



אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות כספיים ליום 30 בספטמבר 2025

החברה הינה "תאגיד קטן" בהגדרת מונח זה בתקנה 5ג. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 (להלן: "תקנות הדיווח") ומאמצת את כל ההקלות לתאגידים קטנים, ככל שהן רלוונטיות או שתהיינה רלוונטיות לחברה בעתיד, למעט דיווח במתכונת חצי שנתית. בהתאם לתקנה 5ג לתקנות הדיווח, בחנה החברה את עמידתה בתנאים לסיווג כתאגיד קטן ליום 1.1.2025 ומצאה כי אלו מתקיימים.

תוכן עניינים

פרק

עמוד

- א. דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 בספטמבר, 2025 א-1
- ב. דו"חות כספיים ליום 30 בספטמבר, 2025 ב-1
- ג. הצהרות הנהלה ג-1

* דיווח מונגש מצוי בכתובת "אתר הדוח המונגש":

[/https://web.irm.co.il/accel](https://web.irm.co.il/accel)

** בכל מקרה של אי התאמה בין המידע המופיע בדוח המצורף לטופס זה ומפורסם באתר ההפצה של רשות ניירות ערך, בכתובת www.magna.isa.gov.il ("אתר ההפצה"), ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, בכתובת: <http://maya.tase.co.il> ("אתר הבורסה"), לבין הדוח המצורף לאתר הדוח המונגש, הנתונים המחייבים הם אלה המוצגים באתר ההפצה ובאתר הבורסה.

accel



אקסל סולושנס גרופ בע"מ

חלק א' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 בספטמבר 2025

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 (להלן: "תקנות הדיווח") ומאמצת את כל ההקלות לתאגידים קטנים, ככל שהן רלוונטיות או שתהיינה רלוונטיות לחברה בעתיד, למעט דיווח במתכונת חצי שנתית. בהתאם לתקנה 5 לתקנות הדיווח, בחנה החברה את עמידתה בתנאים לסיווג כתאגיד קטן ליום 1.1.2025 ומצאה כי אלו מתקיימים.

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 30 בספטמבר, 2025

אקסל סולושנס גרופ בע"מ (להלן: "החברה" או "גרופ") מתכבדת בזה להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של תשעה חודשים שנתיים ביום 30 בספטמבר, 2025 ובמהלך תקופה של שלושה חודשים שנתיים באותו התאריך (להלן: "תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 (להלן: "התקנות"), כמפורט להלן. הדוח סוקר את השינויים המהותיים שאירעו בעסקי החברה בתקופת הדוח ועד למועד פרסומו.

דוח זה נערך בהתחשב בכך שבפני קוראיו מצוי גם הדוח התקופתי האחרון לשנת 2024, לרבות פרק תיאור עסקי התאגיד, דוח הדירקטוריון, הדוחות הכספיים לשנת 2024, ופרק פרטים נוספים על התאגיד שבמסגרתו (דיווח מידי מיום 24 במרץ, 2025; אסמכתא: 2025-01-019531) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2024") והדוחות לרבעונים הראשון והשני לשנת 2025 שפורסמו על-ידי החברה בימים 29 במאי, 2025 ו-31 באוגוסט, 2025, בהתאמה (אסמכתאות: 2025-01-038696 ו-2025-01-065765, בהתאמה) (להלן: "הדוח לרבעון הראשון לשנת 2025" ו-"הדוח לרבעון השני לשנת 2025", בהתאמה), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

כמו כן, לדוח זה מצורפים הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים").

1. מבוא:

1.1. החברה, קמה והתאגדה בישראל, לפי פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983, בשנת 1971, כחברה פרטית מוגבלת במניות. בשנת 1979 הנפיקה החברה לראשונה ניירות ערך בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") והפכה לחברה ציבורית.

1.2. נכון למועד פרסום דוח זה, מחזיקה החברה מספר חברות בנות ביניהן, אקסל סולושנס בע"מ (להלן: "סולושנס"), אי.בי.אי אקטיב בע"מ (להלן: "אי.בי.אי אקטיב"), אי.או.אס פתרונות משרד מתקדמים בע"מ (להלן: "AOS"), דאנת תקשורת בע"מ (להלן: "דאנת"), צ'יפ פי.סי. טכנולוגיות בע"מ (להלן: "צ'יפ פי.סי."), י.י.ג.ג. ישראלניק בע"מ (להלן: "ישראלניק"), דטה טק פתרונות מתקדמים בע"מ (להלן: "דטה טק"), טוויסטק בע"מ (להלן: "טוויסטק"), איי וי אס טק בע"מ (להלן: "IVS"), אקסל סקיור טים בע"מ (להלן: "סקיור טים"), הייב סיבר בינה מלאכותית בע"מ (להלן: "הייב סיבר"), אקסל אינטליגנס בע"מ (להלן: "אינטליגנס"), אינטנסיטי גלובל בע"מ (להלן: "אינטנסיטי"), דגן מולטימדיה בע"מ (להלן: "דגן"), קלאודיסט בע"מ (להלן: "קלאודיסט"),

אקסל קלאוד בע"מ (להלן "קלאוד"), אפפריל וי.אר בע"מ (להלן "אפפריל") וסינאל מלל פייווי בע"מ (להלן "סינאל"). החברות האמורות מהוות את עיקר חברות הקבוצה (החברה והחברות המוחזקות על ידה כאמור לעיל, להלן ביחד: "הקבוצה"). לפרטים נוספים לגבי חברות הקבוצה ראו סעיפים 2.3-2.9 בפרק עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024.

1.3. בהמשך לאמור בסעיף 13(ה) בדוח הדירקטוריון לרבעון שני לשנת 2025, שפורסם ביום 31 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 065765-01-2025) (להלן: "דוח הדירקטוריון לרבעון השני לשנת 2025"), ביום 21 בספטמבר, 2025, הושלמה עסקת רכישת שליטה בסינאל, חברה ציבורית הרשומה בישראל, כך שעם השלמת הרכישה מחזיקה החברה בכ-68.94% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של סינאל (להלן: "העסקה לרכישת שליטה בסינאל" או "העסקה"). לפרטים נוספים בדבר רכישת השליטה בחברת סינאל ראו סעיפים 13(ג) ו-13(ד) בדוח דירקטוריון זה.

1.4. בהמשך לאמור בסעיף 1.3 לעיל, התגלו לאחרונה פרטים לגבי איתור טעות מהותית בדוחות הכספיים של סינאל, אשר חייבו, בין היתר, תיקון נתוני ההכנסות והוצאות ההפרשה לחובות מסופקים לשנים 2023, 2024 ו-2025 בדוחותיה של סינאל וזאת בהמשך לבדיקות סינאל, רואי החשבון המבקרים והיועצים המקצועיים שמונו מטעמה. לפרטים נוספים ראו סעיף 13(ד) בדוח דירקטוריון זה להלן וביאור 10 בדוחות הכספיים המצורפים לדוחות אלו. יצוין כי בשל כך, החברה בוחנת את השלכות התיקונים על תנאי העסקה לרכישת השליטה בסינאל, על התנאים המתלים ועל המצגים שניתנו במסגרת ההסכמים הרלוונטיים.

לאור כך שאירוע עסקת רכישת השליטה בסינאל עולה לכדי "אירוע פרפורמה" כהגדרתו בתקנות ונוכח כך, שבין היתר, למועד אישור ופרסום הדוחות הכספיים לרבעון השלישי לשנת 2025, אין צפי כי ביקורת / סקירת דוחותיה הכספיים של סינאל, כאמור, תושלם על ידי רואי החשבון שלה עד מועד אישור דוחותיה הכספיים של החברה, יבצר מהחברה לצרף לדוחותיה הכספיים מידע כספי פרפורמה לתקופות המדווחות, החברה קיבלה ארכה מרשות ניירות ערך (להלן: "הרשות") להגשת דוח פרפורמה כפי שנדרש ממנה על פי התקנות, חלף הגשה בדוחות רבעון שלישי אלו. דוח הפרפורמה יפורסם בדיווח נפרד בהמשך למועד כפי שיקבע על-ידי הרשות.

1.5. נכון למועד דוח זה, אין לחברה בעל שליטה. לפרטים נוספים ראו תקנה 21א בפרק פרטים נוספים המצורף לדוח התקופתי לשנת 2024.

2. תיאור תמציתי של החברה, סביבתה העסקית ותחומי פעילותה:

2.1. לקבוצה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים: ¹

2.1.1 **תחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותכנה** – אשר במסגרתו הקבוצה עוסקת בייבוא, הפצה ואינטגרציה של מוצרים ושירותים מבוססי טכנולוגיות מתקדמות בתחום הטלקומוניקציה ובכלל זה מוצרים לרשתות תקשורת קווית, אלחוטית ואופטית, מוצרים לתקשורת סלולארית, מערכות מחשוב מורכבות לניהול, איחסון וגיבוי מידע, פתרונות וירטואליזציה,

¹ בהמשך לאמור בדוח הדירקטוריון שצורף לדוח התקופתי לשנת 2024 ובדוח הדירקטוריון שצורף לדוח לרבעון 1 ורבעון 2 לשנת 2025 (דיווח מיידי של החברה מיום 29 במאי, 2025, אסמכתא: 038696-01-2025), בהמשך לתהליך שבוצע מול הרשות, החל מהדוחות לרבעון 3 לשנת 2025, החברה בחנה ומצאה כי פועלת בשני מגזרי פעילות וכך תדווח החל מדוחות אלה.

מערכות ותוכנות, ופתרונות מבוססי בינה מלאכותית (AI) (להלן: "תחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותוכנה").

2.1.2 **תחום שירותי אבטחת מידע וסייבר** – אשר במסגרתו הקבוצה עוסקת בשירותי אבטחת מידע וסייבר, שירותי SOC מנוהל, תשתיות מחשוב ענן ופתרונות מתקדמים נוספים. לפירוט על תחום הפעילות כפי שהיה עד לדוחות לרבעון שני זה, ראו סעיפים 3 ו-9 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024 (להלן: "תחום שירותי אבטחת מידע וסייבר"), אשר כללו את כלל פעילויות החברה טרם חלוקתם לשני מגזרי פעילות, כאמור לעיל.

2.2 מכירות הקבוצה לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 הסתכמו בכ-298 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-246 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול, בשיעור של כ-21%, נובע בעיקר מעלייה בפעילויות האורגניות של הקבוצה, לרבות בישויות חדשות אותן הקימה הקבוצה בשנת הדיווח וכן מאיחוד לראשונה של אינטנסיטי ודגן במהלך שנת 2024. הקבוצה ממשיכה לפעול בהתאם לאסטרטגיה שלה, בה מובאת לידי ביטוי השפעת הרכישות והקמת הפעילויות אותם ביצעה. כמו כן, הקבוצה ממשיכה ופועלת לזכייה במכרזים בתחומי התקשורת והתוכנה. יצוין כי מאחר והקבוצה בתנופת גידול, תוצאות הפעילות כוללות גם הוצאות הנחוצות להמשך התפתחות הקבוצה, לרבות הוצאות משמעותיות בגין חודשי הפעילות הראשונים של חברות חדשות שהחברה יזמה והקימה בשנת הדיווח והוצאות הנחוצות לביסוס פעילויות וחברות חדשות, אשר יבואו לידי ביטוי בעתיד.

2.3 החברה תמשיך לבחון ולפעול בהתאם לאסטרטגיית הרכישות ולהזדמנויות האסטרטגיות שיעלו בפניה מעת לעת, על מנת להרחיב את הקבוצה ואת יכולותיה הטכנולוגיות והעסקיות, תוך בחינה של תחומי עיסוק נוספים אליהם הקבוצה יכולה להתרחב בארץ ובעולם, באמצעות היתרונות המבניים והטכנולוגיים שלה. כחלק מתוכניתה האסטרטגית, החברה בוחנת את המשך הרחבת תחומי פעילותה, תוך מתן דגש על תחומי פעילותה של החברה, לרבות סייבר, שירותי ענן, שירותי מערכות מידע ופתרונות מבוססי בינה מלאכותית (AI), ניהול פעילות העובד בארגון ואף הרחבת פעילותה לתחומי פעילות חדשים וסינרגטיים לפעילותה וליכולותיה של הקבוצה.

לפרטים נוספים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית וצפי להתפתחויות בשנה הקרובה, ראו סעיף 20 בפרק תיאור עסקי התאגיד התקופתי לשנת 2024.

יובהר כי, זכייה במכרזים עתידיים, בחינת הרחבת הקבוצה ויכולותיה, בחינת המשך הרחבת תחומי פעילות החברה לרבות בארץ ובעולם, היעדים, האסטרטגיה של החברה והצפי להתפתחויות, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), הינם בגדר כוונות ויעדים כלליים בהתאם להערכות החברה נכון למועד זה ולפיכך אין כל וודאות כי יתממשו או ההיקף בו יתממשו, בין היתר, עקב שינויים בתנאי השוק, שינויים גיאופוליטיים, שינוי ברגולציה ובחוקי המס, שינויים בסדרי העדיפויות של החברה כתוצאה מתוצאות פעילות בפרויקטים של החברה והקבוצה, צדדי ג', אירועים בלתי צפויים וגורמי סיכון המפורטים בסעיף 21 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי לשנת 2024.

