החברה לבין תע"א, עשויה החברה לעשות שימוש בקבלני משנה מטעמה.

לפרטים אודות פרויקט קת"ר אשר הקבוצה משמשת כקבלן משנה של תע"א ולפרטים אודות פרויקט קה"מ שבמסגרתו החברה שימשה כקבל משנה של תע"א (ולמועד הדוח הקבוצה אינה עוד צד לו), ראו סעיפים 3.1.1 ו-3.1.2 לתקנה 22 פרק ד' - פרק הפרטים הנוספים.

11. תחום הפעילות האזרחי

11.1. מידע כללי על תחום הפעילות

11.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

11.1.1.1 פעילות הקבוצה בתחום האזרחי כוללת בעיקרה פעילות פיתוח, אספקה, הטמעה ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות בתחום האזרחי, הכוללים: (א) שירותים ופתרונות תוכנה לרשויות המקומיות (בעיקר מערכות לניהול מאגרי מידע וטיובם, ניהול פיננסי, גבייה, מערכות עיר חכמה וכיו"ב) וכן מערכות ושירותים הנדסיים לרשויות מקומיות. למועד הדוח, פתרונות אלו מוצעים על ידי החברות הבנות אי.פי.אר. ובר.טכנולוגיות; (ב) שיווק והטמעה של מערכות תוכנה למרכזיות תקשורת (Call Centers) בקרב ארגונים גדולים, המבוצע למועד הדוח באמצעות חברת הבת קיוריטי; וכן (ג) שירותי ניטור ובקרה של אירועי סייבר, באמצעות חברת הבת קיוריטי, לרשויות וארגונים וחברות פרטיות. לפרטים אודות השירותים והמוצרים בתחום זה ראו סעיף 11.1.10 להלן.

11.1.1.2 התקשרויות הקבוצה בתחום הפעילות נעשית בדרך של התקשרויות פרטיות מול לקוחות הקבוצה בצורה של הזמנות עבודה אל מול לקוחות מהמגזר הפרטי, או השתתפות במכרזים במקרה של התקשרות ואספקת שירותים ללקוחות מהמגזר הציבורי.

11.1.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

למיטב ידיעת הקבוצה, בתחום המוניציפלי ממשיכה ומתרחבת בישראל ובעולם פעילות של אספקת מערכות עיר חכמה, אשר משלבות טכנולוגיות למטרות ניהול נכסי הרשות המוניציפלית (ובכללם מערכות מידע מקומיות, פיקוח ושיטור עירוני, מבני ציבור, תשתיות וכיו"ב) בין היתר באמצעות תוכנות שליטה ובקרה המתקשרות עם מגוון מערכות מידע ייעודיות, על מנת להציב תמונת מצב כוללת למפעילי המערכת אצל הרשות המוניציפלית. ניסיונה של החברה והמערכות המפותחות על

ידה בתחום שו"ב בין היתר לסקטור הרשויות המקומיות, מאפשרות מתן מענה הוליסטי לרשויות המקומיות הנמנים עם לקוחותיה לצורכי ניהול עירוני שוטף בשגרה ובעתות חירום.

בשנים האחרונות קיימת מגמה גלובלית של העברת תשתיות מחשוב ארגוניות של חברות וארגונים לענן, ולהערכת הקבוצה מגמה זו תלך ותתעצם בשנים הקרובות. בהתאמה, הקבוצה מצויה בתהליך מעבר התקשרות מול הלקוח והספק בהתייחס לשירותי מוקדי שירות לקוחות (Call Center) לתהליכי התקשרות תואמים.

בשנים האחרונות בכלל ובתקופת התפשטות מגפת הקורונה בפרט, התגברה מגמת הסתמכות הולכת וגוברת של שימוש במערכים מקוונים באופן אשר תרם לגידול באיומי הסייבר ובמורכבותם. בהתאמה ובאופן הולך וגובר הפכו איומי סייבר כלי איום כנגד מדינות ומוסדות שלטון, כמו גם כנגד גופים אזרחיים ופרטיים. במקביל, הולכת וגוברת המודעות לקיומם של איומים אלה על ארגונים ציבוריים ופרטיים כאחד, אשר לצד רגולציה מתפתחת בנושא מגבירים את הצורך והביקוש לפתרונות ייעודיים לניטור איומי סייבר, הן ברמה הלאומית (תוך הגנה על מערכים לאומיים ותשתיות קריטיות) והן ברמה הפרטית במתן פתרונות לגופים פרטיים המבקשים להגן על עצמם מהאיומים הגוברים. גם בהקשר זה, ולנוכח פעילות הקבוצה בפיתוח מערכות ניטור ובקרה בתחומים שונים לרבות איומי סייבר, יש במגמה כאמור כדי להשפיע על הביקוש למוצרים בתחום הפעילות, וכפועל יוצא גם למוצרי הקבוצה ושירותיה, אולם אין ודאות בהתמשכות המגמה והשלכותיה, אשר עשויות שלא להתממש בהתאם למגמה.

הערכות החברה בדבר המגמה כאמור הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות בהתממשותן, בהתחשב, בין היתר, בשינויים הדינמיים המאפיינים את המגמות וההתפתחויות השונות.

11.1.3. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה נעשה על פי רוב בדרך של השתתפות במכרזים (או הליך של קבלת הצעות מחיר ממספר מציעים), הואיל וחלק ניכר מלקוחות הקבוצה בקשר עם תחום פעילות זה נמנים על מוסדות וגופים ציבוריים שחוק חובת המכרזים התשנ"ב-1992, חל עליהם ואשר מחיל חובות שונות על גופים המתקשרים עם גופים ציבוריים, בין היתר עמידה בתנאים הקבועים בחוק עסקאות גופים ציבוריים, התשל"ו-1976, החזקת רישיונות מתאימים וביצוע בקרת איכות בהתאם לתקנים מחייבים. כמו כן, חברת EPR כפופה לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.

11.1.4. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

לשינויים הטכנולוגיים שחלו וחלים בשנים האחרונות בתחומי פיתוח מערכות התוכנה (לרבות מעבר לטכנולוגיות המבוססות ענן וכן ההתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית), השפעה מהותית על המוצרים והמערכות המפותחים על ידי הקבוצה בתחום פעילות זה, ולכן נדרשת הקבוצה להיערך באופן מתמיד לצורך פיתוח ועדכון מוצריה בהתאם.

11.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם וחסימי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

11.1.5.1. קיומו של כוח אדם מיומן ואיכותי ;

- 11.1.5.2. עמידה קפדנית בדרישות הטכנולוגיות ובלוחות הזמנים המוכתבים על ידי הלקוח;
- 11.1.5.3. מוניטין, קשרים עסקיים וניסיון מוכח וארוך שנים בקרב לקוחות כמו גם בסיס לקוחות רחב בתחום האזרחי הכללי והמוניציפלי מאפשרים התקשרות בעסקאות ארוכות טווח ועסקאות חדשות;
- 11.1.5.4. התאמת פתרונות מקצה לקצה ללקוחות קיימים ופוטנציאליים והאפשרות להתאים קשת פתרונות אותם הקבוצה מספקת ללקוחותיה;
- 11.1.5.5. יכולת לשווק את שירותי הקבוצה באופן אפקטיבי לתחומי פעילות נוספים תוך מינוף המוניטין שנצבר בקרב החברות הקבוצה לאורך השנים.
- 11.1.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות
- 11.1.6.1. שיווק ומכירה של מערכות ליבה והנדסה לרשויות מקומיות מושפעת מיכולת ההתקשרות של החברות הבנות בפרויקטים אל מול רשויות אלה, כאשר כל פרויקט מושפע מתנאיו, תנאי הסף לשם ההתקשרות בו והתחייבויות הנדרשות מהחברות הבנות בפרויקטים האמורים (לרבות התחייבויות לפרויקטים ארוכי טווח עם אפשרויות יצירה מוגבלות), כמו גם מגבלות על אפשרות להשתתף במכרזים המפעילות הרשויות המקומיות כאשר ישנם ניגודי עניינים.
- 11.1.6.2. בנוסף, במסגרת פעילות הקבוצה בשיווק מרכזיות תקשורת (call centers) היות והקבוצה משווקת מוצרי תוכנה של ספק תוכנה מרכזי, למצבו הכללי של אותו ספק תוכנה (הצלחה מסחרית, חוסן פיננסי, טיב מוצריו) יש השפעה על ביצועי הקבוצה בתחום זה. יתר על כן, קשרי עבודה יציבים וארוכי טווח עם ספק התוכנה כאמור, מהווה גורם משמעותי להצלחה בתחום, ובמקביל מהווה מחסום כניסה לשחקנים חדשים.
- 11.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
- בתחום הפעילות האזרחית, ספקיה העיקריים הקבוצה הינם ספקי שירותי תוכנה (כולל לעיתים שירותי התקנה של המוצר עצמו); בתחום מרכזיות התקשורת, משווקת ומטמיעה החברה ללקוחותיה את מערכות התוכנה של ספק מרכזי, עמו התקשרה החברה בהסכם מסגרת כללית. לפרטים אודות ספקים, נותני שירותים וחומרי גלם, לרבות ההסכם של הקבוצה עם ספקית מערכות התוכנה למרכזיות תקשורת (להערכת החברה, אחת החברות המובילות בעולם בתחום), ראו סעיף 18 לפרק זה.
- 11.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
- למוצרים והשירותים המסופקים על ידי הקבוצה בתחום פעילות זה קיימים מוצרים ושירותים תחליפיים, מקומיים או בינלאומיים המשווקים על ידי גופים מתחרים. כמו כן, המוצרים המשווקים במסגרת תחום פעילות זה עשויים להיות מפותחים גם על ידי הלקוחות עצמם באופן עצמאי.
- 11.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים נוספים אודות מבנה התחרות בתחום פעילות החברה אשר רלוונטיים לתחום פעילות זה ראו סעיף 14 לפרק זה.

11.1.10.

מוצרים ושירותים

ניתן, ככלל, לסווג את פעילות הקבוצה בתחום הפעילות האזרחי לקטגוריות העיקריות כמפורט להלן:

11.1.10.1.

שירותים ופתרונות תוכנה לרשויות מקומיות

הקבוצה מפתחת ומספקת מוצרי ושירותי תקשורת וכן פתרונות תוכנה לרשויות מקומיות. מוצרים אלה מתממשים אל מערכות המידע הקיימות של הרשויות המקומיות, ומאפשרים להן ביצוע אינטגרציה במאגרי המידע, מערכות התשלומים והשירותים השונים לתושבים. בכלל כך, פתרונות הקבוצה בתחום זה מאפשרים לרשויות המקומיות לנהל את מאגרי המידע ומקורות המידע הקשורים לנכסים, תכנון עירוני, מיפוי העירוני ומידע הנדסי. כלל השירותים המסופקים מהקבוצה לרשויות המקומיות מאפשרים מתן מענה כולל לרשויות המקומיות בהיבטים של "עיר חכמה".

למועד זה מסופקים השירותים הנ"ל על ידי חברות הקבוצה EPR ובר טכנולוגיות:

חברת EPR מציעה ללקוחותיה (קרי, רשויות ומועצות מקומיות) רישיון שימוש במערכות ליבה אשר מאפשרות לנהל בשוטף את פעולות הגבייה והפיננסים ברשות, לרבות מוצרי דיגיטל לשירות התושב. בתוך כך מפתחת ומספקת EPR ללקוחותיה בין היתר את המוצרים הבאים (לרבות באמצעות קבלני משנה ביחס לחלק מהשירותים): (א) מערכות רב תכליתיות לניהול מכלול פעילויות החיוב והגביה ברשות המקומית; (ב) מערכת לניהול פיננסי ולוגיסטי של הרשות המקומית המאפשרת בין היתר את ניהול הרכש, התשלומים, התקציב, ההלוואות ועוד עבור תכנון המשאבים של המערכת המקומית; (ג) מערכת לניהול רישום ושיבוץ ילדי גנים ובתי ספר במערכת החינוך של הרשות המקומית; (ד) מערכת רווחה לניהול מחלקת הרווחה ברשות המקומית; (ו) מערכת בינה עסקית (BI) המאפשרת לחקור, לנתח ולעקוב אחר מגמות ושינויים ברמת המיקרו והמאקרו ברשות המקומית; (ז) מערכת CRM המספקת לרשות המקומית יכולת ניהול של המוקד העירוני ומשפרת את התקשורת בין הרשות לתושביה; ועוד. בנוסף, מערכות הקבוצה מותקנות על שרתים בענן והקבוצה מספקת פתרונות אבטחת מידע, חומות אש (fire-wall) ומערך גיבויים על מנת לאפשר יכולת עבודה מרחוק, ולצורך תחזוקה שוטפת של מסד הנתונים, שרידות ועמידה בתקני אבטחה בינלאומיים.

חברת בר טכנולוגיות מתמחה באספקת מערכות מידע ומתן שירותי יעוץ בתחום המקרקעין, ניהול ועדות מקומיות ונכסים. הקבוצה פעילה ברשויות מקומיות, וועדות לתכנון ובניה וארגונים עתירי מקרקעין. במסגרת פעילותה מפתחת הקבוצה ומטמיעה מערכות לניהול ועדות מקומיות ומחלקות הנדסה; אתרים הנדסיים; מערכת לניהול נכסים; מערכת ייעודי קרקע וניהול זכויות בניה; מערכת לניהול לשכה משפטית; מערכת לניהול תביעות ביטוח. הקבוצה מספקת מגוון שירותים בתחומי התמחותה ובכלל כך סקרי נכסי הרשות המקומית במסגרתם מבוצע מיפוי וריכוז של כל המידע הנוגע לנכסי הרשות וניתנות המלצות להמשך טיפול בנכסים וממצאים בעלי ערך כלכלי; וכן שירותי יעוץ וסיוע שוטף של ניהול נכסי הרשות המקומית.

הקבוצה עוסקת בשיווק והטמעת מערכות תוכנה למרכזיות תקשורת של אחת החברות המובילות בעולם בתחום, אצל גופים גדולים. מערכת זו תומכת במגוון אמצעי תקשורת עם לקוחות תוך שימוש בשירותי ענן ומאפשרת שימוש בשיחות קוליות, צ'ט, דוא"ל, וידאו מובייל ורשתות חברתיות וכוללת כלים עבור לקוחותיה לצורך בקרה, ניהול ותפעול של מרכזיות התקשורת לרבות הפקת דוחות אנליטיים, לצורך ניתוח שיפור השירות ושימור הלקוחות עבור הארגונים שעושים שימוש במערכת.

ביום 28 בפברואר 2024 התקשרה החברה בהסכם להעברת פעילות מרכזיות תקשורת (call centers) אשר בוצעה עד אותה עת בחברה, לחברת הבת קיוריטי, בתוקף מיום 1 בינואר 2024.

לפרטים נוספים אודות התקשורת החברה עם Genesys Cloud Services B.V. ("ג'ניסיס"), ספק מערכות תוכנה לתחום מרכזיות התקשורת, שלקבוצה יש תלות בו בתחום זה, ראו סעיף 18.4 לפרק זה.

הקבוצה מספקת שירותי ניטור ובקרה של אירועי סייבר (מערכת SOC-Security Operations Centers) בעלי יכולת התרעה מוקדמת כנגד תקיפות סייבר וכוונות זדוניות באמצעים טכנולוגיים. לצורך הענקת השירותים הקבוצה עושה שימוש באמצעים טכנולוגיים מתקדמים, הפקת מידע ממקורות מידע מבוזרים, מערכות מידע ו-Big Data וכן שימוש בסטטיסטיקות ואלגוריתמים.

להלן פרטים בדבר הכנסות הקבוצה מהמוצרים והשירותים נשוא תחום הפעילות האזרחית, ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		סוגי המוצרים והשירותים
שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	
5.4%	13,266	15.52%	45,867	15.63%	50,343	שירותים ופתרונות תוכנה לרשויות מקומיות
15.4%	38,042	12.88%	38,049	11.96%	38,521	מרכזיות התקשורת (Call Centers)

הקבוצה בוחנת מעת לעת פיתוח ושיווק מוצרים משיקים למוצרי תחום פעילות החברה, ובכלל כך פיתוח ממשקים נוספים לרשויות מקומיות (ובעקיפין לאזרח), דוגמת פרויקטי עיר חכמה על ממשקיה השונים.

11.1.13.1 קהל היעד של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו רשויות מקומיות, חברות, ארגונים ומשרדי ממשלה. בתוך כך נכללות בין היתר חברות בתחומי התקשורת, הבנקאות והפיננסים וכן גופים מהמגזר הממשלתי והציבורי.

11.1.13.2 גם בתחום פעילות זה, התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה נעשות ככלל, במסגרת הסכמים פרטניים המתייחסים לפרויקט תחום ונקודתי, במתכונת של הסכמים שנתיים או רב-שנתיים, במסגרת הצעות מחיר פרטניות או על בסיס התמודדות וזכיה במכרזים שונים. התקשרויות אלה כוללות לרבות תנאי התקשרות בסיסיים כגון תכולת עבודה ותנאי התשלום ולעיתים מציעה הקבוצה גם שירותי אפיון, התקנה, יישום, ביצוע, הדרכה, הטמעה ותחזוקה. בקטגוריית מרכזיות התקשורת, לעיתים הקבוצה מתקשרת בתצורת גב אל גב בהזמנות הלקוח אל מול ספק המערכות.

11.1.13.3 לשנים 2022, 2023 ו-2024, אין לקבוצה לקוחות בתחום הפעילות האזרחית אשר הכנסות הקבוצה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה בדוחותיה הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח).

11.1.13.4 כאמור לעיל, חלק מהותי מהכנסות הקבוצה בתחום הפעילות חלק מהותי מהכנסות החברה ממתן שירותים לגופי מדינה, משרדי ממשלה ורשויות מקומיות.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

שיווק והפצה 12.

פעילות השיווק והמכירות של הקבוצה מרוכזת ביחידה עסקית בחברה אשר עוסקת באספקטים אלו למול קהלי היעד השונים, ובכלל כך מגבשת את אסטרטגיית פעילות השיווק והמכירה של הקבוצה במדינות יעד אליהן מבקשת הקבוצה להרחיב את פעילותה, את אסטרטגיית הכניסה לשווקים חדשים, בניית קשרים עם לקוחות חדשים ופוטנציאליים וכן שימור והרחבת הפעילות עם הלקוחות הקיימים.

פעילות השיווק והמכירות של החברה מבוצעת בעיקר כמתכונת כדלקמן:

12.1 פעילות שיווק ומכירה למול מאגר הלקוחות הקיים של הקבוצה - מרבית פעילות השיווק והמכירה של הקבוצה מבוססת על לקוחותיה הקיימים, בשים לב לטיב מוצריה והמוניטין אותו צברה בשנות פעילותה, לצד הערכתה בדבר תודעת השירות הגבוהה של עובדיה, אשר מהווים גורם מרכזי, להערכת החברה, שבעקבותיו הלקוחות הקיימים של החברה מרחיבים את היקף פעילותם מול החברה.

12.2 בהקשרים אלו וכמתואר גם לעיל, יצוין כי הקבוצה פועלת מול משרד הביטחון (אשר כמתואר לעיל הינו לקוח מהותי של החברה), לא רק כלקוח ישיר, אלא גם כגורם המקשר בין הלקוח הסופי לבין החברה, בהתחשב בהיכרות של משרד הביטחון עם גופים בתעשייה הביטחונית, פעילותם, ניסיונם המסווג ומידת התאמתם לפרויקטים ביטחוניים, ובאופן המקדם את האינטרסים של החברה ואת מאמצי המכירה שלה. כך למשל, החברה מתקשרת עם משרד הביטחון בעסקאות בין ממשלות מסוג Government to Government שבהן משרד הביטחון (באמצעות אגף סיב"ט) משמש הגורם המקשר בין לקוח הקצה לבין הקבוצה, בעסקאות הנעשות באחד משני מתווים הסכמיים מרכזיים: הראשון, הסכם התחייבות של הקבוצה מול משרד הביטחון בו מתחייבת החברה לספק את הציוד

הנדרש ללקוח הקצה, ולאחר מכן הסכם "גב אל גב" נוסף של משרד הביטחון אל מול הממשלה הזרה. השני, הסכם משולש בין הקבוצה לבין משרד הביטחון לבין לקוח הקצה.

12.3. בנוסף, במסגרת פעילותה הקבוצה משמשת כקבלן משנה של חברות ביטחוניות גדולות המשמשות כקבלן ראשי בפרויקטים בהיקפים גדולים. במסגרת זו, הקבוצה מקיימת שיתופי פעולה ארוכי שנים עם חברות כאמור אשר מתקשרות עם הקבוצה, מעת לעת, כקבלן משנה בפרויקטים בהם הן משמשות כקבלן ראשי.

12.4. פעילות שיווק ומכירה למול לקוחות פוטנציאליים - לקבוצה מערך מכירה עצמאי הכולל צוותי מכירות הפועלים במסגרת אגף השיווק והמכירות של החברה להרחבת בסיס הלקוחות הקיים ויצירת קשרים עם לקוחות פוטנציאליים בישראל ובחו"ל. כמו כן, הקבוצה פועלת להגשת הצעות במכרזים (בעיקר בכל הנוגע לפעילויות המתבצעות על ידי חברות הקבוצה). בנוסף, החברה מתקשרת מעת לעת גם עם מקדמי מכירות שתפקידם לזהות צורך אצל לקוחות פוטנציאליים, ולקדם מכירות של החברה בתמורה לעמלת מכירה במידה ופעילות השיווק מבשילה לכדי הסכם מסחרי מחייב בין החברה לבין הלקוח, בהתאם להסכם ההתקשרות עמם. בשנת 2024 שולמו עמלות כאמור בהיקף כולל של כ- 1,505 אלפי ש"ח.

12.5. להערכת הקבוצה, אין לה תלות באף אחד מצינורות השיווק שלה, לרבות במקדמי השיווק והמכירה.

13. צבר הזמנות

13.1. להלן הרכב צבר ההזמנות⁽¹⁾ בהתפלגות לפי תקופת ההכרה הצפויה, בהתאם לצבר הזמנות החברה בדוחותיה הכספיים המאוחדים (על פי הזמנות מחייבות שטרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה):

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח ⁽²⁾ ⁽³⁾)	צבר הזמנות ליום 31.12.2023 (באלפי ש"ח ⁽²⁾ ⁽³⁾)
שנת 2025	274,866	19,993
שנת 2026	33,564	12,215
שנת 2027 ואילך	37,886	2,983
סה"כ	346,316	181,397

(1) (א) יובהר כי רובו המכריע של צבר ההזמנות ליום 31.12.2023 וליום 31.12.2024 הינו ממשרדי ממשלה, גופים ביטחוניים, רשויות מקומיות וכיו"ב. עמם עובדת החברה (הן בתחום הביטחוני והן בתחום האזרחי), אשר במסגרת תנאי ההתקשרות עמם, כמקובל בהתקשרויות כגון אלו ועם גופים כאמור, קיימת להם זכות ביטול על פי שיקול דעתם (זכות ביטול מטעמי נוחות). הזמנות אלו אינן מוגדרות כ-"צבר הזמנות" בהתאם לסעיף 15 לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט - 1969, עם זאת ומניסיונה רב השנים של החברה עד למועד הדוח, למעט במקרים חריגים וזניחים, לא התקבלה הודעת ביטול כאמור מצד מי מהלקוחות כאמור בצבר ההזמנות. בהתאם, ולאור הערכות החברה בדבר הסיבות לאי סבירות השימוש בזכות הביטול, המתבססות, בין היתר, על ניסיון העבר של החברה עם לקוחותיה כאמור, ולטיב ואופי ההתקשרות בין החברה לביןם, כללה החברה בצבר ההזמנות את הזמנות הלקוחות כאמור. כמו כן, הערכות החברה נתמכות גם בטבעם ואופיים של המוצרים והשירותים המוענקים

על ידי החברה ללקוחותיה, ככאלה שהחלפת החברה בספק אחר ברוב המקרים כרוכה בזמן ארוך והשקעת משאבים ועלויות רבות.

יובהר, כי צבר ההזמנות אינו כולל הזמנות שטרם התקבלו ושלחברה ישנה וודאות גבוהה שתתקבלנה, בין היתר: (1) בתחום הביטחוני - בחלק מהפעילויות, כולל כאלו שבמסגרת מערכות שו"ב בתחום הגנת טילים וכן קת"ר (לפרטים אודות פרויקט זה ראו סעיף 3.3.1 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים), אשר לחברה ישנה וודאות גבוהה שאכן אלו יתקבלו על בסיס ניסיון העבר רב השנים בפרויקטים מתמשכים בפעילויות אלו. ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2024, מעריכה החברה כצבר צפוי מעבר לסך צבר ההזמנות כמפורט בטבלה סך של כ- 48 מיליון ש"ח ושל כ- 33.98 מיליון ש"ח, בהתאמה, והוא חושב בהתאם להיקף ההכנסות מפעילויות כאמור ברבעון הרביעי של שנת 2024 ובתקנון שנתי (קרי, היקף ההכנסות ברבעון כאמור כשהוא מוכפל ב- 4, בניכוי יתרת צבר מהזמנות חדשות שהתקבלו ברבעון הרביעי של שנת 2024). הנחת החברה כאמור נתמכת בניסיון החברה רב השנים, לפיו היקף הפעילות ברבעון הראשון משקף את מגמת הפעילות השנתית; ו- (2) בתחום האזרחי - בפעילויותיה של הקבוצה עם רשויות מקומיות ישנה וודאות גבוהה גם ביחס אליהן, שאכן אלו יתקבלו על בסיס ניסיון העבר רב השנים בפרויקטים המתמשכים עימן. ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2024, מעריכה החברה כצבר צפוי מעבר לסך צבר ההזמנות בפעילויות כאמור בטבלה סך של כ- 76.1 מיליון ש"ח וסך של כ- 75.4 מיליון ש"ח. בהתאמה, וגם הוא חושב בהתאם לאמור בס"ק 1 לעיל.

(2) יובהר כי חלק מנתוני הצבר צמודים למט"ח או למדד המחירים לצרכן ו/או למדד עלות שעת עבודה צח"א של משרד הביטחון. נתונים אלה מוצגים בהתאם לשער החליפין או בהתאם למדד בסמוך למועד הדוח, כאשר במועד הכרת ההכנסה בפועל הנתונים עשויים להשתנות בהתאמה. מתוך נתוני הצבר ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2024 כ- 24% וכ- 20%, בהתאמה, מיוחסים לצבר הזמנות הצמוד למט"ח וכ- 5% וכ- 2%, בהתאמה, מיוחסים לצבר הזמנות הצמוד למדדים כאמור.

(3) לשלמות התמונה יצוין כי בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, בוחנת החברה האם היא פועלת כספק עיקרי או כמתווך בחוזה. הקבוצה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת ומבצעת את השירות ו/או אספקת המוצר שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כמתווך, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי. לאור האמור, ובהתחשב בכך שהיקף ההזמנות בהן מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו הוא זניח, לא נכללו הזמנות אלה בצבר.

תחום פעילות ביטחוני

13.2.

להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות⁽⁴⁾ בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024, על-פי חלוקה לרבעונים ולשנים:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות ליום 31.12.24 (באלפי ש"ח)	צבר הזמנות ליום 31.12.2023 (באלפי ש"ח) ⁽²⁾
שנת 2025	238,649	11,843
שנת 2026	19,919	7,777
שנת 2027 ואילך	36,003	--
סה"כ	294,570	132,829

(1) לפרטים אודות : (א) זכות משרד הביטחון וגופים ביטחוניים עמם עובדת החברה לביטול מטעמי נוחות והיותם מרכיבים את מלוא הצבר (למעט שיעור לא מהותי ממנו) ; (ב) אופן הצגת נתוני צבר הצמודים לשער חליפין או למדד עלות השכר במשרד הביטחון ; ו- (ג) היקף זניח של הזמנות שביחס אליהן מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, ראו סעיף 6.11.1.

(2) כאמור לעיל, צבר ההזמנות ליום 31.12.24 אינו כולל הזמנות שטרם התקבלו בפעילויות שו"ב במסגרת מערכות שו"ב בתחום הגנת טילים, וקת"ר בהיקף של כ-48 מיליון ש"ח בשנת 2024 וכ-33.98 מיליון ש"ח ליום 31.12.24, ושלהחברה ישנה וודאות גבוהה שאכן אלו יתקבלו על בסיס ניסיון העבר רב השנים בפרויקטים מתמשכים אלו. לפרטים ראו הערה 2 בסעיף 13.1 לעיל.

תחום פעילות אזרחי

13.3.

להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות⁽⁴⁾ בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024, על-פי חלוקה לרבעונים ולשנים :

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)	צבר הזמנות ליום 31.12.2023 (באלפי ש"ח)
שנת 2025	36,218	8,150
שנת 2026	13,645	4,437
שנת 2027 ואילך	1,883	2,983
סה"כ	51,746	48,567

(1) לפרטים אודות : (א) זכות עיקר לקוחות הקבוצה לביטול מטעמי נוחות והיותם מרכיבים את מלוא הצבר (למעט שיעור לא מהותי ממנו) ; ו- (ב) הזמנות שטרם התקבלו נכון ליום 31.12.24 בסך של כ-76.1 מיליון ש"ח וכ-75.43 מיליון ש"ח ליום 31.12.24, אולם לחברה וודאות גבוהה בקבלתן על פי ניסיון עבר רב שנים, ראו הערה 1 בסעיף 13.1 לעיל.

יובהר כי פילוח צבר ההזמנות כאמור בוצע למיטב הערכת החברה על בסיס הנתונים והמידע המצויים בידיה נכון למועד הדוח וכן על בסיס הערכות ואומדנים שבוצעו על ידי החברה, לרבות ביחס להזמנות שטרם התקבלו ומוצגות בנפרד וזכות לקוחות החברה לביטול מטעמי נוחות כמפורט לעיל, והינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש, בין היתר, במקרה בו יחולו עיכובים במועד תחילת העבודה או בלוחות הזמנים שנקבעו לביצוע עסקאות ולאספקת השירותים, ובכלל כן כתלות בקצב מימוש ההזמנות (אשר לרוב אינו מוגדר בחתך רבעוני או בחתך של שנה קלנדרית ובהתאמה, אופן הצגת הצבר מוצג בחתך שנתי), בהתאם לתקופת הפרויקט הכוללת, לרבות ביחס לתקופת האחריות המיוחסת לפרויקט ושביחס אליה מיוחסים סכומים שאינם מהותיים. גורמים אלה אינם תלויים בחברה ולהם השפעה על הבשלת התנאים להכרה בהכנסה. כמו כן, כאמור, צבר ההזמנות עשוי להשתנות בפועל בהתאם לזכות הביטול מטעמי נוחות הקיימת במסגרת תנאי ההתקשרות עם הלקוחות הביטחוניים, וכן בהתאם להיקף הפעילות בפועל במסגרת הפעילויות שתוארו לעיל.

תחרות

14.

כללי

14.1.

14.1.1. פעילות הקבוצה בקטגוריות המוצרים והשירותים השונים שלה, מתאפיינת בתחרותיות בעיקר אל מול גופים ממשלתיים ופרטיים שלהם פעילות וניסיון טכנולוגי בתעשייה הביטחונית. זאת, בין

היתר, בשים לב לקהל היעד של מוצרי ושירותי החברה בתעשייה הביטחונית, בה הלקוחות מתאפיינים ככלל כגופים ממשלתיים, משרדי ממשלה וכיו"ב, שמתכונת ההתקשרות עמם כוללת ככלל תהליכי סינון, סיווג ובקרה ובין השיקולים המרכזיים של התקשרותם עם גורם כלשהו עומד ניסיונו, מוכחות היכולות שלו והמוניטין הנצבר שלו. בתעשייה האזרחית עיקר מתחריה של הקבוצה כוללים חברות סייבר ומערכות מידע.

14.1.2. במסגרת התמודדותה עם התחרות בקטגוריות השונות, מציעה הקבוצה מגוון יתרונות ובכלל כן יכולות פיתוח מערכות ייחודיות בעלות מובילות טכנולוגית; יצירת שיתופי פעולה עם חברות שונות על מנת לאפשר התמודדות בפרויקטים בהיקפים גדולים ודרישה של לקוחות להענקת פתרונות אינטגרטיביים; ניצול המוניטין והתדמית של החברה בתור מובילה בשוק מבחינה טכנולוגית ומבחינת השירות ללקוח; יכולת התאמה מיטבית לצרכי הלקוח - הן בהיבטים הטכנולוגיים והן בהיבטים העסקיים - כלכליים; חדשנות ושמירה על רלוונטיות ועדכניות טכנולוגית כערך מנחה; פיתוח מוצרים ושירותים משלימים, לרבות דרך רכישת חברות להן שירותים משלימים ו/או משיקים לתחומי הפעילות בהן פועלת החברה.

14.1.3. מנגד, על הגורמים המקשים לעיתים על יכולתה להתחרות באופן חופשי, ניתן למנות את תלות החברה באישור משרד הביטחון לייצור מוצרים ביטחוניים ומגבלות רכש וייצוא, כמו גם (בהקשרים של התקשרויות עם לקוחות מחוץ לישראל) מגבלות פוליטיות כתוצאה ממעמדה של מדינת ישראל בעולם.

14.2. מערכות שו"ב ומודיעין

14.2.1. הקבוצה הינה בעלת ידע, ניסיון ומוניטין המוערך כייחודי בישראל בקשר עם פיתוח מערכות שו"ב לצרכים ביטחוניים בכלל, ובקשר עם מערכות שו"ב אווירי (לרבות פיתוח מערכות שו"ב למערכות תקיפה והגנה ומערכות שו"ב למערכות נשק וטילים) בפרט. כמו כן, הקבוצה מוערכת כבעלת ידע וניסיון מוכח גם בקטגוריית מוצרי חקר מודיעין ונקודת ציון (נ.צ) מדויקת. היבטים אלו תורמים להערכת החברה למיצובה ולמעמדה התחרותי.

14.2.2. להערכת החברה, החלופה המרכזית הניצבת בפני לקוחות בקטגוריות אלו הינה לבצע את פיתוח ותחזוקת מערכות אלו במסגרת עצמאית, שם לעיתים משתלבת מעורבות החברה על דרך של העמדת כוח אדם רלוונטי ומתאים למתן שירותי תוכנה ופיתוח. בנוסף, קיימת בשנים האחרונות מגמה במסגרתה חברות בעלות יתרון גודל על פני החברה, מציעות ללקוחותיהן פתרונות כוללים למספר אספקטים, ובכלל זאת מערכות שו"ב במתכונת הדומה לעיתים למוצרים המפותחים ומשווקים על ידי החברה. למרות זאת, להערכת החברה נכון למועד הדוח, מגמה זו (ככל ותימשך) אינה פוגעת באופן מהותי; במעמדה של החברה בשווקים העיקריים למוצרים אלו, היות ובפועל במקרים רבים אותם גופים מתחרים פונים לחברה על מנת שזו תספק להם את המערכות כקבלן משנה במסגרת התקשרותם אל מול המזמין, וזאת, בין היתר, בשים לב לניסיונה המוכח של החברה בתחום.

14.2.3. להערכת החברה, מתחריה המקומיים העיקריים ביחס לקטגוריות מוצרים אלו, הינם גופי התעשיות הביטחוניות הגדולות והקטנות בישראל וכן חברות IT מקומיות, אשר כאמור לעיל

לעיתים וכחלק מדרכי התמודדות עם התחרות בתחום, החברה לעיתים מתקשרת עמם בהסכמים אשר לפיהם מספקת להם שירותים כקבלן משנה.

14.2.4. להערכת החברה, למוצרי השו"ב האווירי של החברה נתח שוק משמעותי בשוק המקומי, לעומת מיצובה התחרותי ברחבי העולם (אשר מטבע הדברים כולל גופים רבים הפעילים בתחום) שם מוערך נתח השוק של החברה ביחס לקטגוריות מוצרים אלה ככזה שאינו משמעותי. הגם שאין בידי החברה יכולת להעריך את חלקה היחסי בשוק זה, להערכתה, נתח השוק שלה בקטגוריית מוצרי מיפוי הנתונים ואיסוף המודיעין מוערך ככזה שאינו משמעותי.

14.3. **מערכות בדיקה ושירותי ניהול ותכנון פרויקטים ללקוחות ביטחוניים** - ביחס למערכות בדיקה ושירותי ניהול ותכנון פרויקטים ללקוחות ביטחוניים, מתחרי הקבוצה כוללים יצרנים מקומיים של מערכות בדיקה וחברות המספקות שירותים בתחומי הניהול והתכנון. נכון למועד הדוח, הקבוצה אינה יכולה להעריך את נתח השוק שלה בתחום מערכות הבדיקה, אך להערכתה היא נמנית עם החברות המובילות בתחום זה; וכן תחום שירותי ניהול ותכנון פרויקטים, ככלל, מאופיין בריבוי שחקנים.

14.4. **מערכות Call Centers** - ביחס למערכות להפעלת מרכזיות תקשורת (call centers) לקבוצה מתחרים רבים הן בארץ והן בחו"ל. למועד הדוח כוללת פעילות החברה בקטגוריית מוצרים זו בעיקר שיווק והטמעה של מערכות של חברה מובילה בין לאומית, ספקית שירותי תוכנה למרכזיות תקשורת של גופים גדולים, שלצידה מציעות חברות אחרות שירותים דומים. למועד הדוח אין באפשרות החברה להעריך את נתח השוק שלה בקטגוריה זו.

14.5. **פתרונות תוכנה לרשויות המקומיות**

בקשר עם פתרונות התוכנה שהקבוצה מספקת (באמצעות EPR) לרשויות המקומיות, לחברה מספר מתחרים מרכזיים ובכללם וואן סיטי איי טי בע"מ (לשעבר: החברה לאוטומציה במינהל השלטון המקומי בע"מ) וחברת מטרופולינט בע"מ. לאור העובדה שמבנה ההתקשרות עם לקוחותיה של החברה ביחס למוצרים אלה מבוסס על מכרזים ממשלתיים, הרי שהתחרות מגיעה לידי ביטוי בעיקר במועד ההתמודדות והגשת הצעות המכרז. בפועל, למועד הדוח מותקנות פתרונות התוכנה של EPR במעל 100 מהרשויות המקומיות בישראל (מתוך כ-260 רשויות מקומיות בסך הכל) המתאפיינות ככלל כרשויות קטנות ובינוניות ובסך הכל על לקוחות EPR נמנים כ-230 לקוחות. יחד עם זאת, למועד הדוח אין באפשרות החברה להעריך את נתח השוק שלה בקטגוריה זו.

