

דוח תקופתי לשנת

2025



חילן HILAN

עמוד		
	תיאור עסקי התאגיד	פרק א'
4 - 10	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	חלק ראשון
11 - 16	מידע אחר	חלק שני
17 - 71	תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	חלק שלישי
72 - 77	דיון בגורמי הסיכון	חלק רביעי
78 - 110	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד	פרק ב'
111 - 177	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025	פרק ג'
178 - 192	נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה ליום 31 בדצמבר, 2025	פרק ד'
193 - 214	פרטים נוספים על התאגיד	פרק ה'
215 - 227	שאלון ממשל תאגידי	
228 - 231	דוח שנתי בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	פרק ו'



פרק א'
תיאור עסקי
התאגיד



חלק א'

תיאור ההתפתחות
הכללית של עסקי
החברה

1. מבוא

- 1.1 בפרק זה מובא להלן תיאור עסקי החברה יחד עם החברות בשליטתה והתפתחות עסקיה. למעט אם נאמר מפורשות אחרת, הנתונים הכספיים המופיעים בפרק זה נקובים בש"ח ונכונים ליום 31 בדצמבר, 2025 ("מועד הדוח") עם זאת, במקרים מסוימים בדוח מובאים פרטים הסוקרים אירועים מהותיים בחיי התאגיד אשר התרחשו לאחר מועד הדוח וסמוך ליום 16 במרץ, 2026, הוא מועד אישורו על-ידי דירקטוריון החברה ("מועד פרסום הדוח"). במקרים שכאלו יצוין הדבר במפורש באמירה, כי אלו נמסרים נכון למועד פרסום הדוח. הדוח נערך בהתאם להוראת תקנה 8' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
- 1.2 למען הנוחות, בדוח זה תהיינה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשרם של הדברים:

בינה מלאכותית – ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולת לתכנת מחשבים לפעול באופן המציג יכולות המאפיינות את הבינה האנושית;	AI - Artificial Intelligence
הנהוג לניהול סיכונים פיננסיים הנוצרים עקב אי התאמות בין הנכסים וההתחייבויות כחלק מאסטרטגיית השקעה בחשבונאות פיננסית;	ALM - Assets Liability Management
ספק שירות יישום המספק מתן גישה ליישום מחשב מרוחק באמצעות פרוטוקול תקשורת;	ASP - Application Service Provider
ניהול תהליכים עסקיים;	BPM - Business Process Management
מיקור חוץ בתהליכים עסקיים;	BPO - Business Process Outsourcing
רשת של שרתים ברחבי העולם, אשר מטרתם היא האצה של אתרים קיימים אשר משתמשים בה;	CDN - Content Delivery Network
פתרונות אבטחה למערכות מחשוב בענן;	Cloud Security
ניהול קשרי לקוחות – תחום העוסק בשירות לקוחות ובהבנה וניתוח של צורכיהם באמצעות כלים של טכנולוגיית המידע;	CRM - Customer Relationship Management
מודל הפסדי האשראי החזויים;	CECL - Current Expected Credit Losses
תחום בינתחומי של שיטות מדעיות, תהליכים, אלגוריתמים ומערכות לחלוקת ידע או הפקת תובנות מנתונים בצורות שונות, מובנות או בלתי מובנות;	Data Science
תרבות ארגונית ומתודולוגיית עבודה אשר שמה דגש על שיתוף הפעולה והתקשורת בין מפתחי התוכנה לבין שאר אנשי ה-IT שבחברה;	DEVOPS
מערכת מידע לניהול ותכנון משאבי הארגון המשמשת לעיבוד נתונים מינהלי ומטפלת בכל צורכי עיבוד הנתונים במשאבי הארגון (למשל: משאבי אנוש, כספים, שיווק, לוגיסטיקה, תפעול וכו') כמקשה אחת;	ERP - Enterprise Resource Planning
מתודולוגיה ותפיסת ניהול המשלבת בין גורמי טכנולוגיה, כספים ותפעול, לצורך בקרה, ניהול ואופטימיזציה של הוצאות ענן.	FinOps - Financial Operations
שימוש בטכנולוגיות מחשוב ותקשורת לשם ניהול ועיבוד מידע;	IT- Information Technology
תהליך של זיהוי ואימות זהות הלקוח;	KYC - Know Your Customer
חברת צד ג' במיקור חוץ, המנהלת ואחראית על מערך מוגדר של שירותי ניהול יומיומיים ללקוחותיה;	MSP - Managed Service Provider

מוצר הכולל מינימום נדרש של תכונות מאפיינים המאפשר ללקוח להשתמש בו;	MVP - Minimum Viable Product
כלים לניתוח ארגוני של נתוני המשאב האנושי בארגון;	People Analytics
ניהול פרטיות המידע;	PIMS - Privacy Information Management System
טכנולוגיית אוטומציה של תהליכים עסקיים המבוססת על רובוטים (בוטים) מטפוריים או על בינה מלאכותית;	RPA - Robotic Process Automation
תוכנה כשירות;	SaaS - Software as a Service
ניהול אבטחת מידע ואירועים: התקן או תוכנה המנתחת לוגים (Log) המגיעים מרכיבי תקשורת ותוכנות שונות;	SIEM - Security Information and Event Management
שליטה ובקרה לאירועי אבטחת מידע;	SOC - Security Operating Center
דוח להוכחת איכות ניהול השירות ורמת האבטחה של לשכות שירות טכנולוגיות;	SOC2 - Service Organization Control 2
דוח להוכחת שלמות עיבוד המידע, סודיות ופרטיות.	SOC3 - Service Organization Control 3

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1 חילן בע"מ ("החברה" ו/או "חילן") בעצמה, ובאמצעות חברות המוחזקות על-ידה (להלן יחדיו: "הקבוצה") הינה קבוצה הפועלת בתחומי טכנולוגיות המידע והשירותים המקצועיים, בתחומי ניהול שכר ומשאבי אנוש, מערכות מחשוב ארגוניות, תשתיות מחשוב והתגוננות בפני איומי סייבר ופתרונות עסקיים מבוססי טכנולוגיות מידע נוספים.

בתחום שירותי השכר, משאבי האנוש ומערכות ארגוניות מספקת הקבוצה טכנולוגיות מידע ושירותים לניהול השכר וההון האנושי בארגונים, לרבות תפעול פנסיוני, זמן ונוכחות, תפעול משאבי אנוש, אנליטיקה, שירותי לשכת שירות מקצועית וכן מוצרי ושירותי מערכות ארגוניות לעסקים לתכנון משאבי הארגון (ERP). בתחום הפתרונות העסקיים מספקת הקבוצה שירותים ופתרונות מתקדמים בתחומי IT, לרבות תפעול וניהול של מיקור חוץ, מתן פתרונות בתחומי הפיתוח, פרויקטים, שירותי בדיקות, אוטומציה והדרכות, ופתרונות לניהול נכסים פיננסיים. בתחום תשתיות מחשוב מספקת הקבוצה פתרונות שירותים בתחום תשתיות מחשוב מקומיות, תשתיות מחשוב בענן, התגוננות מפני איומי סייבר ואבטחת מידע. בתחום שיווק מוצרי תוכנה הקבוצה מפיצה, מטמיעה ומספקת שירותי תמיכה למוצרי תוכנה ופתרונות בתחום השליטה והבקרה, AI, Data, יישומי ענן, אבטחת מידע וסייבר ועוד.

שירותי הקבוצה ניתנים באמצעות כ-6,450 אנשי מקצוע בתחומי הפעילות השונים.

2.2 החברה התאגדה ביום 16 בדצמבר, 1992. החברה עסקה בפעילות אחרת מפעילותה כיום ובמסגרת פעילות זו הונפקו ניירות הערך שלה בנאסד"ק. נכון למועד דוח זה, חלק קטן ממניות החברה (פחות מרבע אחוז) נסחר ברשימת ה-Pink Sheets בארה"ב, זאת מבלי שחלות על החברה חובות דיווח כלשהן בארה"ב.

2.3 ביום 28 במאי, 2000 הונפקו ניירות הערך של החברה בכורסה לניירות ערך בתל אביב והחל מיום 10 בדצמבר, 2015 נסחרות מניותיה של החברה במדד ת"א-125 בכורסה לניירות ערך בתל אביב.

¹ רשימת ה-Pink Sheets הינה מערכת בבעלות פרטית המנהלת ומפעילה מערכת ציטוט OTC (מעבר לדלפק) באמצעות עושי שוק, וכפופה לתקנות שונות.

2.4 ביום 1 בדצמבר, 2025, אישררה מעלות את דירוג החברה כ- ilAA-/Stable עם תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים ראו דיווח חברת אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ מיום 1 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-095014).

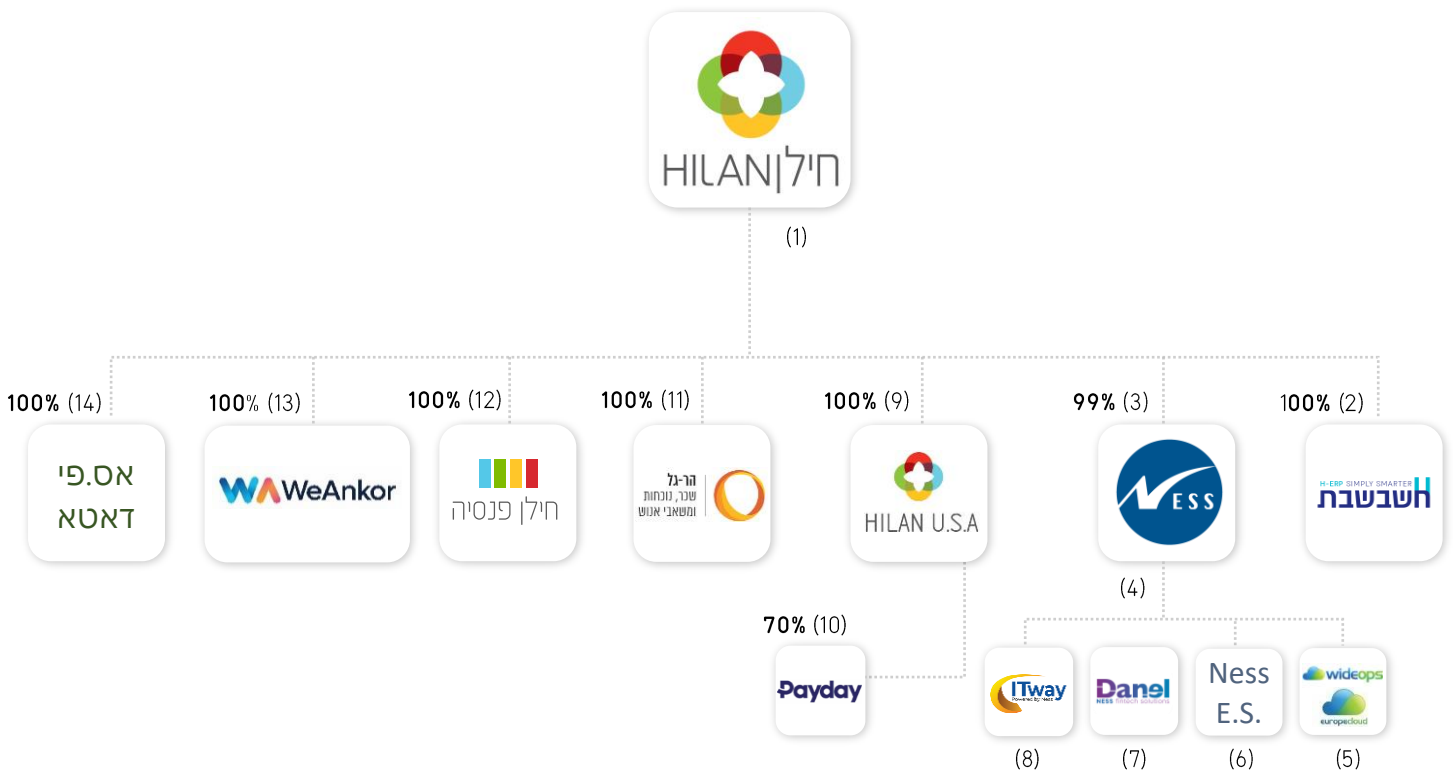
3. עסקאות מיזוג ורכישה מהותיות

3.1 רכישת חשבשבת בע"מ ופעילות חשבשבת

ביום 28 באוקטובר, 2021 התקשרה החברה במזכר הבנות מחייב עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעל השליטה בה (בסעיף זה: "המוכר"), לרכישת מלוא ההון המונפק והנפרע של חשבשבת בע"מ ("חשבשבת"). חשבשבת הינה חברה העוסקת בפיתוח ושיווק מוצרי תוכנה לעסקים בתחום הנהלת החשבונות, ניהול פיננסים וניהול מלאי ותכנון משאבי ארגון (ERP). במסגרת ההתקשרות האמורה וכחלק בלתי נפרד ממנה, במועד ההשלמה רכשה חשבשבת מתאגיד בבעלות ובשליטה מלאה של המוכר, את מלוא זכויות הקניין הרוחני בתוכנות חשבשבת וכן העבירה אליה עובדים של אותו תאגיד, אשר עסקו בפעילות חשבשבת (בסעיף זה: "הפעילות המועברת"). ביום 4 בינואר, 2022, נחתם בין המוכר לבין החברה הסכם מחייב לרכישת מלוא ההון המונפק והנפרע (100%) של חשבשבת ורכישת הפעילות המועברת כאמור וזאת בתמורה לסך כולל של 190 מיליון ש"ח. במועד האמור שולמה מלוא התמורה והעסקה הושלמה (תוקף העסקה מיום 1 בינואר, 2022). לפרטים נוספים אודות רכישת חשבשבת והפעילות המועברת ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 31 באוקטובר, 2021 ומיום 5 בינואר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2021-01-161148 ו-2022-01-002326, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על-דרך של הפניה.

3.2 רכישת נס אי.אס בע"מ

ביום 20 בדצמבר, 2021 התקשרה נס בהסכם עם DXC Hague B.V, חברה הולנדית מקבוצת DXC העולמית ("DXC"), בהסכם לרכישת מלוא ההון המונפק והנפרע (100%) של נס אי.אס בע"מ (כשמה הקודם – אנטסרב ישראל בע"מ), אשר כונתה DXC Israel ("נס אי.אס"), בתמורה לסך של 65 מיליון דולר ארה"ב (בכפוף להתאמות מסוימות שנבעו מתוצאותיה במועד ההשלמה). נס אי.אס הינה חברה הפועלת בתחום מערכות וטכנולוגיות מידע, ומתמחה בין היתר במתן פתרונות טכנולוגיים ועסקיים, במגוון רחב של שירותי מומחה IT ומתן שירותים בשיטה של מיקור חוץ תפעולי לעשרות לקוחות עסקיים וממשלתיים. ביום 26 בינואר, 2022 התקבל אישור הממונה על התחרות לביצוע העסקה, וביום 1 באפריל, 2022 הושלמה העסקה (תוקף העסקה מיום 1 באפריל, 2022). לאחר השלמת העסקה שונה השם אנטסרב ישראל בע"מ לשמה הנוכחי. לפרטים נוספים אודות רכישת נס אי.אס ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 21 בדצמבר, 2021, מיום 26 בינואר, 2022 ומיום 1 באפריל, 2022 (מס' אסמכתאות: 2021-01-182508, 2022-01-011902 ו-2022-01-041605, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על-דרך של הפניה.



- (1) חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של אופטיביט (1990) בע"מ ("אופטיביט"). חילן מחזיקה ב-32.04% מהון המניות המונפק והנפרע של בטר מולטי ארג'ט בע"מ ("בטר").
- (2) חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של חשבנות.
- (3) חילן מחזיקה ב-93.8% מהון המניות המונפק והנפרע, על בסיס דילול מלא, של נס א.ט. בע"מ ("נס").
- (4) נס מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של ג'י נס איי טי בע"מ ("ג'י נס") (לשעבר סייבר סליק בע"מ). נס מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של ג'י נס איי טי להצלחה בע"מ ("ג'י נס להצלחה"). נס מחזיקה ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של נס פייר ווליו בע"מ ("נס פייר ווליו"). החל מיום 13.8.25 נס מחזיקה ב-33.33% מהון המניות המונפק והנפרע על בסיס דילול מלא של בוסט מובאו בע"מ ("בוסט"). החל מיום 26.2.26 נס מחזיקה ב-55% מהון המניות המונפק והנפרע של סאמיט איקס בע"מ ("סאמיט"). נס מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של HNG-TECH, INC, חברה המאוגדת בניו ג'רזי, ארה"ב ("HNG"). HNG מחזיקה ב-76% מהון המניות המונפק והנפרע של WideOps USA Inc, חברה המאוגדת בדלאוור, ארה"ב ("WideOps USA"). נס מחזיקה ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של ווייד אופס בע"מ ("וויידאופס").
- (5) נס מחזיקה ב-80% מהון המניות המונפק והנפרע של Europe Cloud OOD ("Europe Cloud"). נס מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של נס א.ס.
- (6) נס מחזיקה ב-95.94% מהון המניות המונפק והנפרע על בסיס דילול מלא של דנאל פתרונות פיננסים בע"מ ("דנאל").
- (7) נס מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של אי טי ווי פתרונות בע"מ ("ITway").
- (8) חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של HILAN US INC ("חילן ארה"ב").
- (9) חילן ארה"ב מחזיקה ב-70% מהון המניות המונפק והנפרע של Payday LLC ("Payday").
- (10) Payday מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של Payday Payroll of MS LLC ("CBS").
- (11) חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של חשבים הרגל פתרונות שגר ומשאבי אנוש בע"מ ("חשבים הרגל").
- (12) חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של חילן פנסיה בע"מ ("חילן פנסיה").
- (13) חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של ווי אנקור בע"מ ("ווי אנקור").
- (14) ווי אנקור מחזיקה ב-60% מהון המניות המונפק והנפרע של קלאודמודאליטי בע"מ ("קלאודמודאליטי"). חילן מחזיקה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של א.ס.פי דאטא בע"מ ("SP").

5. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, לקבוצה ארבעה מגזרי פעילות כדלקמן:

- 5.1 **שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות** - תחום פעילות זה מהווה כ-18.5% מהכנסות החברה במאוחד בשנת 2025. בתחום פעילות זה עוסקת החברה, יחד עם פעילות חילן Value, החברות חילן פנסיה, חשבים הרגל, חילן US, Payday, CBS אופטיביט וחשבשבת במתן שירותי ניהול לתהליכים עסקיים במתכונת BPO, שירותי לשכת שירות מקצועית במתכונת ASP, מתכונת תוכנה כשירות SaaS, ופתרונות לתוכנות מקומיות המותקנות אצל הלקוח ומתאמות לצרכיו הייחודיים, כל אלו בתחומי שירותי ניהול שכר, ניהול נוכחות, ניהול משאבי אנוש, תפעול פנסיוני, ניהול העסק, ניהול פיננסי, ניהול קשרי לקוחות, תכנון משאבי ארגון ושירותי ערך מוסף נוספים. לפירוט ראו סעיף 10 להלן.
- 5.2 **פתרונות עסקיים** - תחום פעילות זה מהווה כ-57.9% מהכנסות החברה במאוחד בשנת 2025. בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות נס, נס אי.אס, ג'י נס וג'י נס להצלחה במכירת פתרונות מיקור חוץ, פתרונות ערך מוסף טכנולוגיים וכן פתרונות ופרויקטים בתחומי המחשוב, הדיגיטל והחדשנות, לרבות פיתוח, הטמעה ויישום מערכות מחשוב במגוון טכנולוגיות ועולמות תוכן, שירותי ייעוץ ומומחים, הדרכות, שירותי בדיקות, אוטומציה ופתרונות תוכנה, וביניהם, שירותים ופתרונות בסביבת הענן. בנוסף, מספקת נס, באמצעות דנאל, פתרונות לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל. לפירוט ראו סעיף 11 להלן.
- 5.3 **תשתיות מחשוב** - תחום פעילות זה מהווה כ-9.7% מהכנסות החברה במאוחד בשנת 2025. בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות ווי אנקור וקלאודמודאליטי, במכירת פתרונות בתחום תשתיות מחשוב, ענן ציבורי מנוהל, ענן פרטי ופתרונות אבטחת מידע וסייבר מתקדמים. לפירוט ראו סעיף 12 להלן.
- 5.4 **שיווק מוצרי תוכנה** - תחום פעילות זה מהווה כ-13.9% מהכנסות החברה במאוחד בשנת 2025. בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות נס (באמצעות קווי העסקים "נספרו" ו"נסקלאוד"), SP, ITway, וויידאופס ו-Europe Cloud בהפצה והטמעה של מוצרי תוכנה ופתרונות בתחום השליטה והבקרה, AI, תשתיות ויישומי ענן, ניהול תוכן ואבטחת מידע וסייבר, דאטה, אנליטיקה ובינה עסקית, תשתיות ויישומים בעולם ה-IT, ניהול מסמכים, Cloud Security ו-CDN. לפירוט ראו סעיף 13 להלן.

6. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- 6.1 ביום 22 במאי, 2024, פרסמה החברה תשקיף מדף אשר נושא תאריך 23 במאי, 2024, אשר יעמוד בתוקפו לתקופה של שנתיים ממועד פרסום תשקיף המדף (קרי, עד ליום 22 במאי, 2026). מכוח התשקיף החברה תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין. לפרטים ראו על דרך ההפניה, דיווח מידי של החברה מיום 22 במאי, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053058).
- 6.2 לפי מיטב ידיעת החברה, במהלך השנתיים האחרונות שקדמו למועד הדוח לא בוצעו השקעות מהותיות בהון החברה ו/או עסקאות מהותיות אחרות, שנעשו על-ידי בעלי עניין בחברה מחוץ לכורסה.

7. חלוקת דיבידנד

7.1 מועדים וסכומים

להלן התאריכים שבהם הוחלט על חלוקה, סכומי החלוקה ומועדי התשלום בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

תאריך תשלום הדיבידנד	סך הדיבידנד לחלוקה (אלפי ש"ח)	תאריך החלטת הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד
16.04.2024	34,399	18.03.2024
19.09.2024	34,399	18.08.2024
24.04.2025	45,895	17.03.2025
18.09.2025	45,895	18.08.2025
23.12.2025	22,948	19.11.2025

לפירוט ראו דיווחים מיידיים של החברה: מימים 19 במרץ, 2024, 19 באוגוסט, 2024, 18 במרץ, 2025, 19 באוגוסט, 2025 ו-20 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2024-01-023467, 2024-01-089656, 2025-01-017773, 2025-01-061495 ו-2025-01-089491, בהתאמה).

לפרטים בדבר החלטת דירקטוריון לחלוקת דיבידנד לאחר תקופת הדוח, ראו סעיף 4.2 לדוח הדירקטוריון.

נכון למועד הדוח לא אימצה החברה מדיניות חלוקת דיבידנד.

7.2 יתרת רווחים לחלוקה

למועד אישור הדוח, וביאור 21ב' לדוחות הכספיים המאוחדים, ובהתבסס על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, יתרת העודפים של החברה הניתנים לחלוקה הינה 1,138,842 אלפי ש"ח.

7.3 מגבלות על חלוקת דיבידנד

נכון למועד הדוח, אין מגבלות חיצוניות המשפיעות על יכולת החברה לחלק דיבידנד.



חילן HILAN

חלק ב'

מידע אחר

8. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("תקני IFRS"). להלן התפלגות הכנסות, הוצאות, רווח תפעולי וסך הנכסים וההתחייבויות לפי תחומי הפעילות בשנים 2025, 2024 ו-2023 (הנתונים באלפי ש"ח).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025						
תוצאות מאוחדות	התאמות למאוחד / נכסים (התחייבויות) שלא הוקצו למגזרים	שיווק מוצרי תוכנה	תשתיות מחשוב	פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות	
3,010,856	-	419,637	291,225	1,742,996	556,998	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(19,908)	5,833	8,688	3,533	1,854	מכירות בין מגזרים
3,010,856	(19,908)	425,470	299,913	1,746,529	558,852	סך ההכנסות
635,313	-	69,983	38,486	289,976	236,868	הוצאות קבועות
2,008,945	(16,682)	313,171	224,886	1,323,146	164,424	הוצאות משתנות
2,644,258	(16,682)	383,154	263,372	1,613,122	401,292	סך הכל הוצאות תחום הפעילות
366,598	(3,226)	42,316	36,541	133,407	157,560	רווח תפעולי
2,972,815	474,770	659,562	179,499	849,150	809,834	סך הנכסים
(1,691,505)	(30,000)	(457,772)	(157,644)	(551,437)	(494,652)	סך ההתחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024						
תוצאות מאוחדות	התאמות למאוחד / נכסים (התחייבויות) שלא הוקצו למגזרים	שיווק מוצרי תוכנה (**)	תשתיות מחשוב	פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות (*)	
2,838,589	-	359,257	316,353	1,639,853	523,126	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(13,493)	4,640	5,150	2,058	1,645	מכירות בין מגזרים
2,838,589	(13,493)	363,897	321,503	1,641,911	524,771	סך ההכנסות
596,737	-	55,858	42,986	271,461	226,432	הוצאות קבועות
1,911,915	(10,624)	265,335	242,890	1,259,460	154,854	הוצאות משתנות
2,508,652	(10,624)	321,193	285,876	1,530,921	381,286	סך הכל הוצאות תחום הפעילות
329,937	(2,869)	42,704	35,627	110,990	143,485	רווח תפעולי
3,107,122	343,005	600,102	171,209	843,245	1,149,561	סך הנכסים
(1,952,097)	(52,330)	(405,597)	(142,497)	(550,268)	(801,405)	סך ההתחייבויות

(*) איחוד לראשונה של תוצאות CBS מיום 17 במאי, 2024.

(**) איחוד לראשונה של תוצאות חברות וויידאופס ו-Europe Cloud החל מיום 1 באוקטובר, 2024.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

תוצאות מאוחדות	התאמות למאוחד / נכסים (התחייבויות) שלא הוקצו למגזרים	שיווק מוצרי תוכנה	תשתיות מחשוב	פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות	
2,588,797	-	287,117	291,355	1,540,146	470,179	הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	(13,299)	3,427	6,955	727	2,190	מכירות בין מגזרים
2,588,797	(13,299)	290,544	298,310	1,540,873	472,369	סך ההכנסות
547,915	-	47,905	(*) 33,710	260,181	206,119	הוצאות קבועות
1,752,105	(10,157)	205,202	(*) 236,004	1,185,239	135,817	הוצאות משתנות
2,300,020	(10,157)	253,107	269,714	1,445,420	341,936	סך הכל הוצאות תחום הפעילות
288,777	(3,142)	37,437	28,596	95,453	130,433	רווח תפעולי
2,346,401	300,633	411,344	182,657	809,474	642,293	סך הנכסים
(1,335,144)	(74,375)	(289,567)	(135,924)	(504,850)	(330,428)	סך ההתחייבויות

(*) מוין מחדש

1. מאחר והחברה אינה מנהלת מערכת תמחיר ייעודית המבחינה בין עלויות קבועות ומשתנות, החלוקה לעיל נעשתה לצורך הצגה זו בלבד.
2. ההתאמות למאוחד: בגין הסעיפים התוצאתיים, ההתאמות של ההכנסות והעלויות, נובעות ממכירת מוצרים ושירותים בין תחומי הפעילות והוצאות משותפות שלא הוקצו. בגין סעיפי הנכסים וההתחייבויות, נכסים והתחייבויות שלא הוקצו למגזרי הפעילות.
3. להסבר בדבר ההתפתחויות שחלו בנתונים המובאים לעיל ראו דוח הדירקטוריון.

9. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

פעילותה של הקבוצה ותוצאותיה מושפעות בעיקר מגורמים המאפיינים את תחומי פעילותה. עם זאת, ישנם מספר גורמים בסביבה המקרו-כלכלית של הקבוצה העשויים להשפיע באופן מהותי על הקבוצה.

- 9.1 **גורמים מאקרו-כלכליים:** פעילותה של החברה וחברות הקבוצה ותוצאותיהן העסקיות מושפעות, בין היתר, מהתנאים הפוליטיים והביטחוניים, ממצב שוקי ההון וכן מהמצב הכלכלי במשק ובשוקים הבינלאומיים. מלחמת "חרבות ברזל" אשר פרצה בחודש אוקטובר 2023 ובהמשך מבצע "עם כלביא" שהתרחש בחודש יוני 2025, השפיעו על השווקים הפיננסיים, על כלכלת ישראל ועל חוסנה הכלכלי של ישראל, ובין היתר, על עלות מקורות המימון, דירוג האשראי של מדינת ישראל, אינפלציה וריבית, פגיעה בהשקעות במשק הישראלי, פגיעה בפעילותו של המגזר הכלכלי וכיו"ב. ביום 28 לפברואר, 2026, פתחה מדינת ישראל יחד עם ארה"ב במבצע "שאגת הארי", במסגרתו בוצעו תקיפות נגד יעדים הקשורים למשטר ולמערך הביטחוני באיראן. בתגובה פתחה איראן במתקפה שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים לעבר ישראל ומדינות נוספות באזור. עם פתיחת המבצע ולנוכח הירי מצד איראן לישראל, הוכרז מצב מיוחד בעורף בישראל והוטלו מגבלות שונות על פעילות המשק, לרבות סגירת המרחב האווירי, השבתת מערכת החינוך והגבלות התקהלות. בהמשך לכך נרשמה גם הסלמה בגזרה הצפונית כאשר ארגון חיזבאללה פתח במתקפות טילים וכתב"מים על מדינת ישראל. למועד פרסום הדוח קיימת אי וודאות רבה ואין כל מידע ביחס למשכו, היקפו והשפעתו על המשק בכלל ועל פעילותה העסקית של החברה בפרט. לפרוט בהרחבה, ראו סעיפים 1-2 בדוח הדירקטוריון.

9.2.1 שינויים טכנולוגיים -

תחומי הפעילות בהם פועלת הקבוצה מתאפיינים בשינויים טכנולוגיים מהירים ותכופים, ובראשם טכנולוגיות AI והתפתחויות בסביבת הענן. גופי IT נדרשים להעמיד פתרונות עסקיים גמישים ומתקדמים, המאפשרים זמן תגובה קצר מאוד ללקוחות הקצה (Time To Market), וזאת במטרה ליעל ולשפר את התהליכים העסקיים של הארגונים בהם הם פועלים. ספקי טכנולוגיות מידע נדרשים להתאים את מוצריהם ושירותיהם באופן שוטף לטכנולוגיות מתפתחות ולצרכים המשתנים של השוק, ולהציע ללקוחותיהם פתרונות מתעדכנים ודינמיים.

בשנים האחרונות ניכרת האצה משמעותית בשילוב פתרונות מבוססי AI המשמשים בין היתר להאצת תהליכי טכנולוגיות מידע והאפשרות להציע פתרונות נוספים לצרכים ההולכים וגדלים של ארגונים. דוגמא לכך ניתן לראות באוטומציה של תהליכים, לניתוח מתקדם של נתונים, לשיפור תהליכי קבלת החלטות ולפיתוח מואץ של שירותים ומוצרים מותאמים אישית. שילוב טכנולוגיות AI מחייב את הארגונים באימוץ יכולות חדשות, הקמת תשתיות מתקדמות, ביצוע התאמות רגולטוריות והשקעה מתמשכת בידע ובמיומנויות מקצועיות. הקבוצה פועלת לשילוב טכנולוגיות מתקדמות, לרבות טכנולוגיות AI, הן בפעילותה הפנימית והן באמצעות העמדת פתרונות טכנולוגיים מתקדמים, פתרונות מבוססי AI ושירותים משלימים ללקוחותיה. למגמות אלו השפעה חיובית על היקף פעילותה של הקבוצה.

הקבוצה עובדת עם מספר ספקי תוכנה עיקריים, לרבות ספקי ענן גדולים, שאת מוצריהם ושירותיהם משווקת הקבוצה. הפסקת התקשרות עם מי מבין ספקים אלו ו/או פגיעה במוניטין של מוצריהם או שירותיהם עלולה להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה. בנוסף, בשנים האחרונות קיימת מגמה של מיזוגים ורכישות בקרב חברות טכנולוגיה בינלאומיות, שחלקן מיוצגות על ידי הקבוצה. מיזוגים ורכישות אלו, ככל שיביאו לשינויים בנציגות המקומית בישראל, עלולים להשפיע על זכויות ההפצה של מוצרי אותן חברות על ידי הקבוצה.

9.2.2 השלכות ההתפתחויות במרחב איומי הסייבר על הקבוצה -

ההתפתחויות במרחב איומי הסייבר, הביאו לעליה בהיקף האירועים, האיומים, עוצמתם, יכולות התוקפים ורמת מורכבות המתקפות, בין היתר על רקע שימוש גובר בטכנולוגיות מתקדמות, לרבות בינה מלאכותית וכלים אוטומטיים המאפשרים ביצוע מתקפות רחבות, ממוקדות ומהירות יותר. מגמות אלו מובילות לעלייה מתמשכת בחשיפה של ארגונים, ובכלל זה הקבוצה, לסיכונים ואיומי סייבר. כמו כן, המצב הגיאוגרפי והביטחוני במדינת ישראל, הגביר את ניסיונות התקיפה מצד גורמים עוינים כנגד כלכלת ומדינת ישראל, לרבות מתקפות ממניעים מדינתיים, אידאולוגיים וכלכליים. התממשות של איום סייבר משמעותי, ובכלל זה ניסיון מימוש איום סייבר כאמור, כלפי המערכות העיקריות המשמשות את הקבוצה בניהול השוטף של עסקיה, באספקת שירותיה או כלפי מידע צד ג' המאוחסן בהן, עלולה בין היתר להשפיע לרעה על פעילותה של הקבוצה, על רציפות תפקודה ויכולתה לספק שירותים ללקוחותיה, להביא לפגיעה במוניטין הקבוצה, לחשוף אותה להליכים משפטיים, רגולטוריים וחוזיים, לפגוע בהתקשרויות קיימות ו/או עתידיות, ולגרום לה נזקים כלכליים משמעותיים. סיכונים אלו מתעצמים גם נוכח התרחבות השימוש בפתרונות דיגיטליים, בענן ובמערכות מבוססות AI המגדילים את מרחב התקיפה ואת מורכבות ההגנה. מנגד, הגידול בהיקף ובחומרת איומי הסייבר, לצד החמרה בדרישות רגולטוריות וארגוניות בתחום אבטחת המידע והגנת הפרטיות, מובילים לעלייה בביקוש לפתרונות אבטחת מידע מתקדמים, לרבות שירותי סייבר מנוהלים, אותם מציעות חברות הקבוצה ללקוחותיהן. מגמה זו תורמת באופן חיובי לפעילות הקבוצה ולפיתוח תחומי מומחיות חדשים, לרבות שירותים מתקדמים לניטור, תגובה לאירועים, הגנה על סביבות ענן ויישומים מבוססי בינה מלאכותית. הקבוצה, אשר בין היתר מתמחה ומספקת ללקוחותיה שירותים בתחום אבטחת המידע והסייבר, משקיעה משאבים ומאמצים רבים, לחיזוק ההגנה של מערכתה ופועלת באופן שוטף לשיפור היערכותה להתמודדות עם איומים אלו. הקבוצה מטמיעה פתרונות טכנולוגיים במערכתה, מיישמת מתודולוגיות להתמודדות וניהול אירועי אבטחת מידע וסיכונים סייבר אחרים, יישום מנגנוני הגנה כגון הזדהות מרחוק, עמידה בתקני אבטחת מידע, עדכון ובחינה של מדיניות החברה בנושא, הדרכה והעלאת מודעות העובדים בנושא וביצוע ביקורות מקיפות בנושאי אבטחת מידע וסייבר. דירקטוריון

החברה מקבל באופן שוטף סקירות אודות היערכות הקבוצה להתמודדות עם איומי סייבר ואודות הפעולות המתקיימות בחברות הקבוצה לצורך התמודדות עם איום זה ומקיים דיוניים בהקשר לחשיפה האפשרית של החברה והערכותה כנגד חשיפה כאמור. בכל אחת מחברות הקבוצה קיים גורם ניהולי אחראי על אבטחת מידע והגנה מפני איומי סייבר. בנוסף להטמעת מתודולוגיות להקטנת הסיכונים הכרוכים באיומים אלו, חברות הקבוצה מקיימות באופן תדיר סימולציות של אירועי סייבר התקפיים כנגד מערכותיהן, מסיקות מסקנות מתרגולים אלו ומיישמות את המסקנות בנהלים הקיימים בחברות הקבוצה. בנוסף, לשימוש באמצעים הקיימים בקבוצה בנושאים אלו, התקשרה הקבוצה עם מומחים בתחומים משלימים לתחומי המומחיות הקיימים בקבוצה.

9.2.3. חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024 -

בחודש אוגוסט, 2025 נכנס לתוקף תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (בסעיף זה: "**התיקון**") התיקון נועד לחזק את ההגנה על מידע אישי, תוך התאמת המסגרת הנורמטיבית הישראלית לסטנדרטים המקובלים בעולם, לרבות הרחבת חובות החלות על ארגונים, החמרת סמכויות האכיפה והגברת האחריות. הקבוצה פועלת ומשקיעה משאבים ניהוליים, ארגוניים וטכנולוגיים ככל הנדרש בהתאם לדרישות התיקון, לרבות עדכון של מדיניות ונהלי הגנת הפרטיות, התאמת תהליכי עבודה ומערכות מידע, חיזוק מנגנוני אבטחת מידע והגנת סייבר והטמעת בקורות ארגוניות מתאימות. דירקטוריון החברה מקבל באופן שוטף סקירות ועדכונים בדבר עמידת החברה בדרישות הדין.

9.2.4. שינויי רגולציה -

לשינויי רגולציה בתחום דיני עבודה, שכר ופנסיה, ומיסוי קיימת השפעה על פעילותה של הקבוצה. על-פי רוב, שינויים אלה מגדילים את הביקוש בקרב לקוחות הקבוצה לשירותים ופתרונות בתחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות, והם מייצרים הזדמנויות לפיתוח עסקי בתחומים אלו. לפירוט נוסף ראו סעיף 10.4 להלן.

9.2.5. מגמות במיקור חוץ -

בשנים האחרונות מתחזקת מגמת מיקור החוץ בתחומי המחשוב ובתחום שירותי השכר ומשאבי אנוש, לרבות מעבר לשירותים במתכונת של BPO. מגמה זו מונעת מהצורך של ארגונים להתמקד בפעילויות הליבה שלהם ולהתייעל, להפחית עלויות קבועות, להתמודד עם מחסור בכוח אדם מקצועי ולאמץ טכנולוגיות מתקדמות בקצב מהיר, לרבות אוטומציה, AI, מערכות מבוססות ענן ופתרונות דיגיטליים מתקדמים. מגמה זו באה לידי ביטוי, בלקוחות המעוניינים להגדיל את היקף השירותים המתקבלים ממקורות חיצוניים (מיקור חוץ) באופן שיאפשר להם להתמקד בעיסוקי הליבה שלהם תוך הסתמכות על מומחיות, גמישות תפעולית ורציפות שירות. למגמה זו קיימת השפעה חיובית על היקף פעילותה של החברה וכן על הרחבת סל השירותים שהיא מציעה. עם זאת, קיימת תופעה של לקוחות אשר מצמצמים פרויקטים קיימים בשירותי ה-IT, עוברים תהליכי התייעלות ומבצעים חלק ניכר משירותי המחשוב בעצמם (Insourcing). נושא זה בא לידי ביטוי בעיקר כחלק משינוי תפיסה ומעבר מגישה של פרויקטים גדולים וארוכי טווח לפרוייקטים קטנים ומחירים. למגמות אלה ישנה השפעה שלילית על היקף פעילותה של הקבוצה בתחום זה. פעילות הקבוצה בתחומי מיקור החוץ כרוכה בסיכונים שונים, ובהם תלות בהתקשרויות ארוכות טווח עם לקוחות ובהיקפי פעילות משתנים, רגישות לשינויים בתקציבי IT ומשאבי אנוש של לקוחות, וכן חשיפה לתחרות גוברת מצד ספקי שירותים מקומיים ובינלאומיים. כמו כן, קיימת אפשרות לשחיקה במחירים ולפגיעה בשיעורי הרווחיות, בין היתר נוכח לחץ תחרותי ומעבר של לקוחות לשימוש בפתרונות טכנולוגיים אוטומטיים או לביצוע עצמי של שירותים אשר ניתנו בעבר על ידי הקבוצה.

9.2.6. שינוי מט"ח -

עיקר פעילות הקבוצה מתבצעת בשוק המקומי ומשולמת ע"י הלקוחות במטבע מקומי - ש"ח. עם זאת, הכנסות הקבוצה בתחומי פעילות שיווק מוצרי תוכנה, תשתיות מחשוב, שכר ומשאבי אנוש בארה"ב ופעילות הענן באירופה, וכן חלק מהוצאותיה המשולמות לספקים בחו"ל, מושפעות מכך שהן מתומחרות בחלקן בדולרים וביורו. בשנה האחרונה נרשמה ירידה ניכרת בשער החליפין של הדולר מול השקל, ולכן,

הקבוצה נקטה באמצעי הגנה לצמצום החשיפה לשינויים בשערי חליפין. עם זאת, ככל שמגמת הירידה בשער הדולר תימשך, עשויה להיות לכך השפעה שלילית על תוצאות פעילות הקבוצה.

האמור לעיל בקשר להתפתחות עתידית בסביבה הכללית בישראל בה פועלת החברה ובגורמים חיצוניים המשפיעים על פעילותה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), מאחר והוא מבוסס על מידע פומבי ועל הערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי.



חלק ג'

תיאור עסקי
התאגיד לפי
תחומי פעילות

10. תחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות

10.1 מידע כללי על תחום הפעילות

בתחום פעילות זה, מעניקה הקבוצה שירותי ניהול תהליכים עסקיים במתכונת BPO, שירותי לשכת שירות מקצועית במתכונת ASP, שירותי תוכנה כשירות במתכונת SaaS ופתרונות לתוכנות מקומיות המותקנות אצל הלקוח והמותאמות לצרכיו הייחודיים. תחומי ההתמחות בתחום הפעילות כוללות מגוון רחב של שירותי ערך מוסף לניהול ההון האנושי בארגון, לרבות תפעול פנסיוני, דיווח וניהול זמן ונוכחות, ניהול משאבי אנוש ואנליטיקה ופעילות ERP לניהול עסקים.

שירותי תחום הפעילות בישראל ניתנים הן באמצעות פעילות חילן Value של החברה, והן באמצעות חברות הבנות - חשבים הרגל, חילן פנסיה, אופטיביט וחשבשבת, אשר בשליטתה. פעילות החברה בתחום הפעילות בישראל מבוססת בעיקר על פיתוחי תוכנה עצמיים אשר מאפשרים פיתוח מתמיד של מוצרים ופתרונות חדשניים וייחודיים לקבוצה וללקוחותיה.

בתחום משאבי האנוש בישראל החברה ממשיכה בהגדלת הערך המוסף שמקבלים לקוחות הקבוצה מניהול המשאב האנושי שלהם תחת פעילות חילן VALUE וחשבים הרגל. חילן VALUE מאפשרת בין היתר הצלבה ואינטגרציה בין כלל מערכות המידע של לקוחות החברה לרבות מערכות שכר, נוכחות, משאבי אנוש, תפעול פנסיוני ומערכות ארגוניות נוספות, וכן בין מאגרי הנתונים שנצברים במערכות אלו, ומפיקה מהם תובנות עסקיות בעלות ערך ניהולי ממשי אשר משמשות את לקוחות החברה בקבלת החלטות, שיפור ביצועים והשגת תוצאות עסקיות המותאמות ליעדיהם. שירותי מערכות ארגוניות ניתנים באמצעות חברת חשבשבת, המספקת מגוון של שרותים ומוצרים בתחום ה-ERP לעסקים וארגונים קטנים-בינוניים, ובניהם סידרה של "מוצרי H", אשר מהווים תוספים (On Adds) אינטגרטיביים למערכת הליכה של חשבשבת H-ERP ו-H-WEB. רכישת חשבשבת בחודש ינואר, 2022 הגדילה משמעותית את מעגל הלקוחות של הקבוצה בפלח העסקים קטנים-בינוניים.

לחברה ניסיון רב שנים בתחום פעילות זה בישראל והיא נחשבת לאחת החברות המובילות בענף. הקבוצה מפיקה כ-1,365,000 תלושי שכר בחודש ללקוחותיה בישראל אשר מהווים להערכתה שיעור של כ-31% מכלל תלושי השכר המופקים בחודש במדינת ישראל. הקבוצה בפעילותה בארה"ב מפיקה כ-224,000 תלושי שכר בחודש ללקוחותיה. החברה משקיעה משאבים רבים על מנת לשמור על מעמדה בענף וזאת בדרך של פיתוח מתמיד של מוצריה הקיימים וכן מוצרים חדשים, והמערכות באמצעותן היא פועלת ומתן שרות מקצועי ברמה גבוהה.

לקבוצה מוניטין רב הנשען על ניסיונה, מאגר לקוחותיה, והידע הרב שצברה הקבוצה בתחומי שכר, מיסים, נוכחות וניהול משאבי אנוש. עם לקוחות הקבוצה נמנים חברות וארגונים מובילים, הפרוסים על פני כל מגזרי המשק בישראל.

בתחום הפעילות בארה"ב, החברה מספקת שירותי שכר והטבות לארגונים קטנים ובינוניים (SMB - Small and Medium-sized Business) בעיקר בחוף המזרחי בארה"ב באמצעות PAYDAY ו-CBS.

10.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

נכון למועד הדוח, תחום הפעילות הינו תחום נישא מפותח, בעל חסמי כניסה גבוהים. להערכת החברה, החברות המובילות בשוק בתחום זה בישראל מתמקדות במתן שירותים ומוצרים בהם הושקעו מאות ואף אלפי שנות אדם בפיתוח, ואילו החברות הקטנות יותר מעניקות ללקוחותיהן את השירותים בעיקר באמצעות תוכנות מדף פשוטות יחסית המתאימות בעיקר ללקוחות עם צרכים בסיסיים.

10.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

הכנסות תחום הפעילות צמחו בשיעור מצטבר של כ-18.3% בשנים 2023 עד 2025. מקור הצמיחה של הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות, הינו בהרחבת בסיס הלקוחות של הקבוצה, גידול בשירותי ערך מוסף שפותחו בשנים האחרונות, גידול בהיקפי התעסוקה, הגידול בפעילותה של חשבשבת וכן גידול הפעילות בארה"ב בין היתר ע"י רכישת חברת CBS.

לפירוט אודות התרומה של תחום הפעילות להכנסות הקבוצה בשנת 2025 (שיעור של 18.5% מההכנסות על בסיס מאוחד) ולרווח התפעולי (כ-43.0% מהרווח התפעולי על בסיס מאוחד) ראו ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד בדוח הדירקטוריון.

10.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

10.4.1 בשנים האחרונות מושפע תחום הפעילות משינויים רגולטוריים בתחומי דיני העבודה, מיסוי, הגנת השכר והפנסיה. שינויים אלה מטילים חובות רגולטוריות שונות על לקוחות תחום הפעילות הנדרשים לעמוד בתנאי החוק, ותורמים להגדלת הביקוש למערכות החברה בכלל. ריבוי השינויים הרגולטוריים הנם הזדמנות לפיתוח פתרונות טכנולוגיים מתקדמים, לרבות שילוב יכולות AI וכן באוטומציה של תהליכים בתחום הפעילות, כלים בזיהוי חריגות, שיפור איכות הנתונים, ייעול תהליכי העבודה ועוד.

10.4.2 ביום 1 במאי, 2024 פורסמו ברשומות תקנות הביטוח הלאומי (שיפוי מעסיקים לגבי תקופת שירות מילואים שהוא שירות חירום) (הוראת שעה - חרבות ברזל), התשפ"ד-2024 בדבר מתן שיפוי למעסיקים של משרתי מילואים בגין הפרשות פנסיוניות ותשלום דמי ביטוח לאומי, המקנות שיפוי רטרואקטיבי למעסיקים בגין הפקדות פנסיוניות עבור עובדים שגויסו למילואים במהלך תקופת החירום מחודש אוקטובר, 2023 ("שיפוי בגין הפקדות פנסיוניות למשרתי מילואים"). התקנות נקבעו כהוראת שעה שתוקפה עד ליום 31 במרץ, 2026, ונכון למועד דוח זה, אין ודאות בדבר הארכת תוקפן מעבר למועד זה. שינוי זה יצר הזדמנויות לפיתוחים עסקיים נוספים בתחום הפעילות.

10.4.3 ביום 28 ביוני, 2023 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון (בסעיף זה: "הממונה") חוזר לתהליך חדש לאופן תשלום כספי הפיצויים ע"י מעסיקים בעת עזיבת מקום עבודה באמצעות טופס 161 חדש. התהליך מאפשר גם לעובד לסמן את העדפותיו ובחירותיו המיסויות בנושא זה, אשר משפיעים על תשלומי המעסיקים. שינוי זה יצר הזדמנויות למכירות ופיתוחים עסקיים נוספים בתחום הפעילות.

10.4.4 במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית לשנת 2023, תוקן חוק מס ערך מוסף כך שמיום 1 בינואר, 2024, חשבוניות מס בסכום של 25,000 ש"ח (לפני מע"מ) ומעלה יופקו רק לאחר קבלת מספר הקצאה שיוקצה לעוסק על ידי רשויות מע"מ. בשל פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" נדחתה כניסת הוראה זו לתוקף ליום 5 במאי 2024. בהמשך, הורחבה הדרישה כך שמיום 1 בינואר, 2025, יופקו חשבוניות מס מסכום של 20,000 ש"ח (לפני מע"מ) ומעלה, רק לאחר קבלת מספר הקצאה, כאשר הסכום יופחת בשנים הבאות ב-5,000 ש"ח בכל שנה. בהמשך לתיקון 94 לחוק מס ערך מוסף, אשר נחקק במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024, החברה מעדכנת כי המתווה המדורג ליישום מודל הקצאת מספרי חשבוניות ("חשבונית ישראל") המשיך להתעדכן במהלך שנת הדיווח. בהתאם להוראות החוק והתקנות מכוחו, החל מיום 1 בינואר 2026 הופחת רף הסכום המחייב קבלת מספר הקצאה בזמן אמת כתנאי לניכוי מס תשומות לסך של 10,000 ש"ח (לפני מע"מ). יתרה מכך, בהתאם להוראת שעה המעדכנת את שלבי היישום, צפויה תקרת הסכום לרדת פעם נוספת ביום 1 ביוני, 2026, ולעמוד על סך של 5,000 ש"ח לפני מע"מ. משמעות תיקון החוק היא כי על העסקים לקבל את אישור רשות המיסים להפקת חשבוניות. שינוי זה יצר הזדמנויות למכירות ופיתוחים עסקיים נוספים בתחום הפעילות, ובכלל זה מתן שירותי ליווי ופתרונות עזר ללקוחות הקבוצה לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות.

10.4.5 לקראת סוף שנת 2021 פרסמה הרשות לשוק ההון, ביטוח וחיסכון חוזרים נוספים ולוחות זמנים בנושא תוכנית אסטרטגית בשם פנסיה 2025, (בסעיף זה: "התוכנית"), שעניינם שינוי תהליכי הפנסיה בשוק הכוללים מעבר לממשקים דיגיטליים בעולם החיסכון הפנסיוני, אשר יבטיחו סנכרון מיטבי בין כלל השחקנים הפועלים בשוק - חוסכים, מעסיקים, בעלי רישיון, גופים מוסדיים, משרדי הממשלה הרלבנטיים ועוד, ואשר מטרתם לשים את הלקוח (החוסך הפנסיוני) במרכז.

השינויים המתוארים לעיל, יצרו דרישה לשירותי תחום הפעילות, ולפתרונות טכנולוגיים אשר נותנים מענה זמין ופשוט לגופים הנדרשים לעמוד בדרישות הרגולציה ומהווים הזדמנות לקבוצה להרחיב את שירותיה בתחום זה.

10.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

קיימת התפתחות מתמדת של טכנולוגיות המאפשרות יישומים מתקדמים יותר וכן שינויים בהרגלי צריכת היישומים של המשתמשים כגון המעבר לצריכת יישומים במובייל ובסביבת ענן. באופן כללי קיימת דרישה מוגברת לשירותי דיגיטל בדגש על שירותי דיגיטל בסביבת ענן ומובייל יחד עם פתרונות מבוססי אוטומציה, ו-AI המאפשרים ייעול תהליכים, שיפור חווית משתמש והגברת שקיפות ובקרה ניהולית. החברה משקיעה משאבים רבים על מנת לעמוד בחזית השינויים הטכנולוגיים כאמור ולשמור על מעמדה המוביל בתחום הפעילות תוך דגש מתמשך על חדשנות, שיפור מתמיד של תהליכים, פיתוח מוצרים מתקדמים והתאמת השירותים לדרישות הלקוחות. החברה מרחיבה את סל פתרונותיה ומשלבת מערכות AI בתהליכי עבודה מרכזיים, מיישמת אוטומציה של תהליכים תפעוליים ומעמיקה את השימוש בכלי BI.

10.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

לדעת החברה קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים לפעילותה בתחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות, אשר העיקריים שבהם הינם:

10.6.1 רמת המקצועיות ואיכות השירות והניהול - השקעת משאבים רבים בגיוס כוח אדם איכותי, הכשרה ושימור עובדי החברה וכן באיכות ניהול גבוהה בתחום הפעילות.

10.6.2 אבטחת מידע והגנת הפרטיות - מתן דגש רב וחשיבות גדולה לאבטחה מקסימלית של הנתונים ושלמותם, תוך דגש על שימוש במערכות התאוששות מאסון להבטחת גישה רציפה והגנה מקסימלית על הנתונים, תוך עמידה בדרישות רגולציה, יישום בקורות אבטחה מתקדמות ושילוב פתרונות אבטחת מידע גם בסביבות ענן.

10.6.3 התמודדות עם שינויים רגולטוריים, לרבות עדכון מערכות בהתאם לשינויי חקיקה - התמודדות עם שינויים רגולטוריים שמשפיעים על השירותים אותם מספקת החברה בתחום הפעילות וכן הקפדה על עדכון המערכות אשר באמצעותן ניתנים השירותים השונים בהתאם לשינויי החקיקה המתרחשים.

10.6.4 הצעת פתרון כולל ושירותי ערך מוסף ללקוח - היכולת להציע ללקוח פתרון מלא ומקיף בתחומי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות הכרחי על מנת להצליח בתחום הפעילות.

10.6.5 מוניטין וניסיון - עשרות שנים של ניסיון וצבירה של מוניטין המהווים בסיס לאמון הלקוחות וליכולת החברה להוביל תהליכי שינוי וחדשנות.

10.6.6 שימוש ואימוץ טכנולוגיות מתקדמות - יכולת החברה לבחון, לאמץ ולשלב כלים וטכנולוגיות חדשניות, לרבות פתרונות מבוססי AI, במערכות ובתהליכי העבודה שלה. שילוב טכנולוגיות כאמור מאפשר שיפור יעילות תהליכי העבודה, הרחבת יכולות הניתוח והבקרה, שיפור חוויית הלקוח ופיתוח שירותים מתקדמים.

10.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

תחום השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות הוא תחום נישה מפותח, בעל חסמי כניסה גבוהים הנובעים בעיקרם מיתרונות לגודל וממערכות יחסים ארוכות טווח בין נותני השירותים ללקוחותיהם. חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם: (1) **עלויות הקמה, פיתוח ותחזוקה** - לשם מתן שירותי תחום הפעילות יש צורך בביצוע השקעות גבוהות לרכישת חומרה, תוכנה, פיתוח מוצרים חדשים, שידרוג המוצרים הקיימים והעמדת שירותי תחזוקה; (2) **איתנות פיננסית ויתרון לגודל** - לשם מתן השירותים ללקוחות לאורך זמן נדרש כי לנותן השירותים תהיה איתנות פיננסית המאפשרת עמידה בהשקעות מתמשכות, בדרישות רגולטוריות ובהתחייבויות שירות ארוכות טווח; (3) **צבירה והעברת ידע** - השקעה ברכישת ידע, שימורו והקנייתו לעובדים העוסקים בתחום הפעילות; (4) **היכרות מעמיקה עם צורכי הלקוחות** - לשם מתן שירותי תחום הפעילות נדרש ידע מצטבר והיכרות מעמיקה עם צורכי הלקוחות, תהליכי העבודה הארגוניים והדרישות הרגולטוריות הרלוונטיות, ידע הנצבר לאורך זמן ומהווה חסם כניסה לשחקנים חדשים בתחום הפעילות.

חסם היציאה העיקרי בתחום הפעילות הנו התחייבויות חוזיות כלפי הלקוחות ומורכבות תפעולית הכרוכה בהחלפת מערכות ליבה ותהליכים ארגוניים.

10.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לשירותים המסופקים על-ידי הקבוצה בתחום הפעילות ישנם שירותים תחליפיים הנבדלים בינם לבין עצמם בהיקף השירות, רמתו המקצועית, אמינות השירות והטכנולוגיה הגלומה בו. כמו כן, קיימות חברות אשר מבצעות בעצמן את שירותי השכר, משאבי האנוש, תפעול פנסיוני וניהול המערכות הארגוניות באמצעות מערכות ועובדים המשתייכים להן או באמצעות פתרונות טכנולוגיים ייעודיים, לרבות פתרונות דיגיטליים ואוטומטיים, אשר עשויים להיות תחליף חלקי לשירותי הקבוצה.

10.9 מוצרים ושירותים

כאמור לעיל, בתחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות.

להלן תיאור עיקר המוצרים והשירותים אותם מספקת הקבוצה במסגרת תחום הפעילות:

10.9.1 מערכות חילן Value - שירותי ופתרונות שכר ומגוון רחב של פתרונות ערך מוסף בעולם ההון האנושי, לרבות: נוכחות, תפעול פנסיוני, BPO, אנליטיקה, ניהול משאבי אנוש ועוד באמצעות מערכת אינטגרטיבית (משולבת). המערכות מתאפיינות במודולאריות גבוהה, כך שכל לקוח בוחר את המרכיבים והמערכות הנחוצים לו. הכנסות החברה ממתן שירותים באמצעות מערכות חילן Value מהוות כ-54.6% מהכנסות תחום הפעילות בשנת 2025.

10.9.2 Payday Payroll - לשכת שירות המספקת שירותי שכר, הטבות ומשאבי אנוש באמצעות רישיונות שימוש במערכות מידע ללקוחות SMB בארה"ב. שיעור של כ-15.1% מהכנסות תחום הפעילות בשנת 2025 מתקבלים ממתן השירותים באמצעות לשכת שירות השכר בארה"ב.

10.9.3 מערכת חשבשבת H-ERP ו-H-WEB - מערכות מקיפות לעסקים קטנים ובינוניים בתחום ניהול פיננסי, הנהלת החשבונות, ניהול מלאי ותכנון כולל של משאבי הארגון. H-WEB הינה מערכת וובית מתקדמת אשר מוצעת לעסקים כתוכנה כשירות (SaaS). שיעור של כ-15.7% מהכנסות תחום הפעילות בשנת 2025 מתקבלים ממערכות חשבשבת ושירותים נלווים.

10.9.4 מערכת הרגל - מערכת שכר, נוכחות ומשאבי אנוש המותקנת לרוב אצל הלקוח ומופעלת על-ידיו כאשר החברה מספקת תמיכה ועדכונים למערכת. שיעור של כ-8.8% מהכנסות תחום הפעילות בשנת 2025 מתקבלים ממתן שירותים באמצעות מערכת השכר של חשבים הרגל.

10.9.5 מערכת חשבים - מערכת המספקת שירותי שכר במודל לשכת שירות ללקוחות קטנים ובינוניים. שיעור של כ-5.8% מהכנסות תחום הפעילות בשנת 2025 מתקבלים ממתן שירותים באמצעות מערכת השכר של חשבים שכר.

10.9.6 מערכת SAP Payroll - מערכת לניהול שכר על גבי תשתיות מערכות SAP המותקנות אצל הלקוח. החברה מייעדת את המערכת בעיקר ללקוחות גדולים מאוד שמיישמים מערכות SAP בארגונם ומעדיפים לתפעל את מודול השכר באופן עצמאי ולא באמצעות לשכת שירות.

להלן התפלגות הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות לפי סוג מערכת כאמור (באלפי ש"ח) לשנים 2023-2025:

2023		2024		2025		סוג מערכת
שיעור מתוך סך הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות	הכנסות	שיעור מתוך סך הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות	הכנסות	שיעור מתוך סך הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות	הכנסות	
56.8%	268,390	54.7%	286,924	54.6%	305,389	חילן Value ⁽¹⁾
8.3%	39,333	8.5%	44,506	8.8%	49,400	מע' הרגל
6.6%	31,010	5.9%	30,865	5.8%	32,190	מע' חשבים
13.8%	65,313	15.8%	83,117	15.1%	84,471	Payday ⁽²⁾
14.5%	68,323	15.1%	79,359	15.7%	87,402	חשבשבת
100%	472,369	100%	524,771	100%	558,852	סה"כ

(1) כולל פעילות SAP PAYROLL. היקף הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות, מפעילות SAP PAYROLL, נכון לתקופות המדווחות הינו זניח, ולפיכך הוא נכלל במסגרת הנתונים על אודות היקף ההכנסות ממערכת חילן Value.

(2) איחוד לראשונה של תוצאות חברת CBS החל מיום 17 במאי, 2024.

10.11. שירותים ומוצרים חדשים

בתחום פעילות שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות פועלת החברה באופן מתמיד לפיתוח שירותיה ולמתן פתרונות ייחודיים ללקוחותיה.

10.11.1 חילן אנליטיקס (מודול בינה עסקית) - החברה ממשיכה לפתח את יכולות האנליטיקה שלה והרחיבה את מודול הבינה העסקית גם לתחום ה-People Analytics ו-Payroll Analytics. במסגרת זו פותחו דוחות וכלי BI מתקדמים, כלי דוחות אנליטיקה בדחיפה גם עבור מנהלי ביניים בארגונים המאפשרים קבלת החלטות מבוססת נתונים, בקרה תפעולית וזיהוי מגמות וחריגות.

10.11.2 שירותי BPO - החברה מציעה שירותי מיקור חוץ לניהול כולל של מערך חשבות השכר והנוכחות של הארגון, במתכונת BPO, תוך שילוב מומחיות מקצועית ייעודית בתהליכי השכר והנוכחות. השירות ניתן בהתאם לדרישות הרגולציה החלות, למדיניות הארגונית של הלקוח ולתקנים המקצועיים הנדרשים, ומשלב יישום מתודולוגיות Best Practice ומנגנוני בקרה לניהול סיכונים ותהליכי פיקוח שוטפים.

10.11.3 OnBoarding דיגיטלי - ביצוע תהליכי קליטת עובד חדש מרחוק. החברה ביצעה הרחבה של מגוון תהליכים דיגיטליים הכוללים פתרונות המאפשרים לעובדים חדשים לבצע תהליכי קליטה באופן דיגיטלי בצורה ידיוותית וחדשנית הנוחה לעובדים ולמעסיקים, תוך שילוב אוטומציה, חתימות דיגיטליות, חיבור למערכות שכר ומשאבי אנוש ושמירה על המחבורות הארגונית.