2.4. בהמשך למתואר בסעיף 7.7 בפרק א' המצורף לדוח התקופתי לשנת 2024, נמצאה מדינת ישראל עד לאחרונה במלחמה בעזה ובמתיחות ביטחונית גבוהה בחזיתות נוספות כמו איו"ש, סוריה, לבנון, איראן ותימן (לעיל ולהלן: "המלחמה"). כמו כן, במהלך תקופת המלחמה ובשל החרפת האיום הבטחוני מאיראן, יצאה מדינת ישראל לתקיפה ישירה כנגד איראן במסגרת מבצע "עם כלביא" אשר כלל, בחודש יוני, 2025, 12 ימי לחימה אינטנסיביים והוראות בדבר הגבלות פעילות ברחבי המדינה, לרבות איסור פעילות עסקית, למעט עסקים ועובדים חיוניים. ביום 9 באוקטובר 2025 נחתם הסכם בין מדינת ישראל לארגון הטרור חמאס, להפסקת הלחימה בעזה והשבת החטופים, לאחר למעלה משנתיים של מלחמה. בעקבות חתימת ההסכם, שיחרר חמאס את כל החטופים החיים והשיב חלק מהחטופים החללים לקבר ישראל, בעוד ומדינת ישראל שיחררה אסירים ביטחוניים, הפסיקה את הלחימה ברצועת עזה ונסוגה לגבולות מוסכמים בתוך הרצועה.

יצוין כי מאז פרוץ המלחמה, החברה מקיימת את שגרת הפעילות התפעולית והעסקית שלה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, הכוללות בין היתר אפשרויות עיכוב של משלוחים, השפעות מטבע, שיעורי ריבית ועוד.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, השפעות המלחמה אינן צפויות לפגוע בביצועי החברה לטווח הבינוני והארוך. יחד עם זאת, במהלך הרבעון הקודם ובעיקר בחודש יוני, גם בשל השפעות המלחמה וגם בשל השפעות מבצע "עם כלביא", חל קיטון במכירות הקבוצה בתחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותכנה כתוצאה מהגבלות של אספקת סחורות לישראל והגבלות בפעילות עסקים במהלך מבצע "עם כלביא".

כאמור, נכון למועד דוח זה, לחברה אין אינדיקציה כי קיימת השפעה מהותית של המלחמה על עסקי הקבוצה, אך עם זאת, לא ניתן לצפות את היקף ההשפעות העתידיות של המלחמה, ככל ותחודש הלחימה ובכלל, על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות. החברה משמרת שגרת פעילות, פועלת בהתאם למגבלות, במידה וחלות, ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, לרבות בחינת ההשלכות על פעילותה של החברה.

הנחות והערכות החברה הנ"ל בנוגע להשפעת המלחמה על הכנסות החברה ועסקי החברה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאין וודאות כי יתממש ומבוסס על הערכות, תחזיות ואומדנים של החברה על פי ניסיונה ועל פי ההתפתחויות בנושא. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר כתוצאה מההיקף ומהקצב של ההתאוששות בענף ובשרשרת ההספקה, מההתפתחויות או התממשויות שונות מהמוערך, משינויים גאו פוליטיים, שינויי רגולציה והשפעות כלכליות ואחרות שונות אשר עשויות להשתנות והתממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה.

2.5. בהמשך למתואר בסעיף 7 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024, מעדכנת החברה כי בחודשים האחרונים, לאור ההתקדמות המשמעותית של עיבוד מבוסס AI או לטובת שימוש ל-AI, התפתחה מגמה גלובלית של מחסור בייצור שבבי זיכרון בקרב יצרניות מובילות בעולם. להערכת החברה, הגורם העיקרי לתופעה נובע משינוי סדרי עדיפויות היצרניות והסטת משאבים לייצור שבבי זיכרון מתקדמים המשמשים לתשתיות ה-AI. מגמה זו משפיעה הן על התייקרות מחירי שבבי הזיכרון המשמשים למוצרי תקשורת ומחשוב והן על משך זמן האספקה.

החברה עוקבת אחר התפתחות המגמה ומגיבה בהתאם ליכולתה וליכולת היצרנים עמם היא עובדת. נכון למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשפעה של המגמה לטווח הארוך, אך בטווח הקצר מעריכה כי לא תהיה לכך השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

הנחות והערכות החברה הנ"ל בנוגע להשפעת המגמה הגלובלית של מחסור בייצור שבבי זיכרון אשר זוהתה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, שאין וודאות כי יתממש ומבוסס על הערכות, תחזיות ואומדנים של החברה על פי ניסיונה ועל פי ההתפתחויות בנושא. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר כתוצאה מההיקף ומהקצב של המשך התפתחות המגמה הגלובלית של המחסור, התאוששות בענף ובשרשרת ההספקה, מההתפתחויות או התממשויות שונות מהמוערך, משינויים גאו פוליטיים, שינויי רגולציה והשפעות כלכליות ואחרות שונות אשר עשויות להשתנות והתממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה.

לצורך הרחבה על ההשפעה שהייתה לאירועים ומגמות בפעילות התאגיד ובסביבתו העסקית על פעילות החברה, ראו סעיף 7 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

2.6

3. המצב הכספי

להלן עיקרי סעיפי הדוח על המצב הכספי והסברים אודות השינויים העיקריים שחלו בסעיפים לדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר	סעיף
	2024	2024	2025	
הגידול נובע בעיקר מגידול ביתרות ש"ח ומט"ח שמשמשות לפעילות שוטפת וכן מאיחוד לראשונה של סינאל	24,754	24,488	45,429	מזומנים, שווה מזומנים ופיקדונות
	71	2	30	נכסים פיננסיים
הגידול ביחס ל-30 בספטמבר 2024, נובע בעיקר מהגידול בהכנסות הקבוצה וכן מאיחוד לראשונה של סינאל.	153,821	115,943	173,027	לקוחות
הגידול ביחס ל-30 בספטמבר 2025, נובע בעיקר מעיתוי אספקת מוצרי תקשורת וכן מאיחוד לראשונה של סינאל ודגן	25,608	11,366	40,925	מקדמות לספקים ומלאי
הגידול ביחס ל-30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מעיתוי יתרות מוסדות, הוצאות מראש ויתרות פיננסיות אחרות.	9,594	7,074	17,950	חייבים ויתרות חובה
	213,848	158,873	277,361	סה"כ נכסים שוטפים
הקיטון ביחס ל-30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מהפרשי שערך	4,538	5,582	4,538	נכסים פיננסיים
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סינאל	8,022	8,500	21,721	רכוש קבוע ויתרות חובה לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מרכישת חברות, לרבות סינאל ואפפריל שאוחדו לראשונה בתקופת הדוח וכן מהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים.	113,376	105,814	211,158	נכסים בלתי מוחשיים
הגידול נובע בעיקר מהסכמי שכירות וליסינג חדשים בקבוצה וכן מאיחוד לראשונה של סינאל	10,204	9,066	37,112	נכסי זכות שימוש
	136,140	128,962	274,529	סה"כ נכסים לא שוטפים
	349,988	287,835	551,890	סה"כ נכסים

המצב הכספי-(המשך)

סעיף	ליום 30 בספטמבר	ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	2024	
אשראי מתאגידים בנקאיים	54,393	36,309	35,007	הגידול נובע בעיקר מניצול מסגרות אשראי להון חוזר בדטה טק
חלות שוטפת של התחייבות בגין תמורה מותנית	1,594	2,602	2,373	הקיטון נובע ממיון תמורה מותנית לזכאים
חלויות שוטפת של התחייבות בגין חכירה	6,095	3,155	3,723	הגידול נובע בעיקר מהסכמי שכירות וליסינג חדשים בקבוצה וכן מאיחוד לראשונה של סינאל
ספקים ונותני שירותים	76,663	46,196	72,466	הגידול לעומת 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מהעלייה בפעילות הקבוצה, מעיתוי תשלומים לספקים וכן מאיחוד לראשונה של סינאל
מוסדות	3,676	2,645	4,954	
התחייבות בגין רכישת מניות	12,208	--	--	התחייבות לז"ק בגין הלוואת מוכר בעסקת רכישת השליטה בסינאל
זכאים ויתרות זכות אחרות	27,974	15,110	16,146	הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סינאל
סה"כ התחייבויות שוטפות	182,603	106,017	134,669	
הלוואה מתאגידים בנקאיים	43,992	6,820	9,408	הגידול נובע בעיקר מהלוואה מתאגיד בנקאי במסגרת עסקת רכישת סינאל
התחייבות בגין תמורה מותנית	7,416	6,146	8,335	התחייבויות מותנות בעסקאות רכישת חברות
התחייבות בגין חכירה	30,861	5,794	6,379	הגידול נובע בעיקר מהסכמי שכירות וליסינג חדשים בקבוצה וכן מאיחוד לראשונה של סינאל
מיסים נדחים	18,016	5,323	5,906	הגידול נובע בעיקר מרישום מיסים נדחים בגין נכסים בלתי מוחשיים שזוהו ברכישת חברות שאוחדו לראשונה
התחייבות בגין רכישת מניות	10,767	--	--	התחייבות לז"א בגין הלוואת מוכר בעסקת רכישת השליטה בסינאל
התחייבויות אחרות	5,940	717	4,482	הגידול לעומת 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מהתחייבות נדחית בגין רכישת דגן ואיחוד לראשונה של סינאל
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	116,992	24,800	34,510	
הון עצמי המיוחס לבעלים	187,749	119,868	139,549	הגידול נובע בעיקר מגיוס הון בדרך של הנפקת מניות ואופציות לכלל ואחרים וכן ממממש אופציות בתקופת הדיווח
זכויות מיעוט	64,546	37,150	41,260	הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של סינאל
סה"כ הון עצמי	252,295	157,018	180,809	
סה"כ התחייבויות והון	551,890	287,835	349,988	

4. תוצאות הפעולות

להלן ניתוח תוצאות הפעילות והסברים אודות השינויים העיקריים שחלו בסעיפי דוח רווח והפסד בהתאם לדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2024	2025	2024	2025	2024	
הכנסות	298,422	246,405	108,876	85,623	361,383	הגידול בהכנסות נובע מעלייה בפעילות האורגנית של הקבוצה, לרבות פעילויות חדשות שהוקמו ואיחוד חברות לראשונה והכל על אף השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא ברבעון השני
רווח גולמי	64,209	50,673	22,682	17,764	73,507	
שיעור רווח גולמי	21.5%	20.0%	20.8%	20.7%	20.3%	השיפור בשיעור הרווח הגולמי נובע בעיקר מאיחוד חברות לראשונה, חברות המאופיינות בשיעור רווחיות גבוה יותר
הוצאות מכירה ושיווק	26,598	20,404	9,056	7,208	28,977	הגידול בהוצאות נובע בעיקר מאיחוד חברות לראשונה והקמת פעילויות חדשות אשר תרומתן צפויה לבוא לידי ביטוי בעתיד
הוצאות הנהלה וכלליות	27,443	18,312	9,933	6,865	26,708	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקר מאיחוד חברות לראשונה, הקמת חברות חדשות, תגמול מבוסס מניות והוצאות בגין עסקאות.
הוצאות מחקר ופיתוח	2,434	1,848	864	667	2,860	הגידול נבע מהמשך השקעה בפיתוח מוצרים חדשים
הכנסות (הוצאות) אחרות נטו	1,147	(3)	865	(12)	2,798	בשנת 2024 התקבל פיצוי מבעלי זכויות מיעוט בעוד שבתקופת הדוח מדובר בעיקר בהכנסות מממוש רכוש קבוע וקבלת פיצוי בגין חרבות ברזל
סה"כ רווח (הפסד) מפעולות	8,881	10,106	3,694	3,012	17,760	
הוצאות מימון, נטו	4,840	1,091	1,470	808	2,906	הגידול בהוצאות המימון נובע בעיקר מהשפעת שער החליפין של השקל מול הדולר, מעלייה בניצול אשראי וכן מאיחוד לראשונה של חברות
רווח לפני מיסים על הכנסה	4,041	9,015	2,224	2,204	14,854	
מיסים על ההכנסה	1,438	2,405	701	648	3,830	
רווח נקי לתקופה	2,603	6,610	1,523	1,556	11,024	

תוצאות הפעולות (המשך)

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2024	2025	2024	2025	2024	
הוצ' שכר בגין תגמול מבוסס מניות	796	249	390	167	413	תגמול הוני שאינו משפיע על תזרים המזומנים
הוצ' מימון משערוך תמורה מותנית	262	220	115	90	359	שערוך בגין ערך הזמן של התמורה המותנית
הכנסות מימון מהפחתת תמורה מותנית	--	--	--	--	(413)	הכנסה הנובעת מעדכון תחזיות ו/או אי עמידה ביעדים בגינם חושבה תמורה מותנית
הוצ' עסקאות חד פעמיות (*)	759	243	634	203	528	הוצאות אשר הינן בעלות מאפיין חד פעמי הקשורות במיזוגים ורכישות
רווח נקי מתואם לתקופה (**)	4,420	7,322	2,662	2,016	11,911	
הפחתת עודפי עלות	4,447	3,619	1,181	1,390	5,405	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שזוהו במסגרת צירופי עסקים
רווח נקי מתואם לפני הפחתת עודפי עלות	8,867	10,941	3,843	3,406	17,316	
EBITDA (***)	19,861	18,820	7,104	6,486	30,164	
הוצ' שכר בגין תגמול מבוסס מניות והוצ' עסקאות חד פעמיות	1,555	492	1,024	370	941	ראו פירוט בטבלה לעיל
EBITDA מתואם (***)	21,416	19,012	8,128	6,856	31,105	

(*) הוצאות עסקאות חד פעמיות הינן הוצאות חריגות אשר אינן במהלך העסקים השוטף של החברה וכוללות תשלומים ליועצים ונותני שירותים בגין ליווי ושירותים של עסקאות מיזוגים ורכישות וכן פיתוח עסקי. יובהר כי הוצאות אלה אינן כוללות הוצאות משמעותיות בגין חודשי הפעילות הראשונים של פעילויות שהחברה יזמה והקימה בפעילויות הקלאוד, מיקור החוץ והבינה המלאכותית, אשר נכללים בתוצאות הפעילות השוטפת של החברה במאוחד.