בקשר עם פתרונות התוכנה והשירותים שמספקת חברת בר טכנולוגיות לרשויות המקומיות, לחברה מספר מתחרים מרכזיים ובכללם חברת קומפלוט. לאור העובדה שמבנה ההתקשרות עם לקוחותיה של החברה ביחס למוצרים אלה מבוסס על מכרזים, הרי שהתחרות מגיעה לידי ביטוי בעיקר במועד ההתמודדות והגשת הצעות המכרז. למועד הדוח מותקנות פתרונות התוכנה של בר טכנולוגיות בכ-100 מהרשויות המקומיות בישראל ובסך הכל על לקוחות בר טכנולוגיות נמנים כ-130 לקוחות. יחד עם זאת, למועד הדוח אין באפשרות החברה להעריך את נתח השוק שלה בקטגוריה זו.

14.6.

מערכות ניטור ובקרה, סייבר

על מתחרותיה העיקריות של הקבוצה בקטגוריית מערכות הניטור והבקרה והסייבר נמנים מגוון רחב של גופים מקומיים וזרים. לצד זאת יצוין כי גם בקטגוריית מוצרים זו, קיימת משמעות לזהות הגורם המפתח של המערכת לעניין המשך ההתקשרות עם לקוח הקצה. הגם שאין בידי החברה יכולת להעריך את חלקה היחסי בשוק זה, להערכתה נתח השוק שלה בקטגוריית מוצרים זו הינו זניח.

15.

עונתיות

פעילות הקבוצה אינה מושפעת מעונתיות מובהקת כלשהי.

לצד זאת, מאחר שהכנסות הקבוצה תלויות בחלק מהמקרים בהיקף ומשך השירותים שמספקת החברה ללקוחותיה בפועל, מספר ימי העבודה בחודש משפיע באופן ישיר על הכנסות החברה. כמו כן, עיתוי קרות אירועים חיצוניים אישור תקציב מדינה או בחירות לרשויות מקומיות, המשפיעים על תקציבים המשמשים לקוחות קיימים ופוטנציאליים של הקבוצה ועיתוי הוצאתם אל הפועל, משפיעים מטבע הדברים על היקף ועיתוי הכנסות הקבוצה.

16.

כושר ייצור

בהתחשב באופי פעילות הקבוצה כטכנולוגית, הנסמכת בעיקר על פעילות מחקר ופיתוח של תוכנה ועל כוח אדם מיומן, פעילותה של הקבוצה, ככלל, אינה מאופיינת במגבלות כושר ייצור.

17.

רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

פעילות הקבוצה מתבצעת בעיקרה ממשרדה באור יהודה, בהם ממוקם מטה הנהלת החברה. החברה שוכרת את שטחי המשרדים כאמור (כ- 6,000 מ"ר שטח משרדים וכן חניות ושטח מחסנים ; בס"ק זה: "המושכר") בהתאם להסכם שכירות שנחתם בין החברה לבין צד ג' ביום 9 בדצמבר 2020 (בס"ק זה: "הסכם השכירות") לתקופת שכירות ארוכת טווח, של 15 שנים, החל מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 דצמבר 2036 ("תקופת השכירות").

בהתאם לתנאי הסכם השכירות, רשאית החברה לסיים את ההסכם בתום השנה ה- 12 לשכירות (קרי, ביום 31 בדצמבר 2033) בכפוף למתן הודעה מוקדמת בכתב ומראש של 270 יום, ובתוספת תשלום קנס יציאה בסך 2 מיליון ש"ח והחזר בגובה של 33% מסכום ההשתתפות בעבודת הבנייה והשיפוץ במבנה (כהגדרתן להלן); המשכיר רשאי לסיים את הסכם השכירות בהודעה מראש במקרים מקובלים הקבועים בהסכם בין היתר במידה ויינתן נגד החברה פסק דין לפירוק ו/או ימונה כונס נכסים לנכסי החברה המהותיים וכן במקרה של קיומה של אחת מעילות הפרה אשר לא תוקנה על ידי החברה תוך תקופה מסוימת בהתאם למפורט בהסכם השכירות (הכוללות בין היתר העברת זכויות במושכר על ידי השוכר, שימוש במושכר בחריגה מהותית, אי תשלום דמי השכירות או דמי הניהול).

במסגרת ההסכם ולצורך הבטחת התחייבויות החברה על פיו, העמידה החברה ערבות בנקאית אוטונומית, צמודה למדד על סך של כ- 1.5 מיליון ש"ח (גם ראו סעיף 23.6 לפרק זה), וכן התחייבה

לשפות את המשכיר ו/או חברת הניהול במלוא הסכומים בגינם יחויב השוכר בשל אובדן, פגיעה, נזק או הפסד להם אחראי השוכר בשל השימוש במושכר ו/או בגין עבודות הבינוי.

בד בבד עם ההתקשרות בהסכם השכירות התקשרה החברה עם המשכיר בהסכם ניהול (בס"ק זה "הסכם הניהול") במסגרתו נקבע כי בעבור קבלת שירותי ניהול וביצוע השירותים במושכר (ניהול, הפעלה, תחזוקה וכיוצ"ב) תשלם החברה למשכיר אחת לרבעון סכום קבוע בהצמדה למדד, אשר יעודכן בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם הניהול.

החברה משכירה בשכירות משנה חלקים מהשטח אותו היא שוכרת באור יהודה לחברות הקבוצה (בר טכנולוגיות, EPR וקוירטי) וכן לצד ג' שאינו קשור לחברה.

למועד הדוח בוחנת הקבוצה אפשרות לשכירות שטחים נוספים במבנה כאמור, לטובת הרחבת היקף כוח האדם בחברה.

בנוסף, למועד הדוח לקבוצה שטחי משרדים נוספים בישראל, אותם הן שוכרות בסכומים שאינם מהותיים לחברה.

הוצאות דמי השכירות ודמי הניהול בהם נשאה החברה במאוחד לשנה הסתיימה ביום 31.12.2024 (לא כולל מיסי עירייה) הסתכמו בכ- 5,162 אלפי ש"ח. הוצאות החברה בגין השקעות שבוצעו במושכר לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 בכ- 434 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות רכוש קבוע של החברה, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה

18.

כללי

18.1.

למועד הדוח נמנים על ספקיה העיקריים של הקבוצה גופי תוכנה הפועלים בפיתוח ושיווק מרכזיות תקשורת (call center) (ראו להלן), ספקיות תוכנה, קבלני שירותים בדמות של כח אדם מיומן (בעיקר בתחומי התוכנה) איתם מתקשרת החברה כנותני שירותים באופן פרטני על בסיס פרויקטלי ובהתאם לדרישות הספציפיות עבור אותו פרויקט, וכן ספקי שירות שונים בהתאם לצרכים השוטפים של הקבוצה.⁷

למעט התקשרות החברה עם ספקית תוכנה המשווקת על ידי הקבוצה ומוטמעת על ידה אצל לקוחותיה במסגרת קטגוריות מרכזיות תקשורת (call center) (ראו פירוט להלן), אין לקבוצה תלות בספק כלשהו.

הקבוצה אינה מחזיקה בחומרי גלם מהותיים לצורך פעילותה השוטפת. כמו כן, ככלל הקבוצה אינה תלויה בחומרי גלם אשר מסופקים לה באופן פיזי ממקורות מעבר לים בהובלה.

התקשרות עם נותני שירותים

18.2.

במסגרת התקשרויותיה עם לקוחותיה נדרשת הקבוצה לעיתים לספק תכולות מסוימות של יכולות מקצועיות הנדרשות על ידי הלקוח והדורשות מומחיות שהקבוצה דואגת לשמר באמצעות נותני

⁷ לפרטים אודות התקשרות החברה עם חברות מקבוצת פורמולה לצורך קבלת מוצרי תוכנה, קבלת שירותים לצורך פיתוח מוצרים, ראו סעיף 4.1 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים הכנסות החברה מהתקשרויות אלו לא היו במהלך שנת 2024 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד.

שירותים חיצוניים. במקרה כזה, מתקשרת הקבוצה עם גופים מקומיים המספקים שירותים אלה ללקוחות הקבוצה בהתאם לצורך, על דרך העמדת כוח אדם מתאים. התקשרות הקבוצה עם ספקים אלה נעשית באופן פרטני ועל בסיס פרויקטלי בהתאם לדרישות הפרויקט. ההתקשרויות כאמור מתבצעות על בסיס הזמנות עבודה או הסכמים אחרים והיקפי השירותים נקבעים על ידי החברה בהתאם לפרויקטים או השירותים המסופקים על ידי הקבוצה ללקוחותיה.

התקשרות עם ספקים בתחום התוכנה

18.3.

הקבוצה מתקשרת מעת לעת עם חברות תוכנה, לצורך אספקת מוצרי תוכנה המהווים מוצר משלים למערכות ולמוצרים אותם מפתחת החברה. התקשרויות אלו מתבצעות באופן פרטני על בסיס פרויקטלי ובהתאם לדרישות הספציפיות של אותו פרויקט.

בנוסף, לצורך פעילותן מתקשרות חברות הקבוצה (ובעיקר אי.פי.אר.) מעת לעת עם ספקי שירותי תוכנה, לצורך קבלת שירותים.

התקשרות עם ספקית שירות תוכנה בקשר עם מרכזיות תקשורת (call center)

18.4.

הקבוצה מתקשרת מעת לעת עם ג'ניסיס, ספק שירותי תוכנה הנמנה על אחת החברות המובילות בעולם וצד ג' שאינו קשור לקבוצה, בהסכמי רכש רישיונות תוכנה (בדרך של הזמנות נקודתיות), אשר מכוחן מבצעת הקבוצה פרויקטים להטמעת מערכות להפעלת מרכזיות תקשורת (call center) בישראל. התקשרויות כאמור מתבצעות על בסיס הזמנות ספציפיות בהתאם לדרישות פרויקטליות של לקוחות הקבוצה, לצד הסכם מסגרת כללי שנחתם בחודש דצמבר 2022 לתקופה בת חמש שנים (אשר תוארך אוטומטית בתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, למעט במקרה של סיום ההסכם על פי תנאיו) בין החברה לבין ג'ניסיס לצורך שיווק, התקנה, שימוש והפצת מוצרים, אשר כולל שירותי תמיכה ותחזוקה שיוענקו לחברה על ידי ג'ניסיס לצורך תמיכה בלקוחות החברה. ההסכם כאמור ניתן לסיום על ידי כל אחד מהצדדים לו בהודעה מוקדמת לתקופה שנקבעה, וכן באופן מידי במקרה של הפרה יסודית, פשיטת רגל, הפסקת פעילות, פירוק או הליך דומה של מי מהצדדים. שיעור סך הרכישות מג'ניסיס ביחס לכלל הרכישות של החברה מספקים ונותני שירותים בשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (בהתבסס על חשבוניות שהונפקו לחברה באותן תקופות) הסתכם בכ- 15%.

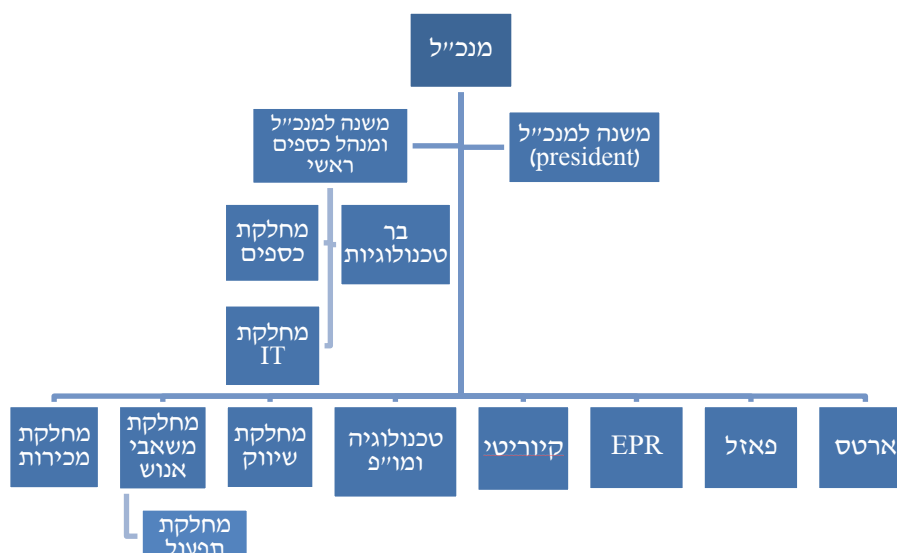
הון אנושי

19.

מבנה ארגוני

19.1.

להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה*:



מצבת העובדים

19.2

להלן פירוט אודות מספר העובדים* בקבוצה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024, בפילוח בהתאם למבנה הארגוני של הקבוצה:

ליום 31.12.2023		ליום 31.12.2024		
תחום הפעילות האזרחי	תחום הפעילות הביטחוני	תחום הפעילות האזרחי	תחום הפעילות הביטחוני	
60		79		הנהלה, שיווק ומכירות
176	328	160	509	תחומי מכר
564		748		סה"כ

* כולל עובדים המועסקים במשרה חלקית (ובפרקי זמן משתנים), כולל נותני שירותים קבועים המתקשרים עם החברה בהסכמים למתן שירותים לשם העמדתם שירותים על ידם ללקוחות באמצעות החברה.

** לא כולל יועצים ונותני שירותים על בסיס כוח אדם שאינו קבוע.

הגידול בכמות העובדים בין השנים 2023 ל-2024 נובע מרכישת ארטס ופאזל וכן מהגידול בהיקפי הפעילות של הקבוצה (הגידול בהיקפי הפעילות בקבוצה, ללא רכישות חדשות וגם בהתחשב בעובדים המשרתים בשירות מילואים פעיל, הוביל לגיוסים של כ- 132 עובדים במהלך שנת 2024). למועד הדוח פועלת החברה (בעצמה או באמצעות חברות הקבוצה) לגייס מעל עשרות עובדים נוספים לטובת פרויקטים קיימים ו/או עתידיים.

הטבות וטיבם של הסכמי ההעסקה של העובדים

19.3

ככלל מתקשרת הקבוצה בהסכמי העסקה אישיים עם עובדיה, באופן שבו חלקם משתכרים בשכר חודשי גלובלי וחלקם מועסקים בשכר שעתי (החברה פועלת ככלל במתכונת של הסכמי שכר

19.3.1.1

שעתיים עבור עובדים המגויסים אד הוק לפרויקטים מסוימים). תנאי העסקת עובדים כוללים ככלל הוראות בדבר הפרשות סוציאליות, קרן השתלמות, ימי חופשה, הבראה ומחלה בכפוף לקבוע בדיון ובתלות בהיקף המשרה של העובד כאשר בחלק מהסכמי העסקה קיימים תנאים נלווים נוספים (כגון רכב, החזרי דלק (בכפוף לסך הקילומטרים המוסכמים) ומחשב נייד). כמו כן, ככלל הסכמי ההעסקה כוללים הוראות בדבר שמירת קניינה הרוחני של החברה, מגבלה על זכויות בהמצאה שהתגלתה בתוך 12 חודשים ממועד סיום העסקתו של העובד, התחייבות מצד העובד לשמירה על סודיות ללא הגבלת זמן והתחייבות לאי-תחרות בחברה במהלך תקופת ההעסקה ולמשך 6 חודשים לאחר סיום העסקה. בנוסף, במסגרת ההתקשרות נקבע כי כל אחד מהצדדים רשאי להודיע על סיום העסקה וזאת בהודעה מוקדמת בהתאם לדיון. הסכמי ההעסקה שנחתמו החל משנת 2010 לעובדים המועסקים בחברה כוללים ככלל (אך לא בהכרח ביחס לנושאי משרה בכירה) הוראות לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. ההתחייבות של החברה (נטו) בגין פיצויים כספיים הינם בהיקפים שהינם מהותיים.

נוסף על האמור, חלק מהעובדים בחברה זכאים לעיתים גם לתשלום בגין שעות נוספות ולתוספת ימי חופשה בהתאם להסכם בין הצדדים וכן גם לתנאים נלווים נוספים ובניהם עיתון יומי ובדיקות רפואיות. במסגרת ההתקשרות עימם נקבע בדרך כלל כי החברה רשאית להעניק לעובד הודעה מוקדמת בהתאם לוותק שצבר בחברה.

19.3.1.2. לפרטים נוספים אודות הסדרים עם נושאי משרה בכירה בחברה, ראו סעיף 8.1 לפרק ד' לדוח התקופתי - פרק הפרטים הנוספים.

19.3.1.3. יצוין כי הקבוצה מעסיקה באמצעות חברות קבלן כמות עובדים מצומצמת ובהם עובדי ניקיון ואבטחה.

בנוסף, במסגרת התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה, הקבוצה נדרשת לעיתים לספק תכולות מסוימות הנדרשות על ידי הלקוח אך דורשות מומחיות שאינה קיימת אצל עובדי הקבוצה. במקרה כזה, מתקשרת הקבוצה עם חברות המעניקות שירותים אלה ללקוחות הקבוצה בהתאם לצורך. התקשרות הקבוצה עם ספקים אלה נעשית באופן פרטני ועל בסיס פרויקטלי בהתאם לדרישות הפרויקט. לקבוצה אין הסכמי מסגרת בכתב עם ספקים אלה והיא פועלת מולם על בסיס פרויקטלי אד-הוקי מעת לעת כאשר היקפי השירותים נקבעים על ידי הקבוצה בהתאם לפרויקטים או השירותים המסופקים ללקוחות הקבוצה.

כמו כן, במסגרת פעילותה מעמידה הקבוצה לשירות לקוחותיה יועצים בכל קשת המקצועות הטכנולוגיים בתחומי הפיתוח, התוכנה והתשתיות, מרביתם יועצים אשר הקבוצה מתקשרת עימם בהסכמים למתן שירותים. מרביתם המוחלט של היועצים כאמור פועלים ממשרדי הלקוחות, כשהלקוחות הם אלה האחראים להפעלתם ולניהולם וחלקם המועט פועל ממשרדי החברה. למיטב ידיעת הקבוצה, היתרון העיקרי שלקוחות רואים במבנה התקשרות זה הינו הגדלת הגמישות בכל הנוגע להעסקת עובדים או יועצים בכמויות משתנות לפי צרכי הלקוח מעת לעת, וכן המעטפת והתמיכה שמספקת החברה לעובדיה וללקוחותיה. הפעילות של היועצים עצמם משתנה מלקוח ללקוח ומפרויקט לפרויקט (והגם שבחלק מהפרויקטים מועסקים יועצים אלו על בסיס מתמשך לתקופות ארוכות).

19.3.1.4. ביום 21 במאי 2024 נתקבלה בידי אי.פי.אר., חברה בקבוצה, הודעה בדבר מינוי ארגון עובדים יציג בקרב עובדי חברת הבת כאמור ("הארגון") ובדבר ייצוג העובדים בכל הנוגע לתנאי עבודתם ולניהול משא ומתן קיבוצי ייעשה רק על ידי הארגון כאמור, לצד בקשה כי חברת הקבוצה כאמור תכיר בנציגות הארגון.

19.4. הכשרות והדרכות

החברה מקיימת הכשרות ייעודיות והשתלמויות לעובדיה בהתאם לצרכים שנקבעים בתחילת כל שנה. בנוסף, החברה שולחת את עובדיה להשתלמויות וקורסים מקצועיים חיצוניים בהתאם לצרכי הפרויקטים השונים. הוצאותיה של החברה בגין הכשרות והדרכות הינן בהיקף שאינו מהותי לחברה.

19.5. תכנית תגמול לעובדים בכלל בחברה ובחברות הקבוצה (כולל לקבוצת המנהלים הבכירים)

נכון למועד הדוח, נוהגת החברה לתגמל את עובדי החברה בבנוסים בשיקול דעת (ומבלי שקיימת תכנית תגמול פרטנית ומוגדרת מראש). כמו כן, החברה נוהגת לתגמל את עובדי מחלקת המכירות ואת מנהלי הפעילויות השונות ("עובדים בכירים") במענק שנתי, בהתאם ליעדים אשר נקבעים מעת לעת, בהתאם לתוצאות הפעילות של החברה ולשיקול דעת הנהלת החברה. מתכונת התגמול בהקשרים אלו ככלל אינה קבועה ועשויה להשתנות משנה לשנה, כאשר למיעוט העובדים קיימות התחייבויות בהסכם ההעסקה לקבלת מענק שנתי בהיקפים שאינם מהותיים.

כמו כן, הנהלת החברה קובעת מעת לעת תכנית מענקים שנתית לעובדי הנהלה בכירה (שאינם נושאי משרה) אשר מתבססת על התוצאות הכספיות של החברה בעבור השנה הנבחנת, ובדרך כלל בעמידה ביעד סף מוגדר. התכנית כאמור מבוססת על יעדים מדידים, כאשר לכל עובד בכיר נקבע יעד מטרות שונה בהתאם למבנה הפעילויות ביחידה שבתחום אחריותו. בנוסף, לחברה קיימות תכניות להענקת אופציות לעובדים ומנהלים. לפרטים נוספים אודות הענקות יחידות מניה חסומות לעובדים ולנושאי משרה בחברה ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

תגמול נושאי המשרה נקבע בכפוף למדיניות התגמול של החברה. לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, ראו נספח ב' לתשקיף. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונת נושאי משרה בכירה בחברה ראו תקנה 21 לפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים.

20. מחקר ופיתוח

מוצרי הקבוצה, ככלל, אינם מוצרי מדף, ולכן פעילות המחקר והפיתוח של החברה מאופיינת לרוב כפעילות ייעודית הנעשית לצורך פרויקט ספציפי או הזמנה ייעודית של הלקוח וביצוע תחזוקה והתאמות שוטפים, הממומנת ככלל על ידי אותו לקוח. לצד זאת, לחברה פעילות מחקר ופיתוח עצמאית בהיקפים שאינם מהותיים. כמו כן, החברה משתתפת מעת לעת בתכניות מענקים מרשות החדשנות. להלן יובאו עיקרי פעילות המחקר והפיתוח של החברה:

20.1. מחקר ופיתוח במימון לקוח

20.1.1. מחקר ופיתוח במימון מלא של הלקוח - בפרויקטים מסוג זה מפתחת החברה מוצר שהוזמן על ידי הלקוח, המותאם אד-הוק לצרכים שאותם אפיין הלקוח, כאשר עלות המחקר והפיתוח ממומנת במלואה על ידי הלקוח.

20.1.2.

מחקר ופיתוח במימון חלקי של הלקוח - בפרויקטים מסוג זה, הלקוח מעלה דרישה לפיתוח מוצר, כאשר אין היתכנות וודאית להשלמת הפיתוח של המוצר או להפיכתו למוצר יישומי. בהתאם, החברה והלקוח נושאים יחדיו בעלויות של המחקר והפיתוח בחלוקה שאינה בהכרח שווה (למועד הדוח, במרבית המקרים, הלקוח נושא בעלות של 70% מסכום המחקר והפיתוח) ולאחר תקופה מסוימת נבחנת ההיתכנות להשלמת הפיתוח של המוצר. במידה ויש היתכנות, פעילות הפיתוח נמשכת עד להשלמתו למוצר הסופי.

בשנת 2024 היוו סכומים שהוצאו לפעילויות מחקר ופיתוח (קרי, פעולות פיתוח במסגרת פרויקט שהוזמן על ידי לקוחות) במסגרת מימון לקוח (הן במימון מלא והן במימון חלקי), את מרביתם של הוצאות המכר של החברה.

20.1.3.

מחקר ופיתוח במימון עצמי - לעיתים החברה מממנת ממקורותיה העצמיים את פעילות המחקר והפיתוח שלה, וזאת בהיקפים שאינם מהותיים למועד הדוח, ושמטרתם, בין היתר, קידום תשתית לפיתוח מוצרים ושירותים פוטנציאליים שהחברה מזהה שיתכן שיהיה להם ביקוש בעתיד, באופן שיאפשר לחברה להגדיל את זמינות מוצריה ושירותיה ומגוון סל המוצרים שלה. בשנת 2024, הסתכמו סכומים שהוצאו לפעילויות מחקר ופיתוח במסגרת השקעות התאגיד בהיקפים לא מהותיים לכלל פעילות המו"פ של החברה.

20.1.4.

קבלת מענקים מרשות החדשנות - בנוסף למימון השוטף של פעילות המחקר והפיתוח של החברה כמתואר לעיל, החברה מקבלת, מעת לעת, מענקים במסגרת תכניות מחקר ופיתוח מטעם רשות החדשנות (בשמה הקודם: לשכת המדען הראשי במשרד הכלכלה; להלן: "רשות החדשנות"). הרשות לחדשנות היא רשות סטטוטורית עצמאית המופקדת על קידום חדשנות כמנוף לצמיחה כלכלית מועילה ובת-קיימא בישראל. הרשות מפרסמת "קולות קוראים" בהם היא מזמינה חברות להגיש בקשה למימון פרויקטים בתחומים שונים. במידה והבקשה מאושרת, הרשות משתתפת במימון הפרויקטים בשיעורים שונים בהתאם להחלטות ועדת המחקר ברשות לחדשנות.

תכניות המאושרות על ידי רשות החדשנות וכן התמיכה שאושרה במסגרתן, כפופות לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה התשמ"ד-1984 ולתקנות מכוחו, לכללים, לנהלים להוראות ולחוזרי רשות החדשנות. כמו כן, כפופות התכניות לכלליהן ולהנחיות לפיהן, ולתנאים שנקבעו באישור הרשות ובכתבי ההתחייבות של החברה (כולם יחדיו: "חוק המו"פ"). בכלל זה הוראה בדבר הגשת דוחות וכן איסור להעביר את הידע או את השימוש בו, הזכויות עליו ואת זכויות הייצור שיופקו מהמחקר והפיתוח ללא אישור ועדת המחקר של רשות החדשנות. אישור ועדת המחקר להעברת הייצור מחוץ לישראל והעברת זכויות ייצור מחוץ לישראל כפוף בין היתר (בהתאם לנסיבות העניין) לתשלום בעד העברת ההרשאה בהתאם להוראות, לתשלום תמלוגים מוגדלים לרשות החדשנות בשיעורים הקבועים בהוראות (הנעים בין כ-120% ל-300% מסכום המענק, בהתאם לגובה האחוזים של פעילות הייצור אשר עתידה להתבצע מחוץ לישראל ושיעור הערך המוסף), וכן להגדלת שיעור החזר תשלום התמלוגים באחוז אחד.

כמו כן, ההוראות מאפשרות בתנאים מסוימים להעביר ידע⁸ אל מחוץ לישראל, וזאת בכפוף לתנאים כמפורט בהוראות ובכפוף לקבלת אישור ועדת המחקר. במסגרת זו, ועדת המחקר רשאית במקרים מיוחדים לאשר בקשה של העברת ידע מחוץ לישראל וזאת באופן של מכירת ידע בלבד, מכירה שכתוצאה ממנה הפסיק מקבל האישור להיות תאגיד המאוגד בישראל או בהעברת ידע מחוץ לישראל בתמורה לידע חלופי⁹. במקרים כאמור, אישור העברת הידע יהיה כפוף לתשלום של "הסכום בסיסי" כהגדרתו בהוראות, וזאת בהתאם לסוג העסקה במסגרתה מועבר הידע כמפורט בהוראות¹⁰. סכום זה מבוסס על יחס בין המענקים שקיבל מקבל האישור לבין סך ההשקעות הכספיות שהושקעו בביצוע התכנית המאושרת, או סך הוצאות המחקר והפיתוח על פי תכנית מאושרת (לפי העניין) המוכפל במחיר המכירה¹¹, וזאת תוך שימוש במנגנון פחת (בכפוף לתנאים נוספים הקבועים בהוראות). התשלום שיחוייב בו מקבל האישור במקרה של העברת ידע מחוץ לישראל באופן של מכירת ידע בלבד או מכירה שכתוצאה ממנה הפסיק מקבל האישור להיות תאגיד המאוגד בישראל כמפורט לעיל, לא יעלה על סכום של פי 6 מסך כל המענקים שקיבל מקבל האישור, בתוספת ריבית שנתית בניכוי התמלוגים שכבר שולמו לרשות לחדשנות. העברת חובות או זכויות של מקבל האישור לחברה ישראלית אחרת מחייבת קבלת אישור מרשות החדשנות כאשר אישור זה יינתן בתנאים כמפורט בהוראות, המתייחסות בין היתר להתחייבות של מקבל הידע לקבל על עצמו את החובות והזכויות מכוח ההוראות, לרבות החובה שלא להעביר את הידע לאחר אלא בהסכמת ועדת המחקר וכן החובה לשלם תמלוגים.

בנוסף ובגין קבלת התמיכה כאמור, החברה תידרש לשלם לרשות החדשנות תמלוגים מכוח הכנסותיה ממסחרם של מוצרים שפותחו במסגרת ביצוע התכנית המאושרת, וכן ממוצרים שיפותחו בעתיד תוך שימוש בידע שפותח בקשר עם התכנית, וזאת עד לתשלום מלוא סכום התמיכה שהוענק במסגרת התכנית המאושרת, בתוספת ריבית.

להערכת החברה נכון למועד הדוח, היא לא צפויה להידרש לתשלומים כאמור.

במהלך שנת 2021 אישרה רשות החדשנות לחברה תכנית לסיוע במסלול הטבה מס' 1 - קרן המו"פ בפיתוח מערכת תומכת החלטות קליניות למחלקות טיפול נמרץ. מחקר שני בנושא נערך במהלך השנים 2022-2023 כאשר תקציב המו"פ הכולל בתכנית זו עמד על כ-2,510 אלפי ש"ח, ושיעור המענק של הרשות לחדשנות שאושר עמד על 50% מהוצאות הפיתוח (קרי, כ-1,255 אלפי ש"ח). התמיכה במסגרת התוכנית ניתנה עד לחודש אפריל 2023. במהלך שנת 2024 התקבל תשלום סופי מרשות החדשנות בסך של כ-81.6 אלפי ש"ח בגין התכנית כאמור אשר אינה הווארכה על ידי החברה. בנוסף, בדצמבר 2024 אישרה רשות החדשנות לחברה תכנית במסלול הטבה מס' 44 - פיתוח הון אנושי עבור התעשייה עתירת הידע בישראל הניתנת לתקופת ביצוע בתקופה של 12 חודשים. תקציב המו"פ הכולל בתוכנית זו ניתן לכ-6,620 אלפי ש"ח, ושיעור המענק של הרשות לחדשנות שאושר

⁸ הגדרת המונח "ידע" על פי ההוראות הרלוונטיות הינה ידע הנובע ממחקר ופיתוח על פי תכנית מאושרת שאינו המוצר שפותח במסגרת אותה תכנית וכל זכות הנובעת ממנו.

⁹ הגדרת המונח "ידע" על פי ההוראות הרלוונטיות הינה ידע הנובע ממחקר ופיתוח על פי תכנית מאושרת שאינו המוצר שפותח במסגרת אותה תכנית וכל זכות הנובעת ממנו.

¹⁰ תשלום זה יחול על מקבל האישור גם במקרים מסוימים של העברת הרשאת שימוש בידע, כמפורט בהוראות.

¹¹ ובלבד שהסכום בו יחוב מקבל האישור כאמור לא יפחת מסך המענקים בתוספת ריבית שנתית.

נעמד על 70% מהוצאות הפיתוח (קרי, כ-4,637 אלפי ש"ח). למועד הדוח, טרם הופעלה על ידי החברה התכנית.

בשנת 2024, הסתכמו ההשקעות בתחום המחקר והפיתוח לסך של כ-1,786 אלפי ש"ח, בהתאמה, כאשר מתוך סכומים אלו (חלק החברה) הועמד מימון על ידי החברה בסך כ-569 אלפי ש"ח.

21. קניין רוחני ונכסים לא מוחשיים

21.1 כללי - עיקר פעילותה של הקבוצה נסמכת על פיתוח מוצרים עתירי טכנולוגיה וזכויות קניין רוחני שבחלקם שייכים ללקוחות הקבוצה במסגרת ההסכמים עימם, ובחלקם הינם בבעלות הקבוצה או בבעלות משותפת.

21.2 מערכת ניהול נכסים ("FN") - החברה רכשה בשנת 2010 את קוד המקור ואת זכות השימוש והשיווק בתוכנה למיפוי נכסים לשוק הישראלי וכן לשוק העולמי.

21.3 כמו כן, למועד הדוח, לקבוצה סימן מסחר הרשום בישראל תחת השם "TSG" ו-"פאזל".

22. הון חוזר

22.1 הרכב ההון החוזר של פעילות הקבוצה מורכב מנכסים שוטפים אשר כוללים מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות והכנסות לקבל, חייבים בגין חברות קשורות וחייבים ויתרות חובה אחרות אך לא כולל מזומנים מוגבלים, בניכוי התחייבויות שוטפות אשר כוללות אשראי מתאגיד בנקאי, חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים בגין חברות קשורות, מקדמות מלקוחות והכנסות מראש, וזכאים ויתרות זכות אחרות.

22.2 להלן פרטים על ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	התאמות (לתקופה של שניים עשר חודשים)	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי שקלים חדשים)	
231,735	(2,244)	233,979	נכסים שוטפים
133,308	(9,401)	142,709	התחייבויות שוטפות
98,427	7,157	91,270	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

23. מימון

23.1 כללי

נכון למועד הדוח מממנת הקבוצה את פעילותה ממקורותיה העצמאיים, מאשראי בנקאי לזמן ארוך ולזמן קצר (לרבות, מעת לעת ובהיקפים משתנים, באמצעות עסקאות פקטורינג כמפורט להלן), וכן מתמורה ההנפקה על פי התשקיף שפרסמה החברה בשנת 2024.

עיקר המימון של החברה למועד הדוח כולל אשראי שהועמד לטובת רכישות שביצעה החברה בין השנים 2022-2024 (ראו סעיף 28.1 בהתייחס להסכם רכישת חברת EPR) וכן מסגרת ערבויות לטובת פרויקטים שמבצעת החברה והחברות המוחזקות על ידה ובהתאם לתנאי ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה.

לפרטים אודות שטרי הון שהועמדו על ידי התע"א ופורמולה לחברה טרם הפיכת החברה לציבורית, והחל ממועד ההנפקה על התשקיף שפרסמה החברה בשנת 2024 מרביתם הומרו להון, ראו סעיף 1 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים.

מסגרות אשראי

23.2

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי¹² הכלליות העומדות לרשות החברה (במאוחד) ואודות האשראי המנוצל בפועל מכוח מסגרות אלה נכון ליום 31 בדצמבר 2024*:

מסגרות אשראי (אלפי ש"ח)	אשראי מנוצל (אלפי ש"ח)	
ליום 31.12.2024*		
40,895	12,805	סכומים

*בתקופת הדוח לא הועמד לחברה אשראי מהותי.

הלוואות בריבית משתנה (באלפי ש"ח)

23.3

מנגנון השינוי	טווח הריבית לתקופה ושיעור הריבית לתום התקופה	סכום האשראי
ליום 31.12.2024		
פריים	פריים בתוספת בטווח שבין 0.5%-2.2%	* 114,367

שיעורי ריבית

23.4

להלן נתונים בדבר סוגי ההלוואות שניטלו על ידי החברה והחברות המוחזקות על ידה ושיעורי הריביות הממוצעות והאפקטיביות בגין אותן הלוואות:

סוג הלוואה	יתרת הלוואות (אלפי ש"ח)	ריבית (ממוצע משוקלל)	ריבית אפקטיבית (ממוצע משוקלל)
ליום 31.12.2024			
תאגידים בנקאיים (זמן קצר)	426	8.20%	8.20%
תאגידים בנקאיים (זמן ארוך)	113,941	6.75%-6.95%	6.85%

* ליום 31.12.2024 לקבוצה קיים אשראי מנוצל לזמן קצר והנתון כולל חלויות שוטפות של אשראי לזמן ארוך.

¹² מסגרות האשראי ניתנות למימוש גם כערבויות.

להלן פירוט עיקרי ההלוואות והאשראי המהותיים שנטלה החברה:

ההלוואה	המלווה	היקף מסגרת האשראי/ ההלוואה	יתרה סמוך למועד הדוח (קרן וריבית)	מועדי החזר ההלוואה (קרן וריבית)	ריבית והצמדה	בטוחות	אמות מידה פיננסיות ואופן חישובן	מגבלות נוספות (לרבות האם קיימת תניית Cross Default)
מסגרת אשראי שהועמדה לטובת רכישת מניות חברת בת	תאגיד בנקאי א'	הלוואה בסך של 65,000,000 ש"ח הועמדה בחודש יולי 2022, לתקופה של 96 חודשים.	57,685 אלפי ש"ח	קרן מסגרת האשראי משולמות ב-26 תשלומים שווים רבעוניים (אחת ל-3 חודשים), החל מחודש ינואר 2024 ועד לחודש אפריל 2030 ריבית משולמת בתשלומים רבעוניים החל מחודש אוקטובר 2022	ההלוואה בריבית משתנה על בסיס הפריים ובתוספת מרווח שבין 0%-1% קרן ההלוואה אינה צמודה למדד	שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על כל הכספים בחשבון הבנק של החברה המנוהל בתאגיד בנקאי א' שעבוד קבוע מדרגה ראשונה וכן שעבוד צף בקשר עם חלק מזכויות החברה בחברות הבנות אי פי.אר. ובר טכנולוגיות	- יחס כיסוי החוב של החברה לא יעלה על 5.5. - הבחינה נכון ליום 31.12.2024, היחס עומד על כ-0.4. - לפרטים ראו גם סעיף 7.3 לפרק זה. - מגבלות על העמדת ערבויות לצדדי ג' (למעט חברות בנות) - מגבלה על שינוי אחזקות בחברה, לפיה התע"א לפרומולה לא ירדו יחדיו מתחת ל-51% החזקה בחברה.	- הלוואות שתקבל החברה מעת לעת מבעלי עניין נחותות לחובות אחרים של החברה. - מגבלת חלוקה כמפורט בסעיף 7.3 לפרק זה. - מגבלות על שינוי מבנה (לרבות עסקאות מיזוג ומכירת כלל נכסיה או עסקיה) - מגבלות על העמדת ערבויות לצדדי ג' (למעט חברות בנות) - מגבלה על שינוי אחזקות בחברה, לפיה התע"א לפרומולה לא ירדו יחדיו מתחת ל-51% החזקה בחברה.
הלוואה שהועמדה לטובת רכישת מניות חברת בת	תאגיד בנקאי ב'	הלוואה בסך של 65,000,000 ש"ח הועמדה בחודש אפריל 2022, לתקופה של 96 חודשים	57,670 אלפי ש"ח	קרן ההלוואה משולמות ב-26 תשלומים שווים רבעוניים (אחת ל-3 חודשים), החל מחודש ינואר 2024 ועד לחודש אפריל 2030 ריבית משולמת בתשלומים רבעוניים החל מחודש יולי 2022	ההלוואה בריבית משתנה על בסיס הפריים ובתוספת מרווח שבין 0%-1% קרן ההלוואה אינה צמודה למדד	שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על כל הכספים בחשבון הבנק של החברה המנוהל בתאגיד בנקאי ב' שעבוד קבוע מדרגה ראשונה וכן שעבוד צף בקשר עם חלק מזכויות החברה בחברות הבנות אי פי.אר. ובר טכנולוגיות		- מגבלות כמפורט לעיל ביחס להלוואה א' וכן התחייבות לאי יצירת שעבוד על רכושה או נכסיה של החברה (שעבוד שלילי). - מגבלה על שינוי אחזקות בחברה, לפיה התע"א לפרומולה לא ירדו יחדיו מתחת ל-51% החזקה בחברה.