10.11.4 מוצרי H של חשבשבת - חשבשבת מציעה סידרה של "מוצרי H" אשר מהווים תוספי ערך מוסף (Adds On) אינטגרטיביים למערכות הליבה של חשבשבת H-ERP ו-H-WEB, כגון התאמה אוטומטית של דפי בנק, מודול BI, מודול סיכוני אשראי ועוד. חשבשבת פיתחה מוצרים חדשים כחלק מ"מוצרי H": H-CLOUD - המאפשר הפעלה של תוכנת חשבשבת בחוות שרתים, תוך אחסון מאובטח של המידע, שירותי גיבוי מרחוק, עמידה בתקני אבטחה מחמירים להגנה מאיומי סייבר וגישה נוחה למידע מכל מקום; H-SCAN - מערכת חדשנית לסריקה ולפענוח מסמכים המאפשרת סריקה של מסמכי רכש ופענוח אוטומטי תוך הזנת פקודות יומן במערכת חשבשבת ואוטומציה של תהליכי קליטת נתונים ממקורות פיזיים; H-DOKKA - חיבור ישיר למערכת DOKKA לניהול מסמכים חכמים בענן, באופן זה

שהמסמכים המועלים למערכת DOKKA מועברים באופן אוטומטי למערכת חשבשבת, תוך קיצור תהליכי הזנת הנתונים ומניעת טעויות; H-BI - כלי בינה עסקית מובנה המאפשר קבלה של דוחות בזמן אמת, ניתוח נתונים ותמיכה בקבלת החלטות על בסיס מידע מאוחד ממערכת חשבשבת; H-MATCH - שיתוף פעולה עם חברת Bizibox, מערכת המתממשת לחשבונות הבנק וחברות האשראי של הלקוח, מושכת את כל המידע הכספי הנדרש ומעבירה את הנתונות למערכת חשבשבת, הפתרון מבצע התאמות בין חשבוניות, תשלומים, תנועות בנקאיות ופקודות יומן, תוך שימוש בכללים עסקיים מוגדרים ואוטומציה של תהליכי התאמה ובקרה. תוסף חשבשבת לרגולציית הקצאת חשבוניות מס ערך מוסף - במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית תוקן חוק מס ערך מוסף בנושא הפקת חשבוניות מס. בעקבות התיקון הקבוצה הכינה את מערכתיה לצורך הפקת חשבוניות מס לעסקים שידרשו בכך תוך חיבור מערכת החברה למערכות רשות המיסים באופן ישיר.

10.11.5. **פעילות ילם** - החל מיום 1 בינואר, 2026, התווספה פעילות בתחומי איסוף שעות לשכר, דיווח ועיבוד נוכחות לשכר אשר נרכשה מחברת י.ל.מ פתרונות בע"מ, הפעילות הוטמעה בחשבים הרגל.

10.12. לקוחות

נכון למועד הדוח, לקבוצה כ-6,080 לקוחות בישראל ובארה"ב הצורכים שירותי שכר ומשאבי אנוש. באמצעות מערכות הקבוצה, מופקים עבור לקוחות אלו כ-1,365,000 תלושי משכורת לעובדים בישראל וכ-224,000 תלושי משכורת לעובדים בארה"ב מידי חודש. מרבית לקוחות אלו בישראל הינם ארגונים בקנה מידה בינוני עד גדול, לקוחות מהמובילים בתחומם ובעלי איתנות פיננסית. בתחום מערכות ארגוניות, לקבוצה כעשרות אלפי לקוחות בישראל אשר הינם ארגונים בקנה מידה קטן עד בינוני.

מרבית התקשרויות הקבוצה בתחום הפעילות עם לקוחותיה נעשות על-פי מסמכי התקשרות בכתב, כאשר מיעוט מההתקשרויות מבוססות על הסכמים בעל-פה. מסמכי ההתקשרות בכתב בהם מתקשרת הקבוצה עם לקוחותיה הינם בעלי מאפיינים מבניים ומשפטיים דומים, ואילו התנאים המסחריים הקבועים בהם משתנים בין הלקוחות השונים בהתאם לפרמטרים מגוונים, כגון מורכבות הצרכים של הלקוח, גודל הארגון, סל השירותים ועוד. רוב ההתקשרויות הראשוניות בישראל הינן לתקופות זמן של שלוש עד חמש שנים (למעט בפעילות חשבשבת בה ההתקשרויות הראשוניות קצרות יותר), אך בפועל, מרבית ההתקשרויות מוארכות לפרקי זמן ארוכים יותר.

נכון למועד הדוח, אין לקבוצה תלות בלקוח כלשהו בתחום הפעילות. בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025, לא היו לקבוצה לקוחות בתחום זה אשר ההכנסות מהם היוו שיעור של 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה במאחד.

תחומי פעילותם של לקוחות הקבוצה בתחום פעילות זה הינם מגוונים והם מתפרסים על-פני כל מגזרי המשק. להלן התפלגות הכנסות תחום הפעילות לפי מאפייני הלקוחות לשנים 2023 - 2025 (באלפי ש"ח):

2025		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
86.1%	481,210	לקוחות עסקיים ⁽¹⁾
13.9%	77,642	גופים ממשלתיים וציבוריים ⁽²⁾
100%	558,852	סה"כ

⁽¹⁾ לפילוח הכנסות לפי מידע גיאוגרפי ראו ביאור ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

⁽²⁾ היקף ההכנסות מהגופים הממשלתיים והציבוריים בארה"ב הינו זניח.

2024		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
86.4%	453,292	לקוחות עסקיים ⁽¹⁾
13.6%	71,479	גופים ממשלתיים וציבוריים ⁽²⁾
100%	524,771	סה"כ

⁽¹⁾ לפילוח הכנסות לפי מידע גיאוגרפי ראו ביאור 25ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.
⁽²⁾ היקף ההכנסות מהגופים הממשלתיים והציבוריים בארה"ב הינו זניח.

2023		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
86.2%	407,179	לקוחות עסקיים ⁽¹⁾
13.8%	65,190	גופים ממשלתיים וציבוריים ⁽²⁾
100%	472,369	סה"כ

⁽¹⁾ לפילוח הכנסות לפי מידע גיאוגרפי ראו ביאור 25ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.
⁽²⁾ היקף ההכנסות מהגופים הממשלתיים והציבוריים בארה"ב הינו זניח.

10.13. אבטחת הגישה למאגרי הנתונים

בעבודה בתקשורת ועם נתונים רגישים קיימת חשיבות גדולה לאבטחת המידע של הנתונים, כדי שכל משתמש יוכל לבצע רק את הפעולות שהוא רשאי לבצע ולחסום זליפה של מידע או גישה למידע למי שאינו מורשה לכך. הקבוצה מאמצת סטנדרטים גבוהים בנושא, הן בתחום האבטחה הפיזית והן בתחום האבטחה הלוגית.

לחברה הסמכה בינלאומית בתקן ISO27001 לניהול אבטחת מידע, בתקן ISO22301 לניהול המשכיות עסקית ובתקן ISO27701 לניהול פרטיות המידע, לפרטים נוספים ראו סעיפים 10.20.5, 10.20.6 ו-10.20.7 להלן. בנוסף, לחילן הסמכה לתקן האמריקאי SOC 1, SOC 2 ו-SOC 3, לפרטים נוספים ראו סעיפים 10.20.2, 10.20.3 ו-10.20.4 להלן. כמו כן, לחברה הסמכה להגנת סייבר שרשרת האספקה של מערך הסייבר הלאומי החל משנת 2022, לפרטים נוספים ראו סעיף 10.20.9 להלן.

10.14. שיווק, מכירות והפצה

פעילות המכירה וההפצה של שירותי הקבוצה בתחום הפעילות מתבצעת בישראל באופן נפרד על-ידי פעילות חילן Value של החברה, חשבים הרגל וחשבשבת, כאשר לכל חברה כאמור מערכי שיווק נפרדים. בארה"ב המכירה וההפצה מתבצעת על-ידי מערך השיווק והמכירות של Payday.

מערכי השיווק והמכירות פועלים בעיקר באמצעות עובדי החברה. פעילויות מערכי השיווק מכוונות להרחבת בסיס הלקוחות, הרחבת השימוש בשירותי החברות באמצעות מודלים חדשים בקרב לקוחות קיימים ולשימור הלקוחות הקיימים.

לקבוצה אין תלות בערוצי השיווק וההפצה שלה.

10.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות, השינויים החלים בו והתמודדות הקבוצה עם התחרות

תחום פעילות זה מאופיין ברמת תחרות גבוהה. התחרות נסבה בעיקר סביב מגוון השירותים המוצעים על-ידי החברות העוסקות בתחום, מחיר השירותים, איכות השירותים והיכולת לשלב פתרונות דיגיטליים מתקדמים, אוטומציה ויכולות אנליטיות כחלק מהשירות.

להערכת החברה היתרונות היחסיים של מוצרי החברה בתחום הפעילות, ובכלל זה מגוון הפתרונות הייעודיים והייחודיים אותם היא מציעה, ממשק המשתמש ונוחות התפעול, והמענה הכולל והשלם לצרכי לקוחותיה (לרבות לעניין שירותי ופתרונות שכר, נוכחות, תפעול פנסיוני, אנליטיקה, ניהול משאבי אנוש ועוד), המוענקים באמצעות מערכת אינטגרטיבית (משולבת), הכוללת תוספים, מודולים ומוצרים משלימים של טרנספורמציה דיגיטלית, המאפשרת ללקוחותיה לבחור את המודולים הנחוצים להם, מקנים ללקוחותיה בתחום הפעילות שירותי ערך מוסף גבוהים. יתרון זה מתבטא גם בשילוב יכולות AI אוטומציה ו-BI בתהליכי ליבה, המהווים יתרון יחסי לחברה ביחס למתחריה. בעקבות כך, להערכת החברה, עיקר התחרות מצד מתחריה נסוב על מחיר השירותים.

נכון למועד הדוח, מתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום פעילות שירותי שכר ומשאבי אנוש בישראל הינם מלם-תים (באמצעות מלם-שכר), וואן טכנולוגיות (באמצעות החברה לאוטומציה), מיכפל טכנולוגיות (באמצעות יוניק) סינאל מלל פייננסי בע"מ, ואחרים. אף על-פי שאין בידי החברה נתונים סטטיסטיים מוסמכים, להערכת החברה, החברה הינה נותן השירותים המוביל בתחום הפעילות בישראל כאשר, נכון למועד הדוח, נתח השוק שלה מוערך בכ-31%. בארה"ב נתח השוק של החברה הינו קטן מאוד. בתחום מערכות ארגוניות מתחריה העיקריים של הקבוצה הינם ארגונים המשווקים את מוצרי פריוירטי סופטוור, ריווחית, SAP Business One וחשבונית ירוקה.

10.16. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים

הקבוצה מעניקה את שירותיה בתחום הפעילות ממספר אתרים אותם היא שוכרת מצדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה, בתנאים ובסכומים שונים בהתאם למקובל בשוק. לפירוט ראו סעיף 14.2 להלן.

לחברה ציוד מחשוב רב, הכולל מחשב מרכזי (Mainframe) מתוצרת IBM. המחשב המרכזי מופעל באמצעות תוכנות הפעלה המסופקות על-ידי IBM או תאגידי מורשים מטעמה.

בנוסף, לחברה מתקן גיבוי הכולל קלטות והוצאה לחברה חיצונית (Data בנק וכן מתקן DR), כולל מחשב מרכזי וציוד היקפי הנדרש לתפעולו ומאפשר התאוששות בעתות משבר (DRP).

10.17. מחקר ופיתוח

החברה מעדכנת, משפרת ומשדרגת את מערכותיה בתחום פעילות זה ורואה בהשקעה זו נדבך חשוב בשמירת היתרון התחרותי שלה בתחום הפעילות. עלויות אלו על-פי רוב מסווגות כהוצאות שוטפות בדוחותיה הכספיים של החברה.

10.18. נכסים בלתי מוחשיים

הזכויות הקנייניות של הקבוצה במערכות אותן היא מפתחת בתחום הפעילות אינן רשומות, והן מוגנות בהתאם להוראות הדין.

10.19. ספקים

המחשב המרכזי של החברה הינו מחשב Mainframe מתוצרת IBM ומערכת ההפעלה מתוצרת IBM מתחזקת על-ידי חברה מורשית מטעמה של IBM ולפיכך קיימת תלות של החברה ב-IBM (או מי שמספק את התחזוקה עבורה) באופן שהפסקת ההתקשרות, עלולה לפגוע באופן מהותי ביכולת החברה לספק את שירותיה ללקוחותיה. על סמך התקשרות ארוכת שנים של החברה עם IBM, החברה מעריכה כי הסיכוי להפסקת ההתקשרות נמוך.

לחברה אין ספקים עיקריים נוספים בתחום פעילות זה בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025.

להלן תיאור תמצית עיקרי הרגולציה החלה על החברה בתחום הפעילות:

10.20.1 חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 -

בחודש אוגוסט, 2025 נכנס לתוקף תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (בסעיף זה: "**התיקון**") כאמור בסעיף 9.2.3 לעיל. כפועל יוצא מתחום פעילות זה, מחזיקה הקבוצה במחשביה המרכזיים, על-פי הסכמים עם לקוחותיה, מידע אישי ומידע בעל רגישות מיוחד על-פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על-פיו ("**חוק הגנת הפרטיות**"). בנוסף, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 (בסעיף זה: "**התקנות**") קובעות הסדרים רחבים ומקיפים לעניין ההגנה הפיזית והלוגית על מאגרי מידע ואופן ניהולם וזאת בהתבסס על תקני אבטחת מידע מקובלים בעולם. החברה מיישמת את ההוראות החלות עליה בתקנות, וביצעה, בין היתר, תקשור ללקוחות כדי שגורם בתקנות ביחס לעמידת החברה בתקנות. לעניין מאגרי המידע של החברה עצמה, ביצעה החברה מיפוי מלא של מאגרי המידע, סיווגם לרמות אבטחה שונות בהתאם לרגישות המידע השמור בהם, הגדרת מטרות השימוש במאגרים, וכן בחינה של סוגי המידע הנאגרים, דרכי השימוש בו והרשאות הגישה אליו, וזאת באמצעות מסמך הגדרות מאגר, כנדרש על פי התקנות. כמו כן, בחברה מיושם נוהל אבטחת מידע למאגרי מידע, התואם את ההוראות והדרישות הקבועות בתקנות. חברות תחום הפעילות פועלות ומקצות משאבים ניהוליים, ארגוניים וטכנולוגיים, ככל הנדרש לצורך עמידה בהוראות התיקון, לרבות עדכון מדיניות ונהלי הגנת הפרטיות, התאמת תהליכי עבודה ומערכות מידע, חיזוק מנגנוני אבטחת מידע והגנת סייבר, הטמעת בקורות ארגוניות מתאימות, וכן מינוי ממונה על אבטחת מידע וממונה על הגנת הפרטיות, בהתאם להוראות הדין.

10.20.2 Service Organization Control 1 (SOC1) -

החברה עיצבה מערכי בקרה ופיקוח לתהליכים המרכזיים של מתן שירותי השכר ומשאבי האנוש ללקוחות בהתאם לדרישות התקן האמריקאי SSAE18 (לשעבר תקן SAS70). בהתאם לחוות דעת עדכנית שהתקבלה אצל החברה ביחס לתקופה שבין 1 באוקטובר, 2024 לבין 30 בספטמבר, 2025, מערכי הבקרה והפיקוח הנהוגים בחברה אפקטיביים ותואמים לדרישות התקן האמור. תקן אמריקאי SSAE18 הינו תקן חשבונאי העוסק בנושאי ביקורת חשבונות, מערכות מידע ובקרה פנימית. התקן מתייחס לארגונים הנותנים שירותים, במתכונת של לשכת שירות כאשר פעילות הארגונים ואופי השירות שניתן יכולים להשפיע על הבקרה הכספית של לקוחותיהם ולכן הלקוחות נדרשים לבקר את אמינותם של אותם נותני שירות. חוות הדעת כאמור לעיל, מעניקה ללקוחות (שביקשו ליישם תקינה זו מראש) את האישור כי נותן השירות מיישם עקרונות נאותים של בקרה פנימית בתהליכי העבודה הקשורים לשירותים הניתנים לו על-ידי נותן השירותים.

10.20.3 Service Organization Control 2 (SOC2) -

החברה עיצבה והוסיפה מערכי בקרה ופיקוח לתהליכים המרכזיים של מתן שירותי השכר ומשאבי האנוש בהתאם לדרישות התקן האמריקאי SOC2. בהתאם לחוות דעת עדכנית שהתקבלה אצל החברה ביחס לתקופה שבין 1 באוקטובר, 2024 לבין 30 בספטמבר, 2025, מערכי הבקרה והפיקוח הנהוגים בחברה אפקטיביים ותואמים לדרישות התקן האמור. תקן אמריקאי SOC2 הינו תקן חשבונאי העוסק בבקורות הקשורות לאבטחה, זמינות, שלמות העיבוד, סודיות או פרטיות של המערכות והמידע. התקן מתייחס לארגונים נותני שירותים, כאלה שפעילותם, בצורה כלשהי של מיקור חוץ, משפיעה על לקוחותיהם ולכן הלקוחות נדרשים לבקר את אמינותם של אותם נותני שירות. חוות הדעת כאמור לעיל, מעניקה ללקוחות את האישור כי נותן השירות מיישם עקרונות נאותים של בקרה פנימית בתהליכי העבודה הקשורים לשירותים הניתנים לו על-ידי נותן השירותים.

10.20.4 Service Organization Control 3 (SOC3) -

החברה עיצבה והוסיפה מערכי סקירה כללית של הבקורות והנהלים הארגוניים בתחומי אבטחה, זמינות, שלמות עיבוד המידע, סודיות ופרטיות בהתאם לדרישות התקן האמריקאי SOC3. בניגוד ל-SOC2 שהינו דוח המיועד לשימוש פנימי של החברה, SOC3 הינו דוח ציבורי הניתן לשיתוף עם לקוחות

10.20.5 תקן ISO27001 2022 לניהול אבטחת המידע -

החברה (לרבות חשבשבת) מוסמכת בתקן ישראלי ISO27001 2022 לניהול אבטחת מידע מטעם מכון התקנים הישראלי והיא מבצעת בכל שנה בהצלחה מבדק של מכון התקנים לשם עמידה בתקן. תקן ISO27001 2022 הינו תקן המגדיר עקרונות שיטתיים ותכליתיים, להקמה, ניהול ותחזוקה של מערכת אבטחת מידע בסביבה ארגונית. תקן ISO27001 2022, מעיד שהארגון שיש בידו את ההסמכה לתקן, נוקט באמצעים המצופים. התקן מסייע לחברה להוכיח את יכולתה להגן על פרטיות לקוחותיה ולעמוד בדרישות הרגולטוריות השונות בתחום הגנת הפרטיות. תקן אבטחה המידע מאושר על ידי רשות המיסים.

10.20.6 תקן ISO22301 לניהול המשכיות עסקית בארגון -

החל משנת 2021 חילן מוסמכת לתקן ISO22301 בנושא ניהול המשכיות עסקית מטעם מכון התקנים הישראלי ביחס לכלל שירותיה. תקן ISO22301, מסייע לארגון בבניית מערכת ניהול המשכיות העסקית. התקן מתייחס לסיכונים הנשקפים לכל תשתיות הארגון: מידע, מצעים לוגיסטיים, תקשורת, ספקי שירותים שונים, אתרים תפעוליים ועוד.

התקן מסייע לארגון בבניית מערכת ניהול המשכיות עסקית – Business Continuity Management System החיונית לארגון בזיהוי המוצרים ושירותי המפתח שלו, הפעילויות הקריטיות התומכות בהם והסיכונים הנשקפים להם במקרה של אירוע לא צפוי.

10.20.7 תקן ISO27701 לניהול פרטיות המידע -

החל משנת 2024 החברה מוסמכת לתקן בנושא ISO27701 לניהול פרטיות המידע מטעם מכון התקנים הישראלי ביחס לכלל שירותיה. תקן ISO27701, הינו תקן בינלאומי שמתמקד בניהול פרטיות מידע (PIMS - Privacy Information Management System). תקן ISO27701 הינו הרחבה של תקן ISO27001 לאבטחת מידע, המוסיף דרישות ספציפיות לניהול מידע אישי והגנת פרטיות. תקן ISO27701 מסייע לחברה להוכיח את יכולתה להגן על פרטיות לקוחותיה ולעמוד בדרישות הרגולטוריות השונות בתחום הגנת הפרטיות.

10.20.8 הכרזה על מפעל חיוני -

החברה הוכרזה כמפעל חיוני, בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חירום, התשכ"ז-1967, המסדיר את פעילות החברה בעתות חירום. לאורך כל חודשי מלחמת "חרבות ברזל" ועד נכון למועד פרסום דוח זה, החברה המשיכה לספק שירותים לכלל לקוחותיה תוך שמירה על רציפות תפקודית ללא פגיעה בלקוחות החברה.

10.20.9 הגנת סייבר שרשרת האספקה -

החל משנת 2022 החברה מוסמכת כספק ברמה A למתודת הגנת סייבר שרשרת האספקה של מערך הסייבר הלאומי. בשנים האחרונות בכלל ובשל המצב הבטחוני בפרט, חל גידול משמעותי במספר תקיפות הסייבר ועוצמתן על ארגונים כאשר חלק ממקורן של תקיפות אלו, מגיע משרשרת האספקה של הגוף המותקף. על מנת לנהל את סיכון הסייבר אליו הארגון חשוף מצד נותני השירות שלו במימד הסייבר, על הארגון להתייחס בכובד ראש לתהליך ניהול סיכוני סייבר להגנה על שרשרת האספקה תוך בחינת סיכוני סייבר פוטנציאליים הנובעים מהתקשרות עם ספק. מערך הסייבר הלאומי פיתח מתודה לאומית להפחתת סיכוני תקיפת סייבר הנובעים מכשלים באבטחת המידע שרשרת האספקה. כך שכאשר ספק מבצע תהליך ברמה A, התהליך הינו המאובטח ביותר בהיבט המתודה. זאת מכיוון שעבר את כלל הבדיקות המקיפות וקיבל את כלל האישורים על ידי בודקי הספקים ומכון ההתעדה.

10.21.1 הסכם Payday -

החברה, באמצעות Payday, חברה הפועלת בארה"ב, מעמידה ללקוחותיה שירותי שכר והטבות בארה"ב. בין חילן ארה"ב ובין שותפי המיעוט ב-Payday קיים הסכם הקובע הסדרים לגבי ניהול Payday וכן מסדיר את זכויותיהם והתחייבויותיהם של הצדדים כבעלי מניות ב-Payday. במסגרת ההסכם הוקנתה לחילן ארה"ב ולשותפי המיעוט אופציית רכש/מכר (לפי העניין) ביחס לחלק המיעוט (30%) לתקופה שתתחיל, בכפוף לתנאים מסוימים, לאחר 5 שנים מהשלמת העסקה ותהיה בתוקף למשך 10 שנים כאשר מחיר ותנאי מימוש האופציה ייקבעו לפי מנגנון המפורט בהסכם ("תקופת האופציה"). תקופת האופציה הוארכה במהלך שנת 2024, כך שתקופת האופציה של שותפי המיעוט הינה עד ליום 31.12.27.

בתחום פעילות זה עוסקת הקבוצה, באמצעות נס, נס אי.אס, ג'י נס וג'י נס להצלחה (בסעיף זה: "נס" או "חברת תחום הפעילות") במתן שירותים ופתרונות מתקדמים בתחומי IT מגוונים שהינם בעלי ערך מוסף ללקוחותיה, שירותים מנוהלים ברמות שונות ובמגוון תחומים כגון: תפעול וניהול של מיקור חוץ של פעילויות IT, מתן פתרונות בתחומי הפיתוח, פרוייקטים, שירותי בדיקות ואוטומציה, הדרכות, שירותי ענן, שירותי דיגיטל, הגנת סייבר ועוד. הקבוצה מספקת, באמצעות דנאל, פתרונות לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל, זאת בנוסף לפתרונות המגזר הפיננסי של נס בתחום זה.

פעילויות הקבוצה בתחום הפעילות כוללות שירותי פיתוח מערכות בהתאמה אישית ובהתאם לצרכים העסקיים של הלקוחות בשוק המשתנה, החל משלב הבנת הצרכים העסקיים, האפיון, ההגדרה ועד אספקת מערכות ותחזוקתן, מיקור חוץ, ניהול מחלקות IT שלמות, שירותים מנוהלים, תחזוקת יישומים ותשתיות מחשוב, תחזוקת מרכזי מחשוב, ניהול מרכזי שירות ותמיכה לרבות תמיכה במוצרים טכנולוגיים, שירותים פנים וחוץ ארגוניים, ניטור תשתיות הארגון ופעילות מומחים ויועצים, שירותי בדיקות והבטחת איכות ופתרונות למידה והדרכה.

תחומי העיסוק המרכזיים של הקבוצה בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

שירותי ענן וליווי עסקי ומקצועי של ארגונים במעבר, מודרניזציה ותחזוקה שוטפת של מערך הענן - שירותי הענן אשר מעמידה הקבוצה לרשות לקוחותיה, כוללים בין היתר תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית, מודרניזציה של מערכות, יעוץ ארכיטקטורה של מערכות הענן, ליווי הגירה לענן, הגנה על מערכות הענן, אופטימיזציה, בקרת FinOps ותחזוקה שוטפת של מערך הענן של הלקוחות. הקבוצה תומכת בעבודה בכל סביבות הענן תוך ביצוע פרוייקטי מעבר לענן לכל הסביבות.

פתרונות פיננסיים - הקבוצה מספקת פתרונות תוכנה לניהול נכסים פיננסיים, תיקי ניירות ערך, מערכות לניהול כספי עמיתים בתחומי הגמל, הפנסיה וקרנות ההשתלמות, לרבות פתרונות משלימים למסלוקה הפנסיונית בקרב המגזר הפיננסי והעסקי בישראל וכן מתן פתרונות פיננסיים לתקני ה-IFRS. במקביל, משלבת הקבוצה במוצריה יכולות מתקדמות של בינה מלאכותית וניתוח נתונים, התומכות בשיפור תהליכי קבלת החלטות, אוטומציה, חיזוי ובקרת רגולטוריות. בנוסף, נס יוצרת שותפויות המאפשרות לה להציע פתרונות בעלי ערך הן לעולם הבנקאות והן לעולם הביטוח וכניסה לעולמות ניהול הסיכונים ופתרונות הנוגעים לרגולציה בעולמות אלו.

ניהול ותפעול יחידות מחשוב, מערכי IT ושירותים מנוהלים במיקור חוץ - הקבוצה עוסקת בניהול ובתפעול של יחידות מחשוב, באופן מלא וחלקי של מערכי IT, וכן במתן שירותים מנוהלים באתרי הלקוחות.

שירותים מנוהלים - במסגרת שירותים אלו הקבוצה מציעה אחריות כוללת ומלאה לניהול והפעלה של מערכים תשתיתיים ייעודיים, הכוללים בין היתר תשתיות מחשוב, תקשורת, אבטחת מידע (אבט"מ) וציד קצה. השירותים כוללים הצבת מומחים מקצועיים בתחומים מגוונים, לרבות אנשי תמיכה, מומחי תשתיות וניתוח מערכות, וכן אחריות מלאה על אפיון, תכנון, יישום, אינטגרציה ותחזוקה שוטפת של מערכות מידע ופרויקטי מחשוב. בנוסף, מספקת הקבוצה שירותים מנוהלים לניהול תהליכים עסקיים שלמים של הארגון במתכונת BPO לרבות הפעלה וניהול של מרכזי תמיכה ושירות, פנים ארגוניים או חוץ ארגוניים, ניהול מערך טכנאים, מומחי תמיכה, וכן ניהול רכש בתחום המחשוב, והכל בהתאם לדרישות הלקוח, לרמות שירות מוסכמות (SLA) ולמדיניות הארגונית.

פתרונות בעולם ה-SAP ובסביבות פיתוח נוספות - הקבוצה הינה מומחית בפתרונות המבוססים על מערכות מדף של חברת SAP לרבות יישום פתרונות S/4HANA, פרוייקטים במסגרת מודל SAP on Rise וכן פיתוח בסביבות Oracle, Java, Microsoft ועוד. בנוסף, הקבוצה מתמחה בפתרונות בתחום הבריאות תוך שימוש בפתרון ייחודי של (Industry Solution SAP ISH) Health. הקבוצה הרחיבה את פעילותה בעולמות החדשנות של SAP עם אוסף פתרונות חדשניים בעולמות ה-SAP. ובניהם פתרונות מבוססי ענן - SAP on Rise ו-SAP in the Cloud, ופתרונות ושירותים לניהול ואופטימיזציה - UAS Functions (User Automated Services) ופתרונות Office of the CFO. כמו כן, הרחיבה הקבוצה באופן משמעותי את מובילותה עם הרחבת הפעילות של נס אי.אס על שלל מומחיה לקבוצה.

פתרונות פיתוח ויישום בעולם הדיגיטל וה-Data - הקבוצה באמצעות נס מספקת פתרונות בתחום הדיגיטל על רבדיו השונים, תוך שילוב טכנולוגיות AI לשיפור חווית לקוח, ייעול תהליכי Delivery והאצת זמן ההגעה לשוק. לקבוצה יכולות פיתוח ויישום בעולם הדיגיטל לרבות מעבדת חווית לקוח UI/UX, בסביבות SAP, צוותי פיתוח במגוון טכנולוגיות המובייל והאפליקציות הרספונסיביות ועוד. כמו כן, הקבוצה מתמחה בביצוע, ייזום והקמת פעילויות בתחומי החדשנות הדיגיטלית לרבות במגוון פעילויות ותחומי AI ו-Data בקרב לקוחותיה. במסגרת מאמציה לקידום מודרניזציה של מערכות, הקבוצה פועלת לשדרוג מערכות קיימות ויישום טכנולוגיות מתקדמות כדי להבטיח עמידה בדרישות עסקיות וטכנולוגיות משתנות. כמו כן, הקמת מרכזי פיתוח מקצועיים המהווים Center Of Excellence ובהם מיושמות מתודולוגיות מקובלות בעולם הפיתוח ותוך שימוש ויישום טכנולוגיות חדשניות ממגוון דיסציפלינות.

תפעול מרכזי תמיכה ושירות - מרכזי התמיכה והשירות של הקבוצה משרתים מאות אלפי פניות בשנה במגוון ערוצי תקשורת, עבור עשרות אלפי משתמשי קצה המופעלים על-ידי מומחים בתחומים טכנולוגיים שונים. בנוסף, הקבוצה מספקת באמצעות מרכזי שירות, שירותי ניהול מצאי ומלאי, ניהול ידע ושירותי NOC לצורך ניטור, בקרה ותמיכה שוטפת במערכות ותשתיות הלקוחות.

פתרונות לעולם בדיקות תוכנה וחומרה - הקבוצה מספקת ללקוחותיה שירותי בדיקות במגוון מודלים עסקיים ומקצועיים, החל ממודל מיקור חוץ של שירותים מנוהלים באחריות כוללת מקצה לקצה ועד לאספקת שירותי ייעוץ וליווי בתחום. במסגרת הערך המוסף אותו מספקת הקבוצה ללקוחותיה, מושם דגש משמעותי על יישום מתודולוגיות בדיקות מתקדמות לרבות שילוב פתרונות אוטומציה, שימוש בכלי בדיקות ו-AI ואינטגרציה עם תהליכי DevOps ו-DevSecOps וכן שילוב פתרונות בדיקה לסביבות המשלבות רכיבי AI. פתרונות אלו מיועדים לתמוך בהתייעלות תפעולית, שיפור ביצועים, קיצור זמני פיתוח והטמעה (Time to Market), וכן בשיפור איכות, יציבות ואמינות מערכות הלקוחות, תוך התאמה לצרכים העסקיים, לסביבות טכנולוגיות מתפתחות ולדרישות גולציה ואבטחת מידע.

פתרונות למידה והדרכה - הקבוצה מעמידה לרשות לקוחותיה שירותי הטמעת מערכות מחשוב ייעודיות וגנריות וכן הדרכות במגוון תחומים טכנולוגיים בהתאם לצרכי הלקוח, תוך התמחות בביצוע פרויקטי הדרכה והטמעה גדולים ומורכבים. כמו כן, החברה עוסקת בפעילויות מיקור חוץ של מערכי הדרכה, לרבות באמצעות ערוצי טכנולוגיית למידה שונים, וביניהם כלי LMS, כלי למידה דיגיטליים המשלבים אוטומציה ופתרונות מבוססי AI להתאמה אישית של תכני ההדרכה, ניתוח נתוני למידה ושיפור אפקטיביות ההכשרה.

שירותי מומחים ויועצים - הקבוצה מעמידה לרשות לקוחותיה יועצים מקצועיים ומנוסים למגוון עולמות מערכות המידע. שירות זה מסופק בין היתר במסגרת שיתוף פעולה עם חברת גב מערכות בע"מ כאשר החל מיום 1 באפריל, 2025, פעילות הייעוץ הרלוונטית עברה מחברת גב מערכות בע"מ לחברת ג'י נס וג'י נס להצלחה, חברות בבעלות מלאה של חברת נס אשר ממשיכה לספק את אותם שירותים ללקוחות הקבוצה (לפרטים אודות הסכם גב מערכות בע"מ ראו סעיף 11.18.1 להלן).

11.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

הקבוצה הרחיבה את פעילותה בעולם הפיננסי, וזאת בין היתר, נוכח התמורות המשמעותיות החלות בשוק, ובכלל זה שינויים רגולטוריים, התפתחות טכנולוגית מואצת והטמעת פתרונות AI בעולמות הפיננסיים. כמו כן, הרחיבה הקבוצה את פעילותה בשוק הפינטק באמצעות יצירת שותפויות עם חברות פינטק, יחד עם דנאל המספקת פתרונות תוכנה מתקדמים לעולמות הפינטק, ניהול נכסים ותהליכים פיננסיים מתקדמים עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל.

כמו כן, הרחיבה הקבוצה את פעילותה בעולמות שירותי הבדיקות המנוהלים ושירותי הפיתוח והדיגיטל ובעולמות הענן וה-Data, תוך שילוב פתרונות אוטומציה, AI, אספקת מעטפת של שירותים בתחום הענן באמצעות הרחבת שיתופי פעולה בתחום ע"י מגוון של הכשרות והסמכות מקצועיות שבוצעו בקרב עובדי הקבוצה. בנוסף, מרחיבה הקבוצה את שירותיה ומוצריה בשוק זה, לרבות פתרונות בתחום הפנסיה והגמל תוך ביצוע התאמות והרחבות במוצריה ובקרב לקוחותיה לצורך מענה לשינויים הרגולטורים התכופים בשוק זה לרבות פתרונות עסקיים ומודלים חדשים.

החברה מבצעת השקעות פנימיות ויוצרת שותפויות חדשות המאפשרות לה ליצור ערך בעולמות ליבה בתחומים שונים בעולמות, לרבות באמצעות שילוב פתרונות AI, ניתוח נתונים מתקדמים ותמיכה בעולמות ניהול הסיכונים והרגולציה. באותו אופן בוצעו השקעות ליצירת ערך מוסף בעולמות הענן, ה-Data והסייבר. כמו כן, החברה משקיעה בתהליכי מודרניזציה של מערכות legacy בשילוב פתרונות של מיגרציה ומודרניזציה לענן.

11.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

הכנסות תחום הפעילות צמחו בשיעור מצטבר של כ-13.3% בשנים 2023 עד 2025. מקור הצמיחה של הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות הינו בהרחבת פעילות קיימת וביצוע מיזוגים ורכישות בתחומי פעילות צומחים. לפירוט אודות התרומה של תחום הפעילות להכנסות (שיעור של כ-57.9% מההכנסות על בסיס מאוחד) ולרווח התפעולי (שיעור של כ-36.0% מהרווח התפעולי על בסיס מאוחד), ראו ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד בדוח הדיסקטוריון.

11.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות מושפע תחום הפעילות משינויים טכנולוגיים תכופים, והעיקרי מביניהם, המעבר למחשוב ותשתיות ענן, והרחבת השימוש בטכנולוגיות חדשות, AI, אוטומציה ופתרונות Data יחד עם מגמות טכנולוגיות עדכניות יחד עם הרחבה משמעותית של צורכי הלקוחות בשירותים מבוססי תוכנה - דיגיטל. הדרישה לשירותי ותשתיות ענן באה לידי ביטוי באופן משמעותי בשנים האחרונות, כחלק ממגמה בין לאומית נרחבת ובין היתר כחלק מתהליך ההאצה של הטראנספורמציה הדיגיטלית, לרבות מעבר לפתרונות ענן היברידיים, מודרניזציה של מערכות ושימוש גובר במודלים מבוססי שירות. כמו כן, ההתפתחויות במרחב איומי הסייבר, הביאו לעליה בהיקף האירועים, האיומים, עוצמתם, יכולות התוקפים ורמת מורכבות המתקפות, ובהתאם לעליה בחשיפה לסיכון ממרחב הסייבר, ולגידול בביקוש לפתרונות הגנה מתקדמים, ניטור, תגובה וניהול סיכונים. בנוסף, מלחמת "חברות ברזל" השפיעה על הדרישה למתן פתרונות אבטחה לאיומי סייבר ועל האצת השקעות במעבר למחשוב ותשתיות ענן, וכן על שירותים ופתרונות בעולמות ה-Data דיגיטל, ענן, ותפעול אל מול לקוחות תחום הפעילות ולקוחות המגזר הבטחוני בפרט. בנוסף, מושפע תחום הפעילות מהסביבה הכלכלית ומשינויים רגולטורים במגוון תחומים בעולמות הביטוח, הבנקאות וההשקעות לרבות החמרת דרישות רגולציה, דיווח וציות, אשר מגדילות את הביקוש לפתרונות טכנולוגיים תומכי רגולציה, אוטומציה ו-AI.

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

11.5.1. AI - בשנה האחרונה ניכרת האצה מתמשכת בביקוש לפתרונות מבוססי AI המייצרים ערך עסקי ותפעולי עבור ארגונים במגוון תחומים. מגמה זו מתבטאת באימוץ גובר של פתרונות AI לצורך אוטומציה של תהליכים, ניתוח מתקדם של נתונים, שיפור קבלת החלטות, ייעול תהליכי עבודה ושדרוג חוויית המשתמש. בהתאם לכך, החברה החלה וממשיכה לספק ללקוחותיה פתרונות ושירותים המשלבים רכיבי AI כחלק מהיצע הפתרונות הטכנולוגיים שלה. להערכת החברה, מגמה זו צפויה להימשך ואף להתגבר בשנים הקרובות, על רקע התפתחות מואצת של טכנולוגיות AI, הרחבת השימוש בפלטפורמות ענן והבשלה רגולטורית וארגונית בתחום. בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את היקף פעילותה בתחום זה, באמצעות הגדלת אספקת שירותים ופתרונות מבוססי AI ללקוחותיה, במגוון רחב של יישומים, פתרונות וסביבות טכנולוגיות, תוך התאמה לצרכים העסקיים של הלקוחות ולדרישות רגולציה, אבטחת מידע ואתיקה טכנולוגית.

11.5.2. הרחבת השימוש בתשתיות מחשוב ותשתיות ענן - לאחר השלמת המעבר של מערכות ותשתיות מרכזיות למחשוב ענן, מתמקדת הפעילות כיום בהרחבה ובהעמקה של השימוש בתשתיות מחשוב ותשתיות ענן, המייצרות אוסף הולך וגדל של הזדמנויות לאספקת מעטפת רחבה של שירותים, וכן פתיחות גבוהה ומתמשכת בקרב מגוון לקוחות להרחבת היקף השירותים הפועלים בסביבות ענן, וביניהם 'פרויקט נימבוס' הממשלתי. 'פרויקט נימבוס' הינו מיזם רב-שנתי בהובלת מינהל הרכש הממשלתי באגף החשב הכללי במשרד האוצר ובהשתתפות גורמי ממשל נוספים, אשר במסגרתו הועבר ומורחב השימוש במערך המחשוב הממשלתי בישראל לסביבות מחשוב ענן. במסגרת הפרויקט ניתנים שירותי ייעוץ, ליווי, אינטגרציה והרחבת שירותי ענן, בקרה כלכלית ואופטימיזציה של צריכת שירותי ענן, וכן אספקת שירותי צד ג' לאורך מחזור חיי השירותים בענן. הרחבת השימוש

בתשתיות ענן במערך המחשוב הממשלתי, מביאה להעמקה ולהרחבה של שימוש בתשתיות ענן גם בקרב גופים נוספים במשק, תוך עלייה במודעות ובדרישה לפתרונות ענן מתקדמים. מגמה זו כוללת, בין היתר, הרחבת שימוש בפתרונות התאוששות מאסון (DR) מבוססי ענן, העמקת שירותי תחזוקה וניהול שוטף של מערכות הענן, הדרכות והכשרות מקצועיות בתחום וכן פתרונות מתקדמים למודרניזציה ולהרחבת מיגרציה של מערכות Legacy לסביבות ענן.

11.5.3. סייבר ואבטחת מידע - העליה באיומי הסייבר והצורך בהתגוננות מפניהם יחד עם ריבוי מערכות הגנה בסייבר מייצרת גידול במודעות ובדרישה אצל לקוחות תחום הפעילות ובצורך בקבלת פתרונות טכנולוגיים ופתרונות מנוהלים להתמודדות עם איומים אלו. תחום אבטחת המידע והסייבר הינו תחום מתפתח בשוק העולמי ובישראל. הרחבת השימוש בתשתיות ענן, מערכות מבזרות, פתרונות דיגיטליים מתקדמים ויישומי AI מגבירה את חשיפת הארגונים לסיכוני סייבר, ומגבירה את הצורך בניהול סיכוני אבטחת מידע. בהתאם לכך, גוברת הדרישה לשירותים מנוהלים בתחום הסייבר, לרבות ניהול מרכזי אבטחת מידע, שירותי SOC, פתרונות הגנת תשתיות, אבטחת יישומים ונתונים, וכן ליווי מקצועי.

11.5.4. פינטק - תחום הפינטק, המשלב טכנולוגיות מתקדמות בענף הפיננסי הינו תחום עולה בתעשייה הפיננסית. התחום מספק פתרונות אשר מביאים ערך מוסף ללקוחות המגזר הפיננסי ומאפשר לספק ולשפר שירותים פיננסיים, באמצעות אפליקציות, פיתוחים אנליטיים מתקדמים, פתרונות פיננסיים מקוונים, הרחבות ומוצרים בעולמות הדיגיטל ביניהם פתרונות KYC ו-OnBoarding. בנוסף לכך החברה יוצרת שותפויות חדשות עם חברות פינטק על מנת למקסם את היכולות המשותפות במגזר הפיננסי וכן בוחנת עשיית שימוש בפתרונות מבוססי AI וטכנולוגיות חדשות בתחום זה.

11.5.5. רב ערוציות ודיגיטל - מגמה זו מייצרת אתגרים חדשים עבור ארגונים, לצד שיתופי פעולה אפשריים והזדמנויות עסקיות לספקי השירותים. הזדמנויות אלו כוללות, בין היתר, פיתוח והטמעה של פתרונות דיגיטליים מתקדמים, שיאפשרו ללקוחות ספקי השירותים גישה מקוונת רציפה, סביב השעון, למגוון השירותים העסקיים שלהם באמצעות פלטפורמות דיגיטליות. פתרונות אלו נועדו למקסם את הערך העסקי, ולאפשר תקשורת ישירה, זמינה ורב ערוצית עם לקוחות הקצה, בזמן ובמקום בו הם נמצאים באמצעות אפליקציות, רשתות חברתיות, צ'ט וערוצים דומים ביניהם פתרונות KYC ו-OnBoarding. בנוסף, קיימת מגמה ההולכת וגוברת של שילוב פתרונות BPM ו-RPA המאפשרים ביצוע תהליכים דיגיטליים ואוטומטיים, הן באמצעות אינטגרציה בין מערכות קיימות והן בחיבור למערכות מדור קודם, באופן שמאיץ את קצב הטיפול בלקוח, משפר את חוויית השירות, כן מאפשר התייעלויות תפעוליות משמעותיות במערכי ה-Back Office של הארגון.

11.5.6. חיזוי, ניתוח נתונים ו-Data Science - תחומי החיזוי וניתוח הנתונים (ANALYTICS) וה-Data Science הינם מהנושאים שצוברים תאוצה בחברות ישראליות ומחסור באנשים מיומנים שמכירים את התחומים האלה מקשה לעיתים במתן מענה לדרישות הלקוחות. הדרישה בקרב לקוחות החברה לפתרונות בהם מבוצע שימוש ב-Data Science הארגוני וגישה אליו, הינה דרישה גוברת אשר מעצימה את הצורך בהעמדת פתרונות וידע מקצועי מובהק בתחום זה.

11.5.7. מרכזי שירות ותמיכה - השנים האחרונות הביאו לשינוי בדפוסי העבודה המתבטא בין היתר במעבר לעבודה מהבית ולעבודה היברידית והאיצו בקרב ארגונים רבים תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית. על רקע מגמות אלו, וכן לאור אירועים ביטחוניים וגיאופוליטיים, גדלה הדרישה לשירותי תמיכה המבוססים על מרכזי שירות ותמיכה הפועלים בעיקר במתכונת מרחוק, תוך שילוב פתרונות אוטומציה ובינה מלאכותית, המאפשרים ייעול תהליכי תמיכה, קיצור זמני תגובה ומתן שירות רב-לשוני ללקוחות.

11.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

לדעת החברה קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים לפעילות הקבוצה בתחום הפעילות, אשר העיקריים שבהם הינם:

11.6.1 החלפת שירותי אדם על ידי AI חדשנות טכנולוגית - הקבוצה מרחיבה את השימוש בפתרונות בינה מלאכותית וחדשנות טכנולוגית, המאפשרים אוטומציה של תהליכים עסקיים ותפעוליים והפחתת התלות בשירותי אדם במגוון תחומי פעילות. פתרונות אלו תומכים בייעול תהליכים, שיפור איכות השירות, קיצור זמני ביצוע, קיצור TTM, שיפור התוצרים ואיכותם והגברת היעילות התפעולית, תוך התאמה לדרישות רגולטוריות ועסקיות משתנות ולצרכים ארגוניים מתפתחים.

11.6.2 חדשנות מקצועית ועסקית - הקבוצה פועלת לשיווק ולהטמעה של פתרונות עסקיים וטכנולוגיים מתקדמים הנמצאים בחזית הטכנולוגיה, ובהם שירותי ענן, שירותי דיגיטל המבוססים על Data, פתרונות אוטומציה מתקדמים, שירותים מנוהלים, DevOps, פתרונות ליבה מבוססי SAP וכן פתרונות ייעודיים לעולמות הפיננסים והבריאות, לרבות פתרונות בתחום ניהול סיכונים כגון CECL ו-ALM. בנוסף, הקבוצה מציעה פתרונות בתחום הפינטק ותחומים משלימים נוספים, המותאמים לצרכים הייחודיים של לקוחותיה, תוך יצירת ערך מוסף ודגש על תרומה עסקית מובהקת.

11.6.3 איכות השירות ומערך שיווק מתקדם - הקבוצה מעניקה מגוון פתרונות מתקדמים ללקוחותיה במהירות וזמינות בהתאם לדרישת הלקוח, תוך התמקדות במתן שירות איכותי ומקצועי. כמו כן, לנס מערך שיווק מתקדם ויעיל לקידום ומיקסום הצלחת תחום הפעילות, לרבות התאמת פתרונות לצרכים עסקיים משתנים, תוך גילוי גמישות לצרכי הלקוח.

11.6.4 איכות הניהול וכוח אדם איכותי - המשך שימת דגש על ניהול איכותי ומקצועי של המשאב האנושי אשר מהווה גורם משמעותי להצלחת הקבוצה, לרבות ניהול עובדי חברות תחום הפעילות, גיוס, הכשרה ושימור כוח אדם איכותי. השוק בו פועלת הקבוצה מאופיין בביקוש גבוה לעובדים מיומנים ובתחרות אגרסיבית על ההון האנושי. המחזור ההולך וגובר בכוח אדם מיומן, במיוחד בשנים 2023-2025, בין היתר על רקע שירות מילואים פעיל של עובדים רבים בתחום הפעילות, מחייב התאמה מתמדת של יכולות הגיוס, ההכשרה והשימור של עובדים איכותיים בקבוצה. בהתאם לכך, הקבוצה שמה דגש על חיזוק חוויית העובד, פיתוח מסלולי ניווד וקידום, הכשרות מקצועיות מתקדמות, לרבות שימוש בכלים דיגיטליים ופתרונות מבוססי AI וכן על התאמת מקורות הגיוס והגברת האטרקטיביות התעסוקתית למגוון רחב של אוכלוסיות.

11.6.5 אינטגרציה של שירותים ופתרונות "תחת קורת גג אחת" - לקבוצה ערך מוסף ביכולתה לספק מגוון שירותים המשלימים פתרון אינטגרטיבי אחד ללקוח. בהקשר זה מבצעת הקבוצה בהצלחה פרויקטים החל משלב הייזום והאיפיון, דרך הביצוע והבדיקות וכלה בהטמעות והדרכות. בכל אחד מהרבדים, הקבוצה משלבת חדשנות ומיקוד בערך הלקוח.

11.6.6 מוניטין - חברת תחום הפעילות, הינה אחת מספקיות ה-IT בעלת המוניטין הגבוה ביותר בישראל ובעלת ניסיון רב ומוכח בעולמות מיקור החוץ והשירותים המנוהלים, ביישום והטמעה של פלטפורמות יישומים ארגוניות ומערכות ליבה עסקיות (לרבות מערכות ERP ו-CRM), SAP, פיתוח מערכות מתקדמות, בדיקות והדרכות. פעילות החברה משלבת טכנולוגיות מתקדמות, לרבות פתרונות מבוססי AI, אוטומציה ואנליטיקה, התומכות בייעול תהליכים עסקיים, שיפור קבלת החלטות והובלת טרנספורמציה דיגיטלית בקרב לקוחותיה.

11.6.7 הכרות שוק ומערכת יחסים ארוכת שנים עם מגוון רחב של ארגונים ולקוחות - חברת תחום הפעילות פעילה בשוק ה-IT במשך שנים רבות וצברה לקוחות רבים אשר מרוצים משירותיה, דבר המאפשר לה לשמר את קשריה ועסקיה עם לקוחותיה ולהרחיבם תוך העמקת שיתופי פעולה והרחבת סל השירותים המסופקים ללקוחות קיימים.

11.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

תחום הפעילות מאופיין בתחרות רבה וכניסת מתחרים לשוק קלה באופן יחסי. למרות זאת, להערכת החברה כניסה לתחום הפעילות, ובפרט בהתקשרויות מורכבות ורחבות עם לקוחות גדולים, מחייבת בין היתר, כח אדם מיומן, איתנות פיננסית, ידע וניסיון קודם, יכולות טכנולוגיות מתקדמות ושימור לקוחות לאורך זמן על מנת לספק מגוון שירותים רחב ללקוחות לשביעות רצונם. דרישות אלו מקבלות חשיבות מוגברת בתחומים טכנולוגיים מתקדמים כגון שירותי ענן, AI, Data, מודרניזציה, סייבר ועוד, בהם נדרש מענה מקיף ואיכותי, לרבות יכולות אינטגרציה, אספקת שירותים מקצה לקצה ועמידה בסטנדרטים רגולטוריים ואבטחת מידע, לשביעות רצון הלקוחות.

חסמי היציאה העיקריים בתחום הפעילות הינם התחייבויות חוזיות וכן משאבים שנדרשים מהלקוחות להחלפת ספק קיים ובכלל זה מורכבות תפעולית, עלויות מעבר והשפעה על רציפות עסקית.

11.8. מוצרים ושירותים

כאמור לעיל, בתחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה, באספקת מגוון רחב של שירותי IT לרבות באספקת שירותי מיקור חוץ, שירותים מנוהלים וכן פתרונות עסקיים, פרוייקטים ושירותי פיתוח.

להלן תיאור עיקרי המוצרים והשירותים אותם מספקת הקבוצה בתחום פעילות זה:

11.8.1. שירותי ענן וליווי עסקי ומקצועי של ארגונים בתפעול הענן - שירותי הענן אשר מעמידה הקבוצה

בתחום הפעילות לרשות לקוחותיה גדלו והתפתחו באופן משמעותי בשנת 2025. במהלך שנת 2025 ניכרה מגמה מובהקת של גידול בביקוש לשירותי תפעול ענן מנוהלים, תוך העמקת היקף ההזרקות והליווי המקצועי ללקוחות. שירותים אלו כוללים בין היתר תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית מקצה לקצה, ובהם שדרוג ומודרניזציה של מערכות הליבה, הטמעת מערכות מבוססות ענן, שילוב אוטומציה ופתרונות מבוססי AI, פיתוח ממשקי WEB וכן הקמה ותפעול של מוקדי תמיכה (כולל ניהול ידע) אשר ניתנים באמצעות צוות מומחים ואנשי DevOps מנוסים אשר מלווים את הלקוח משלב האפיון דרך תכנון המעבר לענן וביצוע של פרויקט המעבר וההסבות בפועל לענן, וכן בתחזוקת ובתפעול מערכי ה-IT באופן שוטף בענן תוך מתן דגש על ביצוע של תהליכים אוטומטיים ובקרת תקציב. כמו כן הקמה של סביבות DR מבוססות ענן. בנוסף, בחלק נרחב מהפעילויות הפרויקטליות אשר מעמידה הקבוצה בתחום הפעילות, משולבים מומחי ענן כחלק אינטגרלי מצוותי הביצוע, או לחלופין מסופקים שירותים הקשורים לענן במישורין או בעקיפין כחלק מהפתרון הכולל ללקוח.

11.8.2. שירותי אבטחת מידע סייבר - החברה מספקת פתרונות תמיכה, הטמעה וניהול בתחום לרבות שרות

מנוהל. בשנת 2025 עלתה באופן משמעותי הדרישה לשירותי אבטחת מידע סייבר על רקע ריבוי איומי סייבר, החמרת דרישות רגולציה והגברת המודעות לניהול סיכונים טכנולוגיים. החברה מספקת מענה מקיף ומקצה לקצה ללקוחותיה, הכולל שירותים מנוהלים, הפקת דוחות ומידע ניהולי, שירותי ניטור וציוד איומים ויישום מנגנוני בקרה ואכיפה.

11.8.3. מיקור חוץ של IT ושירותים מנוהלים - הקבוצה מציעה מיקור חוץ של יחידות מחשוב באופן מלא או

חלקי במודלים גמישים ושונים וכן במתן שירותים מנוהלים באתרי הלקוחות ומרחוק כולל תפעול באמצעות צוותי שירות, תפעול, תשתיות ו-NOC, במודלים שונים, לרבות מודלים של אחריות כוללת וכן באמצעות פתרונות SAP Managed Services, SAP RISE, חבילה של פתרונות של שירותים מנוהלים הכוללים שירותי תשתית של SAP, שירותי פיתוח ושירותים אפליקטיביים.

11.8.4. שילוב מערכות ויישומים ארגוניים - הקבוצה מספקת שירותי פיתוח מערכות בהתאמה אישית במגוון

מודלי עבודה, לרבות שירותים מנוהלים באחריות כוללת ומיקור חוץ, בהתאם לצרכי הלקוח. כמו כן, אספקת פתרונות מתקדמים בטכנולוגיות השונות בעולמות ה-Web, Smart Client, DevOps, Continuous Integration, IOT ו-Mobile וכן שירותי עיצוב, פיתוח והטמעה של אתרים בטכנולוגיות Open Source ואתרים ארגוניים מבוססי Sharepoint. לקבוצה אוסף פתרונות ייחודיים עבור עולמות הבריאות, ה-Billing והתחומים הפיננסיים בדגש על עולמות הפנסיה והגמל. במסגרת פעילות זו, הקבוצה משקיעה בפיתוח, תחזוקה והרחבה של פתרונות מבוססי IP ייחודיים וכן בשילוב והטמעה של

פתרונות AST, IOT, פתרונות MVP, פתרונות RPA ופתרונות מבוססי AI כחלק ממענה אינטגרטיבי לצרכים עסקיים וטכנולוגיים מורכבים. תחום ה-Data וה-AI התפתח משמעותית בשנה האחרונה, תוך השקעה ניכרת בהעמקת החיבור לפלטפורמות ענן, שילוב יכולות אנליטיקה מתקדמת, אוטומציה חכמה ותמיכה בקבלת החלטות מבוססת נתונים, וזאת במטרה לייצר ערך עסקי ותפעולי ללקוחות הקבוצה.

11.8.5 יישום מערכות ERP ו-CRM ופיתוח פתרונות מתקדמים בטכנולוגיות שונות, לרבות Microsoft ו-SAP - הקבוצה מספקת שירותי יישום, הטמעה ופיתוח של פלטפורמות יישומים ארגוניות ומערכות ליבה עסקיות, לרבות פתרונות מבית SAP ו-Microsoft, תוך שילוב נרחב של יכולות AI ואוטומציה מתקדמת. פעילות זו כוללת יישום והעמקת פתרונות SAP S/4HANA, ליווי תהליכי מעבר והסבה לענן, לרבות פרויקטי SAP RISE, ופיתוח פתרונות חכמים מבוססי AI ליעול תהליכים עסקיים, שיפור קבלת החלטות והעצמת חוויית המשתמש. בנוסף, הקבוצה מספקת פתרונות Data ו-Analytics מתקדמים, לרבות BI ואנליטיקה חכמה, וכן פתרונות דיגיטל ו-AI ייעודיים למגזרי פעילות מובילים, ובכלל זה המגזר הפיננסי ומגזר הבריאות.

11.8.6 Data Science - הקבוצה מציעה ללקוחותיה שירותי תכנון ארכיטקטורה דרך היישום ועד לתמיכה בפתרון, המתבסס על כלים וממשקים הנמצאים בארגון בכדי למנף את ההשקעה שבוצעה במערכות המידע וכן שירותי Data Science ופתרונות AI. חברת תחום הפעילות מיישמת ומבצעת פרויקטים בתחום זה במגוון טכנולוגיות תוך שימת דגש על הבנת צרכיו העסקיים של הלקוח ויצירת ערך באמצעות שילוב הטכנולוגיה עם ה-DATA הנאסף בארגון. כמו כן, מציעה הקבוצה מגוון פתרונות בעולמות ה-Data Science, החל מהנגשת ה-Data הארגוני ועיבודו, ועד לניתוח מתקדם המאפשר הפקת תובנות ותמיכה בקבלת החלטות עסקיות.

11.8.7 הקמה ותפעול של מרכזי שירות ותמיכה לרבות תמיכת מוצרים - נס מציעה שירותי תמיכה על בסיס מרכזי תמיכה ושירות הפועלים באתרי הלקוח ו/או מרחוק, במודל 24/7 ומספקת שירותים בשפות רבות. המרכזים האמורים מספקים תמיכה הן ללקוחות פנים ארגוניים והן תמיכה ללקוחות קצה של ארגונים וחברות תוך שילוב כלים דיגיטליים מתקדמים, אוטומציה ופתרונות מבוססי AI, לשיפור זמני מענה, ניהול ידע חכם, ייעול תהליכי תמיכה והעלאת חוויית השירות.

11.8.8 בדיקות תוכנה, בדיקות מערכת ובדיקות וולידציה - נס מספקת מגוון שירותי בדיקות אוטומציה, תוך שימוש הולך וגובר בכלי AI ואוטומציה מתקדמים, מרביתם במודלים של שירותים מנוהלים עם אחריות מלאה, בנוסף מודלים, פרויקטים ועבודה על בסיס יועצים במגוון רחב של דיסציפלינות ותת נושאים בעולמות הבדיקות, בין היתר, בעולמות ה-DevOps וה-Automation, כגון: בדיקות אוטומציה, בדיקות מעבדה, בדיקות עומסים, בדיקות ביצועים ושירותי אחריות ל-Escaping defects. חברת תחום הפעילות מספקת שירותים אלו במגוון רחב של מודלים עסקיים ומקצועיים של מיקור חוץ ושירות מנוהל תוך שילוב מגוון כלים ופתרונות.

11.8.9 פתרונות למידה, הדרכה והטמעה - נס מספקת מגוון רחב של פתרונות למידה, הדרכה והטמעה של מערכות מחשוב ייעודיות וגנריות וכן הדרכות במגוון תחומים טכנולוגיים בהתאם לצרכי הלקוח.

11.8.10 פתרונות תוכנה לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך - הקבוצה מספקת באמצעות דנאל, פתרונות תוכנה לניהול נכסים עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל באמצעות מערכות תוכנה פרי פיתוחה אשר מהוות פתרון כולל ואינטגרטיבי לניהול, מעקב ובקרה של זירות מסחר במגוון רחב של נכסים פיננסיים המשולבות עם מערכות ה-Back Office של לקוחותיה. נס החלה בשיווק פתרונות דיגיטליים מתקדמים בתחום הפתרונות הפיננסיים, בין היתר באמצעות התקשרויות עם שותפים, בכללם יכולת של KYC, טפסים דיגיטליים ו-OnBoarding וכן שילוב יכולות AI בתהליכי בקרה, ניתוח ודיווח. פתרונות אלו מאפשרים ניהול ההשקעות והמסחר בניירות ערך, בקרה על הבנקים והברוקרים, בקרה על ההשקעות, טיפול חשבונאי ומיסוי והפקת דיווחים שונים לראולטורים בהתאם לצרכי הלקוחות.

11.8.11 שירותי יועצים ומומחים - שירותי הייעוץ ניתנים באמצעות מומחים במגוון תחומים טכנולוגיים שירות זה מסופק בין היתר במסגרת שיתוף פעולה עם חברת גב מערכות בע"מ כאשר החל מיום 1 באפריל, 2025, פעילות הייעוץ הרלוונטית עברה מחברת גב מערכות בע"מ לג'י נס אשר ממשיכה לספק את אותם שירותים ללקוחות הקבוצה (לפרטים אודות הסכם גב מערכות בע"מ ראו סעיף 11.18.2 להלן).

11.8.12 פתרונות פיננסיים - הרחבת היצע הפתרונות של נס בתחום חסכון ארוך טווח במתן מענה הוליסטי הכולל מערכת ענן מתקדמת המתממשת למערכות גמל ופנסיה, לתוכנות מכירה של הסוכנים תוך מיקסום הערך התפעולי. פתרונות אלו כוללים שילוב עם התווך למסלוקה הפנסיונית, וכן מתן שירותי תפעול מתקדמים מקצה לקצה, לרבות פתרונות תומכי רגולציה ודיווח פיננסי בהתאם לצורכי הלקוחות.

11.9 שירותים ומוצרים חדשים

השירותים החדשים העיקריים בהם התמקדה הקבוצה בשנת 2025 בתחום הפעילות היו:

11.9.1 שירותי ענן - הרחבת פעילות הקבוצה בתחום שירותי הענן, לרבות תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית מקצה לקצה, הכוללים מודרניזציה של מערכות, מעבר לסביבות ענן, שילוב אוטומציה, ממשקי WEB ומוקדי תמיכה מתקדמים. הפעילות מבוצעת באמצעות צוותי מומחים ואנשי DevOps מנוסים וכוללת פרויקטי מעבר והסבה לענן, הקמת סביבות התאוששות מאסון (DR) וכן תחזוקה ותפעול שוטף של מערכי IT בסביבות ענן, תוך דגש על אוטומציה ובקרת עלויות. חלק מלקוחות הקבוצה פועלים בסביבה רגולטורית מחמירה, אשר מגבילה או אוסרת שימוש בתשתיות ענן ציבוריות, ומחייבת עבודה במודלים של ענן פרטי או סביבות היברידיות ייעודיות.

11.9.2 התרחבות בפעילות אבטחת מידע וסייבר - החברה מספקת מגוון פתרונות ושירותים מקצה לקצה, לרבות שילוב מוצרים וטכנולוגיות מתקדמות להגנה על מערכות, נתונים ותשתיות, עבור ארגונים במגוון מגזרים ובהיקפים שונים בתחום אבטחת מידע וסייבר, זאת לצד עשרות מוצרים בחזית הטכנולוגיה הנדרשים להגנת אבטחת המידע והסייבר עבור ארגונים מכל המגזרים ובכל סדר גודל.