(**) נתון לא מבוקר, לא סקור ושאינו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. ההפרש בין הרווח הנקי לתקופה לרווח הנקי המתואם הינו לאחר תוספת (נטרול): הוצאות שכר בגין תגמול מבוסס מניות, הוצאות (במידה וישנן) ירידת ערך מוניטין, הוצאות מימון משערוך והפחתת תמורה מותנית והוצאות עסקאות חד פעמיות, שכן החברה סבורה שיש לנטרל השפעות אלה שהינן חד פעמיות ואינן משקפות את פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראו סעיף 4 לעיל.

(***) נתון ה-EBITDA של החברה, על בסיס מאוחד, הינו מדד המחושב לצרכים אנליטיים כרווח התפעולי של החברה בתוספת (נטרול): הוצ' בגין תגמול מבוסס מניות, הוצאות פחת והפחתות בשל רכוש קבוע, הוצאות הפחתת

נכסים בלתי מוחשיים וחוזי חכירה לטווח ארוך כאשר הוצאות הפחת הכוללות היו כ-11 מיליון ש"ח ב-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, מתוכם כ-4.4 מיליון ש"ח היו בגין הפחתת עודפי עלות של נכסים בלתי מוחשיים שזוהו ברכישת חברות בנות. נתון ה-EBITDA המתואם של החברה הינו נתון זהה אשר כולל גם נטרול של הוצאות שכר בגין תגמול מבוסס מניות והוצאות עסקאות חד פעמיות. נתון זה מאפשר הבנת התוצאות התפעוליות של החברה לאחר ביטול השפעת הפחתת השקעות בנכסים שונים, מדיניות פחת לגבי נכסים / הוצאות תפעוליות שנבעו מעסקאות רכישה, מיזוגים וכדומה. החברה מייחסת חשיבות לנתון זה שכן הוא מספק מידע חשוב על תוצאות פעילות החברה ומהווה בסיס להשוואה מול חברות אחרות המפרסמות נתון זה.

תוצאות מגזרי פעילות לרבעון :

להלן תמצית התוצאות העסקיות של החברה, בחלוקה לתחומי פעילותה, לתקופה של 3 חודשים ו-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, לעומת תקופות מקבילות, באלפי ש"ח :

סעיף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר			
	2024				2025			
	תחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותכנה	תחום שירותי אבטחת מידע וסייבר	התאמות לא מיוחסות	סה"כ	תחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותכנה	תחום שירותי אבטחת מידע וסייבר	התאמות לא מיוחסות	סה"כ
הכנסות	79,005	30,456	(585)	108,876	64,963	20,875	(215)	85,623
רווח תפעולי	3,603	2,467	(2,376)	3,694	2,743	1,935	(1,666)	3,012
שיעור הרווח התפעולי	4.6%	8.1%	--	3.4%	4.2%	9.3%	--	3.5%
EBIDTA	5,743	3,737	(2,376)	7,104	5,425	2,727	(1,666)	6,486
	השיפור ב-EBITDA במגזר הסייבר נובע מהעלייה בהכנסות המגזר כתוצאה מגידול בפעילויות האורגניות של המגזר							

סעיף	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר				הסברי הדירקטוריון
	2024				2025				
	תחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותכנה	תחום שירותי אבטחת מידע וסייבר	התאמות והוצאות לא מיוחסות	סה"כ	תחום ציוד תקשורת אבטחת מידע ותכנה	תחום שירותי אבטחת מידע וסייבר	התאמות והוצאות לא מיוחסות	סה"כ	
הכנסות	214,068	85,419	(1,065)	298,422	193,185	53,601	(381)	246,405	הגידול בהכנסות ב-2 המגזרים נובע מעלייה בפעילות האורגנית של הקבוצה, לרבות פעילויות חדשות שהוקמו ואיחוד חברות לראשונה והכל על אף השפעת מלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא ברבעון השני
רווח תפעולי	8,342	6,554	(6,015)	8,881	9,454	4,945	(4,293)	10,106	השיפור ברווח התפעולי של מגזר התקשורת נובע מעלייה בפעילות האורגנית של המגזר בעוד במגזר הסייבר הקיטון נובע מהשפעת מבצע עם כלביא ברבעון 2 והוצאות הדרושות להקמה וביסוס פעילויות חדשות
שיעור הרווח התפעולי	3.9%	7.7%	--	3%	4.9%	9.2%	--	4.1%	
EBIDTA	16,222	9,654	(6,015)	19,861	16,234	6,880	(4,294)	18,820	השיפור ב-EBITDA במגזר הסייבר נובע מהעלייה בהכנסות המגזר כתוצאה מגידול בפעילויות האורגניות של המגזר

5. ניתוח ההכנסות

להלן ניתוח ההכנסות בהתאם למאפיין מכירה של הכנסות חוזרות (Recurring Revenue) והכנסות אחרות, באלפי ש"ח:

סעיף	לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון
	2024	2025	2024	2025	2024	
הכנסות חוזרות *	119,423	86,633	42,513	31,971	135,389	הגידול נובע הן מעלייה בפעילות האורגנית של הקבוצה בתחום והן מפעילויות חדשות
שיעור (%)	40.0%	35.2%	39.0%	37.3%	37.5%	
הכנסות אחרות	178,999	159,772	66,363	53,652	225,994	
שיעור (%)	60.0%	64.8%	61.0%	62.7%	62.5%	
סה"כ הכנסות	298,422	246,405	108,876	85,623	361,383	

* לפרטים בדבר עיקרי הרכב ההכנסות החוזרות ראו סעיפים 8.2.1. (א) - (ב), בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי לשנת 2024.

הכנסות חוזרות (Recurring Revenue): החברה מודדת את הכנסותיה לפי הכנסות חוזרות והכנסות אחרות (שאינן חוזרות). הכנסות חוזרות הינם בעיקר מפעילות שקשורה בשירותי סייבר ותוכנה. מדובר בהכנסות שצפויות להמשיך להיווצר באופן קבוע בין אם מדובר בהכנסות שהלקוח התחייב לבצע לאורך תקופת ההתקשרות או כאלה הצפויות להיווצר לפי הערכות החברה וניסיונה² השימוש במדד הינו, בין היתר, לצורך הערכות להכנסות הצפויות למגמות של שינוי בהכנסות של הקבוצה וזאת תחת הנחה שאין שינוי מהותי בפעילותה של הקבוצה.

השימוש במדד לצורך הערכות הקבוצה לגבי הכנסות חוזרות בעתיד הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע צופה פני עתיד הינו מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית ו/או בשליטת החברה.

המידע הצופה פני עתיד האמור לעיל זה מבוסס על מידע, הערכות והנחות הקיימים בחברה על סמך ניסיונה, אך ייתכן כי התוצאות בפועל יהיו שונות לחלוטין עקב אי התממשות הנחות והערכות החברה, לרבות כתוצאה

² לאור מערכות היחסים של הקבוצה עם לקוחותיה, משך ההתקשרות איתם וחידושים שבוצעו בעבר, הרי שהנהלת הקבוצה מתייחסת להכנסות אלה כבעלי סיכוי גבוה להוות הכנסות חוזרות. ההסתברות כאמור מבוססת על הערכות הקבוצה וניסיונה, ובכלל זה, בין היתר, הגורמים שלהלן: (א) רמת ההכרות עם הלקוח וותק היחסים המסחריים אתו; (ב) הערכה של העמדה התחרותית של הקבוצה למול ספקים אחרים.

משינויים בשוק, העדפות לקוחות, רגולציה, משברים כלכליים, מלחמת "חרבות ברזל" וכן לפירוט נוסף ראו גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024.

6. נזילות

להלן מצב הנזילות של הקבוצה והסברי החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לתקופה של 12 חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		סעיף
		2024	2025	2024	2025	
הקיטון בתזרים נובע בעיקר מעיתוי תשלומים לספקים וזכאים בתקופות הדיווח	26,155	4,184	(6,616)	36,581	1,101	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
התזרים נובע בעיקר מעסקת רכישת השליטה בסינאל	(29,973)	(22,644)	(53,928)	(25,050)	(65,434)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
התזרים נובע בעיקר מגיוס הון שביצעה החברה וקבלת אשראי מתאגיד בנקאי אשר שימשו למימון עסקת רכישת השליטה בסינאל	16,581	26,746	88,380	982	84,839	תזרים מזומנים מפעילות מימון

7. מקורות המימון:

א. במהלך העסקים הרגיל, החברה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמאיים, מאשראי ספקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים, בעיקר לצרכי הון חוזר וממסגרת בנקאית למימון כנגד מסגרות אשראי והלוואות. לפרטים בדבר גיוסי הון שבוצעו בתקופת הדוח, ראו סעיף ו' להלן.

ב. לפרטים לגבי מקורות מימון, הלוואות, אמות המידה הפיננסיות, מסגרות האשראי, ראו סעיף 14 בפרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2024, סעיף קטן ח' להלן והלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 30 מיליון ש"ח כמפורט בדיווח מיידי מיום 25 בספטמבר, 2025 (אסמכתא: 01-2025-071555), הפניה על דרך של הכללה.

ג. היקף ממוצע בתקופת הדוח *

הלוואות: היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר בתקופת הדוח, הינו כ- 38,666 אלפי ש"ח לעומת כ- 19,796 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אשראי מספקים: הקבוצה מקבלת אשראי מספקיה בהתאם לאופי ההתקשרות. ככלל, אשראי הספקים הינו עד 90 ימים ממועד אספקת הסחורה / קבלת השירות. הממוצע המשוקלל של היקף אשראי ספקים בתקופת הדוח, הינו כ- 60,812 ש"ח לעומת כ- 39,877 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

אשראי ללקוחות: החברה עשויה להעניק ללקוחותיה תנאי אשראי של שוטף + עד כ-120 יום. הממוצע המשוקלל של היקף אשראי לקוחות בתקופת הדוח, הינו כ- 145,238 אלפי ש"ח לעומת כ- 107,164 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

* בחישוב הממוצע של יתרות ההלוואות, אשראי מספקים ואשראי ללקוחות, לא נכללו יתרות חברת סינאל אשר אוחדו לראשונה על מנת לשקף נתון ממוצע מדויק יותר אשר לא מושפע מהגידול הנקודתי למועד האיחוד לראשונה.

ד. הון עצמי

הונה העצמי של החברה המיוחס לבעלי המניות, הסתכם ביום 30 בספטמבר, 2025, בכ-187.7 מיליון ש"ח לעומת כ-119.9 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר, 2024 והיווה כ- 34.0% וכ- 41.6% מסך המאזן המאוחד, בהתאמה.

ה. הון חוזר ויתרות מזומנים

סעיף	30 בספטמבר, 2025 (באלפי ש"ח)	30 בספטמבר, 2024 (באלפי ש"ח)	31 בדצמבר, 2024 (באלפי ש"ח)
נכסים שוטפים	277,361	158,873	213,848
התחייבויות שוטפות	182,603	106,017	134,669
הון חוזר	94,758	52,856	79,179

ו. גיוסי הון בתקופת הדוח

כחלק ממקורות המימון לעסקה המצוינת בסעיף 13.ג.להלן, ביום 18 באוגוסט, 2025 פרסמה החברה דוח הצעה פרטית מהותית לניצעת כלל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "כלל"), של 21,052,640 מניות רגילות של החברה, ללא ע.ג. כל אחת, בתמורה לסך של כ- 40 מיליון ש"ח וכן הקצאה ללא תמורה של 12,631,584 כתבי אופציה (סדרה 1) לא רשומים למסחר, אשר ניתנים למימוש ל- 12,631,584 מניות רגילות. ביום 21 באוגוסט, 2025 הוקצו המניות וכתבי האופציות לכלל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מימים 18 באוגוסט, 2025 ו- 24 באוגוסט, 2025 (אסמכתאות: 2025-01-061226 ו-2025-01-062915), אשר נכללים על דרך ההפניה.

במהלך החודשים אפריל ומאי, 2025, מימשו 2 מחזיקי אופציה 05/20 של החברה (מס' נייר: 7700305), סך כולל של 5,123,885 אופציות למניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה בתוספת מימוש של כ-5.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מימים 22 באפריל, 2025, ו- 4 במאי, 2025, (אסמכתאות: 2025-01-028617, 2025-01-031127, בהתאמה).