ערבויות

23.6

מעת לעת, החברה וחברות הקבוצה נדרשות להעמדת ערבויות בנקאיות לצורך עמידה בתנאי המכרזים בהם הן משתתפות, ובכלל כך לצורך ביצוע הפרויקטים השונים של החברה והחברות המוחזקות על ידה. מסגרת הערבויות אשר עומדות לחברות הקבוצה בהתאם להתקשרויותיהן עם תאגידים בנקאיים ועם חברת ביטוח אשראי ישראלית עמד ליום 31.12.2024 ולמועד הדוח על סך של כ- 57,016 אלפי ש"ח וכ-56,391 אלפי ש"ח, בהתאמה. מתוך מסגרת הערבויות כאמור, ליום

31.12.2024 ולמועד הדוח סך של כ- 28,927 אלפי ש"ח וכ- 28,522 אלפי ש"ח, בהתאמה, נוצל. בחודש יוני 2024 הוסרה ערבות שהועמדה על ידי תע"א ופורמולה לחברה כנגד מתן התחייבות לתאגיד הבנקאי המממן, ראו סעיף 5 לתקנה 22 בפרק ד - פרק הפרטים הנוספים.

23.7. שעבודים

החברה וחברות הקבוצה על ידה נוהגות, מעת לעת, ובמהלך העסקים הרגיל שלהן לשעבד בשעבודים שונים נכסים וזכויות, לפי העניין, לטובת הגורמים המממנים, בעיקר כמפורט בסעיף 23.6 לעיל. לפרטים נוספים ראו גם ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

23.8. פקטורינג ("עסקת נכיסה")

מעת לעת, החברה מבצעת עסקאות פקטורינג עם תאגיד בנקאי בו מנהלת החברה חשבון לתקופות קצרות, הנעות למועד הדוח בטווח שבין חודש למספר חודשים. בעסקאות מסוג זה, החברה מוכרת לתאגיד הבנקאי במכר מוחלט סכומים המגיעים לחברה מלקוחותיה, בהתאם לסכום המגיע לחברה ובניכוי עמלות וניכיון המקובלים בעסקאות מסוג זה (עלויות הדומות לתנאי המימון הקיימים בחברה ובחברות המוחזקות על ידה ביחס לאשראי לזמן קצר).

נכון ליום 31.12.2024 ולמועד הדוח הסכום הבלתי נפרע של עסקאות הפקטורינג של החברה עומד על כ- 15,902 אלפי ש"ח וכ- 16,024 אלפי ש"ח, בהתאמה.

23.9. צפי גיוס מקורות נוספות בשנה הקרובה

החברה וחברות הקבוצה עשויות, מעת לעת ולרבות במהלך השנה הקרובה, להמשיך ולקבל אשראי בנקאי ו/או חוץ בנקאי לזמן קצר ו/או ארוך וכן היא עשויה לגייס הון ו/או חוב מהציבור לביצוע פרויקטים שונים אותם מבצעת ו/או תבצע החברה או מי מהחברות המוחזקות על ידה ולצורך תפעול עסקיה השוטפים ו/או לצורך הרחבת עסקיה.

23.10. דירוג אשראי

ביום 16 ביוני 2024 פרסמה חברת הדירוג P&S מעלות דוח הקובע לחברה דירוג מנפיק 'ilA', בתחזית יציבה.

24. מיסוי

לפרטים בדבר חוקי המס החלים על החברה ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה.

25. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

בהתחשב, בין היתר, באופי פעילותה, לקוחותיה והשירותים שהיא מספקת, החברה מוגדרת כגוף ביטחוני בהתאם להוראות החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח - 1998 ("חוק הסדרת הביטחון בגופים ציבוריים") וחוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז - 2007. החברה נכללת ברשימת מפעלי מערכת הביטחון ומפעלים המייצרים מוצרים עבור מערכת הביטחון, המפורטים בצו מכח חוק הסדרת הביטחון בגופים ציבוריים. במסגרת זו חלות על החברה הוראות ומגבלות שונות כחלק מפעילותה ושהינן מהותיות לפעילותה, כמפורט להלן :

חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז - 2007 ("חוק הייצוא הביטחוני") - חלק מלקוחותיה של הקבוצה הינם גופים זרים (ובכלל כך ממשלות זרות), הרוכשים מהחברה, במישרין או בעקיפין (באמצעות משרד הביטחון או תאגידים ביטחוניים אחרים) ציוד ביטחוני, ידע ביטחוני או שירות ביטחוני (כהגדרתם בחוק הייצוא הביטחוני).

בהתאם, חלות על החברה הוראות חוק הייצוא הביטחוני, המטיל, בין היתר, חובה לקבל מראש, בהתקיים התנאים הדורשים זאת "רישיון שיווק ביטחוני", "רישיון יצוא ביטחוני" או פטור מקבלת מי מהרישיונות הנ"ל, לפי המקרה (בהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון שיווק ביטחוני), התשס"ח - 2008 ובהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון יצוא ביטחוני), התשע"ז - 2017, לפי העניין).

אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון ("אפ"י") מהווה את הרשות המוסמכת האמונה על הפיקוח על הייצוא הביטחוני, והמוסמכת למתן רישיונות שיווק וייצור, לקביעת תנאים ברישיונות, לסרב לתת רישיונות ולבטל רישיונות. למועד הדוח מחזיקה החברה ברישיון שיווק ביטחוני וכן ברישיון ייצוא ביטחוני ביחס לפרויקטים והשירותים שהיא מעניקה לגופים זרים כאמור. בהתאם, חוק הייצוא הביטחוני מטיל על כל מי שקיבל רישיון חובת דיווח לרשות המוסמכת אחת לשנה בנוגע לפעילותו, וחובת ניהול רישום ושמירה של מידע ומסמכים הנוגעים לעסקאות ייצוא ביטחוני שביצע למשך תקופה קצובה. בנוסף, לאפ"י קיימות סמכויות ביקורת ופיקוח שונות המאפשרות לה לפקח על ביצוע הוראות חוק הייצוא הביטחוני.

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לא הוטלו על החברה קנסות בקשר עם מחויבויות הייצוא הביטחוני. להערכת הקבוצה, נכון למועד הדוח, החברה עומדת במחויבויות הייצוא הביטחוני החלות עליה.

על-פי תקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (היקף יצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת שיובא לאישור ועדת השרים לביטחון לאומי), התשס"ח - 2008, ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת בהיקף של למעלה מ-200 מיליון ש"ח יובא לאישור ועדת משנה של ועדת השרים לביטחון לאומי, שבראשה יעמוד ראש הממשלה, וחבריה יהיו שר הביטחון, שר החוץ, שר המשפטים ושר האוצר. צו היבוא והיצוא פיקוח על יצוא טובין, שירותים וטכנולוגיה דו-שימושיים, התשס"ו-2006 ("צו הייבוא והייצוא") - בישראל קיים פיקוח על ייצוא טובין הכוללים שירותים וטכנולוגיה דואלים בעלי פוטנציאלי שימוש רב שימושי. הצו חל על מוצרים ושירותים שנועדו בעיקרם לשימוש אזרחי המתאימים גם לשימוש ביטחוני, ונמנים ברשימת הטובין והטכנולוגיות הדו-שימושיים שגובשה בהסדר ואסנאר¹³ הצו מסדיר את אותם טובין, טכנולוגיה או שירותים שלגביהם יש לקבל רישיון בהתאם לחוק הייצוא הביטחוני אם משתמש הקצה שלהם הינו משתמש ביטחוני ("פריטים דו-שימושיים"). ייצוא של פריטים דו-שימושיים יהא על פי רישיון ממנהל סחר חוץ במשרד הכלכלה והתעשייה (אגף הפיקוח על היצוא הדו שימושי והאב"כ), למעט אם התקבל רישיון מאת אפ"י מכוח חוק הייצוא הביטחוני.

¹³ הסדר ואסנאר על בקרת הייצוא של נשק קונבנציונלי וסחורות וטכנולוגיה דו-שימושית הוא משטר פיקוח רב-צדדי, אשר יוסד כדי לתרום לביטחון וליציבות אזוריים מקומיים ובינלאומיים באמצעות קידום שקיפות ואחריות בקשר עם העברות נשק קונבנציונלי, סחורות וטכנולוגיה דו-שימושית, ובכך למנוע את ערעור היציבות.

- 25.2. חוק הסדרת הביטחון בגופים ציבוריים - החברה מנויה בתוספת הראשונה לחוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים ובכך כפופה להוראות חוק זה. בהתאם, קיימים הסדרים ביטחוניים המיושמים במשרדי החברה. יתרה מכך, החוק כאמור מחייב את החברה למנות ממונה ביטחון פנימי וממונה מערכות ממוחשבות חיוניות. החוק מקנה לממונה הביטחון כאמור סמכויות שונות לביצוע פעולות אבטחה בחברה, ומחייב את החברה לפעול בהתאם להנחיות המלמ"ב בעניין פעולות אבטחה פיזית ובעניין פעולות אבטחת מידע.
- 25.3. ספק מוכר למשרד הביטחון - החברה וחברות הקבוצה, ארטס ופאזל הינן ספק מוכר למשרד הביטחון אשר מהווה לקוח מהותי של החברה. בהתאמה, החברה והחברות הבנות נדרשות לעמוד בדרישות מקדימות, סטנדרטים והוראות אחרות החלות על התקשרותה עם משרד הביטחון.
- 25.4. תשלום תמלוגים למשרד הביטחון - גורמים העושים שימוש בידע או ציוד של משרד הביטחון במסגרת ייצוא ביטחוני, מחויבים בתשלום תמלוגים למשרד הביטחון בגין שימוש כאמור. בהתאם לכך, החברה קשורה בהסכם עם משרד הביטחון, משנת 2019, לתקופה בלתי מוגבלת, לפיו, תשלם החברה תמלוגים בגין כל התקבולים מייצוא ביטחוני, לאחר ניכוי הוצאות מסוימות, כמפורט בהסכם כאמור. למועד הדוח סך שיעור התמלוגים אותו החברה משלמת מתוך סך המכירות שלה במסגרת ייצוא ביטחוני הינו זניח לחברה.
- 25.5. איסור מתן שוחד בעסקאות בין לאומיות - החברה מקיימת תוכנית אכיפה בנושא מלחמה בשחיתות וזאת בהתאם לחוק ה-FCPA (The foreign corrupt practices) האמריקאי. במסגרת זו, עובדי החברה והגורמים העובדים איתה (כגון ספקים, קבלני משנה ונותני שירותים), נדרשים לחתום על מסמך נהלים ולהצהיר כי הם עומדים בהם. כמו כן, לחברה ממונה קצין ציות האחראי על אכיפה בתחום זה.
- 25.6. פעילות החברה בשעת חירום - החברה מוגדרת הן כ-"מפעל חיוני" והן כ-"מפעל קיומי" בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חירום, התשכ"ז-1967, המסדיר את פעילותה בשעת חירום. החוק כאמור מסמיך את שר הרווחה והשירותים החברתיים, בהתייעצות עם שר הביטחון לחייב, בעתות חירום¹⁴, עובדים של החברה ואנשים שאינם עובדי החברה, להתייצב לשירות עבודה במפעלי החברה ולבצע כל עבודה שתוטל עליהם. פעילויות הממשלה לקראת שעת חירום ובשעת חירום מתואמות על-ידי ועדה בין משרדית עליונה לתכנון המשק לשעת חירום. ועדה זו רשאית לתת הוראות לרשויות המוסמכות ככל הנדרש לתיאום ביניהן. החלטות ממשלה מסמיכות, בין היתר, את הוועדה לקבוע תכניות להפעלת גורמי הייצור, האספקה והשירותים החיוניים במשק. פעילותה של החברה בשעת חירום כפופה אף לחוק רישום ציוד וגיוסו לצבא הגנה לישראל, תשמ"ז-1987, שבו ניתנה סמכות לגורמים מוסמכים לגייס ציוד בשעת חירום לטובת צבא הגנה לישראל.
- 25.7. הגנת פרטיות - חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א - 1981 והתקנות שהותקנו מכוחו מסדירות הוראות לעניין ניהול והחזקה של מאגרי מידע ואבטחת המידע הכלול בהם הכוללים, בין היתר, דרישה למסירת הודעה לנושאי המידע בטרם איסוף המידע על אודותיהם למאגר, חובת רישום של מאגרי מידע מסוימים אצל רשם מאגרי המידע וחובת שמירת סודיות ביחס למידע האגור במאגרים. עוד נקבע בחוק זה כי הנתונים שנכללים במאגר ישמשו אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר וכן כי

¹⁴ ובשעת לחימה על-ידי שר הביטחון, ובהתייעצות עם שר הרווחה והשירותים החברתיים.

מקונית לנושאי המידע זכות עיון וזכות תיקון ביחס למידע האגור עליהם במאגר המידע. לצד חוק הגנת הפרטיות, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 מטילות על בעלי ומחזיקי מאגרים חובות שונות בקשר עם אבטחת המידע שבמאגרים, לרבות הוראות בכל הנוגע לאבטחה הפיזית והסביבתית של המאגר, ניהול הרשאות גישה, הוראות לעניין מיקור חוץ ועוד.

25.8. תקינה ומגבלות נוספות החלות על החברה:

החברה בעלת הסמכה לעמידה בתקני האיכות הבאים: (א) תקן ISO9001:2015 : פיתוח במחזור חיים מלא ושיווק של תוכנה ומערכות בתחומים הבאים: מערכות צבאיות, מערכות הפעלות בזמן אמיתי, מערכות C3I, מערכות הגנה ובקרה אווירית, מערכות תקשורת, סימולטורים, ניהול ציי רכב, מערכות מיפוי דיגיטלי ופוטוגרמטריה, מערכות מבוססות מפה ומיקום; (ב) תקן ISO27001 : בתחום ניהול אבטחת המידע הקשורה לפיתוח תוכנה בחברה. יצוין כי הסמכתה של החברה לעמידה בתקנים המפורטים לעיל, הינה תנאי סף בחלק מהמכרזים או הפרויקטים בהם משתתפת החברה.

26. אבטחת מידע וחשיפה לתקיפות ואירועי סייבר

תקיפת סייבר היא אירוע שבמסגרתו מותקפות מערכות המחשוב ו/או מערכות או תשתיות משולבות מחשב על ידי גורם פנימי או חיצוני, בכוונה להסב נזק ו/או לגרום לשיבוש או הפרעה או השבתה של פעילות, ו/או למטרת גניבת נכסים או מידע, ו/או לצורך איסוף מודיעין מסחרי, ו/או פגיעה במוניטין וכיו"ב. במקרה של חשש לתקיפת סייבר - הן איומי פריצה ותקיפה כלפי מערכי המחשוב הפנימיים של הקבוצה והן איומי פריצה ותקיפה כלפי תוכנות הקבוצה המותקנות אצל לקוחותיה, כמו גם במקרה של תקיפה בפועל, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן את הנזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל ויתרחשו, לצד היערכות להקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינויות משפטיות כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים ו/או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדיים שלישיים נוכח מתקפת סייבר.

במהלך השנים האחרונות בכלל (בין היתר לנוכח קצב ההתפתחות הטכנולוגית, השימור המוגדר בטכנולוגיית רשת וענן כמו גם משבר הקורונה והמעבר לפתרונות דיגיטליים שנועדו לאפשר עבודה מרחוק), חלה עלייה משמעותית בעוצמת איומי הסייבר, בהיקפם ובתחכומם, כמו גם בזמינות כלי תקיפה בידי תוקפים, כאשר החברה מעריכה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד.

במסגרת פעילותה העסקית מנהלת החברה שכבות טיפול בהגנה מתקיפות סייבר בשלושה מישורים עיקריים - הראשון, מינוי CISO (ממונה ביטחון טכנולוגי) אשר מלווה את הארגון בכל הקשור להיבטי אבטחה החל מקביעת הנהלים והמדיניות ועד ליישומה בחברה, וכפוף לראש מחלקת IT. השני, שכבת היערכות ופיקוח פנימיים בהתאם לנהלי החברה והשלישי, שכבת פיקוח על ידי הממונה על הביטחון במערכת הביטחון ("המלמ"ב"), אגף במשרד הביטחון האמון על אבטחת משרד הביטחון, תעשיות ביטחוניות מפקחות וגופים ביטחוניים מפקחים.

פעילות החברה באספקטים אלו כוללת בין היתר (ובמנותק מפיקוח וניטור המתבצע על ידי המלמ"ב כשכבת היערכות בקרה נוספת כאמור) הקמת מערך הגנה, ניטור ואבטחת מידע, הכולל צוות היגוי סייבר המקיים פגישות בתדירות קבועה, מיסוד נהלי עבודה מתאימים העומדים בתקינת

ISO90001 (כולל נהלי בדיקת חוסן לרשתות התקשורת וכולל מסמך סיכוני סייבר פנימי), מינוי ממונה ביטחון פנים ארגוני לאספקטים אלו, מיסוד מערך תמיכה בנושא אבטחת מידע (כולל שימוש במסנני תוכן, ניטור ובקרה) וכן הקצאת משאבים ותקציבים עבור מערך האבטחה כאמור; פעולות הפרדה בין רשתות פנים ארגוניות לבין רשתות חיצוניות לארגון; פעולות ניטור (פנימית וחיצונית, לרבות באמצעות קיורטי, חברת הבת של החברה, במסגרת תחום עיסוקיה); פיקוח ושיפור מתמיד של תשתיות עבודה (ובכלל כך מערכי תוכנה ורשת וכן מערכי וציוד תקשורת ו-IT), מיסוד תהליכי בקרה וכן קיום פעולות הדרכה וחידוד פנימיות.

למועד הדוח מקדמת החברה את שיפור מערכי אבטחת המידע בקרב החברות הבנות שנרכשו על ידה.

נכון למועד הדוח, לחברה ולמרבית חברות הקבוצה קיימת פוליסת סייבר המכסה נזקי אירועי סייבר (כהגדרתם בפוליסה) בגבול האחריות הקבוע בפוליסה. החברה חשופה מעת לעת לאירועי ניסיונות של מתקפות סייבר. יחד עם זאת, במהלך תקופת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר חריגים, אולם ככל שתתרחש מתקפת סייבר על החברה או על מוצריה עשויה להיות לכך השפעה מהותית על פעילותה ועל המוניטין שלה.

יודגש כי אף כי החברה נוקטת צעדים להגברת האבטחה מפני אירועי סייבר, אין וודאות באשר ליעילות האמצעים של החברה למנוע מתקפת סייבר או פגיעה במערכות המחשוב. מטבע הדברים החברה אינה יכולה להבטיח באופן מלא כי אמצעי ההגנה הננקטים על ידה ימנעו באופן מוחלט אירועי אבטחת מידע, או נזקים שעשויים להיגרם כתוצאה מאירועי סייבר ובכלל זה כתוצאה מגישה בלתי מורשית, חשיפה בלתי מורשית, ניצול לרעה, שיבוש, מחיקה או גניבה או שינוי של המידע של החברה ולקוחותיה, מתקפות כופרה, הפרעה לפעילות השוטפת של החברה ו/או לקוחותיה, פגיעה בשירותי המחשוב ו/או האטה שלהם באופן משמעותי ואף השבתת מערכות המידע של החברה ו/או לקוחותיה ועוד.

הערכת החברה בדבר סיכוני הסייבר והשלכות של מתקפת סייבר כמתואר לעיל, מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה, הנהלתה והגורמים האמונים על ניהול סיכוני הסייבר בחברה. מידע זה עלול שלא להתממש כולו או חלקו, לרבות להתממש באופן שונה מהצפוי על ידי החברה וזאת מכוח סיבות וגורמים שאינם בשליטת החברה. לפירוט נוסף בדבר סיכוני הסייבר, ראו סעיף 31.2.1 לפרק זה.

הסכמים לשיתוף פעולה

27.

ביום 12 במרץ 2025 נחתם הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי, בין החברה לבין צד ג', שהינו חברה אמריקאית גלובלית הפועלת למיטב ידיעת החברה, בין היתר, בסקטור הביטחוני ובפיתוח מערכות הגנה אווירית ("החברה האמריקאית"), שעניינו שיתוף פעולה לשילוב יכולות התוכנה של החברה (ביחס למוצרים שלה כפי הוגדרו בהסכם, בדגש על מערכות שו"ב) במערכות ההגנה של החברה האמריקאית אשר יוטמעו במערכות מבצעיות של יחידות ביטחוניות אמריקאיות ובקרב לקוחות נוספים ("המערכות" ו-"ההסכם", לפי העניין), בתנאים העיקריים כדלקמן: (א) החברה תעניק לחברה האמריקאית זכות שימוש (שאינה ניתנת להעברה) בטכנולוגיה של התוכנה של החברה ביחס למערכות שהוגדרו ("הטכנולוגיה"), לשם הפצת הטכנולוגיה כאמור ללקוחות על ידי החברה האמריקאית. (ב) בתמורה לזכויות כאמור הוסכם כי החברה האמריקאית תשלם לחברה עמלה בגין

כל מכירה כאשר הצדדים יסכימו על שיעורה (לרבות בהתאמה לכמויות משתנות) כתנאי מוקדם לכל הפצה של טכנולוגיית החברה על ידי החברה האמריקאית. (ג) ההסכם נקבע לתקופה של חמש שנים (למעט נסיבות מיוחדות שנקבעו) עם אפשרות הניתנת לצדדים להאריך את התקופה בחמש שנים נוספות. (ג) בהתאם לתנאי ההסכם הצדדים רשאים, מעת לעת, לשתף פעולה ביוזמות ובפרויקטים משותפים שמטרתם שיפור הטכנולוגיות שלהם והרחבת יכולת ההצעה שלהם לשווקים הרלוונטיים, תוך שהובהר כי אין בהם כדי להגביל מי מהצדדים להציע למכירה או למכור לאחרים מוצרים או שירותים המוצעים בדרך כלל, למעט כפי שהוגבל בהסכם.

ההסכם קובע מגבלות על החברה האמריקאית בכל הנוגע לחשיפה או הפצה של הטכנולוגיה כאמור (בצורתה המקורית או בנגזרת שלה) לכל צד שלישי. כמו כן ההסכם קובע הוראות ביחס למגבלות השימוש בטכנולוגיה על ידי החברה האמריקאית ועל לקוחות שירכשו אותה דרכה, וכן על הקניין הרוחני שבבעלות הצדדים להסכם, ובכלל כך כי כל צד ימשיך להיות הבעלים היחיד של הזכויות הקנייניות שהיו בבעלותו טרם חתימת ההסכם ובכל זכויות קניין רוחני שנוצרו על ידיו במהלך פיתוח; וכן כי פיתוחים שייווצרו במהלך ביצוע ההסכם יהיו בבעלות הצד המפתח (בשים לב לכך שהחברה האמריקאית תהיה בעלת זכויות הקניין הרוחני הקשורות לנגזרת שנוצרה על ידה, ובלבד שהשימוש שלה בנגזרות כאלה יהיה בהתאם להוראות ההסכם לרבות לעניין פיתוח נגזרת שמתחרה בטכנולוגיה או מכילה פונקציונליות דומה באופן מהותי).

בנוסף לשיתוף הפעולה כמתואר לעיל, אשר ככל שימומש בהתאם ליעדי החברה עשוי להתגבש לכדי הסכם אסטרטגי משמעותי, מצויים החברה והחברה האמריקאית בבחינה ובמגעים להרחבת היקף ואופי ההתקשרויות ביניהם. למועד הדוח המגעים כאמור טרם הבשילו להסכמות מחייבות ואין וודאות בהבשלתם. שיתוף הפעולה כאמור הינו, בין היתר, על רקע יעדיה העסקיים של החברה לפעול להרחבת פעילותה בקרב לקוחות בינלאומיים. כמו כן, יודגש כי מימוש שיתוף הפעולה כפוף לאישורים הנדרשים החלים על יצוא בטחוני.

הסכמים מהותיים

28.

להלן יובאו פרטי הסכמים מהותיים שהחברה התקשרה בהם שלא במהלך העסקים הרגיל, שהינם בתוקף במועד אישור הדוח, ושלא תוארו במסגרת תיאור עסקי החברה כמפורט לעיל:

הסכם רכישת מניות אי.פי.אר. מערכות בע"מ ("EPR")

28.1.

ביום 14 באפריל 2022 נחתם הסכם (אשר תוקן ביום 1 ביולי 2022) (בס"ק זה: "הסכם רכישת המניות" או "ההסכם") בין החברה לבין בעלי מניותיה של EPR (בס"ק זה: "המוכרים"), שבמסגרתו רכשה החברה במהלך חודש יולי 2022 51% מהזכויות של EPR, בתמורה ששולמה במזומן בהתאם להוראות ההסכם על ידי החברה למוכרים בסך כולל של כ-62.7 מיליון ש"ח.

הסכם רכישת המניות כולל סעיפי שיפוי לטובת החברה, בכפוף ובהתאם למגבלות המפורטות בהסכם, אשר יחולו בין היתר במקרים בהם התגלה פרט מטעה, שגוי או חסר במצגים והצהרות שניתנו על ידי המוכרים במסגרת ההסכם וכן במקרה של תביעה או דרישת תשלום מצדדים שלישיים בקשר עם אירועים שהתרחשו טרם מועד ההשלמה. במסגרת השלמת העסקה אימצה EPR תקנון מעודכן הכולל הוראות שונות, בין היתר בדבר זכות החברה למנות רוב מחברי

דירקטוריון EPR בכפוף להמשך החזקה בשיעור מסוים בהון המניות של EPR; זכות החברה למנות את יו"ר הדירקטוריון; החלטות מסוימות המחייבות קבלת אישור של דירקטור ו/או אחד מבעלי המניות המייסדים בקבלת החלטות ספציפיות (כגון שינוי תקנון EPR שיש בו כדי לשנות לרעה זכות שהוענקה למייסדים), כתלות בהחזקת שיעור מינימלי מהון המניות של EPR על ידי בעלי המניות המייסדים; מדיניות חלוקת דיבידנדים; וכן הוראות בדבר הגבלת עבירות על מניות EPR בכפוף ובהתאם להוראות התקנון וההסכם.

ביום 1 ביולי 2022 נחתם הסכם אופציה בין החברה לבין המוכרים, לפיו הוענקה לחברה אופציה, למשך תקופה של 12 חודשים ממועד השלמת הסכם רכישת המניות, לרכוש מניות נוספות של EPR עד שיעור החזקה של 60% וזאת בתמורה לתשלום הנגזר משווי EPR כפי שנקבע בהסכם כפוף להתאמות ("הסכם האופציה הראשון"). הסכם האופציה הראשון מומש בתחילת שנת 2023; בנוסף, באותו מועד נחתם הסכם אופציה נוסף בין החברה לבין המוכרים ("הסכם האופציה השני") במסגרתו הוענקה לחברה אופציה לרכוש, ומנגד הוענקה למוכרים אופציה למכור את כל מניות EPR המוחזקות על ידי המוכרים (המהוות 40% מהון המניות של EPR), וזאת החל מיום 1 בינואר 2025 ולמשך תקופה של שלוש שנים, בתמורה אשר תחושב על פי נוסחה המבוססת על שווי EPR בעסקה נשוא הסכם רכישת המניות, בכפוף להתאמות המתייחסות לתוצאות פעילות EPR, או לחילופין לפי מכפיל הכנסות בתנאים שנקבעו בסמוך לפני מימוש האופציה. ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרו החברה והמוכרים בהסכם למימוש רכישת מניות האופציה (בס"ק זה: "הסכם מימוש האופציה") במסגרתו הוסכם: (א) כי החברה תרכוש את מניות האופציה כנגד תמורה כוללת שתסתכם בכ- 53 מיליון ש"ח ו- (ב) התמורה תשולם על ידי החברה בשני תשלומים של כ- 26.5 מיליון ש"ח כל אחד, במועד חתימת הסכם מימוש האופציה וביום 1 ביולי 2026.¹⁵

28.2. הסכם רכישת מניות ארטס - לפרטים אודות רכישת מלוא מניות חברת ארטס ראו סעיף 3.1 בדוח זה.

28.3. הסכם רכישת מניות פאזל - לפרטים אודות רכישת מלוא מניות חברת פאזל ראו סעיף 3.2 בדוח זה.

29. הליכים משפטיים

למועד הדוח הקבוצה אינה צד להליכים המשפטיים.

30. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

30.1. המשך מיקוד עסקי בפעילות המהווה את תחומי הליבה של עיסוקי הקבוצה הקיימים.

30.2. המשך פיתוח תכונות ויכולות ייחודיות וטכנולוגיות למוצרי הקבוצה, הרחבת בסיס לקוחות הקבוצה תוך ניצול המוניטין, הידע, הנוכחות הפיזית והניסיון הנצבר בשוק בו פועלת הקבוצה כיום.

¹⁵ בהתאם להוראות ההסכם מימוש האופציה, לחברה ולמוכרים נתונה הזכות להקדים את מועד התשלום השני במתכונת של תשלום במזומן או בדרך של הקצאת מניות של החברה או שילוב של השניים, לפי שיקול דעתה של החברה. בנוסף, החברה תפעל לצורך קבלת אישור הגורם המממן ליצירת שעבוד לטובת הרוכשים על 50% ממניות האופציה להבטחת התחייבות החברה לביצוע התשלום השני מכוח ההסכם למימוש האופציה.

- 30.3. הרחבת סל הפתרונות והשירותים שמספקת הקבוצה, הן בפן האזרחי והן בפן הביטחוני, ובחינת שילוב טכנולוגיית בינה מלאכותית (על נגזרותיה השונות) במוצרים המשווקים על ידה.
- 30.4. התרחבות אורגנית פנימית וכן התרחבות אן-אורגנית על דרך של מיזוגים ורכישות, בעסקאות שיש בהן כדי לתרום לסינרגיה של תחומי פעילות הקבוצה הקיימות ואשר יכולות להיטמע בפעילות הקיימת לצד פוטנציאל הרחבה של הפעילות הקיימת ובסיס לקוחותיה, לרבות על דרך הרחבת סל הפתרונות והשירותים שמספקת הקבוצה.
- 30.5. הרחבת היקף הפעילות ללקוחות בינלאומיים, הן כחלק מפעילותה של הקבוצה מול גופים ביטחוניים גדולים (התעשייה האווירית, אלביט, רפאל וכיו"ב) והן כספק ראשי ללקוחות בינלאומיים, ובכלל כך בשים לב להוכחת יכולת מערכות שלקבוצה חלק בהן במהלך מלחמת חרבות ברזל.
- 30.6. ניצול סינרגיות בין חברות הקבוצה ובין תחומי הפעילות השונים.
- 30.7. שימור וחיזוק מעמדה של הקבוצה בשווקים מרכזיים בהם היא פועלת, וחדירה לשווקי מיקוד חדשים.
- אסטרטגיית החברה והערכתה אודות הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות, תכניות ותחזיות של החברה בלבד, נכון למועד הדוח, שהתממשות אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה עלול שלא להתממש באופן חלקי או מלא, באופן שתוכניות החברה בפועל עשויות להיות שונות ובהתאמה, גם תוצאות החברה בפועל עשויות להיות שונות, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה בין היתר משינוי מהותי במגמות המקרו-כלכליות הבינלאומיות בשווקי הפעילות ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון כמפורט להלן.**
31. **דיון בגורמי סיכון**
- 31.1. **גורמי מאקרו:**
- 31.1.1. **המצב הפוליטי והביטחוני בישראל** - המצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלול להשפיע על נכונותן של חברות בינלאומיות (ובכלל זה ממשלות זרות) להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות לאור, בין היתר, חשש מאי יכולתה של הקבוצה לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות במקרה של החמרת המצב הביטחוני באזור, וכן לאור ביקורת אפשרית על הצבא בעיתות לחימה. כמו כן, פעילויות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של הקבוצה כנגד מדינת ישראל, עלולים להקשות על הקבוצה בביצוע התקשרויות. כמו כן, למצב הפוליטי והביטחוני בישראל יש השפעה ישירה על תקציב הביטחון המקומי וכנגזרת על רכש אפשרי של מערכות הקבוצה על ידי גופי ביטחון מקומיים. לפרטים אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל ראו סעיף 9.1 לפרק זה.
- 31.1.2. **מצב הכלכלה העולמית** - האטה או אי יציבות כלכליים עלולים לגרום לצמצום בתקציבי הביטחון במדינות היעד של הקבוצה, להעדפת תעשיות מקומיות, ופניית התעשיות הביטחוניות שנפגעו לחיפוש פיצוי בשווקים בינלאומיים חדשים ולהחרפת התחרות בשווקים הבינלאומיים.
- 31.1.3. **שינויים בשערי חליפין** - הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין (בעיקר בשער הדולר). למועד הדוח (והגם שרוב הכנסותיה והוצאותיה הינן במטבע השקל) חלק מהכנסות

הקבוצה הינן במטבע חוץ. לפיכך תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עלולות להיות מושפעות משערי החליפין של מטבעות זרים כאמור ביחס לשקל; כמו כן, תנודות ושינויים בשער הדולר ביחס למטבעות המקומיים במדינות בהן פועלת החברה, עלולים להשפיע משמעותית על תקציבי רכש צבאיים של לקוחות באותן מדינות ועקב כך תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עלולות להיפגע. לפרטים אודות תלות הקבוצה בתקציבי ביטחון ראו סעיף 9.2 לפרק זה. הקבוצה נוקטת מעת לעת בפעולות גידור נקודתיות וקצרות טווח, להגנה על פעולות הוצאה והכנסה.

31.1.4.

שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת הקבוצה - שינויים פוליטיים ו/או אי יציבות במדינות בהן פועלת החברה כמו גם שינויים ביחסים הפוליטיים בין ישראל לבין מדינות כאמור כמו גם מעמדה הבינלאומי של ישראל עלולים להפחית את פעילותה של החברה באותן מדינות; יתרה מכך, החברה חשופה לסיכון של החרמת תוצרת ישראלית במדינות שונות מטעמים פוליטיים. אנטישמיות במדינות רבות שוללת רכישת תוצרת ישראלית - והדבר גורם ועשוי לגרום להפסד מכירות; בנוסף, מגבלות המוטלות על הקבוצה על ידי ממשלת ישראל כתוצאה מקשרים ואמנות אסטרטגיים עם מדינות זרות (כגון ארה"ב), מגבילים את פעילות הקבוצה ואת גישה לשווקים בינלאומיים מסוימים. שינויים במגבלות כאמור ו/או מגבלות שתנבענה כתוצאה מקשרים ואמנות חדשים ו/או איסורים על פעילות מסחרית כלשהי עלולים להגביל ו/או למנוע את פעילותה של הקבוצה ולהרע את תוצאותיה. לפרטים אודות השפעת מלחמת חרבות ברזל ראו סעיף 9.1 לפרק זה.

31.1.5.

שינויי חקיקה ורגולציה - לשינויי חקיקה ורגולציה בארץ ובעולם לרבות שינויי מדיניות בכלל, ובפרט בתחום פעילותה של הקבוצה, כמו גם לשינויי מדיניות רגולטורית ומדיניות אכיפה בין היתר בתחום התעשיות הביטחוניות, שינוי מדיניות מיסוי בקשר לפעילותן של חברות זרות וכיו"ב, עלולה להיות השפעה על יכולתה של הקבוצה להמשיך בפעילותה העסקית ועל תוצאותיה העסקיות, וכן על יכולתה של הקבוצה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקת מוצריה ללקוחותיה השונים.

כמו כן, אי עמידה של החברה (במישרין או בעקיפין) בהוראות החוק הנוגעות לאיסור מתן שוחד לעובד ציבור זר ושחיתות עלולה להביא, בין היתר, לסיום התקשרויות קיימות של החברה, למניעה מהחברה של התקשרויות חדשות, להטלת סנקציות פליליות על החברה ו/או נושאי משרה בה ו/או לקנסות אשר עלולים לפגוע באופן מהותי ולהשפיע לרעה על מצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה. בהקשר זה, בשנים האחרונות ניכרת מגמת אכיפה מוגברת של ממשלות שונות בתחום זה, בין היתר ביחס לשווקים אשר מאפיין אותם סיכון גבוה של שוחד ושחיתות, אשר בין היתר גם החברה פועלת או עשויה לפעול בהם.

31.1.6.

אסונות ואירועי קיצון - אסונות מקומיים, לאומיים או גלובליים, פיגועי טרור, מהווים איום על פעילות הקבוצה באופן שעשוי להשליך על היכולת ורציפות התפקוד של מנהלי ועובדי הקבוצה ואף ישליך על התוצאות הפיננסיות שלה. בנוסף, אסונות ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים לשבש את פעילות שוק ההון והשוק הפיננסי, ובעקבות כך גם את היכולת של הקבוצה לגייס את המימון הנחוץ לפעילות ולפעול מול גורמים פיננסיים כמו גם לשבש את יכולתן הפיננסיות של לקוחותיה. בנוסף, גם לאירועי קיצון דוגמת התפרצות מגיפות (בדומה למגיפת הקורונה אשר השפיעה על הפעילות הכלכלית והתנאים העולמיים) וההתאוששות מהן יכולה להיות בעלת השפעה רוחבית על פעילות הקבוצה מצד אחד ולקוחותיה מצד אחר.