11.9.3 פיתוח פתרונות מתקדמים בטכנולוגיות שונות, לרבות SAP - העמקת הפעילות בפיתוח ויישום פתרונות מתקדמים בטכנולוגיות שונות, לרבות SAP ו-Microsoft. הפעילות כוללת יישום והעמקת פתרונות SAP S/4HANA ליווי תהליכי S/4HANA Migration ופרויקטי SAP RISE לצד פתרונות AI-Data Analytics ובדגש על חיבור לעולמות הענן. כמו כן מספקת הקבוצה פתרונות ייעודיים למגזרים שונים, ובכלל זה המגזר הפיננסי ומגזר הבריאות, פתרונות DevOps, Billing, אוטומציה, שירותי בדיקות מתקדמים ושירותים מנוהלים.

11.9.4 התרחבות הטכנולוגיה - השקעה בטכנולוגיות חדשות, פרויקטים רגולטוריים ובהעמקת הידע בתחום פתרונות סייבר מתקדמים ובפיתוח תחום פתרונות IOT, פתרונות MVP, כניסה לארגונים גדולים והקמת סטארט-אפים בתוך אותם ארגונים, פתרונות RPA וכן פתרונות דיגיטציה ותוכנה לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך באמצעות חברות בנות.

11.9.5 שירותים בעולמות ה-Data - הרחבת פעילות הקבוצה בתחום ה-Data הכוללת הקמה והטמעה של פלטפורמות Data Lake ו-Data Warehouse מתקדמות בארגונים גדולים. החברה מספקת שירותי BI, אנליטיקה מתקדמת ו-AI, החל משלב גיבוש האסטרטגיה והארכיטקטורה ועד ליישום, הטמעה ותפעול שוטף, ופועלת בשותפות עם ענקיות טכנולוגיה על גבי פלטפורמות מובילות. במסגרת פעילות זו מבצעת הקבוצה פרויקטים להקמה, שדרוג והרחבה של סביבות Data Lake בענן ובסביבות מקומיות (On-Prem) לרבות מתן שירותי תחזוקה, תמיכה וליווי ארוך טווח עבור מגוון לקוחות.

11.9.6 התרחבות בשירותי מיקור חוץ - התרחבות ומיקוד בפעילויות מיקור החוץ והשירותים המנוהלים וכן ההתרחבות בתפעול מרכזי שירות ותמיכת מוצרים למגזרים שונים בשוק, תוך שימוש בטכנולוגיות מתקדמות, אוטומציה ופתרונות מבוססי AI לשיפור איכות השירות והיעילות התפעולית.

11.9.7 נס פייר ווליו - בהמשך לפרסום מכרז של רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים, זכתה נס פייר ווליו במכרז ביום 28 בינואר,

2025. נס פייר וליו הינה חברה ייעודית שהוקמה לצורך מתן ציטוטי מחיר יומיים לנכסי חוב לא סחירים, המוחזקים על ידי גופים מוסדיים בישראל, המנהלים את החיסכון ארוך הטווח של הציבור.

11.10. לקוחות

פעילות הקבוצה בתחום זה, מתמקדת במגוון רב של חברות וארגונים בינוניים וגדולים, הפועלים בענפי המשק השונים, כגון: בנקים ומוסדות פיננסיים, מגזר ציבורי לרבות משרדי ממשלה וגופים מוניציפליים, המגזר הביטחוני, מגזר התעשייה, מגזר הבריאות, חברות ביטוח, חברות אשראי וחברות הייטק. חברת תחום הפעילות מתקשרת עם לקוחותיה באמצעות הסכמים והצעות אותן היא מגישה ללקוחות, לעיתים במסגרת מכרזים אליהם היא ניגשת ולעיתים במסגרת משא ומתן פרטני עם הלקוח, הכל בהתאם לדרישות וצרכי הלקוח.

פטרונות חברת תחום הפעילות בתחום זה מסופקים לרוב במסגרת שני סוגי התקשרות:

הראשון, פרויקטים ושירותים המתומחרים במחיר קבוע (Fixed Price) בהם תכולת הפרויקט, היקף השירותים והתמורה נקבעים מראש תוך לקיחת אחריות כוללת לתוצרים. בפרויקטים במחיר קבוע, קיימת חשיפה לקבוצה במקרה של הערכה בלתי מדויקת של עלויות הפרויקט או שינויים שלא נלקחו בחשבון במועד ההתקשרות עם הלקוח.

השני, שירותים הניתנים במודל "זמן וחומרים" (Time and Material) בהם משולמת התמורה לחברת תחום הפעילות בהתאם למספר שעות העבודה שבוצעו על-ידי נותני השירותים בפועל. להערכת החברה, מרבית הכנסות תחום הפעילות הינן מלקוחות עם ותק של למעלה מ-6 שנים.

נכון למועד הדוח, אין לקבוצה תלות בלקוח כלשהו בתחום הפעילות. בשנים 2023, 2024 ו-2025 לא היו לקבוצה לקוחות בתחום זה אשר ההכנסות מהם היוו 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה במאוחד. יחד עם זאת, אם תיפסק התקשרות הקבוצה בו-זמנית עם חלק מלקוחותיה הגדולים או אם ישתנו לרעה באופן מהותי תנאי ההתקשרות עם לקוחות אלו, עלולות תוצאות פעילותה של הקבוצה להיות מושפעות לרעה כתוצאה מכך.

להלן התפלגות הכנסות תחום הפעילות לפי מאפייני הלקוחות לשנים 2023 - 2025 (באלפי ש"ח):

2025		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
32.3%	563,801	לקוחות עסקיים
67.7%	1,182,728	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	1,746,529	סה"כ

2024		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
35.6%	584,545	לקוחות עסקיים
64.4%	1,057,366	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	1,641,911	סה"כ

2023		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
36.4%	561,026	לקוחות עסקיים
63.6%	979,847	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	1,540,873	סה"כ

11.11. שיווק, מכירות והפצה

מערך השיווק והמכירות של הקבוצה בתחום הפעילות מכוון להרחבת בסיס הלקוחות וכן לשמירה על בסיס הלקוחות הקיים תוך שימת דגש תמידי ומתמשך על יצירת ערך מוסף ומתמשך ללקוחות. הרחבת בסיס הלקוחות נעשית באמצעות חדירה לשווקים חדשים וללקוחות חדשים. שימור לקוחות מתבסס בראש ובראשונה על שמירה של שביעות רצון הלקוחות מהשירותים, עדכון ושדרוג סל הפתרונות המוצעים, מתן מענה לצרכי הלקוח המשתנים וכן הרחבה של פעילות בלקוחות הקיימים.

השיווק מנוהל ממטה חברת תחום הפעילות וכן באמצעות אנשי שיווק ייעודיים בתחום הפעילות כאמור לעיל. פעילות השיווק והמכירה עוסקת בבניית האסטרטגיה השיווקית של נס, עבודה מול כלל לקוחות חברת תחום הפעילות, יצירת הזדמנויות עסקיות חדשות לכלל הפעילויות, התאמת פתרונות ללקוחות, חיזוק מעמד בלקוחות עוגן, המשך שימור מיתוגה של נס ותמיכה בכל יוזמה מקומית ורוחבית על מנת לייצר עבור חברת תחום הפעילות הזדמנויות להרחבת עסקיה אל מול לקוחות קיימים וחדשים.

שיווק תחום הפעילות מתבצע באמצעות אירועי לקוחות, WEBINAR, השתתפות בכנסים מקצועיים, יצירת וטיוב בסיסי נתוני לקוחות, יצירת מודעות בקרב העובדים היוצרת הזדמנויות עסקיות, עבודה שוטפת מול חברות המחקר המקומיות, יצירת חבילות שירות ואריזתן, מצגות וחומרים שיווקיים נוספים לטובת חברת תחום הפעילות, פעילות דיגיטל ענפה ברשתות חברתיות ובאמצעי דיגיטל נוספים ועוד.

לקבוצה אין תלות בערוצי השיווק שלה.

11.12. מבנה התחרות בתחום הפעילות, השינויים החלים בו והתמודדות הקבוצה עם תחרות

תחום פעילות זה נחשב לתחום תחרותי מאוד ודינאמי, כאשר קיימים בשוק מספר רב של מתחרים.

תחום הפעילות מושפע בין השאר, מהמצב הכלכלי והפוליטי בארץ ובעולם, מהתפתחויות טכנולוגיות ומכניסת שחקנים חדשים, אשר כניסתם עשויה לנגוס, לאורך זמן, בפלחי השוק של חברת תחום הפעילות וממיזוגים המתרחשים בשוק. בישראל קיימות חברות רבות המוכרות ומספקות שירותים בתחום לרבות חברות ייעוץ ופירמות גלובליות אשר נכנסו לשוק. מרבית הפתרונות והשירותים המוצעים על-ידי נס אינם ייחודיים לה ולכן התחרות רבה, וכן כניסה של מתחרים פוטנציאליים לתחום הינה קלה יחסית.

כמו כן, תחום הפעילות מושפע באופן מהותי גם מהתפתחות מואצת של פתרונות מבוססי AI, ענן ואוטומציה, ומהיכולת של ספקי השירותים להתאים את פתרונותיהם, תהליכי העבודה והמודלים העסקיים לשינויים אלו ולדרישות הלקוחות. ככל שהקבוצה לא תדע להתאים את פתרונות ה-AI שלה, את אופן יישומם או את שילובם בסביבות טכנולוגיות ורגולטוריות שונות, עלול הדבר להשפיע לרעה על כושר התחרות שלה, על היקף פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות.

בשל רמת התחרות הגבוהה וההתקדמות הטכנולוגית המהירה בתחום זה, קיימת בקרב לקוחות התחום רגישות גבוהה לתמחור מוצרי ושירותי תחום הפעילות. התחרות בתחום הפעילות מושפעת במידה רבה מיכולת השחקנים בתחום להציג ערך מובהק לצד תמחור אטרקטיבי למוצרי ושירותי תחום הפעילות, כמו גם מגוון הפתרונות, Time to Market, יכולות אינטגרציה, מוניטין, איתנות פיננסית וניסיון בתחומי הפעילות, בכלל זה

יכולת יישום מעשי, אחראי ומותאם של פתרונות AI, אשר מהווים גורמים משמעותיים נוספים המשפיעים על רמת התחרות.

כמו כן, לאור זמינותם הגוברת של פתרונות וכלי AI מתקדמים בשוק, מתפתחת במקרים מסוימים תחרות חלקית גם מצד לקוחות התחום עצמם, הבוחרים לפתח וליישם יכולות מסוימות באופן עצמאי. עם זאת, מגמה זו יוצרת גם הזדמנויות להרחבת סל השירותים של הקבוצה, לרבות אספקת שירותי ייעוץ, ליווי, הטמעה, בקרה ואופטימיזציה של פתרונות AI המיושמים בארגון.

על-פי חברות המחקר הפועלות בישראל, פועלים למעלה מ-40 גופים מרכזיים ומהותיים המספקים פתרונות ושירותי מערכות מידע בשוק בו פועלת נס.

נכון למועד הדוח, מתחריה העיקריים של הקבוצה בתחום הפעילות הינם: מלמ-תים, וואן טכנולוגיות, מטריקס ועוד.

הקבוצה מדורגת כאחת החברות הגדולות והמובילות את שוק מערכות המידע בישראל וזאת על-פי חברות מחקר בישראל², ומדורגת במקומות הראשונים בתחומים בהם היא פועלת: מיקור חוץ, שירותים מנוהלים, פיתוח, בדיקות, ERP, סייבר הפצת מוצרי תוכנה, הדרכות, עולמות הענן, פתרונות למגזר הפיננסי, רגולציה ועוד.

יחד עם זאת, ככל שארגונים יאמצו תפישות, מתודולוגיות וטכנולוגיות חדשות (ענן, AI, Cyber, Data, Automation ועוד), יכנסו שחקנים נישתיים חדשים אשר יהוו תחרות במתן פתרונות אלו. כמו כן, להערכת החברה בסביבה התחרותית בה החברה פועלת קיימת מגמה של עסקאות מיזוג ורכישות (M&A) אשר מובילה לשינוי פני המתחרים שלה ולמגוון השירותים והפתרונות שיש בידיהם להציע.

לחברה אין הערכה מבוססת ביחס לחלקה בשוק בתחום זה. יחד עם זאת, להערכת החברה, התמחותה בשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות, המוניטין אותו צברה וכח האדם המקצועי והמיומן שלה מקנים לה יתרונות רבים אל מול מתחריה. כמו כן, לצורך התמודדות עם מתחריה ועם תנאי השוק, הקבוצה פועלת נמרצות על-מנת לזהות אתגרים ומגמות חדשות בשוק ולאמץ ולהתאים ללקוחותיה את הפתרון הטכנולוגי-עסקי המתאים ביותר עבורם ובעל הערך העסקי הגבוה ביותר. כמו כן, משקיעה הקבוצה מאמצים ניכרים בחיזוק וביסוס המוניטין שלה.

11.13. כושר אספקת מוצרים ושירותים

הקבוצה מקיימת קשר ישיר עם ספקי המוצרים אותם היא משלבת במערכות המסופקות ללקוחותיה. קשריה עם יצרני תוכנה מובילים בעולם מאפשרים לה, בדרך כלל, לספק את הפתרונות הנדרשים ללקוחותיה תוך פרקי זמן קצרים.

11.14. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים

הקבוצה מעניקה את שירותיה בתחום הפעילות ממספר אתרים אותם היא שוכרת מצדדי ג'. לפירוט ראו סעיף 14.2 להלן.

11.15. נכסים בלתי מוחשיים

ככלל, חברת תחום הפעילות אינה בעלים של זכויות קניין רוחני מהותי, למעט בתחום הפעילות הפיננסי ושוק ההון, רוב זכויותיה בתחום הפעילות מוגנות בהתאם להוראות הדין.

11.16. ספקים

חברת תחום הפעילות משתמשת מעת לעת בשירותים של ספקים שונים המשמשים כקבלני משנה או ספקי מוצרים המשמשים במתן השירותים שמסופקים בתחום הפעילות. לחברת תחום הפעילות אין תלות במי מספקים אלה.

להלן תיאור תמצית עיקר הרגולציה החלה על החברה בתחום הפעילות:

11.17.1. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 -

בחודש אוגוסט, 2025 נכנס לתוקף תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (בסעיף זה: "**התיקון**") כאמור בסעיף 9.2.3 לעיל. כפועל יוצא מתחום פעילות זה, בחלק מהתקשרויות החברה, קיימת לחברה גישה מידע אישי ומידע בעל רגישות מיוחד על-פי חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו על-פיו ("**חוק הגנת הפרטיות**"). בנוסף, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 (בסעיף זה: "**התקנות**") קובעות הסדרים רחבים ומקיפים לעניין ההגנה הפיזית והלוגית על מאגרי מידע ואופן ניהולם וזאת בהתבסס על תקני אבטחת מידע מקובלים בעולם. החברה מיישמת את ההוראות החלות עליה בתקנות, וביצעה, בין היתר, תקשור ללקוחות כפי שנדרש בתקנות ביחס לעמידת החברה בתקנות. לעניין מאגרי המידע של החברה עצמה, ביצעה החברה מיפוי מלא של מאגרי המידע, סיווגם לרמות אבטחה שונות בהתאם לרגישות המידע השמור בהם, הגדרת מטרות השימוש במאגרים, וכן בחינה של סוגי המידע הנאגרים, דרכי השימוש בו והרשאות הגישה אליו, וזאת באמצעות מסמך הגדרות מאגר, כנדרש על פי התקנות. כמו כן, בחברה מיושם נוהל אבטחת מידע למאגרי מידע, התואם את ההוראות והדרישות הקבועות בתקנות. חברות תחום הפעילות פועלות ומקצות משאבים ניהוליים, ארגוניים וטכנולוגיים, ככל הנדרש לצורך עמידה בהוראות התיקון, לרבות עדכון מדיניות ונהלי הגנת הפרטיות, התאמת תהליכי עבודה ומערכות מידע, חיזוק מנגנוני אבטחת מידע והגנת סייבר, הטמעת בקרות ארגוניות מתאימות, וכן מינוי ממונה על אבטחת מידע וממונה על הגנת הפרטיות, בהתאם להוראות הדין.

11.17.2. תקן ISO27701 לניהול פרטיות המידע -

החל משנת 2024 נס מוסמכת לתקן בנושא ISO27701 לניהול פרטיות המידע מטעם מכון התקנים הישראלי ביחס לכלל שירותיה. תקן ISO27701, הינו תקן בינלאומי שמתמקד בניהול פרטיות מידע (PIMS - Privacy Information Management System). תקן ISO27701 הינו הרחבה של תקן ISO27001 לאבטחת מידע, המוסיף דרישות ספציפיות לניהול מידע אישי והגנת פרטיות. תקן ISO27701 מסייע לנס להוכיח את יכולתה להגן על פרטיות לקוחותיה ולעמוד בדרישות הרגולטוריות השונות בתחום הגנת הפרטיות.

11.17.3. תקן ISO27001 לניהול אבטחת המידע -

נס מוסמכת בתקן ישראלי ISO27001 לניהול אבטחת מידע מטעם מכון התקנים הישראלי והיא מבצעת בכל שנה בהצלחה מבדק של מכון התקנים לשם עמידה בתקן. תקן ISO27001 הינו תקן המגדיר עקרונות שיטתיים ותכליתיים, להקמה, ניהול ותחזוקה של מערכת אבטחת מידע בסביבה ארגונית. תקן ISO27001, מעיד שהארגון שיש בידו את ההסמכה לתקן, נוקט באמצעים המצופים. התקן מסייע לחברה להוכיח את יכולתה להגן על פרטיות לקוחותיה ולעמוד בדרישות הרגולטוריות השונות בתחום הגנת הפרטיות.

11.17.4. הכרזה על מפעל חיוני -

נס הוכרזה כמפעל חיוני, בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חירום, התשכ"ז-1967, המסדיר את פעילות החברה בעתות חירום. לאורך כל חודשי מלחמת "חרבות ברזל" ועד נכון למועד פרסום דוח זה, נס המשיכה לספק שירותים לכלל לקוחותיה תוך שמירה על רציפות תפקודית ללא פגיעה בלקוחות החברה.

11.17.5. הגנת סייבר שרשרת האספקה -

החל מינואר 2025 חברת נס מוסמכת כספק ברמה A למתודת הגנת סייבר בשרשרת האספקה של מערך הסייבר הלאומי. בשנים האחרונות בכלל ובשל המצב הבטחוני בפרט, חל גידול משמעותי במספר תקיפות הסייבר ועוצמתן על ארגונים כאשר חלק ממקורן של תקיפות אלו, מגיע משרשרת האספקה של הגוף המותקף.

על מנת לנהל את סיכון הסייבר אליו הארגון חשוף מצד נותני השירות שלו במימד הסייבר, על הארגון להתייחס בכובד ראש לתהליך ניהול סיכונים סייבר להגנה על שרשרת האספקה תוך בחינת סיכונים סייבר פוטנציאליים הנובעים מהתקשרות עם ספק.

מערך הסייבר הלאומי פיתח מתודה לאומית להפחתת סיכונים תקיפת סייבר הנובעים מכשלים באבטחת המידע בשרשרת האספקה. כך שכאשר ספק מבצע תהליך ברמה A, התהליך הינו המאובטח ביותר בהיבט המתודה. זאת מכיוון שעבר את כלל הבדיקות המקיפות וקיבל את כלל האישורים על ידי בודקי הספקים ומכון ההתעדה.

11.18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה בתחום הפעילות

11.18.1. הסכם גב מערכות -

חלק מפעילות הייעוץ של נס נעשתה באמצעות חברת גב מערכות בע"מ ("גב מערכות") וזאת בהתאם להסכם משנת 2007 כפי שעודכן מעת לעת (להלן בסעיף זה: "הסכם גב מערכות"). הסכם גב מערכות הסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים, הכיל מנגנון לחלוקת הרווח השנתי של גב מערכות בין הצדדים, את ההיקף והעלות של שירותים שונים הניתנים על-ידי נס לגב מערכות וכן כלל מנגנון להעברת פעילות הייעוץ של גב מערכות לנס. בהתאם למנגנון האמור, ביום 1 באפריל, 2025 עברה פעילות הייעוץ הרלוונטית לחברות ג'י נס וג'י נס להצלחה, חברות בבעלות מלאה של נס. להעברת הפעילות לנס כאמור לעיל, לא הייתה השלכה מהותית על פעילות החברה.

12. תחום תשתיות מחשוב

12.1. מידע כללי על תחום הפעילות

בתחום פעילות זה עוסקת הקבוצה במתן שירותים בתחום תשתיות המחשוב, ענן וכן בתחום הסייבר ואבטחת המידע באמצעות ווי אנקור וקלאודמודאליטי (בסעיף זה להלן: "ווי אנקור" או "חברת תחום הפעילות").

תחומי הפעילות המרכזיים של הקבוצה בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

שירותי תשתיות מחשוב מתקדמות - חברת תחום הפעילות עוסקת במתן שירותי תשתיות מחשוב מתקדמות, לרבות פתרונות ענן פרטי, ענן מנוהל, ענן ציבורי ושירותי תשתיות ענן כשירות להפעלת סביבת IT מלאה בענן ותקשורת, שירותי אחסון מתקדמים, גיבויים והמשכיות עסקית, וירטואליזציה ו- Big Data.

שירותי תשתיות ענן מנוהל - חברת תחום הפעילות עוסקת בפיתוח ומתן שירותי ענן, הפועל מתוך שלושה מרכזי מידע (Data centers) מתקדמים בישראל, ומספק שירותי "תשתיות ענן כשירות" (IaaS), התאוששות מאסון כשירות (DRaaS) ו-"גיבוי כשירות" (BaaS) לחברות SMB/SME בשוק הישראלי.

שירותי אבטחת מידע וסייבר - חברת תחום הפעילות עוסקת באספקת פתרונות ושירותי אבטחת מידע, לרבות ניהול אירועי אבטחת מידע (SIEM), שירות מנוהל של מוקדי אבטחת מידע (SIEM / SOC), זיהוי פעילות גורמים עוינים בשרתים ותחנות הקצה (APT), פתרונות הגנה על תחנות קצה (EDR), פתרונות אבטחת מידע בענן (Cloud security), מניעת זליגת מידע ארגוני (DLP), חקירות מחשוב, Cloud Security וניהול זהויות בענן.

שירותי מומחה בעולמות הענן הציבורי - חברת תחום הפעילות עוסקת במכירה והטמעה של פתרונות מתקדמים בעולמות של עננים ציבוריים באמצעות קלאודמודאליטי תוך מיקוד בפלטפורמת הענן של AWS. הפתרונות כוללים הקמה של סביבות, ניטור, שירותי Finops, שירותי Devops וניהול סביבות לקוח.

12.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

הקבוצה פעילה בתחום תשתיות המחשוב אשר במסגרתו מוצעים ללקוחות פתרונות מתקדמים מקצה לקצה לכל סוגי העננים (ענן ציבורי, ענן פרטי וענן מנוהל – WeCloud וכן שילובים של פתרונות ענן היברידי), תוך השקעה בהגדלת התשתיות ושדרוגן וכן בהשקת שירותים ופתרונות חדשים בתחום הענן הציבורי והפרטי. במסגרת זו פועלת חברת תחום הפעילות לפיתוח והטמעה של תשתיות מותאמות לעולמות ה-AI, לרבות שדרוגים טכנולוגיים, פתרונות עיבוד נתונים מתקדמים וסביבות ענן התומכות ביישומי AI. כמו כן, מספקת הקבוצה מוצרים, פתרונות ושירותים לבניית מערך טכנולוגי מתקדם לניהול ועיבוד המידע הארגוני המהווה תשתית ליישום יכולות אנליטיקה מתקדמות ופתרונות מבוססי AI. מערך טכנולוגיית המידע הארגוני מורכב ממרכיבי חומרה, תקשורת, תוכנות, בסיסי נתונים, אמצעי ניהול ואמצעי הגנה. כמו כן, עוסקת הקבוצה במסגרת תחום פעילות זה, במתן פתרונות ושירותי אבטחת מידע וסייבר. תחום הפעילות הינו במגמת שינוי תמידית תוך מעבר לשירותי ענן ושירותים מנוהלים, אימוץ גובר של טכנולוגיות AI והאיום התמידי של עולם אבטחת המידע והסייבר. החברה פועלת בנחישות על מנת להתאים את עצמה לשינויים אלה.

12.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

הכנסות תחום הפעילות גדלו בשיעור מצטבר של כ-0.5% בשנים 2023 עד 2025. לפירוט אודות התרומה של תחום הפעילות להכנסות בשנת 2025 (שיעור של כ-9.7% מההכנסות על בסיס מאוחד) ולרווח התפעולי (שיעור של כ-10.0% מהרווח התפעולי על בסיס מאוחד), ראו ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד בדוח הדירקטוריון.

12.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות מושפע תחום הפעילות משינויים ואיומים טכנולוגיים תוך הרחבת השימוש בטכנולוגיות חדשות, ובכלל זה פתרונות AI, מודרניזציה של תשתיות ומערכות ליבה טכנולוגיות וכן מעבר למתן שירותים בענן לרבות שילוב פתרונות בעננים היברידיים ומרובי עננים, ובכלל זה כניסת העננים הציבוריים לישראל. כמו כן, 'פרויקט נימבוס' של ממשלת ישראל מוביל לעליה והאצה בדרישה לפתרונות ענן בקרב ארגונים פרטיים וציבוריים. במקביל, גוברת הדרישה לפתרונות אוטומציה, ניהול חכם של תשתיות IT ושירותים מנוהלים, המאפשרים יעילות תפעולית, גמישות וחיסכון בעלויות. כמו כן, העליה בהתקפות ואיומי סייבר ואבטחת מידע

מובילה להגדלת המודעות בצורך בקבלת פתרונות לאימונים אלו, בדגש על פתרונות סייבר מנוהלים, פתרונות מבוססי AI והשקעות מתמשכות בתחום אבטחת המידע. חברת תחום הפעילות פועלת להרחבת הפתרונות והשירותים אותם היא מספקת ללקוחותיה על-מנת להתאים את עצמה באופן שוטף ובמהירות לדרישות השוק, לצרכי הלקוחות ולהיצע הטכנולוגיות והיצרנים הרלוונטיים תוך שימת דגש על טכנולוגיות הענן אוטומציה ויכולות מתקדמות לניהול ואבטחת מידע.

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

תחום הפעילות הנו דינאמי מאוד ומאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים ובשנים האחרונות גם באימוץ מואץ של טכנולוגיות AI, אוטומציה מתקדמת ופתרונות מבוססי נתונים. לפיכך, החברות הפועלות בתחום זה נדרשות להתאים את עצמן באופן שוטף ובמהירות להיצע הטכנולוגי, לדרישות השוק, לצרכי הלקוחות והיצרנים הרלוונטיים.

תחום הענן הינו תחום מתפתח בשוק העולמי ובישראל, הדרישה לפתרונות ענן, ובפרט לפתרונות ענן היברידיים ושירותי תשתיות ענן כשירות להפעלת סביבת IT מלאה בענן מייצרת גידול במודעות ובדרישות אצל לקוחות תחום הפעילות בצורך בקבלת פתרונות ענן מקצה לקצה מותאמים. כמו כן, קיימת עלייה בדרישה לתשתיות התומכות ביישומי AI, בניהול ועיבוד כמויות מידע גדולות ובשילוב מערכות קיימות עם טכנולוגיות חדשות. בנוסף, בשנים האחרונות חלה עלייה במודעות לאימוני וסיכוני אבטחת מידע וסייבר וכתוצאה מכך חלה האצה בדרישה לפתרונות התאוששות מאסון בענן, לשירותי אבטחת מידע מנוהלים ולפתרונות סייבר מתקדמים.

העליה באימוני הסייבר והצורך בהתגוננות מפניהם מייצרת גידול במודעות אצל לקוחות תחום הפעילות ובצורך בקבלת פתרונות טכנולוגיים ופתרונות מנוהלים להתמודדות עם אימונים אלו. תחום אבטחת המידע והסייבר הינו תחום מתפתח בשוק העולמי ובישראל.

12.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

לדעת החברה קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים לפעילותה בתחום הפעילות, אשר העיקריים שבהם הינם:

12.6.1. כוח אדם איכותי - השקעת משאבים רבים בגיוס כוח אדם איכותי ובהכשרת עובדי החברה ושימורם וכן באיכות ניהול גבוהה בתחום הפעילות.

12.6.2. התקשרויות עם ספקי חומרה ותוכנה איכותיים והתמחות במגוון הפתרונות בתחום תשתיות המחשוב ואבטחת המידע - גורם הצלחה עיקרי בתחום הפעילות הוא איכות היצרנים אותם הקבוצה מייצגת ובשמהם היא פועלת תוך מיקוד הפעילות ביצרנים מובילים וכן בחירה נכונה ומתאימה של הפתרונות בתחום הפעילות.

12.6.3. איכות השירות - הענקת מגוון פתרונות מתקדמים ללקוחות במהירות וזמינות בהתאם לדרישת הלקוח, תוך התמקדות במתן שירות איכותי ומקצועי, לרבות שירותים מנוהלים, פתרונות אוטומציה ותמיכה במערכות קריטיות. כמו כיום מערך שיווק מתקדם ויעיל לקידום ומיקסום הצלחת תחום הפעילות תוך גילוי גמישות לצרכי הלקוח.

12.6.4. איכות הניהול - המשך שימת דגש על ניהול איכותי ומקצועי של המשאב האנושי, ניהול ידע טכנולוגי והתאמה מתמדת לשינויים בסביבה העסקית והטכנולוגית המהווים גורמים משמעותיים להצלחת החברה.

12.6.5. מערך שיווק ומוניטין - מוניטין וניסיון הינם גורמי הצלחה מרכזיים בהתקשרות עם לקוחות חדשים וכן בשימור לקוחות קיימים.

12.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסם הכניסה העיקרי לתחום הפעילות הינו הדרישה לידע, ניסיון ויכולת מוכחת ביישום הפתרונות המוצעים. להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים בתחום הפעילות, למעט עמידה בהתחייבויות חוזיות ארוכות טווח למתן שירותים.

כאמור לעיל, בתחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה, באספקת מגוון רחב של פתרונות בתחום תשתיות המחשוב, אבטחת המידע וסייבר.

להלן תיאור עיקר המוצרים והשירותים אותם מספקת הקבוצה במסגרת תחום הפעילות:

- 12.8.1 מחשוב ענן פרטי (Private Cloud) - פתרון טכנולוגי המאפשר האחדה (קונסולידציה) של משאבי המחשוב בארגון.
- 12.8.2 שירותי ענן מנוהל (Managed Cloud) והמשכיות עסקית - שימוש ארגוני במשאבי מחשוב (לרבות עוצמת עיבוד ושטח אחסון) כשירות וזאת כחלופה אפקטיבית לרכישת תשתיות מחשוב ייעודיות לארגון. כמו כן, אספקת פתרונות DR כשירות מתקדם אשר חוסך לארגון משאבים בהקמת פתרונות DR מקומי המאפשרים התאוששות מאסון בזמן קצר, בצורה יעילה ובעלויות מופחתות תוך גיבוי לענן המאפשר שמירה על המידע לזמן בלתי מוגבל בהתאמה לרגולציה עם נגישות מלאה.
- 12.8.3 פתרונות ענן היברידיים - מתן פתרונות מחשוב המשלבים בצורה שקופה למשתמש ענן פרטי, ענן מנוהל וענן ציבורי תוך שמירה וניוד המידע לפי צרכי לקוח.
- 12.8.4 פתרונות עננים ציבוריים - חברת תחום הפעילות מספקת שירותי אפיון, מיגרציה ושירות של סביבות לקוח לעננים הציבוריים עם התמקדות בתחומים של תשתיות לסביבות מרובות מעבדים High Performance computing (HPC) ואבטחת מידע בסביבות ענן.
- 12.8.5 פתרונות ניהול זהויות והרשאות בענן - חברת תחום הפעילות מספקת מגוון פתרונות לניהול זהויות והרשאות למשתמשי ענן פרטי וענן ציבורי.
- 12.8.6 אחסון והגנה על מידע - פרויקטים של אחסון וגיבוי כוללים מרכיבי תוכנה וחומרה המספקים ללקוח שיפור משמעותי בזמינות ובנגישות למידע של מערכותיו.
- 12.8.7 וירטואליזציה - ביצוע איחוד שרתים ומשאבי מחשוב אחרים לייעול תשתיות המחשוב הארגוני.
- 12.8.8 ניהול אירועי אבטחת המידע SIEM - מערכות SIEM קולטות ומעבדות אירועי אבטחת מידע.
- 12.8.9 מוקד אבטחת מידע SOC - מוקד לניהול ובקרה של אירועי אבטחת מידע בארגון.
- 12.8.10 שירותי SOC SIEM כענן (Siem as a service) - חברת תחום הפעילות השיקה שירות מנוהל של Siem as a service ללקוחות בינוניים.
- 12.8.11 שירותים לזיהוי עוינים בשרתים ותחנות הקצה EDR - End Point Detection and Response
- 12.8.12 שירותים למניעת זליגת מידע ארגוני (DLP) - פתרון טכנולוגי לאכיפת מדיניות אבטחת מידע בתחנות הקצה, לרבות ניטור ומניעת זליגת מידע.
- 12.8.13 פתרונות אנליטיקה וחיפוש מתקדמים - תוך מתן ייעוץ ותכנון פתרונות ביג דאטה.

12.9 שירותים ומוצרים חדשים

בשנת 2025 התמקדה הקבוצה בהגדלה של תחום הפעילות בעיקר בעולמות הענן ובעולמות פתרונות הסייבר זאת, בין היתר, באמצעות מתן פתרונות וכן ביצירת ערך מוסף ללקוחות, הבא לידי ביטוי במתן שירותים נוספים (מקצה לקצה) וביצירת תהליכי מכירה יעילים.

- 12.9.1 חברת תחום הפעילות התמקדה בפתרונות בענן מנוהל, ובכלל זה פתרונות ענן היברידיים ובין היתר הושקו פתרונות חדשניים של גיבוי ופתרונות התאוששות מאסון (Disaster Recovery as a Service) DRaaS.
- 12.9.2 חברת תחום הפעילות התמקדה במהלך לקידום והרחבת השותפות שלה עם חברת VMware מבית Broadcom, דרך מכירה והטמעה של מערכת מהדור החדש VCF9 לרבות שילוב יכולות אוטומציה וניהול מרכזי של תהליכי התאוששות.

- 12.9.3 חברת תחום הפעילות התמקדה בשדרוג לקוחותיה למערכת ההפעלה החדשה מתוצרת NetApp ולהכנסת הדור החדש של מערכת אחסון אחודה מתוצרתה, התומכות בביצועים גבוהים, סביבות היברידיות ויישומי Big Data ו-AI.
- 12.9.4 חברת תחום הפעילות התמקדה במתן פתרונות לסביבות עננים ציבוריים ובפרט לסביבת AWS באמצעות קלאודמאדאליטי, תוך מיקוד במתן פתרונות מתקדמים לסביבות מרובות מעבדים (HPC), פתרונות היברידיים, וביצוע פרוייקטי הגירה מסביבות מקומיות של לקוחות מסורתיים לסביבות ענן ציבורי.
- 12.9.5 המשיכה מכירת מוצרים חדשים, שירותי גיבוי לענן, שירותי גיבוי לשרתים ומערכי גיבוי, של חברת COMMVAULT לרבות פתרונות מתקדמים להגנה על נתונים, התאוששות מאירועי סייבר ואוטומציה של תהליכי גיבוי.
- 12.9.6 החברה התמקדה בפתרונות למניעת כפילויות (Deduplication) ופתרונות למערכי אחסון מבוססי זיכרון מהיר מסוג SSD מתוצרת חברת NetApp, פתרונות מחשוב מבית Cisco ופתרונות Data Protection מבית Commvault למניעת Ransomware ולגיבוי.
- 12.9.7 מתן שירותים מקיפים לסביבות IT מורכבות כולל פרוייקטים ותמיכה בסביבות IT הבנויות על מערכות מתוצרת חברת מיקרוסופט לרבות סביבות ענן, פתרונות היברידיים ושילוב כלי אוטומציה לניהול תשתיות.
- 12.9.8 המשך מכירת מוצרים ושירותים בתחום אבטחת מידע בענן (Cloud Security) של חברת CrowdStrike בתחום של מערכות EDR מתקדמות לרבות יכולות מתקדמות לזיהוי איומים מבוססי AI. בנוסף, הציגה החברה פתרונות הגנה חדשים של חברת CrowdStrike בעולמות של Active Directory ומערכת Next Gen SIEM
- 12.9.9 חברת תחום הפעילות התמקדה בהרחבת הפתרונות בעולמות ה-Big Data, פתרונות למנהלי שיווק, מכירות ושירות לקוחות עם התמקדות בפתרונות יצרן Elasticsearch.
- 12.9.10 המשך מכירת שירותי גיבוי Baas מתקדמים המאפשר שמירת נתונים לטווח ארוך. בנוסף, בוצע שדרוג תשתיות מערכות תומכות לשם שיפור ביצועים, זמינות ואבטחת מידע.
- 12.9.11 המשך מכירת שירותי MSSP SOC מנוהל הכולל גם שירות מנוהל לתחנות קצה וצוות תגובה של אנליסטים במקרה של תקיפות סייבר, והגדלת כוח האדם התומך והמקצועי.
- 12.9.12 הגדלת פתרונות ניהול אירועי אבטחת מידע (SIEM) ומוקדי אבטחת מידע (SOC) לרבות שילוב אוטומציה, ניתוח מתקדם של אירועים ושימוש בטכנולוגיות AI לצמצום זמני תגובה.
- 12.9.13 מכירה של הדור החדש של מערכות גיבוי לענן בסביבת Office 365 ו-Salesforce וסביבות IT מסורתיות.

12.10. לקוחות

חברת תחום הפעילות מתקשרת עם לקוחותיה באמצעות הסכמים והצעות אותם היא מגישה ללקוחות, לעיתים במסגרת מכרזים אליהם היא ניגשת ולעיתים במסגרת משא ומתן פרטני עם הלקוח, הכל בהתאם לדרישות הלקוח. נכון למועד הדוח, אין לקבוצה תלות בלקוח כלשהו בתחום הפעילות. בשנים 2023, 2024 ו-2025, לא היו לקבוצה לקוחות בתחום זה אשר ההכנסות מהם היוו 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה במאוחד. יחד עם זאת, אם תיפסק התקשרות חברת תחום הפעילות בו-זמנית עם חלק מלקוחותיה הגדולים או אם ישתנו לרעה באופן מהותי תנאי ההתקשרות עם לקוחות אלו, עלולות תוצאות פעילותה של הקבוצה להיות מושפעות לרעה כתוצאה מכך.

להלן התפלגות הכנסות תחום הפעילות לפי מאפייני הלקוחות לשנים 2023 - 2025 (באלפי ש"ח):

2025		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
92.0%	275,940	לקוחות עסקיים
8.0%	23,973	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	299,913	סה"כ
2024		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
95.5%	306,980	לקוחות עסקיים
4.5%	14,523	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	321,503	סה"כ
2023		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
92.2%	275,041	לקוחות עסקיים
7.8%	23,269	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	298,310	סה"כ

12.11. שיווק, מכירה והפצה

מערך השיווק והמכירות של חברת תחום הפעילות מכוון לשמירה על בסיס הלקוחות הקיים ולהרחבת בסיס הלקוחות ועל-ידי התאמת הפתרונות המוצעים לצרכי הלקוחות ושיפור רמת השירות בלקוחות.

במרבית המקרים פועלת חברת תחום הפעילות באמצעות שיווק ישיר ועצמאי, תוך שמירה על הקשר הרציף עם הלקוחות הקיימים והרחבת סל המוצרים והשירותים המוצע להם, לרבות באמצעות פנייה יזומה לארגונים שסומנו כיעד שיווקי.

פעילות השיווק והמכירות של חברת תחום הפעילות מתבצעת על-ידי אנשי מכירות ייעודיים ועל-פי סוגי המוצרים והשירותים. בנוסף, חברת תחום הפעילות משתתפת מפעם לפעם בהליכי מכרז לקבלת הצעות מחיר המפורסמים מעת לעת על-ידי לקוחות פוטנציאליים.

12.12. מבנה התחרות בתחום הפעילות, השינויים החלים בו והתמודדות הקבוצה עם תחרות

תחום הפעילות נחשב לתחום תחרותי מאוד, כאשר קיימים בשוק מספר רב של מתחרים. התחרות מתרכזת בעיקר סביב מחיר המוצר, השירות ואיכותו.

תחום הפעילות מושפע בין השאר, מהמצב הכלכלי בארץ ובעולם ומהתפתחויות טכנולוגיות. כמו כן, 'פרויקט נימבוס' משפיע על התחרות בתחום הפעילות, ובכלל זה כניסת פתרונות ענן מבית AWS-Amazon מבית MS-AZURE ומבית GCP-Google, המרחיבים את היצע הפתרונות הזמינים ללקוחות ומגבירים את רמת התחרות בשוק. בישראל קיימות חברות רבות המוכרות ומספקות מוצרים ושירותים בתחום. מרבית הפתרונות והשירותים המוצעים על-ידי הקבוצה אינם ייחודיים ולכן התחרות רבה, וכניסת מתחרים פוטנציאליים לתחום הינה קלה יחסית. עם זאת, מתן שירותים מנוהלים, פתרונות סייבר מתקדמים ופתרונות משולבים מבוססי AI מצריכים ידע, ניסיון ויכולות אינטגרציה, המהווים חסם לכניסת מתחרים. להערכת חברת תחום הפעילות, היא נמנית על אחת מהחברות המובילות בתחום הפעילות אך אין ביכולתה להעריך את חלקה המדוייק בשוק המתאפיין במתחרים רבים וגדולים.

התחרות בין הגופים הפועלים בתחום פעילות זה מתבטאת בירידה במרווחים, בהעמדת אשראי ללקוחות לתקופות הולכות וגדלות ובהרכב ובמגוון המוצרים. התחרות בתחום הפעילות מבוססת, בראש ובראשונה, על מחיר הפתרון כמרכיב הדומיננטי בהחלטת הלקוח ובכנינתו את החלופות המוצגות בפניו. יכולות האינטגרציה, מוניטין והניסיון בתחומי הפעילות הם גורמים משמעותיים נוספים המשפיעים על רמת התחרות.

למיטב ידיעת החברה, מתחריה בתחום הפעילות הינם אמת מחשוב, טריפל סי, בינת, מטריקס, וואן טכנולוגיות, מלם-תים ובזק בינלאומי. אין לחברה הערכה מבוססת ביחס לחלקה בשוק בתחום זה.

12.13. כושר אספקת מוצרים ושירותים

הקבוצה מקיימת קשר ישיר עם ספקי המוצרים איתם היא קשורה. קשריה עם יצרני תוכנה וחומרה מובילים מאפשרים לה בדרך כלל, לספק את המוצרים הנדרשים ללקוחותיה תוך פרקי זמן קצרים.

12.14. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

הקבוצה מעניקה את שירותיה בתחום הפעילות מאתר אותו היא שוכרת מצד ג' בסכומים אשר אינם מהותיים לקבוצה. לפירוט ראו סעיף 14.2 להלן. כמו כן, הקבוצה מפעילה בתחום הפעילות תשתית מחשוב המוצעת כשירותי תשתית בענן בסכומים שאינם מהותיים לקבוצה.

12.15. נכסים בלתי מוחשיים

ככלל, חברת תחום הפעילות אינה בעלים של זכויות קניין רוחני מהותי, ורוב זכויותיה בתחום הפעילות מוגנות בהתאם להוראות הדין.

12.16. ספקים

לחברת תחום הפעילות מספר התקשרויות עם ספקים לשיווק והפצה: (1) NetApp (באמצעות מפיץ); (2) FUJITSU (באמצעות מפיץ); (3) Cisco (באמצעות מפיץ); (4) VmWare (באמצעות מפיץ); (5) OKTA (ישירות); (6) Elastic- Big Data (באמצעות מפיץ); (7) CrowdStrike (ישירות); (8) Micro Focus (ישירות); (9) HPE (באמצעות מפיץ); (10) Data Stax (ישירות); (11) DELL (באמצעות מפיץ); (12) HPE (באמצעות מפיץ); (13) LENOVO (באמצעות מפיץ); (14) DIGI (באמצעות מפיץ); (15) רישוי מיקרוסופט (באמצעות מפיץ).

רוב הסכמי השיווק וההפצה של חברת תחום הפעילות עם ספקיה המהותיים הינם למספר שנים ומתחדשים אוטומטית. לאור ניסיון העבר של החברה, על-פי רוב מתחדשים ההסכמים עם ספקים אלה מדי שנה. להערכת החברה, ככל שתיפסק התקשרות עם ספק משמעותי או תיפסקנה מספר התקשרויות, או שמספרן ישתנה באופן מהותי או יקטן מהותית הביקוש למוצרי הספקים, או ימונו מפיצים נוספים, עלולות הכנסות החברה בתחום הפעילות להיפגע באופן מהותי.

שיעור הרכישות מעלות המכר על בסיס מאוחד			
2023	2024	2025	
3.7%	3.3%	2.0%	ספק א'

12.17. הליכים משפטיים

ביום 26 בפברואר, 2017, הוגש כנגד ווי אנקור וכן כנגד מנהל לשעבר ועובד לשעבר, כתב אישום לבית משפט המחוזי בירושלים בת.פ. 54589-02-17. בכתב האישום נטען כי ווי אנקור, המנהל לשעבר והעובד לשעבר, היו לכאורה, צדדים להסדר כובל ולניסיון להסדר כובל וכן מואשמים בקבלת דבר במרמה, והכל בנסיבות מחמירות על-פי חוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח-1988 וחוק העונשין, תשל"ז-1977.

חברת ווי אנקור השיבה לכתב האישום יחד עם המנהל לשעבר תוך שהיא כופרת בכל האישומים. בספטמבר 2021 העובד לשעבר חתם על הסדר טיעון תוך שהוא מודה בכתב האשמות מצומצם יותר. נכון למועד הדיווח, הסתיים שלב ההוכחות, הוגשו סיכומי הצדדים וממתינים לקבלת פסק הדין.

לא ניתן להעריך את סיכויי ו/או את השפעתו על ווי אנקור ו/או החברה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 20 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

13. תחום שיווק מוצרי תוכנה

13.1. מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה פועלת בתחום הפעילות באמצעות חברות, ווייזאופס, Europe Cloud, ITway, SP ובאמצעות קו עסקים בנס המתמחה בהפצת מוצרי תוכנה ("נספרו") וקו עסקים בנס המתמחה בתחום הענן ("נסקלאוד") (ביחד בסעיף זה להלן: "חברות תחום הפעילות").

בתחום פעילות זה עוסקת הקבוצה בשיווק ואספקת רישיונות של מוצרי תוכנה של יצרניות תוכנה מקומיות ובינלאומיות, בהטמעת המוצרים, ביצוע פרויקטים על בסיס המוצרים, וכן במתן תמיכה מקצועית למוצרים אלה ללקוחות, כולל שרותי תחזוקה של מוצרי התוכנה והעמדת מוקד תמיכה לטיפול בפניות לקוחות. נכון למועד הדוח, הקבוצה, באמצעות חברות תחום הפעילות, מייצגות למעלה מ-40 חברות, חלק מהן מיוצגות על-ידי הקבוצה בישראל באופן בלעדי. בין החברות המיוצגות נמצאות: SAP, Microsoft, OpenText, Broadcom, Micro Fico-IQuest, Akamai, GSP, AWS, Qlik, GCP, Syncsort, Evolgen, Glassbox, Riverbed, Focus. מפיצה מוצרים של חברות הזנק ישראליות וזרות, דבר אשר מהווה עבורן קרש קפיצה לשוק הישראלי. הפתרונות אותם מפיצות חברות תחום הפעילות כוללים, פתרונות בתחום השליטה ובקרה על תשתיות ויישומים בעולם ה-IT, Analytics, AI, Big Data & Digital, שיתוף וניהול מסמכים, אבטחת מידע, ניהול ידע, מסדי נתונים, DevOps, סייבר, מערכות פתוחות, ענן ועוד.

SP עוסקת בהפצת רישיונות של חברת התוכנה הבינ"ל Qlik Technologies, Inc. ובביצוע פרויקטים בתחום הבינה העסקית ואינטגרציית נתונים וה-Data. כמו כן, בהמשך לרכישת הפעילות המקומית של מוצרי Talend (כמפורט בסעיף 13.3 להלן), גדלה פעילות SP כך שהיא תומכת כעת באסטרטגיות דאטה ו-AI/ML של כל סוגי החברות.

נספרו עוסקת בשיווק מוצרי תוכנה של צדדים שלישיים שונים של חברות מהארץ ומהעולם ובאספקת מספר רב של פתרונות תוכנה מתקדמים. נספרו משמשת כנציגה של חברות תוכנה בינלאומיות וישראליות ומתמחה באיתור והתמקדות בפתרונות טכנולוגיים חדשניים המאפשרים למשתמשים בהם להביא ערך, תחרותיות ויכולות חדשות בשווקי היעד שלהם. בנוסף, נספרו מספקת פתרונות המתבססים על מוצרי תוכנה וידע יישומי מקיף ללקוחותיה במגוון מודלים.

נסקלאוד, ווייזאופס ו-Europe Cloud עוסקות בשירותי ענן וליווי עסקי ומקצועי של ארגונים במעבר לענן. קו עסקים והחברות מעמידים לרשות לקוחותיהם שירותי ענן, הכוללים בין היתר תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית, יעוץ ארכיטקטורה של מערכות הענן, ליווי הגירה לענן, יישום הליכי FinOps הכוללים מטודולוגים וכלים, יישום וניהול פתרונות Cloud Security מתקדמים, הגנה על מערכות הענן ותחזוקה שוטפת של מערך הענן של הלקוחות. הפעילות כוללת מכירת רישוי וזכות שימוש של מערכות מבוססות ענן, תשתיות של ספקי ענן מובילים (כולל, בין היתר, פתרונות SAP RISE) אשר מסופקים באמצעות צוות מומחים ואנשי DevOps מנוסים אשר מלווים את הלקוח משלב האפיון ובחינת מעבר מערך ה-IT לענן, תכנון המעבר וביצוע של פרויקט המעבר וההסבות בפועל לענן, וכן בתחזוקת ובתפעול מערכי ה-IT באופן שוטף בענן תוך מתן דגש על ביצוע של אוטומציות כאשר לנס מומחיות מקצה לקצה. נס בעלת הסמכת הענן הגבוהה ביותר של מיקרוסופט לשירותי הענן שלה MSP. כחלק ממגמת ה-Multi Cloud, נכנס קו העסקים לעולם פתרונות AWS של חברת אמזון, ומחזיק בשותף מוביל של AWS, בדגש על המגזר הציבורי במסגרת 'פרויקט נימבוס', למידע נוסף אודות 'פרויקט נימבוס' ראו סעיף 13.2. ווייזאופס ו-Europe Cloud בעלות הסמכת ענן של GSP ו-AWS. ITway עוסקת בתחום שיווק והפצת מוצרי תוכנה ומתן שירותים ופתרונות בעולמות CDN ו-Cloud Security. בנוסף, מספקת הקבוצה פתרונות הקמה, אפיון, ארכיטקטורה, ייעוץ ושירותים נוספים בפרויקטים מבוססי שירותי ותשתיות ענן.

13.2. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

הקבוצה פעילה בתחום הפצת מוצרי התוכנה במסגרתו מוצעים ללקוחות מוצרים, פתרונות ושירותים לכניית מערך טכנולוגי מתקדם לניהול ועיבוד המידע הארגוני. הקבוצה מפיצה פתרונות לתשתיות ויישומים בעולם ה-IT, ניהול מסמכים וניהול תוכן, אבטחת מידע, ניהול ידע, מסדי נתונים, בינה עסקית, אנליטיקה מתקדמת, AI ועוד.

בשנת 2025 הגדילה הקבוצה את פעילות שירותי הענן, זאת בין היתר, באמצעות רכישת חברות ווייזדאופס ו-Europe Cloud (לפרטים ראו סעיף 13.17.1). שירותי הענן המשיכו לצמוח גם במהלך שנת 2025 נוכח העליה הגבוהה בביקוש לשירותי ענן, זאת בין היתר כתוצאה מ'פרויקט נימבוס' של ממשלת ישראל והמצב הבטחוני בישראל. 'פרויקט נימבוס' הינו פרויקט זגל רב שנתי ורחב היקף אשר עוסק באספקת שירותי ענן ציבורי לממשלה על-גבי פלטפורמות ציבוריות. להערכת החברה, פרויקט זה משפיע באופן משמעותי על המודעות והדרישה לשירותי תחום הפעילות והגדלת הביקושים בתחום זה, בדגש על פתרונות ענן ופתרונות בתחום אבטחת המידע וסייבר. במסגרת זאת הרחיבה הקבוצה את סל פתרונותיה ומומחיותה בעולמות הענן כך שהיום היא מובילה עם פתרונות מיקרוסופט, AWS ו-GCP לעולם הציבורי.

בשנים האחרונות קיימת מגמת מיזוגים ורכישות של חברות ענק בינלאומיות אשר חלקן מיוצגות על ידי הקבוצה, מיזוגים אלו עשויים להשפיע על הנציגות המקומית בישראל ולהרחיב או לצמצם את הפצת מוצרי החברות הבינלאומיות על ידי הקבוצה.

13.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

הכנסות תחום הפעילות צמחו בשיעור מצטבר של כ-46.4% בשנים 2023 עד 2025 (בנטרול השפעת המעבר לרישום הכנסות ברוטו בחלק מהפעילות במגזר בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים, שיעור הצמיחה המצטבר עמד על כ-29.2%). מקור הצמיחה של הכנסות הקבוצה בתחום הפעילות, הינו בהתאמה עצמית לדרישות השוק, לצורכי הלקוח ולהיצע הטכנולוגיות והיצרנים הרלוונטים תוך ביצוע רכישות איכותיות. בנוסף, הצמיחה נובעת ממעבר לרישום הכנסות ברוטו בחלק מהפעילות במגזר בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים החל מהרבעון הרביעי של 2024 וכן איחוד לראשונה של החברות ווייזדאופס ו-Europe Cloud (החל מיום 1 באוקטובר, 2024). לפירוט אודות התרומה של תחום הפעילות להכנסות בשנת 2025 (שיעור של כ-13.9% מההכנסות על בסיס מאוחד) ולרווח התפעולי (שיעור של כ-11.0% מהרווח התפעולי על בסיס מאוחד) ראו ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד בדוח הדירקטוריון.

ביום 2 בינואר, 2025, רכשה נס 15% נוספים מהון המניות וזכויות ההצבעה בקלאודינגנאו (בסכום שאינו מהותי לחברה) מאחד מבעלי המניות בחברה, כך שלאחר הרכישה כאמור נס החזיקה ב-100% בקלאודינגנאו. ביום 23 בפברואר, 2026, התקבל אישור רשם החברות למיזוג סטוטורי של קלאודינגנאו לתוך נס.

התקשרות בהסכם לרכישת פעילות Talend בישראל מאקוירייט תוכנה בע"מ ("אקוירייט") - בחודש מאי 2023 הודיעה חברת Qlik International המיוצגת בישראל ע"י SP על רכישת חברת Talend ומיזוגה לתוך הפעילות הקיימת. בחודש דצמבר 2023 התקשרה SP בהסכם לרכישת הפעילות המקומית של Talend בסכום שאינו מהותי לחברה מידי אקוירייט כך שכלל הפעילות של חברת Qlik International לרבות הרכישה האחרונה של Talend מיוצגות באופן בלעדי בישראל ע"י SP. Talend עוסקת בתחום אינטגרציית הנתונים ומספקת מגוון תוכנות בתחום, לרבות כלי ETL, Big Data וקטלוג מידע. בישראל Talend יוצגה ע"י אקוירייט כ-Master reseller, העסקה נכנסה לתוקף ביום 1 בינואר, 2024.

13.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות מושפע תחום הפעילות משינויים טכנולוגיים תכופים, ביניהם, המעבר למחשוב ותשתיות ענן, AI והגידול בדרישה לקבלת פתרונות אבטחה כנגד איומי סייבר. כמו כן, הפעילות בתחום פעילות זה מושפעת מהשינויים בשער החליפין של הדולר.

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

תחום הפעילות הינו דינאמי מאוד ומאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים לרבות אימוץ מואץ של פתרונות מבוססי AI, לרבות השקת טכנולוגיות חדשות ע"י יצרנים קיימים ויצרנים חדשים, וכולל חברות הזנק רבות העוסקות בתחום. שינויים במגמות והעדפות הלקוחות, ופעילות ענפה של מיזוגים ורכישות של יצרנים על-ידי חברות גדולות. לפיכך החברות הפועלות בתחום זה נדרשות להתאים את עצמן באופן שוטף ובמהירות לדרישות השוק, לצורכי הלקוחות ולהיצע הטכנולוגיות והיצרנים הרלוונטיים. המגמות הבולטות בשוק הינן:

13.5.1 **AI** - הכניסה של מודלים ג'נרטיביים של AI, כגון ChatGPT, Copilot, Midjourney, BERT ואחרים, ומאיך השילוב של AI במגוון רחב של מוצרים ופתרונות לרבות בעולמות ה-VIBE CODING, הביאו להשפעה בלתי מבוטלת על עסקים וארגונים תוך ביסוס החשיבות והתרומה של הבינה המלאכותית בעולם העסקי. בשנה האחרונה גדל הביקוש לפתרונות מבוססי AI המייצרים ערך עסקי ותפעולי. החברה החלה באספקת פתרונות הכוללים AI ללקוחותיה. להערכת החברה, נדרשת התאמה מתמדת של פתרונות ה-AI, מודלי היישום והטמעתם בסביבות טכנולוגיות ורגולטוריות שונות, והתהליך צפוי להמשיך ולהתגבר. בכוונת החברה להמשיך ולהרחיב את אספקת השירותים בתחום זה ללקוחותיה. ככל שהחברה לא תדע להתאים את פתרונותיה בתחום זה לקצב ההתפתחויות ולדרישות השוק, עלול הדבר להשפיע לרעה על כושר התחרות שלה.

13.5.2 **סייבר ואבטחת מידע** - העליה באיומי הסייבר והצורך בהתגוננות מפניהם מייצרת גידול במודעות ובביקוש אצל לקוחות תחום הפעילות ובצורך בקבלת פתרונות טכנולוגיים ופתרונות מנוהלים להתמודדות עם איומים אלו. בהתאם לכך הקבוצה מייצרת התמחויות בהכשרות, אימון הנהלות וסימולציות בנושא הסייבר ואבטחת המידע. תחום אבטחת המידע והסייבר הינו תחום מתפתח בשוק העולמי ובישראל ומשפיע באופן ישיר על היקפי הפעילות והביקוש לשירותים מנוהלים.

13.5.3 **הרחבת השימוש בתשתיות מחשוב ותשתיות ענן** - מגמת מחשוב הענן הולכת וצוברת תאוצה בשוק הישראלי ובכלל זה שימוש ביישומי תוכנה כשירות (SaaS). מודלי התפעול והתמחור של פתרונות המיועדים לענן שונים מאלה הנהוגים בסביבות המחשב המסורתיות בחצר הלקוח (ONPREMISE) והקבוצה נערכת ומתאימה את עצמה לשינויים אלו, לרבות התאמת מודלי אספקה, תמחור ותפעול. בנוסף, כחלק ממגמת ה-Multi Cloud בקרב לקוחות הקבוצה הנתמכים אחד לאחד בתפיסת הקבוצה של היותה TRUSTED ADVISOR.

13.5.4 **שינוי מודל תמחור רישוי** - בשוק העולמי בכלל ובישראל בפרט, ממשיכה המגמה לשינוי מודל תמחור הרישוי, מתשלום חד פעמי בגין רכישת רישוי לתשלום במתכונת מנוי "Subscription". מודל זה משנה את צורת התמחור, כך שבטווח הקצר ההכנסות והרווח בגין השימוש ברישוי על-ידי לקוחות החברה נמוכות יותר בהשוואה למכירת מוצרי תוכנה, אך קיימת אפשרות שהן תהיינה גבוהות יותר לאורך זמן, ככל שמשך ההתקשרות עם הלקוחות יהיה ממושך יותר.

13.5.5 **Big Data** - עולם ה-Big Data כולל דור חדש של מבני נתונים וכלי שלילפת אינטגרציה, עיבוד וניתוח נתונים, וכן שילוב הולך וגובר עם פתרונות AI ואנליטיקה מתקדמת ומחייב את החברות הפועלות בתחום ליצר התמחויות חדשות ולהכנס לשוק עם מתחרים חדשים.

13.5.6 **מובייל ומוביליטי** - השימוש הגובר שארגונים עושים בסביבות המובייל לצרכים עסקיים פותח את השוק למתחרים חדשים. בשל העובדה שסף הכניסה לתחרות בשוק נמוך מאוד, קל מאוד למתחרים לפתח אפליקציות מובייל.

13.6 **גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

לדעת החברה קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים לפעילותה בתחום הפעילות, אשר העיקריים שבהם הינם:

13.6.1 **כוח אדם איכותי, איכות השירות, איכות הניהול, מערך שיווק, ומוניטין** - מוניטין וניסיון הינם גורמי הצלחה מרכזיים בהתקשרות עם לקוחות חדשים ו/או הגשת הצעות למכרזים.

13.6.2 **התקשרויות עם ספקי תוכנה איכותיים** - גורם הצלחה עיקרי בתחום הפעילות הוא איכות היצרנים אותם הקבוצה מייצגת ובשמם היא פועלת ונמצאת בקשר שוטף ומתקדם בהכשרות ובשיתופי פעולה עם היצרנים. הקבוצה משמרת עם חלק משמעותי מהחברות המיוצגות על ידה בלעדיות שוק או בלעדיות על חלק מהשוק הישראלי.

13.6.3 **שימור לקוחות לאורך זמן** - הקבוצה משמרת קשרים מקצועיים רבי שנים עם מספר רב של לקוחות בשוק הישראלי.

13.6.4. חדשנות טכנולוגית - החברה פועלת לשיווק פתרונות עסקיים וטכנולוגיים חדשים המותאמים לצרכי לקוחותיה תוך יצירת ערך מוסף ללקוחות.

13.7. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם: איתנות פיננסית וניסיון מוכח בתחום - לקוחות תחום הפעילות, על-פי רוב, דורשים כי לנותן השירותים תהיה איתנות פיננסית, ידע, ניסיון ויכולת מוכחת ביישום הפתרונות המוצעים.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים בתחום הפעילות, למעט עמידה בהתחייבויות חוזיות ארוכות טווח למתן שירותים.

13.8. **מוצרים ושירותים**

להלן תיאור עיקרי המוצרים והשירותים אותם מספקת הקבוצה בתחום הפעילות האמור:

13.8.1 שירותי ענן וליווי עסקי ומקצועי של ארגונים במעבר לענן - שירותי הענן אשר מעמידה הקבוצה בתחום הפעילות לרשות לקוחותיה, לרבות ארגונים מסורתיים וארגוני Digital Native גדלו באופן משמעותי בשנת 2025, וכוללים בין היתר תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית, הקמה, הרחבה והפעלה של מערכות מבוססות Cloud Native, העברה של מערכות לשדרוג, מערכות מבוססות ענן, שילוב אוטומציה ופתרונות מבוססי AI, ממשקי WEB, מוקדי תמיכה (כולל ניהול ידע) ופתרונות SAP RISE אשר ניתנים באמצעות צוות מומחים ואנשי DevOps מנוסים אשר מלווים את הלקוח משלב האפיון דרך תכנון המעבר לענן וביצוע של פרויקט המעבר וההסבות בפועל לענן, וכן בתחזוקת ובתפעול מערכי ה-IT באופן שוטף בענן תוך מתן דגש על ביצוע של תהליכים אוטומטיים ובקרת תקציב. בנוסף, הקמת סביבת אחסון ופתרונות בתחום ה-CDN ו-Cloud security. בנוסף, כחלק ממגמת ה-Multi Cloud, נכנסה הקבוצה לעולם פתרונות AWS ו-GCP בדגש על המגזר הציבורי ('פרויקט נימבוס'), יחד עם המשך הפעילות בעולמות מיקרוסופט.