ז. הקצאות אופציות בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן

בתקופת הדוח לא הוקצו אופציות (בלתי סחירות) לעובדים ולנושאי משרה בכירה בחברה בהתאם לתוכנית האופציות של החברה למעט הקצאה לעובדת המצוינת בסעיף 13.ב. להלן דוח הצעה מהותית למשקיע כמפורט בסעיף קטן ו' לעיל.

8. תרומות

נכון למועד דוח זה, לקבוצה אין מדיניות בנושא תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה הקבוצה סכומים כלשהם, למעט תרומות בסכום זניח.

9. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח זה, בתקנון החברה לא נקבעה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**").

10. גילוי בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרת מונח זה בחוק החברות ותקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005, הוא דירקטור אחד, וזאת בשים לב, בין היתר, לגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה, במספר חברי הדירקטוריון ובהרכב הדירקטוריון הכולל אנשים בעלי ניסיון וכישורים ניהוליים ומקצועיים. בקביעת המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית כאמור, הדירקטוריון לקח בחשבון את החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על הדירקטוריון בהתאם לדין, וכן את אחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה, עריכת הדוחות הכספיים שלה ואישורם.

לפירוט אודות הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית המכהנים בחברה נכון למועד הדוח, ראו תקנה 26 לפרטים נוספים על התאגיד (חלק ד' לדוח התקופתי לשנת 2024), סעיף 13.ה. בדוח הדירקטוריון לדוח התקופתי לשנת 2024 ודיווח מיידי של החברה מיום 2 ביולי, 2025 (אסמכתא: 2025-01-048141), אשר מובא על דרך ההפניה.

11. פרטים בדבר המבקר הפנימי של התאגיד

במהלך הרבעון לא חל שינוי מהותי ביחס לנתונים בדבר המבקר הפנימי של החברה כפי שפורטו בדוח הדירקטוריון השנתי שצורף לדוח התקופתי לשנת 2024.

12. אומדנים חשבונאיים קריטיים

לפירוט אודות אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו באור 2 לדוחות הכספיים.

13. אירועים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. לאירועים אשר התרחשו מיום 1 בינואר, 2024 ועד למועד פרסום הדוח לרבעון השני לשנת 2025, ראו סעיף 13 לדוח הדירקטוריון של החברה לדוח התקופתי לשנת 2024, סעיף 13 הדירקטוריון של החברה לרבעון הראשון לשנת 2025 שפורסם ביום 29 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-038696) וסעיף 13 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השני לשנת 2025.

ב. ביום 9 בספטמבר, 2025, הוקצו 500,000 אופציות לעובדת של החברה, הניתנות למימוש לעד 500,000 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים אודות דוח ההקצאה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בספטמבר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-068098), אשר מובא בזאת על דרך ההפניה.

ג. בהמשך לאמור בסעיף 1.3 לעיל, ביום 21 בספטמבר, 2025, הושלמה עסקת רכישת השליטה בחברת סינאל, חברה ציבורית הרשומה בישראל. החברה נטלה הלוואה מתאגיד בנקאי, כחלק ממקורות המימון לעסקה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 25 בספטמבר, 2025 (אסמכתא: 2025-01-071555), הפניה על דרך של הכללה.

ד. בהמשך לאמור בסעיפים 13(ג) ו-1.4 לעיל, סינאל איתרה טעות מהותית בדוחות הכספיים, לפיה בתמצית בדוחותיה הכספיים של החברה במהלך השנים 2023, 2024 והחציון הראשון של שנת 2025, הוכרו על ידי החברה הכנסות ביתר, בהיקף של כ-13.7 מיליון ש"ח במצטבר. כפי שדיווחה, הטעות נבעה, בין השאר, מהפרשה שגויה לחובות מסופקים והפרשה של חשבוניות תחת סעיף חובות מסופקים חלף הפחתתן מהכנסות סינאל. עוד הודיעה סינאל כי בכוונתה לתקן את הטעויות האמורות בדרך של פרסום דוחותיה הכספיים לתקופות האמורות מחדש או בדרך של תיקון מספרי ההשוואה אשר יכללו בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025, וזאת בתוך 21 יום ממועד הודעתה הראשונה. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של סינאל מיום 26 בנובמבר, 2025 ו-23 בנובמבר, 2025 (אסמכתאות: 2025-01-092323 ו-2025-01-090202, בהתאמה), ובהתאמה עם מועדים אלו דיווחים מיידיים של החברה אשר דווחו לאחר דיווחיה של סינאל, לאור היותה חברת בת שלה (אסמכתאות: 2025-01-090238 ו-2025-01-092385, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה. בשל הדיווחים האמורים, החברה בוחנת את השלכות התיקונים על תנאי העסקה לרכישת השליטה בסינאל, על התנאים המתלים ועל המצגים שניתנו במסגרת ההסכמים הרלוונטיים. כמו כן, לפרטים נוספים אודות היות העסקה עולה לכדי "אירוע פרופורמה" כהגדרתו בתקנות וארכה שניתנה לפרסום דוח פרופורמה, ראו סעיף 1.4 לעיל.

ה. למעט האמור בסעיף זה, בתקופה שממועד תאריך המאזן (30 בספטמבר, 2025) ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לתקופת הדוח (30 בנובמבר, 2025), לא חלו אירועים נוספים.

14. הערכת שווי

להערכת שווי מהותית, כהגדרת מונח זה בתקנות הדיווח, אשר שימשה כבסיס לקביעתם של ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדוח, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור, לצורך הערכת שוויים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות של סינאל ליום 21 בספטמבר, 2025, ראו טבלה להלן:

זיהוי נושא הערכה	עיתוי הערכה	שווי הערכה שנקבע בהתאם להערכה (אלפי ש"ח)	שווי הערכה הנושא סמוך לפני מועד הערכת השווי (אלפי ש"ח)	זיהוי המעריך ואפיונו, ניסיון בביצוע הערכות שווי, בחברה ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	תלות במזמין תלות הערכה	הסכמי שיפוי עם מעריך השווי	מודל הערכה	ההנחות העיקריות שלפיהן בוצעה ההערכה
הקצאת מחיר הרכישה של (PPA) סינאל בעסקה	הרכישה הושלמה ביום 21 בספטמבר, 2025	ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של סינאל עמד על כ-48,353 אלפי ש"ח למועד הרכישה.	השווי ההוגן של טכנולוגיה נאמד בכ- 38,591 אלפי ש"ח, קשרי לקוחות בכ- 15,038 אלפי ש"ח וקשרי ספקים בכ- 336 אלפי ש"ח. המוניטין נאמד בכ- 44,799 אלפי ש"ח.	הערכת השווי בוצעה על ידי צוות בראשותו של רו"ח שלום סופר, בקסלמן וקסלמן Pricewaterhouse eCoopers (PwC) Israel) ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות, ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.	מעריך השווי בלתי תלוי בחברה.	למעריך השווי ניתנה התחייבות לשיפוי מעל פי 3 משכר הטרחה	השווי ההוגן של הנכסים הבלתי מוחשיים נקבע על פי גישת הרווח, לפי מודל רב-תקופתי של רווחים Multi-) Period Excess Earning (Method עבור הטכנולוגיה וקשרי הספקים של סינאל ובשיטת ה- "With or Without" עבור קשרי הלקוחות של סינאל.	טכנולוגיה וקשרי לקוחות – מחיר הון נומינלי של 14.5% קשרי ספקים – מחיר הון נומינלי של 12.5%

לפרטים נוספים לגבי העבודה להקצאת עלות הרכישה ("PPA") Purchase Price Allocation ראו באור 3 לדוחות הכספיים המאוחדים.

רון שור

מנכ"ל

אודי וינטראוב

יו"ר דירקטוריון

תאריך: 30 בנובמבר, 2025

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

חלק ב' – דו"חות כספיים ליום 30 בספטמבר 2025

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

(בלתי מבוקרים)

תוכן הענינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
3 - 4	- דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	- דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6 - 8	- דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9 - 11	- דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12 - 27	- באורים לדוחות הכספיים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אקסל סולושנס גרופ בע"מ והחברות הבנות שלה (להלן - הקבוצה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 15.9% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ- 4% וכ- 3.6% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי התמציתי לתקופות הביניים של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34.

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

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 10 לדוחות הכספיים בדבר אישור (בעל פה) שניתן לחברה על ידי סגל רשות ניירות ערך, לפיו החברה רשאית לפרסם מידע כספי פרופורמה, הנדרש לאור זאת שרכישת השליטה בסינאל על ידי החברה מהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, במסגרת דיווח מידי נפרד ובמועד עליו יוסכם, וזאת חלק פרסום מידע כספי פרופורמה במסגרת דוחות כספיים אלה.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
<u>מבוקר</u>	<u>בלתי מבוקר</u>		
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
23,123	22,873	43,629	<u>נכסים שוטפים</u>
1,631	1,615	1,800	מזומנים ושווי מזומנים
			פקדונות בתאגידים בנקאיים
			נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
71	2	30	דרך רווח או הפסד
153,821	115,943	173,027	לקוחות
5,507	3,699	5,800	מקדמות לספקים
9,594	7,074	17,950	חייבים ויתרות חובה
<u>20,101</u>	<u>7,667</u>	<u>35,125</u>	מלאי
213,848	158,873	277,361	
-----	-----	-----	
			<u>נכסים שאינם שוטפים</u>
			נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
4,538	5,582	4,538	דרך רווח או הפסד
586	652	564	מקדמות לספקים
1,037	1,071	1,118	יתרות חובה לזמן ארוך
3,477	3,652	16,315	רכוש קבוע
10,204	9,066	37,112	נכסי זכות שימוש
113,376	105,814	211,158	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
<u>2,922</u>	<u>3,125</u>	<u>3,724</u>	מיסים נדחים
136,140	128,962	274,529	
-----	-----	-----	
349,988	287,835	551,890	
=====	=====	=====	

זהר שפיץ
סמנכ"ל כספים

רון שור
מנכ"ל

אודי וינטראוב
יו"ר הדירקטוריון

30 בנובמבר 2025
תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
35,007	36,309	54,393	אשראי מתאגידים בנקאיים
			חלויות שוטפות של התחייבויות בגין
2,373	2,602	1,594	תמורה מותנית
3,723	3,155	6,095	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
			חלויות שוטפות של התחייבות בגין רכישת
--	--	12,208	מניות חברה מאוחדת
72,466	46,196	76,663	ספקים ונותני שירותים
4,954	2,645	3,676	מוסדות
16,146	15,110	27,974	זכאים ויתרות זכות
134,669	106,017	182,603	
-----	-----	-----	
<u>התחייבויות שאינן שוטפות</u>			
9,408	6,820	43,992	הלוואות מתאגידים בנקאיים
8,335	6,146	7,416	התחייבויות בגין תמורה מותנית
--	--	10,767	התחייבות בגין רכישת מניות חברה מאוחדת
6,379	5,794	30,861	התחייבויות בגין חכירה
973	717	2,245	התחייבויות בגין הטבות לעובדים
3,509	--	3,695	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
5,906	5,323	18,016	מיסים נדחים
34,510	24,800	116,992	
-----	-----	-----	
<u>הון</u>			
--	--	--	הון מניות
202,011	189,064	249,149	פרמיה על מניות
(96,138)	(95,777)	(95,350)	קרנות הון
6,881	3,268	10,233	כתבי אופציה
(2,529)	(2,529)	(2,529)	מניות באוצר
2,304	2,304	--	תקבולים על חשבון מניות וכתבי אופציה
27,020	23,538	26,246	יתרת רווח
139,549	119,868	187,749	הון המיוחס לבעלי מניות של החברה
41,260	37,150	64,546	זכויות שאינן מקנות שליטה
180,809	157,018	252,295	
-----	-----	-----	
349,988	287,835	551,890	
=====	=====	=====	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2 0 2 4	2 0 2 4	2 0 2 5	2 0 2 4	2 0 2 5	
מבוקר	בלתי מבוקר		מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
361,383	85,623	108,876	246,405	298,422	הכנסות
<u>287,876</u>	<u>67,859</u>	<u>86,194</u>	<u>195,732</u>	<u>234,213</u>	עלות ההכנסות
73,507	17,764	22,682	50,673	64,209	רווח גולמי
28,977	7,208	9,056	20,404	26,598	הוצאות מכירה ושיווק
26,708	6,865	9,933	18,312	27,443	הוצאות הנהלה וכלליות
2,860	667	864	1,848	2,434	הוצאות מחקר ופיתוח
2,798	--	865	9	1,147	הכנסות אחרות
--	<u>12</u>	--	<u>12</u>	--	הוצאות אחרות
17,760	3,012	3,694	10,106	8,881	רווח מפעולות
1,750	256	457	887	537	הכנסות מימון
<u>4,656</u>	<u>1,064</u>	<u>1,927</u>	<u>1,978</u>	<u>5,377</u>	הוצאות מימון
14,854	2,204	2,224	9,015	4,041	רווח לפני מיסים על ההכנסה
<u>3,830</u>	<u>648</u>	<u>701</u>	<u>2,405</u>	<u>1,438</u>	מיסים על ההכנסה
11,024	1,556	1,523	6,610	2,603	רווח נקי
-----	-----	-----	-----	-----	
					הפסד כולל אחר (לאחר השפעת המס)
					סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן
					<u>לרווח והפסד</u>
					הפסד ממדידה מחדש בגין תכניות להטבה
					מוגדרת
(12)	--	--	--	--	
-----	-----	-----	-----	-----	
11,012	1,556	1,523	6,610	2,603	סה"כ רווח כולל
=====	=====	=====	=====	=====	
8,852	1,235	132	5,370	(774)	<u>חלוקת הרווח הנקי לתקופה</u>
<u>2,172</u>	<u>321</u>	<u>1,391</u>	<u>1,240</u>	<u>3,377</u>	בעלי מניות של החברה
11,024	1,556	1,523	6,610	2,603	זכויות שאינן מקנות שליטה
=====	=====	=====	=====	=====	
8,789	1,235	132	5,370	(774)	<u>חלוקת הרווח הכולל לתקופה</u>
<u>2,223</u>	<u>321</u>	<u>1,391</u>	<u>1,240</u>	<u>3,377</u>	בעלי מניות של החברה
11,012	1,556	1,523	6,610	2,603	זכויות שאינן מקנות שליטה
=====	=====	=====	=====	=====	
0.059	0.008	0.001	0.036	(0.005)	<u>רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)</u>
=====	=====	=====	=====	=====	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	תקבולים ע"ח מניות וכתבי אופציה אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
-- (*)	202,011	(96,138)	6,881	(2,529)	2,304	27,020	139,549	41,260	180,809
--	--	--	--	--	--	(774)	(774)	3,377	2,603
-- (*)	39,350	--	5,826	--	(2,304)	--	42,872	--	42,872
-- (*)	6,745	(91)	(1,431)	--	--	--	5,223	--	5,223
-- (*)	1,043	--	(1,043)	--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--	--	--	21,594	21,594
--	--	65	--	--	--	--	65	48	113
--	--	--	--	--	--	--	--	(1,715)	(1,715)
--	--	814	--	--	--	--	814	(18)	796
-- (*)	249,149	(95,350)	10,233	(2,529)	--	26,246	187,749	64,546	252,295
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
-- (*)	186,747	(95,225)	2,471	(2,529)	5,003	18,168	114,635	15,100	129,735
--	--	--	--	--	--	5,370	5,370	1,240	6,610
-- (*)	1,880	--	797	--	(2,677)	--	--	--	--
-- (*)	272	(272)	--	--	--	--	--	--	--
-- (*)	143	(143)	--	--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--	--	--	23,111	23,111
--	--	(379)	--	--	--	--	(379)	(1,091)	(1,470)
--	--	--	--	--	--	--	--	(1,217)	(1,217)
--	22	--	--	--	(22)	--	--	7	249
-- (*)	189,064	(95,777)	3,268	(2,529)	2,304	23,538	119,868	37,150	157,018
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום 1 בינואר 2025
רווח נקי
הנפקת הון מניות וכתבי אופציה
מימוש כתבי אופציה להון מניות
פקיעת כתבי אופציה
זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו
בחברות שאוחדו לראשונה
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות
שליטה
תשלום מבוסס מניות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה
ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
יתרה ליום 1 בינואר 2024
רווח נקי
הנפקת הון מניות
מימוש כתבי אופציה להון מניות
פקיעת כתבי אופציה
זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו
בחברות שאוחדו לראשונה
עסקאות עם בעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות
שליטה
פקיעת זכויות למניות
תשלום מבוסס מניות

(*) מניות ללא ערך נקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה									
הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	תקבולים ע"ח מניות וכתבי אופציה אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)									
-- (*)	212,707	(95,680)	5,299	(2,529)	2,304	26,114	148,215	41,561	189,776
--	--	--	--	--	--	132	132	1,391	1,523
-- (*)	36,282	--	4,934	--	(2,304)	--	38,912	--	38,912
-- (*)	160	(60)	--	--	--	--	100	--	100
--	--	--	--	--	--	--	--	21,594	21,594
--	--	390	--	--	--	--	390	--	390
-- (*)	249,149	(95,350)	10,233	(2,529)	--	26,246	187,749	64,546	252,295
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)									
-- (*)	187,041	(95,802)	2,471	(2,529)	4,981	22,303	118,465	14,593	133,058
--	--	--	--	--	--	1,235	1,235	321	1,556
-- (*)	1,880	--	797	--	(2,677)	--	--	--	--
--	143	(143)	--	--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--	--	--	22,586	22,586
--	--	--	--	--	--	--	--	(349)	(349)
--	--	168	--	--	--	--	168	(1)	167
-- (*)	189,064	(95,777)	3,268	(2,529)	2,304	23,538	119,868	37,150	157,018
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

(*) מניות ללא ערך נקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

מיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	קרנות הון אלפי ש"ח	כתבי אופציה אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	תקבולים ע"ח מניות וכתבי אופציה אלפי ש"ח	יתרת רווח אלפי ש"ח	סה"כ אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סה"כ הון אלפי ש"ח
-- (*)	186,747	(95,225)	2,471	(2,529)	5,003	18,168	114,635	15,100	129,735
--	--	--	--	--	--	8,852	8,852	2,172	11,024
--	--	(63)	--	--	--	--	(63)	51	(12)
--	--	(63)	--	--	--	8,852	8,789	2,223	11,012
-- (*)	14,371	--	4,410	--	(2,677)	--	16,104	--	16,104
--	272	(272)	--	--	--	--	--	--	--
-- (*)	599	(599)	--	--	--	--	--	--	--
--	--	--	--	--	--	--	--	28,820	28,820
--	--	(379)	--	--	--	--	(379)	(1,091)	(1,470)
--	--	--	--	--	--	--	--	(3,805)	(3,805)
--	22	--	--	--	(22)	--	--	--	--
--	--	400	--	--	--	--	400	13	413
-- (*)	202,011	(96,138)	6,881	(2,529)	2,304	27,020	139,549	41,260	180,809
=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר 2024

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח נקי

רווח (הפסד) כולל אחר

סה"כ רווח כולל

הנפקת הון מניות וכתבי אופציה

מימוש כתבי אופציה להון מניות

פקיעת כתבי אופציה

זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו

ברכישת חברות שאוחדו לראשונה

עסקאות עם בעלי זכויות שאינן

מקנות שליטה

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות

שליטה

פקיעת זכויות למניות

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) מניות ללא ערך נקוב.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2 0 2 4	2 0 2 4	2 0 2 5
מבוקר	ב ל ת י	ב ל ת י
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

11,024	1,556	1,523	6,610	2,603
-----	-----	-----	-----	-----

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי
המזומנים מפעילות שוטפת :

הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים

553	221	781	578	1,440
1,033	58	44	58	677
31	12	--	12	(162)
12,404	3,174	3,411	8,414	10,980
243	27	54	69	144
413	167	390	249	796
(10)	(184)	(460)	206	(1,767)
14,667	3,475	4,220	9,586	12,108
-----	-----	-----	-----	-----

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות :

6,335	(1,466)	(3,024)	15,212	(4,495)
(41,759)	3,441	(18,951)	(9,674)	3,852
(1,582)	(1,349)	(1,843)	(881)	817
(4,743)	(2,426)	538	(2,763)	644
38,904	(2,752)	12,160	13,653	(7,064)
23	3,676	(1,959)	2,782	(3,070)
3,286	29	720	2,056	(4,294)
464	(847)	(12,359)	20,385	(13,610)
-----	-----	-----	-----	-----
26,155	4,184	(6,616)	36,581	1,101
-----	-----	-----	-----	-----

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(667)	(85)	(451)	(509)	(667)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
34	--	163	--	903	רכישת רכוש קבוע
(660)	--	(363)	(660)	(5,149)	תמורה מממוש רכוש קבוע
160	--	4,567	160	4,862	הפקדת פקדונות בתאגידים בנקאיים ואחרים
--	--	(42,755)	--	(63,382)	גביית פקדונות בתאגידים בנקאיים
2	--	44,456	2	62,746	השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים
(23,871)	(20,700)	(59,236)	(20,675)	(59,236)	בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(1,047)	(75)	--	(973)	(1,638)	תמורה מממוש נכסים פיננסיים הנמדדים
234	61	20	175	139	בשווי הוגן דרך רווח והפסד
(266)	(67)	(27)	(209)	(155)	השקעה בחברות ועסקים שאוחדו לראשונה
<u>(3,892)</u>	<u>(1,778)</u>	<u>(302)</u>	<u>(2,361)</u>	<u>(3,857)</u>	(נספח ג')
(29,973)	(22,644)	(53,928)	(25,050)	(65,434)	פרעון התחייבות בגין רכישת חברות
-----	-----	-----	-----	-----	ועסקים שאוחדו לראשונה
8,305	30,543	22,854	10,144	18,144	פרעון הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
16,104	--	38,912	--	42,872	השקעה בנכסי זכות שימוש
--	--	100	--	5,223	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(2,405)	(349)	(100)	(1,617)	(3,515)	<u>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</u>
8,715	1,335	30,000	4,550	31,320	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
(6,399)	(3,183)	(2,026)	(5,369)	(5,678)	הנפקת הון מניות וכתבי אופציה
(2,250)	--	--	(2,250)	--	מימוש כתבי אופציה להון מניות
(3,284)	(865)	(1,360)	(2,271)	(3,640)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(735)	(735)	--	(735)	--	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים
(1,470)	--	--	(1,470)	--	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
--	--	--	--	<u>113</u>	פרעון התחייבויות אחרות לזמן ארוך
16,581	26,746	88,380	982	84,839	פרעון התחייבויות בגין חכירה
<u>12,763</u>	<u>8,286</u>	<u>27,836</u>	<u>12,513</u>	<u>20,506</u>	פרעון התחייבויות כלפי בעלי זכויות
<u>10,360</u>	<u>14,587</u>	<u>15,793</u>	<u>10,360</u>	<u>23,123</u>	שאינן מקנות שליטה
23,123	22,873	43,629	22,873	43,629	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
=====	=====	=====	=====	=====	בחברות מאוחדות
					מכירת זכויות שאינן מקנות שליטה
					בחברות מאוחדות
					מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
					עליה במזומנים ושווי מזומנים
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
					יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
2024	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נספח א' - מידע נוסף בגין תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת					
(2,830)	(497)	(1,011)	(1,513)	(2,496)	ריבית ששולמה
=====	=====	=====	=====	=====	
191	--	80	97	181	ריבית שהתקבלה
=====	=====	=====	=====	=====	
(4,534)	(2,927)	(1,081)	(3,758)	(5,806)	מיסים ששולמו
=====	=====	=====	=====	=====	
1,698	112	--	1,634	431	מיסים שהתקבלו
=====	=====	=====	=====	=====	
נספח ב' - פעולות מהותיות שאינן במזומן					
7,361	3,942	5,452	6,579	8,063	הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה, נטו
=====	=====	=====	=====	=====	
1,800	--	--	--	--	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
=====	=====	=====	=====	=====	
1,938	1,938	--	1,938	--	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים באשראי
=====	=====	=====	=====	=====	
נספח ג' - רכישת חברות ועסקים שאוחדו לראשונה					
(8,594)	(1,114)	(9,270)	(1,114)	(9,270)	הון חוזר (למעט מזומנים)
(1,016)	(965)	(13,636)	(965)	(13,636)	רכוש קבוע
(14,789)	(10,222)	(54,724)	(10,722)	(54,724)	נכסים בלתי מוחשיים
(1,418)	(107)	(21,825)	(107)	(21,825)	נכסי זכות שימוש
(276)	--	(565)	--	(565)	נכסי מיסים נדחים
(40,666)	(35,830)	(46,318)	(35,830)	(46,318)	מוניטין שנוצר ברכישה
3,371	2,075	13,640	2,075	13,640	התחייבויות מיסים נדחים
					התחייבויות בגין הרכישה (לרבות תמורה מותנית)
9,195	2,808	23,230	2,808	23,230	
1,502	69	28,638	69	28,638	התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>28,820</u>	<u>22,586</u>	<u>21,594</u>	<u>23,111</u>	<u>21,594</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה
(23,871)	(20,700)	(59,236)	(20,675)	(59,236)	
=====	=====	=====	=====	=====	

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים אלה ערוכים במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם.

ב. השפעת המצב הכלכלי בישראל ובעולם

בהמשך לאמור בבאור 1.ב. לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השפעת העליה בשיעורי האינפלציה והעלאות הריבית, במהלך תקופת הדיווח ולאחריה בחנה הנהלת החברה את השפעת האמור על פעילותה של הקבוצה ולהערכתה לא היתה השפעה מהותית על פעילות הקבוצה.

כמו כן, מתחילת הרבעון השני של שנת 2025, נרשמה התחזקות של השקל אל מול הדולר, מגמה שהשפיעה על חברות בעלות פעילות בינלאומית. לאור האמור ומאחר שהחברה פועלת באמצעות חברות בנות כיבואנית של מוצרי תקשורת ותוכנה ומחזיקה יתרות דולריות במהלך העסקים הרגיל, התחזקות השקל אל מול הדולר השפיעה לרעה הן על רווחיותה הגולמית של החברה והן על הוצאות המימון שהתהוו לה בתקופת הדיווח.

בנוסף, בחודשים האחרונים, לאור ההתקדמות המשמעותית של עיבוד מבוסס AI ו/או לצרכי שימוש ב-AI, התפתחה מגמה גלובלית של מחסור בייצור שבבי זכרון בקרב יצרניות מובילות בעולם, כאשר, להערכת החברה, הגורם העיקרי לתופעה נובע משינוי סדרי עדיפויות מצד היצרניות והסטת משאבים לייצור שבבי זכרון מתקדמים המשמשים לתשתיות ה-AI. מגמה זו משפיעה הן על התייקרות מחירי שבבי הזכרון המשמשים למוצרי תקשורת ומחשוב והן על משך זמן האספקה. החברה עוקבת אחר התפתחות המגמה ומגיבה בהתאם ליכולתה וליכולת היצרנים עימם היא עובדת. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשפעה של המגמה על פעילותה, אולם להערכתה, לא תהיה לכך השפעה בטווח הקצר.

בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, לרבות על יבוא מישראל. בהתאם, בחנה הנהלת החברה את השפעת האמור על פעילותה של הקבוצה ולהערכתה לא צפויה לכך השפעה מהותית על פעילות הקבוצה.

למועד אישור הדוחות הכספיים, הנהלת החברה עוקבת בכל עת אחר המתרחש בקשר עם האירועים הנ"ל, לרבות השפעות פוטנציאליות, ובכוונתה לבחון את האפשרויות העומדות לרשותה על מנת להקטין השפעות כאמור על פעילותה השוטפת, ככל ותידרש לכך.

ג. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך לאמור בבאור 1.ג. לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - המלחמה) על פעילותה של הקבוצה, הנהלת החברה אינה מזוהה השפעה מהותית כלשהי על פעילותה. החברה מקיימת את שגרת הפעילות התפעולית והעסקית שלה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, הכוללות בין היתר אפשרויות עיכוב של משלוחים, השפעות מטבע, שיעורי ריבית ועוד. כמו כן, במהלך תקופת המלחמה ובשל החרפת האיום הבטחוני מאיראן, יצאה מדינת ישראל בחודש יוני 2025 לתקיפה ישירה כנגד איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר כלל 12 ימי לחימה אינטנסיביים והוראות בדבר הגבלות פעילות ברחבי המדינה, לרבות איסור פעילות עסקית, למעט עסקים ועובדים חיוניים. בחודש אוקטובר 2025 נכנסה לתוקף הפסקת אש, המופרת מעת לעת, כאשר להערכת החברה, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השפעות המלחמה, ככל ותימשך אינן צפויות לפגוע בביצועי החברה לטווח הבינוני והארוך.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 1 - כללי (המשך)

למועד אישור הדוחות הכספיים, לחברה אין אינדיקציה כי קיימת השפעה מהותית של המלחמה על עסקי הקבוצה, אך עם זאת לא ניתן לצפות את היקף השפעותיה העתידיות, ככל שיהיו, במידה ותחודש הלחימה באופן מלא ובכלל על פעילות הקבוצה ותוצאותיה העסקיות. הקבוצה משמרת שגרת פעילות, פועלת בהתאם למגבלות, במידה וחלות, ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, לרבות בחינת ההשלכות על פעילותה של הקבוצה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים.

באור 3 - צירופי עסקים

א. ביום 13 ביוני 2025, התקשרה החברה, באמצעות חברת הבת, אקסל קלאוד בע"מ, בהסכם לרכישת מלוא הונה המונפק והנפרע של חברת אפפריל וי.אר בע"מ (להלן - אפפריל), חברה פרטית הרשומה בישראל, אשר עוסקת במיקור חוץ ומתן שירותי יעוץ ללקוחות בתחום פיתוח תוכנה, וזאת בתמורה לסך כולל של עד 4,083 אלפי ש"ח.

ביום 1 ביולי 2025, לאחר התקיימות התנאים המתלים במלואם, הושלמה העסקה. העסקה טופלה בשיטת הרכישה בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 3 - צירופי עסקים.

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה בכ- 4,083 אלפי ש"ח אשר שולמו במזומן. עלויות הרכישה בגין העסקה הסתכמו בכ- 50 אלפי ש"ח ונוקפו לרווח והפסד לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

הקצאת עלות הרכישה בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. להלן הערך הפנקסני והשווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של אפפריל במועד הרכישה:

<u>שווי הוגן</u> <u>אלפי ש"ח</u>	<u>ערך פנקסני</u> <u>אלפי ש"ח</u>	
2,605	2,605	נכסים שוטפים
16	16	רכוש קבוע
--	148	נכסי מיסים נדחים
<u>757</u>	<u>--</u>	נכסים בלתי מוחשיים (*)
3,378	2,769	סך נכסים מזוהים
-----	-----	
(790)	(790)	התחייבויות שוטפות
<u>(26)</u>	<u>--</u>	התחייבויות מיסים נדחים
(816)	(790)	סך התחייבויות מזוהות
-----	-----	
2,562	1,979	נכסים מזוהים נטו
	=====	
<u>1,521</u>		מוניטין הנוצר ברכישה
4,083		סך עלות הרכישה
=====		

(*) הנכסים שזוהו בהקצאת עלות הרכישה כוללים קשרי לקוחות המופחתים על פני תקופה של 2.5 שנים.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - צירופי עסקים (המשך)

החל ממועד הרכישה ועד ליום 30 בספטמבר 2025 תרמה אפפריל סך של כ- 184 אלפי ש"ח לרווח הנקי המאוחד וכ- 2,526 אלפי ש"ח למחזור ההכנסות המאוחד. אילו צירוף העסקים היה מתבצע בתחילת השנה, מחזור ההכנסות המאוחד היה מסתכם בכ- 303.5 מיליון ש"ח והרווח הנקי המאוחד בתקופה היה מסתכם בכ- 2 מיליון ש"ח.

ב. ביום 17 באוגוסט 2025 התקשרה החברה עם בעלי השליטה בחברת סינאל מלל פייווי בע"מ (להלן - המוכרים ו- סינאל, בהתאמה), חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בהסכם לרכישת 3,901,520 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב של סינאל המוחזקות על ידם ומהוות כ- 68.94% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של סינאל (להלן - המניות הנרכשות). סינאל עוסקת בפיתוח, ייצור ושיווק של מערכות לניהול פעילות העובד בארגון.

בתמורה למניות הנרכשות תשלם החברה למוכרים כ- 92.7 מיליון ש"ח, מתוכם סך של כ- 69.5 מיליון ש"ח ישולמו במזומן במועד השלמת העסקה והיתרה, בסך של כ- 23.2 מיליון ש"ח, תועמד לחברה כהלוואת מוכר לתקופה של שנתיים, תיפרע ב- 8 תשלומים רבעוניים שווים ותישא ריבית שנתית בשיעור של 6% (כבטוחה להלוואת המוכר כאמור העבירה החברה 1,170,456 מהמניות הנרכשות לנאמן, כבטוחה להלוואת הבעלים שהועמדה לחברה כאמור לעיל. כמו כן, החברה מסרה לנאמן 8 המחאות בסכומים השווים לפרעון ההלוואה והריבית בגינה בהתאם למועדי התשלום שנקבעו בהסכם). בנוסף, סך נוסף של עד כ- 390 אלפי ש"ח ישולם למוכרים במידה וכל או חלק מהאופציות שהוענקו למנכ"ל סינאל, הנמנה על המוכרים, במסגרת העסקתו בסינאל, יפקעו בלא שמומשו עד ליום 3 ביולי 2030.

ביום 21 בספטמבר 2025, לאחר התקיימות התנאים המתלים במלואם, הושלמה העסקה. העסקה טופלה בשיטת הרכישה בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 3 - צירופי עסקים.

העלות הכוללת של צירוף העסקים נאמדה על ידי החברה באופן ארעי, בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי (להלן - מעריך השווי) בכ- 92.7 מיליון ש"ח וכללה תשלום במזומן בסך של כ- 69.5 מיליון ש"ח, תמורה נדחית בסך של כ- 22.9 מיליון ש"ח (לאחר ניכוי בסך של כ- 0.2 מיליון ש"ח המשקף את ההפרש בין הריבית הנקובה להלוואה לריבית השוק, כפי שנאמד על ידי מעריך השווי) והתחייבות בגין תמורה מותנית אשר שווייה ההוגן במועד השלמת העסקה ולתאריך הדיווח נאמד על ידי מעריך השווי בכ- 290 אלפי ש"ח. עלויות הרכישה בגין העסקה הסתכמו בכ- 380 אלפי ש"ח ונזקפו לרווח והפסד לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות.

הקבוצה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית, כאשר הקבוצה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בסינאל לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של סינאל, כפי שזוהו במסגרת המדידה הארעית כאמור. למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית ממעריך השווי ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות תבוצענה בדרך של הצגה מחדש של מספרי ההשוואה שדווחו בעבר לפי המדידה הארעית.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 3 - צירופי עסקים (המשך)

להלן הערך הפנקסני והשווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של סינאל במועד הרכישה בהתאם למדידה הארעית שבוצעה:

<u>שווי הוגן</u>	<u>ערך פנקסני</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
52,703	52,703	נכסים שוטפים
13,620	13,620	רכוש קבוע
21,825	21,119	נכס זכות שימוש
53,967	21,498	נכסים בלתי מוחשיים (*)
<u>565</u>	<u>565</u>	נכסי מיסים נדחים
142,680	109,505	סך נכסים מזוהים
-----	-----	
(30,905)	(31,282)	התחייבויות שוטפות
(28,638)	(28,668)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>(13,614)</u>	<u>(1,202)</u>	התחייבויות מיסים נדחים
(73,157)	(61,152)	סך התחייבויות מזוהות
-----	-----	
69,523	48,353	נכסים מזוהים נטו
	=====	
44,797		מוניטין הנוצר ברכישה
<u>(21,594)</u>		זכויות שאינן מקנות שליטה במועד הרכישה
92,726		סך עלות הרכישה
=====		

(*) הנכסים שזוהו בהקצאת עלות הרכישה כוללים קשרי לקוחות, קשרי ספקים וטכנולוגיה המופחתים על פני תקופה של 5-8 שנים.

לעניין הודעת סינאל מיום 3 בנובמבר 2025 אודות טעות מהותית שהתגלתה בדוחותיה הכספיים ובחינת ההשלכות כאמור על ידי החברה - ראה באור 10.

באור 4 - תשלום מבוסס מניות

א. ביום 30 במרץ 2025 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית שאינה מהותית של 850,000 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל- 850,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, ל- 3 עובדים של החברה (שאינם דירקטורים ואינם מנכ"ל החברה), מתוכם 500,000 אופציות לסמנכ"ל הכספים של החברה.

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

האופציות שהוענקו לסמנכ"ל הכספים של החברה תהיינה ניתנות למימוש למניות החברה בתמורה למחיר מימוש בסך 177.6 אג' למניה ויתרת האופציות המוענקות תהיינה ניתנות למימוש למניות החברה בתמורה למחיר מימוש בסך 172 אג' למניה. כלל האופציות תבשלנה על פני תקופה של 3 שנים, באופן בו שליש מהאופציות יבשיל לאחר שנה ממועד הקצאתן והיתרה תבשיל ב- 8 מנות רבעוניות שוות החל מתום תקופה של שנה ממועד הקצאתן והן תהיינה ניתנות למימוש החל ממועד הבשלתן ועד לתום תקופה של 3.5 שנים ממועד הקצאתן. תנאי האופציות כוללים, בין היתר, גם אפשרות מימוש על בסיס מרכיב ההטבה (מנגנון Cashless).

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו הוערך על ידי החברה, נכון למועד הענקתן, באמצעות מודל בלק ושולס, בכ- 529 אלפי ש"ח.

להלן הפרמטרים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של האופציות:

מחיר מניה (ש"ח)	180.4
תנודתיות צפויה במחיר המניה	38%
משך החיים החזוי של האופציות (שנים)	3.5
ריבית חסרת סיכון	4.32%
תשואת דיבידנד צפויה	--

ב. ביום 15 במאי 2025, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 10 באפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, הקצאת 2,000,000 אופציות (לא סחירות) ו- 1,350,000 אופציות (לא סחירות) למנכ"ל החברה, מר רונן שור, וליו"ר הדירקטוריון של החברה, מר אודי וינטראוב, בהתאמה. האופציות תבשלנה על פני תקופה של 5 שנים, באופן בו לאחר 3 שנים תבשלנה 60% מהאופציות והיתרה תבשיל ב- 8 מנות שוות לאורך 8 הרבעונים העוקבים. האופציות תהיינה ניתנות למימוש למניות החברה בתמורה לתוספת מימוש בסך 172 אג' למניה במשך תקופה של 5.5 שנים ממועד הקצאתן.

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו הוערך על ידי החברה, נכון למועד הענקתן, באמצעות מודל בלק ושולס, בכ- 2,555 אלפי ש"ח.

להלן הפרמטרים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של האופציות:

מחיר מניה (ש"ח)	176.7
תנודתיות צפויה במחיר המניה	37.86%
משך החיים החזוי של האופציות (שנים)	5.5
ריבית חסרת סיכון	4.32%
תשואת דיבידנד צפויה	--

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 4 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. ביום 3 בספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית שאינה מהותית של 500,000 אופציות (לא סחירות), הניתנות למימוש ל- 500,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, לעובדת של החברה (שאינה נושאת משרה), כאשר האופציות האמורות הוענקו לעובדת ביום 9 בספטמבר 2025, לאחר אישור העובדת את תנאי ההענקה.

האופציות תהיינה ניתנות למימוש למניות החברה בתמורה למחיר מימוש בסך 190 אג' למניה והן תבשלנה על פני תקופה של 3 שנים, באופן בו שליש מהאופציות יבשיל לאחר שנה ממועד הקצאתן והיתרה תבשיל ב- 8 מנות רבעוניות שוות החל מתום תקופה של שנה ממועד הקצאתן והן תהיינה ניתנות למימוש החל ממועד הבשלתן ועד לתום תקופה של 3.5 שנים ממועד הקצאתן. תנאי האופציות כוללים, בין היתר, גם אפשרות מימוש על בסיס מרכיב ההטבה (מנגנון Cashless).

השווי ההוגן של האופציות שהוענקו הוערך על ידי החברה, נכון למועד הענקתן, באמצעות מודל בלק ושולס, בכ- 313 אלפי ש"ח.

להלן הפרמטרים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של האופציות:

מחיר מניה (ש"ח)	188.2
תנודתיות צפויה במחיר המניה	38.37%
משך החיים החזוי של האופציות (שנים)	3.5
ריבית חסרת סיכון	4.32%
תשואת דיבידנד צפויה	--

באור 5 - הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הכנסות ממוצרי חומרה הכנסות משירותי תוכנה
	2024	2025	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
224,538	47,677	64,457	153,121	175,194	
136,845	37,946	44,419	93,284	123,228	
361,383	85,623	108,876	246,405	298,422	
=====	=====	=====	=====	=====	

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 6 - בעלי עניין ונושאי משרה

א. ביום 15 במאי 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, מענקים ושינוי בתנאי העסקתם של מנכ"ל החברה ושל יו"ר הדירקטוריון של החברה, כדלקמן:

- עדכון שכרו החודשי של מנכ"ל החברה, מר רונן שור, לסך של 86.5 אלפי ש"ח צמוד מדד, חלף סך של 65 אלפי ש"ח ו-10 אלפי ש"ח במונחי עלות לחודש. בנוסף, אושר למר שור מענק בשיקול דעת של 3 משכורות. כמו כן, אישרה האסיפה הכללית של החברה שינוי באופן חישוב היעדים המדידים של המענק השנתי לו זכאי מר שור, באופן בו מר שור יהיה זכאי ל-3.5% מהרווח השנתי המיוחס לבעלי מניות החברה לפני מס עד לתקרת רווח בסך 9 מיליון ש"ח ול-5% מהרווח השנתי המיוחס לבעלי מניות החברה לפני מס מעל 9 מיליון ש"ח, כאשר המענק השנתי כאמור לא יעלה על 8 פעמים השכר ברוטו של מר שור, זאת חלף מנגנון המענק השנתי אשר היה קיים עד אותו מועד, לפיו היה זכאי מנכ"ל החברה ל-5% מהרווח השנתי המיוחס לבעלי מניות החברה לפני מס.

- עדכון הגמול החודשי ושיעור משרתו של יו"ר הדירקטוריון של החברה, מר אודי וינטראוב, באופן בו הגמול החודשי לו יהיה זכאי מר וינטראוב יהיה בסך 60 אלפי ש"ח צמוד מדד בעבור 60% משרה, זאת חלף גמול חודשי בסך 50 אלפי ש"ח בעבור 50% משרה. כמו כן אישרה האסיפה הכללית מענק מיוחד בשיקול דעת בסך של 1.5 משכורות (75 אלפי ש"ח) למר וינטראוב בגין שנת 2024. כמו כן, אישרה האסיפה הכללית של החברה מענק למר וינטראוב בהתאם ליעדים מדידים ו/או בשיקול דעת בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים, לרבות האסיפה, כחלק מתנאי הכהונה המעודכנים שלו וזאת בהתאם לנוסחה שנקבעה ולא יותר מ-3 פעמים הגמול החודשי לו זכאי מר וינטראוב.

ב. לעניין הענקת אופציות למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון של החברה בתקופת הדיווח - ראה באור 4.ב. לעיל.

ג. בהמשך להשלמת עסקת רכישת השליטה בסינאל בתקופת הדיווח, כמפורט בבאור 3.ב. לעיל, מונו יו"ר הדירקטוריון של החברה מר אודי וינטראוב ומנכ"ל החברה מר רונן שור לכהן כדירקטורים בסינאל, כאשר מר וינטראוב מונה לכהן כיו"ר הדירקטוריון של סינאל. בנוסף, ביום 27 באוקטובר 2025, מונה מר שור לכהן כממלא מקום מנכ"ל סינאל לאחר סיום כהונתו של מנכ"ל סינאל באותו המועד.

באור 7 - אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדיווח

א. בהמשך לאמור בבאור 20.ד. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר התקשרות החברה מיום 1 באוקטובר 2024 עם צדדים שלישיים (להלן - המשקיעים) בהסכם השקעה דו שלבי להקצאת מניות וכתבי אופציה ולהשלמת השלב הראשון ביום 31 באוקטובר 2024, ביום 6 בינואר 2025, לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה מיום 31 בדצמבר 2024, הושלם השלב השני.

בהתאם, בתמורה לסך של 3,960 אלפי ש"ח, הקצתה החברה למשקיעים בתקופת הדיווח 3,600,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-3,600,000 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים להמרה ל-3,600,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לתוספת מימוש בסך 1.45 ש"ח לכל כתב אופציה במשך תקופה של 4 שנים ממועד הקצאתן.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדיווח (המשך)

- ב. בחודש מרץ 2025 מכרה החברה, בתמורה לסכום שאינו מהותי עבורה, מניות המהוות 6% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה המאוחדת הייב סייבר בינה מלאכותית בע"מ (להלן - הייב סייבר) לאחד מבעלי מניות הייב סייבר (להלן - המחזיק הנוסף), אשר במסגרת הסכם המייסדים העניק לחברה את זכויות ההצבעה בגין מניותיו בהייב סייב (2% טרום המכירה). לאחר המכירה כאמור, מחזיקה החברה ב- 52% ממניות הייב סייבר והמחזיק הנוסף מחזיק ב- 8% ממניותיה, כאשר הוראות הסכם המייסדים נותרו ללא שינוי.
- ג. בהמשך לאמור בבאור 8.ב.1 (1) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, החברה נערכת להשלמת התשלומים לאחר קבלת אישורי הצדדים במסגרת הסכם רכישת סולושנס על ידי החברה.
- ד. בהמשך לאמור בבאור 19.ג.3 (3) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר הסכמי מסגרות אשראי בהם קשורה החברה המאוחדת דטה טק עם תאגידים בנקאיים ולאור אי עמידת דטה טק, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, באמות המידה הפיננסיות להן היא התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי בקשר עם אחת ממסגרות האשראי כאמור, בחודש מרץ 2025 קיבלה דטה טק מהתאגיד הבנקאי כתב ויתור, לפיו על אף האמור, התאגיד הבנקאי לא יממש את זכותו להעמיד לפרעון מידי את חובותיה של דטה טק כלפיו ואף עדכן, בהסכמת דטה טק, את תנאי ההתחייבות האמורים כך שתנאי שיעור ההון העצמי יעמוד על 20% חלף 25% והגדרת מאזן דטה טק תשונה למאזן מוחשי (בהתאם להגדרתו בכתב התנאים המיוחדש).
- ה. בהמשך לאמור בבאור 3.ד. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השלמת רכישת החברה המאוחדת טוויסטק, במהלך חודש אפריל 2025 שולם למוכרים סך נוסף של 750 אלפי ש"ח מסכום התמורה המותנית עליה הוסכם בעסקה.
- ו. ביום 24 באוגוסט 2025, בהמשך לאישור דירקטוריון החברה מיום 10 באוגוסט 2025, השלימה החברה הצעה פרטית מהותית (בהמשך להתקשרות החברה בהסכם לרכישת מניות סינאל, כמפורט בבאור 3.ב. לעיל), במסגרתה הקצתה החברה לכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ 21,052,640 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, אשר היוו בסמוך לאחר הקצאתן כ- 10.91% מהונה המונפק והנפרע של החברה מזכויות ההצבעה בה (כ- 8.86% בדילול מלא), בתמורה לסך של כ- 40 מיליון ש"ח, יחד עם 12,631,584 כתבי אופציה (סדרה 1), לא רשומים למסחר, ללא תמורה, הניתנים למימוש ל- 12,631,584 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה במשך תקופה של 22 חודשים ממועד הקצאתם בפועל בתמורה למחיר מימוש בסך 2.2 ש"ח לכל כתב אופציה.
- ז. ביום 17 בספטמבר 2025, בהמשך להתקשרות החברה בהסכם לרכישת מניות סינאל, כמפורט בבאור 3.ב. לעיל, קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך 30 מיליון ש"ח. ההלוואה תפרע על פני תקופה של 6 שנים, תישא ריבית שנתית בשיעור של כ- 6%, כאשר בגין השנה הראשונה קיבלה החברה תקופת "גרייס" בה ישולמו רק תשלומי ריבית. החברה התחייבה לשעבד לתאגיד הבנקאי 70% ממניות סינאל שנרכשו על ידה וכן התחייבה שלא לשעבד לצד ג' כל נכס מנכסי החברה ללא אישור התאגיד הבנקאי. כמו כן, התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות שכללו:
- החל משנת 2026, היחס בין התזרים הפנוי השנתי לבין החלויות השוטפות של החברה לא יפחת בכל עת, מ- 1.1. לצרכי אמת מידה זו: "התזרים הפנוי השנתי" משמעו רווח נקי (לאחר חלוקת דיבידנדים) בניכוי חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות ובתוספת המרכיבים הבאים: (א) פחת והפחתות, (ב) הוצאות מימון תזרימיות (ללא הכנסות מימון), (ג) גיוסי הון מהנפקות, (ד) החזרי הלוואות ו/או קבלת הלוואות מחברות בנות ו- (ה) תקבולי דיבידנדים מחברות בנות; "החלויות השוטפות" משמען החלויות השנתיות ששולמו באותה שנה קלנדרית בגין הלוואות לזמן ארוך בתוספת הוצאות מימון בגין פרעון אשראי.

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 7 - אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדיווח (המשך)

- החל משנת 2026, סכום ההון העצמי של החברה, בהתאם לדוחות סולו של החברה, לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 50% מסך המאזן של החברה.

ח. בהמשך לאמור בבאור 3.א. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר השלמת עסקה, במסגרתה רכשה החברה את מלוא הונה המונפק והנפרע של דטה טק, כחלק מהתמורה המותנית במסגרת העסקה, ביום 14 באוגוסט 2025 הקצתה החברה למוכרת 2,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה וכן 3,000,000 אופציות בלתי סחירות, חלף זכויות לאופציות שהיו למוכרת, שכל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה בתמורה למחיר מימוש בסך 210 אג' למניה במשך תקופה של 24 חודשים ממועד הקצאת האופציות כאמור, וזאת לאחר שהחברה בחנה כי התקיים התנאי השני מתנאי התמורה המותנית בעסקת הרכישה.

ט. בהמשך לאמור בבאור 19.א. (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בקשר עם תביעה שהוגשה על ידי חברה מתחרה כנגד החברה, סולושנס ואחרים, ביום 31 ביולי 2025 ניתן פסק דין על ידי בית המשפט המחוזי, אשר דחה את תביעת התובעת במלואה, תוך חיובה של התובעת בהוצאות בסך של כ- 200 אלפי ש"ח.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

א. לקבוצה לקוח עיקרי אשר חובו כלפי הקבוצה (אשר אינו מגובה בבטחונות כלשהם) לתאריך הדיווח הסתכם בכ- 13.7 מיליון ש"ח ושיעור ההכנסות מלקוח זה מסך הכנסות הקבוצה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 הינו כ- 13.6%.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

(1) סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן, הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן, כדלקמן:

- 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).

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) להלן סיווג המכשירים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, בהתאם למדרג המפורט לעיל לתאריכי הדיווח:

<u>סה"כ</u>	<u>רמה 3</u>	<u>רמה 1</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>ליום 30 בספטמבר 2025</u>			
<u>נכסים פיננסיים</u>			
4,568	4,538	30	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
=====	=====	=====	
<u>התחייבויות פיננסיות</u>			
9,010	9,010	--	התחייבויות בגין תמורה מותנית
=====	=====	=====	
<u>ליום 30 בספטמבר 2024</u>			
<u>נכסים פיננסיים</u>			
5,584	5,582	2	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
=====	=====	=====	
<u>התחייבויות פיננסיות</u>			
8,748	8,748	--	התחייבויות בגין תמורה מותנית
=====	=====	=====	
<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>			
<u>נכסים פיננסיים</u>			
4,609	4,538	71	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
=====	=====	=====	
<u>התחייבויות פיננסיות</u>			
10,708	10,708	--	התחייבויות בגין תמורה מותנית
=====	=====	=====	

בתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2025 ו- 2024 ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לא בוצעו העברות כלשהן בין רמה 1 לבין רמה 2 לבין רמה 3.

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

(3) להלן התנועה במכשירים הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ברמה 3 בתקופות המדווחות:

התחייבויות בגין תמורה		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
מותרות	נכסים פיננסיים	
<u>אלפי ש"ח</u>	<u>אלפי ש"ח</u>	
(10,708)	4,538	יתרה ליום 1 בינואר 2025
1,500	--	העברה לזכאים ויתרות זכות
(290)	--	תוספות במהלך התקופה
750	--	תשלום במהלך התקופה
<u>(262)</u>	<u>--</u>	סך ההפסד שהוכר ברווח והפסד
(9,010)	4,538	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025
=====	=====	
		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
(4,532)	5,565	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(4,746)	17	תוספות במהלך התקופה
750	--	תשלום במהלך התקופה
<u>(220)</u>	<u>--</u>	סך ההפסד שהוכר ברווח והפסד
(8,748)	5,582	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024
=====	=====	
		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
(8,605)	4,538	יתרה ליום 1 ביולי 2025
(290)	--	תוספות במהלך התקופה
<u>(115)</u>	<u>--</u>	סך ההפסד שהוכר ברווח והפסד
(9,010)	4,538	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025
=====	=====	

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

התחייבויות בגין תמורה מותנית אלפי ש"ח		נכסים פיננסיים אלפי ש"ח	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024
(3,912)	5,582		יתרה ליום 1 ביולי 2024
(4,746)	--		תשלום במהלך התקופה
(90)	--		סך ההפסד שהוכר ברווח והפסד
(8,748)	5,582		יתרה ליום 30 בספטמבר 2024
=====	=====		
			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
(4,532)	5,565		יתרה ליום 1 בינואר 2024
(6,980)	17		תוספות במהלך התקופה
750	--		תשלום במהלך התקופה
54	(1,044)		סך הרווח (ההפסד) שהוכר ברווח והפסד
(10,708)	4,538		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
=====	=====		

(4) להערכת הנהלת הקבוצה, ערכן הפנקסני של יתרות המזומנים והפקדונות, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, נכסים שוטפים ושאינם שוטפים אחרים, ספקים, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות שוטפות ושאינן שוטפות אחרות (למעט התחייבויות בגין חכירה), זהות או קרובות לשויין ההוגן.

באור 9 - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצרכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. עד ליום 30 ביוני 2025 פעלה החברה, במישרין ובעקיפין באמצעות חברות מוחזקות, במגזר פעילות אחד בר דיווח. החל מהרבעון השלישי של שנת 2025, לאור בחינה מחודשת של החברה ולאחר דיונים עם הרשות לניירות ערך, החל מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה לבחון את המידע, לצרכי קבלת החלטות להקצאת משאבים והערכת ביצועים, תוך פילוח תוצאות פעילותה של הקבוצה לשני מגזרי פעילות, תחום ציוד, תקשורת, אבטחת מידע ותכנה ותחום שירותי אבטחת מידע וסייבר. בנוסף, ביום 21 בספטמבר 2025 הושלמה רכישת השליטה בסינאל על ידי החברה (ראה באור 3.ב.), כאשר החל מתאריך הדיווח פעילותה של סינאל מהווה מגזר פעילות בר דיווח נוסף הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי באופן נפרד מיתר פעילויות הקבוצה (לאור השלמת רכישת סינאל בסמוך לתאריך הדיווח כאמור, בדוחות כספיים אלה לא נכללו תוצאות פעילותה של סינאל וכפועל יוצא היא טרם היוותה מגזר פעילות בתקופות המדווחות).

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

בהתאם לאמור, לתאריך הדיווח, לקבוצה 2 מגזרי פעילות ברי דיווח אשר תוצאותיהם נבחנו על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי, כדלקמן:

מגזר ציוד, תקשורת, אבטחת מידע ותכנה - פעילות המגזר כוללת, בין היתר, יבוא, הפצה ואינטגרציה של מוצרים ושירותים מבוססי טכנולוגיות מתקדמות בתחום הטלקומוניקציה ובכלל זה מוצרים לרשתות תקשורת קווית, אלחוטית אופטית, מוצרים לתקשורת סלולרית, מערכות מחשוב מורכבות לניהול, אחסון וגיבוי מידע, פתרונות וירטואליזציה, מערכות ותוכנות, ופתרונות מבוססי בינה מלאכותית (AI).

מגזר שירותי אבטחת מידע וסייבר - פעילות המגזר כוללת, בין היתר, שירותי אבטחת מידע וסייבר, שירותי SOC מנוהל, תשתיות מחשוב ענן ופתרונות מתקדמים נוספים.

ביצועי מגזרי הפעילות נבחנים על בסיס מדידת רווח המגזר, הכולל את הכנסות הקבוצה מפעילות המגזר בניכוי עלויות המיחוסות למגזר באופן ישיר. פריטים שלא הוקצו כוללים הוצאות של הקבוצה המנוהלות על בסיס קבוצתי.

המדיניות החשבונאית של המגזרים העסקיים זהה לזו המוצגת בבאור 2 לעיל.

ב. מידע בדבר מגזרי פעילות

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025				
תחום ציוד	תחום	תחום	תחום	תחום
תקשורת, אבטחת	שירותי אבטחת	התאמות והוצאות	התאמות והוצאות	תחום
מידע ותכנה	מידע וסייבר	לא מיחוסות	לא מיחוסות	תחום
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	תחום
213,230	85,192	--	298,422	הכנסות מחיצוניים
838	227	(1,065)	--	הכנסות בין מגזריות
214,068	85,419	(1,065)	298,422	סך הכנסות המגזר
41,808	22,795	(394)	64,209	רווח (הפסד) גולמי
18,605	7,529	464	26,598	הוצאות מכירה ושיווק
13,500	8,787	5,156	27,443	הוצאות הנהלה וכלליות
2,288	146	--	2,434	הוצאות מחקר ופיתוח
(926)	(221)	--	(1,147)	הכנסות אחרות, נטו
3,978	862	--	4,840	הוצאות מימון, נטו
4,363	5,692	(6,014)	4,041	רווח (הפסד) לפני מיסים
=====	=====	=====	=====	על ההכנסה

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024				
תחום ציוד	תחום	תחום	תקשורת, אבטחת	
מידע ותכנה	מידע וסייבר	שירותי אבטחת	התאמות והוצאות	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
192,854	53,551	--	246,405	סך הכנסות המגזר
331	50	(381)	--	הכנסות בין מגזריות
193,185	53,601	(381)	246,405	סך הכנסות המגזר
-----	-----	-----	-----	
33,840	16,998	(165)	50,673	רווח(הפסד) גולמי
-----	-----	-----	-----	
13,965	5,965	474	20,404	הוצאות מכירה ושיווק
8,572	6,086	3,654	18,312	הוצאות הנהלה וכלליות
1,848	--	--	1,848	הוצאות מחקר ופיתוח
3	--	--	3	הוצאות אחרות, נטו
660	431	--	1,091	הוצאות מימון, נטו
-----	-----	-----	-----	
8,792	4,516	(4,293)	9,015	רווח (הפסד) לפני מיסים
=====	=====	=====	=====	על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

108,876	--	30,430	78,446	סך הכנסות המגזר
--	(585)	26	559	הכנסות בין מגזריות
108,876	(585)	30,456	79,005	סך הכנסות המגזר
-----	-----	-----	-----	
22,682	(238)	8,225	14,695	רווח (הפסד) גולמי
-----	-----	-----	-----	
9,056	138	2,746	6,172	הוצאות מכירה ושיווק
9,933	2,001	3,021	4,911	הוצאות הנהלה וכלליות
864	--	50	814	הוצאות מחקר ופיתוח
(865)	--	(59)	(806)	הכנסות אחרות, נטו
<u>1,470</u>	<u>--</u>	<u>259</u>	<u>1,211</u>	הוצאות מימון, נטו
2,224	(2,377)	2,208	2,393	רווח (הפסד) לפני מיסים
=====	=====	=====	=====	על ההכנסה

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

תקשורת, אבטחת		תחום ציוד		תחום	התאמות והוצאות	סה"כ
מידע ותכנה		מידע וסייבר		שירותי אבטחת	לא מיוחסות	אלפי ש"ח
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
לתקופה של שלושה חודשים						
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024						
סך הכנסות המגזר	64,776	20,847	--	85,623		
הכנסות בין מגזריות	187	28	(215)	--		
סך הכנסות המגזר	64,963	20,875	(215)	85,623		

רווח (הפסד) גולמי	10,921	6,917	(74)	17,764		

הוצאות מכירה ושיווק	4,431	2,635	142	7,208		
הוצאות הנהלה וכלליות	3,068	2,347	1,450	6,865		
הוצאות מחקר ופיתוח	667	--	--	667		
הוצאות אחרות, נטו	12	--	--	12		
הוצאות מימון, נטו	592	216	--	808		

רווח (הפסד) לפני מיסים	2,151	1,719	(1,666)	2,204		
על ההכנסה	=====	=====	=====	=====		
לשנה שהסתיימה ביום						
31 בדצמבר 2024						
סך הכנסות המגזר	271,447	89,936	--	361,383		
הכנסות בין מגזריות	1,827	245	(2,072)	--		
סך הכנסות המגזר	273,274	90,181	(2,072)	361,383		

רווח גולמי	48,299	25,871	(663)	73,507		

הוצאות מכירה ושיווק	19,742	8,554	681	28,977		
הוצאות הנהלה וכלליות	13,025	9,048	4,635	26,708		
הוצאות מחקר ופיתוח	2,713	147	--	2,860		
הכנסות אחרות, נטו	(36)	(2,762)	--	(2,798)		
הוצאות מימון, נטו	2,016	890	--	2,906		

רווח (הפסד) לפני מיסים	10,839	9,994	(5,979)	14,854		
על ההכנסה	=====	=====	=====	=====		

אקסל סולושנס גרופ בע"מ

באורים לדוחות הכספיים

באור 10 - ארועים מהותיים נוספים לאחר תאריך הדיווח

בימים 23 ו-26 בנובמבר 2025, הודיעה סינאל, אשר רכישת השליטה בה הושלמה על ידי החברה במהלך תקופת הדיווח, כי במסגרת עריכת דוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025 התגלה בידי הנהלתה ממצא בגינו נדרש תיקון לדוחותיה הכספיים לשנים 2023 ו-2024 ולחציון הראשון של שנת 2025, במסגרתם הוכרו הכנסות ביתר, בהיקף מצטבר של כ-13.7 מיליון ש"ח כתוצאה, בין היתר, מהפרשה שגויה לחובות מסופקים והפרשה של חשבוניות תחת סעיף חובות מסופקים, חלף הפחתתן מהכנסות סינאל. עוד הודיעה סינאל, כי בכוונתה לתקן את הטעויות האמורות בדרך של פרסום דוחותיה הכספיים לתקופות האמורות (לרבות תקופות הביניים בשנים 2024 ו-2025) מחדש או בדרך של תיקון מספרי ההשוואה אשר יכללו בדוחותיה הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2025, וזאת בתוך 21 יום ממועד הודעתה (23 בנובמבר 2025).

בהמשך להודעות סינאל כאמור, החברה בוחנת את השלכות התיקונים, בגינם נדרשת סינאל להציג את דוחותיה הכספיים מחדש, על תנאי העסקה לרכישת השליטה בסינאל, על התנאים המתלים ועל המצגים שניתנו במסגרת ההסכמים הרלוונטיים.

בנוסף, נוכח העובדה שלמועד אישור הדוחות הכספיים סינאל טרם פרסמה ו/או מסרה לחברה דוחות כספיים מתוקנים לאחר שאושרו ונחתמו כדין לאותן תקופות בהן התגלתה טעות מהותית, אשר בוקרו או נסקרו, לפי העניין, על ידי רואי החשבון המבקרים שלה, נבצר מהחברה מלצרף לדוחותיה הכספיים מידע כספי פרופורמה לתקופות המדווחות, אשר נדרש בשל העובדה שעסקת רכישת השליטה בסינאל על ידי החברה מהווה אירוע פרופורמה, כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מאחר וכאמור, החברה נדרשת לצירוף מידע כספי פרופורמה לתקופות הביניים של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2025 ו-2024 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 במסגרת דוחות כספיים אלה ולאור חוסר האפשרות להכללת מידע כאמור בנסיבות המפורטות לעיל, פנתה החברה לסגל רשות ניירות ערך וקיבלה את אישורו (בעל פה) לפרסם מידע כספי פרופורמה במסגרת דיווח מידי נפרד ובמועד עליו יוסכם, וזאת חלף פרסום מידע כספי פרופורמה במסגרת דוחות כספיים אלה.

אקסל סלושנס גרופ בע"מ

חלק ג' – הצהרות הנהלה

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 5 ותקנה 38ג(ד)(1):

הצהרת מנכ"ל

אני, רונן שור, מצהיר כי:

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

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

רונן שור, מנכ"ל

30 בנובמבר, 2025

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 5ד ותקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת סמנכ"ל הכספים

אני, זהר שפיץ, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אקסל סולושנס גרופ בע"מ (להלן: "התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2025 (להלן: "הדוחות");
 - (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

זהר שפיץ, סמנכ"ל כספים

30 בנובמבר, 2025