31.2.

גורמים ענפיים:

31.2.1. אבטחת מידע רגיש וסייבר - במסגרת פעילותה העסקית מחזיקה הקבוצה מידע רגיש בהתייחס, בין היתר, לפעילויות ופרויקטים של הקבוצה ולקוחותיה (ובכלל כך גופי ביטחון), עובדי הקבוצה, קנני רוחני וכיוצא באלו פרטי מידע. מידע כאמור עשוי להיות חסוי בין היתר מכח הוראות החוק או התחייבויות שהקבוצה נטלה על עצמה. בשנים האחרונות חל גידול ניכר בהיקף ובעוצמת ניסיונות תקיפות סייבר של גורמים פרטיים ומדינתיים, וכן גורמי טרור על מערכות מידע של מדינות וארגונים שונים, שנועדו בין היתר, להשיג גישה לא מורשית למערכותיהם הממוחשבות על מנת לבצע שימוש שלא כדין בנכסים ו/או במידע רגיש, לחבל במידע ולשבש את פעילותם. במידה ולא יעלה בידי הקבוצה להגן על מידע רגיש (בין אם בשל מתקפת סייבר ובין אם בשל דליפתו באופן אחר) לקוחות הקבוצה (עליהם נמנות גם מדינת ישראל וגופי ביטחון שלה וכן מדינות זרות) וכן רשויות ממשלתיות, עלולים להטיל ספק באיכות האמצעים בהם נוקטת הקבוצה לשם שמירת סודיות המידע ולשם מיתון החשיפה. כמו כן, חשיפת מידע רגיש כאמור עלולה לחשוף את הקבוצה לטענות לנזק מצדדים שלישיים ו/או לטענות בדבר הפרת הדין ו/או עלול לפגוע במוניטין הקבוצה. הקבוצה פועלת באופן מתמיד לשיפור והעלאת רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע במספר מישורים בתחום הגנת הסייבר - ראו סעיף 26 לפרק זה.

31.2.2. תלות בתקציבי ביטחון - לנתח עיקרי מפעילות הקבוצה תלות גבוהה בתקציבי הביטחון של מדינת ישראל ומדינות אחרות עימן מקיימת הקבוצה קשרים עסקיים. בהתאם, פעילות הקבוצה והמשך התפתחותה תלויות בין היתר בהמשך נכונותם של משרד הביטחון וגורמים ממשלתיים אחרים בישראל ובמדינות אחרות להשקיע משאבים בתכניות ביטחוניות, ולרכוש מוצרים ושירותים של הקבוצה. שחיקה ו/או צמצום בתקציבי הביטחון כאמור, או שינוי סדרי העדיפות הביטחוניים, עלולים לפגוע בביצוע התקשרויות של הקבוצה ולפגוע בתוצאותיה הכספיות.

החלטות של גורמים ממשלתיים ושל גופים עסקיים גדולים לגבי מדיניות רכישת שירותים, שירותי מיקור חוץ וכן לגבי עיתוי פרסום מכרזים ותנאיהם, משפיעים ועשויים להשפיע על ביקושים לחלק משירותי הקבוצה.

31.2.3. סנקציות כלכליות כנגד מדינות - הטלת סנקציות כלכליות על ידי ארה"ב ומדינות אירופה כנגד מדינות מסוימות המנהלות עימותים צבאיים או מנימוקים אחרים המבוססים על מדיניות חוץ, יעדי ביטחון לאומי או שיקולים כלכליים, עלולה להשפיע על התקשרויות קיימות של הקבוצה ו/או יכולתה להתקשר בעתיד עם מדינות או גופים במדינות אלו (או מדינות הקשורות להן) בעסקאות עתידיות.

31.2.4. תחרות - זכייה בפרויקטים ובחוזים למול תעשיות ביטחוניות מושפעת באופן ניכר מזהות השחקנים הפועלים בתחום במקביל לפעילות הקבוצה, וכן מאופי, מגוון, איכות ומוכחות המוצרים שלהם לצד המוניטין הקיים להם. פגיעה במעמד התחרותי של החברה ואי הצלחת הקבוצה לשמר את מעמדה התחרותי בשווקים הרלוונטיים, עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי הקבוצה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה. ראו גם סעיף 14 לעיל.

31.2.5. הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני - פעילות הקבוצה למול לקוחות בחו"ל הפועלים בסקטור הביטחוני תלויה בקבלת אישורים, היתרים ורישיונות שונים הנוגעים לייצוא ביטחוני. היתרים ורישיונות כאמור מוגבלים בזמן ונדרשים בקשר עם כל מוצר/מוצרים ספציפיים כמפורט בסעיף 25 לפרק זה. אין באפשרותה של הקבוצה להבטיח כי אישורים אלה יחודשו, לא ישללו ו/או ינתנו

בעתיד. במקרה של הפרת תנאי אישורים והיתרים שניתנו לחברה, עלולה הקבוצה להיות חשופה לסנקציות החל מהטלת קנסות ועד ביטול של היתרים ואישורים שניתנו לה, אשר עלולות לפגוע בתפקודה ובתוצאותיה הכספיות.

31.2.6. השפעות חידושים טכנולוגיים תכופים על תחומי הפעילות של הקבוצה - תחומי הפעילות בהן פועלת

הקבוצה מאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים (העשויים להיות לעיתים מהירים) המתאפיינים בין היתר ביישום טכנולוגיות חדשניות. במסגרת פעילותה בסביבה תחרותית, נדרשת הקבוצה לעמוד בקצב ההתפתחות הטכנולוגית ולבצע פיתוח תמידי, לשפר ולעדכן מערכות ומוצרים קיימים, לפתח מערכות בהן משולבות טכנולוגיות חדשות וכן לפתח מגוון מוצרים המתאימים לשוק, על מנת לעמוד בדרישות המתקדמות מצד לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים לצד הצרכים העולים בפעילותם. במידה ותתקשה הקבוצה לבצע ולהציג שיפורים ופיתוחים מתקדמים כאמור או במידה ולא יעלה בידי הקבוצה לגייס ו/או לשמר את כח האדם המקצועי הדרוש לשם ביצועם, הדבר עלול להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של הקבוצה ולפגוע בפעילותה.

31.2.7. פגיעה בקניין רוחני - מוצרי הקבוצה מתאפיינים כעתירי טכנולוגיה אשר חשיפתה עלולה לפגוע

בייחודיות המוצרים והמערכות ולהגביר את התחרות בתחום הפעילות. לצורך הגנה על זכויותיה בקניין הרוחני נסמכת הקבוצה על שילוב של חקיקה בתחום הפטנטים, הסודות המסחריים, זכויות יוצרים וסימני מסחר, וכן על הסכמי אי-גילוי, חיסיון, ואמצעים טכניים אחרים. יחד עם זאת, נכסי הקניין הרוחני שבידי הקבוצה חשופים לפגיעה מגורמים שונים (כגון הפרות הסכמים הנוגעים לשמירה על קניין רוחני; כישלון להגן על קניין רוחני במדינות זרות שאינן קשורות באמנות מתאימות או שאינן מקפידות על אכיפה בתחום הקניין הרוחני; ניסיונות לבצע ניצול של מידע סודי של הקבוצה על ידי צדדים לא מורשים ועוד). אי הצלחתה של הקבוצה בהגנה על נכסי הקניין הרוחני שבידיה עלול להשפיע לרעה על פעילותה.

31.2.8. פיגורים באספקה ללקוחות - עמידה ביעדיה העסקיים של הקבוצה תלויה בין היתר, ביכולתה של

הקבוצה לעמוד באספקה בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכמים עם הלקוחות. אי עמידת הקבוצה בלוחות הזמנים, עלולה לפגוע ביכולת הקבוצה לממש את תכניתה, להוביל לקנסות בגין איחורים (ככל שאלה נקבעו בהסכם) ובהתאמה להביא לפגיעה ברווחיות פרויקטים, תזרים המזומנים של הקבוצה, שביעות רצון לקוחותיה, מוניטין הקבוצה ובהתקשרויותיה העתידיות.

31.2.9. סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות - הקבוצה מבצעת כחלק מפעילותה השוטפת פרויקטים עתירי

פיתוח ובעלי סיכונים טכנולוגיים גבוהים. בחלק מהמקרים נושאת הקבוצה על חשבונה בעלויות הפיתוח, כפונקציה של היתכנות הפרויקט. הערכת חסר של סיכונים ופוטנציאל הפיתוח, במיוחד בפרויקטים גדולים שהקבוצה מבצעת, עלולים לגרום לעיכובים באספקת המוצר, לעלויות גבוהות מהמתוכנן ולהפסדים לחברה.

31.3. גורמי סיכון ייחודיים:

31.3.1. לקוחות עיקריים - במסגרת פעילותה קיימת לקבוצה התקשרות בהיקפים מהותיים עם מספר

לקוחות עיקריים בכלל ועם משרד הביטחון בפרט (עבור מספר רב של גופי קצה). סיום התקשרות עימם מכל סיבה שהיא עשוי להביא לירידה מהותית ברמת הרווחיות והמכירות של הקבוצה.

31.3.2. הגבלת אחריות - ראו סעיף 10.1.15 לפרק זה.

31.3.3.

ספק עיקרי - ראו סעיף 18.4 לפרק זה.

31.4.

להלן הערכות החברה בדבר מידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על הקבוצה :

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכוני מאקרו כלכליים
✓			המצב הפוליטי והביטחוני בישראל
	✓		מצב הכלכלה העולמית
	✓		שינויים בשערי חליפין
	✓		שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת הקבוצה
	✓		שינויי חקיקה ורגולציה
✓			אסונות ואירועי קיצון
			גורמי סיכון ענפיים
		✓	אבטחת מידע רגיש וסייבר
		✓	תלות בתקציבי ביטחון
✓			סנקציות כלכליות כנגד מדינות
	✓		תחרות
	✓		הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני
✓			השפעות חידושים טכנולוגיים תכופים על תחומי הפעילות של הקבוצה
✓			פגיעה בקניין רוחני
	✓		פיגורים באספקה ללקוחות
	✓		סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות
			גורמי סיכון ייחודים לחברה
	✓		לקוחות עיקריים
✓			הגבלת אחריות
	✓		ספק עיקרי

יודגש כי דירוג גורמי הסיכון כמפורט לעיל מתייחס למידת השפעתן, להבדיל ממידת סבירות התרחשותן. כמו כן, עוצמת השפעתן של כל אחד מגורמי הסיכון כאמור נמדדת למועד הדוח, והיא עשויה להשתנות בהתאם לנסיבות הרלוונטיות לחברה ולחברות המוחזקות על ידה ולנסיבות

חיצוניות רלוונטיות אחרות.

המידע בדבר גורמי הסיכון שלעיל והשפעתם על החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר והיכרות את הסביבה המסחרית והכלכלית של פעילותה, השווקים הרלבנטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור, מידע צופה פני עתיד הוא מידע המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
ליום 31 בדצמבר 2024

דוח זה נערך בשים לב לכך שהחברה נחשבת תאגיד טק-עילית חדש, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית) התשע"ו-2016 באופן שחלות על החברה ההקלות המנויות בסעיף 5 בתקנות כאמור.¹

דירקטוריון טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והחברות המוחזקות שלה, אשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה (להלן, יחד: "הקבוצה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (להלן: "תקופת הדוח"), לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "הדוחות הכספיים" ו-"תקנות הדוחות", בהתאמה). למונחים בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה תהיה המשמעות הנודעת להם בפרק א' לדוח התקופתי - פרק תיאור עסקי החברה ("פרק תיאור עסקי החברה"), אלא אם נקבע מפורשות אחרת. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בתקופה המדווחת. התיאור המפורט בדוח זה כולל מידע אשר לדעת החברה מהווה מידע מהותי בלבד. הנתונים הכספיים בדוח דירקטוריון זה מתייחסים לדוחות הכספיים, אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ומתייחסים לחברה ולחברות הבנות שלה במאוחד, למעט אם צוין במפורש אחרת.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

1. כללי

- 1.1 החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 27 ביוני 1999 כחברה פרטית מוגבלת במניות, על פי פקודת החברות דאז, כחברה בערבון מוגבל, תחת השם נסטק טכנולוגיות מתקדמות (1999) בע"מ. במהלך השנים שונה שם החברה מספר פעמים, וביום 18 באוגוסט 2014 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי - טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ.
- 1.2 פעילות החברה החלה בשנות השישים של המאה הקודמת, כאגף מרכזי בחברת טכנולוגיה מתקדמת בע"מ (להלן: "טכס"). בשנת 1999 התמזגה טכס יחד עם מספר חברות נוספות תחת חברת נס א.ט בע"מ (להלן: "נס"), בשנת 2014 הועברה פעילות החברה מנס לחברת האם שלה - טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ.
- 1.3 במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור על פי תשקיף (IPO) שפרסמה החברה נושא תאריך 29 ביולי 2024 בנוסחו המעודכן מיום 30.7.2024, אסמכתאות מס': 2024-01-080947 ו-2024-01-080125 ("התשקיף") והפכה לחברה ציבורית (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999; להלן: "חוק החברות"). לפרטים נוספים

¹ תקופת ההקלות משמעה התקופה ממועד ההנפקה לראשונה לציבור עד קרות אחד מאלה, לפי המוקדם: (1) תום השנה שבמהלכה יחלפו חמש שנים ממועד ההנפקה הראשונה לציבור; (2) תום השנה שבמהלכה שווי השוק הממוצע של התאגיד בתשעים הימים שקדמו לתום אותה שנה, עלה על מיליארד שקלים חדשים. למועד הדוח החברה קיבלה החלטה לאמץ את הוראות תקנה 3 לתקנות טק-עילית לעניין הקלות בפרטים השוואתיים, וכן את ההקלה מכוח הוראה תקנה 5 לתקנות טק-עילית בדבר העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי מהותית מאוד לסף מהותיות להערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן.

ראו דיווח הודעה משלימה שפרסמה החברה מכוח התשקיף ביום 30 ביולי 2024 (אסמכתא מס': 2024-01-081121) וכן דוח מידי מיום 3 באוגוסט 2024 בדבר תוצאות ההנפקה (אסמכתא מס': 2024-01-079038), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

1.4. תיאור תמציתי של פעילות הקבוצה, סביבתה העסקית והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ולאחריה

למועד הדוח עוסקת הקבוצה במחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים בסקטור הביטחוני והאזרחי, ולחברה שני תחומי פעילות עסקיים, המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחות הכספיים, כמפורט להלן:

1.4.1. תחום הפעילות הביטחוני - אשר במסגרתו עוסקת החברה בעיקר במחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות מרכזיים בסקטור הביטחוני בארץ ובח"ל (כולל שירותים ללקוחות ביטחוניים, פרה-ביטחוניים וממשלתיים, ובכללם צבאות, משטרות, רשויות מדינה, תעשיות ביטחוניות וכיוצא באלו), ובכלל כך, בין היתר, מערכות שליטה ובקרה (אסטרטגיות, אופרטיביות וטקטיות), היתוך מידע, בינה מלאכותית, מערכות חקר מודיעין, מערכות הקלטה ותחקור, מערכות ופתרונות להגנת המולדת (Homeland Security), מערכות לניהול וניטור רשתות תקשורת מורכבות, ציוד בדיקה למערכות טכנולוגיות מורכבות, וכן תכנון וניהול פרויקטים ובביצוע משימות בתחומי טכנולוגיה והנדסה מבצעית בעיקר ללקוחות מהסקטור הביטחוני. פתרונות ומערכות תוכנה אלו נמצאים בשימוש על ידי מגוון לקוחות קצה ביטחוניים.

הפעילויות בתחום הפעילות כאמור מתבצעות למועד הדוח על ידי החברה וכן על ידי החברות הבנות א.ר.ט.ס. אדבנס רייל טיים סיסטמס בע"מ (להלן: "ארטס") ופאזל פרוז'קטס בע"מ (להלן: "פאזל") אשר רכישתן (100%) על ידי החברה הושלמה בתקופת הדוח, ופעילותן מהווה חלק מתחום הפעילות הביטחוני (ראו גם סעיף 1.5 להלן).

1.4.2. תחום הפעילות האזרחי - אשר במסגרתו עוסקת החברה בפיתוח, אספקה, הטמעה, תמיכה ותחזוקה של מגוון מערכות, מוצרים, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות ותאגידים אזרחיים מקומיים, ובכללם שירותים, סקרים ומערכות ייעודיות לרשויות מקומיות, כגון מערכות גביה, הנהלת-חשבונות, רווחה, חינוך, הנדסה וכדומה; שירותי אבטחת סייבר למגוון לקוחות; וכן פיתוח, אספקה, התאמה והטמעה של מערכות מתקדמות להפעלת מוקדי שירות לקוחות (call centers) עבור גופים מגוונים (מתחומי הפיננסיים, התקשורת ומתחומים אחרים).

הפעילויות בתחום הפעילות כאמור מתבצעות למועד הדוח על ידי החברות הבנות בר טכנולוגיות (ד.ש.) בע"מ, אי.פי.אר. מערכות בע"מ (להלן: "אי.פי.אר.") וקו.ריטי קוואליטי סקוריטי סולושנס בע"מ.

לפרטים בדבר השפעות הסביבה העסקית של החברה (לרבות השפעות מאקרו כלכליות הכוללות שינויים בשערי האינפלציה והריבית והשפעות מלחמת "חרבות ברזל"), ראו סעיף 9 לפרק תיאור עסקי החברה וכן ביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים.

1.5. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחריו

1.5.1. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 רכשה החברה את מלוא (100%) ההון המונפק והנפרע של ארטס, חברה פרטית אשר עוסקת בצידוד בדיקה למערכות טכנולוגיות מורכבות, מדמים של מערכות System of systems (SOS) ומערכות למעבדות אינטגרציה. לפרטים אודות ארטס ופעילותה ולפרטים אודות תנאי העסקה, ראו סעיף 6.1.3.3 לתשקיף וכן דוח מיידי מיום 1.8.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-079017) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

1.5.2. במהלך חודש דצמבר 2024 רכשה החברה (בעקיפין) את מלוא (100%) ההון המונפק והנפרע של פאזל, חברה פרטית אשר עוסקת, בין היתר, בתכנון וניהול פרויקטים ובביצוע משימות בתחומי טכנולוגיה והנדסה מבצעית, הדרכה והנגשת ידע, דיגיטל וקריאטיב ותערוכות בעיקר ללקוחות מהסקטור הביטחוני. לפרטים אודות פאזל ופעילותה ולפרטים אודות תנאי העסקה, דיווחים מיידיים של החברה מהימים 15.12.2024 ו-24.12.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-624097 ו-2024-01-626989) אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

1.5.3. ביום 31 בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם למימוש רכישת מניות האופציה שהוענקה לה ביחס לרכישת מניות חברת הבת אי.פי.אר. כתוצאה מהשלמת העסקה כאמור מחזיקה החברה במלוא (100%) מההחזקות באי.פי.אר. לפרטים נוספים אודות אי.פי.אר. ואודות הסכם רכישת המניות כאמור ראו סעיף 28.1 לפרק תיאור עסקי החברה וכן דוח מיידי של החברה מיום 31.12.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-628992) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

1.5.4. ביום 12 במרץ 2025 נחתם הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי, בין החברה לבין צד ג', שהינו חברה אמריקאית גלובלית הפועלת למיטב ידיעת החברה, בין היתר, בסקטור הביטחוני ובפיתוח מערכות הגנה אווירית, שעניינו שיתוף פעולה לשילוב יכולות התוכנה של החברה במערכות ההגנה של החברה האמריקאית אשר יוטמעו במערכות מבצעיות של יחידות ביטחוניות אמריקאיות ובקרב לקוחות נוספים, בדגש על מערכות שו"ב. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכם כאמור ראו סעיף 27 לפרק תיאור עסקי החברה וכן דוח מיידי של החברה מיום 13.3.1015 (מס' אסמכתא 2025-01-016715) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

1.5.5. ביום 17 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהיקף של 5 מיליון ש"ח. לפרטים ראו דוח מיידי המתפרסם במקביל לדוח זה.

2.1. להלן נתונים עיקריים על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	2024	2023	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	90,601	46,075	הגידול במזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מהשלמת הנפקה ראשונה לציבור על פי התשקיף וכן מגידול בתזרים מזומנים שוטף, המיוחס לגידול בהיקפי הפעילות אשר קוזז על ידי תשלומים בקשר עם רכישת חברות.
פקדונות לזמן קצר	317	--	הגידול בפקדונות לזמן קצר ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מפקדונות שזמן פרעונם הוא בין שלושה חודשים לשנה.
מזומנים ופקדונות מוגבלים	534	27,965	הקטיון במזומנים ופיקדונות מוגבלים ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע משימוש במזומנים ופקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים אשר מוגבלים לרכישת חברות, לצורך רכישת מניות חברות בנות.
ניירות ערך סחירים	1,710	1,415	הגידול היחסי בניירות ערך סחירים ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע משינויים בשווי תיק ניירות ערך סחירים המוחזקים על ידי חברה בת של החברה.
לקוחות והכנסות לקבל, נטו ("לרבות צדדים קשורים")	117,553	88,952	בהתייחס לשני הסעיפים כאמור במאוחד, הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מצמיחה אורגנית בפעילות השוטפת, וכן מהכנסות הנובעות מחברות שרכישתן הושלמה בתקופת הדוח.
	13,533	4,180	
חברות קשורות	9,731	20,362	הקטיון ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מהתקדמות עבודות שבוצעו בפרויקטים אותן מבצעת החברה.
סה"כ נכסים שוטפים	233,979	188,949	
נכסים לא שוטפים			
חברות קשורות	5,127	--	הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מיתרת חייבים של צד קשור (ראו סעיף 3.1 לתקנה 22 בפרק ד' - לפרק הפרטים הנוספים המצורף לדוח זה).
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	2,064	2,898	השינוי ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מהתקדמות בפרויקטים לזמן ארוך.
פקדונות ופקדונות מוגבלים לזמן ארוך	2,896	--	הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מגידול בפקדונות לזמן ארוך בתאגידים בנקאיים אשר חלקם מוגבלים להבטחת התחייבויות לפי ערבויות ביצוע במכרזים.
רכוש קבוע, נטו	19,430	20,867	הקטיון ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 מיוחס לקצב הפחת של נכסים קיימים בהשוואה לתוספת בגין רכישות נכסים חדשים, בקיזוז גידול הנובע מרכישת חברות בנות.
נכסי זכות שימוש	52,114	49,742	הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 מיוחס לקצב ההפחתה של

נכסים קיימים בהשוואה לתוספת בגין חכירת נכסים חדשים, ולרכישת חברות בנות.			
הקיטון ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 מיוחס לשינויים בפרטים שבגינם נרשמים מסים נדחים.	2,055	1,841	מסים נדחים, נטו
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מרכישת חברות בנות, בקיזוז הפחתה שוטפת של נכסים בלתי מוחשיים שזוהו ברכישת חברות בנות.	57,923	62,594	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מרכישת חברות בנות.	117,202	147,298	מוניטין
	250,687	293,364	סה"כ נכסים לא שוטפים
	439,636	527,343	סה"כ נכסים
התחייבויות שוטפות			
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מנטילת אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי במהלך שנת 2024.	--	426	אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
הקיטון נובע מסכום האשראי לזמן ארוך אשר נפרע במהלך שנת 2024 בהתאם ללוח הסילוקין של האשראי, בקיזוז גידול הנובע מרכישת חברות בנות.	18,821	17,808	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מסכום ההתחייבויות בגין חכירה אשר עומד לפירעון בשנה הקרובה בהתאם לתנאי הסכמי החכירה, ומרכישת חברות בנות.	7,065	9,401	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מפעילות שוטפת וכן מרכישת חברות בנות.	14,929	18,003	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מפעילות שוטפת.	753	1,974	חברות קשורות
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מפעילות פרויקטלית.	14,565	24,915	מקדמות מלקוחות והכנסות מראש ("לרבות צדדים קשורים")
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מרכישת חברות בנות וכן מפעילות שוטפת.	37,394	96,680	זכאים ויתרות זכות
	93,527	169,207	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מיתרת זכאים של צד קשור (ראו סעיף 1 לתקנה 22 בפרק ד' - פרק הפרטים הנוספים המצורף לדוח זה).	--	10,167	חברות קשורות
הקיטון ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מפרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בקיזוז הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בחברה בת שנרכשה.	117,583	96,133	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מרכישת חברות בנות בקיזוז פרעון שוטף של התחייבויות בגין חכירה.	46,044	48,202	התחייבויות בגין חכירה
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 מיוחס בעיקר לחברות בנות שנרכשו.	23,487	24,338	מסים נדחים, נטו
הגידול ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מהתחייבויות בקשר עם רכישת חברות בנות ומהתקדמות בביצוע פרויקטים לזמן ארוך.	7,665	16,013	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
הקיטון ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 מיוחס לשינויים במצבת העובדים ובתשואות על הצבירות בקופות חסכון פנסיוני, בקיזוז גידול בהתחייבות בקשר עם רכישת חברות בנות.	1,373	1,117	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
הקיטון ליום 31 בדצמבר 2024 ביחס לנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מתשלום בקשר עם מימוש אופציה שניתנה לחברה להגדלת שיעור החזקותיה בחברה בת שנרכשה.	45,489	--	התחייבות בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
	241,641	195,970	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
	335,168	365,177	סה"כ התחייבויות
הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
	104,468	162,166	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה

2.2. ניתוח תוצאות הפעילות

2.2.1. להלן ניתוח עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סעיף	2024	2023	הסברי הדירקטוריון
הכנסות	322,112	295,445	בהתייחס לשני הסעיפים במאחד, הגידול נובע מצמיחה אורגנית במכירות של שני תחומי הפעילות וכן מרכישת ארטס, חברה הפועלת בתחום הפעילות הביטחוני, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2024, אשר תוצאות פעילותה מאוחדות בתוצאות פעילות החברה החל מאוגוסט 2024 ("חברת הבת"). ²
עלות ההכנסות	248,310	229,598	
רווח גולמי לפני עלות תשלום מבוסס מניות	73,802	65,847	
עלות ההכנסות - עלות תשלום מבוסס מניות	424	7	
רווח גולמי	73,378	65,840	הגידול נובע מצמיחה אורגנית במכירות, מגידול ברווחיות ובשיעור הרווחיות, וכן מרכישת חברת הבת.
הוצאות מכירה ושיווק	7,750	8,786	בהתייחס לשני הסעיפים כאמור במאחד, הגידול נובע מהפעילות השוטפת וכן מרכישת חברת הבת.
הוצאות הנהלה וכלליות	30,798	28,193	
רווח תפעולי לפני הוצאות תפעול - עלות תשלום מבוסס מניות	34,830	28,861	הגידול ברווח התפעולי לפני עלות תשלום מבוסס מניות נובע מהפעילות השוטפת וכן מרכישת חברת הבת.
הוצאות תפעול - עלות תשלום מבוסס מניות	8,065	504	הגידול נובע מעלויות הנלוות למכשירי תגמול הוני שהוענקו בשנת 2024 בקשר עם הנפקת מניות ראשונה לציבור.
רווח תפעולי	26,765	28,357	הקיטון ברווח התפעולי נובע מגידול בעלות תשלום מבוסס מניות אשר קוזז על ידי צמיחה אורגנית במכירות ושיפור ברווחיות ובשיעור הרווחיות של הפעילות האורגנית וכן מרכישת חברת הבת.
הוצאות מימון, נטו	10,444	10,480	השינוי שאינו מהותי נובע ממימון פעילות שוטפת ורכישת חברת הבת אשר קוזז על ידי ריביות על פקדונות שמקורם בכספי הנפקת המניות הראשונה לציבור.
רווח לפני מסים על ההכנסה	16,321	17,877	הקיטון נובע מגידול בעלות תשלום מבוסס מניות, אשר קוזז על ידי צמיחה

² יצוין כי בשים לב לעיתוי רכישתה, נתוני פאזל מקבלים ביטוי במאזן החברה ובצבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 אך אינם מקבלים ביטוי ברווח והפסד ובתזרים המזומנים לשנת 2024.

מכירות ושיפור ברווחיות ובשיעור הרווחיות וכן מרכישת חברת הבת.			
השינוי הלא מהותי נובע מגידול ברווח לפני מס מפעילות שוטפת לפני עלות תשלום מבוסס מניות וכן מרווח לפני מס המיוחס לחברת הבת שנרכשה, אשר קוזז בהחזרי מס.	5,243	5,010	מסים על ההכנסה
הקיטון נובע מצמיחה במכירות ושיפור ברווחיות ובשיעור הרווחיות וכן מרכישת חברת הבת, אשר קוזזו מגידול בעלות תשלום מבוסס מניות (לפרטים ראו גם סעיף 2.4.2 לדוח זה).	12,634	11,311	רווח נקי

2.2.2. להלן ניתוח עיקרי התוצאות הכספיות של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד לפי תחומי פעילות :

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף	תחום פעילות
	2023	2024		
הגידול נובע מצמיחה אורגנית וכן מרכישת חברת הבת.	208,167	232,310	הכנסות	תחום פעילות ביטחוני
	20,659	27,018	רווח תפעולי	
הגידול נובע מצמיחה אורגנית ושיפור ברווחיות האורגנית ובשיעור הרווחיות האורגנית.	87,278	89,802	הכנסות	תחום פעילות אזרחי
	8,463	9,394	רווח תפעולי	
הגידול נובע מעלויות תשלום מבוסס מניות והוצאות בגין רכישת חברות והנפקה ראשונה לציבור.	(765)	(9,647)	עלות תשלום מבוסס מניות והוצאות בגין רכישת חברות והנפקה ראשונה לציבור	הוצאות שאינן מוקצות
השינוי נובע מצמיחה במכירות ושיפור ברווחיות של הפעילות האורגנית וכן מרכישת חברת הבת, לעומת גידול בעלות תשלום מבוסס מניות אשר קיזזו זה את זה.	28,357	26,765		רווח תפעולי

2.3. נזילות ומקורות מימון (באלפי ש"ח)

2.3.1. תזרימי מזומנים

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2023	2024	
	12,634	11,311	רווח נקי
הגידול נובע בעיקר מעלות תשלום מבוסס מניות.	34,820	43,719	התאמות לסעיפי רווח או הפסד
	(7,476)	(7,655)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
הקיטון נובע מריביות ששולמו בקשר להלוואות שניטלו לצורך רכישת חברות ומשינוי בשיעור הריבית, וכן	(8,244)	(7,021)	תשלומי ריבית ומסים, נטו

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	2023	2024	
			מתשלומים שוטפים של מסים על הכנסה אל מול החזרי מס.
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	40,354	31,734	הגידול נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה.
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	(9,596)	9,201	הקיטון נובע בעיקר משימוש במזומנים ופקדונות מוגבלים לרכישת חברות בנות.
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	13,054	(45,554)	הגידול נובע בעיקר מהשלמת הנפקה ראשונה לציבור.
הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	714	691	
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	44,526	(3,928)	
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	46,075	50,003	
מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	90,601	46,075	הגידול נובע בעיקר מהשלמת הנפקה ראשונה לציבור ומגידול בהיקפי הפעילות של החברה.

2.3.2 מימון, נזילות ומקורות מימון

הקבוצה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי (תמורת הנפקת מניות החברה על פי התשקיף), הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים אחרים, ומעודפי תזרים מזומנים חיובי של פעילותה. להלן שינויים שחלו במקורות המימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
2023	2024	
--	57,094	תמורה בגין הנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
(21,000)	--	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(2,306)	(23,039)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

2.3.3 עמידה באמות מידה פיננסיות - למועד הדוח עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות החלות עליה.

בהמשך לאמור בסעיף 23 לפרק תיאור עסקי החברה, לקבוצה הועמדו הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות ממספר תאגידים בנקאיים. להלן פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות כלפי גורמים מממנים כאמור ליום 31 בדצמבר 2024:

אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 31 בדצמבר 2024
יחס כיסוי החוב של החברה ³ לא יעלה על 5.5.	יחס כיסוי החוב של החברה הינו כ- 0.4.

2.4. מדדים פיננסיים נוספים

2.4.1. נתוני EBITDA

ה-EBITDA לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכם ב- 45,817 אלפי ש"ח (לעומת 46,006 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה); לעניין זה "EBITDA": רווח נקי לתקופה לפני פחת והפחתות (לרבות הפחתות של נכסים בלתי-מוחשיים הנובעים מצירופי עסקים וכן הפחתות בגין חכירה), הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומסים על הכנסה.

ה-EBITDA המתואם לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכם ב- 55,464 אלפי ש"ח (לעומת 46,771 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה); לעניין זה "EBITDA מתואם": EBITDA בנטרול עלות תשלום מבוסס מניות, הוצאות בגין רכישת חברות בתקופה וכן הוצאות חד פעמיות בגין הנפקה ראשונה של מניות החברה לציבור.

להלן פירוט תמציתי אודות חישוב ה-EBITDA וה-EBITDA המתואם לעומת הרווח התפעולי, באלפי ש"ח:

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	2023	2024	
רווח תפעולי	28,357	26,765	
פחת והפחתות	17,649	19,052	--
EBITDA	46,006	45,817	
עלות תשלום מבוסס מניות	511	8,489	--
הוצאות בגין רכישת חברות והנפקה	254	1,158	--
EBITDA מתואם	46,771	55,464	הגידול נובע בעיקר מצמיחה בפעילות ובשיעורי הרווחיות.

³ לפרטים אודות אופן חישוב יחס כיסוי החוב של החברה ראו סעיף 7.3 בפרק א' - תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

רווח נקי מתואם

נוכח הנפקת מניות החברה לראשונה לציבור והגידול בעלות תשלום מבוסס מניות בשנת הדוח מוצג הרווח הנקי המתואם לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אשר הסתכם בכ- 20,259 אלפי ש"ח, לעומת כ- 12,726 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה; לעניין זה "רווח נקי מתואם לשנה": רווח נקי לתקופה בנטרול עלות תשלום מבוסס מניות נטו ממס והוצאות בגין רכישת חברות והנפקה.

להלן פירוט תמציתי אודות הרווח הנקי המתואם, באלפי ש"ח:

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2023	2024
רווח נקי	12,634	11,311
עלות תשלום מבוסס מניות, נטו ממס	(162)	7,790
הוצאות בגין רכישת חברות והנפקה	254	1,158
רווח נקי מתואם	12,726	20,259

תזרים מזומנים תפעולי

תזרים המזומנים התפעולי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכם ב- 48,009 אלפי ש"ח (לעומת 39,210 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה).

לעניין זה "תזרים המזומנים התפעולי" משמעו רווח נקי לתקופה בנטרול התאמות לסעיפי רווח והפסד אשר אינן כרוכות בתזרים מזומנים, או שאינן משקפות את תוצאות הפעילות השוטפת, ובכללן הוצאות פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות משינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים נטו, עלות תשלום מבוסס מניות, הוצאות מימון נטו והוצאות מסים על הכנסה, ובתוספת או הפחתת מסים וריבית שהתקבלו או ששולמו בתקופה, בהתאמה.

להלן פירוט תמציתי אודות חישוב תזרים המזומנים התפעולי, באלפי ש"ח:

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2024	
	12,634	11,311	רווח נקי
הגידול נובע בעיקר מעלות תשלום מבוסס מניות.	34,820	43,719	התאמות לסעיפי רווח או הפסד
הקיטון נובע מריביות ששולמו בקשר להלוואות שניטלו לצורך רכישת חברות ומשינוי בשיעור הריבית, וכן מתשלומים שוטפים של מסים על הכנסה אל מול החזרי מס.	(8,244)	(7,021)	תשלומי ריבית ומסים, נטו
	39,210	48,009	תזרים מזומנים תפעולי
	(7,476)	(7,655)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
	31,734	40,354	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

כללי

2.4.4.

המדדים דלעיל הינם מדדי רווחיות מקובלים לבחינת תוצאות עסקיות, הגם שהם אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS כמדדים למדידת ביצועים פיננסיים והם אינם מיועדים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי ותפעולי או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים על פי תקני ה-IFRS. מדדי ה-EBITDA ותזרים המזומנים התפעולי משמשים את הנהלת החברה בבחינה ביצועיה, השוואת תוצאותיה לתקופות קודמות ותכנון ותקצוב פעילותה העתידית.

יצוין כי מדדים אלו אינם מיועדים לייצג קירוב לתזרים המזומנים החופשי מפעילות שוטפת של החברה, או לייצג כספים הזמינים לחלוקת דיבידנדים או לשימושים אחרים מכיוון שכספים אלו עשויים לשמש לשירות חוב, השקעות הוניות, הון חוזר והתחייבויות אחרות. יתרה מכך, מדדי ה-EBITDA מתאפיינים במגבלות בשימוש בהם כמדדים לניתוח רווחיות החברה, מאחר והם אינם מביאים בחשבון הכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מעסקי החברה, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על הרווח או ההפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון ומסים על ההכנסה.

החברה סבורה כי הנתונים כמפורט בס"ק 2.4 זה מספקים מידע שימושי למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה ותזרימי המזומנים השוטפים שלה ובהשוואת ביצועים אלו לביצועים של חברות אחרות באותו ענף או בתעשיות אחרות (בעלות מבני הון שונים, רמות חוב שונות ו/או שיעורי מס שונים) וכן להשוואת ביצועים בין תקופות.

חלק ב - היבטי ממשל תאגידי

3. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים מהותיים.

4. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הינו שניים (2). לפרטים אודות דירקטורים מכהנים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי - פרק הפרטים הנוספים.

5. דירקטורים חיצוניים; דירקטור בלתי תלוי; וועדות דירקטוריון

5.1. ביום 28 ביולי 2024 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר שמואל קדמי כדירקטור בחברה וביום 14 בנובמבר 2024 סווג מר קדמי על ידי ועדת הביקורת כדירקטור בלתי תלוי.

5.2. ביום 31 באוקטובר 2024 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויים של מר גיא עמוסי ושל הגב' נטליה (נטשה) כהן אשכול כדירקטורים חיצוניים לחברה, כמתחייב על פי הוראות חוק החברות.