13.8.2 AI - פתרונות מבוססים בינה מלאכותית יוצרת GenAI המיושמים בהקשרים עסקיים ותפעוליים שונים בהתאם לדרישות וצרכי הלקוחות.

13.8.3 פתרונות מבוססי DevOps - מתן פתרונות לשינוי בתהליך פיתוח התוכנה, וקיצור תהליכים אצל הלקוחות (Agile), לרבות שילוב אוטומציה CI/CD, ויכולות ניטור ובקרה מתקדמות.

13.8.4 פתרונות Cyber Control - מתן פתרונות בהתמחויות ושירותים מנוהלים לעולמות הגנת הסייבר ובראשם SIEM/SOC ושירותי MDR מתקדמים, לרבות יכולות תגובה, ניטור וניהול איומים.

13.8.5 פתרונות מבוססי מוצרי CA וסימנטק (ברודקום) - החברה, באמצעות נספרו, משמשת כמפיצה בלעדית של מוצרי CA וסימנטק בישראל. החברה מציעה שירותי יישום של פתרונות המבוססים על מוצרי CA וסימנטק. לפירוט ראו סעיפים 13.9 ו-13.16 להלן.

13.8.6 פתרונות Data מתקדמים - רפליקציה של כמויות גדולות של Data במהירויות גבוהות והקמת תשתית ל-Data warehouse.

13.8.7 פתרונות Data Science - פתרונות חיזוי סטטיסטי של נתונים. לרבות שילוב מודלים מתקדמים וחכמים לקבלת החלטות עסקיות.

13.8.8 פתרונות לאבטחת מידע ופתרונות סייבר, ניהול זהויות וזיהוי ביומטרי וכן פתרונות שירות סייבר מנוהל.

13.8.9 פתרונות בתחום השליטה והבקרה על תשתיות ויישומים בעולם ה-IT.

13.8.10 פתרונות לניהול מסמכים וניהול תוכן וידע בתוך הארגון ו/או עם גורמים חיצוניים.

13.8.11 פתרונות שיווק דיגיטלי למנהלי שיווק, מכירות ושרות לקוחות הכוללים מוצרים להתקשרות רב ערוצית עם לקוחות, דיור אוטומטי, ניטור תהליכים עם לקוחות ברשת.

- 13.8.12 פתרונות לניהול ידע מסדי נתונים וניהולם וכן כלים לביצוע ניתוחים על מסדי נתונים. פתרונות מבוססי Microsoft לשוק הארגוני בישראל. נס הנה שותפת CSP (Cloud Service Provider) של Microsoft.
- 13.8.13 פתרונות בינה עסקית, אנליטיקה מתקדמת ומוצרי Data מבוססים בעיקר על מוצרי Qlik ו-Talend.
- 13.8.14 פתרונות בסיסי נתונים לא רציונליים באמצעות חברת Neo4j.
- 13.8.15 כניסה לפיתוח מוצרים ייעודיים לשווקים ספציפיים.

13.9. מוצרים חדשים

בשנת 2025 מגוון המוצרים המשיך להתרחב בעולמות ה-Data Warehouse, Data Warehouse בענן, Science AI, Data Catalog, Data Replication, פתרונות בעולם ניהול החברה על כל היבטי המשאב האנושי, אבטחת מידע וסייבר.

המוצרים החדשים העיקריים בהם המשיכה החברה להתמקד בתחום הפעילות, הינם פתרונות מגוונים בתחומי הדרכות והכשרה בעולמות ה-BI ו-Data Literacy, הכוללים הכשרות ייעודיות לפתרונות ספציפיים וכן הכשרות פתוחות. כמו כן, פתרונות בעולם הסייבר (שירותי סייבר) הכוללים בין היתר אימוני הנהלות וסימולציות, ייצור פתרונות באזור ענן לצרכים שונים הכוללים SAP RISE וכן קבלת אישור להכשרת MSP של מיקרוסופט אשר מאפשרת לחברה לספק שירותי ענן של מיקרוסופט ברמה הגבוהה ביותר. באופן דומה החברה השקיעה בהסמכות והכשרות כדי לספק שירותי ענן בעולמות AWS ו-GCP ברמה גבוהה. כמו כן פתרונות בעולמות ה-Big Data, פתרונות למנהלי שיווק, מכירות ושירות לקוחות וזאת באמצעות המוצרים IMC, Glassbox, אותם משלבת הקבוצה עם ידע וניסיון בהקמת מועדוני לקוחות ובהקמת קמפיינים שיווקיים ללקוחות. החברה, באמצעות נספרו אף העמיקה את היכולות והפתרונות בתחומי ניהול מסמכים, ניהול תוכן וסביבת אחסון בענן וזאת על-ידי שיווק מוצרי חברת Open Text ובנוסף העמיקה את יכולותיה בתחום האנליטיקה שמתבססים על מסדי נתונים NO SQL ותוכנות ניתוח והצגת נתונים ותחזיות עסקיות וכן נכנסה החברה לתחום הסייבר והורחב סל הפתרונות בעולם השליטה והבקרה. כמו כן, החברה, באמצעות נספרו, משווקת באופן בלעדי את מוצרי חברת Broadcom וביניהם מוצרי CA וסימנטק. הקבוצה באמצעות SP העמיקה את פעילותה בתחום אינטגרציית הנתונים, ניהול נתונים ופתרונות לאיכותם על ידי רכישת חברת Talend, חברת תוכנה המתמחה בתחום ובתחום ה-AI ע"י מוצר Qlik Sense המספק פלטפורמת ניתוח נתונים מלאה בעולם האנליטיקה. בנוסף, נס מספקת שירותים מנוהלים בתחום הסייבר במתכונת של 24/7, במסגרת שירותים אלו מספקת נס חבילה הכוללת את המוצרים עצמם (טכנולוגיה), את כח האדם ואת תורת ההפעלה (מתודולוגיה).

כחלק ממגמת ה-Multi Cloud, אשר לקוחות נוטים לאמץ, נכנסה הקבוצה השנה משמעותית לעולם פתרונות AWS ו-GCP בדגש על המגזר הציבורי ('פרויקט נימבוס'), כולל ביצוע הכשרות והסמכות ויחד עם המשך מובילותה בעולמות מיקרוסופט, יודעת לספק ללקוח מגוון פתרונות ענן של כל סוגי הענן (AWS, GCP ומיקרוסופט). בנוסף, החברה התקשרה עם חברת DROPBOX, כמפיצה אזורית של מוצריה המאפשרת שירות אחסון קבצים בענן, סנכרון קבצים בין התקנים וממשק בענן ותוכנת מחשב. כמו כן, פלטפורמת הענן של SP כוללת מספר כלים חדשים (AUTO ML) מגוון אלגוריתמיים סטטיסטיים לצורך חיזוי מתוך נתוני העבר לתרחישים עסקיים, ע"י זיהוי דפוס פעולות לחיזוי אירועים עתידיים בארגון וכן, Application Automation – ממשק חזותי ללא קוד אשר עוזר לארגונים לבנות בקלות תהליכי עבודה אוטומטיים מתוך מערכת ה-BI.

כחלק מההשקעה של החברה במוצרי AI, החלה החברה להפיץ ולשלב במוצריה ושירותיה את מערכת חברת סאמיט, פתרון מוביל מבוסס AI לתמלול, יצירת כתוביות, תרגום וסיכומי פגישות, המותאם לשימוש מקצועי בארגונים, מוסדות וחברות, וכולל יכולות תמלול בזמן אמת וכן ניהול תוכן תמלולי. פתרון זה מיועד בין היתר לתמוך בפרוטוקולים של ישיבות, יצירת כתוביות והפקת תקצירים מהירים, ובכך להרחיב את יכולות הקבוצה במתן שירותי תוכן מבוססי AI והנגשה דיגיטלית לתהליך העבודה של לקוחותיה.

13.10. לקוחות

פעילות הקבוצה בתחום זה, ממוקדת בחברות וארגונים בינוניים וגדולים, הפועלים בענפי המשק השונים וביניהם מוסדות פיננסים, חברות ביטוח, חברות אשראי, משרדי ממשלה, גופים ביטחוניים, חברות היי-טק, מגזר הבריאות, חברות תשתיות, עריות ואוניברסיטאות.

חברות תחום הפעילות מתקשרות עם לקוחותיהן לרוב באמצעות הסכמים והצעות אותן הן מגישות ללקוחות ולעיתים במסגרת מכרזים אליהם הן ניגשות. ההסכמים וההצעות כוללים התייחסות למחיר רישוי מוצרי התוכנה (לרבות תחזוקה) ועלות שירותי היישום וההטמעה שבגינם נקבע מחיר קבוע או תעריף שעתי המוסכם עם הלקוח. שירותי התחזוקה בדרך כלל מהווים אחוז ממחיר מוצר התוכנה הנמכר ללקוחות ושירותי היישום וההטמעה נקבעים בהתאם למחיר קבוע או למחירון שעתי המוסכם עם הלקוח. נכון למועד הדוח, אין לקבוצה תלות בלקוח כלשהו בתחום הפעילות. בשנים 2023, 2024 ו-2025, לא היו לקבוצה לקוחות בתחום זה אשר ההכנסות מהם היוו 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה במאחד. יחד עם זאת, אם תיפסק התקשרות חברות תחום הפעילות בו-זמנית עם חלק מלקוחותיהן הגדולים או אם ישתנו לרעה באופן מהותי תנאי ההתקשרות עם לקוחות אלו, עלולות תוצאות פעילותה של החברה להיפגע כתוצאה מכך.

להלן התפלגות הכנסות תחום הפעילות לפי מאפייני הלקוחות לשנים 2023 - 2025 (באלפי ש"ח):

2025 ^(*)		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
66.9%	284,774	לקוחות עסקיים
33.1%	140,696	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	425,470	סה"כ

^(*) כולל מעבר לרישום הכנסות ברוטו בחלק מהפעילות במגזר בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים (סך ההשפעה הינה כ-25 מיליוני ש"ח)

2024 ^(*)		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
63.9%	232,540	לקוחות עסקיים
36.1%	131,357	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	363,897	סה"כ

^(*) כולל מעבר לרישום הכנסות ברוטו בחלק מהפעילות במגזר בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים (סך ההשפעה הינה כ-14 מיליוני ש"ח)

2023		
השעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות השנתיות של תחום הפעילות	
66.7%	193,824	לקוחות עסקיים
33.3%	96,720	גופים ממשלתיים וציבוריים
100%	290,544	סה"כ

מערך השיווק והמכירות של חברות תחום הפעילות מכון להרחבת בסיס הלקוחות וכן לשמירה על בסיס הלקוחות הקיים על-ידי התאמת הפתרונות המוצעים לצרכי הלקוחות ושיפור רמת השירות ללקוחות.

במרבית המקרים פועלות חברות תחום הפעילות באמצעות שיווק ישיר ועצמאי, תוך שמירה על הקשר הרציף עם הלקוחות הקיימים והרחבת סל המוצרים והשירותים המוצע להם, לרבות באמצעות פנייה יזומה לארגונים שסומנו כיעד שיווקי. כמו כן, חברות תחום הפעילות פועלות לרוב במודל של "One Tier" – כלומר, מכירה ישירה ללקוח הסופי. יחד עם זאת, ישנם מקרים בהם יעבדו חברות תחום הפעילות גם עם גופי ביניים שיכולים להיות גופי יישום המתמחים בנושא מסוים ומוכרים את המוצר כחלק מפרויקט ללקוחותיהם או חברות המפתחות פתרונות ומשלבות לפעמים מוצרים שחברות תחום הפעילות מפיצות כחלק מהפתרון שלהם.

חברות תחום הפעילות מפיצות חלק ממוצרי התוכנה מופצים באופן בלעדי בישראל וחלק ממוצרי התוכנה מופצים בישראל באופן לא בלעדי, על-ידי גורמים נוספים. כמו כן, לעיתים נעזרות חברות תחום הפעילות במפיצי משנה ושותפים עסקיים לצורך שיווק ומכירת המוצרים ללקוחות.

להלן פילוח ההכנסות מלקוחות חיצוניים בשנת 2025, לפי קיומה/אי קיומה של בלעדיות בהפצת מוצרי תוכנה:

באחוזים	באלפי ש"ח	
44.8%	190,634	סך הכנסות תחום הפעילות מהפצה באופן בלעדי
55.2%	234,836	סך הכנסות תחום הפעילות מהפצה ללא בלעדיות
100%	425,470	סך ההכנסות

13.12. מבנה התחרות בתחום הפעילות, השינויים החלים בו והתמודדות הקבוצה עם תחרות

תחום הפעילות נחשב לתחום תחרותי מאוד, כאשר קיימים בשוק מספר רב של מתחרים. חברות תחום הפעילות מדורגות על-פי חברת המחקר STKI הפועלת בישראל³, כאחת משלושת החברות המקומיות המובילות את תחום פתרונות התוכנה. התחרות מתרכזת בעיקר סביב מחיר המוצר, ניסיון מקצועי, השירות ואיכות היישום וביכולת לספק פתרונות מתקדמים בקצב גבוה ובהתאמה לצרכים משתנים של הלקוחות.

תחום הפעילות מושפע, בין היתר, מהמצב הכלכלי בארץ ובעולם ומהתפתחויות טכנולוגיות והתרחבות השימוש בפתרונות מבוססי AI ואוטומציה. מרבית הפתרונות והשירותים המוצעים על-ידי הקבוצה אינם ייחודיים ולכן התחרות רבה וכניסת מתחרים פוטנציאליים לתחום הינה קלה יחסית ובפרט של שחקנים נישתיים המתמקדים בפתרונות טכנולוגיים ממוקדים.

התחרות בתחום הפעילות מבוססת, בראש ובראשונה, על מחיר הפתרון כמרכיב הדומיננטי בהחלטת הלקוח ובבחינתו את החלופות המוצגות בפניו. לצד זאת, יכולות אינטגרציה, מוניטין, ניסיון מקצועי, יכולת יישום והטמעה של פתרונות מתקדמים ומהירים, ובכלל זה פתרונות AI באופן אחראי ומותאם לסביבת הלקוח, מהווים גורמים משמעותיים נוספים המשפיעים על רמת התחרות.

ככל שהקבוצה לא תדע להמשיך ולהתאים את סל הפתרונות שלה, ובפרט את פתרונות ה-AI שהיא משווקת לקצב ההתפתחויות הטכנולוגיות ולדרישות הלקוחות והרגולציה, עלול הדבר לפגוע במעמדה התחרותי וביכולת לשמר לקוחות קיימים ולגייס לקוחות חדשים.

למיטב ידיעת החברה, מתחריה העיקריים של החברה בתחום הפצת מוצרי התוכנה הן חברות ישראליות המייצגות פתרונות מתחרים של חברות תוכנה כגון מטריקס, אמן מחשבים, וואן טכנולוגיות, מלם-תים ובינת.

³ דוח דירוגי STKI, יוני 2025.

במקרים אחרים, התחרות היא מול חברות תוכנה הפעילות בישראל באמצעות שלוחה מקומית, כגון: IBM, SAP, Microsoft, Oracle, ו-Service Now. אין לחברה הערכה מבוססת ביחס לחלקה בשוק בתחום זה.

13.13. כושר אספקת מוצרים ושירותים

הקבוצה מקיימת קשר ישיר עם ספקי המוצרים עמם היא קשורה. קשריה עם מיטב יצרני התוכנה בעולם מאפשרים לה, בדרך כלל, לספק את המוצרים הנדרשים ללקוחותיה תוך פרקי זמן קצרים.

13.14. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים

הקבוצה מספקת את שירותיה בתחום הפעילות מאתר אותו היא שוכרת מצד ג' בסכומים אשר אינם מהותיים לקבוצה. לפירוט ראו סעיף 14.2 להלן.

13.15. נכסים בלתי מוחשיים

כאמור לעיל, בתחום פעילות זה מספקת הקבוצה פתרונות מבוססי תוכנות בסיס שפותחו על-פי רוב על-ידי ספקי תוכנה, שאינם חלק מהקבוצה. זכויות הקניין הרוחני בתוכנות הבסיס נותרות בידי היצרנים כאשר הלקוח, בדרך כלל באמצעות הקבוצה, מקבל רישיון לשימוש בתוכנה האמורה. חברות תחום הפעילות אינן בעלים רשום של זכויות קניין רוחני, וזכויותיהן בתחום הפעילות מוגנות בהתאם להוראות הדין.

13.16. ספקים

לקבוצה מספר ספקים גדולים בתחום הפעילות, ובניהם: Microsoft, Amazon Web Services, Google Cloud, Qlik, Sumit, Riverbed, OpenText, Glassbox, Akamai, Insait, Dynatrace, SentinelOne, Qest, Software, Fico, Neo4j, Genesys, Anthropic, EPI-USE Labs, Flexera, Mend, Anchor, כאשר את חלקם הקבוצה מפיצה באופן בלעדי.

כחלק מפעילות החברה בעולמות הענן, פיתחה נס יכולות משמעותיות בתחום וכן יצרה שיתופי פעולה יחד עם AWS ו-GCP באופן שניתן יהיה לספק מענה בעל ערך משמעותי ללקוחותיה במסעם אל הענן. השותפות בעולמות AWS ו-GCP היא בכל רבדי החברה לרבות הכשרות והסמכות, ביצוע פרויקטים, ניסיון ומומחיות ועוד.

הסכמי השייך וההפצה של חברות תחום הפעילות עם ספקיהן המהותיים הינם לתקופות הנעות בין שנה לשש שנים. לאור ניסיון העבר של חברות תחום הפעילות, על-פי רוב מתחדשים ההסכמים עם ספקים אלה משנה לשנה. להערכת החברה, ככל שתיפסק התקשרות עם ספק מהותי או שתיפסקנה מספר ההתקשרויות, או תשתנה באופן מהותי או יקטן מהותית הביקוש למוצרי הספקים, או ימונו מפיצים נוספים, עלולות הכנסות החברה להיפגע באופן מהותי.

להלן פרטים אודות שיעור הרכישות מספק מהותי ביחס לסך עלות המכר על בסיס מאוחד לכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025:

שיעור הרכישות מעלות המכר על בסיס מאוחד (**)			
2023	2024	2025	
18.0%	17.5%	15.8%	ספק א'

(**) ההכנסה ממכירת המוצרים של ספק א' מוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים על בסיס נטו. בעוד ששיעור הרכישות בטבלה דלעיל מחושב על בסיס ברוטו.

13.17.1. הסכם לרכישת חברת וויידאופס וחברת Europe Cloud -

ביום 21 באוגוסט, 2024, התקשרה נס בהסכם לרכישת 80% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של כל אחת מהחברות: חברת וויידאופס חברה פרטית שהתאגדה בישראל וחברת Europe Cloud, חברה זרה שהתאגדה בבולגריה תמורת תשלום סכום כולל במזומן של 86 מיליון ש"ח ותשלום עתידי בסך 10 מיליון ש"ח נוספים ("העסקה"). ביום 8 בספטמבר, 2024, התקבל אישור הממונה על התחרות לרכישת חברת וויידאופס. ביום 1 באוקטובר, 2024, השלימה נס את העסקה, ובהתאם לתנאיה, בתוקף מיום 1 באוקטובר, 2024. וויידאופס ו-Europe Cloud פועלות בתחום הענן מבוסס GCP ומחזיקות ברמת שותפות Premier של Google Cloud. פעילות החברות האמורות הינה בעיקרה בישראל ובאירופה.

14. עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

המידע בסעיף זה בא לכלול נתונים על פעילות הקבוצה בכללותה ומהווה תוספת כללית לתיאור פעילות הקבוצה כאמור בסעיפים 10 עד 13 לעיל. המידע בסעיף זה בצירוף המידע לעיל, משקף תיאור של כלל עסקי הקבוצה על בסיס מאוחד.

14.1 צבר הזמנות

צבר הזמנות הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם בכ-2,593,698 אלפי ש"ח (לעומת סך של כ-2,561,652 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024). צבר הזמנות הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2025 גדל בכ-32,046 אלפי ש"ח ביחס לצבר הזמנות הקבוצה ליום 31 בדצמבר, 2024.

להלן הרכב צבר ההזמנות בהתפלגות לפי תקופת ההכרה הצפויה ביחס לכל תחום פעילות של החברה ובהתאם לאמור לעיל:

הקבוצה במאוחד

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
542,212	580,886	רבעון ראשון
459,746	493,637	רבעון שני
416,462	418,053	רבעון שלישי
419,527	430,712	רבעון רביעי
723,705	670,410	מתום השנה ואילך
2,561,652	2,593,698	סה"כ

תחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
115,579	125,850	רבעון ראשון
112,089	120,112	רבעון שני
107,526	116,744	רבעון שלישי
106,288	116,464	רבעון רביעי
56,040	72,375	מתום השנה ואילך
497,522	551,545	סה"כ

תחום פתרונות עסקיים

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
339,939	370,809	רבעון ראשון
291,181	319,549	רבעון שני
257,834	262,993	רבעון שלישי
245,464	244,321	רבעון רביעי
606,089	479,153	מתום השנה ואילך
1,740,507	1,676,825	סה"כ

תחום תשתיות מחשוב

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
29,536	22,302	רבעון ראשון
13,110	14,888	רבעון שני
12,390	2,314	רבעון שלישי
2,636	1,537	רבעון רביעי
6,123	39,773	מתום השנה ואילך
63,795	80,814	סה"כ

תחום שיווק מוצרי תוכנה

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
57,158	61,925	רבעון ראשון
43,366	39,088	רבעון שני
38,712	36,002	רבעון שלישי
65,139	68,390	רבעון רביעי
55,453	79,109	מתום השנה ואילך
259,828	284,514	סה"כ

צבר ההזמנות לעיל, כולל מבחינתה של החברה הזמנות מחייבות. בכלל מגזרי הפעילות של החברה ישנו שיעור זניח ביותר של הסכמי התקשרות עם לקוחות הכוללים זכות ביטול ללקוח על-פי שיקול דעתו, וזאת למעט מגזר פתרונות עסקיים, בו שיעור הסכמי ההתקשרות הכוללים זכות ביטול ללקוח על-פי שיקול דעתו, הינו כ-23% (בשנת 2024 כ-27%).

עם זאת, על-בסיס ניסיון העבר של החברה ועל-בסיס הערכת החברה לאור היכרותה את הלקוחות, שיעור המקרים בהם לקוח עושה שימוש בזכות הביטול, לרבות במגזר פתרונות עסקיים, הינו שיעור זניח ביותר, וזאת בין היתר, בגלל צרכי הלקוחות וטבעם ואופיים של השירותים והמוצרים המוענקים בכלל תחומי הפעילות אשר הינם מתמשכים באופיים והחלפת ספק ברוב המקרים כרוכה בהשקעת משאבים ועלויות מצד הלקוח.

ככלל לא חלו ביטולים מהותיים בצבר ההזמנות של הקבוצה ובפרט במהלך שלוש השנים האחרונות.

הנתונים המצוינים בטבלאות לעיל הנוגעים לתקופת ההכרה בהכנסות של צבר ההזמנות הינם הערכה בלבד ומבוססים על חוזים והזמנות שנתקבלו בידי הקבוצה. הנתונים לעיל הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך ואין וודאות שימושו ו/או ימומשו במועדי ההכרה בהכנסה המפורטים בטבלאות לעיל.

14.2. **מקרקעין ומתקנים**

הסכמי שכירות

פעילות הקבוצה מתבצעת מתוך מספר אתרים ברחבי הארץ אותם שוכרות חברות הקבוצה. כמו כן, שוכרת הקבוצה שטחי משרדים מחוץ לישראל (בבולגריה וארה"ב).

להלן פירוט לגבי האתרים העיקריים של הקבוצה למועד הדוח:

שימוש	שטח (מ"ר)	סוג הזכות בנכס
משרדי הנהלת חילן ושטחים המשמשים את מגזר שכר ומשאבי אנוש	5,978 ⁽¹⁾	
שטחים נוספים המשמשים את מגזר שירותי שכר ומשאבי אנוש	1,806 ⁽²⁾	
שטחי משרדים המשמשים את חשבים הרגל	1,000	
שטחים המשמשים את מגזר פתרונות עסקיים ושיווק מוצרי תוכנה	12,833 ⁽²⁾	שכירות ^(**)
שטחים נוספים המשמשים את מגזר פתרונות עסקיים	9,355 ^(*)	
שטחי משרדים המשמשים את ווי אנקור	1,240 ⁽³⁾	
שטחי משרדים המשמשים את חשבשבת	3,365 ⁽⁴⁾	
שטחי משרדים המשמשים את ווייידאופס	679	
שטחי משרדים מחוץ לישראל	2,691	

^(*) נתון זה כולל מספר אתרים המשמשים לאותו ייעוד.

^(**) הסכמי השכירות של הקבוצה נערכו עם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה או לבעל השליטה, הן במסגרת התקשרות ישירה והן במסגרת התקשרות בשכירות משנה.

להלן פרטים אודות עיקרי הסכמי השכירות המהותיים למועד הדוח:

(1) משרדי החברה ברחוב מיטב, בתל אביב

החברה שוכרת מצד ג' שאינו קשור לחברה או לבעל השליטה בה, בניין משרדים ברח' מיטב 8 בתל אביב, על-פי הסכם שכירות משנת 2011, כפי שהוארך, כך שתקופת השכירות עתידה להסתיים ביום 31 בדצמבר, 2031. המבנה הינו בניין בן 7 קומות משרדים בנות 5,065 מ"ר ברוטו (4,027 מ"ר שטח עיקרי), ועוד שטחי תפעול שונים (חניה, ממ"ד, מחסנים ושטחים טכניים).

ביום ה-14 בנובמבר, 2017 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' שאינו קשור לחברה או לבעל השליטה לפיו תשכור שטחים בבניין משרדים ברח' מיטב 6 בתל אביב בהיקף של כ-913 מ"ר, וזאת למשך תקופה של חמש שנים ושישה חודשים החל ממועד תחילת השכירות. לחברה שתי אופציות להארכת תקופת השכירות, בכפוף לתנאי ההסכם: האופציה הראשונה הינה לתקופה של 30 חודשים נוספים מתום תקופת השכירות והאופציה השנייה הינה לתקופה של 24 חודשים מתום תקופת האופציה הראשונה. נכון למועד פרסום דוח זה האופציה הראשונה מומשה ואף סוכם על הארכת תקופתה עד ליום 31 בדצמבר, 2026. בנוסף סוכם על שינוי תקופת האופציה השנייה (שטרם מומשה) מיום 1 ינואר, 2027 למשך חמש שנים נוספות עד ליום 31 בדצמבר, 2031, כאשר לחברה קיימת אפשרות יציאה בהתראה מראש, החל מיום 1 בפברואר, 2028.

(2) שכירות באינפיניטי פארק, רעננה

ביום ה-1 בינואר, 2020 התקשרה נס בהסכם שכירות, עם צד ג' שאינו קשור לחברה או לבעל השליטה בה, לפיו תשכור משרדים (לרבות חניות ושטח תפעולי) באינפיניטי פארק, רעננה. החל מיום 15 במרץ, 2024 לאחר השלמת העבודות שבוצעו על ידי נס, שוכרת נס שטח משרדים בסך כולל של כ-12,833 מ"ר. תקופת ההסכם הינה לעשר שנים ממועד האיכלוס עם אופציות להאריך את תקופת השכירות בעוד עשר שנים נוספות, בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם השכירות.

(3) משרדי ווי אנקור

ווי אנקור שוכרת מצד ג' שאינו קשור לחברה או לבעל השליטה בה, שטח במבנה משרדים ברח' הסיבים 43 פתח תקווה (קומה 9), בשטח כולל של 1,240 מ"ר וזאת על פי הסכם שנחתם ביום 25 ביולי, 2023. הסכם השכירות בתוקף עד ליום 1 בינואר, 2030 כאשר לווי אנקור קיימות שתי תקופות הארכה בנות 48 חודשים ו-60 חודשים, ובאופן שבו אם וככל ווי אנקור תממש את שתי תקופות הארכה כאמור, השכירות תוארך עד ליום 1 בינואר, 2039.

(4) משרדי חשבשבת

חשבשבת שוכרת שני מבני משרדים בני 6 ו-7 קומות (בהתאמה) ברח' בית הלל בתל אביב, ובשטח כולל של כ-2,475 מ"ר וזאת על פי הסכם שנחתם ביום 4 בינואר, 2022. תקופת ההסכם הוארכה במהלך שנת 2024 לתקופה נוספת של שלוש שנים עד לחודש דצמבר, 2027. בנוסף, חשבשבת שוכרת 8 סינפים נוספים ברחבי הארץ, בשטח כולל של כ-890 מ"ר. כלל הסכמי השכירות הנ"ל הינם בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2025 כאשר לחשבשבת נתונה אופציה נוספת להארכת תקופת השכירות.

לפרטים נוספים בדבר התקשרויות החברה בהסכמי שכירות ראו ביאור 20 א'1 לדוחות הכספיים המאוחדים.

14.3 הסכמים מהותיים

14.3.1 לפירוט בדבר הסכמי המימון של הקבוצה ראו סעיף 14.10 להלן.

14.3.2 לפירוט אודות התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי יו"ר עם חברת אבי באום השקעות בע"מ, ראו תקנה 22 לפרק ה' – פרטים נוספים על התאגיד.

14.3.3 לפירוט אודות התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי מנכ"ל עם חברת זיברט השקעות בע"מ, ראו תקנה 21 לפרק ה' – פרטים נוספים על התאגיד.

14.3.4 לפירוט בדבר הסכם העסקה עם מר שחר אפעל ראו תקנה 21 לפרק ה' – פרטים נוספים על התאגיד.

14.4 ביטוח

החברה מבטחת בגין סיכונים שונים כמפורט להלן: לעניין רכוש, לחברה ישנו ביטוח במתכונת "אש מורחב", לרבות לסיכוני פריצה ונזקי טבע, שייגרמו לתוספות ושיפורי מבנה, לתכולה ולציוד האלקטרוני וכן ביטוח הוצאות תפעול מוגדלות עקב נזק לרכוש המבטח וכן ביטוח לכספים ו-Crime. כמו כן, ביטוחי החבויות כוללים ביטוח חבות מעבידים, ביטוח אחריות מקצועית משולב, ביטוח חבות מוצר וביטוח חבות כלפי צד שלישי. ביטוח אחריות מקצועית כולל הרחבה ל"סייבר" לרבות נזק עצמי "עצמי" ונזק לצד שלישי, לרבות כיסוי בגין חבות החברה לנזק לצד שלישי עקב תביעת הפרת פרטיות, הפרת חובה ופגיעה בפרטיות, נזק עקב כשל באבטחה או במוצרים טכנולוגיים אחרים של החברה ובגין נזק פיננסי שנגרם לצד שלישי עקב העברת וירוסים במערכות מחשב. בנוסף, לחברה ביטוח לאחריות הדירקטורים ונושאי המשרה, לרבות נושאי משרה הנמנים על בעל השליטה בחברה (לפרטים נוספים ראו תקנה 29א לפרק ה' – פרטים נוספים על התאגיד). הכיסויים הביטוחיים כאמור מותנים בתנאים ובתקופות שיפוי ובכפוף לחריגים המקובלים הקבועים בפוליסות השונות. להערכת הנהלת החברה, החברה אינה נמצאת במצב של תת-ביטוח.

14.5 עונתיות

בתחום פעילות שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות קיימת מגמת עונתיות קלה בשירותים אותם מעניקה החברה. עונתיות זו באה לידי ביטוי בעלייה בהיקף שירותי השכר הניתנים במהלך הרבעון הראשון של השנה. במהלך רבעון זה קיים ביקוש לשירותים משלימים, המכילים מידע אודות שנת העבודה שהסתיימה והדרושים לצרכים פנימיים וחיצוניים של הלקוחות החברה.

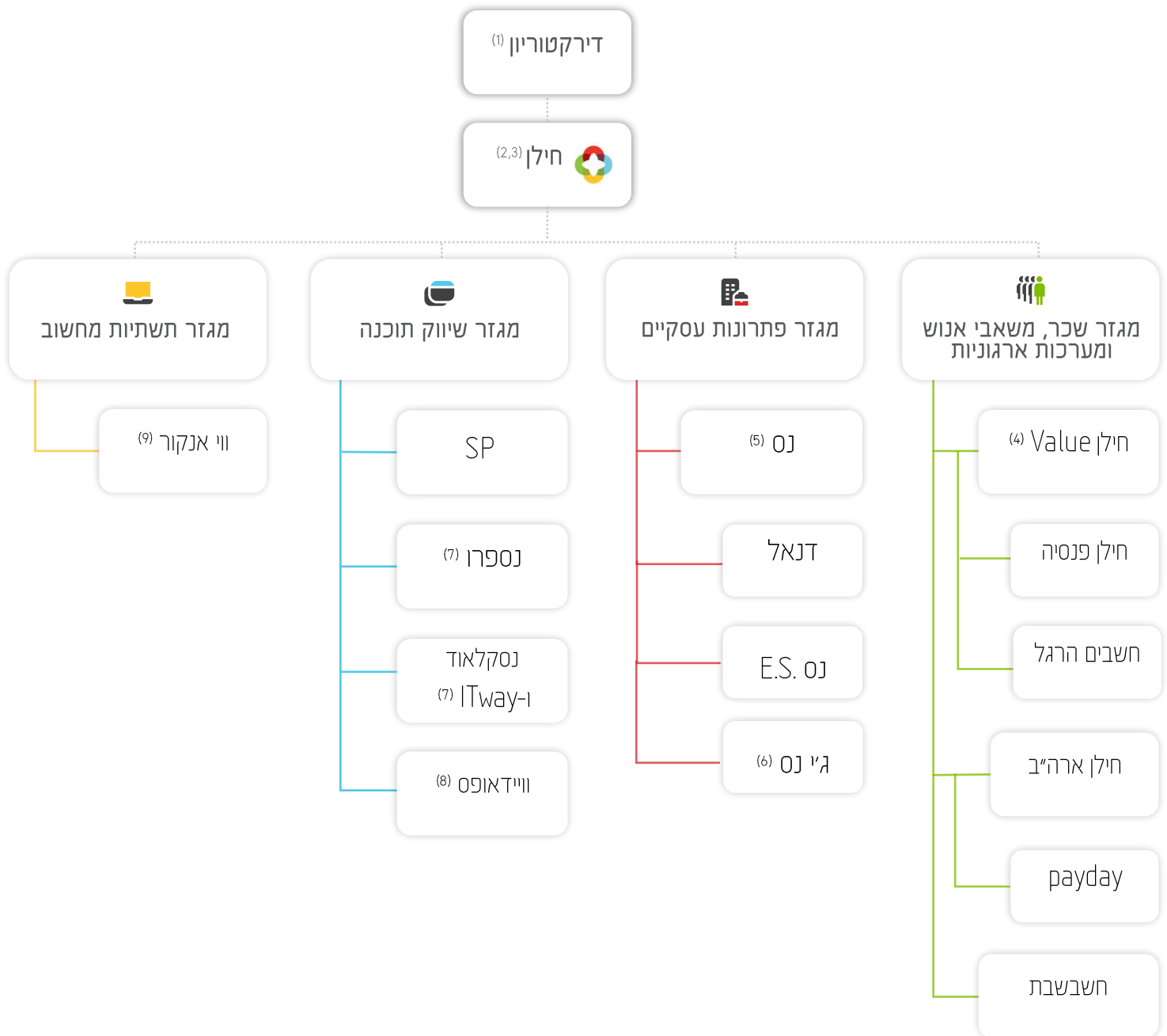
בתחום שיווק מוצרי תוכנה ובתחום תשתיות מחשוב, הרבעון הרביעי מושפע מהעונתיות הקיימת במכירות מוצרי טכנולוגיה הבאה לידי ביטוי בעלייה בהיקף המכירות, וזאת בין היתר נוכח נטייתם של ארגונים גדולים לדחות את מימוש תקציבי הרכש לסוף שנת הכספים.

בתחום פתרונות עסקיים קיימת השפעה בין רבעונית, של מועדי החופשות והחגים על מספר ימי העבודה הרבעוניים, באופן שברבעון שבו קיימת ירידה במספר ימי העבודה (לדוגמא: חגי ישראל ו/או ניצול ימי חופשה). ביחס לרבעונים אחרים, צפויה גם ירידה בהכנסות בפעילויות שאינן במודל תמחור Fixed Price באותו רבעון באופן יחסי.

להלן התפלגות הכנסות הקבוצה על-פי רבעונים במאוחד בשנים 2024 עד 2025 (באחוזים):

2024	2025	
25.0%	26.0%	רבעון ראשון
23.6%	23.4%	רבעון שני
24.5%	23.8%	רבעון שלישי
26.9%	26.8%	רבעון רביעי

להלן תרשים המתאר את מבנה ההון האנושי של הקבוצה על-פי חלוקה לתחומי פעילות וחברות מהותיות בתקופת הדוח:



- (1) יו"ר דירקטוריון חילן, אבי באום, משמש גם כיו"ר נס, ווי אנקור וחשבים הרגל.
- (2) מנכ"ל חילן, אלי זיברט, משמש גם כיו"ר פעילות חילן Value וכיו"ר הדירקטוריון של החברות: חילן פנסיה, Hilan US, Payday, SP, חשבשבת ובטר.
- (3) סמנכ"ל הכספים של חילן, מר טל ווייסר, משמש גם כמנכ"ל נס לנושאי כספים ותפעול.
- (4) כולל חשבים שכר ו-SAP PAYROLL.
- (5) ללא קווי העסקים נספרו ונסקלאוד.
- (6) כולל חברת ג'י נס להצלחה.
- (7) נספרו ונסקלאוד מהווים קווי עסקים בתוך נס.
- (8) כולל חברת Europe Cloud.
- (9) כולל חברת קלאודמודאליטי.

14.6.1. מצבת העובדים של הקבוצה

להלן פירוט מצבת העובדים בקבוצה בחלוקה לפי תחומי פעילות, לימים 31 בדצמבר, 2024, ו-31 בדצמבר, 2025 ובסמוך למועד הדוח:

31.12.2024	31.12.2025	בסמוך למועד הדוח	תחום פעילות ⁽¹⁾
1,037	1,039	1,042	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
3,972	4,898	4,877	פתרונות עסקיים ⁽²⁾
115	112	114	תשתיות מחשוב
393	405	417	שיווק מוצרי תוכנה
5,517	6,454	6,450	סה"כ

- (1) הנתונים דלעיל אינם כוללים עובדים זמניים המועסקים באמצעות חברות כוח אדם לעבודות בעלות אופי זמני, זאת בהיקף לא מהותי.
- (2) בהתאם למנגנון העברת פעילות היעוץ של גב מערכות לנס, החל מיום 1 באפריל, 2025 עברה מגב מערכות בע"מ פעילות היעוץ הרלוונטית לחברות ג' נס וג' נס להצלחה ובמסגרתה הועברו כ-601 עובדים.

14.6.2. הסכמי העסקה של עובדי הקבוצה

כל עובדי הקבוצה, מועסקים באמצעות הסכמי עבודה אישיים, כאשר בכל אחת מהחברות בנות של החברה מועסקים עובדיה בהסכמי העסקה המותאמים לצרכיה ולפעילותה של אותה חברה בת. לפירוט בדבר התחייבויות בגין יחסי עובד - מעסיק ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים. להערכת החברה, אין לה תלות בעובד ספציפי אשר לא ניתן יהיה להחליפו במסגרת תקופת ההודעה המוקדמת, לה מחויבים העובדים. בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, זכאים חלק מנושאי המשרה בחברה למענקים שנתיים על בסיס עמידה ביעדים פיננסיים ואיכותיים כמפורט במדיניות התגמול. לפרטים אודות מנגנוני הבונוס השנתיים לשנת 2025 והסכמי העסקה וניהול של נושאי משרה בכירים בחברה, ראו תקנה 21 לפרק ה' (פרטים נוספים על התאגיד), לדוח התקופתי.

14.6.3. הדרכה ואימונים

הקבוצה מספקת מעת לעת, בהתאם לשיקול דעתה, לנהלים הקיימים ובהתאם לדיון, הדרכות והכשרות שוטפת לעובדיה בתחומים שונים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה ועובדיה. הקבוצה מקיימת הכשרות והדרכות באופן סדיר לעובדיה, בהתאם לתפקיד העובד, לצרכיו ולצורכי הקבוצה.

14.6.4. הלוואות לעובדים

חלק מחברות הקבוצה מאפשרות לעובדי אותן חברות לקבל הלוואות בהתאם לנהלים הפנימיים של כל אחת מהחברות האמורות. ההלוואות הניתנות תלויות, בין היתר, בגובה השכר של העובד ובוותק שלו בחברה. ההלוואות לעובדים נושאות ריבית והצמדה. יתרת סכום ההלוואות שהעמידה החברה לעובדים כאמור, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הינו כ-795 אלפי ש"ח.

14.6.5. תוכניות תגמול עובדים

חלק מעובדי הקבוצה מתומרצים בהתבסס על השגת יעדים, בהתאם לתפקיד ולדרג העובד. היעדים נגזרים מתוכניות העבודה של כל אחת מחברות הקבוצה. תוכניות התגמול לרוב אינן קבועות בהסכמי העבודה, ומשתנות משנה לשנה. מפעם לפעם ניתנים פרסים לעובדים מצטיינים.

בנוסף לאמור לעיל, על-פי רוב, עובדי הקבוצה המועסקים במחלקות השיווק והמכירות זכאים, בנוסף על שכרם הקבוע, גם לתמריצים בגין מכירות שבוצעו על ידם כאשר שיעור התמריץ מחושב לפי מנגנון הקבוע בהסכמי ההעסקה של העובדים או בתוכניות תגמול נפרדות.

לפרטים אודות מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה כמשמעותה בסעיף 267א לחוק החברות ראו דיווח החברה מיום 31 באוגוסט, 2025 ודיווח מיום 5 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 01-065830-2025 ו-01-084222-2025, בהתאמה) וכן ראו תקנה 21 לפרק ה' (פרטים נוספים על התאגיד), לדוח התקופתי.

14.6.6. תגמול הוני

לפרטים בדבר הקצאת מניות חסומות (RSU) לחברת זיברט השקעות בע"מ, ראו תקנה 21 לפרק ה' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי וביאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפירוט בדבר הענקת כתבי אופציה ויחידות מניה חסומות למנכ"ל נס, מר שחר אפעל, למשנה למנכ"ל נס, מר גיא דנציג ולמשנה למנכ"ל נס מר טל ווייסר ראו תקנה 21 לפרק ה' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי וביאור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים.

תכנית תגמול הונית - במטרה לקדם את טובת החברה ואת יעדיה בחודש נובמבר 2025, אימץ דירקטוריון החברה תכנית תגמול הוני לעובדים ולנושאי משרה בחברה ובחברות הקבוצה, בין היתר על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, [נוסח חדש], התשכ"א – 1961.

לפרטים בדבר הקצאת מניות חסומות (RSU) למנכ"ל פעילות חילן Value, לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים.

14.7. הון חוזר - אשראי לקוחות וספקים

14.7.1. הון חוזר

להלן יפורט הרכב ההון החוזר ליום 31 בדצמבר, 2025 על בסיס מאוחד באלפי ש"ח:

ליום 31 בדצמבר, 2025	
1,716,825	נכסים שוטפים ^(*)
1,376,192	התחייבויות שוטפות ^(**)
340,633	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות
1.25	היחס השוטף של החברה

^(*) כולל יתרות מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר.

^(**) כולל יתרות ספקים, זכאים ויתרות זכות, אשראי מתאגידים בנקאיים, התחייבות לז"ק בגין חכירה וחלויות שוטפות.

14.8. השקעות

לפרטים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים.

14.9. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים.

פעילותה של הקבוצה ממומנת מאשראי בנקאי, הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וממקורותיה העצמאיים.

14.10.1. להלן פירוט הלוואות מתאגידים בנקאיים ומקורות אחרים, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי ליום 31 בדצמבר, 2025 (אלפי ש"ח)

חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך			הלוואות לזמן ארוך		מקור המימון
שיעור	שיעור	סכום	שיעור	שיעור	סכום (ללא חלויות שוטפות)
הריבית	הריבית		הריבית	הריבית	
האפקטיבית	השנתית		האפקטיבית	השנתית	
1.65%	1.65%	20,000	1.65%	1.65%	10,000
					תאגיד בנקאי א'

לפרטים נוספים ראו ביאור 16א', 16ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.

14.10.2. מסגרות אשראי ואמות מידה פיננסיות

מסגרות האשראי (מתייחס למסגרות חח"ד בלבד) של הקבוצה משתנות מעת לעת על-פי צורכי המימון של הקבוצה ובתיאום עם הבנקים. ליום 31 בדצמבר, 2025, עמדו מסגרות האשראי של הקבוצה על סך כולל של 107,300 אלפי ש"ח ללא ניצול.

להלן פירוט מסגרות האשראי והיקף הניצול של אותן מסגרות אשראי ליום 31 בדצמבר, 2025 ובסמוך למועד אישור הדוח, באלפי ש"ח:

ניצול מסגרות האשראי	מסגרות אשראי בסמוך למועד הדוח	ניצול מסגרות האשראי ליום 31.12.2025	מסגרות אשראי ליום 31.12.2025	מקבל האשראי
בסמוך למועד הדוח	הדוח	31.12.2025	ליום 31.12.2025	
-	30,000	-	30,000	החברה (1)
-	95,000	-	75,000	נס (2)
-	300	-	2,300	אחרים
-	125,300	-	107,300	סה"כ

(1) הסכם מסגרת אשראי בין החברה לבין תאגיד בנקאי

ביום 26 בנובמבר, 2023 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם להארכת תקופת מסגרת אשראי, לפיו יעמיד התאגיד הבנקאי לחברה מסגרת אשראי בסך כולל של 30 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 16ג' לדוחות הכספיים המאוחדים.

בנוסף התחייבה החברה, בין השאר, כלפי התאגיד הבנקאי לשמור בכל עת, על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, על אמות המידה הפיננסיות הבאות:

אמות מידה פיננסיות	בחינת עמידה באמות המידה הפיננסיות ובהתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2025
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 75 מיליון ש"ח.	1,264 מיליון ש"ח
היחס בין החוב הפיננסי נטו ל- EBITDA לא יעלה על 3.	(*)
היחס בין החוב הפיננסי נטו להון עצמי לא יעלה על 2.	(*)

(*) ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה (על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים) אין חוב פיננסי נטו אלא עודף מזומנים נטו.

בנוסף, החברה נטלה על עצמה התחייבות שלא לשעבד נכסים לתאגיד בנקאי אחר וכן התחייבויות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה. החברה עומדת בכל ההתחייבויות כלפי התאגיד הבנקאי על-פי הסכם מסגרת האשראי.

2) הסכם הלואה בין החברה לבין תאגיד בנקאי

ביום 3 בינואר, 2022 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם אשראי לטווח ארוך, על פיו העמיד התאגיד הבנקאי לחברה ביום 3 בינואר, 2022 הלואה שיקלית בסך 100 מיליון ש"ח, לתקופה של 5 שנים, בהחזרים חצי שנתיים, והיא נושאת ריבית שנתית קבועה ואינה צמודה, בשיעור של 1.65%. למועד הדוח יתרת ההלוואה הינה בסך של 30 מיליון ש"ח. החברה לא נדרשה להעמיד בטוחות לפירעון ההלוואה וכמקובל בהסכמי הלואה מסוג זה החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות זהות לאמות המידה להן החברה מחויבת במסגרות האשראי כאמור בס"ק (1) לעיל. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

3) התחייבויות והסכמי מסגרת אשראי בין נס לבין תאגידים בנקאיים

ביום 20 בפברואר, 2023 התקשרה נס עם תאגיד בנקאי לחידוש מסגרת האשראי למימון פעילותה השוטפת, בהיקף שלא יעלה על 60 מיליון ש"ח בתוקף עד יום 26 בפברואר, 2026. ביום 26 בפברואר, 2026 התקשרה נס עם התאגיד הבנקאי בהסכם להארכת מסגרת האשראי בהיקף שלא יעלה על 80 מיליון ש"ח בתוקף עד יום 25 בפברואר, 2029. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

כמו כן, התחייבה נס כלפי התאגיד הבנקאי לשמור בכל עת, על-פי דוחותיה הכספיים, על אמות המידה הפיננסיות הבאות:

אמות מידה פיננסיות	בחינת עמידה באמות המידה הפיננסיות ובהתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2025
סכום ההון העצמי המוחשי של נס (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת מסך של 45 מיליון ש"ח לפי הדוחות הכספיים של נס ליום 31 בדצמבר, 2020 ואילך.	מעל 586.5 מיליון ש"ח
שיעור ההון העצמי המוחשי של נס (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת מ- 13% מסך הנכסים לפי הדוחות הכספיים של נס ליום 31 בדצמבר, 2020 ואילך.	כ-39.0%
היחס בין החוב הפיננסי נטו ל- EBITDA לא יעלה על 3.	(*)

אמות מידה פיננסיות	בחינת עמידה באמות המידה הפיננסיות ובהתחייבויות ליום 31 בדצמבר, 2025
--------------------	--

ה-EBITDA של נס לארבעה רבעונים אחרונים במצטבר, לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.	מעל 119.8 מיליון ש"ח
---	----------------------

היחס השוטף של נס לא יקטן מ-1.	כ-1.30
-------------------------------	--------

^(*) ליום 31 בדצמבר, 2025 לנס אין חוב פיננסי נטו אלא עודף מזומנים נטו.

כמו כן, קיבלה על עצמה נס התחייבות שלא לשעבד נכסים לתאגיד בנקאי אחר וכן התחייבויות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה. נס עומדת בכל ההתחייבויות כלפי התאגידים הבנקאיים על-פי הסכמים אלו.

בנוסף, ביום 19 בנובמבר, 2025 התקשרה נס עם תאגיד בנקאי כאמור לעיל, בהסכם נוסף להבטחת אשראי ו/או הלוואות בסך כולל של 15 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 30 בנובמבר, 2026. הסכם זה הינו חלק מסגרת האשראי הקודמת שהעמיד התאגיד הבנקאי בסך כולל של 15 מיליון ש"ח שהיתה בתוקף עד ליום 30 בנובמבר, 2025. לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים.

14.11. **שעבודים**

לפרטים בדבר התחייבות שלא לשעבד נכסים ראו ביאור 16 ג', ד' לדוחות הכספיים המאוחדים.

14.12. **רישיונות עסק**

חברות הקבוצה אינן נדרשות להוצאת רישיון עסק על-פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968.

14.13. **הליכים משפטיים מהותיים**

ביום 26 בפברואר, 2017, הוגש כנגד ווי אנקור וכן כנגד מנהל לשעבר ועובד לשעבר, כתב אישום לבית המשפט המחוזי בירושלים, לפרטים נוספים ראו סעיף 12.17 לעיל. למעט האמור לעיל, למועד הדוח, לא מתנהלים הליכים משפטיים מהותיים כנגד החברה ו/או חברות הקבוצה.

14.14. **יעדים ואסטרטגיה עסקית**

החברה בוחנת את יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה בתחומי פעילותה מעת לעת תוך התאמה לשינויים טכנולוגיים, רגולטוריים ומאקרו-כלכליים, ובפרט להתפתחויות בתחומי הבינה המלאכותית, הענן, אבטחת המידע והאוטומציה. ככלל, האסטרטגיה העסקית של הקבוצה בתחומי פעילותה הינה שימוש בידע ובמוניטין שצברה להגדלת היקפי הפעילות ולהשאת רווחיה, תוך שמירה ושיפור מתמיד של איכויות שירותיה ומוצריה. נכון למועד הדוח, האסטרטגיה העסקית של הקבוצה בתחומי פעילותה מבוססת על האלמנטים הבאים:

כללי

- (1) לפעול לשימור מעמדה המוביל בישראל בתחום שירותי שחר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות תוך שילוב יכולות דיגיטליות מתקדמות, אוטומציה, AI ופיתוח מתמיד של פתרונות משלימים ובעלי ערך מוסף גבוה ללקוחותיה.
- (2) לפעול לשימור מעמדה המוביל בתחום פתרונות עסקיים תוך כדי פיתוח מתמיד של פתרונות המעבר למחשוב, תשתיות ענן ושירותי סייבר על מנת לספק מעטפת של שירותים ללקוחותיה והעברת השירותים לשירותים מנוהלים.
- (3) לפעול לחיזוק מעמדה המוביל של הקבוצה כגוף IT מוביל בישראל ולספק ללקוחותיה מגוון שירותים רחב, מתקדם ואיכותי בתחומי ה-IT השונים.

4) לפעול להרחבת הפעילות לתחומי פעילות משיקים, אשר יש בהם פוטנציאל עסקי משמעותי להמשך צמיחה לאורך זמן לקבוצה.

5) לבחון רכישות אסטרטגיות בישראל ומחוצה לה של חברות אשר פעילותן סינרגטית לתחומי הפעילות של הקבוצה בדגש על חברות בעלות קניין רוחני, פלטפורמות תוכנה ויכולות AI.

תחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות

1) להמשיך לצמוח ולהתרחב בתחום שירותי שכר, משאבי האנוש ומערכות ארגוניות בישראל, הן אורגנית והן ברכישת פעילויות סינרגטיות לפעילות לקבוצה.

2) המשך ביסוס פעילות השכר בארה"ב ובניית תשתית לטובת המשך הרחבת הפעילות.

3) המשך פיתוח הטרנספורמציה הדיגיטלית ארגונית רוחבית, לרבות ייעול ואוטומציה של תהליכים עסקיים ותפעוליים והטמעת פתרונות טכנולוגיים מתקדמים התומכים בצמיחה עסקית.

4) המשך פיתוח מוצרים שיעצימו את הערך ללקוחות ואת חוויית השימוש ובהגברת אפקטיביות ניהולית.

5) בחינת הזדמנויות להמשך פיתוח עסקי והצעות ערך בתחום הפנסיוני כנגזרת מהשינויים הצפויים בשוק הפנסיוני במסגרת תוכנית "פנסיה 2025" ומכרז למערכת סליקה פנסיונית מרכזית של רשות שוק ההון, ובכלל זה פתרונות טכנולוגיים תומכי רגולציה.

6) העמקת פתרונות הליבה, לרבות התאמה לרגולציה המשך הרחבת מוצרי הערך המוסף למוצרי חשבשבת, המכונים "מוצרי H" בכדי לאפשר הרחבת פעילות עסקית מול לקוחות קיימים ותוך המשך שיתופי פעולה עם חברות צד ג' להרחבת סל המוצרים.

תחום פתרונות עסקיים

1) המשך חיזוק מעמדה של נס במתן פתרונות המעבר למחשוב ותשתיות ענן והעברת השירותים לשירותים מנוהלים.

2) להמשיך ולפעול לחיזוק מעמדה של נס ולהוביל כאינטגרטור בעולמות הענן, תוך שילוב פתרונות AI מנוהלים והרחבת פעילות הענן לגופים פרטיים.

3) לצמוח ולהרחיב את פעילות השירותים מנוהלים.

4) המשך חיזוק מעמדה של נס בעולמות ביצוע הפרוייקטים באחריות מלאה ("מקצה לקצה").

5) המשך חיזוק מעמדה של נס במגזר הפיננסי, תוך המשך מיצוי הפוטנציאל הסינרגטי עם פעילות דנאל ותוך מתן פתרונות טכנולוגיים חדשניים למגזר הפינטק המתפתח והרגולציה המשתנה.

6) המשך חיזוק מעמדה של נס במגזרי הבריאות, והביטחון תוך המשך הרחבת והעמקת סל הפתרונות הקיים.

7) לשמור על מובילות והמשך צמיחה מואצת בעולם ה-SAP ובמוצרים המשלימים, באמצעות מיקוד בפתרונות חדשניים ומתקדמים אשר מייצרים ערך ללקוח.

8) ניצול העובדה כי החברה הינה אחת מהראשונות בעלת הסמכת MSP בישראל תוך שימור על מובילות באספקת שירותי ענן מתקדמים על תשתיות מיקרוסופט.

9) לשמור על מובילות והמשך הרחבת פעילות מיקור החוץ וה-BPO, לרבות תמיכת מוצרים על-ידי חיזוק הקשר עם לקוחות ומענה למכרזים אסטרטגיים בתחום מיקור החוץ.

10) להתמקד בפתרונות וטכנולוגיות בתחום הענן על מנת להרחיב את השימוש בפתרונות ענן אצל לקוחות הקבוצה, תוך מתן מעטפת אבטחת מידע והגנה בסייבר.

11) Data Science – המשך מיקוד במתן פתרונות להאצת הטרנספורמציה הדיגיטלית ללקוחות החברה לצד התבססות על פתרונות ושירותים בעולם ה-Data Science וה-AI.

- 12) להתמקד במתן פתרונות טכנולוגיים מתקדמים וחדשניים בתחומי הבדיקות והאוטומציה תוך הטמעת פתרונות טכנולוגיים מבוססי AI.
- 13) מתן שירותים לחברות הזנק וחברות היי-טק בינלאומיות, שירותי Start It Up, הקמת מרכזי פיתוח, ויעוץ טכנולוגי.
- 14) המשך צמיחה בפתרונות ופעילויות מוטי יצירת ערך עסקי ללקוחות במגוון תחומי פעילויות.
- 15) המשך דיגיטציה בפעילויות קיימות ויצירת פתרונות ארוזים לגופים שונים וכן הרחבת הליכי טרנספורמציה דיגיטלית במוקדי השירות (ומיקוד ניהול הידע).
- 16) מיקוד בפתרונות שנותנים מענה לרגולציה, ניהול סיכונים ומיקוד בתהליכי דיגיטציה.
- 17) המשך שימת דגש על השירותים, בין היתר, באמצעות גילוי גמישות והתאמות במערכות פנימיות (דיגיטליות) לעובדים.
- 18) המשך שיתופי פעולה עם שותפים בארץ ובעולם בדגש על ספקי טכנולוגיה גלובליים.

תחום תשתיות מחשוב

- 1) להתמקד בפתרונות של SDDC (Software Defined Data Center) לענן היברידי וזאת על-ידי מכירה של שירותים בתשתיות ענן פרטי וענן ציבורי.
- 2) התמקדות בעולמות העננים ההיברידים ועולמות ה-DEVOPS.
- 3) להרחיב את סל הפתרונות באבטחת מידע ופתרונות של אבטחת מידע בענן ומתן פתרון כולל לצרכי אבטחת מידע והתמקדות בתחום הגנה על תחנות קצה ופורנזיקה.
- 4) המשך מיקוד במתן פתרונות בתחומים חדשים בהתאם לפתרונות הטכנולוגיים ה-AI.
- 5) לצמוח בפעילויות שירותים מנוהלים בייחוד בענן וזאת על-ידי הגדלת בסיס הלקוחות והשקעה של שירותים חדשים וכן בעולמות ה-MSSP (Managed Security Service Provider).
- 6) לפתח את תחום השירותים המנוהלים ואת תחום התקשורת. המשך פיתוח סל של פתרונות היברידיים שמאפשרים מתן פתרונות משולבים ב-Data Center של הלקוח הכוללים עננים פרטיים ועננים ציבוריים.

תחום שיווק מוצרי תוכנה

- 1) להרחיב את סל פתרונות הענן, ובין היתר להשתלב בפתרונות הענן של המגזר הממשלתי והפרטי.
- 2) הרחבת סל השירותים והמוצרים בתחום ה-AI, לרבות שיווק, הטמעה ותמיכה בפתרונות AI.
- 3) להרחיב את תחומי הפעילות בענן בישראל ומחוצה לה.
- 4) להרחיב את פתרונות אבטחת המידע וסייבר, בדגש על פתרונות אבטחה מנוהלים.
- 5) להרחיב את הפעילות באמצעות זיהוי וקבלת נציגות של מוצרי תוכנה חדשים נוספים ובאמצעות ביסוס מעמדם של מוצרים קיימים ושימור הנציגויות הקיימות.
- 6) לשמר את הדומיננטיות בתחומי האנליטיקה, תוך התרחבות גם לתחומי אינטגרציית הנתונים ניהול מסמכים ותוכן ותחום ה-CDN.
- 7) להרחיב את מניפת המוצרים המוצעים, בין היתר, באמצעות שיתופי פעולה, וכן לפתח מוצרים נוספים על בסיס הקיים והגדלת הכנסות מתמיכה וצמיחה משותפת עם הלקוחות באמצעות חבילות תמיכה.

האמור בסעיף זה בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, מאחר והוא מבוסס על מידע פומבי ועל הערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי. בין היתר, במקרה של האטה בתחום ה-IT או בשוק כולו ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 15 לדוח.

14.15. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בכוונת הקבוצה להמשיך בשנה הקרובה את פעילותה בתחומי הפעילות בהתאם לאסטרטגיה המפורטת לעיל, ובהתאם לה צפויה הקבוצה לנקוט בפעולות שלהלן:

14.15.1. הקבוצה תמשיך לפעול לשמור על מעמדה כמובילה בישראל בתחומי פעילותה ותמשיך בהרחבת פעילותה מחוץ לישראל.

14.15.2. הקבוצה תמשיך לחזק את מעמדה כגורם מרכזי בשוק ה-IT הישראלי על-ידי הקצאת משאבים להגדלת בסיס לקוחותיה, פיתוח מתמיד של פתרונות ערך, שדרוג טכנולוגי מתמיד ובחינת אופציות להתרחבות פעילות הקבוצה.

14.15.3. הקבוצה תפעל לחזק את קשריה העסקיים עם יצרני תוכנה וחומרה מובילים בארץ ובעולם, באופן שיאפשר לחברה להרחיב את סל המוצרים והשירותים שלה ובכך להגדיל את המכירות בתחום.

14.15.4. הקבוצה תפעל להמשיך לצפות את צרכי השוק והרחבת סל הפתרונות והשירותים שלה בהתאם.

האמור בסעיף זה בדבר צפי ההתפתחות בשנה הקרובה של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, מאחר והוא מבוסס על מידע פומבי ועל הערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי. בין היתר, במקרה של האטה בתחום ה-IT או בשוק כולו ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 15 לדוח.