5.3. נכון למועד הדוח, תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

5.4. בעקבות מינוי הדירקטורים כאמור, אושר מינויים של גב' נטליה (נטשה) כהן אשכול וה"ה גיא עמוסי ושמואל קדמי כחברי ועדת הביקורת (לרבות בכובעה כוועדת תגמול וכועדה לבחינת הדוחות הכספיים) של דירקטוריון החברה.

6. המבקר הפנימי

ביום 14 בנובמבר 2024 מונה מר אילון קוטיק לתפקיד המבקר הפנימי של החברה. המינוי אושר על ידי דירקטוריון החברה, לאחר שביום 12 בנובמבר 2024 נתקבלה המלצת ועדת הביקורת.

להלן פרטים אודות המבקר הפנימי:

6.1. שם המבקר: אילון קוטיק.

6.2. מועד אישור המינוי ותאריך תחילת הכהונה: 14 בנובמבר 2024.

6.3. פרטי השכלה וניסיון מקצועי: תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים האוניברסיטה העברית ותואר שני במנהל עסקים האוניברסיטה העברית.

6.4. תמצית הנימוקים למינוי: לאחר בחינת השכלתו וניסיונו של המבקר הפנימי ובשים לב להצהרותיו בדבר היעדר ניגוד עניינים והיעדר קשרים עסקיים עם החברה, הוחלט לאשר את מינויו של מר אילון קוטיק כמבקר הפנימי של החברה.

6.5. החזקה בניירות ערך של התאגיד: למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה, ואין לו קשרים עסקיים או אחרים עם החברה או גוף קשור אליה.

6.6. עמידת בהוראות הדין: למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי, בהתאם להצהרתו, עומד בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, וכן בהוראות 146 (ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

6.7. המבקר הפנימי יעניק לחברה שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני (הוא אינו עובד החברה).

6.8. זהות הממונה על המבקר הפנימי: הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו מנכ"ל החברה.

6.9. תכנית עבודה: לאור העובדה כי במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 החברה הפכה לחברה ציבורית שניירות הערך רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, וכאמור לעיל במהלך חודש נובמבר 2024 מונה המבקר הפנימי. לאחר מינויו של המבקר הפנימי, ביצע המבקר הפנימי סקר סיכונים שעל בסיסה גובשה תכנית עבודה לשנת 2025 ("תכנית העבודה השנתית") שנדונה והוצגה בוועדת הביקורת ואושרה גם בדירקטוריון החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025. תכנית העבודה השנתית מתייחסת, בין היתר, לליבת הסיכונים הטמונים בפעילות העסקית של החברה, כפי שמופו בסקר הסיכונים שבוצע על ידי המבקר הפנימי ונבחנו על ידי ועדת הביקורת. תכנית העבודה השנתית מתייחסת גם לחברות הבנות של החברה. בהתחשב בעיתוי מינוי מבקר הפנים, למועד הדוח טרם הוגשו דוחות ביקורת כלשהם על ידו למעט דוח סקר הסיכונים.

6.10. תגמול: תגמול המבקר הפנימי הינו לפי שעות עבודה ואינו תלוי בממצאים/הישגים. התגמול הינו בהיקף שלדעת הדירקטוריון אין לו השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי. שכרו של מבקר הפנימי נקבע בסך של 225 ש"ח בתוספת מע"מ לשעה. בשים לב מועד מינויו, בגין שנת 2024 לא זכאי מבקר הפנימי לתשלום.

7. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

7.1. זהות רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון (להלן: "רואה החשבון המבקר").

7.2. שכר רואה החשבון המבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר ושעות העבודה שהושקעו על ידו בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2023 ו-2024:

שירותים אחרים (בעיקר שירותי מס ובדיקת נאותות)	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת	
56 אלפי ש"ח	500 אלפי ש"ח	2023
315 אלפי ש"ח	660 אלפי ש"ח	2024

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם להיקף העבודה הצפוי, ניסיון העבר ותנאי השוק. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

8. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

8.1. בהתאם להוראות סעיף 7(ב) להוראות התחולה של תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון), התשי"ע-2009, החובה לצרף דוח על הבקרה הפנימית תחול על החברה החל מהדוחות הכספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר 2025, ככל שלא תקיים את התנאים לסיווגה כ"תאגיד קטן".

8.2. כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9(ג1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9(ג) לתקנות הדוחות, על-פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

חלק ג' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי

9. גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות (בהתאם לספי המהותיות החלים על תאגיד טק עלית)

סכום בר השבה לכל אחד ממגזרי הפעילות

מגזר אזרחי

זיהוי נשוא ההערכה:	סכום בר השבה של המגזר האזרחי*
עיתוי ההערכה:	31.12.2024
שווי נשוא ההערכה בספרי החברה	65,188 אלפי ש"ח
שווי נשוא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה (סכום בר השבה)	131,884 אלפי ש"ח
פרטים אודות מעריך השווי	הנהלת החברה
האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי?	--
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו	DCF
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	שיעור היוון 13% וכן שיעור צמיחה קבוע של 3%. לפרטים ראו ביאור 11ד' לדוחות הכספיים

מגזר ביטחוני

זיהוי נשוא ההערכה:	סכום בר השבה של המגזר הביטחוני*
עיתוי ההערכה:	31.12.2024
שווי נשוא ההערכה בספרי החברה	96,978 אלפי ש"ח
שווי נשוא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה (סכום בר השבה)	252,400 אלפי ש"ח
פרטים אודות מעריך השווי	הנהלת החברה
האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי?	--
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו	DCF

ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	שיעור היוון 11% וכן שיעור צמיחה קבוע של 3%. לפרטים ראו ביאור 11' לדוחות הכספיים
--	---

* על אף שהערכות השווי האמורות לעיל המתייחסות לבחינת ירידת ערך מוניטין לכל אחד ממגזרי הפעילות של החברה, עומדות בספים הכמותיים להערכות שווי מהותיות מאוד, כפי שנקבעו בעמדת רשות ניירות ערך 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, היות שמדובר בהערכות שווי לצורך ירידת ערך ולהערכת החברה, בהתבסס על ניתוחי רגישות שנערכו על ידי החברה, לפי העניין, נכון למועד הדוח, במסגרת כל שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו לקביעת סכום בר ההשבה של כל אחד המגזרים, לא הייתה מוכרת ירידת ערך מהותית מאוד, חלף צירוף הערכות השווי ניתן גילוי להערכות השווי כהערכות שווי מהותיות בהתאם לתקנה 8 (ט) לתקנות הדוחות.⁴

התחייבות בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

זיהוי נשוא ההערכה:	התחייבות בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
עיתוי ההערכה:	31.12.2024
שווי נשוא ההערכה במועד ההשלמה (אלפי ש"ח):	42,374
שווי נשוא ההערכה נכון ליום 31.12.2024 (אלפי ש"ח)	53,050
פרטים אודות מעריך השווי	הנהלת החברה
האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי?	--
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו	DCF
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	שיעור היוון 10% וכן שיעור צמיחה קבוע של 3%.

** לשלמות התמונה יצוין כי כמפורט בסעיף 21.7 לדוח התקופתי, בחודש דצמבר 2024 מימשה החברה אופציה לרכישת 40% מההון המונפק והנפרע של אי.פי.אר, אשר מגדיל את שיעור אחזקותיה של החברה ל-100% זאת בתמורה לסך כולל של 52,998 אלפי ש"ח. התשלום הראשון בסך של 26,500 שולם ביום 31 בדצמבר 2024 ותשלום נוסף בסך של 26,498 אלפי ש"ח ישולם עד ליום 1 ביולי 2026, אותו סיווגה החברה כהתחייבות בדוחותיה הכספיים ליום 31.12.2024.

10. אירועים לאחר תאריך הדיווח

לפרטים ראו ביאור 23 בדוחות הכספיים המאוחדים.

11. מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 31 בדצמבר 2024 ראו דיווח מיידי של החברה המתפרסם במקביל לדוח זה, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

⁴ לאחר בחינה כאמור בהתאם לאמור בסעיף 3 להבהרה לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי: שאלות ותשובות.

גיא ברנשטיין, יו"ר דירקטוריון

אריק קילמן, מנכ"ל

תאריך: 17 במרץ, 2025

טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואה החשבון המבקר
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-51	באורים לדוחות הכספיים מאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של חברת טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של טיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משתי השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הכרה בהכנסה מפרויקטים

כאמור בביאור ח2' בדוחות הכספיים המאוחדים, ההכרה בהכנסה מפרויקטים כוללת אומדנים הקשורים להערכה של העלויות הצפויות להשלמה של הפרויקט ומדידת התקדמות אשר משמש את החברה להכרה בהכנסה. ההכרה בהכנסות מפרויקטים הוא נושא משמעותי בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בהתבסס על המהותיות ועל שיקול דעת של ההנהלה הכרוך בנושא זה. זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת, בשל המורכבות של האומדנים המשמשים בחישוב.

נהלי הביקורת שביצענו כמענה לעניין המפתח בביקורת

כמענה לאי הוודאויות הכרוכות בקביעת האומדנים הקשורים למדידת התקדמות מחויבויות הביצוע וההכרה בהכנסה, ביצענו בעיקר את הנהלים הבאים:

- הבנת התהליך בנוגע לקביעת נאותות האומדנים הקשורים להכרה בהכנסה, למדיניות ותהליכים בקביעת שיעור ההתקדמות, הערכת העלויות הצפויות להשלמת הפרויקט הכרה בהכנסה.
- בחינה וניתוח של ניירות העבודה אשר שימשו על מנת לבצע את החישובים הקשורים להכרה בהכנסה.
- ביצענו נהלים מפורטים בפרויקטים מהותיים. נהלים אלו כללו בחינת ההנחות וההערכות המיושמות על ידי ההנהלה ואימות העסקאות על ידי ראיות ביקורת שכללו חוזים, שינויים בחוזים ודגימת חשבוניות.
- ביצענו שיחות עם אנשי כספים בנוגע להתפתחויות מיוחדות בפרויקטים, בחינת ההנחות, ההערכות ותחשיבים המיושמים על ידי ההנהלה, ניתוח אנליטי לשינויים ואומדני הכנסות והוצאות בפרויקטים.
- בחינה מדגמית של נאותות החישוב של שיעורי ההתקדמות של הפרויקטים.
- בחינת נאותות הגילויים הכמותיים והאיכותיים הקשורים להכנסות שהוכרו מחוזים עם לקוחות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
17 במרץ, 2025

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח		באור	
46,075	90,601	5	נכסים שוטפים
-	317		מזומנים ושווי מזומנים
27,965	534	6	פקדונות לזמן קצר
1,415	1,710	15	מזומנים ופקדונות מוגבלים
88,952	117,553	7,19	ניירות ערך סחירים
4,180	13,533	19	לקוחות והכנסות לקבל, נטו ("לרבות צדדים קשורים")
20,362	9,731	8	חברות קשורות
188,949	233,979		חייבים ויתרות חובה
-	5,127	19	נכסים לא שוטפים
2,898	2,064		חברות קשורות
-	2,896	6	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
20,867	19,430	9	פקדונות ופקדונות מוגבלים לזמן ארוך
49,742	52,114	10א	רכוש קבוע, נטו
2,055	1,841	18	נכסי זכות שימוש
57,923	62,594	11	מסים נדחים, נטו
117,202	147,298	11	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
250,687	293,364		מוניטין
439,636	527,343		
-	426		התחייבויות שוטפות
18,821	17,808	12	אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי
7,065	9,401	10ב	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
14,929	18,003		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
753	1,974	19	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
14,565	24,915	19	חברות קשורות
37,394	96,680	13	מקדמות מלקוחות והכנסות מראש ("לרבות צדדים קשורים")
93,527	169,207		זכאים ויתרות זכות
-	10,167	19	התחייבויות לא שוטפות
117,583	96,133	12	חברות קשורות
46,044	48,202	10ב	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
23,487	24,338	18	התחייבויות בגין חכירה
7,665	16,013	4	מסים נדחים, נטו
1,373	1,117	14	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
45,489	-	ג	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
241,641	195,970		התחייבות בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
		17	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
(*)-	(*)-		הון מניות
383,627	488,361		פרמיה
57,640	-		שטרי הון בעלי מניות
6,511	15,000		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(7,704)	(7,704)		התאמות הנובעות משינוי מטבע פעילות
3,622	4,815		רווח כולל אחר
(37,226)	(46,230)		קרן בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(302,002)	(292,076)		יתרת הפסד
104,468	162,166		
439,636	527,343		

(* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

17 במרץ, 2025

מאיר פדרסקי	אריה קילמן	גיא ברנשטיין	תאריך אישור הדוחות הכספיים
מחנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי	מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024		
אלפי ש"ח		באור	
295,445	322,112	'א20	הכנסות
229,598	248,310	'ב20	עלות ההכנסות
65,847	73,802		רווח גולמי לפני עלות תשלום מבוסס מניות
7	424		עלות ההכנסות - עלות תשלום מבוסס מניות
65,840	73,378		רווח גולמי
8,786	7,750	'ג20	הוצאות מכירה ושיווק
28,193	30,798	'ד20	הוצאות הנהלה וכלליות
28,861	34,830		רווח תפעולי לפני הוצאות תפעול - עלות תשלום מבוסס מניות
504	8,065		הוצאות תפעול - עלות תשלום מבוסס מניות
28,357	26,765		רווח תפעולי
1,900	1,163	'ה20	הכנסות מימון
(12,380)	(11,607)	'ו20	הוצאות מימון
17,877	16,321		רווח לפני מסים על ההכנסה
5,243	5,010	18	מסים על ההכנסה
12,634	11,311		רווח נקי
			רווח כולל אחר
			<u>סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד:</u>
996	1,193		רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
13,630	12,504		<u>סה"כ רווח כולל</u>
			סה"כ רווח נקי מיוחס ל:
10,924	9,926		בעלי מניות החברה
1,710	1,385		זכויות שאינן מקנות שליטה
12,634	11,311		
			סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
11,920	11,119		בעלי מניות החברה
1,710	1,385		זכויות שאינן מקנות שליטה
13,630	12,504		
		21	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה:
5.41	4.58		רווח נקי בסיסי
5.14	4.38		רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי

הון מניות	פרמיה	שטרי הון בעלי מניות	קרן בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	התאמות הנובעות משינוי מטבע פעילות אלפי ש"ח	קרן הון בגין מדידה מחדש של תכנית להטבה מוגדרת	יתרת הפסד	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	383,627	57,640	(32,524)	6,000	(7,704)	2,626	(312,926)	96,739	-	96,739
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,297)	(3,297)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה להנפקת אופציה	-	-	(4,702)	-	-	-	-	(4,702)	1,587	(3,115)
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	511	-	-	-	511	-	511
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	996	-	996	-	996
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	10,924	10,924	1,710	12,634
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	383,627	57,640	(37,226)	6,511	(7,704)	3,622	(302,002)	104,468	-	104,468
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,880)	(2,880)
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה למימוש אופציה	-	-	(9,004)	-	-	-	-	(9,004)	1,495	(7,509)
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	6,649	-	-	-	6,649	-	6,649
מימוש עלות תשלום מבוסס מניות	1,840	-	-	-	-	-	-	1,840	-	1,840
המרת שטרי הון	47,640	(57,640)	-	-	-	-	-	(10,000)	-	(10,000)
הנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה	57,094	-	-	-	-	-	-	57,094	-	57,094
רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	-	-	-	1,193	-	1,193	-	1,193
רווח נקי	-	-	-	-	-	-	9,926	9,926	1,385	11,311
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	490,201	-	(46,230)	13,160	(7,704)	4,815	(292,076)	162,166	-	162,166

(* פחות מ- 1 אלפי ש"ח.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

12,634	11,311
--------	--------

17,649	19,052
937	724
511	8,489
10,480	10,444
5,243	5,010
34,820	43,719

(148)	(226)
(7,007)	(10,785)
3,746	10,826
(956)	834
1,208	1,528
(6,610)	10,350
(6,310)	(4,947)
1,558	(2,143)
7,043	(13,092)
(7,476)	(7,655)

(9,244)	(8,887)
2,973	2,943
(5,783)	(5,832)
3,810	4,755
(8,244)	(7,021)
31,734	40,354

(24,381)	(32,018)
(6,517)	-
43,993	27,514
-	(2,529)
-	(317)
(3,894)	(2,246)
9,201	(9,596)

-	57,094
(3,297)	(2,880)
(10,806)	(10,601)
(8,145)	(7,520)
(2,306)	(23,039)
(21,000)	-
(45,554)	13,054

691	714
-----	-----

(3,928)	44,526
---------	--------

50,003	46,075
--------	--------

46,075	90,601
--------	--------

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
פחת והפחתות
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מימון, נטו
מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
עלייה בניירות ערך סחירים
עלייה בלקוחות והכנסות לקבל
ירידה בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) במקדמות מלקוחות והכנסות מראש
ירידה בזכאים ויתרות זכות
עלייה (ירידה) בהתחייבויות אחרות לזמן ארוך
ירידה (עלייה) בחברות קשורות, נטו

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך השנה עבור:
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת חברות שאוחדו לראשונה, נטו ממזומנים שהתקבלו (א)
תשלום תמורה מותנית
ירידה במזומנים ופקדונות מוגבלים
עלייה במזומנים ופקדונות מוגבלים לזמן ארוך
עליה בפקדונות לזמן קצר
רכישת רכוש קבוע
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
מימוש אופציית לרכישת מניות חברה בת
פרעון התחייבויות בגין חכירה
פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

(א) רכישת חברות שאוחדו לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברות ליום הרכישה:

8,035	7,854	הון חוזר
-	83	מזומן מוגבל
-	69	ניירות ערך סחירים
317	991	רכוש קבוע
-	367	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
(63)	(213)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
-	(365)	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
15,530	30,096	מוניטין
13,477	12,280	נכסים בלתי מוחשיים
(2,161)	(2,143)	מסים נדחים

תמורת רכישה (ללא מזומנים ושווה מזומנים)

35,135	49,019
--------	--------

סכומים לא במזומן:

התחייבות לתשלום תמורה נדחת ומותנית

(6,817)	(17,001)
---------	----------

סילוק יתרה בגין התקשרות טרום רכישה

(3,937)	-
---------	---

תמורה במזומן (ללא מזומנים ושווה מזומנים)

24,381	32,018
--------	--------

(ב) פעילויות מהותיות שלא במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

6,976	9,141
-------	-------

באורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. טיאסג' איטי מערכות מתקדמות בע"מ (להלן "החברה") התאגדה כחברה פרטית והחלה את פעילותה ביוני 1999. ביום 9 במאי 2016, נרכשה החברה בעסקה משותפת על ידי פורמולה מערכות (1985) בע"מ והתעשייה האווירית לישראל בע"מ. ביום 1 באוגוסט 2024 השלימה החברה הנפקת מניות ראשונה לציבור על פי תשקיף, והפכה לחברה ציבורית (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999) אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. החברה עוסקת בפיתוח ואספקה של מערכות טכנולוגיות מבוססות תוכנה לצד שירותים נלווים, שירותים בתחום הביטחוני והאזרחי. מוצרי ושירותי החברה מסופקים ללקוחות ביטחוניים (צבאות, משרדי ממשלה וגורמי אכיפה שונים) וזאת לצד לקוחות אזרחיים (גופים פרטיים או בעלי ממשקים אזרחיים כגון רשויות מקומיות). כתובתה הראשית של החברה הינה נתניהו יהונתן 4, אור יהודה, ישראל.

החברה פועלת כיום בשני תחומי פעילות כדלקמן (ראה באור 22):

1. תחום הפעילות הבטחוני
2. תחום הפעילות האזרחי

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה - טיאסג' איטי מערכות מתקדמות בע"מ

חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן כהגדרתה IFRS 10.

הקבוצה - החברה וחברות מאוחדות שלה.

החברות האם - פורמולה מערכות (1985) בע"מ החזקה החל ממאי 2016. התעשייה האווירית לישראל בע"מ החזקה החל ממאי 2016.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן – "המלחמה") אשר הינה בעלת השפעות מדינתיות, כלכליות ועסקיות משמעותיות על מדינה ישראל בכלל ועל המשק הישראלי בפרט. השפעות אלו באות לידי ביטוי בין היתר בהתקפות על אוכלוסיות אזרחיות, בהיקף גיוס מילואים נרחב והשפעה על שוק התעסוקה, לצד השפעה על העורף הישראלי ובכלל כך פינוי חלקים משמעותיים מהאוכלוסייה האזרחית לאזורים חלופיים, באופן המשפיע על הפעילות המשקית בכללותה ועל הכלכלה המקומית בפרט. בשלב זה קיים חוסר וודאות בקשר לאופן התפתחות מהלכי המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה.

ברקע פרוץ המלחמה הוכרז "מצב מיוחד בעורף" בהתאם לחוק ההתגוננות האזרחית, התשי"א-1951 אשר במסגרתו קיבלו עובדי החברה צווי קריאה לפי חוק שירות עבודה בשעת חירום, התשכ"ז-1967, בשל היות החברה מפעל חיוני. בנסיבות אלו עברה החברה לעבוד במתכונת חירום לשמירה על רציפות תפעולית ועסקית הכוללת, בין היתר, פיתוח, אספקה, הטמעה ותחזוקה של המערכות שאותם החברה מספקת למשרד הביטחון וזאת לצד ביצוע התחייבויותיה החוזיות ללקוחותיה האחרים. לצד זאת יצוין כי נוכח מצב הלחימה, חלק מיחידות ואתרי החברה פועלים בתפוקה שאינה תמיד מלאה, בשל גיוס לשירות מילואים של חלק מצוות עובדי החברה (חלקם מליבת צוותי הביצוע של פעילות החברה). למועד אישור דוחות כספיים אלו, השפעות המלחמה האמורה על תוצאות פעילותה של החברה זניחות.

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

1. **מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים**
דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - תקני IFRS).
כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

2. **בסיס המדידה**
הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים.
החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

3. **מדיניות חשבונאית עקבית**
המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות למעט אם נאמר אחרת.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

• **העיתוי של קיום מחויבויות ביצוע**

החברה בוחנת את מועד העברת השליטה בנכס או בשירות לצורך זיהוי עיתוי ההכרה בהכנסות מחוזים עם לקוחות בנקודת זמן או לאורך זמן. בין היתר, בוחנת החברה האם הלקוח משיג שליטה על נכס בנקודת זמן ספציפית או צורך את ההטבות הכלכליות באופן מקביל לביצועי החברה. בנוסף, החברה לוקחת בחשבון לצורך קביעת עיתוי ההכרה בהכנסה גם הוראות חוק ורגולציה רלוונטיות.

אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת החברה מתבססת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

• ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידות מניבות המזומנים שאליהן הוקצה המוניטין ואף לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו. ראה מידע נוסף בסעיף יד'.

• נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש שיקול דעת של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה ומקורה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה. ראה מידע נוסף בסעיף ט'.

• קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.

• קביעת השווי ההוגן של אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

בצירוף עסקים, כאשר הקבוצה מודדת את ההתחייבות בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה לפי שוויין הוגן, היא קובעת את השווי ההוגן בהתאם לשיטת ההערכה על פי היוון תזרימי מזומנים.

• מדידת התקדמות קיום מחויבויות ביצוע

החברה קובעת עבור כל עסקה בה היא מקיימת מחויבות ביצוע לאורך זמן את השיטה המתאימה למדידת התקדמות קיום מחויבות הביצוע המבוססת על תפוקות או המבוססת על תשומות. בשיקול הדעת שמפעילה החברה לצורך קביעת השיטה המתאימה, מביאה החברה בחשבון את טבעם של המוצרים או השירותים אותם החברה מעבירה ללקוח. לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לעיתים לאמוד נתונים שונים כגון: היקף התפוקות הצפוי לנבוע מהחוזה, היקף התשומות הצפוי לשמש לקיום החוזה ועוד. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת האומדנים הרלוונטיים ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, ועובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

• עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה או לביטול תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש או לא לממש את האופציה, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והיחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד.

לאחר מועד התחילה החברה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שהיא תממש או לא תממש אופציה כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות החברה בדבר מימוש האופציה, כגון: שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, התקשרות בחכירת משנה של נכס הבסיס לתקופה העולה על סוף תקופת החכירה שנקבעה קודם לכן ועוד. השלכות אפשריות הן הגדלה או הקטנה של נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה, ושינוי של הוצאות הפחת והמימון בתקופות העוקבות בהתאמה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישגות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיכות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זמן. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הינו שקל חדש (להלן - ש"ח). מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, לרבות חברות המוצגות בשווי מאזני את מטבע הפעילות של כל חברה.

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקים להון בעסקאות גידור, נזקים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס.

ו. פקדונות לזמן קצר

פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ושאין עונים להגדרת שווי מזומנים. הפקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם.

ז. מזומנים ופקדונות מוגבלים

פקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים אשר מוגבלת לשימוש כבטחונות לערבויות שנטלה חברה מאוחדת בקבוצה. ראה באור 6.

ח. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. במרבית מהכנסותיה החברה פועלת כספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

1. הכנסות מחוזים על פי תשומות בפועל

הכנסות מהסכמי מסגרת לביצוע עבודה על פי תשומות בפועל מוכרות על פי השעות שהושקעו בפועל.

2. הכנסות מחוזים במחיר קבוע

הכנסה מחוזים אלו מוכרת על פי שיטת שיעור ההשלמה כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים: ההכנסות ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, גביית ההכנסות צפויה, העלויות הכרוכות בביצוע העבודה ידועות או ניתנות לאומדן מהימן, לא קיימת אי ודאות מהותית באשר ליכולת הקבוצה להשלים את העבודה ולעמוד בתנאים החוזיים עם הלקוח ושיעור ההשלמה ניתן לאומדן מהימן.

שיעור ההשלמה נקבע על בסיס העלות בפועל מול העלות הכוללת החזויה. כל עוד לא מתקיימים כל התנאים להכרה בהכנסה מעבודות על פי חוזה הקמה, מוכרת הכנסה בגובה עלויות שהוצאו, אשר השבתן צפויה (Probable) ("הצגת מרווח אפשרי"). כאשר צפוי הפסד מהחוזה, מלוא ההפסד מוכר מיידית ללא קשר לשיעור ההשלמה במסגרת עלות המכר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. הכנסות ממכירות ממכירת תוכנה ותמיכה במוצרי תוכנה החברה מכירה בהכנסה ממתן רישיון תוכנה בנקודת הזמן בה החברה מספקת ללקוח זכות שימוש בקניין הרוחני של החברה כפי שהוא קיים באותה נקודת הזמן בה הרישיון מוענק או לאורך זמן, כאשר החברה מספקת ללקוח זכות גישה לקניין הרוחני של החברה כפי שהוא קיים לאורך כל תקופת הרישיון.

הכנסה מהסכמי מכירה, שאין בהם זכות החזרה כללית, הכוללים מספר רכיבים כגון תכונה, שירות, והסכמי תמיכה, מפוצלת למחויבויות ביצוע נפרדות ומוכרת בנפרד לגבי כל מחויבות ביצוע. הקצאת התמורה תבוצע באופן יחסי בהתבסס על מחיר מכירה נפרדים של כל אחד מהרכיבים. ההכרה בהכנסה ממחויבויות הביצוע השונות מוכרת כאשר התקיימו התנאים להכרה בהכנסה מהרכיבים הכלולים באותה מחויבות ביצוע בהתאם לסוגם, ורק עד לגובה התמורה שאינה מותנית בהשלמה או ביצוע יתרת הרכיבים בחוזה.

4. הכנסות מתחזוקה הכנסות מתחזוקה מוכרות על פי החלק היחסי עם חלוף הזמן של חוזה התחזוקה האמור להתבצע בכל שנת חשבון. הכנסות שהתקבלו וטרם ניתן השירות בגין נזקפות להכנסות מראש.

5. הכנסות משירותי הדרכה והטמעה ההכנסות משירותי הדרכה והטמעה מוכרת בעת מתן השרות. הכנסות מפרויקטים של הטמעה על פי תשומות בפועל (שעות עבודה שהושקעו בפועל).

6. הכנסות מתשתיות ענן ומחשוב הכנסות מפתרונות תשתיות ומוצרי חומרה מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על המוצרים הנמכרים ללקוח.

7. הקצאת מחיר העסקה עבור חוזים הכוללים יותר ממחויבות ביצוע אחת, מקצה החברה את מחיר העסקה הכולל בחוזה לפי בסיס יחסי של מחיר המכירה הנפרד במועד ההתקשרות בחוזה עבור כל מחויבות ביצוע שזוהתה. מחיר המכירה הנפרד הינו המחיר שבו הייתה מוכרת החברה בנפרד את הסחורה או השירות שהובטחו בחוזה. כאשר לא ניתן לזהות את מחיר המכירה הנפרד לפי נתונים הניתנים להשגה במישרין מעסקאות בנסיבות דומות ללקוחות דומים, מיישמת החברה שיטות מתאימות לאמידת מחיר המכירה הנפרד.

ט. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו. בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדידנדים, מאחר שחלוקת הדידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה חברה החייבת במס ולאותה רשות מס.

י. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

עבור עסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים

3

2-15

רכבים

מבנה

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36. ראה סעיף יד' להלן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשווי ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח על הרווח הכולל.

בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הונות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח על הרווח הכולל משערך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל- IFRS 9, שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים ברווח או הפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. אם סכום המוניטין שהתקבל הינו שלילי, הרוכש יכיר ברווח שנוצר במועד הרכישה.

כאשר החברה מעניקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT) למכירת חלק או כל זכויותיהם בחברה בת במהלך תקופה מסוימת, מאחר והסכם אופציית המכר אינו מעביר לחברה הטבות הנלוות לבעלות על המכשיר ההוני כלומר, לחברה אין בעלות נוכחית במניות, אזי בתום כל תקופת דיווח הזכויות שאינן מקנות שליטה, להן מוקצה חלק מהרווח הנקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה, מסווגות כהתחייבות פיננסית. ההפרש בין הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה בסוף תקופת הדיווח לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות כלפי בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה מוכר ישירות להון העצמי של החברה בסעיף קרן בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

החברה מודדת מחדש את ההתחייבות הפיננסית לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בתום כל תקופת דיווח בהתבסס על הערך הנוכחי המשוער של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר.

יב. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר שניתן להשתמש בהם בהקשר לציד.

עלות נכסים שהוקמו באופן עצמאי כוללת את עלות החומרים, שכר עבודה ישיר ועלויות מימון וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב באופן שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס.

אורך החיים השימושיים של פריטי רכוש קבוע הוא כדלקמן:

%	
מחשבים	25
תוכנה וציוד היקפי	14-50
ציוד וריהוט	6-15
שיפורים במושכר	ראה להלן

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף יד' להלן.

רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב לפי שיטת הפחת השווה בשיעורים שנתיים הנחשבים כמספיקים להפחתת הנכסים במשך תקופת השימוש המשוערת בהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף טו' להלן.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על הרווח הכולל בתקופה בה נגרע הנכס.

יג. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נכללים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה.

על-פי הערכת ההנהלה, נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים אשר נרכשו בצירופי עסקים הוא כדלקמן:

שנים	
קשרי לקוחות	12-17
ידע וטכנולוגיה	3-9
צבר הזמנות	1-5

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

הפסד מירידת ערך של נכס, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס המוצג לפי העלות הפסד כאמור נזקף לרווח והפסד.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין, אשר חזויות להנות מסינרגיה של צרוף עסקים. החברה קבעה כי המוניטין מנוהל ברמת מגזר פעילות. בחינת ירידת ערך מוניטין נערכת לפחות אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת סכום בר-ההשבה של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה מתייחס המוניטין. כל יחידה מניבת מזומנים שהוקצה אליה מוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר ביחידות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים, ובכל מקרה לא גדולה ממגזר פעילות. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות. בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, לא נרשמו הפסדים בגין ירידת ערך.

ט. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א1. החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

ב1. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו הן החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן מכירת הנכסים הפיננסים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים לפי שווי ההוגן. רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, למעט ריבית והפרשי שער מוכרים ברווח כולל אחר.

ג1. החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר בהתקיים תנאים מסוימים מיועד למדידה עוקבת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

ניירות ערך סחירים

השקעה בניירות ערך סחירים היא השקעה שלפי מהותה ניתנת למימוש מיידי והמהווה חלק מהאמצעים הנזילים של החברה. היא אינה השקעה שבכוונת החברה להחזיק בה לזמן ארוך ואינה השקעה שהחברה התחייבה להחזיק בה עד למועד הפדיון. השקעה שוטפת נמדדת לפי שווי השוק שלה ומוצגת במסגרת הרכוש השוטף. שינויים בערכם נזקפים לדוח על הרווח או הפסד בסעיף מימון.

2. ירידת ערך נכסים פיננסים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד;

(א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך- ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חוזיים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;

(ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חוזיים- לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, למשל כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה ואילו ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תיזקף כנגד קרן הון ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה תמדוד את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס.
- (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

עסקאות מכירת לקוחות (Factoring) ושוברי אשראי של לקוחות מטופלת כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזר (סכום הערבות).

כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

- (א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
- (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כגון נגזרים.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות התחייבויות המוחזקות למסחר לרבות נגזרים והתחייבויות פיננסיות העומדות בקריטריונים מסוימים אשר מיועדות בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה החברה מייצעת התחייבות פיננסית (יש לתאר את ההתחייבות הספציפית ואת הקריטריון בתקן שמתקיים לצורך ביצוע הייעוד, כגון חוזה מעורב המכיל נגזר משובץ) כנמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות אלה בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד, למעט שינויים שניתן ליחסם לשינויים בסיכון האשראי של ההתחייבות הפיננסית אשר מוצגים ברווח כולל אחר.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת- דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

6. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר. השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם. מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה שההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסויימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יח. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת בדוח על הרווח הכולל יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן-תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בכל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר (אשר מוערך על פי ניסיון העבר של החברה).

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה התקיימו.

יט. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימות מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לקבוצה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן – נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה. ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ

בחודש אוגוסט 2023, פרסם ה-IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 21, *השפעות השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ* (להלן: "התיקון"), בכדי להבהיר כיצד ישות מעריכה האם מטבע ניתן להחלפה למטבע אחר וכן מהן הדרישות החשבונאיות (מדידה וגילוי) שישות נדרשת ליישם במקרים בהם מטבע אינו ניתן להחלפה למטבע אחר.

התיקון קובע את אופן קביעת שער החליפין המידי בהעדר יכולת חליפין. דרישות הגילוי הנדרשות בהתאם לתיקון נועדו לסייע ולאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין כיצד המטבע שאינו ניתן להחלפה למטבע האחר משפיע, או צפוי להשפיע על הביצועיים הפיננסיים, המצב הפיננסי ועל תזרים המזומנים של הישות.

התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2025 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי בכפוף למתן גילוי. ביישום התיקון ישות לא תציג מחדש מידע השוואתי. לחילופין, אם המטבע אינו ניתן להחלפה לתחילת התקופה השנתית שהתיקון מיושם בה לראשונה (מועד היישום לראשונה), ישות תתרגם נכסים, התחייבויות והון, בהתאם להוראות התיקון וההפרשים למועד היישום לראשונה יוכרו כהתאמה ליתרת הפתיחה של העודפים ו/או של הקרן מהפרשי תרגום, בהתאם להוראות התיקון.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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

ב. תיקונים ל-IFRS 9 מכשירים פיננסיים ו-IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים

ביום 30 במאי 2024, פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9, *מכשירים פיננסיים* (להלן "IFRS 9") ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7, *מכשירים פיננסיים: גילויים* (להלן "IFRS 7"), המתקנים היבטים מסוימים של סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים. התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- גריעה של התחייבות פיננסית אשר מסולקת באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית - ישות ראשית לגרוע התחייבות פיננסית (או חלק ממנה) המסולקת במזומן באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית לפני מועד הסילוק בהתקיים תנאים מוגדרים. האפשרות הנ"ל מהווה מדיניות חשבונאית וישות אשר תבחר ליישם מדיניות זאת נדרשת ליישמה על כלל ההתחייבויות אשר מסולקות באותה מערכת תשלומים אלקטרונית.
- הערכת מאפייני תזרים מזומנים חוזיים לצורך סיווג של נכסים פיננסיים - התיקונים מבהירים כיצד להעריך את מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של נכסים פיננסיים הכוללים מאפיינים הקשורים לסביבה, חברה וממשל (ESG) ומאפיינים מותנים דומים אחרים. בנוסף, התיקונים מרחיבים את הגדרת המונח Non-Recourse וכן, מבהירים את המאפיינים של מכשירים צמודים לפי חוזה (CLIs).
- גילויים - דרישות גילוי חדשות התווספו ל-IFRS 7 עבור נכסים והתחייבויות פיננסיים עם תנאים חוזיים המתייחסים לאירועים מותנים (כולל אלו הקשורים ל-ESG), ומכשירים הונניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVTOCI).

התיקונים לתקנים ייושמו למפרע החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחריו. אימוץ מוקדם יותר אפשרי בכפוף למתן גילוי. בנוסף, ישות ראשית ליישם מוקדם רק את התיקונים הקשורים לסיווג נכסים פיננסיים והגילויים הקשורים בהם תוך מתן גילוי. ישות לא תציג מידע השוואתי אך, היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, ניתן לעשות זאת ללא שימוש בראיה לאחור ("hindsight").

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש על הדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, *הצגה וגילוי בדוחות כספיים*

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), *הצגה וגילוי בדוחות כספיים* (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), *הצגת דוחות כספיים* (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (management-defined performance measures) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף

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

מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. בהתאם להחלטת הרשות לניירות ערך, יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4: - צירופי עסקים

א. פאזל

בדצמבר 2024 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של חברת אליטה ניהול פרויקטים בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל, אשר למועד הרכישה פעילותה היחידה הייתה החזקת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של חברת פאזל פרוז'קטס בע"מ (להלן - "פאזל") אשר עוסקת בניהול פרויקטים טכנולוגיים מורכבים ובהנדסת מערכות תפעוליות עבור חברות וגופי בטחון בישראל, תמורת סך כולל של 28,918 אלפי ש"ח, מתוכם סך של 20,540 אלפי ש"ח שולם במזומן במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של 1,650 אלפי ש"ח הופקד בנאמנות באמצעות המחאה לפירעון, וסך של 218 אלפי ש"ח מהווה תמורה מותנית אשר מוצגת בשווי הוגן ותשולם בחודש אפריל 2026. עסקת הרכישה הושלמה ביום 24 בדצמבר, 2024. החברה איחדה את מאזן פאזל ליום 31 בדצמבר, 2024 ותחל לאחד את תוצאותיה הכספיות החל מיום 1 בינואר, 2025.

בקשר עם הקצאת עלות הרכישה, החברה זיהתה נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים שנרכשו והתחייבויות שנלקחו על סמך אומדני השווי ההוגן שלהם שנקבעו באמצעות הערכות שווי מקובלות וטכניקות המבוססות על הערכות והנחות שנעשו על ידי ההנהלה בזמן הרכישה. אומדנים אלה כפופים לשינוי במהלך תקופת מדידה של שנה אחת. החברה הסתמכה על עבודת הערכת שווי חיצונית בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו. בהתאם לעבודה הנ"ל השווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות המזוהות של פאזל במועד הרכישה, הינו כדלקמן:

אלפי ש"ח	תמורת רכישה לייחוס
28,918	
4,532	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
83	מזומנים ופקדונות מוגבלים
69	ניירות ערך סחירים
367	חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
456	רכוש קבוע
(138)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
19,754	מוניטין (1)
4,725	צבר הזמנות (2)
(930)	מסים נדחים
28,918	סה"כ תמורת רכישה

(1) מוניטין מייצג את מחיר הרכישה ששולם מעבר לשווי ההוגן של הנכסים המוחשיים נטו והנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו, ומיוחס בעיקר לסיווגיות צפויות, יתרונות לגודל וכוח העבודה של פאזל. המוניטין אינו ניתן לניכוי לצורכי מס הכנסה.

(2) צבר הזמנות - נכס בלתי מוחשי צבר הזמנות הוערך על סמך גישת הרווח. אורך החיים הכלכלי של צבר הזמנות מוערך בכ- 4.6 שנים.

ב. ארטס

ביולי 2024 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של חברת א.ר.ט.ס אדבנס רייל טיים סיסטמס בע"מ (להלן – "ארטס"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל, אשר עוסקת בציווד בדיקה למערכות טכנולוגיות מורכבות ומדמים של מערכות SOS (SYSTEM OF SYSTEMS), וכן במערכות למעבדות אינטגרציה, עבור חברות וגופי בטחון בישראל, תמורת סך כולל של 20,523 אלפי ש"ח מתוכם סך של 11,900 אלפי ש"ח שולם במזומן במועד השלמת עסקת הרכישה, סך של 7,949 אלפי ש"ח מהווה תמורה נדחית אשר מוצגת בשווי הוגן ותשולם בחודשים דצמבר 2025, יולי 2026 ויולי 2027, וסך של 674 אלפי ש"ח מהווה תמורה מותנית אשר מוצגת בשווי הוגן ותשולם באותם מועדים שלעיל בכפוף להתאמות בהתאם לתוצאות הפעילות של ארטס. עסקת הרכישה הושלמה ביום 1 באוגוסט, 2024 והחברה החלה לאחד את תוצאותיה הכספיות של ארטס מאותו מועד.

בקשר עם הקצאת עלות הרכישה, החברה זיהתה נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים שנרכשו והתחייבויות שנלקחו על סמך אומדני השווי ההוגן שלהם שנקבעו באמצעות הערכות שווי מקובלות וטכניקות המבוססות על הערכות והנחות שנעשו על ידי ההנהלה בזמן הרכישה. אומדנים אלה כפופים לשינוי במהלך תקופת מדידה של שנה אחת. החברה הסתמכה על עבודת הערכת שווי חיצונית בקביעת השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים שנרכשו. בהתאם לעבודה הנ"ל השווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות המזוהות של ארטס במועד הרכישה, הינו כדלקמן:

אלפי ש"ח	תמורת רכישה לייחוס
20,523	
422	מזומנים ושווי מזומנים
3,322	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
535	רכוש קבוע
(365)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
(75)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
10,342	מוניטין (1)
4,631	ידע (2)
2,924	צבר הזמנות (3)
(1,213)	מסים נדחים
20,523	סה"כ תמורת רכישה

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 4: - צירופי עסקים (המשך)

ג. אי פי.אר. מערכות

באפריל 2022 חתמה החברה על הסכם עם בעלי המניות של חברת אי פי.אר. מערכות בע"מ (להלן - "אי פי.אר."), חברה פרטית בישראל העוסקת במכירת מערכות תוכנה ושירותים נלווים לרשויות השלטון המקומי בישראל, לרכישת 51% ממניות אי פי.אר. הרכישה הושלמה ביום 1 ביולי, 2022 והחברה איחדה את תוצאות הפעילות של אי פי.אר. החל ממועד זה.

בינואר 2023 הודיעה החברה לבעלי מניות המיעוט על מימוש האופציה הראשונה לרכישת מניות המיעוט באופן אשר מגדיל את שיעור אחזקותיה באי פי.אר. ל-60%. סך של 10,806 אלפי ש"ח שולם לבעלי מניות המיעוט תמורת מימוש האופציה הראשונה.

בדצמבר 2024 החברה ובעלי מניות המיעוט הגיעו להסכמה על מימוש האופציה לרכישת מניות המיעוט באופן אשר מגדיל את שיעור אחזקותיה של החברה באי פי.אר. ל-100% בתמורה לסך כולל של 52,998 אלפי ש"ח. סך של 26,500 אלפי ש"ח שולם במזומן במועד השלמת עסקת הרכישה ובסמוך לו, וסך של 26,498 אלפי ש"ח ישולם עד ליום 1 ביולי, 2026.

באור 5: מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
8,682	77,239
18,407	305
27,089	77,544
-	13,057
18,986	-
46,075	90,601

בשקלים חדשים
מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר עד 3 חודשים
במטבע חוץ
מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר עד 3 חודשים

באור 6: מזומנים ופקדונות מוגבלים

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
16,642	-
1,195	534
10,128	-
27,965	534

מזומן מוגבל - פקדונות עד 3 חודשים מוגבלים כנגד הלוואות לטווח ארוך
מזומן מוגבל - פקדונות עד 3 חודשים מוגבלים כנגד ערבויות ביצוע פרויקטים
פקדונות מעל ל 3 חודשים מוגבלים כנגד הלוואות לטווח ארוך

כמו כן ליום 31 בדצמבר, 2024 קיימים פקדונות ופקדונות מוגבלים לזמן ארוך על סך 2,896 אלפי ש"ח.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 7: לקוחות והכנסות לקבל, נטו

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
60,588	89,939	לקוחות
32,012	31,184	הכנסות לקבל
(3,648)	(3,570)	בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי חזויים
88,952	117,553	

תנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים:

אלפי ש"ח		
2,916		יתרה ליום 1 בינואר, 2023
465		חברה בת שאוחדה לראשונה
267		הפרשה במשך השנה
3,648		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
(78)		עדכון הפרשה במשך השנה
3,570		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית.

להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות בניכוי הפסדי אשראי חזויים:

לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)					ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2023
עד 30 יום	31-60 יום	61-90 יום	מעל 90 יום	סה"כ		
אלפי ש"ח						
4,468	2,980	8,725	2,249	86,369	67,948	
1,885	2,548	5,389	786	56,940	46,332	

מרבית יתרת ההפרשה לחובות מסופקים הינה בגין חובות שהפיגור בגבייתם הינו מעל 90 יום.

באור 8: חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
15,148	8,701	הוצאות מראש
260	-	מקדמות לספקים
3,653	-	מוסדות ממשלתיים
1,301	1,030	חייבים אחרים
20,362	9,731	

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 9: רכוש קבוע, נטו

מחשבים ותוכנות	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סה"כ
אלפי ש"ח			
37,213	7,149	22,335	66,697
515	1,252	357	2,124
1,639	173	434	2,246
(90)	-	-	(90)
39,277	8,574	23,126	70,977
32,038	4,521	9,271	45,830
396	513	224	1,133
3,279	354	1,041	4,674
(90)	-	-	(90)
35,623	5,388	10,536	51,547
3,654	3,186	12,590	19,430

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
חברות בת שאוחדו לראשונה
תוספות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
חברות בת שאוחדו לראשונה
תוספות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

מחשבים ותוכנות	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	סה"כ
אלפי ש"ח			
35,059	5,751	18,886	59,696
-	1,219	2,000	3,219
2,266	179	1,449	3,894
(112)	-	-	(112)
37,213	7,149	22,335	66,697
28,980	2,967	6,247	38,194
-	1,182	1,720	2,902
3,166	372	1,304	4,842
(108)	-	-	(108)
32,038	4,521	9,271	45,830
5,175	2,628	13,064	20,867

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2023
חברה בת שאוחדה לראשונה
תוספות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2023
חברה בת שאוחדה לראשונה
תוספות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

החברה מתקשרת בהסכמי חכירה של מבנים ורכבים במהלך העסקים הרגיל. עיקר הסכמי החכירה של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 3 ל- 15 שנים בעוד הסכמי החכירה בגין רכבים הינם לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,745	2,873
8,145	7,520

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

א. נכסי זכות שימוש:

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים
61,201	6,953	54,248
6,834	6,834	-
1,871	464	1,407
672	-	672
(855)	-	(855)
(2,961)	(2,533)	(428)
66,762	11,718	55,044
11,459	3,640	7,819
6,769	2,586	4,183
(619)	-	(619)
(2,961)	(2,533)	(428)
14,648	3,693	10,955
52,114	8,025	44,089

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה:
תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות
חדשות
עדכוני לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות
למדד המחירים לצרכן
חברה בת שאוחדה לראשונה

גריעות במשך השנה:
חכירות שהופסקו
חכירות שהסתיימו

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2024

תוספות במשך השנה:
הפחתות

גריעות במשך השנה:
חכירות שהופסקו
חכירות שהסתיימו

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 10: - חכירות (המשך)

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים	
87,570	21,745	65,825	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2023 <u>תוספות במשך השנה:</u> תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות עדכונים לנכסי זכות שימוש בגין הצמדות למדד המחירים לצרכן חברה בת שאוחדה לראשונה
3,811	2,970	841	
1,737	273	1,464	
1,492	637	855	
(383)	-	(383)	<u>גריעות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו חכירות שהסתיימו
(33,026)	(18,672)	(14,354)	
61,201	6,953	54,248	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
37,765	19,818	17,947	<u>פחת שנוצר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2023
7,039	2,494	4,545	<u>תוספות במשך השנה:</u> הפחתות
(319)	-	(319)	<u>גריעות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו חכירות שהסתיימו
(33,026)	(18,672)	(14,354)	
11,459	3,640	7,819	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
49,742	3,313	46,429	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023

ב. להלן מועדי הפרעון של ההתחייבויות בגין חכירות:

אלפי ש"ח	
9,401	שנה ראשונה – חלויות שוטפות
7,989	שנה שניה
6,384	שנה שלישית
4,348	שנה רביעית
29,481	שנה חמישית ואילך
57,603	סה"כ

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין

א. הרכב ותנועה:

קשרי לקוחות	טכנולוגיה וידע	צבר הזמנות אלפי ש"ח	מוניטין	סה"כ	
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	47,195	14,823	4,098	117,202	183,318
חברה בת שאוחדה לראשונה	-	4,631	7,649	30,096	42,376
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	47,195	19,454	11,747	147,298	225,694
הפחתה שנצברה					
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	4,129	2,375	1,689	-	8,193
הפחתה	2,956	2,417	2,236	-	7,609
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	7,085	4,792	3,925	-	15,802
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024	40,110	14,662	7,822	147,298	209,892
קשרי לקוחות	טכנולוגיה	צבר הזמנות אלפי ש"ח	מוניטין	סה"כ	
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	39,881	10,823	1,935	101,672	154,311
חברה בת שאוחדה לראשונה	7,314	4,000	2,163	15,530	29,007
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	47,195	14,823	4,098	117,202	183,318
הפחתה שנצברה					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	1,329	773	323	-	2,425
הפחתה	2,800	1,602	1,366	-	5,768
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	4,129	2,375	1,689	-	8,193
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	43,066	12,448	2,409	117,202	175,125

ב. הוצאות הפחתה

שיטת ההפחתה משקפת את צריכת ההטבות הכלכליות העתידיות מהנכס.

הוצאות הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר בגין טכנולוגיה וצבר הזמנות נזקפות לסעיף עלות ההכנסות ובגין קשרי לקוחות לסעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוח על הרווח הכולל.

ג. בחינת ירידת ערך מוניטין

לצורך בחינת ירידת ערך של המוניטין, הוקצה המוניטין ליחידות מניבות מזומנים של הקבוצה המהוות בדרך כלל מגזר.

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024 של המוניטין שהוקצתה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים (המהווה מגזר).

באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

סה"כ	אזרחי	בטחוני	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
117,202	62,748	54,454	יתרת מוניטין ליום 1 בינואר, 2024
30,096	-	30,096	רכישות השנה
147,298	62,748	84,550	יתרת מוניטין ליום 31 בדצמבר, 2024

ד. נתונים בדבר יחידות להן הוקצה מוניטין מהותי ביחס ליתרת המוניטין בספרים:

1. בטחוני

סך המוניטין המיוחס למגזר הפעילות ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו 84,550 אלפי ש"ח (סך המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2023 הינו 54,454 אלפי ש"ח). הסכום בר ההשבה של המגזר הביטחוני נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתחזית שאושרה על ידי הנהלת החברה. הנחות המפתח ששימשו את הנהלת החברה בקביעת הסכום בר ההשבה כוללות: שיעור הון, שיעורי רווחיות ושיעור הצמיחה.

שיעור ההון לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 11%. תחזיות תזרימי המזומנים נעשו לתקופה 2025-2027, ולתקופה העולה על 3 שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3 אחוזים. בהתאם להערכת השווי, הסכום בר ההשבה עלה על השווי הפנקסני של הנכסים נטו של היחידה ליום 31 בדצמבר, 2024.

2. אזרחי

סך המוניטין המיוחס למגזר הפעילות ליום 31 בדצמבר, 2024 הינו 62,748 אלפי ש"ח (סך המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2023). הסכום בר ההשבה של המגזר האזרחי נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהנכס, אשר נקבע בהתאם לתחזית שאושרה על ידי הנהלת החברה. הנחות המפתח ששימשו את הנהלת החברה בקביעת הסכום בר ההשבה כוללות: שיעור הון, שיעורי רווחיות ושיעור הצמיחה.

שיעור ההון לפיו הונו תזרימי המזומנים הוא 13%. תחזיות תזרימי המזומנים נעשו לתקופה 2025-2027, ולתקופה העולה על 3 שנים נאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 3 אחוזים. בהתאם להערכת השווי, הסכום בר ההשבה עלה על השווי הפנקסני של הנכסים נטו של היחידה ליום 31 בדצמבר, 2024.

באור 12: הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. באפריל 2022 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי בהסכם אשראי לטווח ארוך במסגרתו נטלה שתי הלוואות ארוכות טווח בסכום מצטבר של 65,000 אלפי ש"ח. הלוואות אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור ריבית הפריים של בנק ישראל בתוספת מרווח בשיעור שנע בין 0.75% ל-0.95%. הלוואות עומדות לפרעון ב-26 תשלומים רבעוניים שווים החל מחלוף עשרים ואחד חודשים ממועד קבלתן. יתרת החלויות השוטפות ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 31 בדצמבר, 2023 עומדת על סך של 8,811 אלפי ש"ח ו-8,172 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 12: הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. באפריל 2022 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ישראלי אחר בהסכם אשראי לטווח ארוך במסגרתו נטלה הלוואה ארוכת טווח בסך של 10,000 אלפי ש"ח. הלוואה אינה צמודה למדד, ונושאת ריבית בשיעור ריבית הפריים של בנק ישראל בתוספת מרווח בשיעור של 1.25%. הלוואה עמדה לפרעון בשישה עשר תשלומים רבעוניים שווים החל מחלוף שלושה חודשים מסוף החודש שבו נלקח. ביום 26 באוגוסט, 2024 פרעה החברה בפירעון מוקדם את יתרת הלוואה בסך 5,339 אלפי ש"ח.

ג. ביולי 2022 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי נוסף בהסכם אשראי לטווח ארוך במסגרתו נטלה שתי הלוואות ארוכות טווח בסכום מצטבר של 65,000 אלפי ש"ח. הלוואות אינן צמודות למדד, ונושאות ריבית בשיעור ריבית הפריים של בנק ישראל בתוספת מרווח בשיעור של 0.85%. הלוואות עומדות לפרעון בעשרים ושישה תשלומים רבעוניים שווים החל מחלוף שמונה עשר חודשים ממועד קבלתן. יתרת החלויות השוטפות ליום 31 בדצמבר, 2024 וליום 31 בדצמבר, 2023 עומדת על סך של 8,808 אלפי ש"ח ו- 8,171 אלפי ש"ח בהתאמה.

ד. החברה רשמה סך של 8,519 ש"ח ו- 9,445 אלפי ש"ח הוצאות ריבית בקשר להלוואות לטווח ארוך המוזכרות לעיל בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה.

ה. ההלוואות לטווח ארוך כוללות התניות פיננסיות אשר מחייבות את החברה לשמור על יחס חוב פיננסי למדד EBITDA (כהגדרתו בהסכמי הלוואות) שלא יעלה על 5.5. אי עמידה בהתניות הפיננסיות שנקבעו עלולה להוביל לאירוע של אי עמידת הלווה בתנאי הסכמי האשראי ולהאצת החזר הלוואות. ליום 31 בדצמבר 2024 החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות.

באור 13: זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
10,555	15,160	שכר ומוסדות
4,386	5,908	חופשה והבראה
11,176	7,436	קבלני משנה בגין פרויקטים בתהליך
-	25,694	מוסדות ממשלתיים
-	26,498	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
11,277	15,984	הוצאות לשלם
37,394	96,680	

באור 14: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות מסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או תוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן:

א. תוכנית להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

ב. תוכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 14: נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2024

יתרה ליום 1 בינואר, 2024	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד		רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש בגין רווח כולל אחר. בעיקר בגין שינויים בהנחות פיננסיות	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	רכישת חברה שאוחדה לראשונה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
				תשלומים מהתוכנית אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
(68,097)	(3,403)	(3,877)	(7,280)	7,986	(570)	-	(1,020)	(68,981)	התחייבויות להטבה מוגדרת
66,724	317	2,443	2,760	(7,695)	2,120	3,148	807	67,864	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(1,373)	(3,086)	(1,434)	(4,520)	291	1,550	3,148	(213)	(1,117)	התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2023

יתרה ליום 1 בינואר, 2023	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד		רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש בגין רווח כולל אחר. בעיקר בגין שינויים בהנחות פיננסיות	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	רכישת חברה שאוחדה לראשונה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
				תשלומים מהתוכנית אלפי ש"ח	אלפי ש"ח				
(63,952)	(3,567)	(3,666)	(7,233)	8,440	731	-	(6,083)	(68,097)	התחייבויות להטבה מוגדרת
63,005	230	2,365	2,595	(8,316)	265	3,155	6,020	66,724	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(947)	(3,337)	(1,301)	(4,638)	124	996	3,155	(63)	(1,373)	התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 14: התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

הנחות אקטואריות עיקריות (באחוזים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
%		
5.93-5.65	6.23-5.60	שיעור היוון על המחויבות בגין תוכנית
1.5-2	1.5-2	שיעור גידול חזוי בשכר
סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים		
מחויבות להטבה מוגדרת		
ליום 31 בדצמבר 2024:		
מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה		
השינוי כתוצאה מ:		
(201)		עליית שכר של 1 אחוזים
143		ירידת שכר של 1 אחוזים
מבחן רגישות לשינוי שיעור ההיוון של התחייבות ונכסי התכנית		
השינוי כתוצאה מ:		
128		עליית שיעור היוון של 1 אחוזים
(179)		ירידת שיעור היוון של 1 אחוזים

תכנית להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פי הפקדויות השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל.

הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת:

2023	2024	
אלפי ש"ח		
3,155	3,148	הוצאה בגין תכנית להפקדה מוגדרת

באור 15: מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

1. סיכון ריבית

החברה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק הנובע מהלוואות שהתקבלו ונושאות ריבית משתנה.

2. סיכון אשראי

לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי. לחברה מדיניות על מנת להבטיח שמכירות מבוצעות ללקוחות, שלהם היסטוריית אשראי נאותה.

החברה מעניקה שירותים באשראי שבין 90-60 יום ללקוחותיה. החברה מבצעת באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, אך אינה דורשת בטחונות להבטחת חובות אלה.

החברה מבצעת הפרשה להפסדי אשראי, בהתבסס על גורמים המשפיעים על סיכון האשראי של לקוחות מסויימים, ניסיון עבר ומידע אחר.

3. סיכון נזילות

החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה והן באמצעות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך. החברה מגייסת מימון מבנקים בהתאם לצרכיה ולתנאי השוק באותו מועד. ליום 31 בדצמבר, 2024 לחברה נכסים פיננסיים נזילים ומסגרות אשראי אשר להערכת הנהלת החברה מספקים לצורך המשך מימון פעילותה בעתיד.

ב. ריכוז סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי תנאים חוזיים בסכומים לא מהוונים ליום 31 בדצמבר, 2024:

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתים עד 3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
18,003	-	-	-	18,003
96,680	-	-	-	96,680
-	4,846	2,770	-	7,616
9,401	7,989	6,384	33,829	57,603
17,808	18,949	20,280	56,904	113,941
141,892	31,784	29,434	90,733	293,843

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
תמורה נדחת ומותנת בגין צירופי
עסקים לזמן ארוך
התחייבויות בגין חכירה
הלוואות מתאגידים בנקאיים

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי תנאים חוזיים בסכומים לא מהוונים ליום 31 בדצמבר, 2023:

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתים עד 3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,929	-	-	-	14,929
37,394	-	-	-	37,394
7,065	6,050	4,938	35,056	53,109
18,821	20,163	20,200	77,220	136,404
78,209	26,213	25,138	112,276	241,836

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חכירה
הלוואות מתאגידים בנקאיים

ג. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות והכנסות לקבל, חייבים ויתרות חובה, אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות והלוואות לזמן ארוך תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15: מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית (*)		
רווח (הפסד) מהשינוי:		
(1,377)	(1,219)	עליית ריבית של 1 אחוזים
1,377	1,219	ירידת ריבית של 1 אחוזים

(*) מבחן הרגישות - משקלל בכל שנה את משך הזמן בו עמדה ההלוואה באותה שנה.

31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר (**)		
רווח (הפסד) מהשינוי:		
1,372	826	עליית שער של 5 אחוזים
(1,372)	(826)	ירידת שער של 5 אחוזים
(**) מבחן הרגישות - מיוחס ליתרות הדולריות במאזן לסוף שנה		

כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 לחברה הכנסות לקבל בסך 4,408 אלפי ש"ח שמקורן בחוזה עם לקוח זר במטבע שאינו דולר.

מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

החברה ביצעה מבחני רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד ו/או השינוי בהון (לפני מס), עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו נכון לכל מועד דיווח. בחינת גורמי הסיכון נעשתה על בסיס מהותיות החשיפה של תוצאות הפעולות או המצב הכספי בגין כל גורם סיכון בהתייחס למטבע הפעילות ובהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

באור 16: התחייבויות תלויות, התקשרויות ערבויות ושעבודים

א. ערבויות, בטחונות ושעבודים

1. קיימות לקבוצה ערבויות לאחרים כדלקמן:

31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
25,355	28,927

הערבויות ניתנו על ידי החברה במהלך העסקים הרגיל בכדי להבטיח את ביצועי החברה בפרויקטים שונים ללקוחותיה.

באור 16: התחייבויות תלויות, התקשרויות ערבויות ושעבודים (המשך)

2. שעבודים

מניות שתי חברות מאוחדות, אי.פי.אר. מערכות ו- בר טכנולוגיות, שועבדו לבנקים ישראלים מסוימים כנגד הלוואות ארוכות טווח.

ב. התקשרויות

בחודש דצמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם שכירות חדש למשרדים חדשים החל ביום 1 בינואר 2022 ומסתיים ביום 31 בדצמבר 2036. בהתאם להסכם, תשלומי החכירה מחתילים ב- 1 בינואר 2022. בנוסף, החברה חתמה על הסכמי חכירה בגין כלי רכב. תשלומי החכירה המינימליים תחת כל הסכמי החכירה המשמעותיים הם כמפורט באור 15ב.

באור 17: הון מניות

א. הנפקה ראשונה לציבור ושינויים בהון המיוחס לבעלי מניות החברה

ביום 1 באוגוסט 2024 השלימה החברה הנפקת מניות ראשונה לציבור על פי תשקיף, והפכה לחברה ציבורית (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999) אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. במסגרת זו הנפיקה החברה 338,500 מניות חדשות במחיר של 183.25 ש"ח למניה תמורת כ- 62 מיליון ש"ח. הוצאות ההנפקה הסתכמו לסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח מתוכם הוון להון בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים סך של כ- 4.9 מיליון ש"ח והיתרה בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח הוכרה בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות. ערב ההנפקה פוצל מספר מניות החברה ביחס של 1:10 כך שמספר המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה עמד על 2,367,230. כתוצאה מפיצול המניות כמות המניות וחישובי הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה הותאמו למפרע לכל התקופות המוצגות בדוחות הכספיים. כמו כן במועד ההנפקה הומר לפרמיה סך של כ- 47.6 מיליון ש"ח מתוך יתרת שטרי הון שהונפקו בעבר לבעלי מניות החברה, ויתרת סכום שטרי ההון בסך של 10 מיליון ש"ח הומרה להתחייבות לזמן ארוך כלפי אחד מבעלי מניות החברה, חברה קשורה. ההתחייבות אשר אינה צמודה ונושאת ריבית קבועה בשיעור שנתי של 4%, עומדת לפירעון בסכומים ובמועדים הבאים: 5 מיליון ש"ח ביום- 1 בפברואר 2026 וכ- 1.7 מיליון ש"ח ביום- 1 ביולי בכל אחת מהשנים 2028, 2029 ו-2030. ביום 30 ביוני 2024 הובשלו 6,730 יחידות מניה חסומות ל-6,730 מניות רגילות של החברה. ביום 31 ביולי, 2024 הומרו מלוא מניות הבכורה למניות רגילות ביחס של 1:1, בוטל הערך הנקוב של כל מניה רגילה.

ב. הרכב:

31 בדצמבר, 2024	
רשום	מונפק ונפרע
מספר המניות	

379,982,000 2,367,230

מניות רגילות בנות ללא ע.נ. כ"א

31 בדצמבר, 2023	
רשום	מונפק ונפרע
מספר המניות	

379,980,000 2,020,000

1,000 1,000
1,000 1,000

מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ. כ"א (*)
מניות בכורה א בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כ"א (*)
מניות בכורה ב בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כ"א (*)

(*) התאמה למפרע בשל פיצול המניות ביחס של 1:10.

באור 17: הון מניות (המשך)

ג. המניות הרגילות מקנות לבעליהן את הזכות לקבל הודעה בנוגע לאספות בעלי המניות של החברה, להשתתף בהן, להצביע באותן אספות, לקבל דיבידנדים ולהשתתף בחלוקת הנכסים העודפים במהלך פירוק החברה.

ד. תשלום מבוסס מניות

בינואר 2019 אישר ואימץ דירקטוריון החברה את תוכנית תמריצים 2018 להענקת אופציות למניות לעובדי החברה. בינואר 2020, הוענקו לעובדי החברה 9,810 אופציות.

על פי התוכנית, האופציות למניות יהיו ניתנות למימוש רק במקרה שהחברה תגיע למוצק דו-שנתי של רווח תפעולי של לפחות 8 מיליון דולר ארה"ב (כ- 28 מיליון ש"ח) בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

ביולי 2021 התקשרה החברה בהסכם קבלת שירותי ניהול ממנכ"ל חדש (להלן המנכ"ל). במסגרת ההסכם הוענקו למנכ"ל 97,060 אופציות.

ההנהלה מצפה לכך שהעובדים הרלוונטיים יעמדו בתקופת השירות שלהם (כלומר תקופת ההבשלה) לפיכך רשמה החברה סך של 8,489 אלפי ש"ח ו- 511 אלפי ש"ח כהוצאות הטבה מבוססות מניות בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה.

ביום 21 בפברואר, 2024 התקבלה החלטה על ידי ועדת התגמול של הדירקטוריון בנושא תגמולים הוניים אשר כללה עדכון והתאמת תכנית האופציות, המרת אופציות ליחידות מניה חסומות, הענקת יחידות מניה חסומות חדשות לעובדים, הענקה של אופציות למנכ"ל החברה, ועדכון תנאי המענק באשר לאופציות של מנכ"ל לשעבר של החברה אשר מועסק עדיין בחברה.

ההחלטה כללה עדכון התוכניות הקיימות:

1. החלפת האופציות הקיימות ב-RSU מגובה ברולינג מאושר ע"י מס הכנסה.
2. הענקת RSU חדשות.
3. עדכון הענקה למנכ"ל החברה.
4. עדכון הענקה למנכ"ל לשעבר של החברה אשר מועסק עדיין בחברה.

- א. שיעורי המס החלים על הקבוצה
שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023 ו-2024 הינו 23%.
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
- ב. שומות מס סופיות
לחברה שומות סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנת המס 2019. לשתי חברות מאוחדות שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2018 וליתר החברות המאוחדות שומות סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנות המס 2019.
- ג. הפסדים מועברים לצורכי מס
לחברה הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2024 לסך של כ- 453,000 אלפי ש"ח. בגין הפסדים אלה לא הוכרו נכסי מסים נדחים בשל אי הוודאות הקיימת בניצולם. לחלק מהחברות המאוחדות הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות בסכומים לא מהותיים.
לחברה מאוחדת אחת הפסד מעסק מועבר לצורכי מס ליום 31 בדצמבר, 2024 של כ- 23,000 אלפי ש"ח. החברה לא יצרה נכס מסים נדחים על יתרת הפסד על סך של כ- 9,900 אלפי ש"ח עקב צפי לאי יכולת לנצלו בעתיד.
לחברה מאוחדת נוספת הפסד מעסק מועבר לצורכי מס ליום 31 בדצמבר, 2024 של כ- 589 אלפי ש"ח.
- ד. מסים נדחים
המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס של 23% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

באור 18: מסים על ההכנסה (המשך)

הרכב ותנועה ב'תרות מס'ם נדח'ם:

מס' ס"כ	מסים נדחים בגין הפרישים זמניים אחרים	מסים נדחים בגין פרויקטים 8א	מסים נדחים בגין הפרסידים מועברים לצרכי מס	מסים נדחים בגין התחייבויות בגין חכירה	מסים נדחים בגין נכסי זכות שימוש	מסים נדחים בגין אופציות ליועצים	מסים נדחים בגין הפרשה לחובות מסופקים	מסים נדחים בגין הטבות לעובדים	מסים נדחים בגין רכוש ונכסים בלתי מוחשיים	מסים נדחים בגין הפרשה לחופשה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
(21,432)	(43)	(143)	2,985	10,987	(10,448)	673	294	315	(28,198)	2,146	חברות שאוחדו לראשונה
(2,143)	311	-	-	-	-	-	-	132	(2,668)	82	תנועה בשנת הדוח שנזקפה לרווח כולל אחר
(357)	-	-	-	-	-	-	-	(357)	-	-	תנועה בשנת הדוח שנזקפה לרווח או הפסד
1,435	95	18	6	(321)	621	699	-	213	(552)	656	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(22,497)	363	(125)	2,991	10,666	(9,827)	1,372	294	303	(31,418)	2,884	

סה"כ	מסים נדחים בגין הפרשים זמניים אחרים	מסים נדחים בגין פרויקטים 8	מסים נדחים בגין הפסדים מועברים לצרכי מס	מסים נדחים בגין התחייבויות בגין חכירה	מסים נדחים בגין כנסי זכות שימוש	מסים נדחים בגין אופציות ליועצים	מסים נדחים בגין הפרשה לחובות מסופקים	מסים נדחים בגין הטבות לעובדים	מסים נדחים בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	מסים נדחים בגין הפרשה לחופשה	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
(19,255)	174	(86)	2,246	11,589	(11,316)	-	694	242	(24,682)	1,884	39
(2,161)	-	-	778	-	-	-	107	15	(3,100)	-	-
(229)	-	-	-	-	-	-	-	(229)	-	-	-
213	(217)	(57)	(39)	(602)	868	673	(507)	287	(416)	223	2023
(21,432)	(43)	(143)	2,985	10,987	(10,448)	673	294	315	(28,198)	2,146	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	
2,055	1,841
(23,487)	(24,338)
(21,432)	(22,497)

נכסים לא שוטפים
התחייבויות לא שוטפות

ו. מסים על ההכנסה (הטבת מס) הכלולים בדוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח		
6,309	9,046	מסים שוטפים
(213)	(1,435)	מסים נדחים
(853)	(2,601)	מסים בגין שנים קודמות
5,243	5,010	

באור 18: מסים על ההכנסה (המשך)

2. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(229)	(357)
תנועה בגין רווחים אקטואריים	

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף לדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,877	16,321	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי באחוזים
4,112	3,754	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
		עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2,062	3,882	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס
(853)	(2,601)	מסים בגין שנים קודמות
(78)	(25)	אחרים
5,243	5,010	

באור 19: יתרות ועסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים

כל עוד לא ייקבע אחרת על פי דין ו/או על ידי רשות ממשלתית מוסמכת, מסווגת החברה לצרכי הזהירות את התקשרויותיה עם משרד הביטחון ומשרדי ממשלה (לרבות משרד התחבורה, משרד האנרגיה, המשרד לביטחון פנים, המשטרה, רשות החדשנות, בתי חולים וכיו"ב); ככאלו שבעלת השליטה בתע"א (קרי, נכון למועד הדוחות הכספיים, מדינת ישראל) הינה בעלת עניין אישי בהן ולכן כוללת בבאור זה יתרות ועסקאות עם גופים אילו כעסקה בתנאי שוק עם צד קשור. החברה אינה מסווגת בבאור זה יתרות ועסקאות עם רשויות מקומיות; גופים מתוקצבים, וכן חברות הכפופות לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975.

באור 19: יתרות ועסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

42,181	70,041
--------	--------

נכסים שוטפים:
חברות קשורות, לקוחות והכנסות לקבל

3,922	19,148
-------	--------

התחייבויות שוטפות:
חברות קשורות, מקדמות מלקוחות והכנסות מראש

ב. עסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

151,947	187,498
7,486	10,646
(115)	56

הכנסות
עלות ההכנסות
הוצאות (הכנסות) ריבית

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

תגמול אנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	משכורות והוצאות נלוות ששולמו למנהלים
10,190	9	16,867	8	

ד. הטבות לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	תשלום מבוסס מניות
763	1	3,039	1	

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי הדוח על הרווח הכולל

א. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
126,606	136,320	מערכות שליטה, ניטור ובקרה
81,562	85,168	מערכות מודיעין, מערכות הקלטה ותחקור
3,361	939	מערכות ניטור ובקרה וסייבר
45,867	50,343	שירותים ופתרונות תוכנה לרשויות מקומיות
38,049	38,521	מרכזיות התקשורת (Call Centers)
-	10,821	ציוד בדיקה למערכות מורכבות ומדמים
295,445	322,112	

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים:

93,723	122,244	משרד הבטחון (צד קשור)
30,719	41,470	תעשייה אווירית (צד קשור)
34,341	41,691	לקוח ג'

ב. עלות ההכנסות

121,126	126,714	שכר עבודה ונלוות
78,854	93,772	קבלני משנה וחומרים
11,004	12,241	פחת והפחתות
18,614	15,583	הוצאות אחרות
229,598	248,310	

ג. הוצאות מכירה ושיווק

2,277	1,803	שכר עבודה ונלוות
2,927	3,087	פחת והפחתות
1,465	300	פרסום, שיווק ושירותים מקצועיים
957	1,660	קבלני משנה
1,160	900	הוצאות אחרות
8,786	7,750	

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

12,041	14,015	שכר עבודה ונלוות
3,631	3,628	פחת והפחתות
5,192	4,496	שירותים מקצועיים
7,329	8,659	הוצאות אחרות
28,193	30,798	

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי הדוח על הרווח הכולל (המשך)

ה. הכנסות והוצאות מימון

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
		הוצאות מימון
2,745	2,874	ריבית בגין חכירה
8,352	7,913	הוצאות ריבית בגין אשראי והלוואות לזמן ארוך ועמלות
1,283	820	הפרשי שער
12,380	11,607	
		הכנסות מימון
747	722	הכנסות ריבית
1,153	441	הפרשי שער
1,900	1,163	

ו. התקשרויות - כללי

להלן צבר ההזמנות של החברה אשר טרם הוכרו כהכנסות. רובו המכריע של הצבר הינו ממשרדי ממשלה, גופים ביטחוניים ורשויות מקומיות עמם עובדת החברה הן בתחום הביטחוני והן בתחום האזרחי, אשר במסגרת תנאי ההתקשרות עמם, כמקובל בהתקשרויות כגון אלו ועם גופים כאמור, קיימת להם זכות ביטול מטעמי נוחות על פי שיקול דעתם. עם זאת, מניסיונה של החברה, למעט במקרים חריגים וזניחים, לא התקבלה הודעת ביטול כאמור מצד מי מהלקוחות. בהתאם ולאור הערכות החברה בדבר הסיבות לאי סבירות השימוש בזכות הביטול המתבססות, בין היתר, על ניסיון העבר של החברה עם לקוחותיה כאמור, ולטיב ואופי ההתקשרות בין החברה לביןם, כללה החברה בצבר ההזמנות את הזמנות הלקוחות כאמור. כמו כן, הערכות החברה נתמכות גם בטבעם ואופיים של המוצרים והשירותים המוענקים על ידי החברה ללקוחותיה, ככאלה שהחלפת החברה בספק אחר ברוב המקרים כרוכה בזמן ארוך והשקעת משאבים ועלויות רבות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
181,397	346,316	יתרת צבר הזמנות

באור 21: - רווח נקי למניה

להלן נתוני הרווח הנקי למניה ונתוני המניות באלפים שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח הנקי למניה רגילה ללא ערך נקוב, והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח הנקי למניה בחישוב בסיסי ובדילול מלא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
נתונים באלפים		
		חישוב רווח נקי בסיסי למניה
10,924	9,926	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה (באלפי ש"ח)
2,020	2,166	כמות מניות משוקללת
5.41	4.58	רווח נקי בסיסי למניה (בש"ח)
		חישוב רווח נקי מדולל למניה
10,924	9,926	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
2,020	2,166	כמות מניות משוקללת לצורך חישוב רווח נקי בסיסי למניה
104	98	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות
2,124	2,264	ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות
5.14	4.38	רווח נקי מדולל למניה (בש"ח)

באור 22: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM), שהינו מנכ"ל הקבוצה, לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות הבטחוני והאזרחי בהתבסס על השווקים להם היא משווקת ומוכרת את המוצרים והשירותים של יחידותיה העסקיות. ביצועי המגזרים מוערכים על ידי ה-CODM בהתבסס על רווח תפעולי מתואם המהווה את הרווח התפעולי בנטרול עלות תשלום מבוסס מניות, הוצאות בגין בדיקות נאותות והוצאות הכנה להנפקה.