חילן HILAN

חלק די'

דיון בגורמי
הסיכון

להלן רשימה תמציתית של גורמי הסיכון הרלוונטיים, להערכת הנהלת החברה:

סיכונים מאקרו כלכליים

- 15.1. **מצב פוליטי, גאופוליטי ובטחוני בישראל** - עיקר פעילות החברה והכנסותיה מופקות בישראל, ועל כן היא חשופה להשפעות של מצבי אי יציבות פוליטית, חוקתית או ממשלתית בישראל, הרעה במעמדה הגיאופוליטי של ישראל, וכן לאירועים ביטחוניים, לרבות הסלמה ביטחונית או מלחמה. מצבים אלו עלולים להביא להאטה כלכלית, לעלייה באי ודאות במשק, לצמצום או הקפאה של פרויקטים, לקיצוץ בתקציבי רכש ו-IT ובפרט בגופים ציבוריים וממשלתיים, וכן לפגיעה בהיקפי הפעילות של לקוחות הקבוצה. בנוסף, אירועים ביטחוניים עלולים להביא לגיוס עובדים לשירות מילואים, לעיכובים בביצוע פרויקטים, לפגיעה בלוחות זמנים ולצמצום זמינות משאבים יחד עם הפחתות תעריפים וירידה בביקוש למוצרי ושירותי הקבוצה. התממשות אחד או יותר מגורמי סיכון אלה עלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות, ברווחיותה ובתזרים המזומנים של החברה.
- 15.2. **חשיפה לשינויים במט"ח בישראל** - מחירי המכירה של מוצרי תוכנה, נקבעים לפי שער החליפין של הדולר ביום הוצאת החשבונית בעוד שחלק ניכר מהתשלומים לספקי התוכנה משולמים בדולרים או בצמוד לשער הדולר. שינויים חדים בשערי החליפין של הדולר והמשך התחזקות השקל עלולים לגרום לחברה הוצאות מימון בגין הפרשי שער או השפעה על שיעור הרווח.
- 15.3. **תנאים מאקרו כלכליים** - לשינויים פוליטיים, משבר פיננסי כלל עולמי או אזורי, ואי ודאות בשוק עשויה להיות השפעה על פעילות הקבוצה והיקפה. בנוסף, פעילות הקבוצה בארה"ב מוטה יותר ללקוחות קטנים ובינוניים ועל כן פגיעה כלכלית בגופים אלו בארה"ב עלולה לפגוע בפעילות הקבוצה בארה"ב.
- 15.4. **ריבית ואינפלציה** - שינויים ברמות המחירים, בין היתר, על רקע אירועים כלכליים וגאו-פוליטיים (כגון נגיף הקורונה והמלחמה באוקראינה), משפיעים על התפתחות הצמיחה, הסחר והאינפלציה בעולם. גורמים אלה, כמו גם תנודות במחירי הסחורות והאנרגיה, הביאו בשנים האחרונות לעליה בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית כחלק מהצעדים להתמודדות עם האינפלציה הגבוהה, בעולם בכלל. בישראל מגמה זו התעצמה בשל השלכות מלחמת חרבות ברזל. יחד עם זאת, במהלך שנת 2025 המגמה התמתנה כאשר שיעור האינפלציה בישראל הסתכם ב-2.6% (לעומת 3.2% בשנת 2024) ושיעור הריבית במשק עמד על 4.25% (לעומת 4.5% לתום שנת 2024) ובתחילת שנת 2026 עמד שיעור הריבית במשק על 4.0%. בתקופה של עליה בשיעור הריבית ועליה בשיעור האינפלציה חברות וארגונים מצמצמים את הוצאותיהם בתחום פעילות הקבוצה ובתקופה של צמיחה גדולת הוצאות בתחום.

סיכונים ענפיים

- 15.5. **שימוש בטכנולוגיית AI** - סיכונים הנובעים משימוש, אימוץ או הטמעה של טכנולוגיות בינה מלאכותית, ובפרט מודלים של Gen AI, לרבות שימוש לא מבוקר או בלתי מוסדר במערכות אלו על ידי עובדים, ספקים או שותפים עסקיים. סיכונים אלה כוללים, בין היתר, חשיפה של קניין רוחני, מידע רגיש או מידע לקוחות, פגיעה בזכויות יוצרים, הסתמכות על תוצרים שגויים או מוטעים, כשלים בקבלת החלטות עסקיות, והיבטי ציות ורגולציה. בנוסף, קיים סיכון כי קצב אימוץ לא מספק של פתרונות מבוססי בינה מלאכותית, או לחלופין אימוץ מואץ ללא בקורות מתאימות, עלול לפגוע בתחרותיות הקבוצה, באיכות השירותים הניתנים על ידה, במוניטין הקבוצה ובתוצאותיה העסקיות.
- 15.6. **אבטחת מידע וסייבר** - רמת הסיכון להתממשות איומי סייבר ואבטחת מידע גוברת בשנים האחרונות, נוכח העלייה בהיקף, בעוצמה ובמורכבות המתקפות. התממשות אירוע סייבר מהותי, לרבות כתוצאה מפגיעה בשרשרת האספקה הטכנולוגית של החברה, עלולה לפגוע בפעילותה, בזמינות ובשלמות מערכותיה ומערכות לקוחותיה, בסודיות מידע, לרבות מידע של צדדים שלישיים, וכן במוניטין החברה, ולהסב לה נזקים כספיים ותפעוליים משמעותיים. הקבוצה עושה שימוש במערכות, תוכנות ושירותים של ספקי צד ג', ועל כן היא חשופה גם לסיכונים הנובעים מאירועי סייבר אצל ספקים, פגיעויות ברכיבי קוד חיצוניים או הפסקות שירות שאינן בשליטתה הישירה. החברה פועלת לצמצום חשיפתה לסיכונים אלה באמצעות השקעה במנגנוני מניעה, הגנה, גיבוי והמשכיות עסקית, וכן באמצעות סקרי סיכונים, בדיקות חדירה וסימולציות תקופתיות. עם זאת, נוכח

מאפייני הסיכון ותלות מסוימת בצדדים שלישיים, אין ביכולתה להבטיח מניעה מלאה של התממשות סיכונים כאמור באופן מלא או חלקי. לפרטים על אודות מדיניות ניהול סיכוני הסייבר ואבטחת המידע של הקבוצה, ראו סעיף 9.2.2 לעיל. לפרטים בדבר ביטוח אחריות מקצועית כולל הרחבת לסייבר במסגרת ביטוחי החברה, ראו סעיף 14.4 לעיל.

15.7. עלויות ענן - הקבוצה עושה שימוש גובר בתשתיות, פלטפורמות ושירותים מבוססי ענן כחלק מפעילותה העסקית והטכנולוגית. שימוש זה חושף את החברה לסיכונים של איבוד שליטה על הוצאות הענן, הריגות תקציב בפרויקטים, תמחור בלתי צפוי, שימוש לא יעיל במשאבים, ותלות בספקי ענן מרכזיים, בנוסף, קיים סיכון כי היעדר מנגנוני בקרה, ניטור או תמחור מתאימים עלול להביא לשחיקה ברווחיות הפרויקטים ולפגיעה בתוצאות העסקיות של הקבוצה.

15.8. הון אנושי - קיים סיכון כי המשאב האנושי בקבוצה, לרבות איוש לקוי של תפקידים מקצועיים, הכשרה מקצועית לקויה של עובדים או עזיבת עובדים בעלי ידע החיוניים לארגון עלול להשפיע על פעילות החברה.

15.9. תחרות - התחרות בתחומי פעילות החברה התגברה בשנים האחרונות ועלולה להוביל להורדת מחירים, הקטנת היקף התקשרויות, איבוד לקוחות פוטנציאליים ו/או איבוד זכויות שיווק של ספקי תוכנה וחומרה. כל אלו עלולים לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

15.10. אובדן זכויות שיווק - למגזרי ה-IT בחברה תלות בזכויות שיווק של ספקי תוכנה וחומרה. ככל שתיפסקנה מספר התקשרויות, או שמספרן ישתנה באופן מהותי או יקטן מהותית הביקוש למוצרי הספקים, או ימונו מפיצים נוספים, עלולות הכנסות החברה בתחום הפעילות להיפגע באופן מהותי.

15.11. שינוי מגמת מיקור חוץ - ישנה תופעה של לקוחות אשר מצמצמים פרויקטים קיימים בשירותי ה-IT, עוברים תהליכי התייעלות ומבצעים חלק ניכר משירותי המחשוב בעצמם (Insourcing). הנושא בא לידי ביטוי בעיקר כחלק משינוי תפיסה ומעבר מגישה של פרויקטים גדולים וארוכי טווח לפרוייקטים קטנים ומהירים, בין היתר, קיימת דרישה להעמיד פתרונות עסקיים המאפשרים זמן תגובה מהיר מאוד ללקוחות. מגמה זו עלולה לפגוע בביקוש לעובדים בתחום התוכנה והפרוייקטים אשר ישפיעו על התוצאות העסקיות של הקבוצה.

15.12. עליה בשיעורי האבטלה - לעליה בשיעורי האבטלה במשק הישראלי יש השפעה על היקף פעילותה בתחום שירותי שכר ומשאבי אנוש, הואיל והיקף העובדים המועסקים על-ידי לקוחות החברה עשוי להצטמצם, ובכך להביא לצמצום בהיקף ההכנסות מתחום הפעילות.

15.13. זיהוי וביצוע מיזוגים ורכישות - לחברה סיכונים הכרוכים בתהליכי מיזוגים ורכישות, על כל שלבי התהליך: החל משלב קבלת ההחלטה על ביצוע המיזוג/רכישה, דרך תהליכי איתור (או חוסר איתור) של הזדמנויות מתאימות לביצוע העסקה, ועד להטמעת מיזוג הפעילות.

15.14. חובת הגנת הפרטיות - הפרה של חוקים ותקנות הגנת הפרטיות עלולים להוות סיכון לחברה. במסגרת פעילותה מחזיקה החברה ו/או ניגשת למידע אישי, לרבות מידע בעל רגישות מיוחדת, ועל כן היא כפופה להוראות חוק הגנת הפרטיות והתקנות שהותקנו מכוחו. אי עמידה בהוראות הדין, לרבות בשל כשל תפעולי, טעות אנוש, אירוע סייבר, דליפת מידע או שימוש בלתי מורשה במידע, עלולה לחשוף את החברה לקנסות, תביעות אזרחיות, פגיעה במוניטין, אובדן לקוחות והתקשרויות עסקיות.

15.15. סיכוני ציאות / רגולציה - סיכונים הקשורים להעדר ציאות נאות של גורמים רלבנטיים בחברה לחוקים ולהוראות רגולטוריות חיצוניות, החלים עליה, או להוראות פנימיות שניתנו ע"י האורגנים הרלוונטיים בחברה ו/או בשל העדר הוראות פנימיות של האורגנים הרלוונטיים לגבי אמות מידה הנדרשות להתנהגות ראויה בחברה ומול גורמים חיצוניים.

15.16. סיכוני DELIVERY - הצלחת החברה תלויה במידה רבה בקשריה הטובים עם לקוחותיה, ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה ולבצע את משימותיה בהתאם לסיכום עם לקוחותיה ולשביעות רצונם, לרבות הערכות או הנחות שגויות בשלבי ייזום והגדרת משימותיה. אי עמידה של החברה בביצוע משימותיה, ליקויים בביצוע, חריגה מלוחות הזמנים, איכות התוצרים ועלויות בלתי צפויות עלולים לפגוע בתוצאות העסקיות של החברה ובמוניטין החברה. כמו כן, חלק מהכנסות הקבוצה נגזרות מהתקשרויות עם לקוחות על בסיס מחיר קבוע Fixed Price. התקשרויות אלו תומחרו על בסיס הערכות ואומדנים של החברה. החברה נושאת בסיכון של הערכות שגויות וחריגות בעלויות

ביחס לתמחור הראשוני. סטייה משמעותית מהתמחור שנלקח בחשבון בעסקאות Fixed Price עלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

15.17. תלות בתקציבי המדינה - לחברה תלות בתקציבי המדינה שכן הפחתת תקציבים ו/או הורדתם עלולה להביא להקפאת פרויקטים/מכרזים חדשים בתחומי ה-IT וגם לצמצום בהיקפי הביקושים השוטפים של משרדי הממשלה לשירותי IT. התלות כאמור קיימת בעיקר בפעילויות בתחום פעילות פתרונות עסקיים המבוצעות בגופים ממשלתיים.

סיכונים ייחודיים לקבוצה

15.18. סיכוני DR - קיים סיכון כי במקרה בו תהיה החברה מנועה מלהשתמש במחשב המרכזי או בנתוני הלקוחות המאוחסנים אצלה מכל סיבה שהיא, תפגע פעילות החברה באופן משמעותי. על מנת להקטין את חשיפת החברה בכל הקשור למצבי חירום מעין אלה, מגבה החברה את נתוני לקוחותיה באופן שוטף וכן מתחזקת אתר גיבוי. החברה מעריכה כי היערכותה מבעוד מועד בכל הקשור לגיבוי כוח המחשוב ונתוני הלקוחות מקטינה את חשיפתה במצבי חירום.

15.19. סיכוני חדשנות - סיכונים הקשורים לפיתוח, או זיהוי, של מוצרים ושירותים חדשים, או לאי פיתוח מוצרים חדשים, החל מניתוח הזדמנויות ועד להשקת המוצר/שירות החדש. ככל שהחברה לא תשכיל לזהות מגמות של דרישה למוצרים חדשים ו/או לא תצליח לפתח ולהוציאם לשוק בזמן הכנסות החברה עלולות להיפגע.

15.20. סיכונים טכנולוגיים - סיכונים הקשורים בהתפתחויות טכנולוגיות חדשות, התיישנות טכנולוגיות קיימות, לרבות סיכוני השקעה בהתפתחויות טכנולוגיות הכרוכות בהטמעת המערכות בארגון, או הסתמכות על מערכות מיושנות. ככל שהחברה לא תצליח להתאים את שירותיה להתפתחויות הטכנולוגיות, הביקוש לשירותי החברה עלול להיפגע.

15.21. סיכוני תדמית / מוניטין - סיכונים הקשורים בפגיעה בתדמית החברה בשל התנהלות לא הולמת, או לא ראויה, של גורמים רלוונטיים בה. פגיעה כזו תשפיע על יחסי הגומלין בין החברה לבין לקוחות, עובדים ומשקיעים.

15.22. אובדן ספק משמעותי - סיכונים הקשורים בשרשרת האספקה של החברה, לרבות הפסקת ההתקשרות בעת ובעונה אחת עם מספר ספקי התוכנה ו/או החומרה ו/או או שינוי מהותי של תנאי ההתקשרות עמם ו/או תלות בספק עיקרי במערכות תפעוליות בחברה והעיקרי מבניהם, IBM אשר ממנו רכשה החברה את המחשב המרכזי שבבעלותו ובאמצעות תוכנות המספקות על ידי IBM או תאגידים מורשים מטעמה, עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על פעילותה של הקבוצה. החברה מעריכה את הסיכויים להפסקת השירותים הניתנים על-ידי IBM (או מי מטעמה) כנמוכים בשל איתנותה הפיננסית של IBM (ראו סעיף 10.19 לעיל).

15.23. סיכוני ביטוח - סיכונים הקשורים לביטוח רכוש או אדם, לחבות ביטוח, או להיעדר ביטוח הולם, אשר עלולים לגרום לנזק כספי ולסיכון ביטוחי לקבוצה.

15.24. סיכוני המשכיות עסקית - סיכונים הנובעים מאירועי חירום, עלולים לפגוע בפעילות החברה, ברציפות התפקודית שלה וביכולתה להשיג את יעדיה כדוגמת שריפה, הצפה ורעידת אדמה.

15.25. כשלים במערכות מחשוב - כשלים וטעויות במערכות המחשוב, לרבות נזקים אצל לקוחות הנובעים מפעילות הקבוצה עלולים להסב לחברה נזקים ולהשפיע על תוצאותיה העסקיות.

15.26. סיכוני ממשל תאגידי - סיכונים הקשורים בבעלות, בשליטה ובממשל התאגידי בארגון, לרבות סיכונים הקשורים במערכת היחסים בין חברות הקבוצה וכן של החברה עם בעלי עניין או בעלי שליטה, עלולים להוביל לפגיעה בקידום האינטרסים של החברה ובהשגת יעדיה.

15.27. סיכון משפטי - סיכונים הקשורים להפסד כתוצאה ממחויבות החברה לשלם כספים בגין תביעות העומדות נגדה, בשל החלטה נגדה, או בשל טיפול משפטי לקוי. מדובר גם בהעדר יכולת לאכוף, באופן משפטי, קיומם של הסכמים להם מחויבים צדדים שלישיים.

15.28. סיכון לחשיפת אשראי - אי תשלום או עיכוב בתשלום על ידי לקוחות הקבוצה, עלולים לחשוף את החברה להפסדים כספיים.

15.29. סיכוני דיווח כספי - סיכונים הקשורים לליקויים בבקרה הפנימית ולעמידה בתקנות הדיווח הכספי, אם בשל טעות אנוש או בשל היעדר בקרות פנימיות הנדרשות. ליקויים אלה עלולים לגרום לפגיעה במוניטין, ובמהימנות הדוחות הכספיים המבוקרים/הסקורים של החברה, בעיני משתמשי הדוחות הכספיים, לרבות השווקים הפיננסיים.

15.30. סיכוני הונאה - סיכונים הקשורים לאפשרות של מעילה, הונאה, שוחד או שחיתות בהיקפים שונים, או במעורבות גורמים בכירים בחברה עלולים לחשוף אותה לנזק כספי, תדמיתי ומשפטי.

15.31. סיכוני תזרים - סיכונים הקשורים בפגיעה בנזילות השוטפת של החברה, וביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות כלפי ספקים, כמו גם סיכוני נזילות בעלי חוב וכדומה.

בטבלה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם – סיכונים מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לחברה, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על-פי השפעתם על עסקי החברה – השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

חומרת הסיכון	גורם הסיכון
סיכונים מאקרו כלכליים:	
בינוני	מצב פוליטי, גיאופוליטי ובטחוני בישראל
בינוני	חשיפה לשינויים במט"ח בישראל
נמוך	תנאים מאקרו כלכליים
נמוך	ריבית והצמדה
סיכונים ענפיים:	
בינוני	הון אנושי
בינוני	תחרות
בינוני	אובדן זכויות שיווק
בינוני	שינוי מגמת מיקור חוץ
בינוני	עליה בשיעורי האבטלה
גבוה	שימוש בטכנולוגיית AI
גבוה	אבטחת מידע וסייבר
בינוני	עלויות ענן
נמוך	זיהוי וביצוע מיזוגים ורכישות
נמוך	חובת הגנת הפרטיות
נמוך	סיכונים רגולציה / ציות
נמוך	סיכונים Delivery
בינוני	תלות בתקציבי מדינה
סיכונים ייחודיים לקבוצה:	
בינוני	סיכונים DR
בינוני	סיכונים חדשנות
בינוני	סיכונים טכנולוגיים
נמוך	סיכונים תדמית / מוניטין
נמוך	אובדן ספק משמעותי
נמוך	סיכונים ביטוח
נמוך	סיכונים המשכיות עסקית
נמוך	כשלים במערכות מחשוב
נמוך	סיכונים ממשל תאגידי
נמוך	סיכון משפטי
נמוך	סיכון לחשיפת אשראי
נמוך	סיכונים דיווח כספי
נמוך	סיכונים הונאה
נמוך	סיכונים תזרים

הערכת הקבוצה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על הקבוצה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על המידע הקיים בקבוצה נכון למועד הדוח וכן כוללת הערכות וניתוח של הקבוצה. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהערכתה של הקבוצה, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת הקבוצה. כמו כן, הקבוצה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכתה של הקבוצה.



פרק ב'

דוח הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר, 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר, 2025

פתח דבר

דירקטוריון חילן בע"מ ("החברה" או "חילן") מתכבד בזאת להגיש את הדוחות הכספיים המאוחדים של חילן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (להלן בהתאמה: "תקופת הדוח" ו-"דוחות הכספיים"), ואת דוח הדירקטוריון, הסוקר את עיקרי פעילות החברה בתקופת הדוח, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970. הדוחות המאוחדים כוללים את תוצאות הפעילות של החברה והחברות הבנות. הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025, המצורפים, ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים, תקני ה-IFRS.

נתונים המופיעים בדוח הינם נכונים ליום 31 בדצמבר, 2025. עם זאת, במקרים מסוימים בדוח מובאים פרטים הסוקרים אירועים מהותיים בחיי התאגיד אשר התרחשו לאחר מועד הדוח וסמוך ליום 16 במרץ, 2026 הוא מועד אישורו על-ידי דירקטוריון החברה ("מועד פרסום הדוח"). במקרים שכאלו יצוין הדבר במפורש באמירה, כי אלו נמסרים נכון למועד פרסום הדוח. דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם פרק א' של הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 המפורסם יחד עם דוח זה (להלן: "הדוח לשנת 2025" או "הדוח התקופתי").

למונחים שבפרק זה תהא המשמעות הנודעת להם בפרק א' של הדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

1. גילוי אודות המצב הבטחוני בישראל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה במדינת ישראל מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור של ארגון חמאס על יישובי הדרום. ברבעון הרביעי של שנת 2025 נכנסה לתוקפה הפסקת אש אשר הביאה לסיום שלב הלחימה העצים בעזה. במהלך התקופה התרחשו מספר אירועים ביטחוניים אזוריים, ובכלל זה פעילות צבאית ישראלית נגד יעדי חיזבאללה בלבנון וכן מבצע "עם כלביא" ביוני 2025 אשר התמקד בפגיעה בתשתיות הקשורות לתוכנית הגרעין והטילים של איראן המבצע הסתיים לאחר 12 יום.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה מדינת ישראל, יחד עם ארצות הברית, במבצע "שאגת הארי" ("המבצע"), במסגרתו בוצעו תקיפות נגד יעדים הקשורים למשטר ולמערך הביטחוני באיראן. בתגובה פתחה איראן במתקפה שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים לעבר ישראל ומדינות נוספות באזור. עם פתיחת המבצע ולנוכח הירי מצד איראן לישראל, הוכרז מצב מיוחד בעורף בישראל והוטלו מגבלות שונות על פעילות המשק, לרבות סגירת המרחב האווירי, השבתת מערכת החינוך והגבלות התקהלות. בהמשך לכך נרשמה גם הסלמה בגזרה הצפונית כאשר ארגון חיזבאללה פתח במתקפות טילים וכתב"מים על מדינת ישראל.

ההתפתחויות הביטחוניות מאז אוקטובר 2023 השפיעו על הפעילות הכלכלית בישראל, בין היתר באמצעות האטה מסוימת בפעילות המשק, עלייה בגירעון הממשלתי ועלייה בפרמיית הסיכון של ישראל בשווקים הפיננסיים. בהתאם לכך הורידו סוכנויות דירוג האשראי הבינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל במספר פעימות, וכיום הוא עומד על Baa1 לפי סוכנות הדירוג Moody's, על A- לפי S&P ו-Fitch כאשר לרוב הדירוגים מוצמד אופק שלילי למעט S&P אשר בחודש נובמבר 2025 העלתה את אופק הדירוג מ-"שלילי" ל-"יציב".



בהתאם לתחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2026, (תחזית אשר ניתנה טרום תחילת המבצע), התוצר צמח בשנת 2025 בשיעור של 2.8% והוא צפוי לצמוח בשנים 2026 ו-2027 ב-5.2% ו-4.3%, בהתאמה. שיעור האינפלציה במהלך שנת 2026 צפוי להיות 1.7% ובמהלך שנת 2027 הוא צפוי לעמוד על 2.0%. וריבית בנק ישראל צפויה לעמוד על 3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של 2026.

עבודה שוטפת

במהלך המלחמה וכן עם פרוץ המבצע מאות מעובדי הקבוצה גויסו לשירות מילואים פעיל. יחד עם זאת, מפרוץ המלחמה לרבות במהלך המבצע ועד למועד פרסום דוח זה, החברה המשיכה בעבודה סדירה, בין היתר במתכונת של עבודה היברידי, הכל בהתאם לצרכי לקוחות החברה ותוך התחשבות בצרכי העובדים, ליווי ותמיכה במגויסים ובבני משפחותיהם.

נכון למועד פרסום הדוח, הקבוצה ממשיכה לספק שירותים ומוצרים ללקוחותיה באופן סדיר.

מימון ונדילות

החברה בעלת איתנות פיננסית גבוהה וללא חוב פיננסי נטו, לחברה יתרות מזומנים ומסגרות אשראי בלתי מנוצלות, לחברה אין נכסים משועבדים והיא אינה צופה השפעה על עמידתה באמות המידה הפיננסיות להן היא מחויבת. להערכת החברה, איתנותה הפיננסית, יתרת המזומנים, מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות ותזרים המזומנים השוטף, יאפשרו לה להמשיך ולקיים את פעילותה השוטפת גם אם מצב המלחמה יימשך.

השפעה על תוצאות הפעילות

בשלב זה ולמרות העובדה כי אנו נמצאים עדיין בלחימה במסגרת המבצע, לאירועים כאמור אין השפעה מהותית על המצב הכספי או תוצאות הפעילות של החברה. עם זאת, הסביבה הביטחונית והגיאוגרפית מאופיינת ברמת אי-ודאות גבוהה, ובשלב זה אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מלא התפתחויות עתידיות, לרבות אפשרות לערעור יציבות הסכם הפסקת האש ו/או התפתחויות ביטחוניות בזירות נוספות, אשר עשויות להשפיע לרעה על הפעילות הכלכלית במשק הישראלי ו/או להביא לשינויים נוספים בדירוג האשראי של מדינת ישראל. להתפתחויות כאמור עשויה להיות השפעה שלילית גם על פעילות לקוחות החברה, אשר עלולה להביא לצמצום היקפי פעילותם מול החברה ולהפחתת הביקוש למוצריה ולשירותיה.

לחברה מספר מאפיינים אשר עשויים למתן את ההשפעות השליליות כאמור, ככל שיהיו, ביניהם: לחברה פיזור גדול של לקוחות וחלק גדול מלקוחותיה הינם גופים גדולים וחזקים כלכלית, לחברה פעילות משמעותית במגזר הממשלתי והציבורי לרבות בסקטורים הבטחוני והבריאותי וכן לחברה פתרונות טכנולוגיים אשר הביקוש להם לא צפוי להיות מושפע לרעה עקב המלחמה כך גם, להערכת החברה, המשך גיוס עובדי החברה לשירות מילואים פעיל, לא צפוי לגרום לפגיעה מהותית ברווחיות החברה, למרות שהתשלום המתקבל מהמדינה בגין ימי המילואים אינו משפה על אובדן רכיב הרווח.

יצוין כי הואיל ומטבע הדברים, מדובר באירועים המאופיינים בחוסר וודאות גבוה, אשר בשלב זה אין כל מידע ביחס להמשכם, היקפם ולעוצמת השפעתם על המשק, החברה לא יכולה להעריך בצורה וודאית את מלוא ההשפעה של האמור על היקף עסקיה ותוצאות פעילותה. בהתאם, כל האמור לעיל בקשר להשפעות האירועים הביטחוניים והגיאוג-

¹ ראו באתר בנק ישראל בכתובת: www.boi.org.il



פוליטים על הפעילות העסקית של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על מידע פומבי ועל הערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי.

2. גילוי אודות השלכות האינפלציה, הריבית ושער החליפין על הפעילות העסקית של החברה

השנים האחרונות אופיינו במגמות עולמיות של עלייה ברמות המחירים, בין היתר על רקע אירועים כלכליים וגאו-פוליטיים, החל ממגפת הקורונה דרך התמשכות המלחמה באוקראינה וכלה במלחמה באיראן, אשר השפיעו על התפתחות הצמיחה, הסחר והאינפלציה בעולם. גורמים אלו, כמו גם תנודות במחירי הסחורות והאנרגיה, הביאו לעלייה בשיעור האינפלציה, בעולם בכלל ובישראל בפרט. בנוסף, למלחמת "חרבות ברזל" השפעה לא מבטלות על המשק הישראלי. שיעור האינפלציה בישראל, בשנת 2024 עמד על 3.2%, בשנת 2025 עמד על 2.6% ולהערכת תחזית מחלקת המחקר בבנק ישראל (שפורסמה בחודש ינואר 2026) צפויה האינפלציה לעמוד על 1.7% בשנת 2026 ועל 2.0% בשנת 2027.

כחלק מהצעדים להתמודדות עם האינפלציה הגבוהה, בנק ישראל (בדומה למדינות בעולם עד וכולל שנת 2024), העלה החל מחודש אפריל 2022 את הריבית בישראל במספר פעימות משיעור אפסי, לרמה של 3.25% ליום 31 בדצמבר, 2022, כ-4.75% ליום 31 בדצמבר, 2023, כ-4.5% נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וכ-4.25% נכון ליום 31 בדצמבר, 2025. בהתאם לתחזית מחלקת המחקר בבנק ישראל (מחודש ינואר 2026), צפויה הריבית בישראל לרדת ולעמוד על 3.5% ברבעון הרביעי של שנת 2026.

יודגש, כי בנק ישראל מזהיר כי, חוסר הוודאות עדיין גבוה ובהתאם, פרמיית הסיכון עדיין גבוהה לעומת רמתה לפני המלחמה, ולאור זאת, הסיכונים לתחזיותיו עודם גבוהים יחסית.

להערכת החברה, השפעת העלייה בשיעורי האינפלציה והריביות על תוצאות פעילותה, לא צפויה להיות מהותית, בין היתר, היות ונכון ליום 31 בדצמבר, 2025, יש לחברה עודף מזומנים נטו. כמו כן, הרכיב העיקרי בהוצאות החברה הינו הוצאות שכר עבודה (וכן הוצאות בגין עבודות חוץ וקבלני משנה) המהווה כ-74% מההוצאות התפעוליות של החברה, אשר אינו צמוד למדד המחירים לצרכן ומושפע בעיקר מביקוש והיצע של כח אדם טכנולוגי. יחד עם זאת, ככל שהמשק בישראל יכנס למיתון ו/או האטה כלכלית, עלולים אלה להביא לפגיעה בתוצאות פעילותה של החברה. תחומי הפעילות שבהם עוסקת הקבוצה הינם רגישים ומושפעים במידה ניכרת ממחזורי הצמיחה והמיתון בפעילות הכלכלית בארץ. בתקופות שפל ומיתון, חברות וארגונים מצמצמים את הוצאותיהם על שירותים מהסוגים שמעניקה הקבוצה ובתקופות של צמיחה גדלות הוצאות אלה.

חלק מתחומי הפעילות בהם עוסקת הקבוצה מושפעים מהתנודות בשער החליפין של הדולר (ובמידה פחותה - היורו). ההשפעה במגזר תשתיות מחשוב ומגזר שיווק מוצרי תוכנה מקורה בכך שמרבית העסקאות מול היצרנים נקובות בדולר ובמגזר שכר משאבי אנוש ומערכות ארגוניות מקורה בפעילות של הקבוצה בארה"ב. החברה מבצעת מעת לעת הגנות בגין חשיפות מט"ח. בשנה המדווחת נרשמה ירידה של כ-12.6% בשער הדולר ביחס לשקל.

בנוסף, לעליה בשיעורי האבטלה במשק הישראלי עלולה להיות השפעה על היקף פעילותה של החברה בתחום שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות הואיל והיקף העובדים המועסקים על-ידי לקוחות החברה עשוי להצטמצם, ובכך להביא לצמצום בהיקף השירותים הניתנים על-ידי הקבוצה בתחום שירותי השכר ומשאבי האנוש. החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, בהתחשב ביתרת המזומנים ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת, יאפשרו לה להמשיך ולממן את פעילותה השוטפת, להמשיך ולפתח את פעילותה העסקית, תוך עמידה בכל התחייבויותיה.



למען הסר ספק יובהר, כי הערכות החברה בדבר ההשלכות העתידיות, ככל שתהיינה, של הגורמים המפורטים לעיל, על המצב הכלכלי בעולם בכלל ועל פעילותה של החברה בפרט, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, מאחר והוא מבוסס על מידע פומבי ועל הערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי.



חלק א'

הסברי הדירקטוריון
לגבי מצב עסקי התאגיד,
תוצאות פעולותיו,
הונו העצמי ותזרימי
המזומנים שלו

חלק א' הסברי הדירקטוריון לגבי מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות שבשליטתה ("הקבוצה"), בארבעה תחומי פעילות:

1. שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - בתחום פעילות זה, עוסקת החברה, יחד עם פעילות חילן Value, החברות חילן פנסיה ישיר בע"מ, ("חילן פנסיה") חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש בע"מ ("חשבים הרגל"), חילן US Payday LLC ("Payday"), אופטיביט (1990) בע"מ ("אופטיביט"), Payday Payroll of MS LLC ("CBS") וחשבשבת בע"מ ("חשבשבת") במתן שירותי ניהול לתהליכים עסקיים במתכונת BPO (Business Process Outsourcing), שירותי לשכת שירות מקצועית במתכונת ASP (Application Service Provider), מתכונת תוכנה כשירות SaaS ופתרונות לתוכנות מקומיות המותקנות אצל הלקוח ומותאמות לצרכיו הייחודיים, כל אלו בתחומי שירותי ניהול שכר, ניהול נוכחות, ניהול משאבי אנוש, תפעול פנסיוני, ניהול העסק, ניהול פיננסי, ניהול קשרי לקוחות, תכנון משאבי הארגון (ERP) ושירותי ערך מוסף נוספים.
2. פתרונות עסקיים - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות הבנות נס א.ט. בע"מ ("נס"), נס אי.אס בע"מ ("נס אי.אס"), ג'י נס איי טי בע"מ ("ג'י נס") וג'י נס איי טי להצלחה ("ג'י נס להצלחה") במכירת פתרונות מיקור חוץ, פתרונות ערך מוסף טכנולוגיים וכן פתרונות ופרייקטים בתחום המחשוב, הדיגיטל והחדשנות, לרבות פיתוח, הטמעה ויישום מערכות מחשוב במגוון טכנולוגיות ועולמות תוכן, שירותי ייעוץ ומומחים, הדרכות, שירותי בדיקות, אוטומציה ופתרונות תוכנה, וביניהם שירותים ופתרונות בסביבת הענן. בנוסף, מספקת נס באמצעות דנאל פתרונות פיננסיים בע"מ ("דנאל פיננסיים") פתרונות לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל.
3. תשתיות מחשוב - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות חברת ווי אנקור בע"מ ("ווי אנקור") וחברת קלאודמודאליטי בע"מ ("קלאודמודאליטי") אשר בשליטתה, במכירת פתרונות בתחום תשתיות מחשוב, ענן ציבורי מנוהל, ענן פרטי ופתרונות אבטחת מידע וסייבר מתקדמים.
4. שיווק מוצרי תוכנה - בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות נס (באמצעות קווי העסקים "נספרו" ו-"נסקלאוד"), אי טי וויי פתרונות עסקיים בע"מ ("ITWAY"), אס.פי דאטא בע"מ ("SP"), ווייד אופס בע"מ ("וויידאופס") ו-Europe Cloud OOD ("Europe Cloud") בהפצה והטמעה של מוצרי תוכנה ופתרונות בתחום השליטה והבקרה, AI, דאטה, אנליטיקה ובינה עסקית, תשתיות ויישומי ענן, תשתיות ויישומים בעולם ה-IT, ניהול מסמכים, ניהול תוכן ואבטחת מידע וסייבר ו-Cloud Security ו-Content Delivery Network (CDN).
5. נכון למועד פרסום הדוח מעסיקה הקבוצה כ-6,450 עובדים.
לפרטים נוספים בדבר פעילויות הקבוצה ראו פרק א' לדוח התקופתי.

1. ניתוח התוצאות העסקיות
א. תמצית דוחות רווח והפסד על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום					
הסבר	שינוי באחוזים	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
1	6.1%	172,267	2,838,589	3,010,856	הכנסות
2	10.5%	67,665	643,461	711,126	רווח גולמי
3	8.8%	27,923	316,605	344,528	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
4	(100%)	(3,081)	3,081	-	הכנסות אחרות
5	11.1%	36,661	329,937	366,598	רווח תפעולי
6	153.5%	12,374	8,062	20,436	הוצאות מימון, נטו
-	76.8%	1,407	1,831	3,238	חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
7	10.7%	7,734	72,439	80,173	מיסים על ההכנסה
8	6.1%	15,146	247,605	262,751	רווח נקי
-	6.0%	14,855	246,520	261,375	רווח נקי מיוחס לבעלי המניות
-	26.8%	291	1,085	1,376	רווח נקי מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
9	10.0%	44,324	444,001	488,325	EBITDA
			22.7%	23.6%	שעור רווח גולמי
			11.6%	12.2%	שעור רווח תפעולי
			8.7%	8.7%	שעור רווח נקי



ניתוח תוצאות רווח והפסד שנתיות:

1. **הכנסות** - ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 6.1% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול בהכנסות נבע מצמיחה אורגנית בפעילות העסקית ויתרתה מאיחוד לראשונה של החברות CBS, החל מחודש מאי, 2024 וויידאופס ו-Europe Cloud החל מחודש אוקטובר, 2024, בקיזוז ירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. לפרטים נוספים בדבר הרכב ההכנסות, ראו ניתוח הפעילות לפי מגזרי פעילות.
2. **רווח גולמי** - הרווח הגולמי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 10.5% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. מרבית הגידול ברווח הגולמי מקורו בגידול בהכנסות כמפורט לעיל וכן בשיפור שיעור הרווחיות. שיעור הרווח הגולמי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם ב-23.6% לעומת 22.7% בשנה המקבילה אשתקד.
3. **הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות** - ההוצאות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 גדלו בשיעור של 8.8% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. הגידול מקורו מאיחוד לראשונה של החברות CBS, וויידאופס ו-Europe Cloud החל מחודש מאי ואוקטובר, 2024, בהתאמה, ומתמיכה בגידול בפעילות העסקית שקיבל ביטוי בגידול בהכנסות שבתקופה.
4. **הכנסות אחרות** - ההכנסות האחרות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 מקורן בפיצוי חד פעמי שהתקבל במסגרת הסכם פשרה בגין תביעה משפטית שהוגשה ע"י Payday בארה"ב וכן ברווח הון שנוצר במכירת רכוש קבוע.
5. **רווח תפעולי** - הרווח התפעולי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 11.1% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול ברווח התפעולי נבע מצמיחה אורגנית בפעילות העסקית של הקבוצה. שיעור הרווח התפעולי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם ב-12.2% לעומת 11.6% בתקופה המקבילה אשתקד.
6. **הוצאות מימון, נטו** - הגידול בהוצאות המימון נטו בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד מקורו בעיקר בגידול בהוצאות הפרשי שער אשר נגרמו בשל ירידה משמעותית בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ומיוחסים בעיקר (בסך של כ-7.0 מיליוני ש"ח) לשערוך הלוואה שניתנה אשתקד לחברה נכדה לשם רכישת חברת CBS שבארה"ב. בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים הכנסות (הוצאות) מימון הנוצרים בשל שערוך הלוואה כאמור, נזקפים ומקבלים ביטוי ברווח כולל אחר בסעיף התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ולא במסגרת הכנסות המימון. להוצאות הפרשי שער אלה כאמור לעיל אין השפעה כלכלית או תזרימית ברמת הקבוצה. בנוסף, הוצאות המימון מושפעות משערוך של אופציות לרכישת מניות זכויות שאינן מקנות שליטה. בתקופה המקבילה אשתקד נזקפה הכנסה חד פעמית שנבעה משערוך מניות זכויות שאינן מקנות שליטה שהוחזקו (על ידי Payday) לפי שווי הוגן בהתאם לתקני חשבונאות ונמכרו לצד ג' ביחד עם שאר מחזיקי המניות בחברה הנמכרת. לפירוט אודות הוצאות המימון ראה סעיף ג.2 להלן.
7. **מיסים על ההכנסה** - הגידול בהוצאות מיסים על ההכנסה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 בהשוואה לשנה מקבילה אשתקד מקורו בגידול ברווח לפני מיסים על ההכנסה.
8. **רווח נקי** - הרווח הנקי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 6.1% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. שיעורו של הרווח הנקי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 הינו 8.7% בדומה לשיעור הרווח הנקי בשנה המקבילה אשתקד.
9. **EBITDA** - הרווח לפני פחת, הפחתות, מיסים ומימון "EBITDA" צמח בשיעור של 10.0% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. שיעור ה-EBITDA לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 מהווה 16.2% מההכנסות לעומת 15.6% בשנה המקבילה אשתקד. לפירוט אודות ה-EBITDA ראה סעיף ג.1 להלן.



ב. תמצית דוחות מאוחדים על הרווח והפסד (באלפי ש"ח)

לרבעון שהסתיים ביום					
הסבר	שינוי באחוזים	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
1	5.4%	41,520	764,405	805,925	הכנסות
2	7.0%	13,190	189,421	202,611	רווח גולמי
3	4.4%	3,807	85,955	89,762	הוצאות מכירה ושיווק והנהלה וכלליות
4	9.1%	9,383	103,466	112,849	רווח תפעולי
5	(517.3%)	8,670	(1,676)	6,994	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	151.3%	790	522	1,312	חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
6	6.4%	1,482	23,312	24,794	מיסים על ההכנסה
7	(1.9%)	(1,559)	81,308	79,749	רווח נקי
-	(2.1%)	(1,694)	80,855	79,161	רווח נקי מיוחס לבעלי המניות
-	29.8%	135	453	588	רווח נקי מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
8	7.2%	9,701	133,818	143,519	EBITDA
			24.8%	25.1%	שעור רווח גולמי
			13.5%	14.0%	שעור רווח תפעולי
			10.6%	9.9%	שעור רווח נקי

ניתוח תוצאות רווח והפסד לרבעון רביעי:

1. **הכנסות** - ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 5.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול בהכנסות מקורו מגידול אורגני בפעילות העסקית של הקבוצה וכן השפעת עיתוי חגי תשרי שחלו השנה ברבעונים השלישי והרביעי של השנה, בעוד שאשתקד חלו במהלך הרבעון הרביעי של השנה בקיזז השפעת הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. לפרטים נוספים בדבר הרכב ההכנסות, ראו ניתוח הפעילות לפי מגזרי פעילות.
2. **רווח גולמי** - הרווח הגולמי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 7.0% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הגולמי מקורו בגידול בהכנסות כמפורט לעיל. שיעור הרווח הגולמי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם ב-25.1% לעומת 24.8% ברבעון המקביל אשתקד.
3. **הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות** - ההוצאות לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 גדלו בשיעור של 4.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות מקורו מתמיכה בגידול בפעילות העסקית שקיבלו ביטוי בגידול בהכנסות הרבעון.
4. **רווח תפעולי** - הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 9.1% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נבע מצמיחה אורגנית בפעילות העסקית של הקבוצה. שיעור הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 הינו 14.0% לעומת 13.5% ברבעון המקביל אשתקד.
5. **הוצאות (הכנסות) מימון, נטו** - עיקר הוצאות המימון לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 מקורן בהוצאות משערוך חשבונאי (שאינו תזרימי) אשר נגרמו משערוך של אופציות לרכישת מניות זכויות שאינן מקנות שליטה וכן בגין הפרשי שער אשר נגרמו בשל ירידה משמעותית בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל ונובעים במרביתם משערוך הלוואה שניתנה אשתקד לחברה נכדה לשם רכישת חברת CBS שבארה"ב. בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים הכנסות המימון שנוצרו בשל שערוך הלוואה כאמור, נזקפו וקיבלו ביטוי ברווח כולל אחר בסעיף התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ולא במסגרת הכנסות המימון. להוצאות הפרשי שער אלה כאמור לעיל אין השפעה כלכלית או תזרימית ברמת הקבוצה. הכנסות המימון בתקופה המקבילה אשתקד מקורן בהכנסה חד פעמית שנבעה משערוך מניות זכויות שאינן מקנות שליטה שהוחזקו (על ידי Payday) לפי שווי הוגן בהתאם לתקני חשבונאות ונמכרו לצד ג' ביחד עם שאר מחזיקי המניות בחברה הנמכרת. לפירוט אודות הוצאות (הכנסות) מימון ראה סעיף ג'2 להלן.
6. **מיסים על ההכנסה** - הגידול בהוצאות מיסים על ההכנסה לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 מקורו בגידול בהכנסה החייבת כתוצאה מהוצאות מימון בגין שיערוך אופציות אשר אינן מוכרות בניכוי לצרכי מס.
7. **רווח נקי** - הרווח הנקי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 קטן בשיעור של 1.9% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי למרות הגידול ברווח התפעולי מקורו בגידול בהוצאות מימון כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח הנקי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 הינו 9.9% מההכנסות לעומת 10.6% ברבעון המקביל אשתקד.
10. **EBITDA** - הרווח לפני פחת, הפחתות, מיסים ומימון "EBITDA" צמח בשיעור של 7.2% ה-EBITDA לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 מהווה 17.8% מההכנסות לרבעון לעומת 17.5% ברבעון המקביל אשתקד. לפירוט אודות ה-EBITDA ראה סעיף ג'1 להלן.

ג. EBITDA - רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום				
שינוי באחוזים	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
11.1%	36,661	329,937	366,598	רווח תפעולי
12.4%	2,631	21,151	23,782	פחת שוטף (בנטרול IFRS16)
10.6%	3,189	30,158	33,347	הפחתות עודפי עלות
11.1%	42,481	381,246	423,727	EBITDA בנטרול IFRS16
2.9%	1,843	62,755	64,598	פחת IFRS16
10.0%	44,324	444,001	488,325	EBITDA

לרבעון שהסתיים ביום				
שינוי באחוזים	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
9.1%	9,383	103,466	112,849	רווח תפעולי
(4.4%)	(268)	6,097	5,829	פחת שוטף (בנטרול IFRS16)
(2.3%)	(196)	8,407	8,211	הפחתות עודפי עלות
7.6%	8,919	117,970	126,889	EBITDA בנטרול IFRS16
4.9%	782	15,848	16,630	פחת IFRS16
7.2%	9,701	133,818	143,519	EBITDA

ד. תמצית דוחות מאוחדים על הרווח והפסד בהתפלגות רבעונית (באלפי ש"ח):

לרבעון שהסתיים ביום					
31.12.2025	30.9.2025	30.6.2025	31.3.2025	31.12.2024	
805,925	716,494	705,782	782,655	764,405	הכנסות
603,314	556,174	537,272	602,970	574,984	עלות המכירות ומתן השירותים
202,611	160,320	168,510	179,685	189,421	רווח גולמי
31,396	27,469	27,892	31,107	31,827	הוצאות מכירה ושיווק
58,366	54,828	54,181	59,289	54,128	הוצאות הנהלה וכלליות
112,849	78,023	86,437	89,289	103,466	רווח תפעולי
6,994	3,891	6,297	3,254	(1,676)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
1,312	564	964	398	522	חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
104,543	73,568	79,176	85,637	104,620	רווח לפני מיסים על ההכנסה
24,794	17,530	18,616	19,233	23,312	מיסים על ההכנסה
79,749	56,038	60,560	66,404	81,308	רווח נקי
25.1%	22.4%	23.9%	23.0%	24.8%	שיעור הרווח הגולמי
14.0%	10.9%	12.2%	11.4%	13.5%	שיעור הרווח התפעולי
9.9%	7.8%	8.6%	8.5%	10.6%	שיעור הרווח הנקי

הכנסות הרבעון הרביעי של שנת 2025 תרמו כ-26.8% מסך ההכנסות של שנת 2025 ואילו הרווח התפעולי של הרבעון הרביעי בשנת 2025 היווה כ-30.8% מסך הרווח התפעולי הכולל לשנת 2025.

בתחום פעילות שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות קיימת מגמת עונתיות קלה בשירותים אותם מעניקה החברה. עונתיות זו באה לידי ביטוי בעלייה בהיקף שירותי השכר הניתנים במהלך הרבעון הראשון של השנה. במהלך רבעון זה קיים ביקוש לשירותים נוספים הכוללים מידע אודות שנת העבודה שהסתיימה הדרושים לצרכים פנימיים וחיצוניים של הלקוחות.

בתחום שיווק מוצרי תוכנה ובתחום תשתיות מחשוב הרבעון הרביעי מושפע מהעונתיות הקיימת במכירות מוצרי טכנולוגיה הבאה לידי ביטוי בעלייה בהיקף המכירות שמקורה בנטייתם של ארגונים גדולים לדחות את ניצול תקציבי הרכש שלהם לסוף שנה.

בתחום פתרונות עסקיים קיימת השפעה בין רבעונית, של מועדי החופשות והחגים על מספר ימי העבודה הרבעוניים, באופן שברבעון שבו קיימת ירידה במספר ימי העבודה (לדוגמא: חגי ישראל ו/או ניצול ימי חופשה) ביחס לרבעונים אחרים, צפויה גם ירידה בהכנסות בפעילויות שאינן במודל תמחור Fixed Price באותו רבעון באופן יחסי.

להתפלגות ההכנסות לפי רבעונים, ראו סעיף 14.5 בפרק א' לדוח התקופתי.

ה. ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום					
הסבר	שינוי באחוזים	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
1	6.5%	34,081	524,771	558,852	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
2	6.4%	104,618	1,641,911	1,746,529	פתרונות עסקיים
3	(6.7%)	(21,590)	321,503	299,913	תשתיות מחשוב
4	16.9%	61,573	363,897	425,470	שיווק מוצרי תוכנה
-	47.5%	(6,415)	(13,493)	(19,908)	התאמות להכנסות
5	6.1%	172,267	2,838,589	3,010,856	סך כל ההכנסות
6	9.8%	14,075	143,485	157,560	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
7	20.2%	22,417	110,990	133,407	פתרונות עסקיים
8	2.6%	914	35,627	36,541	תשתיות מחשוב
9	(0.9%)	(388)	42,704	42,316	שיווק מוצרי תוכנה
-	12.4%	(357)	(2,869)	(3,226)	התאמות לרווח התפעולי
10	11.1%	36,661	329,937	366,598	סך הרווח תפעולי

טוֹסֶצֶט

יֹאֶסֶט טוֹט



ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד:

הכנסות:

1. שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 6.5% ביחס לשנה מקבילה אשתקד. עיקר הצמיחה נובעת מגידול אורגני בפעילות העסקית בין היתר מהצטרפות לקוחות חדשים לצד המשך הגידול בשימוש של שירותי ערך מוסף של החברה הן בישראל והן בארה"ב וכן מאיחוד לראשונה של חברת CBS החל ממחצית חודש מאי 2024 בקיזוז השפעת הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על פעילות השכר בארה"ב. הכנסות המגזר מהוות כ-18.5% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
2. פתרונות עסקיים - ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 6.4% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות מקורה מגידול אורגני בפעילות העסקית. הכנסות המגזר מהוות כ-57.9% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
3. תשתיות מחשוב - ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 קטנו בשיעור של 6.7% ביחס לשנה מקבילה אשתקד. הקיטון בהכנסות נבע מהאטה בביקושים במהלך הרבעון השני של השנה וביתר שאת במהלך חודש יוני עם פרוץ מבצע "עם כלביא" וכן מירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. הכנסות המגזר מהוות כ-9.7% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
4. שיווק מוצרי תוכנה - ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 16.9% ביחס לשנה מקבילה אשתקד. הצמיחה בהכנסות מקורה ממעבר לרישום הכנסות ברוטו בחלק מהפעילות במגזר בהתאם לתקני חשבונאות מקובלים (סך ההשפעה הינה כ-25 מיליוני ש"ח), איחוד לראשונה של חברות וויידאופס ו-Europe Cloud (החל מיום 1 באוקטובר, 2024) וגידול אורגני בפעילות העסקית בקיזוז השפעת הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. הכנסות המגזר מהוות כ-13.9% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
5. סך כל ההכנסות - סך ההכנסות על בסיס מאוחד צמחו בשיעור של 6.1%.

רווח תפעולי:

6. שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - הרווח התפעולי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 9.8% ביחס לשנה מקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נובע מהצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל בקיזוז הפחתת עודפי עלות שנוצרו בעקבות רכישת חברת CBS, קיזוז ירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל וכמו כן ברבעון השלישי אשתקד נזקפו הכנסות שמקורן בפיצוי חד פעמי במסגרת הסכם פשרה בגין תביעה משפטית שהוגשה ע"י Payday בארה"ב. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 28.2% לעומת 27.3% אשתקד.
7. פתרונות עסקיים - הרווח התפעולי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 20.2% ביחס לשנה מקבילה אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נובע מהגידול בהכנסות כמפורט לעיל ובשיפור שיעור הרווחיות. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 7.6% לעומת 6.8% אשתקד.
8. תשתיות מחשוב - הרווח התפעולי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 2.6% ביחס לשנה מקבילה אשתקד וזאת למרות הקיטון בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 12.2% לעומת 11.1% אשתקד.
9. שיווק מוצרי תוכנה - הרווח התפעולי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 קטן בשיעור זניח של 0.9% ביחס לשנה המקבילה אשתקד. הקיטון ברווח התפעולי נובע משינוי בתמהיל ההכנסות והמשך השקעות לטובת הרחבת פעילות הענף. הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל השפיעה באופן חלקי על הרווח התפעולי של המגזר וזאת בשל עסקאות גידור שביצעה החברה. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 9.9% לעומת 11.7% אשתקד.
10. סך הרווח התפעולי - הרווח התפעולי על בסיס מאוחד צמח בשיעור של 11.1% ביחס לשנה מקבילה אשתקד.

1. ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרי פעילות על בסיס מאוחד לרבעון (באלפי ש"ח)

לרבעון שהסתיים ביום					
הסבר	שינוי באחוזים	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
1	4.2%	5,463	128,895	134,358	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
2	5.3%	22,062	415,629	437,691	פתרונות עסקיים
3	2.8%	2,567	91,796	94,363	תשתיות מחשוב
4	8.3%	11,123	133,845	144,968	שיווק מוצרי תוכנה
-	(5.3%)	305	(5,760)	(5,455)	התאמות להכנסות
5	5.4%	41,520	764,405	805,925	סך כל ההכנסות
6	10.7%	3,171	29,508	32,679	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
7	3.8%	1,371	35,871	37,242	פתרונות עסקיים
8	7.4%	762	10,357	11,119	תשתיות מחשוב
9	13.5%	3,851	28,580	32,431	שיווק מוצרי תוכנה
-	(26.8%)	228	(850)	(622)	התאמות לרווח התפעולי
10	9.1%	9,383	103,466	112,849	סך הרווח תפעולי

לפרטים נוספים אודות תחומי הפעילות של החברה ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים המאוחדים.

הכנסות:

1. שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 4.2% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. עיקר הצמיחה נובעת מגידול אורגני בפעילות העסקית בין היתר מהצטרפות לקוחות חדשים השנה לצד המשך הגידול בשימוש של שירותי ערך מוסף של החברה הן בישראל והן בארה"ב בקיזוז השפעת הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על פעילות השכר בארה"ב. הכנסות המגזר מהוות כ-16.6% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
2. פתרונות עסקיים - ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 5.3% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מגידול אורגני בפעילות העסקית וכן השפעת עיתוי חגי תשרי שחלו השנה ברבעונים השלישי והרביעי של השנה בעוד שאשתקד היה במהלך הרבעון הרביעי של השנה. הכנסות המגזר מהוות כ-54.2% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
3. תשתיות מחשוב - ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 2.8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת בעיקרה מגידול אורגני בפעילות העסקית בקיזוז השפעה בגין הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. הכנסות המגזר מהוות כ-11.4% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
4. שיווק מוצרי תוכנה - ההכנסות לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמחו בשיעור של 8.3% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הצמיחה בהכנסות נובעת מצמיחה אורגנית בפעילות העסקית בקיזוז הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל. הכנסות המגזר מהוות כ-17.8% מסך ההכנסות על בסיס מאוחד.
5. סך כל ההכנסות - סך ההכנסות על בסיס מאוחד צמחו בשיעור של 5.4%.

רווח תפעולי:

6. שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 10.7% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נובע מהצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 24.3% לעומת 22.9% ברבעון המקביל אשתקד.
7. פתרונות עסקיים - הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 3.8% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי נובע מצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 8.5% לעומת 8.6% ברבעון המקביל אשתקד.
8. תשתיות מחשוב - הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 7.4% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי מקורו משיפור בשיעור הרווחיות. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 11.8% לעומת 11.3% ברבעון המקביל אשתקד.
9. שיווק מוצרי תוכנה - הרווח התפעולי לרבעון שהסתיים ביום 31 בדצמבר, 2025 צמח בשיעור של 13.5% ביחס לרבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח התפעולי מקורו בצמיחה בהכנסות כמפורט לעיל. הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל השפיעה באופן חלקי על הרווח התפעולי של המגזר וזאת בשל עסקאות גידור שביצעה החברה. שיעורו של הרווח התפעולי עמד על 22.4% לעומת 21.4% ברבעון המקביל אשתקד.
10. סך הרווח התפעולי - הרווח התפעולי על בסיס מאוחד צמח בשיעור של 9.1% ביחס לרבעון מקביל אשתקד.



2. מצב כספי, נזילות ומקורות מימון
א. תמצית נתוני מאזן על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח):

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום			
	שינוי באלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025	
1	99,669	343,005	442,674	מזומנים ושווי מזומנים
-	2,330	(22,330)	(20,000)	אשראי לזמן קצר כולל חלויות שוטפות
2	17,242	(102,926)	(85,684)	התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות
3	20,000	(30,000)	(10,000)	הלוואות לזמן ארוך
4	139,241	187,749	326,990	עודף מזומנים נטו - מזומנים ושווי מזומנים בניכוי אשראי לזמן קצר וארוך
-	128,767	262,274	391,041	עודף מזומנים נטו בניכוי יתרות התחייבויות מותנות לזמן ארוך (*)
5	(88,114)	1,804,939	1,716,825	נכסים שוטפים
6	219,255	(1,595,447)	(1,376,192)	התחייבויות שוטפות
	-	1.13	1.25	יחס שוטף (**)
7	(46,193)	1,302,183	1,255,990	נכסים לא שוטפים
8	41,337	(356,650)	(315,313)	התחייבויות לא שוטפות
9	124,168	1,139,616	1,263,784	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
10	(134,307)	3,107,122	2,972,815	סך המאזן
-		36.7%	42.5%	שעור ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ביחס למאזן

(*) יתרות התחייבויות מותנות לזמן ארוך בקשר עם רכישת חברות. לפרטים נוספים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים.

(**) היחס השוטף לשנים 2025 ו-2024, בנטרול כספים והתחייבויות בנאמנות מלקוחות עמד על 1.31 ו-1.20, בהתאמה.



ניתוח נתוני מאזן על בסיס מאוחד:

1. מזומנים ושווי מזומנים - עיקר הגידול במזומנים ושווי מזומנים מקורו במזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בקיזוז מזומנים ששימשו לתשלומי דיבידנד לבעלי המניות של החברה, השקעה בחברת מובאו בוסט בע"מ ופירעון הלוואות לזמן ארוך.
2. התחייבויות אחרות כולל חלויות שוטפות - הקיטון בהתחייבויות האחרות נובע מהשפעת הירידה בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל על ההתחייבות בגין תמורה מותנית.
3. הלוואות לזמן ארוך - הקיטון ביתרת הלוואות לזמן ארוך מקורו בפירעון הלוואות לזמן ארוך.
4. עודף מזומנים נטו - הגידול בעודף מזומנים נטו נובע בעיקר מגידול במזומנים ושווי מזומנים כמפורט לעיל.
5. נכסים שוטפים - עיקר הקיטון מקורו בקיטון ביתרת כספים בנאמנות מלקוחות בגין פעילות השכר בארה"ב בקיזוז גידול במזומנים ושווי מזומנים וביתרת הלקוחות.
6. התחייבויות שוטפות - עיקר הקיטון מקורו בקיטון ביתרת התחייבות בגין כספים בנאמנות בגין פעילות השכר בארה"ב.
7. נכסים לא שוטפים - עיקר הקיטון מקורו בקיטון ביתרת המוניטין כתוצאה מהשפעת השינוי בשער החליפין ובהפחתות של נכסים בלתי מוחשיים בקיזוז השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני.
8. התחייבויות לא שוטפות - עיקר הקיטון מקורו בפרעון שוטף של הלוואות לזמן ארוך וקיטון בהתחייבויות בגין חכירות.
9. הון המיוחס לבעלי מניות החברה - הגידול בהון המיוחס לבעלי מניות החברה נובע מרווחי החברה בקיזוז תשלום דיבידנד לבעלי המניות של החברה ועסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.
10. סך המאזן - הקיטון בסך המאזן נובע בעיקר מקיטון בכספים בנאמנות בגין לקוחות בקיזוז גידול ביתרות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות והשקעות בחברות מוחזקות.

ב. תמצית נתונים על תזרימי המזומנים על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח):

הסבר	שינוי באלפי ש"ח	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025	
-	15,146	247,605	262,751	רווח נקי
-	26,965	203,771	230,736	התאמות לסעיפי רווח והפסד
1	(67,455)	35,663	(31,792)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
-	(18,185)	(64,173)	(82,358)	מזומנים ששולמו במהלך התקופה
2	(43,529)	422,866	379,337	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
3	140,857	(182,389)	(41,532)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
4	(30,860)	(198,244)	(229,104)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
-	(9,171)	139	(9,032)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
-	57,297	42,372	99,669	עלייה במזומנים ושווי מזומנים

ניתוח נתונים על תזרימי המזומנים על בסיס מאוחד:

1. שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות - עיקר השינוי מקורו בקיטון מהקדמות תקבולים אשר התקבלו מלקוחות לעומת שנה קודמת.
2. מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת - הקיטון במזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025, נובע בעיקר משינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות בקיזוז גידול ברווח הנקי והתאמות לרווח.
3. מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה - הקיטון במזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה מיוחס בעיקר לקיטון בהשקעה בחברות בנות. בשנה המקבילה אשתקד רכישת חברות CBS וויידאופס ו-Europe Cloud ומהשקעה בחברת מובאו בוסט בע"מ שבוצעה בתקופת הדוח.
4. מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון - עיקר הגידול במזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון מיוחס לגידול בתשלומי דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של כ-115 מיליון ש"ח לעומת 69 מיליון ש"ח אשתקד.

מקורות המימון - החברה מממנת את פעילותה, ממקורותיה העצמאיים, מהלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מאשראי בנקאי לזמן קצר מעת לעת ואשראי ספקים. היקף האשראי הממוצע בשנת 2025 שהעניקה הקבוצה ללקוחותיה הסתכם בכ-896 מיליון ש"ח (ימי אשראי בממוצע ללקוחות = 90 יום) והיקף האשראי הממוצע שנתקבל מספקים הסתכם בכ-273 מיליון ש"ח (ימי אשראי בממוצע מספקים = 51 יום).

אמות מידה פיננסיות - נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ולמועד פרסום דוח זה עומדות חברות הקבוצה בכל ההתניות הפיננסיות לגביהן התחייבו כלפי התאגידים הבנקאים.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון והתחייבויות החברה וחברות בנות לאמות מידה פיננסיות, לרבות עמידה באמות מידה פיננסיות, ראו סעיף 14.10 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד ובאור 16 לדוחות הכספיים מאוחדים.

ג. תמצית הרכב הוצאות מימון, נטו מתוך דוחות רווח והפסד על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			
שינוי	31 בדצמבר,	31 בדצמבר,	
באלפי ש"ח	2024	2025	
(4,244)	(5,609)	(9,853)	הכנסות ריבית ועמלות, נטו
7,283	(1,370)	5,913	הוצאות (הכנסות) מהפרשי שער, נטו
9,335	15,041	24,376	סה"כ הוצאות מימון בהתאם לתקני חשבונאות *
12,374	8,062	20,436	סה"כ הוצאות מימון, נטו

* הוצאות מימון בגין תמורה מותנית, מחויבות אקטוארית לעובדים וחכירות.

לרבעון שהסתיים ביום			
שינוי	31 בדצמבר,	31 בדצמבר,	
באלפי ש"ח	2024	2025	
(1,998)	68	(1,930)	הוצאות (הכנסות) ריבית ועמלות, נטו
10	693	703	הוצאות מהפרשי שער, נטו
10,658	(2,437)	8,221	סה"כ הוצאות (הכנסות) מימון בהתאם לתקני חשבונאות *
8,670	(1,676)	6,994	סה"כ (הכנסות) הוצאות מימון, נטו

* הוצאות (הכנסות) מימון בגין תמורה מותנית, מחויבות אקטוארית לעובדים וחכירות.

לפרטים נוספים בדבר הוצאות המימון ראו פרק ג' לדוח התקופתי, באור 23ה' לדוחות הכספיים המאוחדים.

3. התקשרויות ואירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח

3.1 חלוקת דיבידנד -

ביום 17 במרץ, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-45,895 אלפי ש"ח, אשר היוו 2 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור שולם ביום 24 באפריל, 2025.

ביום 18 באוגוסט, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-45,895 אלפי ש"ח, אשר היוו 2 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור שולם ביום 18 בספטמבר, 2025.

ביום 19 בנובמבר, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-22,948 אלפי ש"ח, אשר היוו 1 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור שולם ביום 23 בדצמבר, 2025.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 18 במרץ, 2025, 19 באוגוסט, 2025 ו-20 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017773, 2025-01-061495 ו-2025-01-089491, בהתאמה).

3.2 מינוי מר אמיר תמרי כדירקטור בלתי תלוי ואישור תנאי כהונתו -

ביום 19 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אמיר תמרי כדירקטור בלתי תלוי בחברה. בנוסף באותו מועד, לאחר קבלת המלצות ועדת תגמול בישיבתה מיום 15 במאי, 2025, אישר דירקטוריון החברה בהתאם להוראות תקנה 1א(2), תקנה 1ב1 ותקנה 4ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2006, את תנאי כהונתו של מר תמרי בגין כהונתו כדירקטור בדירקטוריון החברה, וכן הענקת שיפוי וכיסוי ביטוחי כמקובל בחברה, והכל בתנאים זהים ליתר הדירקטורים בחברה ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 20 במאי, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035174 ו-2025-01-035175).

3.3 התקשרות נס בהסכם רכישה והשקעה בחברת מובאו בוסט בע"מ -

ביום 18 ביוני, 2025, התקשרה נס עם חברת מובאו בוסט בע"מ ("בוסט") ובעלי מניותיה (כולם צדדים שלישיים שאינם קשורים לנס ו/או לחברה ו/או לבעל השליטה בה), בהסכם במסגרתו רכשה נס מניות מבעלי מניותיה של בוסט וכן הוקצו לה מניות נוספות בבוסט, כאשר כלל המניות שנרכשו והוקצו היוו 33.33% מהון המניות המונפק והנפרע של בוסט (בדילול מלא). העסקה הושלמה ביום 12 באוגוסט, 2025 לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות לביצוע העסקה. בוסט הינה חברה העוסקת בניהול ושיווק פתרונות של חברת מאנדיי (Monday). במסגרת ההסכם האמור, ניתנה לנס אופציית רכש (Call) הניתנת למימוש לאחר תקופה בת חמש שנים שתחילתה בחודש יוני 2025, להגדיל את החזקותיה בבוסט, בדרך של רכישה מבעלי המניות בבוסט, באופן שלאחר מימוש האופציה (ככל שתמומש), יגדלו החזקותיה של נס בבוסט ל-100% מהון המניות המונפק והנפרע. מובהר כי הן התמורה בגין הרכישה וההקצאה הראשונית והן תמורת האופציה (ככל שתמומש) הינן בסכומים אשר אינם מהותיים לחברה ו/או לנס.

3.4 התקשרות בהסכם לרכישת 15% הנותרים מהון המניות המונפק והנפרע של קלאודינגנאו -

ביום 10 ביולי, 2025 רכשה נס את יתרת הון המניות וזכויות ההצבעה בקלאודינגנאו (בסכום שאינו מהותי לחברה). ביום 23 בפברואר, 2026, התקבל אישור רשם החברות למיזוג סטטוטורי של חברת קלאודינגנאו לתוך חברת נס. לפרטים נוספים, ראו סעיף 13.3 בפרק א' לדוח התקופתי.



3.5 אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות -

ביום 5 בנובמבר, 2025 התכנסה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה, ואישרה, את כל הנושאים אשר היו על יומה:

1. הצגת הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024;
2. אישור מדיניות תגמול מוצעת לנושאי משרה בחברה;
3. אישור התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי יו"ר דירקטוריון עם אבי באום השקעות בע"מ, חברה פרטית בשליטתו המלאה של מר אבי באום, בעל השליטה בחברה ויו"ר דירקטוריון החברה הנוכחי;
4. אישור חידוש כתב התחייבות לשיפוי למר אבי באום, בעל השליטה בחברה המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה;
5. אישור התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי מנכ"ל עם זיברט השקעות בע"מ, חברה פרטית בשליטתו המלאה של מר אלי זיברט, המנכ"ל הנוכחי של החברה;
6. אישור מינויים מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה, ה"ה אבי באום, מירון אורן, אורית אלסטר בן צבי ואמיר תמרי עד לתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מועד אישור המינוי;
7. אישור מינוי מחדש של משרד רואי החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר כרואה החשבון המבקר של החברה לתקופה שעד תום האסיפה השנתית והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרם.

לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה כללית שנתית ומיוחדת שפרסמה החברה ביום 31 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-065830), ולתוצאות האסיפה, דיווח מידיי של החברה מיום 5 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-084222).

3.6 אישור דירוג החברה -

ביום 1 בדצמבר, 2025 אישרה מעלות את דירוג החברה כ- ilAA-/Stable עם תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידיי של חברת אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ מיום 1 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-15-095014).

3.7 מימוש יחידות מניה חסומות (RSU) -

ביום 31 בדצמבר, 2025 מימש מר אלי זיברט, מנכ"ל החברה, 15,000 יחידות מניה חסומות שהוקצו לו למניות רגילות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 31 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-105988 ו-2025-01-105982).

4. אירועים לאחר תאריך הדוח

4.1 הקצאת יחידות מניה חסומות (RSU) -

ביום 22 בינואר, 2026 הוקצו למר אסף אברהמי, מנכ"ל פעילות חילן Value, בדרך של הצעה פרטית לא חריגה ולא מהותית 5,000 יחידות מניה חסומות, הניתנות למימוש ל-5,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 1 ש"ח בגין כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. בכפוף לתנאים שנקבעו בכתב הענקה ולמועדי ההבשלה אשר יתגבשו ב-3 מנות שוות: בימים 31 ביולי, 2026, 31 באוקטובר, 2027 ו-31 בדצמבר, 2028. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מידיים של החברה מימים 26 בינואר, 2026, ו-3 בפברואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-009853, 2026-01-012163 ו-2026-01-012165, בהתאמה).



4.2 חלוקת דיבידנד -

ביום 16 במרץ, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-45,925 אלפי ש"ח, המהווה 2 ש"ח למניה. המועד הקובע ומועד התשלום נקבעו לימים 29 במרץ, 2026 ו-14 באפריל, 2026, בהתאמה.

4.3 התקשרות נס בהסכם רכישה והשקעה בחברת סאמיט איקס בע"מ -

ביום 26 בפברואר, 2026 הושלמה עסקת הרכישה אשר נחתמה ביום 9 בספטמבר, 2025, במסגרתה התקשרה נס עם חברת סאמיט איקס בע"מ ("סאמיט") ובעלי מניותיה (כולם צדדים שלישיים שאינם קשורים לנס ו/או לחברה ו/או לבעל השליטה בה), בהסכם במסגרתו רכשה נס 55% מהון המניות המונפק והנפרע של סאמיט (בדילול מלא) מבעלי מניותיה של סאמיט. לסאמיט פתרון מוביל מבוסס AI לתמלול, יצירת כתוביות, תרגום וסיכומי פגישות, המותאם לשימוש מקצועי בארגונים, מוסדות וחברות, וכולל יכולות תמלול בזמן אמת וכן ניהול תוכן תמלולי. במסגרת ההסכם האמור, ניתנו אופציות הניתנות לשימוש לאחר תקופת הקבועות בהסכם, להגדיל את החזקותיה של נס בסאמיט, בדרך של רכישה מבעלי המניות בסאמיט, באופן שלאחר מימוש האופציות, יגדלו החזקותיה של נס בסאמיט ל-100% מהון המניות המונפק והנפרע. מובהר כי הן התמורה בגין הרכישה והן התמורות בגין האופציות (ככל שתמומשנה) הינן בסכומים אשר אינם מהותיים לחברה ו/או לנס.



חלק ב'

היבטי ממשל
תאגידי

1. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות -

לחברה אין מדיניות בנושא תרומות, יחד עם זאת, החברה מאמינה במעורבות קהילתית ובמתן תרומות המופנות לענייני חינוך, רפואה וגמילות חסדים. היקף התרומות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם בכ- 1,160 אלפי ש"ח.

במהלך שנת 2025 תרמה הקבוצה בין היתר 350 אלפי ש"ח לחוג יידי מרכז רפואי שיבא תל השומר (ע"ר), 150 אלפי ש"ח למטה המשפחות להחזרת החטופים, 100 אלפי ש"ח לחוג יידי המרכז הרפואי סורוקה (ע"ר), 100 אלפי ש"ח לעמותה לקידום תושבי חבל אשכול (ע"ר), 91.29 אלפי ש"ח לאגודת יידי ארגון נכי צה"ל בע"מ (חל"צ) ו-69 אלפי ש"ח למתן משקיעים בקהילה (ע"ר).

למיטב ידיעת החברה לא קיימים קשרים בין הגופים להם החברה תרמה, לבין החברה, הדירקטורים, המנהל הכללי, בעל השליטה או קרובו, למעט המרכז הרפואי שיבא תל השומר אשר הינו לקוח הקבוצה.

2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית -

לפרטים אודות המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, ראו שאלון ממשל תאגידי המצורף לפרק ה' - פרטים נוספים על התאגיד. לפרטים אודות דירקטורים שהחברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו תקנה 26 לפרק ה' - פרטים נוספים על התאגיד. נכון למועד הדוח, לא אימצה החברה בתקנונה, הוראה בדבר מספר הדירקטורים הבלתי תלויים.

3. מומחיות נושאי משרה וחברי דירקטוריון בתחום הסייבר -

לפרטים אודות ניסיון, מומחיות או מיומנות נושאי משרה וחברי דירקטוריון בנושא אבטחת מידע וסייבר, ראו תקנה 26 ותקנה 26א' לפרק ה' - פרטים נוספים על התאגיד.

4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בתאגיד -

המבקר הפנימי בתאגיד: המבקר הפנימי בחברה הוא מר גיא מונרוב אשר מכהן בתפקיד זה החל מיום 1 בינואר 2020. מר גיא מונרוב, מונה על פי המלצת ועדת הביקורת והחלטת הדירקטוריון של החברה (מיום 18 בנובמבר, 2019) בהסתמך על כישוריו ותוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדיון, ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, וכן היקף פעילותה ומורכבותה. להערכת החברה כישוריו של מר גיא מונרוב וביניהם, השכלתו כרואה חשבון, ניסיונו הרב בביקורת פנים של חברות ציבוריות וחברות הדומות לחברות בקבוצה מכשירים אותו לכהן כמבקר פנים של התאגיד. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

האם המבקר הפנימי הוא עובד החברה או אדם המעניק שירותי ביקורת פנימית מטעם גורם חיצוני:

המבקר הפנימי אינו עובד החברה ומעניק את שירותי הביקורת הפנימית כגורם חיצוני לחברה ולחברות הבנות. המבקר הפנימי לא ממלא בחברה תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא בכל גוף אחר, כל תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנימי בחברה. יצוין שתוכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה בצורה לא מהותית לפי שיקול דעתו.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בכל ניירות ערך של החברה או כל גוף קשור אליה ואין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. היקף העסקת המבקר הפנימי:

שנת 2025	
174	עלות (אלפי ש"ח)
790	שעות העסקה

המבקר הפנימי וצוות העובדים המקצועיים הכפופים לו, מועסקים על פי תקציב, כאשר בשנת 2025 בוצעו בפועל כ-790 שעות בעלות של כ-174 אלפי ש"ח. היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע בכל שנה על ידי ועדת הביקורת בד בבד עם אישור תוכנית העבודה השנתית של המבקר הפנימי, בין היתר בשים לב להיקף תכנית העבודה לשנה הרלבנטית, למורכבות תכנית העבודה, ולרגישות הנושאים הנבדקים באותה שנה. לדעת הדירקטוריון לא עשויה להיות השפעה לתגמול המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בבואו לבקר את החברה.

השיקולים בקביעת תוכנית הביקורת השוטפת: תוכנית העבודה מבוססת על נושאים מהותיים שלדעת ועדת הביקורת בהמלצת המבקר הפנימי ובהתבסס על סקר הסיכונים אשר בוצע על ידי המבקר הפנימי, יש לבקר אותם. סדר קדימויות של הנושאים המבוקרים נקבע, בין היתר, בהתבסס על הערכת הסיכון, מהותיות הנושא ופרק הזמן שחלף מאז הביקורת האחרונה של אותו נושא. תוכנית העבודה השנתית לביקורת פנימית לשנת 2025 גובשה ואושרה על ידי ועדת הביקורת בשיתוף הנהלת החברה והמבקר הפנימי.

הביקורת בתאגידים נוספים: הביקורת מתייחסת לחברה ולתאגידים מוחזקים.

התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת: בהתאם להודעת המבקר הפנימי, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל ואיגוד המבקרים הפנימיים העולמי ה- IIA. הדירקטוריון הניח את דעתו כי המבקר הפנימי עומד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים כאמור לעיל, וזאת בשים לב למקצועיותו, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן שבו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורות הנערכות על ידו.

זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי: יושב ראש הדירקטוריון של החברה.

מועדי הגשת דוחות הביקורת: להלן פירוט המועדים בהם הוגש דין וחשבון בכתב על ממצאי המבקר הפנימי ליושב ראש הדירקטוריון, למנהל הכללי וליושב ראש ועדת הביקורת והמועדים בהם התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר:

מס"ד	נושא הביקורת	תאריך הגשת הדוח על-ידי מבקר הפנים	תאריך הדיון שהתקיים בוועדת ביקורת
1.	סקר נושאי ביקורת לקביעת תכנית עבודה רב שנתית לביקורת הפנימית לשנים 2025 - 2030	8.1.25	23.1.25
2.	ממשל תאגידי - עמידה בדרישות נגישות מסמכים דיגיטליים כמוגדר בתקן הנגישות הישראלי 5568	31.3.25	15.5.25
3.	קבוצת Business Solutions בחברת נס א.ט. בע"מ	11.5.25	15.5.25
4.	אבטחת מידע בחברת חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש	11.8.25	14.8.25
5.	דוח יישום שכר ונוכחות בחברת חילן בע"מ	24.9.25	17.11.25
6.	מעקב אחר יישום המלצות הביקורת הפנימית משנת 2024	13.11.25	17.11.25

היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי: לדעת הדירקטוריון ההיקף, בשנת 2025, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה. יצוין, כי ועדת הביקורת בשיתוף עם הנהלת הקבוצה והמבקר הפנימי בחנו בשנת הדיווח את היקף עבודת הביקורת הפנימית הנדרשת בקבוצה ותוכניות העבודה של המבקר הפנימי נקבעות בהתאם.

גישה חופשית למבקר הפנימי: למבקר הפנימי הומצאו מסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית וניתנה לו גישה למידע כאמור באותו סעיף ובכלל זה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.

5. שכר רואה חשבון המבקר -

שם רואה החשבון: קוסט פורר גבאי את קסירר	שכר כולל לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר, 2025 (אלפי ש"ח)	שכר כולל לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר, 2024 (אלפי ש"ח)
שירותי ביקורת ⁽¹⁾	1,597	1,567
שירותים אחרים ⁽²⁾	349	634
שירותים נוספים ⁽³⁾	220	220

⁽¹⁾ שירותי ביקורת - שכר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת.

⁽²⁾ שירותים אחרים שאינם נכללים בס"ק (1) לעיל. העקרונות לקביעת שכר טרחת רואה החשבון הינם היקף העבודה, איכות הצוות והמחירים המקובלים בשוק. שכר טרחת רואה החשבון וכן מספר שעות העבודה, נבחנו ואושרו ע"י דירקטוריון החברה.

⁽³⁾ שירותים נוספים - החברה עיצבה מערכי בקרה ופיקוח בתהליך מתן שירותי השכר ומשאבי האנוש ללקוחותיה בהתאם לדרישות התקן האמריקאי (SSAE 18) Statement on Standards for Attestation Engagements (SAS70) (לשעבר SAS70).

6. תכנית אכיפה מנהלית -

בחברה קיימת תכנית אכיפה מנהלית בתחום דיני ניירות ערך ("**תכנית האכיפה**"). תכנית האכיפה אושרה ביום 18 באוגוסט, 2025 על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת האכיפה מיום 24 באוגוסט, 2025. החברה ממשיכה לפעול ליישום שוטף והטמעה של תכנית האכיפה בקרב מנהלי ועובדי הקבוצה.



חלק ג'

הדיווח הפיננסי
של החברה

הוראות הגילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

לפירוט בדבר עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים ראה ביאור 3 לדוחות הכספיים וכן תקנה 8(ב) לפרק ה' - פרטים נוספים על התאגיד.

הנהלת החברה מוקירה תודה לעובדי הקבוצה על תרומתם המכרעת להצלחת הקבוצה.

אבי באום
יו"ר הדירקטוריון

אלי זיברט
מנכ"ל

תאריך אישור הדוחות: 16 במרץ, 2026



פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן עניינים

עמוד

113 - 115 דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים

116 דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

117 - 118 דוחות מאוחדים על המצב הכספי

119 דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

120 דוחות מאוחדים על השינויים בהון

121 - 123 דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

124 - 176 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

177 נספח לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של חילן בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של חילן בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על הרווח הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-0.55% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיה הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד מהוות כ-1.06% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הינה כ-2,582 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה בהפסדי אותה חברה הינו בסך של כ-36 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן ישויות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן ישויות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדיקטוריון 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 המאוחדים 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 באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין

כמתואר בביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת המוניטין המיוחסת למגזר שגר, שירותי משאבי אנוש ומערכות ארגוניות בארה"ב ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 115,127 אלפי ש"ח, ובאשר ליתרת המוניטין המיוחסת למגזר שיווק מוצרי תוכנה – וויידאופס ו-EUROPE CLOUD המסתכמת ל-69,350 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמתואר בביאור 3 בדבר שיקולי דעת משמעותיים, החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין ולבחון האם הערך בספרים עולה על סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים. במידה וקיים הפרש, יוכר הפסד מירידת הערך המיוחס ראשית למוניטין. תהליך בחינת ירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות כגון: (1) תחזיות תזרימי מזומנים המבוססות על תקציבים ותחזיות שאושרו על ידי ההנהלה; (2) קביעת שיעור היוון המיושם והמשקף את סיכוני השוק וסיכונים ספציפיים של היחידות מניבות המזומנים. ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר: (1) זיהוי היחידות מניבות המזומנים אליהן מוקצה מוניטין; (2) בחינת המתודולוגיה ששימשה בהערכת השווי שבוצעה; (3) בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי; (4) הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות לבחינת ירידת ערך כגון תזרימי מזומנים חזויים, רווחים חזויים לפני ריבית, פחת, מיסים והפחתות, EBITDA ושיעורי היוון, בסיוע מומחים פנימיים של הפירמה בעת הצורך; (5) בחנו את הסבירות תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים, וכן – האם הנחות אלה תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת; (6) ביצוע ניתוח רגישות בגין ההנחות המשמעותיות של ההנהלה ששימשו בהערכת השווי ובחינת השינוי בסכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים שאליהן מוקצה המוניטין; (7) בחינה של נאותות הגילויים בדוחות הכספיים הקשורים לבחינת ירידת הערך של המוניטין.

חובות הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספיי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספיי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 16 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אהד אוזן.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
16 במרץ, 2026

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של חילן בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 29(ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חילן בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן - תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך המזומנים; (4) בקרות על תהליך כח האדם ומשכורות; ו-(5) בקרות על תהליך הרכש (כל אלה יחד מכונים להלן - רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 16 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2024	2025	
אלפי ש"ח		

נכסים שוטפים

343,005	442,674	5	מזומנים ושווי מזומנים
828,202	919,581	6	לקוחות
51,365	64,351	7	חייבים ויתרות חובה
576,682	284,510	8	כספים בנאמנות מלקוחות
3,700	3,118		מיסים לקבל
1,985	2,591		מלאי
<u>1,804,939</u>	<u>1,716,825</u>		

נכסים לא שוטפים

3,330	24,934	9	השקעה בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
6,373	7,162	17	השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
29,450	40,809	10	הלוואות, לקוחות ויתרות חובה לזמן ארוך
110,611	104,026	11	רכוש קבוע
216,181	202,790	13	נכסי זכות שימוש
210,309	168,295	12	נכסים בלתי מוחשיים
707,740	686,208	12	מוניטין
47	5		נכסים בשל הטבות לעובדים, נטו
18,142	21,761	19	מסים נדחים
<u>1,302,183</u>	<u>1,255,990</u>		
<u><u>3,107,122</u></u>	<u><u>2,972,815</u></u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2024	2025	
אלפי ש"ח		

התחייבויות שוטפות

2,330	-		אשראי מתאגידים בנקאיים
20,000	20,000	16	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
17,258	11,153	9	חלות שוטפת של התחייבויות אחרות לזמן ארוך
58,002	58,186	13	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
316,058	362,982	14	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
495,681	528,470	15	זכאים ויתרות זכות
575,985	284,133	8	התחייבות בגין כספים בנאמנות
16,947	15,418		מסים לשלם
93,186	95,850		מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
<u>1,595,447</u>	<u>1,376,192</u>		

התחייבויות לא שוטפות

30,000	10,000	16	הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
16,851	15,791	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
191,805	181,691	13	התחייבות בגין חכירה
32,326	33,300	19	מסים נדחים
85,668	74,531		התחייבויות אחרות לזמן ארוך
<u>356,650</u>	<u>315,313</u>		

21

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

28,853	28,868		הון מניות
212,776	215,705		פרמיה על מניות
2,441	1,953		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
6,137	(11,314)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(111,700)	(121,584)		קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
1,001,109	1,150,156		יתרת רווח
<u>1,139,616</u>	<u>1,263,784</u>		
<u>15,409</u>	<u>17,526</u>		זכויות שאינן מקנות שליטה

סה"כ הון

<u>1,155,025</u>	<u>1,281,310</u>
<u><u>3,107,122</u></u>	<u><u>2,972,815</u></u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

טל ווייסר סמנכ"ל כספים	אלי זיברט מנכ"ל	אבי באום יו"ר הדירקטוריון	16 במרץ, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	--------------------	------------------------------	---

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
(למעט נתוני רווח נקי למניה)			אלפי ש"ח	
2,588,797	2,838,589	3,010,856	.א23	הכנסות
2,013,260	2,195,128	2,299,730	.ב23	עלות ההכנסות
575,537	643,461	711,126		רווח גולמי
99,962	107,596	117,864	.ג23	הוצאות מכירה ושיווק
191,096	209,009	226,664	.ד23	הוצאות הנהלה וכלליות
4,298	3,081	-		הכנסות אחרות
288,777	329,937	366,598		רווח תפעולי
15,108	27,482	23,012	.ה23	הכנסות מימון
(23,483)	(35,544)	(43,448)	.ה23	הוצאות מימון
(331)	(1,831)	(3,238)		חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
280,071	320,044	342,924		רווח לפני מסים על ההכנסה
62,934	72,439	80,173	19	מסים על ההכנסה
217,137	247,605	262,751		רווח נקי
1,569	2,789	2,419		רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס) - סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(333)	819	9,206		סכומים שיוסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
(622)	(864)	(9,414)		רווח (הפסד) בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
2,964	211	(17,263)		העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
3,578	2,955	(15,052)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
220,715	250,560	247,699		סה"כ רווח כולל
216,160	246,520	261,375		רווח נקי - מיוחס ל:
977	1,085	1,376		בעלי מניות החברה
217,137	247,605	262,751		זכויות שאינן מקנות שליטה
219,745	249,464	246,331		סה"כ רווח כולל - מיוחס ל:
970	1,096	1,368		בעלי מניות החברה
220,715	250,560	247,699		זכויות שאינן מקנות שליטה
			24	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח)
9.42	10.75	11.39		רווח נקי בסיסי
9.18	10.50	11.21		רווח נקי מדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	זכויות שאינן שליטה	מיוחס לבעלי מניות החברה							הון מניות	
		סה"כ	יתרת רווח	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ ואחרים	קרן עם בעלי זכויות שאינן שליטה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	פרמיה על מניות		
846,106	12,884	833,222	660,211	3,952	(69,625)	-	(5,217)	215,063	28,838	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
217,137	977	216,160	216,160	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
3,578	(7)	3,585	1,567	2,018	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
220,715	970	219,745	217,727	2,018	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(57,330)	-	(57,330)	(57,330)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
113	113	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה
-	-	-	-	-	-	-	5,217	(5,217)	-	מחיקת מניות באוצר כנגד פרמיה עלות תשלום מבוסס מניות
1,653	1,653	-	-	-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
1,011,257	15,620	995,637	820,608	5,970	(69,625)	-	-	209,846	28,838	
247,605	1,085	246,520	246,520	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
2,955	11	2,944	2,777	167	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר, נטו
250,560	1,096	249,464	249,297	167	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
(68,796)	-	(68,796)	(68,796)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
15	-	15	-	-	-	(2,930)	-	2,930	15	הנפקת הון מניות מימוש אופציות על ידי בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה עלות תשלום מבוסס מניות
(44,378)	(2,303)	(42,075)	-	-	(42,075)	-	-	-	-	
6,367	996	5,371	-	-	-	5,371	-	-	-	
1,155,025	15,409	1,139,616	1,001,109	6,137	(111,700)	2,441	-	212,776	28,853	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
262,751	1,376	261,375	261,375	-	-	-	-	-	-	רווח נקי
(15,052)	(8)	(15,044)	2,407	(17,451)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר, נטו
247,699	1,368	246,331	263,782	(17,451)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(114,735)	-	(114,735)	(114,735)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי המניות של החברה
(288)	(288)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
15	-	15	-	-	-	(2,929)	-	2,929	15	מימוש מניות חסומות עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה עלות תשלום מבוסס מניות
(13,609)	(3,725)	(9,884)	-	-	(9,884)	-	-	-	-	
7,203	4,762	2,441	-	-	-	2,441	-	-	-	
1,281,310	17,526	1,263,784	1,150,156	(11,314)	(121,584)	1,953	-	215,705	28,868	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

217,137	247,605	262,751
---------	---------	---------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

106,415	114,064	121,727
1,653	6,367	7,203
(1,044)	(391)	(107)
(22)	(109)	(165)
8,781	2,622	16,551
331	1,831	3,238
62,934	72,439	80,173
2,637	6,948	2,116
181,685	203,771	230,736

פחת והפחתות

עלות תשלום מבוסס מניות

רווח ממימוש רכוש קבוע, נטו

רווח מגריעת נכס זכות שימוש

הוצאות מימון, נטו

חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

מיסים על ההכנסה

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(62,762)	9,218	(91,851)
(8,945)	1,116	(26,250)
(3,460)	2,233	(606)
40,704	(30,060)	48,121
33,538	61,749	30,659
22,494	(8,593)	8,135
21,569	35,663	(31,792)

ירידה (עלייה) בלקוחות

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

ירידה (עלייה) במלאי

עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים

עלייה בזכאים ויתרות זכות

עלייה (ירידה) בהכנסות מראש ומקדמות מלקוחות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(8,805)	(14,046)	(14,058)
5,581	9,619	14,971
(63,758)	(64,878)	(84,946)
2,101	5,132	1,675
(64,881)	(64,173)	(82,358)

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

355,510	422,866	379,337
---------	---------	---------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(55,858)	(55,643)	(17,276)	רכישת רכוש קבוע
(2,409)	(137,087)	-	רכישת פעילויות וחברות שאוחדו לראשונה (א)
(1,983)	(742)	(454)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	(4,917)	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(5,492)	-	(19,620)	השקעה בחברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
1,239	987	564	תמורה ממימוש רכוש קבוע
3,085	1,743	1,904	פרעון השקעה בחכירה
(1,845)	-	(1,500)	מתן הלוואות לזמן ארוך
(1,111)	(2,329)	(1,977)	השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
-	9,664	1,226	תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
277	1,018	518	גביית הלוואות שניתנו לאחרים
<u>(64,097)</u>	<u>(182,389)</u>	<u>(41,532)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(57,330)	(68,796)	(114,735)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
-	(303)	(288)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	15	15	מימוש מניות חסומות
(18,306)	2,330	(2,330)	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
-	(44,378)	-	רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(13,609)	עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(63,864)	(56,459)	(61,512)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(4,900)	(6,278)	(16,645)	פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות
(33,125)	(24,375)	(20,000)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
<u>(177,525)</u>	<u>(198,244)</u>	<u>(229,104)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(231)	139	(9,032)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
113,657	42,372	99,669	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
<u>186,976</u>	<u>300,633</u>	<u>343,005</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
<u>300,633</u>	<u>343,005</u>	<u>442,674</u>	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

(א) רכישת פעילות וחברות שאוחדו לראשונה

91	12,791	-	הון חוזר, נטו
(1)	(970)	-	רכוש קבוע
-	(966)	-	נכסי זכות שימוש
(2,810)	(84,478)	-	נכסים בלתי מוחשיים
(4,748)	(110,753)	-	מוניטין
647	5,415	-	מסים נדחים
-	29,499	-	התחייבויות לא שוטפות אחרות
4,299	11,409	-	זכאים בגין רכישת השקעות בחברות מאוחדות
-	966	-	התחייבויות בגין חכירה
113	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>(2,409)</u>	<u>(137,087)</u>	<u>-</u>	

(ב) פעילות מהותית שלא במזמן

<u>5,896</u>	<u>2,611</u>	<u>2,021</u>	רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים באשראי
<u>4,299</u>	<u>11,409</u>	<u>-</u>	זכאים בגין רכישת השקעות בחברות מאוחדות
<u>143,212</u>	<u>56,092</u>	<u>46,616</u>	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
<u>-</u>	<u>23,969</u>	<u>-</u>	הכרה בנכס חייבים בגין חכירה
<u>-</u>	<u>1,365</u>	<u>-</u>	מכירת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 1: - כללי
א. החברה עוסקת, בעצמה ובאמצעות החברות בשליטתה, בארבעה תחומי פעילות, כלהלן (ראו גם ביאור 25 בדבר פרטים על מגזרי הפעילות של החברה)

1. שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות;
2. פתרונות עסקיים;
3. תשתיות מחשוב;
4. שיווק מוצרי תוכנה.

ב. בדוחות כספיים אלה

החברה חילן בע"מ.

הקבוצה החברה והחברות המאוחדות שלה המצוינות בנספח לדוחות הכספיים.

חברות מאוחדות חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.

חברה כלולה חברה אשר לחברה השפעה מהותית בה ואינה חברה מאוחדת ואשר השקעת החברה בה מוצגת בדוחות הכספיים של החברה על בסיס השווי המאזני.

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

צדדים קשורים כהגדרתם ב-IAS 24.

דולר דולר ארה"ב.

ג. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בתקופת הדוח חלה התמתנות מסוימת בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית שאיפיינו את השנים הקודמות. שיעור האינפלציה בישראל הסתכם בכ-2.6% (לעומת 3.2% בשנת 2024) ושיעור הריבית עמד מתחילת השנה על 4.5% כאשר בחודש נובמבר 2025, הופחתה הריבית ב-0.25%, לראשונה מזה שנתיים, ובחודש ינואר 2026 הופחתה פעם נוספת ב-0.25%, לרמה של 4.0%. בהתאם לתחזית מחלקת המחקר בבנק ישראל (מחודש ינואר 2026), צפויה הריבית בישראל לרדת ולעמוד בממוצע על 3.5% בשנת 2026. עם פרסום מזד המחירים לצרכן לחודש פברואר, 2026 שיעור האינפלציה בישראל עומד על כ-2.0% ברמה שנתית.

להערכת החברה, אם וכלל שיעורי האינפלציה יעלו שוב, לא צפויה להיות השפעה מהותית, על תוצאות פעילותה, בין היתר, היות והחוב הפיננסי של החברה אינו צמוד למזד המחירים לצרכן. כמו כן, הרכיב העיקרי בהוצאות החברה הינו הוצאות שכר עבודה (וכן הוצאות בגין עבודות חוץ וקבלני משנה) המהווה כ-74% מההוצאות התפעוליות של החברה, אשר אינו צמוד למזד המחירים לצרכן ומושפע בעיקר מביקוש והיצע של כח אדם טכנולוגי. יחד עם זאת, ככל שהמשק בישראל יכנס למיתון ו/או האטה כלכלית, עלולים אלה להביא לפגיעה בתוצאות פעילותה של החברה.

סיכון נוסף שהקבוצה מושפעת ממנו באופן ישיר הינו הסיכון לתנודתיות גדולה של שער החליפין. שינויים בשער החליפין של הדולר (ובמידה פחותה – היורו) משפיעים על תוצאות החברה. בשנה המדווחת נרשמה ירידה של כ-12.6% בשער הדולר ביחס לשקל.

החברה מעריכה כי איתנותה הפיננסית, בהתחשב ביתרת ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת, יאפשרו לה להמשיך ולחמן את פעילותה השוטפת, להמשיך ולפתח את פעילותה העסקית, תוך עמידה בכל התחייבויותיה.



ביאור 1: - כללי (המשך)

ד. המצב הבטחוני בישראל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

ביום 28 בפברואר, 2026, פתחה מדינת ישראל יחד עם ארה"ב במבצע "שאגת הארי" ("המבצע"), במסגרתו בוצעו תקיפות נגד יעדים הקשורים למשטר ולמערכת הביטחוני באיראן. בתגובה פתחה איראן במתקפה שכללה שיגור מאות טילים בליסטיים לעבר ישראל ומדינות נוספות באזור. עם פתיחת המבצע ולאור הירי מצד איראן לישראל, הוכרז מצב מיוחד בעורף בישראל והוטלו מגבלות שונות על פעילות המשק, לרבות סגירת המרחב האווירי, השבתת מערכת החינוך והגבלות התקהלות. בהמשך לכך נרשמה גם הסלמה בגזרה הצפונית כאשר ארגון חיזבאללה פתח במתקפות טילים וכתב"מים על מדינת ישראל.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הקבוצה עומדת באמות המידה הפיננסיות ומעריכה כי תוכל להמשיך לעמוד בהם בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לקבוצה מסגרות אשראי בלתי מנוצלות למועד אישור הדוחות הכספיים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של הקבוצה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המצב הבטחוני בישראל על היקף פעילותה של הקבוצה, בין היתר לאור התנודתיות החריפה בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה של המצב הבטחוני בישראל על תחומי הפעילות של הקבוצה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

ה. תוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב

בחודש אפריל 2025 הודיע ממשל טראמפ על הטלת מכסי גומלין על יבוא סחורות ממדינות רבות בעולם לארה"ב, הוטל מכס בין היתר על יבוא של סחורות שמקורן מישראל. המכס חל על סחורות בלבד ואינו חל על שירותים.

הקבוצה מעריכה בשלב זה, בהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, כי לתוכנית המכסים של טראמפ בארה"ב לא צפויה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה.



ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS").

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות פיננסיות (כולל מכשירים נגזרים) המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הפרשות, נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים והשקעות בחברות כלולות.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של מרבית פעילויות הקבוצה הינה שנה.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ
1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה, מהו מטבע הפעילות של כל חברה. מטבע הפעילות של החברה ושל עיקר חברות הקבוצה הינו ש"ח.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל ("המדד"), למעט התחייבות בגין חכירה, מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ד. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי 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. החברה היא ספק 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.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עסקאות תוכנה מהוות לעיתים הסכמי מכירה מרובות רכיבים (כגון: חומרה, שדרוגים, תמיכה, אחריות וכיו"ב). החברה בוחנת את רכיבי העסקה בכדי לקבוע את הרכיבים הניתנים לזיהוי בנפרד. החברה מקצה את סכום העסקה בין הרכיבים הניתנים לזיהוי בנפרד באופן יחסי לשוויים ההוגן.

הכנסות ממכירת תשתיות מחשוב

הכנסות ממכירת תשתיות מחשוב מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. ההכנסות מוכרות בהתאם לתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

הכנסות מעסקאות למתן רישיון 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.

יתרות חוזיות

החברה מחייבת לקוחות בעת קיום מחויבות ביצוע בהתאם לתנאי החוזים עם הלקוחות. חיובים אלו מוצגים במסגרת סעיף לקוחות בדוח על המצב הכספי. במקרים בהם הכנסות מוכרות ברווח או הפסד בגין קיום מחויבות ביצוע ובטרם חיוב הלקוחות, הסכומים שהוכרו מוצגים במסגרת סעיף הכנסות לקבל.

סכומים אשר התקבלו מלקוחות טרם קיום מחויבות הביצוע על ידי החברה מוצגים במסגרת סעיף מקדמות מלקוחות ומוכרים כהכנסות ברווח או הפסד בעת קיום מחויבות הביצוע.

הקצאת מחיר העסקה

עבור חוזים הכוללים יותר ממחויבות ביצוע אחת במידה ורלבנטי, 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 וכוללות: גישת הערכת שוק מתואמת, גישת עלות חזויה בתוספת מרווח וגישת השארית. לעיתים משתמשת החברה בשילוב של שיטות לצורך הקצאת מחיר העסקה בחוזה.

הכנסות מפרויקטים

במועד ההתקשרות בחוזה עם הלקוח החברה מזהה את הפרויקט כמחויבות ביצוע אחת. לאור העובדה כי ביצועי החברה מיצרים או משפרים נכס הנשלט ע"י הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו, החברה מכירה בהכנסה לאורך זמן.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה מיישמת את שיטת התפוקות (output measures) לצורך מדידת התקדמות הביצוע כאשר מחויבות הביצוע מקוימת לאורך זמן. החברה מאמינה כי שימוש בשיטת התפוקות, לפיה ההכנסה מוכרת על בסיס גמר הנדסי מייצגת בצורה הנאותה ביותר את ההכנסה שהופקה בפועל. לצורך יישום שיטת התפוקות, החברה מציבה אבני דרך ומשימות לביצוע לצורך השלמת הפרויקט על מנת לקבוע את שיעור קצב ההתקדמות בפרויקט. האומדנים הללו כוללים את מדידת הערך ללקוח של השירותים שהועברו ביחס ליתרת השירותים שהובטחו לקיום החוזה. כמו כן, החברה אינה כוללת במדידת "שיעור ההשלמה" משימות ואבני דרך שאינן משקפות התקדמות בביצוע.

במצבים בהם החברה לא יכולה למדוד את תוצאות החוזה אך מצפה להשיב את העלויות שהתהוו לקיום החוזה עד למועד הדיווח, החברה מכירה בהכנסות בגובה העלויות שהתהוו בפועל עד למועד הדיווח וזאת עד למועד בו ניתן יהיה למדוד את תוצאות החוזה באופן סביר. כאשר צפוי הפסד מהחוזה, מלוא ההפסד מוכר מידית ללא קשר לשיעור ההשלמה.

עלויות לקיום חוזה

העלויות שהתהוו לקיום חוזה עם הלקוח, או חוזה צפוי עם הלקוח, מוכרות כנכס כאשר העלויות מייצרות או משפרות את המשאבים של החברה שישמשו לקיום או המשך קיום מחויבויות הביצוע בעתיד וחזוי שהעלויות יושבו. עלויות קיום החוזה כוללות עלויות ישירות מזוהות ועלויות עקיפות אשר ניתן ליחסן במישרין לחוזה על בסיס מפתח העמסה סביר. נכס בגין עלויות לקיום חוזה מופחת על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים המסופקים במסגרת החוזה הספציפי. החברה מכירה בהפסד מירידת ערך של נכס עלויות לקיום חוזה ברווח או הפסד כאשר הערך בספרים של הנכס הינו גבוה מההפרש הנובע בין יתרת התמורה אותה צפויה החברה לקבל בגין הסחורות או השירותים אשר אליהם מתייחס הנכס, לבין העלויות המיוחסות להספקת הסחורות או השירותים אשר טרם הוכרו כהוצאות.

סכומים אשר התקבלו מלקוחות טרם קיום מחויבות הביצוע על ידי החברה מוצגים במסגרת סעיף מקדמות מלקוחות ומוכרים כהכנסות ברווח או הפסד בעת קיום מחויבות הביצוע.

ה. הכירות

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

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות 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.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

מספר שנים	בעיקר	
1-10	5	מבנים
2-3	3	כלי רכב

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד תחילת החכירה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד זה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

4. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית. כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

1. 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.

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
20	20-33	מחשבים וציוד היקפי
10	6-20	ריהוט וציוד משרדי
15	15	כלי רכב
10	10-40	שיפורים במושכר

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 נבחנו לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מאן-ולהבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ז. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

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 ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים. להלן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים, הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס אשר נרכשו במסגרת רכישות חברות ופעילויות, כדלקמן:

שנים	
3-7	תוכנות מחשב
5-9	בסיס לקוחות וקשרי לקוחות
6-10	סימנים מסחריים
4-7	זיכיונות

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך מוניטין:

ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
מוניטין בגין חברות מאוחדות

החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות. ראו ביאור 12ג'.

ח. מכשירים פיננסיים
1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישורין 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.

נכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר לרבות נגזרים, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם הם מיועדים לשמש כמכשירים להגנה אפקטיבית.

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.

2. אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר או על בסיס השווי ההוגן של התמורה שנקבעה בהתאם לנסיבות. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

ט. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 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. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.



ביאור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)
י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים 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. לחלק מעובדי הקבוצה 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.

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 לשלם ישירות לקבוצה.

3. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה, או כאשר הקבוצה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מבניהם.

יא. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות 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.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיים ומסתיים במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול ("תקופת ההבשלה"). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר. הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת.

ביאור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

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

א. השיקולים
- 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.

- שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכלל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

ב. 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. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

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

- עבודות על פי חוזה הקמה

בפרוייקטי עבודות על פי חוזה הקמה הקבוצה מיישמת את הוראות IFRS 15. ההכנסות וההוצאות מחוזה הקמה נזקפות לרווח או הפסד, באופן יחסי לשיעור השלמת החוזה, כאשר ניתן לאמוד באופן מהימן את תוצאותיו. הקבוצה אומדת את היקף כלל ההכנסות, ההוצאות הצפויות, שיעור ההשלמה ומועד הסיום הצפוי של כל פרוייקט. בשיקול דעתה בקביעת אומדנים אלו מתבססת הקבוצה על מצב השוק, ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועצה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן שינוי בגובה הפרשה לתביעה או אי יצירת הפרשה לתביעה.

ביאור 3: - עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)
ירידת ערך מוניטין -

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראו גם ביאור 12.ג. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

הטבות בגין פנסיה והטבות אחרות לאחר סיום העסקה -

התחייבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות. חישוב ההתחייבות כרוך בקביעת הנחות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעורי תשואה צפויים על נכסים, שיעור עליית השכר ושיעורי תחלופת עובדים. יתרת ההתחייבות עשויה להיות מושפעת בצורה משמעותית בגין שינויים באומדנים אלו. ראו גם ביאור 18.

חובות מסופקים -

הדוחות הכספיים כוללים הפרשה לחובות מסופקים המשקפת בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה את ההפסד העלול לנבוע מחובות לקוחות שאבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות מתבססת הנהלת החברה על אומדנים שונים, כגון: ניסיון העבר שיש לחברה ביחס ליכולת הגבייה של אותם לקוחות, המידע בדבר המידע הכספי של הלקוחות, גיל החוב, הערכת בטחונות והיקף פעילות הלקוחות. אומדן החברה בקשר להפרשה לחובות מסופקים עשוי להשתנות כתוצאה משינוי ביכולתם של הלקוחות לשלם את חובותיהם לחברה.

קביעת מחיר העסקה והסכומים שהוקצו למחויבויות 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 הסחורות 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 מהחזרה, היקף התשומות הצפוי לשמש לקיום החזרה 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.

ביאור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם
תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

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

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים. התקן החדש יכול לדרושות קיימות של IAS 1 ודרושות 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) ודרושות 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 מצומצם לתקני חשבונאות נוספים ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש יישם 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.

ביאור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
343,005	442,674

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית

המזומנים בתאגידים הבנקאיים נושאים ליום 31 בדצמבר, 2025 ריבית המבוססת על שיעורי ריבית בגין הפקדות בנקאיות יומיות (שיעור שנתי ממוצע של כ-3.85%).

ביאור 6: - לקוחות ויתרות חוזיות
א. יתרת לקוחות, נטו:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
668,244	753,010
163,524	170,333
854	1,404
832,622	924,747
4,420	5,166
828,202	919,581

 חובות פתוחים
הכנסות לקבל
המחאות לגבייה

בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים

לקוחות, נטו

באשר לתנאי הצמדה של לקוחות, ראו ביאור 17.

חובות הלקוחות אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי לקוחות בשנת 2025 הינו כ-90 ימים (בשנת 2024 כ-89 ימים).

החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי שאינו נושא ריבית לתקופות של 60 עד 120 ימים. כמו כן, בחוזה ההקמה של החברה תקבולים ממזמין העבודה מתקבלים בד בבד עם ביצוע העבודה וההכרה בהכנסה. מרבית התנועה בהפרשה לחובות מסופקים הינה בגין גידול בהפרשה בקיזוז גבייה מלקוחות.

ב. להלן ניתוח יתרת הלקוחות, נטו, לפי תקופת הפיגור בגבייה ביחס לתאריך הדיווח:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	
	מעל 120 יום	91-120 יום	61-90 יום	31-60 יום	עד 30 יום		
סה"כ	אלפי ש"ח						
919,581	4,535	2,046	5,195	11,290	42,528	853,987	31 בדצמבר, 2025
828,202	3,355	5,050	5,316	18,901	63,884	731,696	31 בדצמבר, 2024

מרבית יתרת סכום ההפרשה לחובות מסופקים הינה בגין חובות שהפיגור בגבייתם מעל 120 יום.

ביאור 6: - לקוחות ויתרות חוזיות (המשך)
ג. שינויים ביתרות חוזיות:

אלפי ש"ח	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
80,787	81,986

הכנסות שהוכרו במהלך השנה:

מקיום מחויבויות ביצוע בגין סכומים שנכללו ביתרת מקדמות מלקוחות

ד. מחירי העסקה שהוקצו למחויבויות הביצוע שטרם קוימו או קוימו באופן חלקי

סה"כ סכומי מחויבויות ביצוע שטרם קוימו (או שקוימו באופן חלקי)	צפי להכרה בהכנסות בגין				עד שנה
	שנה עד שנתיים	שנה עד חמש שנים	שנה עד לאחר חמש שנים	סה"כ סכומי מחויבויות ביצוע שטרם קוימו (או שקוימו באופן חלקי)	
1,923,288	300,210	303,139	67,061	2,593,698	31 בדצמבר, 2025
1,837,947	289,870	318,901	114,934	2,561,652	31 בדצמבר, 2024

ביאור 7: - חייבים ויתרות חובה
הרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
44,151	40,944
783	795
6,431	22,612
51,365	64,351

 הוצאות מראש ומקדמות לספקים
 הלוואות לעובדים
 אחרים ⁽¹⁾

⁽¹⁾ יתרת החייבים האחרים כוללת סכומים בגין שירותים תפעוליים ומימון הון חוזר שניתנו במסגרת הסכם לשיתוף פעולה עם צד ג' כחלק מהעברת פעילות הייעוץ של גב מערכות לנס כמפורט בביאור 20א'5.

ביאור 8: - כספים והתחייבויות בנאמנות מלקוחות

יתרת הכספים בנאמנות מלקוחות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 משקפת סכומים שהתקבלו מלקוחות החברה ומוחזקים בחשבונות ייעודיים. כספים אלו מיועדים לתשלומי שכר ומיסים במסגרת שירותי השכר שמספקת החברה בארה"ב. כנגד סכומים אלו, החברה מכירה בהתחייבות תואמת תחת סעיף "התחייבויות בגין כספים בנאמנות".

ביאור 9: - השקעות בחברות מוחזקות וצירופי עסקים
א. רכישת פעילות מצד ג'

באשר לרכישת פעילות מצד ג' - ראו ביאור 20א'5.

ביאור 9: - השקעות בחברות מוחזקות וצירופי עסקים (המשך)
ב. רכישת חברת קלאודמודאליטי בע"מ

ביום 29 בדצמבר, 2022 התקשרה ווי אנקור בע"מ ("ווי אנקור") בהסכם לרכישת 60% מההון המונפק והנפרע של קלאודמודאליטי בע"מ ("קלאודמודאליטי"). קלאודמודאליטי עוסקת בייצור טכנולוגי בתחומי הענן הציבורי. ביום 1 בינואר, 2023 הושלמה העסקה. החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים בהתאם לעבודה שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים. במועד הרכישה שולמה תמורה בסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח. במסגרת ההסכם הוקנתה לווי אנקור ולשותפי המיעוט אופציית רכש/מכר (לפי העניין) ביחס לחלק המיעוט בשיעור של 35% לתקופה של עד 5.5 שנים. כאשר מחיר ותנאי מימוש האופציה יקבעו לפי מנגנון המפורט בהסכם. בגין האופציה ורכיב תמורה מותנית החברה הכירה במועד הרכישה בהתחייבות על סך של 4.3 מיליוני ש"ח. החברה מאחדת באופן מלא את תוצאות קלאודמודאליטי. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסכומים לא מהותיים. המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת.

ג. התקשרות בהסכם השקעה עם חברת בטר מולטי ארנק בע"מ המוצגת בדוח הכספי לפי שיטת השווי המאזני

ביום 17 ביולי, 2023 התקשרה החברה עם חברת בטר מולטי ארנק בע"מ ("בטר") ויתר בעלי המניות בבטר (אשר הינם צדדים שלישיים שאינם קשורים לחברה ו/או לבעל השליטה בה), בהסכם מכוחו הוקצו לחברה מניות אשר היוו לאחר הקצאתן 31.35% מהון המניות המונפק והנפרע של בטר (לרבות בדילול מלא) בתמורה להשקעה בסכום שאינו מהותי לחברה. בטר הינה חברה העוסקת בפתרונות מבוססי כרטיסי אשראי עבור מעסיקים ועובדיהם המאפשרים למעסיקים להקצות תקציבים שונים והטבות למחזיקי הכרטיסים.

ד. התקשרות בהסכם לרכישת הפעילות המקומית TALEND

בחודש דצמבר 2023, רכשה SP את הפעילות המקומית של TALEND בסכום שאינו מהותי לחברה מידי אקויריט תוכנה בע"מ ("אקויריט") כך שכלל הפעילות של חברת QLIK INTERNATIONAL לרבות הרכישה האחרונה של TALEND מיוצגות באופן בלעדי בישראל ע"י SP וזאת לאחר שבחודש מאי 2023, הודיעה חברת QLIK INTERNATIONAL המיוצגת בישראל ע"י SP על רכישת חברת TALEND ומיזוגה לתוך הפעילות הקיימת. TALEND עוסקת בתחום אינטגרציית הנתונים ומספקת מגוון תוכנות בתחום, לרבות כלי ETL, BIG DATA, וקטלוג מידע. בישראל TALEND יוצגה ע"י אקויריט תוכנה בע"מ כ-MASTER RESELLER. העסקה נכנסה לתוקף ביום 1 בינואר, 2024.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים בהתאם לעבודה שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסכומים לא מהותיים.

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והפעילות הנרכשת.

ביאור 9: - השקעות בחברות מוחזקות וצירופי עסקים (המשך)
ה. השקעה נוספת בחברת קלאודינגנאו

ביום 2 בינואר, 2024 וביום 10 ביולי, 2025 רכשה נס בסכום לא מהותי 15% נוספים מהון המניות וזכויות ההצבעה בקלאודינגנאו כך שבמועד דוח זה מחזיקה נס במלוא הון המניות וזכויות ההצבעה בקלאודינגנאו.

ו. השקעה בחברת Payday Payroll of MS LLC

ביום 17 במאי, 2024, PAYDAY שהינה חברה פרטית רשומה בארה"ב אשר בשליטת החברה (70% ממניות PAYDAY מוחזקות על ידי HILAN US INC שהינה חברה בת בבעלות מלאה של החברה), התקשרה והשלימה עסקה לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע (100%) של חברת ("CBS") PAYDAY PAYROLL OF MS LLC תמורת תשלום במזומן של 15.3 מיליון דולר. CBS הינה חברה הפועלת בארה"ב, בתחומי שירותי השכר ומשמשת כלשכת שכר ללקוחות אמריקאים קטנים ובינוניים בחוף המזרחי ועיקר פעילותה במדינת ג'ורג'יה.

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים בהתאם לעבודה שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני.

בהתאם לעבודה הנ"ל, השווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות המזוהות של CBS במועד הרכישה, הינו כדלקמן:

אלפי ש"ח	
624	מזומנים
152	הון חוזר, נטו
119	רכוש קבוע
966	נכסי זכות שימוש
23,359	נכסים בלתי מוחשיים
33,377	מוניטין
(966)	התחייבויות בגין חכירה
<u>57,631</u>	סך הכל עלות הרכישה

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסכומים לא מהותיים.

ז. השקעה בחברות וויידאופס ו-EUROPE CLOUD

ביום 21 באוגוסט, 2024, נס התקשרה בהסכם לרכישת 80% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של כל אחת מהחברות: חברת וויידאופס בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל ("וויידאופס") וחברת EUROPE CLOUD OOD, חברה זרה שהתאגדה בבולגריה ("EUROPE CLOUD") תמורת תשלום סכום כולל במזומן של 86 מיליון ש"ח ותשלום עתידי בסך 10 מיליון ש"ח נוספים ("העסקה").

וויידאופס ו-EUROPE CLOUD פועלות בתחום הענן מבוסס GCP ומחזיקות ברמת שותפות PREMIER של GOOGLE CLOUD. פעילות החברות הינה בעיקרה בישראל ובאירופה. ביום 8 בספטמבר, 2024, התקבל אישור הממונה על התחרות לרכישת חברת וויידאופס. ביום 1 באוקטובר, 2024, השלימה נס בהתאם לתנאי ההסכם את רכישת חברת וויידאופס וחברת EUROPE CLOUD והסכם זה נכנס לתוקף באופן מיידי.

ביאור 9: - השקעות בחברות מוחזקות וצירופי עסקים (המשך)

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים בהתאם לעבודה שהתקבלה ממערך שווי חיצוני. השווי ההוגן של הנכסים והתחייבויות שנרכשו הותאמו סופית במהלך תקופת המדידה.

בהתאם לעבודה הנ"ל, השווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות המזוהות במועד הרכישה, הינו כדלקמן:

אלפי ש"ח		
11,084		מזמנים
(13,045)		הון חוזר, נטו
851		רכוש קבוע
51,503		נכסים בלתי מוחשיים
69,350		מוניטין
(4,794)		מסים נדחים
(19,710)		התחייבויות לא שוטפות אחרות
<u>95,239</u>		סך הכל עלות הרכישה

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה הסתכמו בסכומים לא מהותיים.

המוניטין שנוצר ברכישה מיוחס להטבות החזיויות הנובעות מהסינרגיה של שילוב הפעילויות של החברה והחברה הנרכשת.

ח. השקעה בחברת מובאו בוסט בע"מ

ביום 18 ביוני, 2025, התקשרה נס עם חברת מובאו בוסט בע"מ ("בוסט") ובעלי מניותיה (כולם צדדים שלישיים שאינם קשורים לנס ו/או לחברה ו/או לבעל השליטה בה), בהסכם במסגרתו רכשה נס מניות מבעלי מניותיה של בוסט וכן הוקצו לה מניות נוספות בבוסט, כאשר כלל המניות שנרכשו והוקצו היוו 33.33% מהון המניות המונפק והנפרע של בוסט (בדילול מלא). העסקה הושלמה ביום 12 באוגוסט, 2025 לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות לביצוע העסקה. בוסט הינה חברה העוסקת בניהול ושיווק פתרונות של חברת מאנדיי (MONDAY).

במסגרת ההסכם האמור, ניתנה לנס אופציית רכש (CALL) הניתנת למימוש לאחר תקופה בת חמש שנים שתחילתה בחודש יוני 2025, להגדיל את החזקותיה בבוסט, בדרך של רכישה מבעלי המניות בבוסט, באופן שלאחר מימוש האופציה (ככל שתמומש), יגדלו החזקותיה של נס בבוסט ל-100% מהון המניות המונפק והנפרע. מובהר כי הן התמורה בגין הרכישה וההקצאה הראשונית והן תמורת האופציה הינן בסכומים אשר אינם מהותיים לחברה ו/או לנס.

ביאור 10: - הלוואות, לקוחות ויתרות חובה לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,095	638
27,751	36,285
604	3,886
<u>29,450</u>	<u>40,809</u>

הלוואות
לקוחות והכנסות לקבל לזמן ארוך
תשלומים מראש לזמן ארוך

ביאור 11: - רכוש קבוע
הרכב ותנועה:
שנת 2025

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי
323,537	168,082	8,838	32,522	114,095
16,686	6,926	478	824	8,458
(488)	(98)	(141)	(148)	(101)
<u>(29,286)</u>	<u>(19,530)</u>	<u>(828)</u>	<u>(5,622)</u>	<u>(3,306)</u>
<u>310,449</u>	<u>155,380</u>	<u>8,347</u>	<u>27,576</u>	<u>119,146</u>
212,926	90,875	3,809	25,210	93,032
22,558	10,324	766	1,503	9,965
(232)	(45)	(27)	(87)	(73)
<u>(28,829)</u>	<u>(19,530)</u>	<u>(400)</u>	<u>(5,619)</u>	<u>(3,280)</u>
<u>206,423</u>	<u>81,624</u>	<u>4,148</u>	<u>21,007</u>	<u>99,644</u>
<u>104,026</u>	<u>73,756</u>	<u>4,199</u>	<u>6,569</u>	<u>19,502</u>

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
רכישות
התאמות הנובעות מתרגום דוחות
כספיים של פעילויות חוץ
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
פחת
התאמות הנובעות מתרגום דוחות
כספיים של פעילויות חוץ
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2025

שנת 2024

סה"כ	שיפורים במושכר	כלי רכב אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי
275,310	131,534	11,236	27,785	104,755
52,358	36,840	-	4,180	11,338
970	197	-	581	192
(17)	4	7	(16)	(12)
<u>(5,084)</u>	<u>(493)</u>	<u>(2,405)</u>	<u>(8)</u>	<u>(2,178)</u>
<u>323,537</u>	<u>168,082</u>	<u>8,838</u>	<u>32,522</u>	<u>114,095</u>
198,002	83,806	5,147	23,537	85,512
19,420	7,378	875	1,640	9,527
(8)	3	1	41	(53)
<u>(4,488)</u>	<u>(312)</u>	<u>(2,214)</u>	<u>(8)</u>	<u>(1,954)</u>
<u>212,926</u>	<u>90,875</u>	<u>3,809</u>	<u>25,210</u>	<u>93,032</u>
<u>110,611</u>	<u>77,207</u>	<u>5,029</u>	<u>7,312</u>	<u>21,063</u>

עלות
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
רכישות
צירופי עסקים
התאמות הנובעות מתרגום דוחות
כספיים של פעילויות חוץ
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
פחת
התאמות הנובעות מתרגום דוחות
כספיים של פעילויות חוץ
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2024

ביאור 12: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
א. הרכב ותנועה:
שנת 2025

סה"כ	מוניטין	טכנולוגיה, סימנים מסחריים וזיכיונות אלפי ש"ח	צבר הזמנות, קשרי לקוחות ואי-תחרות אלפי ש"ח	עלויות פיתוח	תוכנות מחשב	
1,212,246	735,215	74,611	344,651	9,234	48,535	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2025 התאמות שבוצעו בתקופת המדידה (*) התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ רכישות
(8,475)	(4,930)	-	(3,545)	-	-	
(24,459)	(16,602)	(178)	(7,679)	-	-	
454	-	-	-	-	454	
1,179,766	713,683	74,433	333,427	9,234	48,989	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
294,197	27,475	53,644	158,029	9,234	45,815	הפחתה שנצברה יתרה ליום 1 בינואר, 2025 התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ הפחתה שהוכרה במהלך השנה
(3,505)	-	(113)	(3,392)	-	-	
34,571	-	5,266	28,081	-	1,224	
325,263	27,475	58,797	182,718	9,234	47,039	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
854,503	686,208	15,636	150,709	-	1,950	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) ראו ביאור 9'

שנת 2024

סה"כ	מוניטין	טכנולוגיה, סימנים מסחריים וזיכיונות אלפי ש"ח	צבר הזמנות, קשרי לקוחות ואי-תחרות אלפי ש"ח	עלויות פיתוח	תוכנות מחשב	
1,016,522	624,512	68,531	266,453	9,234	47,792	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2024 רכישת חברות (ראו ביאור 9) התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ רכישות
195,231	110,754	6,072	78,405	-	-	
(249)	(51)	8	(207)	-	1	
742	-	-	-	-	742	
1,212,246	735,215	74,611	344,651	9,234	48,535	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
262,297	27,475	48,360	133,149	9,234	44,079	הפחתה שנצברה יתרה ליום 1 בינואר, 2024 התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ הפחתה שהוכרה במהלך השנה
11	-	1	5	-	5	
31,889	-	5,283	24,875	-	1,731	
294,197	27,475	53,644	158,029	9,234	45,815	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
918,049	707,740	20,967	186,622	-	2,720	יתרה, נטו ליום 31 בדצמבר, 2024

ביאור 12: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)
ב. הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתת נכסים בלתי מוחשיים מסווגות בדוח על הרווח הכולל באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			עלות ההכנסות הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,819	4,112	3,952	
25,290	27,334	30,523	
512	443	96	
<u>30,621</u>	<u>31,889</u>	<u>34,571</u>	

ג. בחינת ירידת ערך מוניטין

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין ליחידות מניבות מזומנים של הקבוצה. להלן היתרה בדוחות הכספיים של המוניטין ליום 31 בדצמבר, 2025 שהוקצה לכל אחד מהמגזרים העסקיים/יחידות מניבות מזומנים, כדלקמן:

אלפי ש"ח	
45,877	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - ישראל (1)
115,127	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - ארה"ב (2)
101,676	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - חשבשבת (3)
34,146	פתרונות עסקיים - נס (4)
59,697	פתרונות עסקיים - דנאל (5)
110,265	פתרונות עסקיים - נס אי.אס (6)
47,043	תשתיות מחשוב (7)
172,377	שיווק מוצרי תוכנה (8)
<u>686,208</u>	

להלן פרטים נוספים לגבי המבחנים לירידת ערך שננקטו על ידי החברה ביחס ליתרות המוניטין המהותיות:

(1) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות בקשר עם פעילות המגזר בישראל בלבד (בנטרול חברת חשבשבת), המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 45,877 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

ביאור 12: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

(2) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, המיוחס למגזר שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות – ארה"ב, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 115,127 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

לפרטים אודות רכישת פעילות במגזר שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות, ראו ביאור 19'.

(3) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר שירותי השכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות - חשבשבת, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 101,676 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(4) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר פתרונות עסקיים- נס, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 34,146 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(5) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר פתרונות עסקיים- דנאל, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 59,697 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(6) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר פתרונות עסקיים- נס אי.אס, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 110,265 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(7) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר תשתיות מחשוב – ווי אנקור בע"מ וחברת קלאודמודאליטי בע"מ אשר בשליטתה, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 47,043 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

לפרטים אודות רכישת פעילות במגזר תשתיות מחשוב, ראו ביאור 19'.

ביאור 12: - נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין (המשך)

(8 א) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר שיווק מוצרי תוכנה - נספרו, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 60,631 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(8 ב) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר שיווק מוצרי תוכנה - איי טי ווי פתרונות בע"מ, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 30,792 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(8 ג) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר שיווק מוצרי תוכנה - אס.פי דאטא בע"מ, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 11,604 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

(8 ד) באשר לבחינת ירידת הערך של מוניטין, הכלול במגזר שיווק מוצרי תוכנה - וויידאופס ו-EUROPE CLOUD, המסתכם ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של 69,350 אלפי ש"ח, בחנה וביצעה החברה הערכת שווי ליום 31 בדצמבר, 2025 לשווי השימוש של פעילות זו, על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, תוך שימוש בשיעור היוון לפני מס ושיעור צמיחה התואמים את מאפייני הפעילות והנתונים במועד הדיווח.

לפרטים אודות רכישת פעילות במגזר שיווק מוצרי תוכנה, ראו ביאור 9'ז.

ביאור 13: - חכירות

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 1 ל-10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של הרכבים נעים בתקופה של בין 2 ל-3 שנים.

חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה. לפרטים נוספים אודות זמני הפרעון של תשלומי התחייבות בגין חכירה ראו ביאור 17'ב3.

1. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
6,017	12,033	12,930
69,881	68,492	74,442

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ביאור 13: - חכירות (המשך)
2. אופציות הארכה

לחברה הסכמי חכירה הכוללים אופציות הארכה. אופציות אלה מקנות לחברה גמישות בניהול עסקאות החכירה והתאמה לצרכים העסקיים של החברה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינה האם ודאי באופן סביר כי אופציות הארכה וביטול ימומשו.

בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול של 1 עד 10 שנים, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם מימוש של אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה אלו נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה שכן במקרה שבו נכס חלופי לא יהיה זמין באופן מיידי במועד סיום תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול, תיווצר לחברה פגיעה בפעילות השוטפת של החברה.

בנוסף בהסכמי חכירה של רכבים, החברה לא כללה במסגרת תקופת החכירה מימוש של אופציות הארכה שכן החברה לא נוהגת לממש אופציות אלו ולחכור את הרכבים לתקופה אשר עולה על 3 שנים (ללא מימוש אופציית הארכה).

3. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים	
307,620	115,091	192,529	<u>עלות</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
47,485	30,472	17,013	<u>תוספות במשך השנה:</u> חכירות חדשות
4,986	1,391	3,595	התאמות בגין הצמדה למדד
2,119	-	2,119	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
(1,208)	-	(1,208)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
16	-	16	עלויות אשראי שהונו
(7,658)	(7,349)	(309)	<u>גריעות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו
(23,573)	(19,698)	(3,875)	חכירות שהסתיימו
<u>329,787</u>	<u>119,907</u>	<u>209,880</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
(91,439)	(52,015)	(39,424)	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(64,598)	(40,753)	(23,845)	<u>תוספות במשך השנה:</u> פחת והפחתות
632	-	632	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
4,835	4,749	86	<u>גריעות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו
23,573	19,698	3,875	חכירות שהסתיימו
(126,997)	(68,321)	(58,676)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>202,790</u>	<u>51,586</u>	<u>151,204</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

ביאור 13: - חכירות (המשך)

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים	
303,861	99,804	204,057	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2024
59,958	41,282	18,676	<u>תוספות במשך השנה:</u> חכירות חדשות
966	-	966	חברות שאוחדו לראשונה
7,574	2,244	5,330	התאמות בגין הצמדה למדד
(1,283)	-	(1,283)	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
(145)	-	(145)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
1,032	-	1,032	עלויות אשראי שהווננו
(30,000)	(4,562)	(25,438)	<u>גרועות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו
(34,343)	(23,677)	(10,666)	חכירות שהסתיימו
307,620	115,091	192,529	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(90,565)	(41,928)	(48,637)	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(62,755)	(37,305)	(25,450)	<u>תוספות במשך השנה:</u> פחת והפחתות
12	-	12	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
27,526	3,541	23,985	<u>גרועות במשך השנה:</u> חכירות שהופסקו
34,343	23,677	10,666	חכירות שהסתיימו
(91,439)	(52,015)	(39,424)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
216,181	63,076	153,105	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

ביאור 14: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
306,743	354,741	חובות פתוחים
9,315	8,241	שטרות לפרעון
316,058	362,982	

החובות לספקים אינם נושאים ריבית. ממוצע ימי אשראי ספקים בשנת 2025 הינו 51 ימים (בשנת 2024 50-ימים).

ביאור 15: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
197,545	231,334	התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר (1)
112,336	143,563	מוסדות
141,490	134,846	הוצאות לשלם
35,275	9,577	תקבולים מלקוחות
5,901	6,219	בעלי עניין (2)
1,826	1,006	נגזרים פיננסיים
1,308	1,925	אחרים
<u>495,681</u>	<u>528,470</u>	
<u>59,336</u>	<u>58,517</u>	(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה
		(2) ראו ביאור 26.

ביאור 16: - הלוואות מתאגידים בנקאיים
א. ההרכב

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה	שיעור ריבית משוקללת	סכום הקרן	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	
10,000	30,000	1.65	30,000	ליום 31 בדצמבר, 2025
10,000	30,000		30,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים - בריבית שקלית קבועה (לא צמודה)
				סך הכל
<u>10,000</u>	<u>30,000</u>		<u>30,000</u>	
10,000	30,000	1.65	30,000	ליום 31 בדצמבר, 2024
10,000	30,000		30,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים - בריבית שקלית קבועה (לא צמודה)
				סך הכל
<u>10,000</u>	<u>30,000</u>		<u>30,000</u>	

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדיווח ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שנה שלישית ואילך	שנה שנייה	שנה ראשונה	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
30,000	-	10,000	20,000	הלוואות מתאגידים בנקאיים

ביאור 16: - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)
ג. התקשרות בהסכמי הלוואות והסכם מסגרת אשראי

ביום 26 בנובמבר, 2023, התקשרה החברה עם התאגיד הבנקאי בהסכם להארכת מסגרת אשראי, לפיו יעמיד התאגיד הבנקאי לחברה מסגרת אשראי בסך כולל של 30 מיליון ש"ח ("מסגרת האשראי" ו-"הסכם מסגרת האשראי"), חלף מסגרת האשראי הקודמת שהעמיד התאגיד הבנקאי בסך כולל של 30 מיליון ש"ח שהיתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2023. הסכם מסגרת האשראי הינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר, 2026 ("תקופת המסגרת").

מסגרת האשראי מאפשרת לחברה לקבל מהבנק, בתקופת המסגרת, הלוואות (עד לגובה מסגרת האשראי) אשר מועד פרעונן הינו לא יאוחר מתום 6 שנים ממועד העמדתן שתיפרענה בתשלומי קרן וריבית חצי שנתיים ו/או שנתיים כפי שיוסכם עם הבנק; ו/או אשראי on call. הריבית בגין כל אשראי שיעמיד הבנק לחברה ייגזר משיעור הריבית שישמש את הבנק באותו מועד בצירוף מרווח כהגדרתו בהסכם מסגרת האשראי.

ביום 3 בינואר, 2022 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם אשראי לטווח ארוך ("הסכם אשראי ארוך"). על פי הסכם האשראי הארוך העמיד התאגיד הבנקאי לחברה ביום 3 בינואר, 2022 הלוואה שיקלית בסך 100 מיליון ש"ח, לתקופה של 5 שנים, בהחזרים חצי שנתיים, והיא נושאת ריבית שנתית קבועה ואינה צמודה, בשיעור של 1.65%. החברה לא נדרשה להעמיד בטוחות לפירעון ההלוואה וכמקובל בהסכמי הלוואה מסוג זה החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות זהות לאמות המידה להן החברה מחויבת במסגרות אשראי קיימות.

- בגין האשראים לעיל, חתומה החברה על כתב התחייבות כלפי הבנק, על פיו התחייבה החברה:
1. התחייבות לקבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב למקרה והחזקותיו של בעל השליטה בחברה ירדו מסף של 25% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה על בסיס דילול מלא ו/או חדל מלהחזיק בכמות המניות הגדולה ביותר של אמצעי השליטה בחברה ו/או חדל מלשלוט בחברה כמוגדר בתיקון לכתב ההתחייבות.
 2. שלא למשכן ו/או לשעבד נכס כלשהו מנכסיה ו/או לתת התחייבות למשכן ו/או לשעבד נכס כלשהו ו/או לתת ערבות.
 3. התחייבות לקבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב לשינוי מבני בחברה כהגדרתו בכתב ההתחייבות.
 4. התחייבות לקבלת הסכמת הבנק מראש ובכתב לשינוי מהותי באופי עסקי החברה.
 5. התחייבות לשעבוד שלילי על נכסי החברה הנרכשת, למעט כמפורט בהסכם מסגרת האשראי.
 6. לא למכור ו/או להעביר ו/או למסור ו/או להחכיר ו/או להשכיר נכסים כלשהם של החברה, מכל מן וסוג שהוא, בסכום מצטבר שיעלה על סך 20 מיליון ש"ח, מבעלות החברה ו/או מרשותה, שלא במהלך העסקים הרגיל ובעד תמורה מלאה, לאחרים לרבות לחברות בנות ו/או חברות קשורות, ללא הסכמת הבנק מראש ובכתב.

עוד התחייבה החברה כלפי הבנק לשמור בכל עת (על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, השנתיים ו/או הרבעוניים, לפי העניין) על אמות המידה הפיננסיות הבאות:

- (1) ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 75 מיליון ש"ח.
- (2) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA לא יעלה על 3 (ליום 31 בדצמבר, 2025 - לחברה אין חוב פיננסי נטו).

ביאור 16: - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

(3) היחס בין החוב הפיננסי נטו להון עצמי לא יעלה על 2 (ליום 31 בדצמבר, 2025 - לחברה אין חוב פיננסי נטו).

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, עומדת החברה בכל התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי על פי הסכם מסגרת האשראי והסכם האשראי.

ד. התחייבות חברה בת (נס) לאמות מידה פיננסיות כלפי תאגידים בנקאיים

ביום 20 בפברואר, 2023 התקשרה נס עם תאגיד בנקאי בהסכם להארכת מסגרת האשראי למימון פעילותה השוטפת, בהיקף שלא יעלה על 60 מיליון ש"ח בתוקף עד יום 26 בפברואר, 2026 ("הסכם מסגרת האשראי"), חלף מסגרת האשראי הקודמת שהעמיד התאגיד הבנקאי בסך כולל של 60 מיליון ש"ח שהיתה בתוקף עד ליום 28 בפברואר, 2023. ביום 26 בפברואר, 2026 התקשרה נס עם התאגיד הבנקאי בהסכם להארכת מסגרת האשראי בהיקף שלא יעלה על 80 מיליון ש"ח בתוקף עד יום 25 בפברואר, 2029.

במסגרת הסכם מסגרת האשראי, התחייבה נס כלפי התאגיד הבנקאי לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

- סכום ההון העצמי המוחשי של נס (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת מסך של 45 מיליון ש"ח לפי הדוחות הכספיים של נס ליום 31 בדצמבר, 2020 ואילך.
- שיעור ההון העצמי המוחשי של נס (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת מ- 13% מסך הנכסים לפי הדוחות הכספיים של נס ליום 31 בדצמבר, 2020 ואילך.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו ל- EBITDA לא יעלה על 3.
- ה-EBITDA של נס לארבעה רבעונים אחרונים במצטבר, לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח.
- היחס השוטף של נס לא יקטן מ-1.

ביום 17 במאי, 2020 התקשרה נס עם תאגיד בנקאי, בהסכם אשראי לזמן ארוך ("הסכם האשראי"). על פי הסכם האשראי העמיד התאגיד הבנקאי לנס ביום 17 במאי, 2020 הלוואה שקלית בסך כולל של 35 מיליון ש"ח אשר אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2.75%. ההלוואה תיפרע על פני 4 שנים, ב-8 תשלומים שווים של קרן ו-8 תשלומים של ריבית, כאשר התשלום הראשון של קרן וריבית הינו ששה חודשים ממועד קבלת הלוואה. ההלוואה נפרעה במלואה במהלך שנת 2024.

ביום 19 בנובמבר, 2025 התקשרה נס עם תאגיד בנקאי כאמור לעיל, בהסכם להבטחת אשראי ו/או הלוואות בסך כולל של 15 מיליון ש"ח בתוקף עד ליום 30 בנובמבר, 2026, ככל שיעמיד התאגיד הבנקאי לנס מעת לעת, אשראי או הלוואות בהתחייבויות דומות לאלה שניתנו לתאגיד הבנקאי כמפורט לעיל. הסכם זה הינו חלף מסגרת האשראי הקודמת שהעמיד התאגיד הבנקאי בסך כולל של 15 מיליון ש"ח שהיתה בתוקף עד ליום 30 בנובמבר, 2025.

ליום 31 בדצמבר, 2025 נס עומדת באמות המידה הפיננסיות ובהתחייבויותיה לתאגידיים הבנקאיים בהתאם להסכמים לעיל.

ה. ליום 31 בדצמבר, 2025 לקבוצה מסגרות אשראי שטרם נוצלו בסך של כ-107,300 אלפי ש"ח.

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות במאזן לקבוצת המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
6,115	6,782	מניות
719	680	נגזרים שלא יועדו כגידור ואופציות
		<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>
		הלוואות וחייבים (כולל לקוחות)
<u>1,405,139</u>	<u>1,222,911</u>	
		<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
1,826	1,007	נגזרים שלא יועדו כגידור ואופציות
84,539	70,950	התחייבות בגין אופציית רכש ומכר
3,990	416	תמורה מותנית
		<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת</u>
		הלוואות וזכאים (כולל ספקים והתחייבות בגין חכירה)
<u>1,547,415</u>	<u>1,296,873</u>	

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, מלבד נגזרים, מיועדות בעיקר על מנת לממן את פעילות הקבוצה. הנכסים העיקריים של הקבוצה נובעים ישירות מפעילותה של הקבוצה. בנוסף, הקבוצה מתקשרת בעסקאות נגזרים.

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. ההנהלה הבכירה של הקבוצה מפקחת על ניהול סיכונים אלו. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה.

1. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון מטבע, סיכון שיעור הריבית, וסיכונים מחיר אחרים כגון סיכון מחיר מניה. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים, בין היתר, הלוואות ואשראים, פיקדונות ומכשירים פיננסיים נגזרים.

ביאור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)
(א) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו השווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. בפעילות בתחומים שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות, תשתיות מחשוב ושיווק מוצרי תוכנה ישנם חוזים הנקובים בדולרים ומתורגמים לשקלים לפי שער החליפין של הדולר במועד העסקה.

פעילות זו חושפת את הקבוצה לפערים בשערי החליפין של הדולר ממועד הרכישה של התוכנה/החומרה לשערו של הדולר במועד המכירה. תיסוף בשער היציג של השקל כלפי הדולר מקטין את הכנסות הקבוצה ואילו פיחות מגדיל אותן. להערכת החברה, התקשרות החברה עם הספקים במטבע הדולר שבו מתבצעות גם המכירות כאמור, מקזזת באופן חלקי את השפעת התנודתיות של שער החליפין של הדולר על הרווח הגולמי של אותן עסקאות.

לחברה יתרות מזומנים ומכשירים פיננסיים אחרים במט"ח (ראו ניתוח רגישות בסעיף ה').

לעתים, הקבוצה מבצעת עסקאות אקדמה (forward) להגנה על השינויים בשערי החליפין של הדולר בגין התחייבות לתשלום לספקים בחו"ל.

העסקאות הינן לתקופות קצרות של עד 12 חודשים. שוויין ההוגן של העסקאות הנ"ל ליום 31 בדצמבר, 2025 משקף נכסים של כ-680 אלפי ש"ח והתחייבויות של כ-1,007 אלפי ש"ח.

(ב) סיכון ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית בגין פקדונות קצרים למשיכה מיידית שהופקדו והנושאים ריבית משתנה. שינוי בשיעור הריבית יגרור שינוי בתזרימי מזומנים הנובעים מריבית.

הלוואות לזמן ארוך מבנקים הנושאות שיעורי ריבית קבועים, חושפים את הקבוצה לסיכון שווי הוגן בגין שינוי בשיעורי הריבית.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. הקבוצה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות לקוחות) ומהפעילות הפיננסית שלה, לרבות מפיקדונות בבנקים, מעסקאות במטבע חוץ וממכשירים פיננסיים אחרים.

בדוחות הכספיים נכללת הפרשה לזיכויים וכן הפרשה לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת חברות הקבוצה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

3. סיכון נזילות

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

ביאור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)
ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	מעל 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים		משנה עד שנתיים	עד שנה	
		מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-3 שנים עד 3 שנים			
אלפי ש"ח						
362,982	-	-	-	-	362,982	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
377,050	-	-	-	677	376,373	זכאים ויתרות זכות
284,133	-	-	-	-	284,133	התחייבות בגין כספים בנאמנות
4,416	-	-	-	-	4,416	תמורה מותנית והלוואות מאחרים
80,379	-	-	15,909	55,726	8,744	התחייבות בגין אופציית רכש ומכר
30,496	-	-	-	10,083	20,413	הלוואות מתאגידים בנקאיים
282,300	100,635	28,875	35,382	50,370	67,038	התחייבות בגין חכירה
<u>1,421,756</u>	<u>100,635</u>	<u>28,875</u>	<u>51,291</u>	<u>116,856</u>	<u>1,124,099</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מעל 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים		משנה עד שנתיים	עד שנה	
		מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-3 שנים עד 3 שנים			
אלפי ש"ח						
316,058	-	-	-	-	316,058	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
345,685	-	-	-	4,982	340,703	זכאים ויתרות זכות
575,985	-	-	-	-	575,985	התחייבות בגין כספים בנאמנות
13,990	-	-	-	6,500	7,490	תמורה מותנית והלוואות מאחרים
98,577	-	20,218	20,855	45,446	12,058	התחייבות בגין אופציית רכש ומכר
53,568	-	-	10,083	20,413	23,072	הלוואות מתאגידים בנקאיים
298,359	117,555	26,873	34,242	52,137	67,552	התחייבות בגין חכירה
<u>1,702,222</u>	<u>117,555</u>	<u>47,091</u>	<u>65,180</u>	<u>129,478</u>	<u>1,342,918</u>	

ביאור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)
ג. שווי הוגן

יתרת מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות ויתרות חוזיות, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות מהווה בקירוב את שווים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה. יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים ויתרת חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך מהוות בקירוב את שוויה ההוגן.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
461	300	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 2): חוזי אקדמה (forward) מט"ח
1,826	1,007	התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 2): חוזי אקדמה (forward) מט"ח
6,373	7,162	נכסים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 3): מניות ואופציות
84,539	70,950	התחייבויות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (רמה 3): התחייבות בגין אופציית רכש ומכר
3,990	416	התחייבות בגין תמורה מותנית

ה. מבחני רגישות והנחות העבודה העיקריות

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

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר		
רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית שער של 10%	ירידת שער של 10%	
אלפי ש"ח		
7,999	(7,999)	31 בדצמבר, 2025 מזומנים ושווי מזומנים לקוחות ספקים עסקאות אקדמה
35,130	(35,130)	
57,426	(57,426)	
13,316	(13,316)	
981	(981)	

ביאור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר	
רווח (הפסד) מהשינוי	
עליית שע"ח של 10%	ירידת שע"ח של 10%
אלפי ש"ח	
6,795	(6,795)
64,202	(64,202)
(85,501)	85,501
12,622	(12,622)
<u>(1,882)</u>	<u>1,882</u>

31 בדצמבר, 2024
 מזומנים ושווי מזומנים
 לקוחות
 ספקים
 עסקאות אקדמה

ביאור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה 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 המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

א. תוכניות 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, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
<u>61,991</u>	<u>68,788</u>	<u>84,155</u>

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

ב. תוכניות 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.

ביאור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)
1. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית
שנת 2025

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש בגין רווח כולל (אחר *)	תשלומים מהתוכנית	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
				סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה אלפי ש"ח	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות עבר	עלות שירות שוטף		
(237,516)	-	(5,034)	13,245	(24,589)	(12,830)	(756)	(11,003)	(221,138)	התחייבויות להטבה מוגדרת
221,725	9,780	8,175	(12,777)	10,229	9,712	517	-	206,318	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(15,791)	9,780	3,141	468	(14,360)	(3,118)	(239)	(11,003)	(14,820)	התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

(*) בעיקר שינויים בהנחות הפיננסיות.

שנת 2024

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש בגין רווח כולל (אחר *)	תשלומים מהתוכנית	הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
				סה"כ הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה אלפי ש"ח	הוצאות ריבית, נטו	עלות שירות עבר	עלות שירות שוטף		
(221,138)	-	(2,096)	19,710	(23,888)	(13,031)	(123)	(10,734)	(214,864)	התחייבויות להטבה מוגדרת
206,318	10,137	5,717	(19,134)	9,411	9,411	-	-	200,187	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(14,820)	10,137	3,621	576	(14,477)	(3,620)	(123)	(10,734)	(14,677)	התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

(*) בעיקר שינויים בהנחות הפיננסיות.

ההתחייבויות הכלולות במאזן ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות התחייבויות נוספות בשל הטבות לעובדים בסך של 2,031 אלפי ש"ח.



ביאור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)
2. נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

3. ההנחות העיקריות (לפי ממוצע משוקלל) בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2024	2025	
%	%	
5.78	5.27	שיעור הדייון
2.74	2.22	שיעור עליית שכר צפויה

4. סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית (לפי ממוצע משוקלל) בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי:

השינוי במחויבות להטבה מוגדרת אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2025:

מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה
 השינוי כתוצאה מ:
 עליית שכר של 1% (במקום 2.22%) (621)

מבחן רגישות לשינוי שיעור הדייון של התחייבות ונכסי התכנית
 השינוי כתוצאה מ:
 עליית שיעור הדייון של 1% (381)
 ירידת שיעור הדייון של 1% (595)

ביאור 19: - מסים על ההכנסה
א. חוקי המס החלים על הקבוצה

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 ניירות 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.



ביאור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)
ב. שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 היה 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ג. שומות מס

לחברה ולחברות מאוחדות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחלק מהחברות המאוחדות בקבוצה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2023.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 בסך של כ-1.2 מיליון ש"ח. בנוסף, ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה מאוחדת בקבוצה הפסדי הון בסך של כ-133.7 מיליוני ש"ח לצורכי מס המועברים לשנים הבאות. בגין הפסדים אלה לא הוכרו נכסי מסים נדחים בשל אי הוודאות הקיימת בניצולם.

ה. מסים נדחים

הרכב:

דוחות על הרווח הכולל			דוחות על המצב הכספי		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח					
1,901	2,206	4,748	(18,119)	(12,944)	<u>התחייבויות מסים נדחים</u>
(3,502)	(3,790)	(3,431)	(27,463)	(30,894)	נכסים קבועים בני פחת
(533)	(803)	(571)	(2,958)	(3,529)	מוניטין אחרים
			<u>(48,540)</u>	<u>(47,367)</u>	
1,262	321	835	5,874	6,709	<u>נכסי מסים נדחים</u>
689	1,221	(96)	20,361	20,438	נכסים קבועים בני פחת הטבות לעובדים הפרשה לחובות מסופקים/לירידת ערך נכסים אחרים
1,529	(3,382)	293	1,484	1,777	
2,216	2,464	32	<u>6,637</u>	<u>6,904</u>	
			<u>34,356</u>	<u>35,828</u>	
<u>3,562</u>	<u>(1,763)</u>	<u>1,810</u>			הכנסות (הוצאות) מסים נדחים
			<u>(14,184)</u>	<u>(11,539)</u>	מסים נדחים, נטו

התנועה בנכסים קבועים בני פחת בדוחות על המצב הכספי בגין מסים נדחים כוללת תיקון עודפי עלות בגין רכישת חברות.

ביאור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)

המסים הנדחים מוצגים במאזן כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
18,142	21,761
(32,326)	(33,300)

 נכסים לא שוטפים
 התחייבויות לא שוטפות

המסים הנדחים מחושבים לפי טווח שבין 10%-26% בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש ובהתאם לאזור הגיאוגרפי.

1. הוצאות מס המתייחסות לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
469	832	722

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

2. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
67,437	72,390	81,329
(3,718)	919	(3,054)
(785)	(870)	1,898
62,934	72,439	80,173

 מסים שוטפים
 מסים נדחים
 מסים בגין שנים קודמות

ביאור 19: - מסים על ההכנסה (המשך)
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 שנוקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
280,071	320,044	342,924	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
64,416	73,610	78,873	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
(65)	64	-	הפסדים (רווחים) מניירות ערך ואופציות בגינם לא הוכרו מסים נדחים
(256)	(389)	(171)	ניצול הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר
718	1,714	3,188	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצרכי מס הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים בשנים קודמות
(785)	(870)	1,898	מסים בגין שנים קודמות
(1,279)	(1,995)	(509)	חלק הקבוצה ברווחי חברה המטופלת בשיטת השווי המאזני ושותפות מאוחדת, נטו
260	337	315	הוצאות החייבות בשיעורי מס שונים
(75)	(32)	13	אחרים
62,934	72,439	80,173	מסים על ההכנסה
22.5%	22.6%	23.4%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

ביאור 20: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות
א. התקשרויות
1. הסכמי חכירה תפעולית
(א) משרדי החברה בתל אביב

ביום 1 ביולי, 2011 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' שאינו קשור לחברה לפיו שכרה החברה בניין משרדים ברח' מיטב 8 בתל אביב, זאת למשך תקופה של 7 שנים ממועד השלמת עבודות ההתאמה עם אופציה של החברה להאריך את תקופת השכירות בשלוש שנים נוספות. ביום 24 בדצמבר, 2017 התקשרה החברה בתוספת להסכם השכירות לפיה מומשה האופציה וכן הוארכה תקופת השכירות, כך שתקופת השכירות הסתיימה ביום 30 ביוני, 2023.

ביום 26 במאי, 2022 התקשרה החברה בתוספת להסכם שכירות לפיה תקופת השכירות המוארכת תסתיים ביום 31 בדצמבר, 2026, עם אופציה של החברה להאריך את תקופת השכירות בחמש שנים נוספות עד ליום 31 בדצמבר, 2031.

ביאור 20: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות (המשך)

המבנה הינו בניין בן 7 קומות משרדים בנות 5,065 מ"ר ברוטו (4,027 מ"ר שטח עיקרי), 5 קומות מרתף בנות 6,723 מ"ר המכילות 181 חניות ועוד שטחי תפעול שונים (ממ"ד, מחסנים ושטחים טכניים).

ביום ה-14 בנובמבר, 2017 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג' שאינו קשור לחברה לפיו תשכור שטח משרדים ברח' מיטב 6 בתל אביב בהיקף של כ-913 מ"ר, וזאת למשך תקופה של חמש שנים ושישה חודשים החל ממועד תחילת השכירות. לחברה שתי אופציות להארכת תקופת השכירות, בכפוף לתנאי ההסכם: האופציה הראשונה הינה לתקופה של 30 חודשים נוספים מתום תקופת השכירות והאופציה השנייה הינה לתקופה של 24 חודשים מתום תקופת האופציה הראשונה. נכון למועד פרסום דוח זה האופציה הראשונה מומשה ואף סוכם על הארכת תקופתה עד ליום 31 בדצמבר, 2026. בנוסף סוכם על שינוי תקופת האופציה השנייה (שטרם מומשה) מיום 1 ינואר, 2027 למשך חמש שנים נוספות עד ליום 31 בדצמבר, 2031, כאשר לחברה קיימת אפשרות יציאה בהתראה מראש, החל מיום 1 בפברואר, 2028. דמי השכירות (כולל חניות ומחסנים) הסתכמו בשנת 2025 לכ-8,218 אלפי ש"ח.

(ב) משרדי נס באינפיניטי פארק, רעננה

ביום ה-1 בינואר, 2020 התקשרה נס בהסכם שכירות, עם צד ג' שאינו קשור לחברה או לבעל השליטה, לפיו תשכור משרדים (לרבות חניות ושטח תפעולי) באינפיניטי פארק, רעננה החל מיום 15 במרץ, 2024 לאחר השלמת העבודות שבוצעו על ידי נס. תחילת תשלום דמי השכירות נקבע למועד האכלוס. שטח המשרדים הינו שטח כולל של כ-9,206 מ"ר. ביום 22 בפברואר, 2023 נחתמה תוספת להסכם לפיה נס שוכרת שטח נוסף בגודל של 2,684 מ"ר. ביום 23 במאי, 2024 נחתמה תוספת להסכם לפיה נס שוכרת שטח נוסף בגודל 943 מ"ר. כך שסך הכל שטח המשרדים הוא כ-12,833 מ"ר. תקופת השכירות הינה לעשר שנים ממועד האיכלוס עם אופציות להאריך את תקופת השכירות בעוד עשר שנים נוספות, בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם השכירות. בגין הסכם זה, הוכרו נכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה לזמן ארוך בסכום זהה בסך של כ-72 מיליוני ש"ח. דמי השכירות (כולל חניות ומחסנים) הסתכמו בשנת 2025 לכ-10,761 אלפי ש"ח.

(ג) לחברה ולחברות מאוחדות הסכמי שכירויות נוספים עם צדדים שלישיים להשכרת מבנים בשטח כולל של כ-20,136 מ"ר (כולל שטח של כ-2,691 מ"ר מחוץ לישראל) לתקופות שונות שהאחרונה שבהן מסתיימת בחודש מרץ 2036.

(ד) בנוסף לאמור לעיל, הקבוצה קשורה בהסכמי חכירה תפעוליים של כלי רכב. לחכירות אורך חיים ממוצע של 2-3 שנים, מבלי שקיימת אופציית הארכה בחוזה. לא הוטלו הגבלות מסוימות על חוכר שנכנס להסכם חכירה זה.

ביאור 20: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות (המשך)
2. הסכם עם מר אבי באום לקבלת שירותי יו"ר הדירקטוריון

החל מיום 1 בינואר, 2017, מכהן מר אבי באום כיו"ר דירקטוריון החברה. בהמשך למדיניות התגמול שאושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 8 בנובמבר, 2022 ("מדיניות התגמול") אישרה האסיפה הכללית את המשך ההתקשרות עם חברת אבי באום השקעות בע"מ ("חברת הניהול באום") חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של מר אבי באום, לפיה תעמיד חברת הניהול באום שירותי ניהול לחברה כקבלן עצמאי, ובכלל זה שירותי יו"ר הדירקטוריון של החברה, במשרה מלאה, למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2023 כאשר כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת של 90 יום ("הסכם הניהול").

בתמורה לשירותי היו"ר, בתקופה המדווחת שילמה החברה דמי ניהול חודשיים בסך של 170 אלפי ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 (בתוספת מע"מ כדון). בגין שנת 2025 חושבה הזכאות לבונוס השנתי בהתאם להסכם הניהול ולמדיניות התגמול בסך של כ-2.8 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 (בתוספת מע"מ כדון). על הבונוס השנתי חלות כל ההוראות שנקבעו במדיניות התגמול בקשר לבונוס שנתי. בנוסף, זכאית חברת הניהול באום להטבות המקובלות בחברה לגבי מנהלים בכירים בקשר עם אספקת שירותי היו"ר. עוד נקבעו בהסכם הניהול הוראות בקשר עם שמירת סודיות, אי תחרות, העברת זכויות, ביטוח ושיפוי ויחסי הצדדים כשירותי ייעוץ עצמאיים וחיצוניים לחברה.

שירותי יו"ר דירקטוריון כוללים, בין היתר, סיוע שוטף למנכ"ל החברה וכן למנכ"לי החברות הבנות בקבוצה בניהולה של פעילות החברה והחברות הבנות; סיוע ויעוץ לקבוצה בפיתוח העסקי ונושאים אסטרטגיים; מילוי תפקיד יו"ר דירקטוריון נס; הטמעת ויישום מדיניות הממשל התאגידי בחברה.

יצוין כי ביום 5 בנובמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את המשך ההתקשרות עם חברת הניהול באום, לפיה תעמיד חברת הניהול באום שירותי ניהול לחברה כקבלן עצמאי, ובכלל זה שירותי יו"ר הדירקטוריון של החברה, במשרה מלאה, בהסכם למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2026 כאשר כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת של 90 יום ("הסכם הניהול החדש") בתמורה לשירותים זכאית חברת הניהול באום. לדמי ניהול חודשיים בסך של 190 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש יולי, 2025 (בתוספת מע"מ כדון) ולמענק שנתי אשר יחושב מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה כהגדרתו במדיניות התגמול המעודכנת ובלבד שהמענק השנתי הכולל לו תהא זכאית חברת הניהול באום לא יעלה על סך של 3.5 מיליון ש"ח (צמוד מדד חודש יולי 2025) בתוספת מע"מ כדון.

3. הסכם עם מר אלי זיברט לקבלת שירותי מנכ"ל

החל מיום 1 בינואר, 2017 מכהן מר אלי זיברט כמנכ"ל החברה. בהמשך לאישור מדיניות התגמול כאמור בסעיף 2 לעיל, ביום 8 לנובמבר, 2022 האסיפה הכללית של החברה אישרה את המשך ההתקשרות עם חברת הניהול זיברט השקעות בע"מ ("חברת הניהול זיברט"), חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של מר אלי זיברט, לפיה תעמיד חברת הניהול זיברט שירותי ניהול לחברה כקבלן עצמאי, ובכלל זה שירותי מנכ"ל של החברה, במשרה מלאה, בהסכם למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2023 כאשר כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת של 180 יום ("הסכם הניהול").

ביאור 20: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות (המשך)

בתמורה לשירותי המנכ"ל, בתקופה המדווחת שילמה החברה לחברת הניהול זיברט דמי ניהול חודשיים בסך של 170 אלפי ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 (בתוספת מע"מ כדון). בגין שנת 2025 חושבה הזכאות לבונוס השנתי בהתאם להסכם הניהול ולמדיניות התגמול של החברה בסך של כ-2.8 מיליוני ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה למדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 (בתוספת מע"מ כדון). על הבונוס השנתי חלות כל ההוראות שנקבעו במדיניות התגמול בקשר לבונוס שנתי. עוד נקבעו בהסכם הוראות בקשר עם שמירת סודיות, אי תחרות, העברת זכויות, ביטוח ושיפוי ויחסי הצדדים כשירותי ייעוץ עצמאיים וחיצוניים לחברה.

לפרטים בדבר הקצאת מניות חסומות לחברת הניהול זיברט, ראו ביאור 21.

יצוין כי ביום 5 בנובמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את המשך ההתקשרות עם חברת הניהול זיברט, לפיה תעמיד חברת הניהול זיברט שירותי ניהול לחברה כקבלן עצמאי, ובכלל זה שירותי מנכ"ל של החברה, במשרה מלאה, בהסכם למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2026 כאשר כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת של 180 יום ("**הסכם הניהול החדש**"). בתמורה לשירותים, זכאית חברת הניהול זיברט לדמי ניהול חודשיים בסך של 190 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן בגין חודש יולי, 2025 (בתוספת מע"מ כדון) ולמענק שנתי אשר יחושב מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה כהגדרתו במדיניות התגמול ובלבד שהמענק השנתי הכולל לו תהא זכאית חברת הניהול זיברט לא יעלה על סך של 3.5 מיליון ש"ח (צמוד מדד חודש יולי 2025) בתוספת מע"מ כדון.

4. הסכמים עם חברות בנות

החברה התקשרה עם חלק מהחברות הבנות בהסכמים המסדירים את מתן השירותים בין הצדדים. הסכמים אלו בתוקף כל עוד לא ניתנה הודעה על ביטולם על ידי הצדדים.

5. הסכמי שיתוף פעולה נס וגב מערכות בע"מ

חלק מפעילות הייעוץ של נס נעשתה בתקופת הדיווח באמצעות חברת גב מערכות בע"מ ("**גב מערכות**") וזאת בהתאם להסכם אשר נחתם בין נס לגב מערכות ביום 31 בדצמבר, 2007 הסכם גב מערכות הסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים, הכיל מנגנון לחלוקת הרווח השנתי של גב מערכות בין הצדדים, את ההיקף והעלות של שירותים שונים הניתנים על-ידי נס לגב מערכות וכן כלל מנגנון להעברת פעילות הייעוץ של גב מערכות לנס. בהתאם למנגנון העברת פעילות הייעוץ של גב מערכות לנס, החל מיום 1 באפריל, 2025, עברה פעילות הייעוץ הרלוונטית לחברות ג'י נס איי טי בע"מ וג'י נס איי טי להצלחה בע"מ, חברות בבעלות מלאה של נס. להעברת הפעילות לנס כאמור לעיל, לא הייתה השלכה מהותית על פעילות החברה.

6. שיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

נושאי המשרה והדירקטורים המכהנים בחברה ו/או שכיהנו בחברה ו/או שיהנו כנושאי משרה בחברה מעת לעת ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושאי משרה הנמנים עם בעל השליטה, כפי שהיו מעת לעת, זכאים לכתב שיפוי המאושר ע"י דירקטוריון החברה וזאת בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתבי השיפוי ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות בקשר עם הליכים לפי חוק אכיפה מנהלית, ככל שהדבר מותר על פי דין. ביום 5 בנובמבר, 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הענקת כתב שיפוי ליו"ר הדירקטוריון בנוסח זהה לכתבי השיפוי אשר ניתנים לנושאי המשרה האחרים בחברה.

ביאור 20: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, שעבודים וערבויות (המשך)
ב. התחייבויות תלויות

במאי, 2012 פתחה רשות התחרות ("הרשות") בחקירה גלויה של חברת ווי אנקור במסגרתה בוצעו תפיסות של קבצי מחשב ובוצעו חקירות של מנהלים ואנשי מכירות וכן העבירה ווי אנקור מסמכים לרשות בהתאם לבקשתה. ביום 9 במאי, 2016 הודיעה הרשות על המלצת המחלקה המשפטית של הרשות להעמדה לדין של ווי אנקור, עובד לשעבר ("העובד לשעבר") ומנהל לשעבר ("המנהל לשעבר"), בעבירות לכאורה על פי חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 ועל פי חוק העונשין, התשל"ז-1977.

ביום 26 בפברואר, 2017, הוגש כנגד ווי אנקור וכן כנגד המנהל לשעבר והעובד לשעבר, כתב אישום לבית משפט המחוזי בירושלים בת.פ. 54589-02-17. בכתב האישום נטען כי ווי אנקור, המנהל לשעבר והעובד לשעבר, היו לכאורה, צדדים להסדר כובל ולניסיון להסדר כובל וכן מואשמים בקבלת דבר במרמה, והכלל בנסיבות מחמירות על פי חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 וחוק העונשין, התשל"ז-1977.

חברת ווי אנקור השיבה לכתב האישום יחד עם המנהל לשעבר תוך שהיא כופרת בכל האישומים. בספטמבר 2021 העובד לשעבר חתם על הסדר טיעון תוך שהוא מודה בכתב האשמות מצומצם יותר. נכון למועד הדיווח, הסתיים שלב ההוכחות, הוגשו סיכומי הצדדים וממתינים לקבלת פסק הדין. להערכת החברה, לא ניתן להעריך את סיכויי ו/או את השפעת התביעה על ווי אנקור ו/או החברה. למעט האמור לעיל, ליום אישור הדוחות הכספיים, החברה ו/או החברות המוחזקות אינן צד להליך משפטי מהותי.

ג. שעבודים

בדבר התחייבות החברה וחברות הבנות שלא לשעבד את נכסיהן, ראו ביאור 16.

ד. ערבויות

החברה וחברות מאוחדות נתנו ערבויות בנקאיות מסוג ביצוע או פיננסיות לגופים שונים בסך כולל של כ-164,697 אלפי ש"ח.

ה. אמות מידה פיננסיות

בדבר התחייבות החברה וחברות מאוחדות לעמידה באמות מידה פיננסיות, ראו ביאור 16.

ביאור 21: - הון
א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר, 2024		ליום 31 בדצמבר, 2025	
רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
מספר המניות		מספר המניות	
50,000,000	22,947,677	50,000,000	22,962,677

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

הקצאה ומימוש של יחידות מניה חסומות (RSU) למנכ"ל החברה

ביום 3 בדצמבר, 2019 הוקצו 100,000 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה דרך חברת זיברט השקעות בע"מ שהינה חברה בבעלות מלאה של מנכ"ל החברה מר אלי זיברט הניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 1 ש"ח בגין כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג., בכפוף לתנאים שנקבעו ומועדי ההבשלה התגבשו ב-4 מנות שוות. ביום 1 בינואר, 2023 מימש מר אלי זיברט את 20,000 יחידות המניה החסומות האחרונות למניות רגילות, כך שמומשו כל יחידות המניה בתוכנית זאת.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה אסיפה מיוחדת של בעלי המניות של החברה, מענק הוני חד פעמי של 45,000 יחידות מניה חסומות למנכ"ל החברה דרך חברת הניהול זיברט השקעות בע"מ שהינה חברה פרטית בבעלות מלאה של מנכ"ל החברה מר אלי זיברט הניתנות למימוש ל-45,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 1 ש"ח בגין כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג., בכפוף לתנאים שנקבעו ומועדי ההבשלה יתגבשו ב-3 מנות שוות: בימים 31 בדצמבר, 2024, 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2026, בדרך של הצעה פרטית מהותית. במועד החלטת הדירקטוריון להעניק שער המניה בבורסה היה 197.7 ש"ח לכל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. כ"א. שווי ההטבה הכולל במועד ההעניקה בגין יחידות המניה החסומות נאמד בסך של 8,789 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 22. בכל אחד מהימים 31 בדצמבר, 2024 ו-31 בדצמבר, 2025, מימש מר אלי זיברט 15,000 יחידות מניה חסומות למניות רגילות כך שלמועד דוח זה מר זיברט מחזיק ב-15,000 יחידות מניה חסומות אשר יבשילו ביום 31 בדצמבר, 2026.

מנכ"ל החברה מחזיק למועד פרסום דוח זה ב-30,525 מניות רגילות.

הקצאה ומימוש של יחידות מניה חסומות (RSU) לנושא משרה בחברה

לאחר תאריך המאזן, ביום 22 בינואר, 2026 הוקצו 5,000 יחידות מניה חסומות לנושא משרה בחברה הניתנות למימוש ל-5,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 1 ש"ח בגין כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג., בכפוף לתנאים שנקבעו ומועדי ההבשלה אשר יתגבשו ב-3 מנות שוות: ביום 31 ביולי, 2026, 31 באוקטובר, 2027 ו-31 בדצמבר, 2028, בדרך של הצעה פרטית לא מהותית. במועד החלטת הדירקטוריון שער המניה בבורסה היה 251.5 ש"ח לכל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. כ"א. שווי ההטבה הכולל במועד ההעניקה בגין יחידות המניה החסומות נאמד בסך של 1,253 אלפי ש"ח.

ב. דיבידנד

א. ביום 17 במרץ, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-45,894 אלפי ש"ח, המהווה 2 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור שולם ביום 24 באפריל, 2025.

ב. ביום 18 באוגוסט, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-45,894 אלפי ש"ח, המהווה 2 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור שולם ביום 18 בספטמבר, 2025.

ג. ביום 19 בנובמבר, 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-22,947 אלפי ש"ח, המהווה 1 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור שולם ביום 23 בדצמבר, 2025.

ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה רווחים ראויים לחלוקה בסך של 1,138,842 אלפי ש"ח.

ביאור 21: - הון (המשך)

למועד הדוח אין לחברה מדיניות חלוקת דיבידנד.

ג. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.
3. לשמור על דירוג אשראי גבוה ויחסי הון טובים שיבטיחו תמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחומי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן באשר להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון. בשנים 2024 ו-2025 השיגה החברה תשואה על ההון של 21.8% ושל 23.1%, בהתאמה.

החברה מנהלת את מבנה ההון שלה ומבצעת התאמות בעקבות שינויים בתנאים הכלכליים ומאפייני הסיכון של פעילותה. כדי לשמר או להתאים את מבנה ההון הנדרש, נוקטת החברה אמצעים שונים כגון ביצוע שינויים בסכומי הדיבידנד המשולם לבעלי המניות, גיוס הון על ידי הנפקת הון מניות, רכישות הוניות מבעלי מניות ומימוש נכסים להקטנת מצבת החוב.

באשר לאמות מידה פיננסיות שנקבעו בקשר עם הלוואות מתאגידים בנקאיים ומסגרות אשראי של החברה, ראו ביאור 16 לעיל.

ד. זכויות הנלוות למניות

1. זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.
2. סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ביאור 22: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

ביום 10 בנובמבר, 2020 אישר דירקטוריון נס הענקת 161,134 כתבי אופציה למניות בנס במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה לנושא משרה בחברת נס. מחיר מימוש של כתבי האופציות למניות הינו 44.17 ש"ח, המהווה שווי הוגן של המניות ביום הענקת כתבי האופציות למניות. השווי ההוגן של כתבי האופציות מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

הזכאות למימוש האופציות תתגבש בשלוש מנות: 25% ניתנות למימוש החל מיום 1 באוקטובר, 2021, 25% נוספים ניתנות למימוש החל מיום 1 באוקטובר, 2022 וה-50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 1 באוקטובר, 2023. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 30 בספטמבר, 2025.



ביאור 22: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ביום 4 במאי, 2021 אישר דירקטוריון נס הענקת 503,545 כתבי אופציה למניות בנס במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה למנכ"ל נס, מר אפעל. מחיר מימוש של האופציות למניות הינו 43.70 ש"ח למניה, המהווה שווי הוגן של המניות ביום הענקת האופציות למניות. השווי ההוגן של האופציות מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

הזכאות למימוש האופציות תתגבש בשלוש מנות: 25% ניתנות למימוש החל מיום 1 באפריל, 2022, 25% נוספים ניתנות למימוש החל מיום 1 באפריל, 2023 וה-50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 1 באפריל, 2024. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 31 במרץ, 2026.

בימים 4, 10 ו-12 במאי, 2021 אישרו דירקטוריון נס, וועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה הענקת 167,848 כתבי אופציה למניות נס במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה לנושא משרה בחברה. מחיר מימוש של האופציות למניות הינו 43.70 ש"ח למניה, המהווה שווי הוגן של המניות ביום הענקת האופציות למניות. השווי ההוגן של האופציות מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. הזכאות למימוש האופציות תתגבש בשלוש מנות: 25% ניתנות למימוש החל מיום 1 באפריל, 2022, 25% נוספים ניתנות למימוש החל מיום 1 באפריל, 2023 וה-50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 1 באפריל, 2024. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 31 במרץ, 2026.

ביום 31 באוגוסט, 2024, התקשרה החברה עם מנכ"ל נס, מר אפעל, בהסכם לרכישת חלק מאחזקותיו של מר אפעל בנס. בהתאם להוראות ההסכם, מר אפעל מימש 677,123 כתבי אופציה למניות נס. עם מימוש כתבי האופציה (במנגנון של CASHLESS) על ידי מר אפעל, רכשה החברה ממר אפעל 600,461 מניות רגילות של נס בתמורה נטו לסך של 44,378 אלפי ש"ח. לאחר השלמת העסקה מחזיקה החברה בכ-99% מהון המניות המונפק והנפרע של נס. כתוצאה ממימוש האופציות למניות נס על ידי מר אפעל ורכישת מניות נס ממר אפעל על ידי החברה זקפה החברה סך של כ-42.1 מיליוני ש"ח לקרן (בחובה) מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה.

ביום 22 בספטמבר, 2024 אישר דירקטוריון נס הענקת 41,200 יחידות מניה חסומות (RSU) לנושא משרה בחברת נס הניתנות למימוש ל-41,200 מניות נס בנות ע.ג. 1 ש"ח כל אחת, בארבע מנות שוות החל מיום 30 בספטמבר, 2025, בכפוף לכך כי יתמלאו מלוא תנאי הבשלת יחידות המניה החסומות. שווי ההטבה הכולל במועד ההענקה בגין יחידות המניה החסומות נאמד על-ידי מעריך שווי חיצוני בסך של 3,004 אלפי ש"ח.

ביום 9 במרץ, 2025 אישר דירקטוריון נס הענקת 68,980 יחידות מניה חסומות (RSU) לנושאי משרה בחברת נס וחברות הבנות שלה הניתנות למימוש ל-68,980 מניות נס בנות ע.ג. 1 ש"ח כל אחת, בארבע מנות שוות החל מיום 31 במרץ, 2026 בכפוף לכך כי יתמלאו מלוא תנאי הבשלת יחידות המניה החסומות. שווי ההטבה הכולל במועד ההענקה בגין יחידות המניה החסומות נאמד על-ידי מעריך שווי חיצוני בסך של 4,488 אלפי ש"ח.

ביום 16 בספטמבר, 2025 מימש נושא משרה בחברת נס 10,300 יחידות מניה חסומות (RSU) ל-10,300 מניות נס בנות ע.ג. 1 ש"ח כל אחת.



ביאור 22: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ביום 21 בספטמבר, 2025, התקשרה חברת נס עם נושאי משרה בחברה לרכישת אחזקותיהם בנס. בהתאם להוראות ההסכם, נושאי המשרה מימשו 160,207 כתבי אופציה למניות בנס. עם מימוש כתבי האופציה (במנגנון של CASHLESS) על ידי נושאי המשרה, רכשה נס את 160,207 מניות נס בתמורה לסך של 13,619 אלפי ש"ח.

ביום 13 בנובמבר, 2025 אישר דירקטוריון נס הענקת 208,526 כתבי אופציה למניות בנס במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה למר אפעל, מנכ"ל נס. מחיר מימוש של האופציות למניות הינו 85.02 ש"ח למניה, המשקף שווי הוגן של כל מניה ביום הענקת האופציות למניות. השווי ההוגן של האופציות מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי.

הזכאות למימוש האופציות תתגבש בשתי מנות: 50% ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2028 וה- 50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2029. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 13 בנובמבר, 2029.

בימים 13, 17 ו-19 בנובמבר, 2025, אישרו דירקטוריון נס, וועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת 52,131 כתבי אופציה למניות בנס ו-17,643 יחידות מניה חסומות (RSU) למניות בנס במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה לנושא משרה בחברה. מחיר מימוש של האופציות למניות הינו 85.02 ש"ח למניה, המשקף שווי הוגן של כל מניה ביום הענקת האופציות למניות. השווי ההוגן של האופציות מוערך ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי והערכת השווי בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו וכן יחידות המניה החסומות הוענקו בתמורה לסך של 1 ש"ח בגין כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. שווי ההטבה הכולל במועד ההענקה בגין יחידות המניה החסומות נאמד על-ידי מעריך שווי חיצוני בסך של 1,500 אלפי ש"ח.

הזכאות למימוש האופציות ויחידות המניה החסומות תתגבש בשתי מנות: 50% ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2028 וה- 50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2029. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 13 בנובמבר, 2029.

ביאור 23: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

א. הכנסות

2023	2024	2025	
470,179	523,126	556,998	הכנסות ממתן שירות שכר, נוכחות משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
1,540,146	1,639,853	1,742,996	הכנסות מפתרונות עסקיים
291,355	316,353	291,225	הכנסות מתשתיות מחשוב
287,117	359,257	419,637	הכנסות משיווק מוצרי תוכנה
<u>2,588,797</u>	<u>2,838,589</u>	<u>3,010,856</u>	

ב. עלות ההכנסות

2023	2024	2025	
1,254,551	1,355,798	1,442,536	שכר ונלוות
26,508	25,849	33,178	שכירות ואחזקת משרד
63,928	70,536	76,472	פחת והפחתות
296,907	331,074	339,997	קניות חומרה ותוכנה
297,027	333,213	320,973	עבודות חוץ וייעוץ מקצועי
25,725	24,230	30,259	אחזקת כלי רכב
9,182	10,263	11,415	שכירות ציוד, אחזקה והתאמת תוכנה
39,432	44,165	44,900	אחרות
<u>2,013,260</u>	<u>2,195,128</u>	<u>2,299,730</u>	

ג. הוצאות מכירה ושיווק

2023	2024	2025	
58,754	62,391	66,109	שכר ונלוות
9,756	10,398	13,555	אחזקת משרד
26,805	29,624	33,071	פחת והפחתות
4,647	5,183	5,129	אחרות
<u>99,962</u>	<u>107,596</u>	<u>117,864</u>	

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

2023	2024	2025	
125,724	134,778	154,349	שכר ונלוות
24,861	36,140	31,190	דמי ניהול ושירותים מקצועיים
24,829	24,187	28,941	אחזקת משרד ואחרות
15,682	13,904	12,184	פחת
<u>191,096</u>	<u>209,009</u>	<u>226,664</u>	

ביאור 23: - פרוטים נוספים לסעיפי דוחות על הרווח הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

ה. הכנסות והוצאות מימון
הכנסות מימון

2023	2024	2025	
8,515	3,723	6,030	הכנסות משינוי בשערי החליפין, לרבות בגין נגזרים פיננסיים
-	1,254	1,648	הכנסות מימון בגין חכירות שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר ואופציות
-	11,851	-	התאמת התחייבות מותנית
1,108	-	1,708	הכנסות מימון בגין פקדונות
5,382	10,505	13,536	הכנסות מימון אחרות
103	149	90	
<u>15,108</u>	<u>27,482</u>	<u>23,012</u>	

הוצאות מימון

2023	2024	2025	
2,511	3,632	2,978	הוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר
1,519	954	579	הוצאות מימון בגין הלוואות לזמן ארוך
1,922	2,354	11,943	הוצאות משינוי בשערי החליפין, לרבות בגין נגזרים פיננסיים
6,017	12,033	12,930	הוצאות מימון בגין חכירות התאמת התחייבות מותנית
-	12,165	11,529	שינוי נטו בשווי הוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
1,919	250	-	שינוי נטו בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
4,819	-	-	הוצאות מימון אחרות
4,776	4,156	3,489	
<u>23,483</u>	<u>35,544</u>	<u>43,448</u>	

ביאור 24: - רווח נקי למניה
פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת אלפים
216,160	22,935	246,520	22,933	261,375	22,947
(5,674)	-	(5,298)	28	(3,875)	26
<u>210,486</u>	<u>22,935</u>	<u>241,222</u>	<u>22,961</u>	<u>257,500</u>	<u>22,973</u>

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות לצורך חישוב רווח נקי מדולל



ביאור 25: - מגזרי פעילות
א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. לקבוצה ארבעה מגזרי פעילות כדלקמן:

שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות

- בתחום פעילות זה, עוסקת החברה יחד עם פעילות חילן Value, החברות חילן פנסיה ישיר בע"מ, חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש בע"מ, אופטיביט 1990 בע"מ, חילן US, Payday LLC (יחד עם CBS אשר בשליטתה) וחשבשבת בע"מ במתן שירותי ניהול לתהליכים עסקיים במתכונת BPO (Business Process Outsourcing), שירותי לשכת שירות מקצועית במתכונת ASP (Application Service Provider), מתכונת תוכנה כשירות SaaS ופתרונות לתוכנות מקומיות המותקנות במשרדי הלקוח ומותאמות לצרכי הייחודיים הכוללות ניהול שכר, ניהול נוכחות, ניהול משאבי אנוש, תפעול פנסיוני, ניהול העסק, ניהול פיננסי, ניהול קשרי לקוחות, תכנון משאבי הארגון (ERP) ושירותי ערך מוסף נוספים.

פתרונות עסקיים

- בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות חברות הבת נס א.ט. בע"מ, נס אי.אס בע"מ, ג'י נס איי טי בע"מ וג'י נס איי טי להצלחה בע"מ במכירת פתרונות מיקור חוץ, פתרונות ערך מוסף טכנולוגיים וכן פתרונות ופרייקטים בתחום המחשוב, הדיגיטל והחדשנות, לרבות פיתוח, הטמעה ויישום מערכות מחשוב במגוון טכנולוגיות ועולמות תוכן, שירותי ייעוץ ומומחים, הדרכות, שירותי בדיקות, אוטומציה ופתרונות תוכנה, ביניהם שירותים ופתרונות בסביבת הענן. בנוסף, מספקת נס באמצעות דנאל פיננסיים בע"מ פתרונות לניהול נכסים פיננסיים ותיקי ניירות ערך עבור לקוחות המגזר הפיננסי והעסקי בישראל.

תשתיות מחשוב

- בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות החברות ווי אנקור בע"מ וחברת קלאודמוזדאליטי בע"מ אשר בשליטתה, במכירת פתרונות בתחום תשתיות מחשוב, וירטואליזציה, מחשוב ענן ופתרונות אבטחת מידע מתקדמים.

שיווק מוצרי תוכנה

- בתחום פעילות זה עוסקת החברה, באמצעות נס (באמצעות קווי העסקים "נספרו" ו-"נסקלאוד"), אי טי ווי פתרונות עסקיים בע"מ, א.ס.פי דאטא בע"מ, קלאודינגנאו קלאוד פרודקשן בע"מ, וויידאופס בע"מ ו-Europe Cloud OOD בהפצה והטמעה של מוצרי תוכנה ופתרונות בתחום השליטה והבקרה, AI, דאטה, אנליטיקה ובינה עסקית, תשתיות ויישומי ענן, תשתיות ויישומים בעולם ה-IT, ניהול מסמכים, ניהול תוכן ואבטחת מידע וסייבר, Content Delivery Network (CDN) ו-Cloud Security.

ביצועי המגזרים (רווח תפעולי מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח תפעולי. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר ופריטים אשר ניתן ליחסם באופן סביר. פריטים שלא הוקצו, כוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, עלויות הנהלה וכלליות ומימון המנוהלים על בסיס קבוצתי.



ביאור 25: - מגזרי פעילות (המשך)
ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

הכנסות המגזר, הוצאותיו ותוצאות פעילויותיו כוללות העברות בין המגזרים. ההעברות מבוטלות לצורך עריכת דוחות כספיים. החברה משווקת את מוצריה בעיקר בארץ.

סה"כ	התאמות	שיווק מוצרי תוכנה	תשתיות מחשוב אלפי ש"ח	פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025						
3,010,856	-	419,637	291,225	1,742,996	556,998	הכנסות מחיצוניים
-	(19,908)	5,833	8,688	3,533	1,854	הכנסות בין-מגזריות
<u>3,010,856</u>	<u>(19,908)</u>	<u>425,470</u>	<u>299,913</u>	<u>1,746,529</u>	<u>558,852</u>	סה"כ הכנסות
369,824	-	42,316	36,541	133,407	157,560	רווח תפעולי מגזרי
(3,226)						הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(20,436)						הוצאות מימון, נטו
<u>(3,238)</u>						חלק הקבוצה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
<u>342,924</u>						רווח לפני מסים על ההכנסה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024						
2,838,589	-	359,257	316,353	1,639,853	523,126	הכנסות מחיצוניים
-	(13,493)	4,640	5,150	2,058	1,645	הכנסות בין-מגזריות
<u>2,838,589</u>	<u>(13,493)</u>	<u>363,897</u>	<u>321,503</u>	<u>1,641,911</u>	<u>524,771</u>	סה"כ הכנסות
332,806	-	42,704	35,627	110,990	143,485	רווח תפעולי מגזרי
(2,869)						הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(8,062)						הוצאות מימון, נטו
<u>(1,831)</u>						חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
<u>320,044</u>						רווח לפני מסים על ההכנסה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023						
2,588,797	-	287,117	291,355	1,540,146	470,179	הכנסות מחיצוניים
-	(13,299)	3,427	6,955	727	2,190	הכנסות בין-מגזריות
<u>2,588,797</u>	<u>(13,299)</u>	<u>290,544</u>	<u>298,310</u>	<u>1,540,873</u>	<u>472,369</u>	סה"כ הכנסות
291,919	-	37,437	28,596	95,453	130,433	רווח תפעולי מגזרי
(3,142)						הוצאות משותפות בלתי מוקצות
(8,375)						הוצאות מימון, נטו
<u>(331)</u>						חלק הקבוצה בהפסדי חברה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
<u>280,071</u>						רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 25: - מגזרי פעילות (המשך)
ג. מידע נוסף

סה"כ	שיווק מוצרי תוכנה	תשתיות מחשוב מבוקר	פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
------	-------------------	--------------------	----------------	---

2,498,045	659,562	179,499	849,150	809,834
474,770				
1,661,505	457,772	157,644	551,437	494,652
30,000				

2,764,117	600,102	171,209	843,245	1,149,561
343,005				
1,899,767	405,597	142,497	550,268	801,405
52,330				

ליום 31 בדצמבר, 2025

 נכסי המגזר
 נכסים שלא הוקצו
 התחייבויות המגזר
 התחייבויות שלא הוקצו

ליום 31 בדצמבר, 2024

 נכסי המגזר
 נכסים שלא הוקצו
 התחייבויות המגזר
 התחייבויות שלא הוקצו

סה"כ	שיווק מוצרי תוכנה	תשתיות מחשוב מבוקר	פתרונות עסקיים	שירותי שכר, משאבי אנוש ומערכות ארגוניות
------	-------------------	--------------------	----------------	---

64,625	16,615	3,352	33,181	11,477
121,727	20,967	6,378	58,388	35,994
2,317,691	304,034	235,086	1,473,392	305,179
(17,961)				

310,225	151,505	21,051	67,535	70,134
114,064	13,096	5,969	60,764	34,235
2,206,859	259,469	257,460	1,400,498	289,432
(11,731)				

204,102	34,882	12,281	135,793	21,146
106,415	8,922	5,318	60,534	31,641
2,024,881	203,059	243,319	1,316,720	261,783
(11,621)				

לשנה שהסתיימה ביום:
31 בדצמבר, 2025
 השקעות הוניות
 פחת והפחתות
 עלות ההכנסות
 התאמות עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום:
31 בדצמבר, 2024
 השקעות הוניות
 פחת והפחתות
 עלות ההכנסות
 התאמות עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום:
31 בדצמבר, 2023
 השקעות הוניות
 פחת והפחתות
 עלות ההכנסות
 התאמות עלות ההכנסות


ביאור 25: - מגזרי פעילות (המשך)
ד. מידע גיאוגרפי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,523,484	2,752,925	2,913,732	ישראל
65,313	85,664	97,124	חוץ לארץ
<u>2,588,797</u>	<u>2,838,589</u>	<u>3,010,856</u>	

יתרות בדוחות הכספיים של נכסים קבועים (רכוש קבוע, ונכסים בלתי מוחשיים) לפי מדינת המושב (ישראל) ומחוצה לה, בהתבסס על מיקום הנכסים, כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
815,761	776,860	ישראל
212,899	181,669	חוץ לארץ
<u>1,028,660</u>	<u>958,529</u>	

ביאור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים
א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2025

בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח	ראו	
2,749	3,469		ביאור 15	זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר, 2024

בעל שליטה (החברה האם)	בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אלפי ש"ח	ראו	
2,674	3,227		ביאור 15	זכאים ויתרות זכות



ביאור 26: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)
ב. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
5,183	5,398	5,520
5,094	10,621	7,834
22,382	22,016	19,851
881	777	919
14	13	9
5	4	5
19	17	14

דמי ניהול ונלוות ליו"ר הדירקטוריון, ראו ביאור 20א'(2)
 דמי ניהול ונלוות למנכ"ל, ראו ביאור 20א'(3)
 שכר ונלוות לאנשי מפתח ניהוליים
 שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות
 אנשי מפתח ניהוליים (1)
 דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה

(1) כולל יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
17,262	17,449	15,355
14,141	14,950	14,979
1,256	5,635	2,872
32,659	38,034	33,206

הטבות לזמן קצר
 מענק
 תשלום מבוסס מניות

סכום ההטבות כולל דמי ניהול ונלוות ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה.

ד. התקשרויות

1. באשר להסכם הניהול עם מר אבי באום, ראו ביאור 20א'(2) לעיל.
2. באשר להסכם הניהול עם מר אלי זיברט, ראו ביאור 20א'(3) לעיל.

ביאור 27: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

1. ביום 16 במרץ, 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה בסכום של כ-45,925 אלפי ש"ח, המהווה 2 ש"ח למניה. הדיבידנד האמור ישולם ביום 14 באפריל, 2026.

ביאור 27: - אירועים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

2. ביום 26 בפברואר, 2026 הושלמה עסקת הרכישה אשר נחתמה ביום 9 בספטמבר, 2025, במסגרתה התקשרה נס עם חברת סאמיט איקס בע"מ ("סאמיט") ובעלי מניותיה (כולם צדדים שלישיים שאינם קשורים לנס ו/או לחברה ו/או לבעל השליטה בה), בהסכם במסגרתו רכשה נס 55% מהון המניות המונפק והנפרע של סאמיט (בדילול מלא) מבעלי מניותיה של סאמיט. לסאמיט פתרון מוביל מבוסס AI לתמלול, יצירת כתוביות, תרגום וסיכומי פגישות, המותאם לשימוש מקצועי בארגונים, מוסדות וחברות, וכולל יכולות תמלול בזמן אמת וכן ניהול תוכן תמלולי. במסגרת ההסכם האמור, ניתנו אופציות הניתנות למימוש לאחר תקופות הקבועות בהסכם, להגדיל את החזקותיה של נס בסאמיט, בדרך של רכישה מבעלי המניות בסאמיט, באופן שלאחר מימוש האופציות, יגדלו החזקותיה של נס בסאמיט ל-100% מהון המניות המונפק והנפרע. מובהר כי הן התמורה בגין הרכישה והן התמורות בגין האופציות (ככל שתמומשנה) הינן בסכומים אשר אינם מהותיים לחברה ו/או לנס.

רשימת חברות מוחזקות

31 בדצמבר 2025		
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
% ההחזקה		
(* 99	(* 99	נס א.ט. בע"מ
100	100	ווי אנקור בע"מ
100	100	אס.פי דאטא בע"מ
100	100	חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש בע"מ
100	100	אופטיביט (1990) בע"מ
100	100	חילן פנסיה ישיר בע"מ
100	100	חשבשבת בע"מ
100	100	Hilan US INC.
70	70	Payday LLC (מוחזקת ע"י Hilan US)
100	100	Payday Payroll of MS LLC (מוחזקת ע"י Payday LLC)
100	100	דנאל פתרונות פיננסיים בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
100	100	HNG-Tech, Inc. (מוחזקת ע"י נס) (**)
100	100	אי טי וויי פתרונות בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
100	100	קלאודינגנאו קלאוד פרודקשן בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (****)
100	100	ג'י נס איי טי בע"מ (לשעבר סייבר סליק בע"מ) (מוחזקת ע"י נס) (**)
100	100	ג'י נס איי טי להצלחה בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
80	80	וויידאופס בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
80	80	Europe Cloud OOD. (מוחזקת ע"י נס) (**)
76	76	WideOps USA Inc. (מוחזקת ע"י HNG-Tech, Inc.) (****)
100	100	נס אי.אס בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
45	45	נס פייר ווליו בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
35.54	35.54	מובאו בוסט בע"מ (מוחזקת ע"י נס) (**)
60	60	קלאודמודאליטי בע"מ (מוחזקת ע"י ווי אנקור) (***)
32.04	32.04	בטר מולטי ארנק בע"מ

(* בדילול מלא כ-94%
 (** שיעור ההחזקה באמצעות חברת נס א.ט. בע"מ.
 (***) שיעור ההחזקה באמצעות חברת ווי אנקור.
 (****) שיעור ההחזקה באמצעות חברת HNG-Tech, Inc.
 (****) בפברואר 2026 התקבל אישור רשם החברות למיזוג סטטוטורי של חברת קלאודינגנאו לתוך חברת נס א.ט. בע"מ.



חילן HILAN

פרק ד'

נתונים כספיים מתוך הדוחות
הכספיים המאוחדים המיוחסים
לחברה ליום
31 בדצמבר, 2025

לכבוד בעלי המניות של חברת חילן בע"מ

א.ג.ג.,

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

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של חילן בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לה, נטו הסתכמו לסך של כ-9,551 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025 אשר חלקה של החברה ברווחי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-10,049 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה המוצגת על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בה הסתכמה לסך של כ-2,582 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברה הנ"ל הסתכם לסך של כ-36 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות של רואי החשבון המבקרים האחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד. בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית במידע הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים במידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכך הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
16 במרץ, 2026

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, 2025 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 בביאור 2 לדוחות המאוחדים.

במסגרת המידע הנוסף לדוח זה ניתנים גילויים ביחס למידע מהותי נוסף, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

חברות מוחזקות כהגדרתן בביאור 1 בדוחות המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
14,637	32,265	1	מזומנים ושווי מזומנים
58,239	63,184	2	לקוחות
26,789	9,777	2,5	חייבים ויתרות חובה
<u>99,665</u>	<u>105,226</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
137,606	127,654	5	הלוואות לחברות מוחזקות ושטרי הון
-	2,873		הלוואות, לקוחות ויתרות חובה לזמן ארוך
258	-		השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
969,192	1,079,666		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו לרבות
38,435	38,435		מוניטין
6,848	7,599		מוניטין
53,723	47,219		רכוש קבוע
2,062	1,555		נכסי זכות שימוש
1,563	1,437		נכסים בלתי מוחשיים
			מסים נדחים
<u>1,209,687</u>	<u>1,306,438</u>		
<u>1,309,352</u>	<u>1,411,664</u>		

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

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
20,000	20,000		<u>התחייבויות שוטפות</u>
10,724	11,059		חלויות שוטפות של הלוואות מתאידיים בנקאיים לזמן ארוך
2,375	3,023	3	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
48,448	55,971	3,5	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,603	1,452		זכאים ויתרות זכות
4,298	2,025		מסים לשלם
			הכנסות מראש
<u>89,448</u>	<u>93,530</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
30,000	10,000	6	הלוואות מתאידיים בנקאיים
4,059	4,383		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
46,229	39,967		התחייבות בגין חכירה
<u>80,288</u>	<u>54,350</u>		
			<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
28,853	28,868		הון מניות
212,776	215,705		פרמיה על מניות
2,441	1,953		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
6,137	(11,314)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(111,700)	(121,584)		ואחרים
1,001,109	1,150,156		קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
			יתרת רווח
<u>1,139,616</u>	<u>1,263,784</u>		
<u>1,309,352</u>	<u>1,411,664</u>		

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

טל ווייסר סמנכ"ל כספים	אלי זיברט מנכ"ל	אבי באום יו"ר הדירקטוריון	16 במרץ, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	--------------------	------------------------------	---

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
266,582	283,729	302,222	הכנסות
167,988	178,692	189,586	עלות ההכנסות
98,594	105,037	112,636	רווח גולמי
7,035	5,464	5,574	הוצאות מכירה ושיווק
27,023	29,597	31,324	הוצאות הנהלה וכלליות
64,536	69,976	75,738	רווח תפעולי
2,106	3,737	4,774	הכנסות מימון
(5,305)	(6,540)	(11,300)	הוצאות מימון
168,912	194,932	208,158	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
230,249	262,105	277,370	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,089	15,585	15,995	מסים על ההכנסה
216,160	246,520	261,375	רווח נקי המיוחס לבעלי המניות של החברה
			רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי המניות של החברה (לאחר השפעת המס) - סכומים שלא יסווג מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
			חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו המיוחס לחברות מוחזקות
574	1,524	1,560	
			רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
			סכומים שיסווג או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
			חלק החברה בהפסד כולל אחר, נטו המיוחס לחברות מוחזקות
(868)	(114)	(1,933)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
2,886	281	(15,518)	
3,585	2,944	(15,044)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לבעלי המניות של החברה
219,745	249,464	246,331	סה"כ רווח כולל המיוחס לבעלי המניות של החברה

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
216,160	246,520	261,375
13,834	14,410	14,976
(82)	34	-
-	(4)	(10)
-	5,371	2,441
2,190	789	5,127
(168,912)	(194,932)	(208,158)
14,089	15,585	15,995
1,524	1,437	1,424
(137,357)	(157,310)	(168,205)
(12)	(2,342)	(4,945)
2,032	(4,759)	2,773
(1,830)	1,431	(739)
4,742	3,070	7,686
(240)	(1,825)	(2,273)
4,692	(4,425)	2,502
(3,797)	(3,678)	(3,038)
1,523	1,051	6,887
(14,333)	(15,624)	(18,272)
41,500	68,000	73,584
24,893	49,749	59,161
108,388	134,534	154,833

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

רווח נקי המיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד של החברה:

פחת והפחתות

הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו

רווח מגריעת נכס זכות שימוש, נטו

עלות תשלום מבוסס מניות

הוצאות מימון, נטו

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

מיסים על ההכנסה

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

עלייה בלקוחות

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים

עלייה בזכאים ויתרות זכות

ירידה בהכנסות מראש

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בחברה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים ששולמו

דיבידנד שהתקבל

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	2025
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה

(3,562)	(2,508)	(2,186)	רכישת רכוש קבוע
(5,492)	-	-	השקעה בחברה מוחזקת
-	(44,378)	-	השקעה בחברה מאוחדת
(498)	(1,516)	(454)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(508)	-	-	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
98	11	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	(1,500)	מתן הלוואה לזמן ארוך
-	(56,534)	(1,417)	מתן הלוואות לזמן ארוך לחברות מוחזקות ושטרי הון
12,000	30,000	13,661	גביית הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
<u>2,038</u>	<u>(74,925)</u>	<u>8,104</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה

תזרימי מזומנים לפעילות מימון של החברה

(57,330)	(68,796)	(114,735)	דיבידנד ששולם לבעלי מניות החברה
-	15	15	מימוש מניות חסומות
(8,624)	(9,542)	(10,589)	פרעון התחייבות בגין חכירה
(24,375)	(20,000)	(20,000)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
<u>(90,329)</u>	<u>(98,323)</u>	<u>(145,309)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה
20,097	(38,714)	17,628	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
33,254	53,351	14,637	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>53,351</u>	<u>14,637</u>	<u>32,265</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילויות מהותיות שלא במזומן של החברה

<u>7,689</u>	<u>6,670</u>	<u>3,453</u>	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, נטו
<u>1,611</u>	<u>625</u>	<u>2,012</u>	רכישת נכסים קבועים ונכסים בלתי מוחשיים באשראי, נטו
<u>5,217</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	מחיקת מניות באוצר כנגד פרמיה על מניות

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

ביאור 1: - יתרת המזומנים ושווי מזומנים המיוחסת לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)
31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו		
		אירו	דולר	
<u>32,265</u>	<u>18,988</u>	<u>7,617</u>	<u>5,660</u>	מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	במטבע חוץ או בהצמדה לו		
		אירו	דולר	
<u>14,637</u>	<u>14,253</u>	<u>356</u>	<u>28</u>	מזומנים ושווי מזומנים

ביאור 2: - גילוי בדבר הנכסים הפיננסיים המיוחסים לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)
א. פירוט ההשקעות המהותיות בקבוצות הנכסים הפיננסיים בהתאם ל-9 IFRS המיוחסים לחברה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
<u>58,277</u>	<u>63,256</u>
<u>258</u>	<u>-</u>

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
 הלוואות וחייבים (כולל לקוחות)
 נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
 אופציות

ב. מועדי המימוש החזויים של ההשקעות המהותיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-9 IFRS המיוחסים לחברה הם עד שנה.
ג. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-9 IFRS המיוחסים לחברה:
31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	
<u>258</u>	<u>258</u>	<u>-</u>	אופציות

ביאור 3: - גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות)
א. זכאים ויתרות זכות המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
23,372	25,359
12,378	12,683
2,550	2,321
5,901	6,219
<u>44,201</u>	<u>46,582</u>
<u>7,830</u>	<u>7,897</u>

התחייבויות לעובדים והתחייבויות אחרות בגין שכר (1)
 מוסדות
 הוצאות לשלם
 בעלי עניין

(1) כולל הפרשה לחופשה והבראה

ב. סיכון גילול המיוחס לחברה

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

31 בדצמבר, 2025

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה
3,023	-	-	-	-	-	3,023
32,474	-	-	-	-	-	32,474
30,496	-	-	-	-	10,083	20,413
56,823	8,069	7,668	8,560	8,998	10,970	12,558
<u>122,816</u>	<u>8,069</u>	<u>7,668</u>	<u>8,560</u>	<u>8,998</u>	<u>21,053</u>	<u>68,468</u>

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

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה
2,375	-	-	-	-	-	2,375
29,823	-	-	-	-	-	29,823
51,238	-	-	-	10,083	20,413	20,742
64,604	15,374	8,362	8,362	8,947	11,108	12,451
<u>148,040</u>	<u>15,374</u>	<u>8,362</u>	<u>8,362</u>	<u>19,030</u>	<u>31,521</u>	<u>65,391</u>

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

ביאור 3: - גילוי בדבר ההתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה (ללא סכומים בגין חברות מוחזקות) (המשך)
ג. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות המיוחסות לחברה לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9:
31 בדצמבר, 2025

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
<u>116,524</u>	<u>59,278</u>	<u>57,246</u>

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

31 בדצמבר, 2024

סה"כ	ללא הצמדה אלפי ש"ח	בהצמדה למדד המחירים לצרכן
<u>139,151</u>	<u>76,297</u>	<u>62,854</u>

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

ביאור 4: - 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)
מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה
א. 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.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023, 2024 ו-2025 הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ביאור 4: - 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. שומות מס סופיות

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-1.2 מיליוני ש"ח. בגין הפסדים אלה לא הוכרו נכסי מסים נדחים בשל אי הוודאות הקיימת בניצולם.

ה. מסים נדחים המיוחסים לחברה

ההרכב:

דוחות על הרווח הכולל			דוחות על המצב הכספי		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח					
-	-	-	(2,171)	(2,171)	התחייבויות מסים נדחים
-	-	-	(370)	(370)	מוניטין אחרים
-	-	-	(2,541)	(2,541)	
275	148	135	744	879	נכסי מסים נדחים
(19)	561	(260)	3,224	2,964	נכסים קבועים בני פחת הטבות לעובדים הפרשה לחובות מסופקים
11	10	(1)	136	135	
267	719	(126)	4,104	3,978	
267	719	(126)	1,563	1,437	הכנסות (הוצאות) מסים נדחים נכסי מסים נדחים, נטו

המסים הנדחים לשנים 2025 ו-2024 מחושבים לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ו. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
297	374	253	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ביאור 4: - 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)

ז. מסים על ההכנסה המיוחסים לחברה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
14,661	16,672	16,122	מסים שוטפים
(564)	(1,093)	(127)	מסים נדחים
(8)	6	-	מסים בגין שנים קודמות
<u>14,089</u>	<u>15,585</u>	<u>15,995</u>	

ביאור 5: - הלוואות ויתרות עם חברות מוחזקות

א. יתרות ועסקאות עם חברות מוחזקות

יתרות עם חברות מוחזקות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
24,886	7,336	לקוחות, חייבים ויתרות חובה (*)
137,606	127,654	הלוואות לחברה מוחזקת ושטרי הון (*)
4,247	9,389	זכאים ויתרות זכות

(*) ביום 15 במאי, 2024 ניתנה לחברה מוחזקת, Payday LLC הלוואה בסך 15.3 מיליון דולר אשר אינה צמודה ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 7.5%. הלוואה נפרעת בתשלומים שווים של קרן וריבית אחת לשנה ותפרע במלואה ב-31 בדצמבר, 2033. היתרה כוללת חלויות שוטפות.

ב. עסקאות עם חברות מוחזקות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,192	1,178	1,322	הכנסות
3,157	2,415	4,001	עלות המכירות והשירותים
54	54	54	הוצאות מכירה
355	319	309	הוצאות הנהלה וכלליות
622	2,760	3,736	הכנסות מימון, נטו

ביאור 5: - הלוואות ויתרות עם חברות מוחזקות (המשך)
ג. דיבידנד שנתקבל
חלוקות בשנת 2025

- בימים 22 ביוני, 2025 ו-21 בדצמבר, 2025 שילמה חילן פנסיה ישיר (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנדים בסך של 7,000 אלפי ש"ח ו-11,500 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- ביום 22 ביוני, 2025 שילמה חשבים הרגל (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנד בסך של 2,500 אלפי ש"ח.
- בימים 21 באפריל, 2025 ו-16 בספטמבר, 2025 שילמה ווי אנקור (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנדים בסך של 15,000 אלפי ש"ח ו-9,000 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- ביום 15 בספטמבר, 2025 שילמה אס.פי דאטא (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח.
- ביום 13 בנובמבר, 2025 שילמה נס א.ט. (חברה בת המוחזקת על ידי החברה) דיבידנד בסך של 23,584 אלפי ש"ח.

חלוקות בשנת 2024

- בימים 23 ביוני, 2024 ו-25 בדצמבר, 2024 שילמה חילן פנסיה ישיר (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנדים בסך של 9,000 אלפי ש"ח ו-13,500 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- בימים 23 ביוני, 2024 ו-25 דצמבר, 2024 שילמה חשבים הרגל (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנדים בסך של 5,000 אלפי ש"ח ו-6,500 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- בימים 15 במאי, 2024, 20 באוגוסט, 2024 ו-30 באוקטובר, 2024 שילמה ווי אנקור (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנדים בסך של 5,000 אלפי ש"ח, 9,000 אלפי ש"ח ו-10,000 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- בימים 13 ביוני, 2024, 20 באוגוסט, 2024 ו-1 בדצמבר, 2024 שילמה אס.פי דאטא (חברה בת המוחזקת על ידי החברה במלואה) דיבידנדים בסך של 3,000 אלפי ש"ח, 4,000 אלפי ש"ח ו-3,000 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביאור 6: - הלוואות מתאגיד בנקאי

ראו ביאור 16 בדוחות המאוחדים.

ביאור 7: - דיבידנדים

ראו ביאור 21 בדוחות המאוחדים.

ביאור 8: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

ראו ביאור 27 בדוחות המאוחדים.



חילן HILAN

פרק ה'

פרטים נוספים על

התאגיד

תקנה 25א' – מען רשום

שם החברה	חילן בע"מ
מספר חברה	520039942
כתובת	רח' מיטב 8, תל-אביב 6789809
כתובת דוא"ל	baum@hilan.co.il
אתר אינטרנט	www.hilan.co.il
טלפון	03-6383300, 03-6383333
פקס	03-6870088
תאריך המאזן	31 בדצמבר, 2025
תאריך אישור הדוח	16 במרץ, 2026

תקנה 8'ב' (ט) - הערכות שווי מהותיות שביצעה החברה

1. בחינת ירידת ערך

נושא הערכת השווי	עיתוי הערכת השווי	שווי נושא הערכה	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה	זיהוי המערך ואפיוניו	מודל הערכה שמערך השווי פעל לפיו	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת נס א.ט. בע"מ המהווה חלק ממגזר פתרונות עסקיים.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025. הערכת השווי נחתמה 12/03/2026.	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים (חלק ממגזר פתרונות עסקיים) 121,114 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 34,146 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 443,798 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 18.4% שיעור צמיחה – 1.5% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 60.2%
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת דנאל פתרונות פיננסיים המהווה חלק ממגזר פתרונות עסקיים.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025. הערכת השווי נחתמה 12/03/2026.	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים 53,825 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 59,697 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 159,252 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 16.4% שיעור צמיחה – 2% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 64.1%

2. **בחינת ירידת ערך (המשך)**

נושא הערכת השווי	עיתוי הערכת השווי	שווי נושא הערכה	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה	זיהוי המערך ואפיוניו	מודל הערכה שמערך השווי פעל לפיו	ההנחות שלפיהן ביצע מערך השווי את הערכה
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת נס א.ט. בע"מ המהווה חלק ממגזר שיווק מוצרי תוכנה.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025 הערכת השווי נחתמה 12/03/2026	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים (חלק ממגזר שיווק מוצרי תוכנה) 85,493 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 60,631 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 161,601 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 16.7% שיעור צמיחה – 1.5% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 64.7%
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת אי טי ווי פתרונות עסקיים בע"מ המהווה חלק ממגזר שיווק מוצרי תוכנה.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025 הערכת השווי נחתמה 12/03/2026	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים (חלק ממגזר שיווק מוצרי תוכנה) 31,768 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 30,792 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 54,945 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 18.7% שיעור צמיחה – 0% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 55.0%

3. **בחינת ירידת ערך (המשך)**

נושא הערכת השווי	עיתוי הערכת השווי	שווי נושא הערכה	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה	זיהוי המערך ואפיוניו	מודל הערכה שמערך השווי פעל לפיו	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת ווי אנקור בע"מ המהווה חלק ממגזר תשתיות מחשוב.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025 הערכת השווי נחתמה 12/03/2026	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים (חלק ממגזר תשתיות מחשוב) 33,904 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 42,295 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 193,743 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שי פולברניס, שותף בפולברניס ברקת בן-יהודה בע"מ. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 21.61% שיעור צמיחה – 3% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 71.7%
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת נס אי.אס בע"מ המהווה חלק ממגזר פתרונות עסקיים.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025 הערכת השווי נחתמה 12/03/2026	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים (חלק ממגזר פתרונות עסקיים) 131,578 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 110,265 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 337,606 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 18.1% שיעור צמיחה – 1.5% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 53.8%

4. בחינת ירידת ערך (המשך)

נושא הערכת השווי	עיתוי הערכת השווי	שווי נושא הערכה	שווי נושא הערכה שנקבע בהתאם להערכה	זיהוי המערך ואפיוניו	מודל הערכה שמערך השווי פעל לפיו	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את הערכה
בחינת הצורך בירידת ערך של סכום המוניטין המיוחס לחברת חשבשבת בע"מ המהווה חלק ממגזר ש.כר.	שווי המוניטין ליום 31/12/2025. הערכת השווי נחתמה 12/03/2026.	הערך נטו בספרי החברה של יחידת מניבת המזומנים (חלק ממגזר ש.כר) 145,100 אלפי ש"ח הכולל יתרת מוניטין בסך של 101,676 אלפי ש"ח.	שווי הערכה 288,560 אלפי ש"ח. בהתאם לשווי הערכה, הגיעה החברה למסקנה כי לא קיימת ירידת ערך הדורשת הפחתה בסכום המוניטין הרשום בספרי החברה.	מערך השווי הוא מר שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers. מערך השווי הוא בעל ניסיון רב שנים בתחום הערכת השווי. למערך השווי לא קיימת תלות בחברה.	היוון תזרים המזומנים - DCF	שיעור היוון לפני מס – 16.0% שיעור צמיחה – 3% אחוז הגרט מסך השווי שנקבע – 59.6%

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות ליום 31 בדצמבר, 2025

שם החברה	סוג מניה ^(*)	מס' מניות ביחידות	סה"כ ע.ג.	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה כולל יתרת הלוואה (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון ובהצבעה והזכות למנות דירקטורים
חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש בע"מ	מניות רגילות, 0.1 ש"ח ע.ג. כ"א	2,452	245.2 ש"ח	21,179	100%
ווי אנקור בע"מ	מניות רגילות, 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א	171,867	1,718.67 ש"ח	65,276	100%
חילן פנסיה ישיר בע"מ	מניות רגילות, 1 ש"ח ע.ג. כ"א	1,000	1,000 ש"ח	6,740	100%
אס.פי. דאטא בע"מ	מניות רגילות, 1 ש"ח ע.ג. כ"א	1,000	1,000 ש"ח	14,396	100%
נס א.ט. בע"מ ⁽¹⁾	מניות רגילות, 1 ש"ח ע.ג. כ"א	15,722,983	15,722,983 ש"ח	775,596	98.97%
Hilan US, Inc.	מניות רגילות, 0.01 דולר ארה"ב כ"א	1,000	10 דולר ארה"ב	110,816	100%
חשבשבת בע"מ	מניות רגילות, 0.001 ש"ח ע.ג. כ"א	4,000	4 ש"ח	79,567	100%

^(*) המניות אינן סחירות בבורסה.

⁽¹⁾ בדילול מלא חילן מחזיקה כ-94% מהון המניות של נס.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות בתקופת הדוח

ראו סעיף 3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד וביאור 9 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

תקנה 13 - הכנסות של חברות בנות וכלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן (באלפי ש"ח)

שם החברה	רווח נקי	רווח כולל – אחרי מס	דיבידנד ודמי ניהול	הוצאות (הכנסות) ריבית
חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש בע"מ	13,351	13,627	2,500	192
ווי אנקור בע"מ	19,404	19,466	24,000	-
אס.פי. דאטא בע"מ	8,183	8,271	5,000	-
נס א.ט. בע"מ ⁽¹⁾	123,283	122,447	23,584	-
חילן פנסיה ישיר בע"מ	21,109	21,109	18,500	23
Hilan US, Inc. ⁽²⁾	8,077	7,462	-	(3,940)
חשבשבת בע"מ	17,361	17,361	-	(66)

⁽¹⁾ חלקה של החברה בתוצאות נס א.ט. על בסיס דוח מאוחד - 99%.

⁽²⁾ ברווח הכולל האחר ובהוצאות (הכנסות) ריבית לא נכללו הפרשי תרגום בקשר עם פעילות חוץ.

תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד
מתן הלוואות איננו אחד מעיסוקיה העיקריים של החברה.

תקנה 20 - מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר / הפסקת מסחר

- א. בשנת 2025 לא חלו הפסקות מסחר במניות החברה.
- ב. ביום 31 בדצמבר, 2025 נרשמו למסחר 15,000 מניות רגילות של החברה, הנובעות ממימוש יחידות מניה חסומות (RSU) המוחזקות ע"י מנכ"ל החברה, מר אלי זיברט. לפרטים, ראו דיווח מידי מיום 31 בדצמבר, 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-105988).

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (אלפי ש"ח)

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה (עלות מעביד על בסיס שנתי):

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים במונחי עלות לחברה (*)					פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	מין	שם
7,834	123	3,063	2,441	2,207	-	0.13%	100%	מנכ"ל	זכר	אלי זיברט
6,354	188	3,800	287	-	2,079	-	100%	מנכ"ל נס	זכר	שחר אפעל
5,520	250	3,063	-	2,207	-	30.7%	100%	יו"ר דירקטוריון	זכר	אבי באום
3,866	111	1,000	1,377	-	1,378	-	100%	משנה למנכ"ל נס	זכר	גיא דנציג
3,058	86	1,700	144	-	1,128	-	100%	סמנכ"ל הכספים ומשנה למנכ"ל נס	זכר	טל ווייסר

(*) "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למטע דיבידנד.

(**) בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות (כמפורט בס"ק 1) להלן, העלות הכוללת של סך כל רכיבי התגמול מחושבת לפי שווי כלכלי (הנפרס באופן ליניארי על פני תקופות ההבשלה) תעמוד בשנת 2024 על סך של 7,900 אלפי ש"ח צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 5 בפברואר, 2024 (הסכום צמוד למדד לטוף שנת 2025 הינו כ-8,372 אלפי ש"ח).

1. **מר אלי זיברט, מנכ"ל החברה** - החל מיום 1 בינואר, 2017 מכהן מר אלי זיברט כמנכ"ל החברה ("**מר זיברט**"). בהמשך לאישור מדיניות התגמול ביום 8 לנובמבר, 2022, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את המשך ההתקשרות החברה בהסכם עם חברת הניהול זיברט השקעות בע"מ ("**חברת הניהול זיברט**"), חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של מר זיברט, מנכ"ל החברה, לפיו תעמיד חברת הניהול זיברט שירותי ניהול לחברה ובכלל זה שירותי מנכ"ל לחברה, למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2023, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 170 אלפי ש"ח צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 בתוספת 10 אלפי ש"ח בצירוף מע"מ כדין לכיסוי הוצאות רכב שבשימוש האישי של מר זיברט ("**הסכם שירותי מנכ"ל**"). בנוסף, בהתאם למדיניות התגמול והסכם שירותי מנכ"ל, הזכאות לבונוס השנתי של חברת הניהול זיברט נקבעת בהתאם לשיעורים משתנים אשר מחושבים מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה (כהגדרת המונח בסעיף 21.1.8.1 למדיניות התגמול של החברה), וזאת עד לתקרת מענק שנתי של 2,800 אלפי ש"ח צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 (כלומר עד לתקרה של 3,063 אלפי ש"ח במועד אישור המענק) בתוספת מע"מ כדין. על הבונוס השנתי חלות כל ההוראות שנקבעו במדיניות התגמול של החברה בקשר לבונוס שנתי. בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 הרווח השנתי הנקי של החברה המיוחס לבעלי המניות עמד על סך של 261,375 אלפי ש"ח, לפיכך (ובהתאם לתקרה הכוללת של כל רכיבי התגמול כפי שנקבעה בהחלטת האסיפה הכללית מיום 5 בפברואר, 2024 כמפורט להלן) בגין שנת 2025 הזכאות של חברת הניהול זיברט למענק שנתי הינה בסך של 3,063 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, בהתאם, בימים 11 במרץ, 2026 ו-16 במרץ, 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את סכום הבונוס האמור. יצוין כי ביום 5 לנובמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את המשך ההתקשרות החברה בהסכם עם חברת הניהול זיברט, למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2026, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 190 אלפי ש"ח צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע לחודש יולי, 2025 בתוספת 10 אלפי ש"ח, לכיסוי הוצאות רכב שבשימוש האישי של מר זיברט, והכל בצירוף מע"מ כדין. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי אשר יחושב מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה כהגדרתו בסעיף 20.1.8.1 במדיניות התגמול המעודכנת ובלבד שהמענק השנתי הכולל לו תהא זכאית חברת הניהול זיברט לא יעלה על סך של 3.5 מיליון ש"ח (צמוד מדד חודש יולי 2025) בתוספת מע"מ כדין ("**הסכם שירותי מנכ"ל המעודכן**").¹

לפרטים נוספים אודות הסכם שירותי מנכ"ל והסכם שירותי מנכ"ל המעודכן ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 21 בספטמבר, 2022, 30 באוקטובר, 2022, 8 בנובמבר, 2022, 31 באוגוסט, 2025 ו-5 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2022-01-120331, 2022-01-131242, 2022-01-108249, 2025-01-065830 ו-2025-01-084222, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

¹ החל מיום 1.1.2026 מר זיברט מספק את שירותי המנכ"ל כשכיר של החברה במסגרת הסכם העסקה המחליף את הסכם שירותי מנכ"ל וזאת בהתאם לאפשרות שניתנה למר זיברט בהסכם שירותי מנכ"ל כפי שאושר באסיפה הכללית ובהתאם לאמור בו כך שעלות העסקה של מר זיברט לחברה הינה ללא שינוי.

ביום 5 בפברואר, 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, מענק הוני חד פעמי של 45,000 יחידות מניה חסומות למר זיברט באמצעות חברת הניהול זיברט, בדרך של הצעה פרטית מהותית, בכפוף לתנאים ולמגבלות שנקבעו, מועדי ההבשלה יתגבשו ב-3 מנות שוות: בימים 31 בדצמבר, 2024, 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר 2026. ביום 6 בפברואר, 2024 הוקצו 45,000 יחידות מניה חסומות לחברת הניהול, מתוכן בימים 31 בדצמבר, 2024, 31 בדצמבר 2025, הבשילו המנה הראשונה והשניה של יחידות המניה החסומות, בהתאמה, ובהתאם הקצתה החברה לחברת הניהול 30,000 מניות רגילות של החברה. למידע נוסף, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים וכן, דיווח מיידי (משלים) מיום 25 בינואר, 2024 ודיווח מיידי מיום 5 בפברואר, 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-008677, 2024-01-011089, בהתאמה). לפרטים בדבר הקצאת יחידות המניה החסומות והמניות, ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 6 בפברואר, 2024, 8 בפברואר, 2024, 31 בדצמבר, 2024 ו-31 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2024-01-011455, 2024-01-013974, 2024-01-014529, 2024-01-628934, 2025-01-105988, בהתאמה).

2. **מר שחר אפעל, מנכ"ל נס - מר שחר אפעל ("מר אפעל")** מכהן כמנכ"ל נס. ביום 10 בנובמבר, 2014, מועד השלמת עסקת רכישת נס, התקשרה נס עם מר אפעל להסדרת תנאי כהונתו והעסקתו של מר אפעל כמנכ"ל נס ("**הסכם ההעסקה**"). בהסכם ההעסקה נקבע כי העסקתו של מר אפעל הנה לתקופה בלתי קצובה וכל צד רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת של 6 חודשים. ביום 1 באפריל, 2025 עוזבן הסכם ההעסקה עם מר אפעל, כך שהחל מיום 1 באפריל, 2025 עומדת עלות שכר החודשית של מר אפעל על כ-193 אלפי ש"ח וכן זכאי לבונוס שנתי, בהתאם ליעדים שיקבעו על ידי דירקטוריון נס, באופן שמר אפעל זכאי בגין כל שנה למענק נוסחתי המורכב מעמידה בתמהיל של יעדים: יעדי רווח תפעולי של החברה שבניהולו, לרבות החברות הבנות, יעדים פרויקטליים ויעדים רוחביים, וכן למענק בשיקול דעת. בגין שנת 2025, חושבה הזכאות לבונוס השנתי בהתאם להסכם הניהול ולהחלטת דירקטוריון נס שהיו תקפים בתקופה הרלוונטית. על הבונוס השנתי חלות כל ההוראות שנקבעו ע"י דירקטוריון נס בקשר לבונוס שנתי. בגין שנת 2025 נזקף בונוס בסך 3,800 אלפי ש"ח.

ביום 13 בנובמבר, 2025 ("**מועד הענקה**") אישר דירקטוריון נס למר אפעל הענקת 208,526 כתבי אופציות הניתנים למימוש ל-208,526 מניות בנות ע.ג. 1 ש"ח כל אחת למניות של נס במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. מחיר מימוש של האופציות למניות הינו 85.02 ש"ח למניה, המשקף שווי הוגן של כל מניה ביום הענקת האופציות. הזכאות למימוש האופציות תתגבש בשתי מנות: 50% ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2028 וה-50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2029. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 13 בנובמבר, 2029. (בשנת 2025 נזקפה הוצאה בדוחות הכספיים בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 287 אלפי ש"ח).

3. **מר אבי באום, יו"ר הדירקטוריון** - החל מיום 1 בינואר, 2017, מכהן מר אבי באום כיו"ר דירקטוריון החברה ("**מר באום**"). בהמשך לאישור מדיניות התגמול ביום 8 בנובמבר, 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה את המשך ההתקשרות עם אבי באום השקעות בע"מ, חברה פרטית בשליטתו המלאה של מר באום, בעל השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון בחברה ("**חברת הניהול באום**"), בהסכם למתן שירותי יו"ר דירקטוריון למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2023 כאשר כל צד רשאי להודיע על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת של 90 יום ("**הסכם שירותי יו"ר**"), בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 170 אלפי ש"ח צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר,

2023 (בתוספת מע"מ כדון). בהתאם להסכם שירותי יו"ר ולמדיניות התגמול של החברה, הזכאות לבונוס השנתי של חברת הניהול באום נקבעת בהתאם לשיעורים משתנים אשר מחושבים מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה (כהגדרת המונח בסעיף 21.1.8.1 למדיניות התגמול של החברה), וזאת עד לתקרת מענק שנתי של 2,800 אלפי ש"ח צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1 בינואר, 2023 (כלומר עד לתקרה של 3,063 אלפי ש"ח במועד אישור המענק) בתוספת מע"מ כדון. על הבונוס השנתי חלות כל ההוראות שנקבעו במדיניות התגמול של החברה בקשר לבונוס שנתי.

בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 הרווח השנתי הנקי המיוחס לבעלי המניות עמד על סך של 261,375 אלפי ש"ח, ולפיכך בגין שנת 2025 הזכאות של חברת הניהול באום למענק שנתי הינה בסך של 3,063 אלפי ש"ח, בהתאם, בימים 11 במרץ, 2026 ו-16 במרץ, 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את סכום הבונוס האמור.

יצוין כי ביום 5 לנובמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את המשך ההתקשרות החברה בהסכם עם חברת הניהול באום, למשך תקופה של 3 שנים החל מיום 1 לינואר, 2026, בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של 190 אלפי ש"ח צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע לחודש יולי, 2025 בתוספת מע"מ כדון. בנוסף חברת הניהול תהא זכאית למענק שנתי אשר יחושב מתוך הרווח השנתי הנקי של החברה כהגדרתו בסעיף 20.1.8.1 במדיניות התגמול המעודכנת ובלבד שהמענק השנתי הכולל לו תהא זכאית חברת הניהול באום לא יעלה על סך של 3.5 מיליון ש"ח (צמוד מדד חודש יולי 2025) בתוספת מע"מ כדון ("**הסכם שירותי יו"ר המעודכן**"). לפרטים נוספים אודות הסכם שירותי היו"ר והסכם שירותי היו"ר המעודכן ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 21 בספטמבר, 2022, 30 באוקטובר, 2022, 8 בנובמבר, 2022, 31 באוגוסט, 2025 ו-5 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2022-01-120331, 2022-01-131242, 2022-01-108249, 2022-01-065830 ו-2025-01-084222, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

4. **מר גיא דנציג, משנה למנכ"ל נס** - מר גיא דנציג ("**מר דנציג**") מכהן כמשנה למנכ"ל נס א.ט. בע"מ מאז נובמבר 2013. הסכם העסקתו של מר דנציג הינו לתקופה בלתי קצובה כאשר החברה רשאית להודיע על סיום ההסכם בהודעה מוקדמת של 6 חודשים ומר דנציג רשאי להודיע על סיום ההסכם בהודעה מראש של 3 חודשים. עלות העסקתו החודשית של מר דנציג הינו בסך של כ-112 אלפי ש"ח, ובנוסף זכאי מר דנציג להחזר הוצאות רכב. עוד קובע הסכם ההעסקה כי מר דנציג זכאי בגין כל שנה למענק נוסחתי המורכב מעמידה בתמהיל של יעדים: יעדי רווח תפעולי של היחידות העסקיות שבניהולו וכן למענק בשיקול דעת שיקבעו על ידי דירקטוריון נס. בגין שנת 2025 נזקף בונוס בסך של כ-1,000 אלפי ש"ח.

ביום 22 בספטמבר, 2024 ("**מועד הענקיה**") אישר דירקטוריון נס הענקת 41,200 יחידות מניה חסומות (RSU) למר דנציג אשר ניתנות למימוש ל-41,200 מניות בנות ע.ג. 1 ש"ח כל אחת של נס, בארבע מנות שוות החל מיום 30 בספטמבר 2025 בכפוף לכך כי יתמלאו מלוא תנאי הבשלת יחידות המניה החסומות. שווי ההטבה הכולל במועד ההענקיה

בגין יחידות המניה החסומות נאמד על-ידי מעריך שווי חיצוני בסך של 3,004 אלפי ש"ח (בשנת 2025 נזקפה הוצאה בדוחות הכספיים בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 1,377 אלפי ש"ח).

5. **מר טל ווייסר, סמנכ"ל הכספים של החברה ומשנה למנכ"ל נס** - מר טל ווייסר ("מר ווייסר") מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה וכמשנה למנכ"ל נס לענייני כספים ותפעול מיום 1 במרץ, 2018. הסכם העסקתו של מר ווייסר לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להביא את הסכם העסקה לסימום בהודעה מוקדמת של 6 חודשים. עלות העסקתו החודשית של מר ווייסר הינה סך של כ-94 אלפי ש"ח ובנוסף זכאי מר ווייסר להחזר הוצאות רכב. עוד קובע הסכם העסקה כי מר ווייסר זכאי למענק שנתי בהתאם לנהלי החברה ושיקול דעתה והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 11 במרץ, 2026 ו-16 במרץ, 2026, בהתאמה, בונים לשנת 2025 למר ווייסר בסך של 1,700 אלפי ש"ח.

בימים 13 בנובמבר, 2025 ("מועד הענקה") ובימים 17 ו-19 בנובמבר, 2025, אישרו דירקטוריון נס, וועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת 52,131 כתבי אופציה למניות בנס ו-17,643 יחידות מניה חסומות (RSU) של נס למר ווייסר במסלול הוני, לפי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. מחיר מימוש של האופציות למניות הינו 85.02 ש"ח למניה, המשקף שווי הוגן של כל מניה ביום הענקת האופציות למניות. יחידות המניה החסומות הוענקו בתמורה לסך של 1 ש"ח בגין כל מניה בת 1 ש"ח ע.ג. המשקפות שווי הטבה בסך של 1,500 אלפי ש"ח. הזכאות למימוש האופציות ויחידות המניה החסומות תתגבש בשתי מנות: 50% ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2028 וה-50% הנותרים ניתנות למימוש החל מיום 12 בנובמבר, 2029. תקופת המימוש מוגבלת עד ליום 13 בנובמבר, 2029 (בשנת 2025 נזקפה הוצאה בדוחות הכספיים בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 144 אלפי ש"ח).

גמול דירקטורים

סך התשלומים לכל הדירקטורים בחברה (לרבות הוצאות נלוות), הזכאים לגמול דירקטורים עבור שנת 2025 הינו כ-919 אלפי ש"ח. החל ממועד הדוח ועד למועד פרסומו לא הוענקו לנושאי משרה בכירה בחברה תגמולים כלשהם מעבר לאילו המפורטים לעיל.

תקנה 21א' - בעל השליטה בתאגיד

למועד דוח זה, בעל השליטה בחברה הינו מר אבי באום, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיק, באמצעות חברות פרטיות בבעלותו, ב-30.7% מהונה המונפק של החברה ומזכויות ההצבעה בה (בדילול מלא כ-30.68%).

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי **התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי יו"ר עם חברת אבי באום השקעות בע"מ**

לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי יו"ר דירקטוריון עם חברת אבי באום השקעות בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של מר אבי באום, ראו תקנה 21 (ס"ק 3) לעיל.

אישור חידוש כתב התחייבות לשיפוי למר אבי באום

לפרטים אודות אישור חידוש כתב התחייבות לשיפוי למר אבי באום, יו"ר הדירקטוריון, ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 21 בספטמבר, 2022, 30 באוקטובר 2022, ו-31 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתאות: 2022-01-120331, 2022-01-131242 ו-2025-01-065830, בהתאמה) וכן דיווח מיידי של החברה בדבר תוצאות האסיפות מימים 8 בנובמבר, 2022 ו-5 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2022-01-108249 ו-2025-01-084222, בהתאמה).

התקשרויות החברה בפוליסות ביטוח לשיפוי נושאי משרה, לרבות לבעל השליטה

ראו תקנה 29א להלן.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים בנוגע להחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה ראו דיווח מיידי בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025, מיום 7 בינואר, 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-003295) המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24א' - הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים

לפרטים ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.

תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות של החברה

למרשם בעלי המניות של החברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 3 בפברואר, 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-012163), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

שם	אבי באום, יו"ר דירקטוריון	מירון אורן	נגה קנז ברייר	עינת צפריר	אורית אלסטר בן צבי	אמיר תמרי
מספר זיהוי:	022683627	051660348	022433072	022233035	059618587	022041131
תאריך לידה:	1.8.1966	25.4.1953	4.10.1966	21.2.1966	4.4.1965	19.9.1965
מען להמצאת כתבי בי-דין:	מיטב 8, תל אביב	צייטלין 18, תל אביב	דוד אבידן 20, תל אביב	יהושע בן נון 72, תל אביב	הבנים 7, רמת השרון	האגוז 100, כוכב יאיר
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית, ארה"ב	ישראלית	ישראלית	ישראלית, גרמנית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	ועדת אכיפה, ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת אכיפה, ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
האם הינו דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני או דירקטור חיצוני מומחה:	לא	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית בלתי תלוייה	דירקטור בלתי תלוי
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית ² :	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
האם בעל מומחיות בתחום אבטחת מידע או סייבר:	בעל מומחיות בתחום אבטחת מידע או סייבר	לא	לא	לא	לא	לא

² נימוקי הדירקטוריון להחלטת הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם: בהתאם לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על הדירקטוריון בהתאם לדין, ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה.

שם	אבי באום, יו"ר דירקטוריון	מירון אורן	נגה קנז בריר	ענת צפיר	אורית אלסטר בן צבי	אמיר תמרי
האם הינו עובד של החברה, של החברה בת קשורה שלה או של בעל עניין בה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור:	20.12.2002	10.1.2011	2.7.2018	10.5.2020	20.1.2022	20.5.2025
השכלה:	תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת באר-שבע, רו"ח מוסמך	תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל-אביב, רו"ח מוסמך	תואר בוגר בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת חיפה	תואר בוגר בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב ותואר מוסמך בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב	תואר בוגר בכלכלה ומשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב	תואר בוגר במדעי המדינה מאוניברסיטת תל-אביב, תואר בוגר במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב, עו"ד מוסמך
עיסוק ב-5 השנים האחרונות:	יו"ר הדירקטוריון החברה; יו"ר דירקטוריון נס א.ט בע"מ; מנכ"ל ובעלים של חברת די.סי.אל.בי.אי השקעות בע"מ ואבי באום השקעות בע"מ. בעלים ויו"ר דירקטוריון BAUM REAL ESTATE INVEST INC; דירקטור בחברות המפורטות בסעיף הבא.	דירקטור בחברה; בעלים משרד אליעזר אורן ושות' (1997) חברת רואי חשבון; דירקטור בתאגידים הבאים: אסנט מדיקל ישראל בע"מ; תבל תיירות ותעופה בע"מ; תבל תעופה (2013) בע"מ; תבל החזקות והשקעות בע"מ; טרוול אנד אירליין סרוויס (2011) בע"מ; ת.ב. תיירות בע"מ; דירקטור בחברות המפורטות בסעיף הבא.	דירקטורית חיצונית בחברה; דירקטורית בתאגידים הבאים: אלטשולר שחם קופות גמל ופנסיה בע"מ, ביג מרכזי קניות בע"מ (דח"צ); או. אר. טי. טכנולוגיות בע"מ (דח"צ); נובל אסטט (ביו.וי.איי) לימיטד (דח"צ); אמ.ג'י.ג'י (ביו.וי.איי) לימיטד (דח"צ); דירקטורית בחברות המפורטות בסעיף הבא.	דירקטורית חיצונית בחברה; יעוץ וליווי פיננסי לחברות ופרטים (עצמאית); דירקטורית בתאגידים הבאים: אלטשולר-שחם ניהול תיקי השקעות בע"מ (דח"צ); מגדלי הים התיכון בע"מ (דח"צ); שפיר הנדסה ותעשייה בע"מ (דב"ת); דירקטורית בחברות המפורטות בסעיף הבא.	דירקטורית בלתי תלויה בחברה; דירקטורית בתאגידים הבאים: הפניקס חברה לביטוח בע"מ; עשות - אשקלון תעשיות בע"מ (דח"צ); Israel Discount Bank Of New York; חברה בועדת הביקורת של עמותת הזנק לעתיד; חברה בועד המנהל של להקת בת-שבע; חברה בחבר הנאמנים של הטכניון; דירקטורית בחברות המפורטות בסעיף הבא.	ייעוץ לחברות עסקיות ולגופים נוספים; דירקטור בתאגידים הבאים: ש. שלמה חברה לביטוח בע"מ (דח"צ); עמ"י - חברה לניהול קופות גמל ענפית (דח"צ); גילת טלקום גלובל בע"מ (דח"צ); דירקטור בחברות המפורטות בסעיף הבא.

שם	אבי באום, יו"ר דירקטוריון	מירון אורן	נגה קנז בריר	ענת צפיר	אורית אלסטר בן צבי	אמיר תמרי
התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור:	יו"ר דירקטוריון בחברות הבאות: די.סי.אל.בי.אי. השקעות בע"מ; אבי באום השקעות בע"מ; BAUM REAL; ESTATE INVEST INC; נס א.ט. בע"מ; יו"ר הדירקטוריון ודירקטור בחברות הקבוצה.	אליעזר אורן ושות' (1997) חברת רואי חשבון.	להב אל.אר רילאסטייט בע"מ (דח"צ); אקונרג'י אנרגיה מתחדשת בע"מ (דח"צ).	אנרג'יקס אנרגיות מתחדשות בע"מ (דח"צ); יעקב פיננסיס והשקעות בע"מ (דב"ת).	יו"ר דירקטוריון - דיסקונט קפיטל בע"מ; ריטיילורס בע"מ (דח"צ); שיבא נגב בע"מ; בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ; פלאפון תקשורת בע"מ; יס שרותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ; בזק בינלאומי בע"מ.	יו"ר דירקטוריון בחברות הבאות: מישרים השקעות נדל"ן בע"מ, Skylin Investments INC, אקספו תל אביב בע"מ; קסטרו מודל בע"מ, גלילאו גלגל בע"מ, סודיו בע"מ.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו דירקטור שהחברה רואה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך העמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן	כן	כן	כן

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד (שפרטיהם לא הובאו במסגרת תקנה 26 לעיל)

שם	מספר זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושה משרה בכירה אחר או של בעל עניין	האם בעל מומחיות בתחום אבטחת מידע או סייבר	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
אלי זיברט	017018060	18.7.1966	ינואר 2017	מנכ"ל	לא	לא	תואר בוגר בהנדסת מכונות מהטכניון ותואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת נורטווסטון, ארה"ב ואוניברסיטת תל-אביב	מנכ"ל החברה; מנכ"ל ובעלים זיברט השקעות בע"מ; יו"ר הדירקטוריון ודירקטור בחברות הקבוצה.
טל וויסר	016455941	2.4.1973	מרץ 2018	סמנכ"ל כספים בחברה ומשנה למנכ"ל בנושאי כספים ותפעול בחברת בת - נס א.ט. בע"מ	לא	כן	תואר בוגר במנהל עסקים וחשבונאות מהמכללה למנהל, רו"ח מוסמך	סמנכ"ל כספים חילן בע"מ; משנה למנכ"ל נס א.ט. בע"מ בנושאי כספים ותפעול; דירקטור במיה וייסר השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון באחת מחברות הקבוצה ודירקטור בחברות הקבוצה.
אסף אברהמי	025307885	7.8.1973	מאי 2025	מנכ"ל פעילות חילן Value	לא	לא	תואר בוגר הנדסת מכונות מהטכניון, תואר מוסמך בתעשייה וניהול מהטכניון ודוקטור במערכות מידע מהטכניון.	מנכ"ל חשבשבת בע"מ; דירקטור בחברה הכלכלית למשגב בע"מ; יו"ר הנהלה עמותת משגב הגלילי; יו"ר הנהלה המרכז להעצמת האזרח דירקטור בחברות הקבוצה.

שם	מספר זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושה משרה בכירה אחר או של בעל עניין	האם בעל מומחיות בתחום אבטחת מידע או סייבר	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
בת-שבע בוקר	016762049	27.1.1969	יולי 2016	יועצת משפטית ראשית ומזכירת החברה	לא	לא	תואר בוגר במשפטים מאוניברסיטת תל-אביב ותואר מוסמך במנהל עסקים (EMBA) בתכנית קלוג-רקנאטי, עו"ד מוסמכת	יועצת משפטית ראשית ומזכירת חברה בחברה
שחר אפעל	059256255	23.2.1965	נובמבר 2013	מנכ"ל ודירקטור בחברת בת - נס א.ט. בע"מ	לא	כן	תואר מהנדס בהנדסת תעשייה וניהול מאוניברסיטת בן גוריון	מנכ"ל ודירקטור בנס א.ט. בע"מ; יו"ר הדירקטוריון בשחר אפעל החזקות בע"מ וקלאוד אופ תינגס בע"מ; יו"ר הדירקטוריון ודירקטור בחברות הקבוצה.
גיא מונרוב	024163677	31.1.1969	ינואר 2020	מבקר פנים	לא	כן	תואר בוגר בחשבונאות ומימון מהמכללה למנהל, רו"ח מוסמך, מבקר פנימי מוסמך CIA	שותף מייסד מונרוב ושות'; שותף מייסד במשרד רואי החשבון אלקלעי מונרוב ושות'; דירקטור בתאגידים הבאים: מונרוב ושות'; משרד רואי החשבון אלקלעי מונרוב ושות'.

שם	מספר זיהוי	תאריך לידה	תאריך תחילת כהונה	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושה משרה בכירה אחר או של בעל עניין	האם בעל מומחיות בתחום אבטחת מידע או סייבר	השכלה	ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות
שריג צור	057697526	22.6.1962	מאי 2014	מנכ"ל בחברה בת - ווי אנקור בע"מ	לא	כן	תואר בוגר (B.S.C) בהנדסת חומרים מאוניברסיטת בן גוריון ותואר מוסמך במנהל עסקים מ- University Of Hartford CT U.S.A	מנכ"ל ווי אנקור בע"מ ויו"ר הדירקטוריון באחת מחברות הקבוצה.

תקנה 26ב' - מורשה חתימה של התאגיד

אין בחברה ו/או בתאגידיים בשליטתה מורשי חתימה יחידים אשר בכוחם לחייב את התאגיד בלא צורך בחתימתו של גורם נוסף ו/או מורשי חתימה המורשים בחתימתם לחייב את התאגיד.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קוסט, פורר, גבאי את קסירר - רואי חשבון, רח' מנחם בגין 144, תל-אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

בשנת הדיווח לא נעשה כל שינוי בתזכיר או בתקנון החברה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית וכן החלטות הדירקטורים שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית
בימים 17 למרץ, 2025, 18 באוגוסט, 2025 ו-19 בנובמבר, 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.1 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד וביאור 21 לדוחות הכספיים.

החלטות אסיפה כללית שנתית ומיוחדת

ביום 5 בנובמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה, בין היתר: (1) עדכון מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה; (2) אישור התקשרות בהסכם למתן שירותי יו"ר דירקטוריון עם אבי באום השקעות בע"מ, לפרטים נוספים ראו תקנה 21 לעיל; (3) אישור חידוש כתב התחייבות לשיפוי למר אבי באום, בעל השליטה בחברה המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה; (4) אישור התקשרות בהסכם למתן שירותי מנכ"ל עם זיברט השקעות בע"מ, לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 31 באוגוסט, 2025 ו-5 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-065830 ו-2025-01-084222, בהתאמה).

שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד

לשינוי ההון המונפק של החברה כתוצאה ממימוש יחידות מניה חסומות (RSU) למניות רגילות של החברה, ראו תקנה 21 ס"ק 1 לעיל.

תקנה 29א' - החלטות החברה

א. בימים 17 בנובמבר, 2025 ו-19 בנובמבר, 2025, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את חידוש פוליסת ביטוח לאחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים, בחברה ובחברות הקבוצה, וכפי שיהיו מעת לעת, לרבות נושאי משרה ו/או דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם ("פוליסות הביטוח"), וכן אישרו בהתאם לתקנה 29א(5) ו-1א1 (לפי העניין) לתקנות ההקלות ולמדיניות התגמול המעודכנת את הכללתם של יו"ר הדירקטוריון מר אבי באום ושל מנכ"ל החברה, מר אלי זיברט, בפוליסת הביטוח, וזאת לתקופה שתחילתה ביום 1 בדצמבר, 2025 וסיומה ביום 30 בנובמבר, 2026. לפרטים נוספים על אודות פוליסות הביטוח ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 בנובמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089498).

ב. למועד הדוח, דירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה ו/או שניהנו בחברה ו/או שניהנו כנושאי משרה בחברה מעת לעת ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות למר אבי באום, יו"ר דירקטוריון ובעל השליטה בחברה,

זכאים לשיפוי בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתבי השיפוי ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות בקשר עם הליכים לפי חוק אכיפה מנהלית, ככל שהדבר מותר על פי דין.

תאריך המאזן: 31.12.2025

חילן בע"מ

תאריך החתימה על הדוחות: 16 במרץ, 2026

שמות החותמים ותפקידם:

אבי באום, יו"ר הדירקטוריון

אלי זיברט, מנכ"ל

שאלון ממשל תאגידי

עצמאות הדירקטוריון

לא נכון

נכון

בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.

בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים):

✓

1.

דירקטור א': נגה קנז ברייר.

דירקטור ב': עינת צפריר.

מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.

שיעור¹ הדירקטורים הבלתי תלויים² המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 4/6.

2.

שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון³ התאגיד: 4/6.

לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).

✓

3.

בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לענין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).

1 בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

2 לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

3 לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

4 חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.



לא נכון	נכון	
	✓	<p>4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים⁵ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים).</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: ____.</p>
	✓	<p>5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות):</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" -</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה:</p> <p>• כן • לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: ____.</p>
	✓	<p>6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח.</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור:</p> <p>זהות: ____.</p> <p>תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): ____.</p> <p>פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): ____.</p> <p>האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: • כן • לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).</p> <p>שיעור נוכחות⁶ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ____, נוכחות אחרת: ____.</p> <p>• לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>

⁵ לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

⁶ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

לא נכון	נכון	
	✓	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁷ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –
___	___	7. א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: ____.
___	___	ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: ____.
___	___	ג. מניין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: ____.
___	___	ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: ____.
	✓	8. התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: <input checked="" type="checkbox"/> כן • לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)
	✓	9. א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 1.
		ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁸ : 6

⁷ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.
⁸ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005.

לא נכון

נכון

בעלי כשירות מקצועית⁹.

במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.

בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים.

אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: ___.



בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: ___.

א.

10.

מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה:

ב. גברים: 3, נשים: 3.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

נכון לא נכון

מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח:

רבעון ראשון (שנת 2025): 2.

א. רבעון שני: 1.

רבעון שלישי: 1.

רבעון רביעי: 1.

11.

לצד כל אחד משמות הדירקטורים שניהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹⁰ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו):

ב.

(יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות ביקורת ¹¹	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר - שיעור השתתפותו בישיבות ועדת אכיפה ¹⁴
אבי באום	100%				

¹⁰ ר' ה"ש 2.

¹¹ לגבי דירקטור החבר בוועדה ז.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה ז.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה ז.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה ז.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון						
___	___	___	___	100%	100%	100%	אורית אלסטר בן צבי
___	___	100%	100%	100%	100%	100%	מירון אורן
___	___	100%	100%	100%	100%	100%	נגה קנז ברייר
___	___	___	100%	100%	100%	80%	עינת צפריר
___	___	___	___	100%	100%	100%	אמיר תמרי

בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם. **12.**
 דיון בנושא התקיים במרץ 2025.



הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	✓	<p>13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: ____.</p>
	✓	<p>14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: ____.</p>
—	—	<p>15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁵. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).</p>
	✓	<p>המנכ"ל <u>אינו</u> קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –</p>
—	—	<p>16. א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: ____. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁶: ב. <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)</p>
	✓	<p>17. בעל שליטה או קרובו <u>אינו</u> מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>

¹⁵ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.
¹⁶ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

לא נכון	נכון	
—	—	בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. • לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. • לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	✓	19. מי שאינו ראשי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.
	✓	20. מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.
	✓	21. ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.
	✓	22. בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו ראשי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).

ועדת הביקורת

לא נכון	נכון	
	✓	23. בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.
	✓	24. ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון	
—	—	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת המלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:
		דוח רבעון ראשון (שנת 2025): 4.
—	—	ב. דוח רבעון שני: 4.
		דוח רבעון שלישי: 2.
		דוח שנתי: 5.
		25.
		מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים:
—	—	דוח רבעון ראשון (שנת 2025): 4.
		ג. דוח רבעון שני: 4.
		דוח רבעון שלישי: 2.
		דוח שנתי: 5.
		26. רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח.
	✓	

תפקידי הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הוועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון	
		אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: ____
___	___	בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:
	✓	א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).
	✓	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).
	✓	ג. יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.
	✓	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים. 27
	✓	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.
___	___	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: ____

ועדת תגמול	
לא נכון	נכון
	<p>28. הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). • לא רלוונטי (לא התקיים דיון).</p>
	<p>29. תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000</p>
—	<p>30. בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -</p>
	<p>א. בעל השליטה או קרובו. • לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>
	<p>ב. יו"ר הדירקטוריון.</p>
	<p>ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.</p>
	<p>ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.</p>
	<p>31. בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.</p>
	<p>ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית.</p>
	<p>32. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין - מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח:</p>

לא נכון	נכון	
	✓	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	✓	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: סקר נושאי ביקורת לקביעת תכנית עבודה רב שנתית לביקורת הפנימית לשנים 2025 – 2030, ממשל תאגידי - עמידה בדרישות נגישות מסמכים דיגיטליים כמוגדר בתקן הנגישות הישראלי 5568, קבוצת Business Solutions בחברת נס א.ט. בע"מ, אבטחת מידע בחברת חשבים הרגל פתרונות שכר ומשאבי אנוש, דוח יישום שכר ונוכחות בחברת חילן בע"מ ומעקב אחר יישום המלצות הביקורת הפנימית משנת 2024 . (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
	✓	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות) ¹⁷ : 790. בשנת הדיווח התקיים דיון (כועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
	✓	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, ר"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.

לא נכון

נכון



בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 1.

- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין:

37.

כן

לא

(יש לסמן x במשבצת המתאימה)

• לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). ____.

למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" - יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:



כן

לא

38.

(יש לסמן x במשבצת המתאימה)

• לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).

יו"ר הדירקטוריון: אבי באום

יו"ר ועדת הביקורת: עינת צפריר

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: נגה קנז-בריר



פרק ו'

דוח שנתי בדבר
הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל
הגילוי

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 99(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") לשנת 2025

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חילן בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אלי זיברט, מנהל כללי.

2. טל ווייסר, סמנכ"ל כספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של בטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על-פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

1. מסמך מיקוד (Scoping) לשנת 2025, באמצעותו זוהו היחידות העסקיות הרלוונטיות והתהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי ולגילוי, כלהלן: (1) בקרות על תהליך הרכש; (2) בקרות על תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך מזומנים; (4) בקרות על תהליך השכר; (5) בקרות על תהליך נכסים בלתי מוחשיים.

2. כמו כן נכללו רכיבי הבקרה הפנימית הבאים: בקרות ברמת הארגון של הישות המדווחת (ELC), לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע (ITGC).

3. נערך מיפוי ותיעוד הבקרות הקיימות בתאגיד, הערכת אפקטיביות התכנון של הבקרות, ניתוח פערי הבקרה הקיימים, הערכת אפקטיביות התפעול של הבקרות, הערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד) (1) לתקנות הדוחות

הצהרת מנהלים - הצהרת מנהל כללי

אני, אלי זיברט, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של חילן בע"מ ("התאגיד") לשנת 2025 ("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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לכד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

16 במרץ, 2026

אלי זיברט, מנהל כללי

תאריך

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)2 לתקנות הדוחות

הצהרת מנהלים - הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, טל ווייסר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של חילן בע"מ ("התאגיד") לשנת 2025 ("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 בהן 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לכד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

16 במרץ, 2026

טל ווייסר, סמנכ"ל כספים

תאריך