תחום הפעילות הבטחוני

במסגרתו עוסקת החברה במחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות מרכזיים בסקטור הביטחוני בארץ ובחו"ל (כולל שירותים למול לקוחות ביטחוניים, פרא-ביטחוניים וממשלתיים, ובכללם צבאות, משטרות, רשויות מדינה וכיוצא באלו), ובכלל כך, בין היתר, מערכות שליטה ובקרה, (אסטרטגיות, אופרטיביות וטקטיות), היתוך מידע, בינה מלאכותית, מערכות חקר מודיעין, מערכות הקלטה ותחקור, מערכות ופתרונות להגנת המולדת (Homeland Security), מערכות לניהול וניטור רשתות, תקשורת מורכבות ושירותי IT במתקנים ביטחוניים, ציוד בדיקה למערכות מורכבות ומדמים, וכן שירותי ייעוץ ופיתוח תוכנה לגופי ממשלה וחברות בסקטור הביטחוני.

באור 22: - מגזרי פעילות (המשך)

תחום הפעילות האזרחי

במסגרתו עוסקת החברה בפיתוח, אספקה, הטמעה, תמיכה ותחזוקה של מגוון מערכות, מוצרים, פתרונות תוכנה ושירותים ללקוחות ותאגידים אזרחיים (בעיקר מקומיים) ובכללם שירותים, סקרים ומערכות ייעודיות לרשויות מקומיות, כגון מערכות גביה, הנהלת חשבונות, רווחה, חינוך, הנדסה וכדומה; שירותי אבטחת סייבר (Cyber Security) הכוללים מרכז בקרה המנטר מפני מתקפות סייבר (SOC) למגוון לקוחות; וכן פיתוח, התאמה והטמעה של מערכות מתקדמות להפעלת מוקדי שירות לקוחות (Call centers) עבור גופים גדולים (מתחומי הפיננסיים ומתחומים אחרים).

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024:

סה"כ	תחום הפעילות האזרחי	תחום הפעילות הבטחוני	
	אלפי ש"ח		
322,112	89,802	232,310	מכירות לחיצוניים (*)
36,412	9,394	27,018	רווח תפעולי מגזרי מתואם
(9,647)	(9,647)		הוצאות שאינן מוקצות (***)
26,765			רווח תפעולי (**)
1,163			הכנסות מימון
(11,607)			הוצאות מימון
16,321			רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) ראה באור 20א'.

(**) ראה באור 20ב', ג' ו-ד' לפרוט הוצאות.

(***) עלות תשלום מבוסס מניות בסך של 8,489 אלפי ש"ח, הוצאות בגין רכישת חברות בסך של 765 אלפי ש"ח והוצאות חד פעמיות בגין הנפקת מניות ראשונה לציבור בסך של 393 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023:

סה"כ	תחום הפעילות האזרחי	תחום הפעילות הבטחוני	
	אלפי ש"ח		
295,445	87,278	208,167	מכירות לחיצוניים (*)
29,122	8,463	20,659	רווח תפעולי מגזרי מתואם
(765)	(765)		הוצאות שאינן מוקצות (***)
28,357			רווח תפעולי (**)
1,900			הכנסות מימון
(12,380)			הוצאות מימון
17,877			רווח לפני מסים על ההכנסה

(*) ראה באור 20א'.

(**) ראה באור 20ב', ג' ו-ד' לפרוט הוצאות.

(***) עלות תשלום מבוסס מניות בסך של 511 אלפי ש"ח והוצאות בגין רכישת חברות בסך של 254 אלפי ש"ח.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 22: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נלווה

מידע גיאוגרפי

ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים הופקו במדינת המושב של החברה (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הלקוחות, כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
אלפי ש"ח		
275,473	320,381	ישראל
19,972	1,731	חוץ לארץ
295,445	322,112	

יתרות בדוחות הכספיים של נכסים קבועים (רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש), בהתבסס על מיקום הנכסים, הינם בישראל.

באור 23: - ארועים לאחר תאריך המאזן

ביום 17 במרץ 2025 התקבלה החלטה על ידי דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן על סך 5,000 אלפי ש"ח.

דוח מיוחד לפי תקנה 9ג'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2024 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים.

חברות מוחזקות כהגדרתן בבאור 1ב' בדוחות המאוחדים.

לכבוד
בעלי המניות של חברת חברת טיאסג' איטי מערכות מתקדמות בע"מ
יוני נתניהו 4, אור יהודה
ישראל

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של חברת טיאסג' איטי מערכות מתקדמות בע"מ בע"מ (להלן - החברה), לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משתי השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ואשר נכלל מעמוד 52 (כולל) עד עמוד 63 (כולל) לדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
17 במרץ, 2025

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה (באלפי שקלים)

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	מידע נוסף
נכסים שוטפים		
42,591	82,839	א
26,771	-	
77,534	84,775	ד
13,040	16,991	ד
16,970	1,824	
176,906	186,429	
נכסים לא שוטפים		
107,688	163,725	
-	5,127	ד
2,898	2,064	
19,142	16,971	
47,720	49,127	
60,364	60,364	
237,812	297,378	
414,718	483,807	

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

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	מידע נוסף
התחייבויות שוטפות		
18,821	17,619	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
5,871	7,943	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
14,218	15,142	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
786	12,602	ד חברות קשורות
12,765	10,864	ד מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
31,770	79,965	ב זכאים ויתרות זכות
84,231	144,135	
התחייבויות לא שוטפות		
117,583	95,805	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	10,167	ד חברות קשורות
45,121	46,502	התחייבויות בגין חכירה
10,165	9,911	ג מסים נדחים
7,446	14,919	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
215	202	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
45,489	-	התחייבויות בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
226,019	177,506	
הון המיוחס לבעלי מניות החברה		
(*)	(*)	הון מניות
383,627	488,361	פרמיה
57,640	-	שטרי הון בעלי מניות
6,511	15,000	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(7,704)	(7,704)	התאמות הנובעות משינוי מטבע פעילות
3,622	4,815	רווח כולל אחר
(37,226)	(46,230)	קרן בגין אופציה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(302,002)	(292,076)	יתרת הפסד
104,468	162,166	
414,718	483,807	

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

17 במרץ, 2025			
מאיר פדרסקי משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי	אריה קילמן מנכ"ל	גיא ברנשטיין יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור המידע הכספי הנפרד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מידע נוסף
2023	2024	
246,217	221,489	הכנסות
192,747	177,195	עלות הכנסות
53,470	44,294	רווח גולמי
5,313	3,965	הוצאות מכירה ושיווק
24,540	28,067	הוצאות הנהלה וכלליות
23,617	12,262	רווח תפעולי
(12,045)	(11,330)	הוצאות מימון
1,822	858	הכנסות מימון
2,322	9,246	רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
15,716	11,036	רווח לפני מסים על ההכנסה
4,792	1,110	מסים על ההכנסה ג
10,924	9,926	רווח נקי המיוחס לחברה
996	1,019	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
11,920	10,945	סה"כ רווח כולל המיוחס לחברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה		
10,924	9,926	רווח נקי המיוחס לחברה
		התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
		התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה
(2,322)	(9,246)	רווח בגין חברות מוחזקות, נטו
9,650	9,264	פחת והפחתות
1,180	1,006	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
511	8,489	עלות תשלום מבוסס מניות
10,223	10,472	הוצאות מימון, נטו
4,792	1,110	מסים על ההכנסה
24,034	21,095	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה		
(2,840)	(7,241)	עלייה בלקוחות ובהכנסות לקבל, נטו
4,778	15,170	ירידה בחייבים ויתרות חובה
(956)	834	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה זמן ארוך
4,539	(33)	ירידה (עלייה) בחברות קשורות
1,945	924	עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(8,155)	(5,047)	ירידה בזכאים ויתרות זכות
(7,333)	(1,901)	ירידה במקדמות מלקוחות והכנסות מראש
1,385	7,473	עלייה בהתחייבויות אחרות לזמן ארוך
(6,637)	10,179	
מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך השנה בחברה עבור:		
(9,244)	(8,880)	ריבית ששולמה
2,973	2,942	ריבית שהתקבלה
(3,902)	(3,765)	מסים ששולמו
3,659	3,753	מסים שהתקבלו
(6,514)	(5,950)	
21,807	35,250	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה		
(24,381)	(42,509)	רכישת חברות, נטו ממזומנים שהתקבלו
(6,517)	-	תשלום תמורה מותנית
42,109	26,771	מזומנים ופקדונות מוגבלים
(2,991)	(1,505)	רכישת רכוש קבוע
8,220	(17,243)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה		
-	57,094	הנפקת מניות, בניכוי הוצאות הנפקה
(6,817)	(6,281)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
(10,806)	(10,601)	מימוש אופציה לרכישת מניות חברה בת
(2,306)	(23,004)	פרעון הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
4,813	4,320	דיבידנד
(21,000)	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(36,116)	21,528	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
691	713	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(5,398)	40,248	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
47,989	42,591	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
42,591	82,839	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

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

לעניין מדיניות חשבונאית של החברה ראה ביאור 2 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

א. יתרת מזומנים ושווי מזומנים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) – באלפי שקלים

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
23,657	72,547	בשקלים
18,934	10,292	במטבע חוץ
42,591	82,839	

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) – באלפי שקלים

1. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
12,109	13,594	עובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר (*)
-	21,991	מוסדות
19,601	17,073	הוצאות לשלם
-	26,498	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
60	809	זכאים ויתרות זכות אחרים
31,770	79,965	

(*) כולל הפרשה לחופשה והבראה

2. סיכון נזילות המיוחס לחברה

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב של החברה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות.

מדיניות החברה הינה להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פרעונן. על מנת להשיג מטרה זו החברה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או קווי אשראי מתאימים), על מנת לענות על הדרישות החזיות.

החברה בוחנת תחזיות תזרימי מזומנים על בסיס חודשי. בתאריך המאזן, תחזיות אלו מצביעות כי לחברה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומים בגין ריבית):

ב. גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024 (באלפי שקלים)

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ
17,619	18,856	20,181	56,768	113,424
15,142	-	-	-	15,142
79,965	-	-	-	79,965
-	4,846	2,770	-	7,616
7,943	6,912	5,887	33,703	54,445
120,669	30,614	28,838	90,471	270,592

ליום 31 בדצמבר, 2023 (באלפי שקלים)

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מעל 3 שנים	סה"כ
18,821	20,163	20,200	77,220	136,404
14,218	-	-	-	14,218
36,499	-	-	-	36,499
5,871	5,449	4,619	35,053	50,992
75,409	25,612	24,819	112,273	238,113

ג. מיסים על הכנסה

מיסים על ההכנסה המיוחסים לחברה

1. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ג. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

2. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2024 ו- 2022 הינו 23%.
חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה

3. שומות מס המיוחסות לחברה

שומות מס סופיות

לחברה שומות סופיות עד וכולל שנת המס 2019.

4. מסים נדחים המיוחסים לחברה – באלפי שקלים

ההרכב

סה"כ	מסים נדחים בגין פרויקטים 8א	מסים נדחים בגין התחייביות בגין חכירה	מסים נדחים בגין נכסי זכות שימוש	מסים נדחים בגין אופציות ליועצים	מסים נדחים בגין הטבות לעובדים	מסים נדחים בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי	מסים נדחים בגין הפרשה לחופשה	
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	(10,165)	(143)	10,987	(10,448)	673	49	(13,256)	1,973
תנועה בשנת הדוח שנזקפה לרווח כולל אחר	(304)	-	-	-	-	(304)	-	-
תנועה בשנת הדוח שנזקפה לרווח או הפסד	558	18	(321)	621	698	280	(1,087)	349
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	(9,911)	(125)	10,666	(9,827)	1,371	25	(14,343)	2,322
סה"כ	מסים נדחים בגין פרויקטים 8א	מסים נדחים בגין התחייביות בגין חכירה	מסים נדחים בגין נכסי זכות שימוש	מסים נדחים בגין אופציות ליועצים	מסים נדחים בגין הפרשה לחובות מסופקים	מסים נדחים בגין הטבות לעובדים	מסים נדחים בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	(9,229)	(86)	11,589	(11,316)	-	550	44	(11,835)
תנועה בשנת הדוח שנזקפה לרווח כולל אחר	(266)						(266)	
תנועה בשנת הדוח שנזקפה לרווח או הפסד	(670)	(57)	(602)	868	673	(550)	271	(1,421)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	(10,165)	(143)	10,987	(10,448)	673	-	49	(13,256)

ג. גילוי בדבר יתרות נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) וגילוי בדבר הכנסות מסים או הוצאות מסים המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)

ג. לעניין שיעורי המס לפיהם חושבו המסים הנדחים, ראה סעיף 2 לעיל.

5. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר (באלפי שקלים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2023	2024	
(266)	(304)	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

6. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה הכלולים ברווח או הפסד. (באלפי שקלים)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2023	2024	
4,649	4,350	מסים שוטפים
670	(558)	מסים נדחים
(527)	(2,682)	מסים בגין שנים קודמות
4,792	1,110	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2023	2024	
15,716	11,036	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי באחוזים
3,615	2,538	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
		עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
2,062	1,859	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס
(527)	(2,683)	מסים בגין שנים קודמות
(358)	(604)	אחרים
4,792	1,110	

התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות קשורות וצדדים קשורים

ד.

להלן פירוט בגין היקפי העסקאות והיתרות המאזניות הכלולות בדוחותיה הכספיים של החברה בגין עסקאות אלו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

149,663	178,808
4,962	6,409
(265)	20

הכנסות (*)
עלות ההכנסות (*)
הוצאות (הכנסות) ריבית

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
אלפי ש"ח	

50,338	65,658
--------	--------

נכסים שוטפים:
חברות קשורות, לקוחות והכנסות לקבל (*)

3,955	29,668
-------	--------

התחייבויות שוטפות:
חברות קשורות, מקדמות מלקוחות והכנסות מראש (*)

(*) מספרי השוואה סווגו מחדש.

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

בחלק זה של הדוח תהיה לשמות ולמונחים הכלולים בו המשמעות הנודעת להם בחלק א' לדוח תקופתי זה.

תקנה 9 - דוחות כספיים

הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנת 2024 בצירוף חוות דעתם של רוח"ח המבקרים של החברה, רצ"ב כחלק ג' לדוח תקופתי זה (להלן: "הדוחות הכספיים").

תקנה 9ב - דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בהתאם לאמור בתקנה 5(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד טק -עילית), התשע"ו-2016 ("תקנות טק-עילית"), הקובעת כי בתקופת ההקלות, כהגדרתה בתקנות טק-עילית, לא תחול תקנה 5(ד) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), החברה פטורה מלצרף דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, כמפורט בתקנה 9ב(1) לתקנות הדוחות.

תקנה 9ג - דוח כספי נפרד של החברה

דוח כספי נפרד בגין שנת 2024, כמפורט בתקנה זו, רצ"ב כחלק ג' לדוח תקופתי זה.

תקנה 9ד - דוח בדבר מצבת ההתחייבויות לפי מועדי פירעון

ראו דוח מידי (ת-126) שמפרסמת החברה במקביל לדוח תקופתי זה.

תקנה 10 - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.12.2024, כמפורט בתקנה זו, רצ"ב כחלק ב' לדוח תקופתי זה.

תקנה 10א - תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל החציוניים

להלן טבלה ובה תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח (באלפי ש"ח):

סעיף	רבעון 1 2024 (בלתי מבוקר)	רבעון 2 2024 (בלתי מבוקר)	רבעון 3 2024 (בלתי מבוקר)	רבעון 4 2024 (בלתי מבוקר)	סה"כ 2024 (מבוקר)
הכנסות	74,961	77,325	84,202	85,624	322,112
עלות הכנסות	57,973	59,609	64,956	65,772	248,310
רווח גולמי לפני עלות תשלום מבוסס מניות	16,988	17,716	19,246	19,852	73,802
עלות ההכנסות - עלות תשלום מבוסס מניות	42	95	136	151	424
רווח גולמי	16,946	17,621	19,110	19,701	73,378
הוצאות מכירה ושיווק	1,741	1,720	1,904	2,385	7,750
הוצאות הנהלה וכלליות	6,997	7,220	8,741	7,840	30,798
רווח תפעולי לפני הוצאות תפעול - עלות תשלום מבוסס מניות	8,208	8,681	8,465	9,476	34,830
הוצאות תפעול - עלות תשלום מבוסס מניות	1,449	3,071	1,761	1,784	8,065
רווח תפעולי	6,759	5,610	6,704	7,692	26,765
הוצאות מימון, נטו	2,849	2,541	2,401	2,653	10,444
רווח לפני מסים על הכנסה	3,910	3,069	4,303	5,039	16,321
מסים על הכנסה	1,650	1,676	(737)	2,421	5,010

רווח נקי	2,260	1,393	5,040	2,618	11,311
----------	-------	-------	-------	-------	--------

תקנה 10 ג - שימוש בתמורות ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף

במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024 ביצעה החברה הצעה לציבור של 338,500 מניות רגילות ללא ע.נ. כ"א על פי תשקיף שפורסם על ידיה, באופן שהתמורה בגין ההצעה לציבור כאמור הסתכמה בכ- 62,030 אלפי ש"ח (ברוטו), הכל כמפורט בתשקיף החברה מיום 29.7.2024¹ והודעה משלימה מיום 30.7.2024 (אסמכתא: 2024-01-081121) (להלן: "התשקיף" או "ההנפקה", לפי העניין); החברה ייעדה את תמורת ההנפקה כאמור לטובת צמיחה אורגנית ותמיכה בהון החוזר השוטף של החברה, לצורך צמיחה אן-אורגנית על דרך של ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות, לצורך פירעונות חלק מהאשראים הבנקאיים שהחברה נטלה.

למועד הדוח החברה עשתה שימוש בתמורת ההנפקה למטרות להן יועדה, ובכלל כך פרעה אשראי בנקאי בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח, וביצעה עסקאות מיזוגים ורכישות בהיקף מצטבר כולל של כ- 42.6 מיליון ש"ח לצד מימון הון חוזר וצמיחה אורגנית. לפרטים אודות חברות הבנות א.ר.ט.ס. אדבנס רייל טיים סיסטמס בע"מ ("ארטס") ופאזל פרוז'קטס בע"מ ("פאזל") שרכישתן בוצעה לאחר השלמת ההנפקה, ממקורותיה העצמאיים של החברה ותוך שימוש בתמורת ההנפקה ראו סעיף 3 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות מהותיות (אלפי ש"ח)

להלן טבלת ההשקעות של החברה בחברות בנות ובחברות קשורות מהותיות, ליום 31 בדצמבר 2024 (*):

שם החברה	מספר מניות	סוג מניה	ערכם בדוח הכספי הנפרד (**)	שיעור בהון	שיעור בהצבעה	שיעור בסמכות למנות דירקטורים
בר טכנולוגיות (ד.ש.) בע"מ ("בר טכנולוגיות")	1	הצבעה	--	100%	100%	100%
	20	רגילות				
קיו.ריטי קוואליטי סקיריטי סולושנס בע"מ ("קיוריטי")	2,000	רגילות	--	100%	100%	100%
אי.פי.אר. מערכות בע"מ ("אי.פי.אר.")	1,000	רגילות	--	100%	100%	100%
ארטס	4	הנהלה	--	100%	100%	100%
	200	רגילות				
פאזל (**)	11,000	רגילות	--	100%	100%	100%

(*) מניות החברות המתוארות בטבלה דלעיל אינן נסחרות בבורסה כלשהי.

(**) למועד הדוח אין לחברה דוח כספי נפרד.

(***) מוחזקת (100%) על ידי אליטה ניהול פרויקטים בע"מ, אשר פעילותה זניחה לחברה במאוחד.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות

בשנת הדוח לא בוצעו על ידי החברה שינויים בהשקעות בחברות בת.

תקנה 13 - הכנסות מחברות בת ובחברות קשורות מהותיות והכנסות מהן (באלפי ש"ח)

¹ בנוסחו המעודכן מיום 30.7.2024 (אסמכתאות מס': 2024-01-080125 ו-2024-01-08012).

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)					שם החברה
דמי ניהול	ריבית	דיבידנד	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס	
--	71	--	3,402	4,793	בר טכנולוגיות
5,400	36	--	(359)	55	קיוריטי
--	--	4,320	6,690	8,811	אי.פי.אר.
--	(14)	--	5,184	6,746	ארטס(*)

(*) אוחדה לראשונה בדוחותיה הכספיים של החברה החל מחודש אוגוסט 2024.

(**) פעילותה של פאזל מאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה החל מיום 1.1.2025 ; יצוין כי בשים לב לעיתוי רכישתה, נתוני פאזל מקבלים ביטוי במאזן החברה ובצבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 אך אינם מקבלים ביטוי בדוח רווח והפסד ובנתוני תזרים המזומנים לשנת 2024.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

רישום למסחר :

בשנת 2024 נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ 2,028,730 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת של החברה, אשר היו מצויות בהונה המונפק והנפרע של החברה טרם פרסום התשקיף וכן 338,500 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת של החברה, אשר הוצעו לציבור.

הפסקות מסחר :

בתקופה שממועד רישום מניות החברה למסחר לא בוצעו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים² שניתנו בשנת 2024, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2024, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה, בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגידים בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על-ידי אחר (הנתונים להלן מובאים על בסיס שנתי באלפי ש"ח):

פרטי מקבל התגמול								
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה ³	שכר כולל תנאים סוציאליים	מענק	תשלום מבוסס מניות	תגמולים אחר (באלפי ש"ח)	סה"כ ללא תשלום מבוסס מניות (באלפי ש"ח)
אריק קילמן ⁽¹⁾	מנכ"ל	80%	0.06% (3.86%)	2,152	1,244	3,039	--	3,435
מאיר פדרסקי ⁽²⁾	משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי	100%	0.72% (1.07%)	1,116	610	4,212	--	1,726
מרדכי (מוטי) סרודי ⁽³⁾	סמנכ"ל פיתוח עסקי ומכירות באי.פי.אר	100%	0.01% (0.02%)	984	--	86	--	984
שמעון מעתוק ⁽⁴⁾	מנכ"ל של חברת הבת בר טכנולוגיות ומנכ"ל משותף של חברת הבת אי.פי.אר.	100%	0.01% (0.01%)	902	--	67	--	902
ענת פרץ ⁽⁵⁾	מנהלת משאבי אנוש	100%	0.02% (0.06%)	581	190	139	--	771
910	771	--	139	190	581	0.02% (0.06%)	100%	מנהלת משאבי אנוש

² "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי יעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלומי מילואים, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תגמול פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד. סכומי התגמול מובאים במונחי עלות לחברה.

³ שיעור ההחזקה מתייחס להחזקות במועד הדוח; הנתון בסוגריים מתייחס לשיעור החזקה בהנחת דילול מלא.

(1) **מר אריק קילמן** - ביום 12 ביולי 2021 התקשרה החברה עם חברה פרטית שמר קילמן, מנכ"ל החברה (בס"ק

זה **"המנהל"**), נמנה על בעלי מניותיה (**"חברת הניהול"**) בהסכם למתן שירותים (כפי שתוקן ביום 15 באפריל 2024) לפיו מספק המנהל שירותי ניהול כמנכ"ל החברה (בס"ק זה: **"הסכם שירותי הניהול"**). יצוין כי המנהל (לרבות באמצעות תאגידים בשליטתו) מספק גם שירותים לחברות מקבוצת פורמולה מערכות (1985) בע"מ (בעלת שליטה בחברה לעניין הוראות סעיף 268 לחוק החברות, התשנ"ט-1999; **"חוק החברות"**) (**"פורמולה"** או **"קבוצת פורמולה"**). הצדדים להסכם רשאים לסיים את הסכם שירותי הניהול בהודעה מראש בת שישה חודשים מראש, אולם החברה תהא רשאית לוותר על המשך מתן השירותים בתקופת ההודעה המוקדמת כאמור או בחלקה. במועד סיום ההתקשרות בין הצדדים, לא תוענק לחברת הניהול תשלום פיצוי כלשהו למעט התשלום הקבוע (כהגדרתו להלן) בתקופת הודעה המוקדמת ובמקרה של סיום ההתקשרות על ידי החברה גם תשלום החלק היחסי של המענק השנתי (כמפורט להלן), לפי מספר החודשים מתחילת השנה עד לתקופת ההודעה המוקדמת, ובהתאם לעמידה ביעדים וכן הבשלה של החלק היחסי של התגמול ההוני (ולעניין זה לא תחשב תקופת ההודעה המוקדמת כחלק מתקופת ההתקשרות). על אף האמור, החברה תהיה רשאית לסיים את הסכם שירותי הניהול לפני מועד סיום ההתקשרות, או לבטל את ביצוע השירותים (כולם או חלקם) לפי שיקול דעתה במקרים המפורטים בהסכם שירותי הניהול, ובכלל כך במקרה של הפרה יסודית שלא תוקנה והפרת אמונים.

התמורה החודשית על פי הסכם שירותי הניהול (בתוספת מע"מ; לרבות הוצאות רכב וסוציאליות אך לא כולל החזרי הוצאות עסקיות כמקובל בחברה, אשר תוחזרנה לחברת הניהול באופן מלא בהתאם למדיניות החברה) הינה ביחס להיקף משרה של 80%, והחל מיום 1 באפריל 2024 עומדת על 160,000 ש"ח בתוספת מע"מ (להלן: **"התשלום הקבוע"**). בנוסף לתשלום הקבוע כאמור, חברת הניהול זכאית למענקים כמפורט להלן: (א) מענק שנתי - מענק מדיד בשיעור של 5% מסך הרווח התפעולי השנתי המבוקר של החברה. המענק השנתי כפוף לכך שהרווח התפעולי המשוקלל (בהתאם לשיעורי ההחזקה של החברה בחברות מוחזקות מאוחדות) (כפי שמחושב בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים אותם מיישמת החברה בעריכת דוחותיה הכספיים) (**"רווח תפעולי משוקלל"**) יהיה לפחות 80% מהרווח התפעולי המשוקלל של השנה הקודמת (**"היעד הבסיסי"**) ובכל מקרה לא יפחת מ- 5 מיליון דולר ארה"ב (**"רווח בסיסי"**) כאשר רווח הבסיס יגדל ב- 5% בכל שנה משנות ההסכם. על תנאי ההסכם שירותי הניהול במידה וחברת הניהול לא תעמוד ביעד הבסיסי בגין השנה הקלנדרית, אך בשנה העוקבת יעלה הרווח התפעולי המשוקלל בגין שתי השנים על יעד הבסיס, תהיה זכאית חברת הניהול בגין השנה העוקבת ל-5% מהרווח התפעולי המצרפי המשוקלל. המענק השנתי ישולם בכל שנה קלנדרית עד חודש מתום המועד בו פרסמה החברה את דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים אולם יהיה נתון להתאמות בגין אי גביה של יתרת לקוחות והכנסות לקבל שלא יגבו בתוך פרק זמן של 6 חודשים ממועד תשלומם כמפורט להלן. למרות האמור, חברת הניהול תהא זכאית למקדמה בשיעור של 70% מסך המענק השנתי, במועד בו תפרסם החברה את תוצאותיה הכספיות בגין כל תקופה רבעונית ביחס לרבעון הראשון, השני והשלישי בכל שנה, בהתאם לחישוב שיעשה לפי תקנון שנתי לרווח התפעולי המשוקלל, על פי תוצאות הרבעון הרלוונטי. (ב) מענק בשיקול דעת - בסמכות ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהיקף של דמי ניהול בהיקף של עד שלושה חודשים. תקרת המענק השנתי (לרבות הרכיב שבשיקול דעת) לא תעלה על 2.5 מיליון ש"ח בשנת 2024, ותתעדכן ב-20% בכל שנה קלנדרית, עד לתקרה של 5 מיליון ש"ח. בגין שנת 2024, שולם למנהל מענק שנתי בסך כולל של 1,244 אלפי ש"ח, בהתאם לעמידתו ביעד הרווח התפעולי

במסגרת הסכם שירותי הניהול נקבע כי החברה תהיה אחראית לכלול את המנהל בביטוח נושאי משרה וכן נקבעו הוראות בדבר קניינה הרוחני של החברה ושמירת סודיות ללא הגבלת זמן.

חברת הניהול התחייבה לפעול עבור מילוי התפקיד בתום לב ולטובת החברה ובכלל זה שלא לפעול בניגוד עניינים, במישרין או בעקיפין, בינם או בין קרובם (כהגדרתו בחוק החברות), לבין החברה ועסקיה ו/או עם שירותי החברה וכן להודיע לחברה על כל חשש להיווצרותו של ניגוד עניינים ועל כל עניין ו/או נושא שיש להם עניין אישי בו, ישיר או עקיף. חברת הניהול התחייבה כי במשך כל תקופת הסכם שירותי הניהול, היא ו/או המנהל לא יקבלו בין מישרין ובין עקיפין, כל תשלום, תמורה או טובת הנאה אחרת מכל צד שלישי בקשר עם מתן שירותי הניהול לחברה. על אף האמור, הסכימו הצדדים כי למשך שנה ממועד כניסת הסכם שירותי הניהול לתוקף, השירותים הניתנים על ידי חברת הניהול לחברת מג"ק תעשיות תוכנה בע"מ (חברה בשליטת פורמולה) וחברות בת שלה לא יהיו ניגוד עניינים לצורך ההסכם וכן כי השירותים הניתנים על ידי חברת הניהול בתחום שליטה ובקרה ומערכות e-commerce טרם חתימת ההסכם לא יהיו הפרה של ההסכם. כמו כן, הסכימו הצדדים כי כל עוד יינתנו שירותים מכוח הסכם הניהול עסקה חדשה של חברת הניהול בתחום עיסוקה של החברה, במישרין או בעקיפין ובהיקף של 1 מיליון ש"ח ומעלה תובא ראשית לבחינת החברה, על ידי נושאי משרה שאינם קשורים לתע"א או פורמולה או לחברת הניהול, כאשר לפחות אחד מהם הינו מנהל הכספים הראשי של החברה. ככל שהחברה בחרה שלא להתקשר בעסקה בתוך 5 ימי עסקים וועדת הביקורת של החברה אישרה זאת, חברת הניהול (או תאגיד קשור לה) תהיה רשאית להתקשר בעסקה (באותם תנאים שהחברה בחנה או בתנאים נחותים יותר מבחינתה של חברת הניהול), ובלבד שהתקשרה בעסקה בתוך 6 חודשים לאחר חלוף תקופת 5 ימי העסקים כאמור. החברה תפרסם דוח מיידי בדבר החלטות ועדת הביקורת לאחר כל החלטה בעניין כאמור.

(2) **מר מאיר פדרסקי** - מר מאיר פדרסקי (בס"ק זה **"המנהל"**) מועסק בחברה החל משנת 2002 ולמועד הדוח הוא מכהן כמשנה למנכ"ל וכמנהל כספים ראשי של החברה וכן כמנכ"ל בר טכנולוגיות. בהתאם להסכם העסקה מיום 8.1.2015 (כפי שעודכן מעת לעת), המנהל מועסק בחברה בהיקף של משרה מלאה והיה זכאי לשכר ותנאים נלווים בעלות כמפורט בטבלה לעיל, כאשר למועד הדוח והחל מיום 1 ביולי 2025 שכרו החודשי של המנהל עומד על 71,500 ש"ח (ברוטו). התנאים הנלווים כוללים, בין היתר, הפרשות להסדר פנסיוני ופיצויי פיטורין (מבלי שחל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים), קרן השתלמות, ימי חופשה (כולל זכות צבירה בתנאים שנקבעו ופדיון), ימי מחלה (כולל זכות צבירה בתנאים שנקבעו), דמי הבראה, רכב, טלפון סלולרי, עיתון יומי ובדיקות רפואיות. בנוסף, החל בגין שנת 2024 ואילך, כל עוד לא יאושר אחרת בהתאם להוראת מדיניות התגמול, יהיה זכאי המנהל למענק עד לתקרה של 600,000 ש"ח (צמוד לעלייה במדד המחירים לצרכן) לפי סך המשקף עמידה מקסימלית ביעד גידול ברווח התפעולי על בסיס דוחות כספיים שנתיים מבוקרים מאוחדים ו/או על בסיס שיקול דעת. בגין שנת 2024, שולם למנהל מענק שנתי על בסיס יעדים כאמור ובהתאם לאישור ועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, בסך של 610 אלפי ש"ח). הסכם העסקה נקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן באופן שבו במקרה שהחברה תודיע מיוזמתה על סיום העסקה תחול תקופת הודעה מוקדמת של שישה חודשים. במסגרת זו נקבע כי החברה תהא רשאית לקבוע את מועד סיום העסקה ולאחר שלושה חודשים לשלם למנהל תשלום חלף ההודעה המוקדמת או חלקה בהתאם להוראות הסכם העסקה (למעט במקרה של סיום העסקה בנסיבות מחמירות). לחילופין, במידה והמנהל יבחר לסיים את העסקתו בחברה ביוזמתו, תחול תקופת הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. כמו כן, במסגרת תנאי העסקתו נקבעו הוראות בדבר סודיות ותקופת אי תחרות של שנה מסיום תקופת העסקתו.

(3) **מר מרדכי (מוטי) סרודי** - מר מוטי סרודי (בס"ק זה **"המנהל"**) מכהן למועד הדוח כסמנכ"ל פיתוח עסקי ומכירות בחברת הבת אי.פי.אר. (בהמשך לתפקידים ניהוליים קודמים בה). תנאי כהונתו של מר סרודי מוסדרים בהסכם שירותים בתוקף מיום 1 בנובמבר 2022 אשר נחתם בין חברה פרטית בבעלותו המלאה של

המנהל (בס"ק זה: "חברת הניהול") לבין החברה כפי שעודכן במהלך שנת 2024 (בס"ק זה: "הסכם השירותים"), אשר לפיו מספק המנהל שירותים לאי.פי.אר כמנכ"ל משותף וכן, החל מיום 1 בפברואר 2024, מעניק בנוסף גם שירותים לחברת קיוריטי כמנהל פעילות הסייבר (Cyber security), הכל בהיקף של 100% משרה ובתמורה לתשלום דמי ניהול בעלות כמפורט בטבלה לעיל, כאשר החל מיום 1 בפברואר 2024 עודכנו דמי הניהול החודשיים והם עומדים על 80,000 ש"ח בתוספת מע"מ. במסגרת הסכם השירותים נקבע כי המנהל זכאי לתשלום בגין היעדרות של 20 ימים וכן להחזר הוצאות אירוח לקוחות (בכפוף להצגת אסמכתאות מתאימות). בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות. בנוסף לתשלום הקבוע, בהסכם השירותים נקבע כי חברת הניהול תהיה זכאית למענק שנתי אשר מבוסס על בסיס תוצאות הרווח התפעולי של החברה בפועל באותה השנה אשר ישולם לאחר חתימת הדוחות הכספיים השנתיים של אי.פי.אר. המענק יחושב לפי בחינה של הרווח התפעולי כך שאם הרווח התפעולי בשנה הנבחנת יהיה זהה לשנה שקדמה לו, חברת הניהול תהא זכאית למענק בסך של 25 אלפי ש"ח. ככל והרווחיות התפעולית תהא גבוהה מהרווחיות התפעולית מהשנה הקודמת, חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי חד פעמי גבוה יותר אשר יחושב מהרווחיות העודפת, באופן הבא: (א) מדרגה א' - בגין רווחיות עודפת של עד 1 מיליון ש"ח ישולם תשלום בשיעור של 7% מהרווחיות העודפת של מדרגה זו (קרי, עד 70,000 ש"ח); (ב) מדרגה ב' - בגין רווחיות עודפת הגבוהה מ- 1 מיליון ש"ח ועד 2 מיליון ש"ח ישולם תשלום נוסף בשיעור של 8.5% מהרווחיות העודפת במדרגה זו (קרי, עד 85,000 ש"ח); ו- (ג) בגין רווחיות עודפת הגבוהה מ- 2 מיליון ש"ח ישולם תשלום נוסף בשיעור של 10% מהרווחיות העודפת במדרגה זו. הסכם השירותים נקבע לתקופה שעד ליום 31.12.2023 ומידי שנה ההסכם מוארך באופן אוטומטי לשנה נוספת, אלא אם כן הודיעה החברה על סיומו וזאת בהודעה מוקדמת של 30 יום לפני תום תקופת ההסכם לחברת הניהול. בהתאם לתנאי ההסכם כאמור, כל אחד מהצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בכל עת ובהודעה מראש של 90 יום. על אף האמור, החברה תהא רשאית לסיים את ההסכם באופן מידי בשל הפרה מהותית מהוראות הסכם השירותים.

(4) **מר שמעון מעתוק - מר שמעון מעתוק (בס"ק זה "המנהל")** מועסק בבר טכנולוגיות החל משנת 2023 ולמועד הדוח הוא מכהן כמנכ"ל של בר טכנולוגיות ומנכ"ל משותף של אי.פי.אר. בהתאם להסכם העסקה מיום 1 באפריל 2023 (כפי שעודכן בינואר 2024). המנהל מועסק בהיקף של משרה מלאה ונכון למועד הדוח שכרו החודשי עומד על 55,000 ש"ח (ברוטו). תנאי העסקתו הנלווים כוללים, בין היתר, להפרשות להסדר פנסיוני (כולל הפרשות לאובדן כושר עבודה), קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, רכב, ומחשב נייד. בנוסף, במסגרת תנאי העסקתו נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות ואי תחרות. הסכם העסקה נקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן באופן שבו במקרה שהחברה תודיע מיוזמתה על סיום העסקה (למעט סיום העסקה בנסיבות חמורות) או לחילופין במידה והמנהל יבחר לסיים את העסקתו בחברה ביוזמתו תחול תקופת הודעה בהתאם לוותק שצבר (עד 5 שנות העסקה - הודעה מוקדמת של חודשיים; מעל 5 שנות העסקה - הודעה מוקדמת של 3 חודשים).

בנוסף לתשלום הקבוע כמתואר לעיל, בהסכם העסקתו נקבע כי המנהל יהיה זכאי למענק שנתי, שישולם בתום כל שנה קלנדרית, בסך של 5% מהתמורה נטו (קרי, סך התמורה שהתקבלה בפועל מהלקוחות בניכוי מיסים ותשלומים לצדדי ג') שתקבל בעבור קבלת הזמנות חדשות מלקוחות החברה ו/או חברות הבנות של החברה - בר טכנולוגיות ואי.פי.אר. ו/או כל חברות קשורות נוספות, שינבעו כתוצאה ממאמציו של המנהל ובמקרה שבו המנהל היה הגורם היעיל לקשירת ההסכם כאמור בין הלקוח לבין החברה ו/או חברות הבנות. הזכאות למענק כאמור תיווצר החל מהשנה הראשונה להעסקתו של המנהל ועד השנה הרביעית (כולל). כמו כן, החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה, להעניק למנהל מקדמה אשר תקוזז מהמענק השנתי. בחודש פברואר 2025 סיים מר מעתוק את עבודתו בקבוצה.

(5) **גב' ענת פרץ** - גב' ענת פרץ (בס"ק זה "המנהלת") מועסקת בחברה החל משנת 2010 ולמועד הדוח היא מכהנת כסמנכ"לית משאבי אנוש בהתאם להסכם העסקה משנת 2010 (כפי שעודכן מעת לעת). המנהלת מועסקת בחברה בהיקף של משרה מלאה ונכון למועד הדוח היא זכאית לשכר ותנאים נלווים בעלות כמפורט בטבלה, ובכלל כד וכלכל מהתנאים הנלווים, זכאית להפרשות להסדר פנסיוני ופיצויי פיטורין (כולל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים), קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי מחלה, דמי הבראה, רכב, טלפון סלולרי, עיתון יומי ובדיקות רפואיות. בנוסף, במסגרת תנאי העסקתה נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות ואי תחרות. הסכם העסקה נקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן באופן שבו במקרה שהחברה תודיע מיוזמתה על סיום העסקה (למעט סיום העסקה בנסיבות חמורות) או לחילופין במידה והמנהלת תבחר לסיים את העסקתה בחברה ביוזמתה, תחול תקופת הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. בגין שנת 2024, שולם למנהלת מענק שנתי בסך של 190 אלפי ש"ח שניתן כמענק בשיקול דעת.

גמול דירקטורים

למועד הדוח הדירקטורים החיצוניים והדירקטור הבלתי תלוי זכאים לגמול השתתפות בשיבות בהתאם לסכומי הגמול הקבוע כמפורט בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול") וגמול שנתי בהתאם לסכומי הגמול המרבי כמפורט בתקנות הגמול, לפי דרגתה של החברה, כפי שיעודכנו מעת לעת, וכן זכאים להחזר הוצאות על פי תקנות הגמול. בהתאם לכך, במהלך שנת 2024 הסתכמו התגמולים לדירקטורים כאמור בכ-104 אלפי ש"ח. כל הדירקטורים המכהנים זכאים לכתב התחייבות לשיפוי ופטור וכן לכיסוי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שמקובל בחברה, כמפורט להלן.

תקנה 21 - השליטה בחברה

נכון למועד הדוח, אין בחברה בעל שליטה (כהגדרת המונח שליטה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968). לשלמות התמונה, נכון למועד הדוח, מחזיקה כל אחת מהתעשייה האוירית לישראל בע"מ ("תע"א") ופורמולה, ב-42.71% מהונה המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה, והחל ממועד רישום מניותיה למסחר בבורסה, רואה החברה בכל אחת מהן כבעלת שליטה בחברה לעניין הוראות סעיף 268 לחוק החברות בלבד (כל עוד שיעור החזקות כל אחת מהן יעלה על 25% מזכויות ההצבעה בחברה, אם אין אדם אחר המחזיק בלמעלה מחמישים אחוזים מזכויות ההצבעה בחברה).

תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי

להלן יובאו פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, בדבר עסקה עם בעל שליטה בחברה כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות או שלבעל השליטה בחברה כאמור יש עניין אישי באישורה, אשר החברה (לרבות תאגיד בשליטתה או חברה קשורה שלה) התקשרה בה במהלך שנת 2024 עד למועד דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. המרת שטרי הון

בחודש ספטמבר 2016 הונפקו לבעלי מניות החברה באותה עת (תע"א (50%) ופורמולה (50%); וביחד בס"ק זה: "חברות האם") ביחס שווה, שטרי הון בסכום מצטבר כולל של כ-57,640 אלפי ש"ח. שטרי ההון שהונפקו אינם צמודים, אינם נושאים ריבית ומועד פירעונם טרם נקבע ובכל מקרה חברות האם התחייבו שלא לדרוש את פירעון שטרי ההון לפני תום חמש שנים מתאריך כניסתם לתוקף. בהתאם להחלטת דירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה, בסמוך לפני רישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה על פי התשקיף, הומרו וסווגו מחדש כחלק מהונה העצמי של החברה סך כולל של 47,640 אלפי ש"ח מיתרת שטרי ההון להון, מבלי שתוקצינה מניות רגילות של החברה כנגד המרתם, ויתרת סכום שטרי ההון (קרי, סך של 10,000 אלפי ש"ח) ייפרע לתע"א כדלקמן: (א) סך של 5,000 אלפי ש"ח, ישולם על ידי החברה ביום 1 בפברואר 2026. (ב) סך של

5,000 אלפי ש"ח, ישולם על ידי החברה לתע"א בשלושה תשלומים שווים על סך 1,666 אלפי ש"ח כל אחד, בימים 1 ביולי 2028, 1 ביולי 2029 ו-1 באפריל 2030. הסכומים כאמור בסעיף (א) ו-(ב) נושאים ריבית קבועה בשיעור שנתי של 4% והן לא צמודים לבסיס הצמדה כלשהו, כאשר הריבית שתצטבר תשולם על ידי החברה (בצירוף סכום הקרן) במועדי הפירעון כאמור לעיל. הסכומים כאמור יהיו ניתנים לפירעון מוקדם (מלא או חלקי) ביוזמת החברה ועל פי שיקול דעתה הבלעדי (בכפוף להוראות הדין), ללא תשלום קנס כלשהו.

2. שיפוי, פטור וביטוח

לפרטים בדבר הענקת כתבי התחייבות לשיפוי וכתבי פטור לנושאי משרה של החברה המכהנים גם נושאי משרה במי מחברות האם ו/או בעלי השליטה בהם אשר עשויה להיחשב כמי שיש להם עניין אישי בהענקתם, ראו תקנה 29 להלן.

לפרטים בדבר הסדרי ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ראו תקנה 29 להלן.

3. התקשרויות עם תע"א

3.1. התקשרויות כקבלן משנה

3.1.1. פרויקט קת"ר הינו פרויקט טכנולוגי שבמסגרתו מבוצעים בין היתר תהליכי איחוד של

מספר רב של מרכזי מחשוב, למרכזי מחשוב מתקדמים (Data Centers) אשר כחלק מתכנית לבנייה של תשתית אינטרנט מבצעית צה"לית מקנה יכולת שיתוף של מידע מבצעי בין-זרועי ולאחוד תשתיות התקשוב בצה"ל. במסגרת ההסכמות בין החברה לבין תע"א, מספקת החברה שירותים ומערכות למיפוי והגירה של מידע בבסיסי צה"ל בהתאם לדרישות המכרז. אספקת השירותים כאמור על ידי החברה החלה בשנת 2019 ולמועד הדוח טרם הושלמה. בהתאם להסכמות בין החברה לבין תע"א, בתמורה לאספקת השירותים זכאית החברה לתשלום של מחיר קבוע המבוסס על תקורות פרויקטליות שמבצעת החברה בתוספת שיעור רווח קבוע כמוסכם על ידי הצדדים. למועד הדוח הענקת השירותים הינה בתוקף וטרם נקבע מועד סיום.

3.1.2. פרויקט קה"מ הינו פרויקט אשר בהתאם לתנאי מכרז שפורסם על ידי משרד הביטחון,

הזכין הינו צד ג' שאינו קשור לחברה או לחברות האם. בחודש מרץ 2020 התקשרה תע"א בהסכם עקרונות עם הזכין (לרבות באמצעות חברה קשורה לזכין) לפיו תע"א תשמש כקבלן התקשוב של הפרויקט. בהמשך לכך, הוסכם בין תע"א והחברה כי החברה תשמש כקבלן משנה של תע"א באספקת תכולות עבודה לתע"א כקבלן משנה בפרויקט קה"מ, לצורך אספקת תכולות עבודה מסוימות בתחום התקשוב. למיטב ידיעת החברה, במהלך שנת 2022 הומחו התחייבויותיה של תע"א כלפי הזכין, כך שתע"א איננה משמשת עוד כקבלן התקשוב בפרויקט, ובהתאמה החברה עצמה אינה משמשת עוד קבלן משנה.

בשנת 2024 הסתכמה התמורה שהכירה החברה בדוחותיה הכספיים בגין הפרויקטים בכ- 21.5 מיליון ש"ח, בהתאמה. למועד הדוח יתרת חוב, הכנסות לקבל (לרבות לזמן ארוך) ובניכוי הכנסות מראש שקיימת לחברה בגין הפרויקט כאמור הינה בסך של כ- 6.46 מיליון ש"ח.

3.2. שירותי כוח אדם - מספר לא מהותי של עובדי החברה מספקים שירותים ישירות לתע"א וזאת

בתמורה לתשלום בשיטת cost+, בטווחים הנהוגים בהתקשרויות דומות של החברה. במהלך שנת 2024 הסתכמו התשלומים ששולמו לחברה בגין השירותים כאמור בכ- 4,120 אלפי ש"ח.

3.3. **הענקת שירותים, מכירת מוצרים ורישיונות** - מעת לעת מעניקה החברה לתע"א שירותים הכוללים, בין היתר, מכירת מוצרים ופיתוח מערכות, אשר במרבית המקרים משלבת את אותם מוצרים או מערכות כחלק מהשירותים אותם היא מעניקה ללקוחותיה. התקשרויות אלה (הכוללות לעיתים העמדת ערבויות על ידי החברה, עבור אבני הדרך החוזיות שנקבעו) מבוססות ככלל על הצעות מחיר הנערכות על ידי החברה, בהתאם למנגנון תמחור הדומה למנגנון התמחור החל בהתקשרויותיה עם לקוחות שהינם צדדי ג'. בשנת 2024 הסתכמה התמורה ששולמה לחברה בגין שירותים כאמור בכ- 15,807 אלפי ש"ח.

4. התקשרויות עם חברות מקבוצת פורמולה

4.1. החברה (בעצמה או באמצעות החברות הבנות שלה) מתקשרת מעת לעת עם חברות שונות מקבוצת פורמולה לצורך אספקת או קבלת מוצרי תוכנה, קבלת או מתן שירותים לצורך פיתוח מוצרים, אספקת שירותים של החברה ללקוחותיה או אספקת שירותים באמצעות החברה ללקוחותיה של קבוצת פורמולה, ובכלל כן התקשרויות בקשר עם שימוש ברישיונות לתוכנות ושירותים של סיפורים ותיקונים. ההתקשרות בין הצדדים נעשית על פי רוב בצורה של הצעות מחיר פרטניות לצורך קבלת רישיון, שימוש במוצר או קבלת שירות אותו מספקת חברה מקבוצת פורמולה לחברה והן נערכות במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק (בטווח התמחור הנהוג בחברה מול צדדי ג'), כאשר התמחור משתנה מפרויקט לפרויקט ונקבע על פי סוג העבודה הנדרשת. יצוין כי לחברה אין תלות במוצרים או בשירותים המסופקים על ידי קבוצת פורמולה. כמו כן, עובדים מקבוצת פורמולה מספקים שירותים לחברה וזאת בתמורה לתשלום בשיטת cost+, בטווחים הנהוגים בהתקשרויות דומות של החברה ובדומה לשירותים אותם מעניקה החברה לקבוצת פורמולה כמפורט בסעיף 4.2 לפרק זה ולתע"א כמפורט בסעיף 3.1 לפרק זה.

בשנת 2024, לא התקשרה החברה בהתקשרויות כאמור כנותנת שירותים.

בשנת 2024 הסתכמה התמורה הכוללת ששילמה החברה לפורמולה או לחברות בשליטתה בגין שירותים שסופקו לה בכ- 10,646 אלפי ש"ח וההתקשרויות כאמור סווגו כעסקאות שאינן חריגות ואינן זניחות.

כמו כן, מעת לעת מתקשרת החברה עם חברות מקבוצת פורמולה, לצורך שיתוף פעולה בביצוע שירותים שונים בפרויקטים משותפים, בהם החברה וקבוצת פורמולה נושאים בחלוקה שווה של אחריות ורווחים. מתכונת ההתקשרות עשויה להיות גם בדרך שאחד הצדדים הינו הקבלן הראשי מול הלקוח והצד האחר הינו קבלן משנה (בתנאי גב-אל-גב). למועד הדוח לא קיים הסכם כאמור בתוקף.

4.2. **שירותי כוח אדם** - מספר לא מהותי של עובדי החברה מספקים שירותים לחברות מקבוצת פורמולה וזאת בתמורה לתשלום בשיטת cost+ בטווחים הנהוגים בהתקשרויות דומות של החברה. במהלך שנת 2024 הוענקו שירותים שבגינם הסתכמו התשלומים ששולמו לחברה בגין השירותים כאמור בכ- 45 אלפי ש"ח.

4.3. **התקשרויות נוספות של פורמולה עניין אישי בהן** - (א) לפרטים אודות הענקת שירותים על ידי מנכ"ל המועסק גם על ידי חברה מקבוצת פורמולה - ראו תקנה 21 לעיל; (ב) עד חודש מאי 2024 כיהן בחברה מנהל אשר תנאי העסקתו הוסדרו בהסכם שנחתם בין החברה לבין חברה מקבוצת פורמולה. בחודש מאי 2024 סיים המנהל את עבודתו בחברה

5. העמדת ערבות לחברה על ידי חברות האם

בשנת 2016 העמידו חברות האם לבנק שהעמיד מסגרת אשראי לחברה, כתב ערבות ושיפוי מוגבלים בסכום של עד 42 מיליון ש"ח, לפיו הן התחייבו (כל אחת מחברות האם ערבה ביחס למחצית מהסכום) לערוב לפרעונם של סכומי כסף שונים שהחברה חייבת או תהיה חייבת לבנק או בגין או בקשר לחובות בגין ערבויות לצד שלישי. במהלך חודש יוני 2024 (ערב ההנפקה) הוסרה הערבות וההתחייבות לשיפוי כאמור כנגד התחייבות למתן התחייבות לשעבוד שלילי לטובת הבנק וכן התחייבויות נוספות המקובלות בכתבי התחייבות מסוג זה, הכוללת גם עילת הפרה צולבת (cross default). לפרטים נוספים ראו סעיף 23 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.

התקשרויות עם גופי מדינה

6.

כל עוד לא ייקבע אחרת על פי דין ו/או על ידי רשות ממשלתית מוסמכת, מסווגת החברה לצרכי הזהירות את התקשרויותיה עם משרדי ממשלה וגופי מדינה, ככאלו שבעלת השליטה בתע"א (קרי, נכון למועד הדוח מדינת ישראל) הינה בעלת עניין אישי בהם.⁴ לפרטים אודות התקשרויות החברה עם משרד הביטחון (אשר סווגו כעסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות) ראו סעיפים 10.1.15 ו-10.1.15.1 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.

ביום 25 ביולי 2024 (ערב ההנפקה) אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את המשך התקשרויות החברה עם גופי משרדי ממשלה וגופי מדינה כפי שהיו במועד התשקיף, לרבות התקשרות נוספות מכוחם ו/או הזמנות המשך שתנבענה מהם (בתנאים שאינם שונים מהותית).

בשנת 2024 הסתכמו הכנסות החברה (או חברות בשליטתה) מגופי משרד הביטחון (כולל חברות הכפופות לחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ושהינן באחריות שר הביטחון ולמעט התע"א; להלן ביחד "גופי משרד הביטחון") בכ-129,648 אלפי ש"ח.⁵ בשנת 2024 הסתכמו הכנסות החברה (או חברות בשליטתה) ממשרדי ממשלה וגופי מדינה (להוציא גופי משרד הביטחון כמתואר לעיל) בכ-16,590 אלפי ש"ח.

לפרטים אודות עקרונות מסגרת שאישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 25 ביולי 2024 (ערב ההנפקה) ושנבחנו על ידי ועדת הביקורת, שבהתקיימותם תסווג עסקה של החברה עם מי בבעלי השליטה בחברה לעניין סעיף 268 לחוק החברות (במישרין או בעקיפין, לרבות ובפרט משרדי ממשלה וגופי מדינה) או עסקאות שיש למי מהם עניין אישי בהן, כעסקאות שאינן חריגות ואת מתכונת אישורם - ראו סעיף 8.3 לתשקיף. במסגרת זו, דנה ואישרה ועדת הביקורת, בהתאם לניסיון הנצבר בחברה למועד הדוח, כי ביחס להתקשרויות כאמור, בחינת ותמחור תנאי ההתקשרות תעשה אל מול 2 הצעות מתחרות ככל הניתן, ובמקרים בהם קבלת 2 הצעות אינה ישימה, ההתקשרויות יכול שתיבחנה ביחס לתנאי התקשרות קיימים או כאלו שהיו בתוקף במהלך תקופה של 12 חודשים אחרונים (למשל, במקרה של החלפת רישיון או חידוש רישיון, תיבחן העלות לחברה לעומת תנאי הרישיון הקיימים מצד ג').

עסקאות זניחות

7.

ועדת הביקורת קבעה כי בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל שליטה או עסקה שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה תיחשב כעסקה "זניחה" (לרבות לעניין תקנה 22(א) לתקנות הדוחות) אם היא עונה במצטבר לכל התנאים שלהלן:

העסקה איננה "עסקה חריגה" כהגדרתה בסעיף 1 לחוק החברות (דהיינו, העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה).

⁴ החברה לא רואה ברשויות מקומיות כמי שלבעלת השליטה בתע"א (קרי, מדינת ישראל) יש עניין אישי בהם.
⁵ במקביל, בתקופות כאמור שילמה החברה לגופי משרד הביטחון שאינם תע"א כאמור סכומים בהיקף לא מהותי.

תרומתה החזויה של העסקה לרווח והפסד במונחים שנתיים (לפני השפעת מס), או היקפה הכספי השנתי במקרה בו העסקה אינה נרשמת דרך דוח רווח והפסד, אינו עולה על הסך של 0.5% מהון העצמי או 750 אלף ש"ח, לפי הגבוה מביניהם. בין אם בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו עניין במהלך אותה שנה.

אם העסקה מהווה שלב, מכלול או חלק מעסקאות אחרות שבוצעו או יבוצעו על ידי החברה במהלך 12 החודשים שקדמו להתקשרות בה או 12 החודשים שלאחריה - תבוצע בחינה אחת לכלל העסקאות כאמור, במשותף. בעסקאות מתמשכות (לדוגמא, השכרת נכס על פני מספר שנים או לחילופין מתן שירותים על בסיס נמשך) תיבחן זניחותה של העסקה על בסיס שנתי (לדוגמא, האם דמי השכירות השנתיים עולים על אמת המידה הרלוונטית לעיל). במקרה בו בעסקה מסוימת אין לחברה את מלוא הזכויות והחובות בעסקה, תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה בעסקה.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל שליטה, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה כמותית רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הכמותית הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%) מהפרמטר הרלבנטי.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים על החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים סמוך לתאריך הדוח במניות ובניירות הערך האחרים של החברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 7.1.2025, 23.2.2025 ו-7.3.2025 (אסמכתאות: 2025-01-00214, 2025-01-012173 ו-2025-01-015239) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים סמוך לתאריך הדוח

לפרטים על הון החברה ראו דיווח מיום 7.3.2025 (אסמכתא: 2025-01-015238) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי מניות

שם המחזיק	מס' זיהוי	מען	כמות המניות
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ	515736817	אחוזה בית 2 תל אביב	2,387,582
סה"כ			2,387,582

תקנה 25א: מען רשום

מען : נתניהו יהונתן 4, אור יהודה

טלפון : 03-5483555 ; פקסימיליה : --

דואר אלקטרוני : tsg@tsgitsystems.com

תקנה 26 - הדירקטורים של החברה נכון למועד פרסום הדוח

פרטים/שם הדירקטור	גיא ברנשטיין	דוד אגם	גיא בר לב	אסף ברנשטין	שמואל קדמי	גיא עמוסי	נטליה (נטשה) כהן אשכול
מס' זיהוי	23578354	016567554	24419665	34278788	056740517	022023220	306705898
תאריך לידה	9.3.1968	8.1.1971	12.5.1969	4.1.1978	13.10.1960	30.8.1965	14.5.1983
מען להמצאת כתבי בית דין	יוני נתניהו 4 אור יהודה	יוני נתניהו 4 אור יהודה	יוני נתניהו 4 אור יהודה	יוני נתניהו 4 אור יהודה	כספי 21 ירושלים	פרחי הבר 36, יהוד מונסון	דרך הבשמים 1/29 גני תקווה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה/ועדות של הדירקטוריון	לא	לא	לא	לא	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול.	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול.	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול.
האם מכהן כדירקטור בלתי תלוי או כדירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא	כן, דב"ת	כן, דח"צ	כן, דח"צ
תפקיד בחברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	מנכ"ל פורמולה	מנהל כספים חטיבת מערכות טילים וחלל בהתעשיה האוירית	מנהל חטיבת מערכות טילים וחלל בהתעשיה האוירית	סמנכ"ל במג"ק תוכנה ובפורמולה כספים תעשיות בע"מ	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	9.5.2016	14.5.2020	11.7.2021	9.5.2016	28.7.2024	31.10.2024	31.10.2024

פרטים/שם הדירקטור	גיא ברנשטיין	דוד אגם	גיא בר לב	אסף ברנשטין	שמואל קדמי	גיא עמוסי	נטליה (נטשה) כהן אשכול
השכלה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהמכללה למנהל; רואה חשבון מוסמך	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במנהל עסקים, המכללה למנהל; בוגר קורס דירקטורים	תואר ראשון במדעי התנהגות ומנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במדעי החברה, מסלול המכללה לביטחון לאומי באוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים - התמחות במימון מאוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בפיזיקה, אלקטרו-אופטיקה, המרכז האקדמי לב	תואר ראשון בחשבונאות ומימון, המכללה למנהל; בוגר קורס דירקטורים המרכז הישראלי לניהול (מ"ל).	תואר ראשון במדעי ההתנהגות, המכללה האקדמית ת"א-יפו; תואר שני במנהל עסקים, התמחות מערכות בריאות, הקריה האקדמית אונו.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות	2008- היום: מנכ"ל בפורמולה מערכות (1985) בע"מ 2010 - היום: מנכ"ל תעשיות תוכנה בע"מ	2014-היום: מנהל כספים חטיבת מערכות טילים וחלל בהתעשיה האווירית לישראל בע"מ	2021- היום: מנהל חטיבת טילים וחלל בהתעשיה האווירית לישראל בע"מ; 2019 - ממלא מקום מנהל חטיבת טילים וחלל בהתעשיה האווירית לישראל בע"מ;	2010 - היום: סמנכ"ל כספים בחברת תעשיות תוכנה בע"מ 2011 - היום סמנכ"ל כספים בחברת פורמולה מערכות (1985) בע"מ	2020-2023: שותף כללי בקרן OSEG 2021-היום: יו"ר ומייסד NetZero Tech Ventures 2023-היום: מנכ"ל NetZero Tech Ventures	2010-היום: מנכ"ל קונטקטו (2010) בע"מ	2015-2025: מגייסת משאבים, המרכז הרפואי שיבא תה"ש, חוג הידידים. 2025-היום: אלטו גיוס משאבים בעמותת עטופים באהבה
פירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	דירקטור בחברת מג"ק תעשיות תוכנה בע"מ ובחברות מקבוצת מג"ק תעשיות תוכנה בע"מ וכן כדירקטור ו/או יו"ר דירטוריון בחברות בת מקבוצה מפורמולה מערכות (1985) בע"מ	דירקטור ב- Stark Aerospace Inc.	דירקטור ב- Stark Aerospace Inc.	דירקטור בחברות בת מקבוצת מג"ק תעשיות תוכנה בע"מ ומקבוצת מפורמולה מערכות (1985) בע"מ	דירקטור בהידרו אקס בע"מ, סי.אל.פי.או.אס.אי.גי, מרכז חדשנות בישראל בתחום האנרגיה בע"מ, נטזירו יזמות בע"מ, כיראל בע"מ	--	--
בן משפחה (כהגדתו בחוק ניירות ערך) של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

נטליה (נטשה) כהן אשכול	גיא עמוסי	שמואל קדמי	אסף ברנשטין	גיא בר לב	דוד אגם	גיא ברנשטיין	פרטים/שם הדירקטור
בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של החברה (שאינם מנויים בתקנה 26 לעיל) נכון למועד פרסום הדוח

נושא משרה	אריק קילמן	מאיר פדרסקי	פנחס (פיני) יונגמן	פארלי דגן	אריאל בן יהודה
מס' זיהוי	051652410	032167090	056516370	057987745	037156759
תאריך לידה	7.1.1953	10.3.1975	11.9.1960	14.1.1963	13.10.1979
תפקיד בחברה, חברה בת או בבעל עניין בחברה	מנכ"ל החברה	משנה למנכ"ל ומנהל הכספים הראשי, מנכ"ל בר טכנולוגיות	משנה למנכ"ל (president)	סמנכ"ל ו-CTO	סמנכ"ל פיתוח עסקי ו-Professional services
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	2021	2002	1.2.2025	1.1.2019	1.1.2022
השכלה	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המחשב, אוניברסיטת NYIT;	תואר ראשון במנהל עסקים, אוניברסיטת Fairleigh Dickinson, ארה"ב; תואר שני במדעי הניהול, אוניברסיטת Fairleigh Dickinson, ארה"ב; בוגר קורס דירקטורים	תואר ראשון במערכת מידע (מהנדס) באוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במדעי המדינה וכלכלה אוניברסיטת חיפה.	תואר ראשון במתמטיקה ופילוסופיה, אוניברסיטת בר אילן; תואר שני במדעי המדינה-מנהיגות פוליטית וציבורית, אוניברסיטת תל-אביב	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	2012-היום: יו"ר קבוצת התוכנה במגיק תעשיות תוכנה בע"מ 2021-היום: מנכ"ל החברה	2008-היום: משנה למנכ"ל בחברה ומנהל הכספים הראשי, דירקטור בחברות הבנות	2021-2024 סמנכ"ל בכיר וראש חטיבה, רפאל 2024 - 2025 - יועץ לחברה	2019-היום: CTO; 2019-היום: סמנכ"לית ומנהלת חטיבה; 2014-2022: דירקטורית במסלקה הפנסיונית, נאטיל	2023-היום: סמנכ"ל מכירות בחברה; 2021-היום: מנהל חטיבה עסקית בחברה; 2015-2021: מנהל תחום עסקי בחברה
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה	כן, יו"ר קבוצת התוכנה במגיק תעשיות תוכנה בע"מ, חברה בשליטת פורמולה (1985) בע"מ, מבעלות המניות בחברה	לא	לא	לא	לא

נושא משרה	ניצן ון ראלטה כץ	אמיר ויצמן	עינת עציוני	ענת פרץ	איילון קוטיק
מס' זיהוי	033553876	024527756	039207816	037614484	059783969
תאריך לידה	2.11.1976	28.9.1969	15.12.1982	21.11.1975	15.2.1967
תפקיד בחברה, חברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בחברה	סמנכ"לית delivery	VP Finance	סמנכ"לית שיווק ומנכ"לית חברת הבת קיוריטי	סמנכ"לית משאבי אנוש	מבקר פנימי
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה	1.7.2024	1.8.2022	25.09.2024	6.5.2010	14.11.2024
השכלה	תואר ראשון בפסיכולוגיה התפתחותית, סוציולוגיה ואנתרופולוגיה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני בסוציולוגיה ארגונית יישומית, אוניברסיטת חיפה	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בכלכלה וביולוגיה, אוניברסיטת תל אביב	תעודה בהנהלת חשבונות מהמכללה למנהל; תעודה בהנחיית קבוצות מהמכללה למנהל	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית; תואר שני במינהל עסקים, האוניברסיטה העברית.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	2016-2024 : סמנכ"לית ומנהלת חטיבה, אמרל	2022-היום : VP Finance 2019-2022 מנהל פיננסי במטה נס.	2023 - 2024 : סמנכ"ל שיווק בפנורייז; 2023 - 2024 : סמנכ"ל שיווק בצ'ארג אפטר; 2020 - 2023 : סמנכ"ל שיווק בנמוגו	סמנכ"לית משאבי אנוש בחברה	2020-2024 : ר"מ לוגיסטיקת התקשוב, אגף הטכנולוגיה והתקשוב, משטרת ישראל
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26 - מורשי חתימה עצמאיים

במהלך שנת הדוח ולמועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27 - רואה החשבון של החברה

רואה החשבון של החברה: קוסט פורר גבאי את קסירר (EY)
מען משרדו: דרך מנחם בגין 144 א', תל אביב יפו

תקנה 28 - שינוי בתקנון ההתאגדות

בחודש אוגוסט 2024 השלימה החברה הצעה לראשונה של מניותיה לציבור. במסגרת הנפקה זו, עדכנה החברה את תקנון החברה. לתקנון החברה בנוסחו העדכני ראו דיווח מיידי מיום 1.8.2024 (אסמכתא: 2024-01-082336).

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

החלטות והמלצות דירקטורים שאינן טעונות אישור אסיפה כללית:

א. ביום 26 ביולי 2024 (טרם רישום מניות החברה למסחר בבורסה) אישר דירקטוריון החברה הענקת 2,450 יחידות מניה חסומות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לעובדים ולנושאי משרה בחברה.
ב. ביום 14 בנובמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה (לאחר שנתקבל המלצת ועדת הביקורת בשבתה כועדת תגמול), הקצאה פרטית (שאינה מהותית ושאינה חריגה) למנהלת של 3,400 יחידות מניה חסומות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 14.11.2024 (אסמכתא מס' 2024-01-616010), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.
ג. ביום 24 בפברואר 2025 (לאחר תאריך הדוח) אישר דירקטוריון החברה (לאחר שנתקבל המלצת ועדת הביקורת בשבתה כועדת תגמול), הקצאה פרטית (שאינה מהותית ושאינה חריגה) למשנה למנכ"ל החברה (president) של 23,672 יחידות מניה חסומות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 24.2.2025 (אסמכתא מס' 2025-01-012759), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

א. ביום 26 ביולי 2024 (ברקע וטרם רישום מניות החברה למסחר בבורסה) אישרה אסיפת בעלי מניות החברה: (א) אישור שינויים בהון הרשום והמונפק של החברה (לפרטים ראו סעיף 3.1.1 לתשקיף); (ב) מינוי מר שמואל קדמי כדירקטור בחברה; (ג) אישור מדיניות התגמול לנושאי המשרה של החברה; (ד) אישור מתן כתבי שיפוי ופטור לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה; (ה) הכללת הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בכיסוי לאחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה; (ו) אישור גמול לדירקטורים בחברה, אשר אינם מועסקים בתפקיד נוסף בחברה; (ז) אישור ואישור עסקאות עם בעלי שליטה ונושאי משרה; (ח) אישור תנאי כהונה של מנכ"ל החברה ויתר נושאי משרה מכהנים בחברה; (ט) אישור נוהל עסקאות זניחות ואמות מידה להתקשרויות בעסקאות לא חריגות עם צדדים קשורים.

ב. כאמור בתקנה 28 לעיל, ערב רישום מניות החברה למסחר בבורסה, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את החלפת תקנון החברה.

ג. ביום 30 באוקטובר 2024 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויים של גיא עמוסי ונטליה (נטשה) כהן אשכול כדירקטורים חיצוניים בחברה. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 26.9.2024 (אסמכתא מס': 2024-01-606315), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 29א - החלטות החברה

א. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיפים 255 או 270(1) לחוק החברות: ראו תקנה 22 לעיל.

ב. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח: בסמוך לפני הצעת ורישום מניות החברה למסחר בבורסה על פי התשקיף אישרו דירקטוריון ואסיפת בעלי מניות:

- כתבי התחייבות לשיפוי מראש של נושאי משרה - כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה או בחברות הבנות שלה או בתאגיד קשור, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה שמי מחברות האם (בעלי מניות החברה ערב ההנפקה) עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהענקת כתב שיפוי להם) (להלן בס"ק זה "נושאי המשרה"). כתבי השיפוי כוללים שיפוי בגין הוצאות בהתאם לעילות הקבועות בכתב השיפוי. כתב השיפוי יחול, בכפוף לכל דין, גם ביחס לפעולות שבוצעו לפני מועד הענקתם. בהתאם להחלטת החברה, סכום השיפוי שישולם על ידיה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברות ביטוח, ככל שיתקבלו) לכל נושאי המשרה, במצטבר, למסכת אירועים אחת מהאירועים שפורטו בכתב השיפוי או לכלל האירועים כאמור לא יעלה על סך של 25% מהונה של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, שפורסמו לפני יום התשלום בפועל בגין השיפוי ("סכום השיפוי המרבי"). סכום השיפוי המרבי יהיה מותאם למדד המחירים לצרכן, כקבוע בכתב השיפוי. עם קרות אירוע בגינו עשוי להיות נושא המשרה זכאי לשיפוי בהתאם לכתב השיפוי, יהא נושא המשרה זכאי לתשלומי ביניים מעת לעת עבור כיסוי הוצאות ותשלומים אחרים הכרוכים בטיפול בהליכים משפטיים הקשורים לאותו אירוע, על חשבון סכום השיפוי.

כתב השיפוי לא יבטל או יגרע מהתחייבות קודמת לשיפוי שניתנה לנושאי המשרה על ידי החברה (להלן: "ההתחייבות הקודמת"), ובלבד שהחברה לא תחויב לשפות את נושאי המשרה פעמיים בגין אותו אירוע לפי ההתחייבות הקודמת (אם וככל שתהיה בתוקף) וגם לפי כתב ההתחייבות לשיפוי. בכל מקרה שניתן יהיה לשפות את נושא המשרה, על פי דין, הן על פי כתב ההתחייבות לשיפוי והן על פי ההתחייבות הקודמת, תפעל החברה על פי ההוראה המטיבה עם נושאי המשרה. השיפוי יעמוד לזכות נושאי המשרה גם לאחר סיום כהונתו בחברה, ובלבד שהפעולות בגינן ניתן הפטור מאחריות נעשו בתקופת כהונתו של נושא המשרה בחברה.

- כתבי התחייבות לפטור לנושאי משרה - כתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברות הבנות שלה או בתאגיד קשור לחברה, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה שמי מחברות האם (בעלי מניות החברה ערב ההנפקה) עשוי להיחשב כבעל עניין אישי בהענקת כתבי פטור להם). כתבי הפטור כוללים פטור מאחריות להפרת חובת זהירות כלפי החברה, או כלפי חברות בנות שלה ובשל כל הפרה אחרת שהדין מתיר לחברה לפטור נושא משרה בה בגינה, למעט בשל מעשה או מחדל של נושא המשרה בנוגע להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או לנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי. הפטור מאחריות יעמוד לזכות נושאי המשרה גם לאחר סיום כהונתו בחברה, ובלבד שהפעולות בגינן ניתן הפטור מאחריות נעשו בתקופת כהונתו של נושא המשרה בחברה.

- ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה - הדירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה אישרו (עקב ההנפקה) את התקשרות החברה עם מבטח בישראל, בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופה של שנה, החל ממועד ההנפקה, בגבולות אחריות של עד 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה השנתית הינם

בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה. תנאי פוליסת הביטוח כאמור זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (ובתאגידים שבשליטתה), לרבות ביחס לנושאי משרה שמי מחברות האם עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהם. בנוסף, ביום 25 ביולי 2024 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח ייעודית לפרסום תשקיף זה ולהנפקה הראשונה של מניות החברה על פיו (POSI – Public Offering of Securities Insurance), וזאת לתקופה של שבע שנים החל ממועד ההנפקה. גבולות האחריות של פוליסה זו הינם 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח (של שבע שנים), בנוסף לנשיאה בהוצאות הגנה סבירות אשר תינתן בנוסף לגבול האחריות ובכפוף לתנאי הפוליסה. הכיסוי הביטוחי על פי תנאי הפוליסה מתייחס בין היתר לנושאי משרה בחברה, והוא כולל הרחבות בין היתר ביחס לחתמים בהנפקה ולחברות האם (ובכלל כן לפועלים מטעמם, לרבות דירקטורים ונושאי משרה של חברות האם). סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה. תנאי פוליסת הביטוח כאמור הינם זהים ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (ובתאגידים שבשליטתה), לרבות ביחס לנושאי משרה שמי מחברות האם עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהם.

טיאסג"י איטי מערכות מתקדמות בע"מ

תאריך : 17 במרץ 2025

<u>שם החותם</u>	<u>תפקיד החותם</u>
אריק קילמן	מנכ"ל
מאיר פדרסקי	משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי