

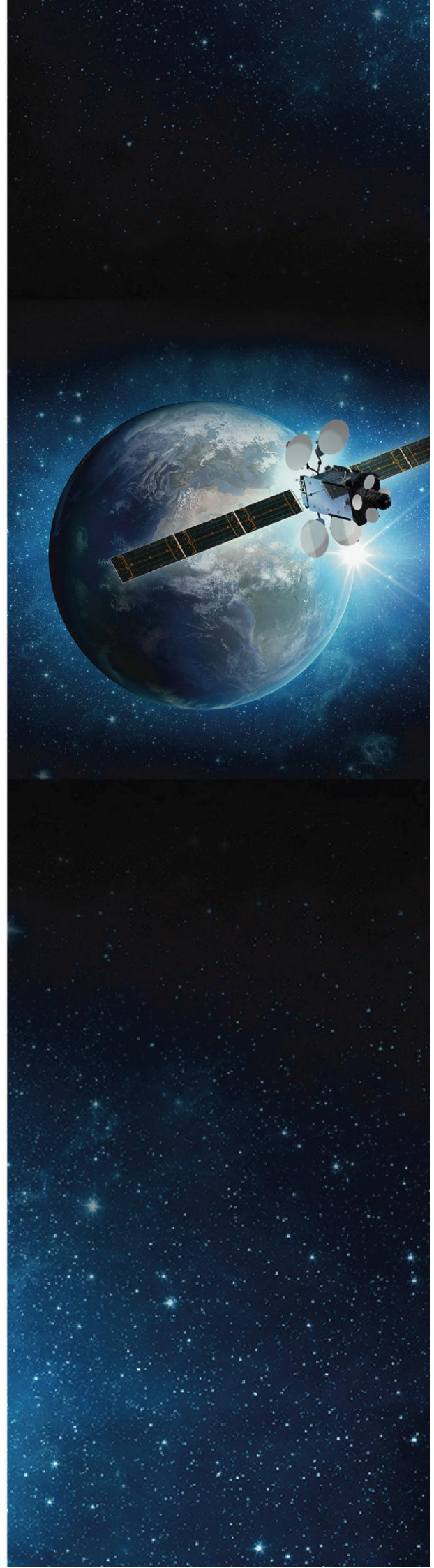


SPACECOM
A Bridge to the Future. **Today**

חלל-תקשורת בע"מ

**דוח תקופתי
לשנת 2025**

www.amos-spacecom.com



חלל-תקשורת בע"מ

תוכן עניינים

פרק א':

דוח תיאור עסקי התאגיד

פרק ב':

דוח הדירקטוריון

פרק ג':

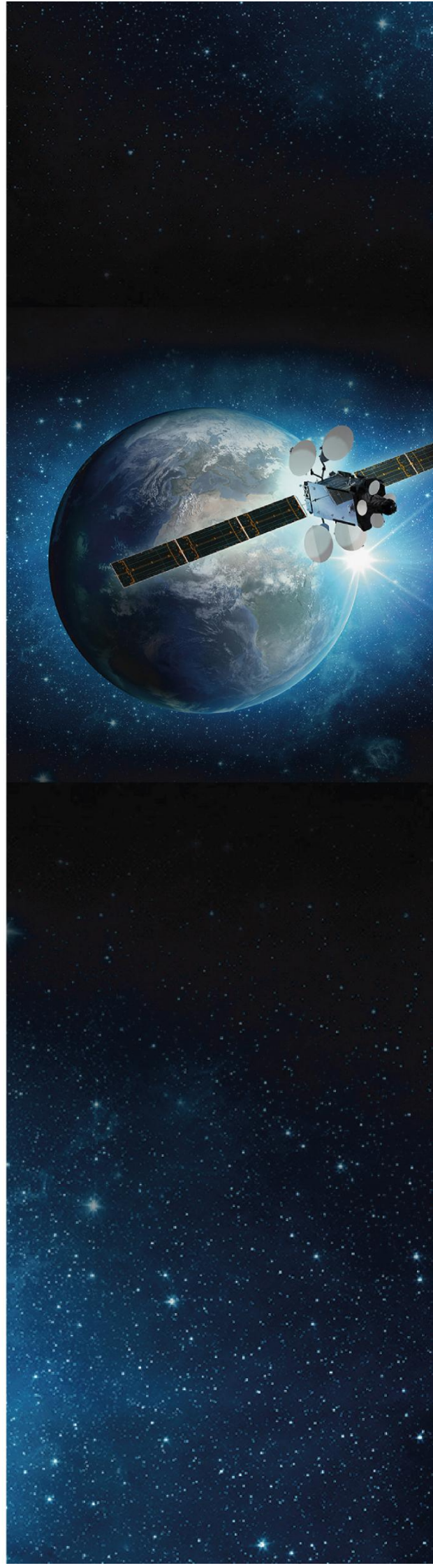
דוחות כספיים

פרק ד':

פרטים נוספים על התאגיד

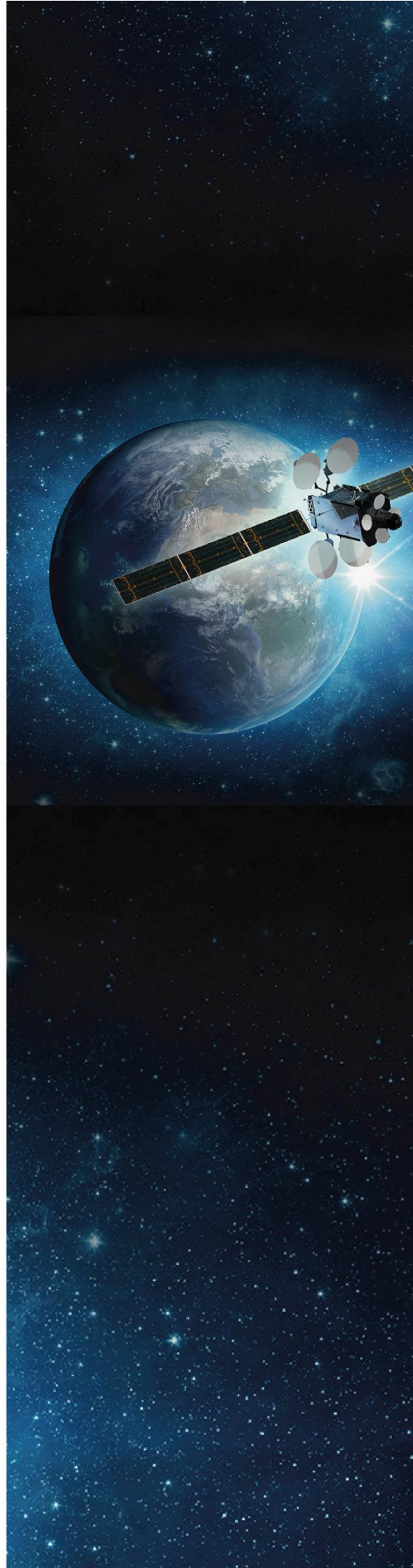
פרק ה':

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי והגילוי



חלל-תקשורת בע"מ

פרק א'
דוח תיאור עסקי
התאגיד
לשנת 2025



תוכן עניינים

עמוד

1	חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
1	1. הגדרות מונחים
4	2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
8	3. תחומי פעילות החברה
9	4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
9	5. חלוקת דיבידנדים
9	חלק ב' – מידע אחר
9	6. מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה
9	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
14	חלק ג' – תיאור עסקי החברה
14	8. מידע כללי על תחומי פעילות החברה
38	9. מוצרים ושירותים

עמוד

43	10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
46	11. לקוחות
49	12. שיווק והפצה
50	13. צבר הזמנות - חוזים ארוכי טווח
52	14. תחרות
54	15. כושר ייצור - תפוסה בלוחיינים
55	16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
56	17. נכסים לא מוחשיים
60	18. הון אנושי
63	19. חומרי גלם וספקים
63	20. הון חוזר
64	21. מימון
66	22. מיסוי

עמוד

67	23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
68	24. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
69	25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
73	26. הליכים משפטיים
73	27. יעדים ואסטרטגיה עסקית
74	28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
75	29. גורמי סיכון

דוח תיאור עסקי התאגיד לשנת 2025

בפרק זה מובא תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("מועד הדוח"), הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה כפי שחלו במהלך שנת 2025 ("תקופת הדוח") ועד למועד פרסום דוח זה ("מועד פרסום הדוח"), לעיתים תוך התייחסות לתקופות מוקדמות יותר ולעיתים תוך הרחבה לתקופה הסמוכה למועד פרסום הדוח, והכל בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 והנחיות רשות ניירות ערך הרלוונטיות.

1. הגדרות מונחים

"איזור כיסוי"	האיזור הגיאוגרפי ממנו קולט ואליו משדר הלוויין וממנו ניתן לקלוט את שידורי הלוויין ולשדר אליו.
"אלומה"	מכלול של אנטנה המותקנת בלוויין והשטח הקרקעי המכוסה על-ידה, המאפשרת קשר תקשורתי ישיר מתחנת הקרקע המשדרת ללוויין וחזרה ממנו לאתרי הלקוחות בגיזרה יבשתית מסוימת. בכל אלומה ניתן להפעיל לפחות משיב אחד.
"אלומה ניידת"	אלומה הניתנת להזזה בטווח תנועה מוגדר כדי לשנות את השטח הקרקעי המכוסה על-ידה, ובהתאם – לתת שירות באמצעות הלוויין באיזור משתנה.
"הספק"	עוצמת האות המוקרן באלומה אשר משויך למשיב מסוים. בעת הקצאת רוחב פס עבור שירות כלשהו, נקבע ההספק המוקצה לשירות זה מתוך ההספק הכולל הזמין במשיב.
"לוויין תקשורת"	גוף המשמש כתחנת ממסר, ובו ציוד תקשורת, מערכות פיקוד אלקטרוני, מערכות חשמל, מערכות הנעה, דלק, בקרה, אנטנות ועוד. לוויין התקשורת מוצב בחלל, בגובה 36,000 קילומטר מעל לקו המשווה (במסלול גיאוסטציונארי), ומיועד למתן שירותי תקשורת באמצעות קליטת מידע המשודר לעברו מכדור הארץ ושידור המידע חזרה לכדור הארץ, באמצעות משיבים המותקנים בו, באלומה המכוונת לאזור מסוים. אורך חיי לוויין נקבע על-פי כמות הדלק הקיימת בלוויין, ומשמשת לתמרוני שמירת מסלול ולשמירת ייצובו בנקודת השמיים. כאשר ייגמר הדלק לא ניתן יותר לייצב את הלוויין בפרמטרי ייצוב שהוגדרו ותחל איכות השירות הניתנת על-ידו להיפגע, בתהליך הדרגתי, מתמשך ומחריף על פני זמן.
"מקטע חלל"	פס תדרים ברוחב של 36 מגהרץ (TPE - transponder equivalent). מונח זה משמש כקנה מידה להשוואה בין מקטעי לוויין שונים. יחידה זו נדרשת לאור ההבדלים במפרטים הטכניים בין הלוויינים.

"משיב"

(Transponder) רכיב חומרה המהווה מקלט/משדר המשמש כנתיב תקשורת בלוויין, הכולל מגבר הספק ופרוסת תחומי תדר כניסה ותדר יציאה. בעמוס 3 רוחב הפס בכל משיב בתחום תדר Ku הינו 72 מגהרץ ורוחב הפס בכל משיב בתחום תדר Ka הינו כ-450 מגהרץ. בעמוס 4 המשיבים בתחום תדר Ku הינם ברוחב פס של 108 מגהרץ ואילו המשיבים בתחום תדר Ka הינם ברוחב פס של 216 מגהרץ. בעמוס 17 רוחב הפס בכל משיב בתחום תדר Ku הינו 72 מגהרץ, רוחב הפס בכל משיב בתחום תדר Ka הינו כ-500 עד 1,500 מגהרץ ורוחב הפס בכל משיב בתחום תדר C ניתן להגדרה ויכול לנוע בין 0 ל-500 מגהרץ, למעט שתי אלומות (מתוך 14), שתומכות ברוחב פס שיכול להגיע עד 600 מגהרץ. המשיבים קולטים שדרים מהתחנות הקרקעיות של הלקוחות ומשדרים אותם לתחנות קליטה, הכל בשטח הכיסוי של הלוויין.

נקודה המייצגת זכויות שידור בתחום תדרים מסוים באיזור כיסוי מסויים, במיקום מסוים על מסלול גיאוסטציונרי (GEO) מעל קו המשווה. המיקום מעל קו המשווה מצוין על-פי קו אורך במעלות, ביחס לקו גריניץ'.

"נקודת שמיים" או
"נקודת מסלול
גיאוסטציונרית"

סך כל רוחב הפס הניתן לשיווק בלוויין.

"קיבולת הלוויין"

המונח מתייחס לאספקת קיבולת (רוחב סרט והספק) באמצעות לוויין שתכנון המטע"ד שלו הינו "קלאסי", וזאת לעומת לוויין שתוכנן כלוויין HTS העושה שימוש חוזר בתדרים שלו. ללוויין כזה יש אלומה רחבה שמכסה בדרך-כלל לפחות מדינה אחת באופן מלא ועד לאיזור גאוגרפי שלם. עיקר הקיבולת בלוויין זה היא בתחומי תדר Ku, C ו-Ka.

"קיבולת
רגילה/סטנדרטית"

מתאר את כמות המידע המקסימלית הניתנת להעברה בזמן נתון ונמדד בדרך כלל ביחידות של קצב העברת נתונים בשנייה (Mbps, Gbps), או בקצב מחזורים בשניה (MHz, GHz).

"רוחב פס"

תחום תדר המשמש לתקשורת באמצעות לוויין. התחום משתרע בין התדרים 27.00-31.00 GHz בערוץ העולה אל הלוויין, ו-17.70-21.20 GHz בערוץ היורד מהלוויין. תחום זה משמש למתן כל השירותים הלווייניים האפשריים. רוחב הפס המוקצה בתחום זה הינו רחב ובתדר גבוה הרגיש יותר להפרעות מזג אוויר. תחום זה משמש בעיקר להעברת נתונים, אינטרנט מהיר וטלוויזיה למנויים. תחום זה מודדים במשיבים ולא במקטעי חלל, מכיוון שמשיב בתחום תדר זה נפרס על רוחב פס רחב.

"תחום תדר Ka"

"תחום תדר Ku"

תחום תדר המשמש לתקשורת באמצעות לוויין. התחום משתרע בין התדרים 12.75-18.10 GHz בערוץ העולה אל הלוויין, ו-10.70-12.75 GHz בערוץ היורד מהלוויין. תחום זה משמש למתן כל השירותים הלווייניים האפשריים. רוחב הפס המוקצה בתחום זה הינו בתדר בינוני ורגיש יותר להפרעות מזג אוויר מתחום תדר C, אך פחות רגיש לכך מתחום תדר Ka. תחום זה משמש בעיקר להעברת שידורי טלוויזיה ישירות לבתים (DTH, FTA, DBS), הפצה למוקדי שידור ולמתן שירותי אינטרנט מהיר ולהעברת נתונים. תחום תדר Ku מקובל למדוד במקטעי חלל.

"תחום תדר C"

תחום תדר המשמש לתקשורת באמצעות לוויין. התחום משתרע בין התדרים 5.725-7.025 GHz בערוץ העולה אל הלוויין, ו-3.400-4.800 GHz בערוץ היורד מהלוויין. תחום זה משמש למתן כל השירותים הלווייניים האפשריים. רוחב הפס המוקצה בתחום זה הינו בתדר נמוך ותחום זה חסין יותר להפרעות מזג אוויר מתחומי התדרים Ku ו-Ka. תחום זה משמש בעיקר להפצת שירותי רשתות תקשורת, שידורי טלוויזיה שונים (אשר אינם שירותי ישיר לבתים כגון DTT) ולהעברת נתונים. תחום תדר C מסוג HTS מקובל למדוד במשיבים.

"Backhaul"

מונח המתאר תקשורת אלחוטית להעברת נתונים ממשתמש קצה (הלקוח) באמצעות מגדל תקשורת אל הרשת המרכזית. הלוויין מאפשר לספק תקשורת בין איזורים אשר אין ביניהם קישור באמצעות תשתית קרקעית, לדוגמא מגדלי תקשורת באזורים כפריים מרוחקים למגדלי תקשורת, או תחנות תקשורת מרכזיות של ספקיות שירותים סלולריים הממוקמות בערים ראשיות, או לחיבור בין תחנות תקשורת מרכזיות הממוקמות בערים אשר אין ביניהן חיבור קרקעי.

"DBS", "DTH", "FTA"

Direct Broadcast Satellite, הפצת שידורי טלוויזיה, של ערוצים בודדים ושל חבילות ערוצים, באמצעות לוויין תקשורת, ישירות לבית הצופה, תוך שימוש בצלחת קליטה לוויינית קטנה בבית משתמש הקצה. שידורים אלה יכולים להיעשות באמצעות תשלום דמי מנוי לספק התוכן, שירות המכונה DTH (Direct to Home), או קליטת ערוצי טלוויזיה לוויינית בחינם, שירות המכונה FTA (Free to Air).

HTS

High Throughput Satellite. טכנולוגיית תקשורת לוויינית המאפשרת שימוש חוזר בתדרים המאפשר תקשורת בקצב הגבוה משמעותית (פי 20 ויותר) מלווייני תקשורת מסורתיים/אנאלוגיים בענף ה-FSS ("טכנולוגיה סטנדרטית", Fixed Satellite Service), עבור אותה הקצאה של ספקטרום תדרים, ועל-ידי כך מאפשרת ניצול יעיל יותר

של נקודת שמיים.

"IPTV"	Internet Protocol Television - מערכת להפצת שידורי טלוויזיה למנויים, תוך שימוש בפרוטוקול אינטרנט.
"LEO"	Low Earth Orbit, לווייני תקשורת במסלול נמוך סביב כדור הארץ, בגובה טיפוסי של כ-500 עד 1,200 קילומטרים, בהשוואה ללוויינים גיאוסטציונריים (GEO) הממוקמים בגובה של כ-35,786 קילומטרים.
"OTT"	Over The Top – תכני וידאו ואודיו המועברים בתשתית האינטרנט, מבלי שיהיה קשר בין ספק התשתית לספק התוכן. חלק מהשירותים מסופקים ללא תשלום (למשל YOUTUBE). במקרים אחרים מדובר בשירותים המוגדרים "Streaming VOD" ("SVOD") ואלה יכולים להיות שירותים בתשלום דמי מנוי קבועים (למשל Netflix) או בגין יחידת צפיה (פרק או סדרה למשל) או תמורת צפיה בפרסומות.
"UPLINK"	שירותי שידור (טלוויזיה, רדיו, אינטרנט וכיו"ב) היוצאים מתחנת קרקעית ומועברים באמצעות צלחת שידור ללוויין תקשורת.
"VSAT"	Very Small Aperture Terminal, מסוף תקשורת זעיר. תחנת קליטה ושידור קרקעית לוויינית זעירה, המבוססת על מודם, מגבר ואנטנה קטנה, המקושרת באמצעות לוויין לרשת של מכשירי VSAT אחרים או לטלפורט. באמצעות רשת כזאת ניתן להעביר תקשורת נתונים, שידורי וידאו ושמע באמינות ומהירות גבוהה.

חלק א': תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

2.1. תמצית עסקית

החברה הינה ספקית שירותי תקשורת בינלאומית בלוויין החל משנת 1996 (כמשווקת מקטעי החלל של הלוויין עמוס 1). נכון למועד פרסום הדוח, מפעילה החברה שלושה לווייני תקשורת שבבעלותה - הלוויין עמוס 4, הממוקם בנקודת שמיים 65 מעלות מזרח (65°E), הלוויין עמוס 17, הממוקם בנקודת שמיים 17 מעלות מזרח (17°E) והלוויין עמוס 3. ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי לאחר פעילות של כ-18 שנים, הלוויין עמוס 3 צפוי לסיים את תקופת שירותו בנקודת השמיים 4 מעלות מערב (4°W) עד סוף חודש מרס 2026, כמפורט בסעיף 2.2 להלן, וימוקם בנקודת שמיים חדשה לטובת שימור זכויות תדר.

כמו כן, החל משנת 2025 החברה מספקת שירותי לוויין (לפרטים ראה סעיף 25.8 להלן) ושירותי לוויין נמוכי מסלול (LEO) באמצעות לוויינים שבבעלות צדדים שלישיים (לפרטים ראה סעיף 14.2 להלן).

נכון למועד הדוח, האלומות בלוויין עמוס 4 מופנות כך שהן מכסות אזורים באסיה, במזרח אירופה, ובמזרח התיכון, והאלומות בלוויין עמוס 17 מופנות למתן שירותים באפריקה, במזרח התיכון, באסיה ובאירופה.

בהתאם לנתונים הקיימים בידי החברה במועד הדוח, כפי שנתקבלו מכל אחד מיצרני הלוויינים, סיום החיים המסחרי הצפוי ללוויינים עמוס 3, עמוס 4 ועמוס 17 הינו ברבעון ראשון 2026, ברבעון רביעי 2028 וברבעון רביעי 2041, בהתאמה.

עד ליום 28 בפברואר 2025 סיפקה החברה שירותים גם באמצעות הלוויין עמוס 7 בהתאם להסכמים בינה לבין חברת ASIA SATELLITE TELECOMMUNICATIONS COMPANY LIMITED ("אסיהסאט"), בעלת הלוויין, לתקופה של שמונה שנים, שהחלה ביום 26 בפברואר 2017.

לפרטים נוספים בדבר כל אחד מלווייני החברה ראה סעיף 9 להלן.

החברה מספקת מגוון שירותי תקשורת לוויינית ללקוחות מסחריים/ממשלתיים ביניהם: הפצת טלוויזיה רב ערוצית, הפצת ערוצי וידאו בודדים, שירותי נתונים לגופים מסחריים וממשלתיים, שירותי VSAT, Backhaul, לרשתות תקשורת סלולריות, אינטרנט ועוד.

החברה פועלת להיות ספקית תקשורת לוויינית בינלאומית במספר נקודות שמיים ולהרחיב פעילותה למתן שירותים לווייניים משלימים ונוספים.

האסטרטגיה העסקית של החברה, מורכבת ממספר אלמנטים (לעניין זה ראה גם סעיפים 27 ו-28):

(א) החברה הרחיבה את סל השירותים שלה באופן המאפשר לה לנוע לאורך שרשרת הערך ולהציע מגוון רחב יותר של פתרונות ללקוחות קיימים וללקוחות פוטנציאליים חדשים, מהלך המחזק את מיצובה התחרותי בשווקים בהם היא פועלת, משפר את שליטתה בתהליך המכירה ומעמיק את הקשר עם הלקוח ואת נאמנותו לאורך זמן, וזאת לצד הרחבת פעילותה למגזר הממשלתי והציבורי באמצעות התאמת פתרונות ייעודיים לצרכים רגולטוריים וביטחוניים ייחודיים; במסגרת זו מציעה החברה שירותים מנוהלים ורשתות מנוהלות ללקוחות עסקיים (Spacecom Plus) המיועדים לחברות וארגונים לרבות מפעילי סלולר וספקי אינטרנט, שירותי SBAAS (Satellite Backhaul As a Service) למפעילי סלולר במודל שירות מלא לגיבוי ולהרחבת קיבולת רשת סלולרית באמצעות לוויין, את פלטפורמת ה-Digital Community Platform (DCP) המאפשרת אספקת פתרונות קישוריות ואפליקציות בתחומי חינוך, בריאות ושירותי ממשל עבור קהילות מרוחקות שאינן מחוברות לתשתיות התקשורת הארציות, וכן פתרונות Multi-Orbit הכוללים פיתוח והטמעה של מוצרים ושירותים המשלבים קישוריות במסלולי GEO ו-LEO ותומכים בחיבור אינטגרטיבי בין רשתות לווייניות שונות לצורך יצירת יתירות, אופטימיזציית ביצועים וגמישות תפעולית, כאשר כלל

שירותים אלה מתווספים לפעילות הליבה של החברה בתחום מכירת רוחב הפס הלווייני ומרחיבים את הצעת הערך שלה לכדי פתרונות תקשורת כוללים, מבוססי שירות ורב-מסלוליים.

(ב) יצירת תשתית ללוויינים העתידיים של החברה על-ידי תיאום של מיקומי שמיים נוספים מעבר ל- 17°E , 4°W ו- 65°E . במהלך שנת 2024 החברה השמישה את נקודת השמיים 78°E והחל ממועד זה פועלת לקידום מיצוי הפוטנציאל שלה.

(ג) פיתוח פוטנציאל נקודת השמיים 78°E מהווה מהלך אסטרטגי מרכזי בהרחבת פעילות החברה באמצעות חדירתה לשוק האסיאתי. פעילות הפיתוח העסקי תתמקד ביצירת שותפויות מקומיות ובהובלת התקשרויות מסחריות עם מפעילים, גופי ממשל ולקוחות עסקיים, תוך התאמת פתרונות החברה לדרישות הרגולטוריות והעסקיות בשוק. החברה צופה, כי מהלך זה יסייע לבסס את מיצוב 78°E כפלטפורמה תחרותית באזור ולייצר מנוע צמיחה משמעותי לחברה. החברה בוחנת אפשרויות שונות ללוויין עתידי בנקודה ומתן שירותים מקדים מהנקודה לפיתוח השוק באמצעות לוויין זמני.

(ד) חיזוק מעמד החברה בשווקי אפריקה, המזרח התיכון ומזרח אירופה.
(ה) מיקוד בתחום העסקים העיקרי של החברה, שהינו מתן שירותי תקשורת לוויינית ושירותים מבוססי תקשורת לוויינית ופיתוח תחומי עסקים משלימים, ייזום מוצרים משלימים בתחום תקשורת הלוויינים ושירותי תקשורת לתמיכה במכירות הקיבולת הלוויינית ועוד.

(ו) בחינת מיזוגים/רכישות ושיתופי פעולה אסטרטגיים, כולל שיתופי פעולה עם מפעילות של מערכי לוויינים נמוכי מסלול (LEO) וחברות הפועלות בתחומי פעילות משקים או משלימים. החברה קיבלה רישיון לספק שירותי LEO בישראל בחודש פברואר 2025 וממשיכה לפעול להרחבת הפעילות בתחום זה ולהגדלתו.

(ז) ניהול (יחד עם השותפים) של החממה הטכנולוגית, בתחום טכנולוגיות החלל, החלל החדש (New Space) וה-DeepTech, ראה באור 26 יד' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025, פרק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים").

2.2. תיאור עסקי החברה וההתפתחויות הכלליות של עסקי החברה

החברה עוסקת במתן שירותי תקשורת לוויינית באמצעות שיווק מקטעי חלל של לווייני תקשורת (או חלקים ממקטעים אלו) ברוחבי פס והספק מותאמים ללקוחות (ראה הגדרות מונחים בסעיף 1 לעיל). כמו כן, עבור חלק מלקוחותיה מספקת החברה פתרונות מותאמים לצרכיהם. פתרונות אלה יכולים לכלול ציוד, התקנה, תחזוקה, חיבור לאינטרנט וניהול שירותים באמצעות הלוויין הרלוונטי.

מקטעי החלל, אותם משווקת החברה, הם של הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17, אשר בבעלותה, וכן משווקת החברה גם מקטעי חלל על לוויינים בבעלות צד ג'.

באמצעות הלוויין עמוס 4, המוצב בנקודת שמיים 65°E , מספקת החברה שירותי תקשורת לוויינית באסיה, באירופה ובמזרח התיכון.

באמצעות הלוויין עמוס 17, המוצב בנקודת שמיים 17°E , ושהחל בפעילות מסחרית ב- 19 בנובמבר 2019, מספקת החברה שירותי תקשורת לוויינית באפריקה, במזרח התיכון, באירופה ובאסיה.

כאמור בסעיף 2.1 לעיל, החברה שיווקה גם את מקטעי החלל של הלוויינים עמוס 3 ועמוס 7. הלוויין עמוס 7, שהיה ממוקם בנקודת השמיים 4°W , הוחזר על-ידי החברה מחברת אסיהסאט למשך שמונה שנים, עד לחודש פברואר 2025. ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוס 3 צפוי לסיים את תקופת שירותו בנקודה 4°W עד סוף חודש מרץ 2026. בהתאם לכך, לקוחות החברה עתידים לסיים את פינוי השירותים על הלוויין עד תום התקופה האמורה. עם זאת, החברה פועלת בניסיון לשמר חלק קטן מלקוחותיה בלוויין באמצעות העברתם ללוויינים בבעלות צד שלישי, בהיקפי התקשרות, שלמיטב ידיעתה בשלב זה, אינם מהותיים לחברה. בשל העובדה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את משימתו בנקודת השמיים 4°W , בכוונת החברה לבחון שימושים אפשריים אחרים בלוויין, בין היתר, אפשרות הצבתו בנקודת שמיים חלופית של החברה במסלול אינקליניציה לטובת שימושים שונים עד לתום חייו. יובהר, כי להערכת החברה, בשלב זה, השימושים האמורים אינם צפויים להניב לה הכנסות.

2.3. מבנה אחזקות

לחברה אחזקות לא מהותיות בחברת תקשורת בקנדה (ראה באור 26 יג' בדוחות הכספיים) ובחברה פרטית הרשומה בישראל, שהוקמה כחלק ממיזם חממה טכנולוגית בה שותפה החברה (ראה באור 26 יד' בדוחות הכספיים).

2.4. שנת התאגדות החברה וצורת התאגדות

החברה נוסדה ביום 25 ביוני 1989 כחברה פרטית בישראל על-פי פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983, ובפועל החלה בפעילות בשנת 1992. עם רישום מניותיה, אשר הוצעו על-פי תשקיף החברה מיום 28 בפברואר 2005, למסחר בבורסה, הפכה החברה ביום 10 במרץ 2005 לחברה ציבורית.

2.5. בעלת השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה היא יורוקום אחזקות (1979) בע"מ ("יורוקום אחזקות") ויורוקום תקשורת בע"מ ("יורוקום תקשורת"), חברה פרטית בשליטת יורוקום אחזקות. לפרטים בדבר צו לפירוק יורוקום תקשורת ומינוי כונס נכסים על מניות החברה המוחזקות על-ידי יורוקום תקשורת ויורוקום אחזקות, החל מיום 3 במאי 2018, לשם בחינת אפשרויות מימושן, ראה באור 27 ב' בדוחות הכספיים.

2.6. השלמת הסדר חוב

לפרטים בדבר תהליך הסדר החוב שאושר על ידי בית משפט והושלם בחודש נובמבר 2025, הכולל הנפקת שתי סדרות אגרות חוב חדשות (סדרות יט' ו-כ') בהיקף של כ- 140 מיליון דולר ברוטו, הנפקת זכויות בהיקף של כ- 20 מיליון דולר ברוטו ופדיון מלא של

סדרות אגרות חוב (סדרות טז', יז' ו-יח') של החברה ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.

3. תחומי פעילות החברה

לחברה שלושה מגזרים בני דיווח $4^{\circ}W$, $17^{\circ}E$ ו- $65^{\circ}E$, כמתואר בבאור 4א' בדוחות הכספיים, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של החברה.

(1) " $4^{\circ}W$ " – הלוויינים עמוס 3 (עד ליום 31 במרס 2026) ועמוס 7 (עד ליום 28 בפברואר 2025) מהווים יחידה עסקית הנקראת " $4^{\circ}W$ ", המספקת שירותי תקשורת לוויינית באירופה, במזרח התיכון ובאפריקה ("תחום פעילות $4^{\circ}W$ "). ביום 28 בפברואר 2025 הסתיים ההסכם לחכירת הלוויין עמוס 7 ועל כן החברה הפסיקה לשווקו ולהפעילו החל ממועד זה. ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026. לפרטים ראה סעיף 2.2. החל מחודש מרס 2026 תספק החברה שירותי תקשורת בנקודת שמיים זו באמצעות קיבולת לוויינית של צד ג'.

(2) " $17^{\circ}E$ " – יחידה עסקית הנקראת " $17^{\circ}E$ ", כוללת את הלוויין עמוס 17, המספק שירותי תקשורת לוויינית בעיקר באפריקה וכן במזרח התיכון, אירופה ואסיה ("תחום פעילות $17^{\circ}E$ ").

(3) " $65^{\circ}E$ " – יחידה עסקית הנקראת " $65^{\circ}E$ ", כוללת את הלוויין עמוס 4, המספק שירותי תקשורת לוויינית באסיה, באירופה ובמזרח התיכון ("תחום פעילות $65^{\circ}E$ ").

תחומי הפעילות המתוארים לעיל, מנוהלים בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. לפירוט נוסף בדבר החלוקה למגזרי פעילות ראה באור 4 בדוחות הכספיים, בדבר מגזרי פעילות.

המדיניות החשבונאית של המגזרים העסקיים זהה לזו המוצגת בבאור 3 בדוחות הכספיים, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

למעט אם צוין במפורש אחרת בדוח זה, אזי התיאורים בו מתייחסים לשלושת מגזרי הפעילות יחדיו.

לעניין הפעילות בנקודת שמיים $4^{\circ}W$, החברה ממשיכה לבחון את האלטרנטיבות השונות העומדות בפניה, לרבות אפשרות לקיום תכנית לוויינית לנקודת שמיים $4^{\circ}W$, זאת על רקע התפתחויות בסביבה העסקית של החברה והחלטות ופעולות של לקוחותיה, בין היתר, כמפורט להלן:

(1) שיגורו לחלל של הלוויין הממשלתי "דרור 1" בחודש יולי 2025 אשר למיטב ידיעת החברה, החל בפעילותו. לעניין הסכמי החברה עם הממשלה, ראה סעיף 11.4.3 להלן;

(2) בתאריכים 22 בינואר 2025 ו- 26 ביוני 2025, דיווחה "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק") (המחזיקה בבעלות מלאה בחברת יס שירותי טלוויזיה ותקשורת בע"מ ("yes")), כי החליטה להמשיך את השידורים באמצעות לוויין במתכונת מצומצמת

וממוקדת לחלק מלקוחותיה לאחר תום שידורי הלוויין במתכונתם הנוכחית. בעקבות זאת, נחתם בין הצדדים הסכם חדש למתן שירותי תקשורת לוויינית, באמצעות קיבולת לוויינית שתיחכר על ידי החברה מצד ג', החל מיום 1 במרס 2026 (תום ההתקשרות הנוכחית) ועד סוף שנת 2028, בהיקף התקשרות שאינו מהותי לחברה.

לפרטים נוספים ראה באורים 1ב(9) ו-126' בדוחות הכספיים.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

- 4.1. לפרטים בדבר השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו של התאגיד ראה סעיף 2 (תקנה 10ג) בדוח פרטים נוספים על התאגיד, פרק ד' בדוח תקופתי זה.
- 4.2. לפרטים נוספים בדבר הסדר חוב שהושלם בחודש נובמבר 2025 והנפקת זכויות שבוצעה במסגרת השלמת הסדר החוב ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.

5. חלוקת דיבידנדים

מאז תחילת פעילותה לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מניותיה ונכון למועד הדוח לא אימצה החברה מדיניות חלוקת דיבידנד. נכון ליום 31.12.2025 לחברה יתרת עודפים שלילית (גרעון) בסך של כ- 107,002 אלפי דולר ארה"ב ("דולר").

החברה מוגבלת ביכולתה לבצע חלוקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, בהתאם להתחייבותה במסגרת כל אחד משטרי הנאמנות לאגרות החוב שהנפיקה ואשר במחזור. לפירוט בדבר המגבלות ראה באור 13ב' בדוחות הכספיים.

חלק ב': מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה

- 6.1. לפירוט בדבר ההכנסות, העלויות והרווח הגולמי של החברה בשלושת תחומי פעילותה ראה סעיף 10 להלן, וכן סעיף 7 בדוח הדירקטוריון.
- 6.2. להסבר אודות ההתפתחויות שחלו בתוצאות הכספיות, ראה סעיף 8 בדוח הדירקטוריון.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה שיש להם או שצפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה כולה או בתחומי פעילותה, וההשלכות בגינם על החברה. הנתונים המובאים להלן מתבססים בעיקרם על מחקר בתחום תקשורת לוויינים של חברת Novaspac¹ ("המחקר של Novaspac" או "המחקר"). המחקר מתפרסם פעם בשנה ולפיכך נתוני הביצוע בפועל במחקר הם עד השנה הקודמת לשנה שבה פורסם המחקר. מעבר לכך, מספק המחקר תחזיות לעשר שנים קדימה.

¹ Novaspac Satellite Connectivity and Video Market Survey (32th edition) October, 2025.
חברת Novaspac הינה פרי מיזוג של חברות המחקר והיעוץ בתחום הלוויינים SpaceTec Partners ו-Euroconsult.

באמור בסעיף זה נכלל מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה, בין היתר בשל היותו מבוסס על הערכות של החברה הנסמכות, בין היתר, על פרסומים מקצועיים (ובכלל זאת המחקר של Novaspace) וכינוסים מקצועיים בתחום התקשורת הלוויינית, אשר תוכנם לא נבדק על-ידי החברה באופן עצמאי ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם, עובדות ונתונים מאקרו כלכליים וניתוח מצב השוק על-ידי החברה על-פי המידע שבידיה והכל כפי שידועים לחברה במועד הדוח. יתכן, כי מידע זה אינו מספק ו/או כי ניתוחו על-ידי החברה אינו נכון, ולכך עשויה להיות השפעה על אפשרות התממשות ההערכה, כמו גם גורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה². כמו כן, שינויים בטכנולוגיה ושינויים כלכליים ומדיניים בעולם עשויים להשפיע על ההערכות בסעיף זה להלן. החברה לא יכולה להעריך את ההשפעה של המגמות וההתפתחויות הנ"ל על פעילותה.

לעניין השפעת המצב הבטחוני בישראל וההתפתחויות הביטחוניות באזור מאז מלחמת "חרבות ברזל", שפרצה בחודש אוקטובר 2023, על פעילות החברה, ראה באור 1ב(4) בדוחות הכספיים וכן ראה סעיף 29.1.3 בגורמי הסיכון להלן.

תחום פעילות 4W

החברה פעלה במתן שירותי תקשורת לוויינית בנקודת שמיים 4°W בשווקי אירופה והמזרח התיכון באמצעות הלוויין עמוס 3 וזאת עד ליום 28 בפברואר 2026. לפרטים בדבר סיום אורך חייו המסחריים של הלוויין עמוס 3 ראה סעיף 2.2. כמו כן, עד ליום 28 בפברואר 2025 פעלה החברה גם באמצעות הלוויין עמוס 7. לפרטים בדבר סיום ההתקשרות עם אסיהסאט והפסקת הפעילות באמצעות הלוויין עמוס 7 ראה באור 26ח' בדוחות הכספיים. החברה סיפקה שירותי תקשורת לוויינית בתחום תדר Ku באמצעות הלוויין עמוס 7 באזורי כיסוי באפריקה, בנוסף לאזורי הכיסוי של לוויין זה במזרח התיכון ובאירופה. בתחום פעילות 4W היו לחברה שני לקוחות מהותיים: ממשלת ישראל ו-yes, המספקת שירותי טלוויזיה רב ערוצית (DTH) למנויי בישראל באמצעות החברה (לפירוט בדבר התקשרות החברה עם yes ראה סעיף 25.8). כמו כן לפרטים בדבר מעבר של yes לשידור באמצעות רשת האינטרנט ראה סעיף 8.4.

לפרטים בדבר חקירת רשות ניירות ערך והסדר להפסקת הליכים מותנית בנוגע לחשדות לביצוע עבירות על-פי חוק ניירות ערך וחוק העונשין, תשל"ז-1977, הנוגעות לעסקאות למתן שירותי תקשורת לוויינית בין החברה לבין yes, ראה באור 26כ' בדוחות הכספיים.

לעניין טכנולוגיות חלופיות להפצת מידע ושידורי טלוויזיה ראה סעיפים 8.1 ו-8.4.

תחום פעילות 17E

עיקר פעילות החברה בתחום פעילות 17E, באמצעות הלוויין עמוס 17, היא ביבשת אפריקה, ולכן תתייחס הסקירה להלן לשוק זה. אפריקה³ נחשבת לאחד השווקים בעלי הצמיחה

² לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.
³ התיאור מתייחס לאזור המכונה "תת סהרה", כלומר: מרבית שטחה של יבשת אפריקה, למעט ארצות המגרב, לוב, מצרים וסודן.

המהירה ביותר בתחום שירותי תקשורת לוויינית. החברה רואה חשיבות בפעילות באפריקה כאמצעי להמשך צמיחה והתפתחות וכאחד משוקי היעד המרכזיים שלה בכל תחומי השירות המסופקים באמצעות לווייני תקשורת, ביניהם: הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו בערוצים בודדים ו/או בחבילות למנויים, שירותי נתונים למוסדות וגופים מסחריים (תקשורת ארגונית), ממשלתיים וציבוריים בתשתיות VSAT, שירותי גיבוי והולכה Backhaul לרשתות תקשורת סלולריות, קישוריות אינטרנט, שירותי תקשורת לפלטפורמות ימיות, הפצת טלוויזיה כשירות OTT ועוד.

על-פי המחקר של Novaspace, באפריקה נמשכה בשנים 2023–2024 מגמת הצמיחה בביקוש לקיבולת לוויינית, בעיקר במגזרי ה- Cellular Backhaul וה-Trunking הצמיחה נתמכה בהתרחבות רשתות סלולריות ובדרישה מוגברת לרוחב פס באזורים בעלי תשתית קרקעית מוגבלת. רוחב הסרט הכולל שהושכר באפריקה בלוויינים גיאוסטציונריים בשנת 2024 עמד על 159 Gbps, גידול שנתי של כ- 14% לעומת 2023. לפי המחקר בין השנים 2024 ו-2034 צפוי גידול בשיעור של כ- 1.2% בממוצע לשנה לרמה של 180 Gbps בשנת 2034. מרבית הצמיחה בכלל הביקושים צפויה להגיע מקיבולת HTS.

כמו כן, על-פי המחקר, בשנת 2024 הביקוש בתחום תדר Ku בקיבולת סטנדרטית (כדוגמת קיבולת ה-Ku בעמוס 17) עמד על כ- 321 מקטעי חלל, קיטון של כ- 6.6% לעומת רמת הביקוש בשנה הקודמת. הביקוש צפוי לפחות בממוצע לשנה בכ- 3.7% מדי שנה עד 2034 ואז יגיע הביקוש לכ- 221 מקטעי חלל. בשנת 2024 קטן הביקוש למקטעי חלל בתחום תדר C בקיבולת סטנדרטית, המשמש ברובו ליישומי טלקום ווידאו, בכ- 5.8% בהשוואה לשנה קודמת. הביקוש צפוי לקטון בממוצע בכ- 10.8% מדי שנה עד 2034, מ- 16 Gbps ב-2024 ל- 2 Gbps ב-2034. מול ירידה זו, צפויה עליה ממוצעת של כ- 3.3% מידי שנה עד 2034 בביקוש לקיבולת ה-HTS ללוויינים גיאוסטציונריים, שחלקו יוקצה לאפליקציות להן מיועד תחום תדר ה-C בעמוס-17, אז יגיע הביקוש ל- 152 Gbps לעומת 111 Gbps ב-2024.

הקיבולת בתחום תדר C בעמוס 17, שתוכננה בהתאמה ספציפית למדינות תת-סהרה, עושה שימוש בטכנולוגיית HTS ללוויינים גיאוסטציונריים, ומשלבת בצורה ייחודית בין קיבולת רבה מעל לכל המדינות באזור השירות ובין זמינות שירות (availability) גבוהה ביותר, מה שהופך את קיבולת עמוס 17 מתאימה במיוחד לשירותי דאטה, לרבות Backhaul עבור ספקי שירותי תקשורת סלולרית, תקשורת ארגונית וכן לשירותים ממשלתיים. על-פי המחקר, שירותים אלו היוו את מנוע הצמיחה העיקרי בשירותי HTS בחמש השנים האחרונות. סך כל הביקוש לקיבולת בלוויינים גיאוסטציונריים בשירותים לעיל גדל מ- 99 Gbps ב-2023 ל- 120 Gbps בשנת 2024 (גידול של כ- 22%). מרבית המדינות באזור עדיין מסתמכות על לוויינים כרשת השידרה הראשית לתקשורת קבועה (נייחת) וניידת (סלולרית) מהערים המרכזיות לאזורים מרוחקים. הגידול נובע מהעליה בקישוריות בטלפוניה סלולרית באופן כללי ושירותי נתונים (data) בפרט. בנוסף, ברחבי היבשת הצרכים באזורים הכפריים גדלים. הגידול באזורים אלו עולה על ההרחבה של רשתות שידור יבשתיות, שעל-פי רוב אינן אמינות. ביקוש גבוה לשירותי דאטה הפכו את אפריקה לאחד מהשווקים הגדולים ביותר למערכות HTS.

על-פי המחקר של Novaspace כלל ההיצע לקיבולת לוויינים גיאוסטציונריים קטן בשנים 2023-2024 בכ- 0.7% ועומד על 313 Gbps בשנת 2024. על-פי אותו מחקר, צפוי ההיצע לרוחב סרט לווייני בשנת 2030 לעמוד על 775 Gbps. המחקר מסתמך על משאבי לוויין עליהם ידוע כיום שיהיו בשירות.

סדר גודל של כ- 44% מהאוכלוסייה בסאב סהרה אפריקה, נכון לשנת 2024⁴, מרוכזת בערים הגדולות בעוד יתר האוכלוסייה ("הכפרית") מפוזרת במרחבים גדולים ומהווה יעד ופוטנציאל צמיחה גדול לשירותי תקשורת מבוססי לוויין. מרבית יבשת אפריקה באזורי הפעילות של החברה מתאפיינת בפריסה מוגבלת של תשתיות תקשורת קרקעיות (טלפוניה, אינטרנט וכד') ועם העלייה בפעילות הכלכלית בשנים האחרונות והעלייה בביקוש לשירותי תקשורת כפועל יוצא מכך, נוצר צורך בשירותי תקשורת אמינים ובעלי קצבי נתונים גבוהים. בשל גודלה של היבשת, הצפיפות הנמוכה של האוכלוסייה והשקעות הוניות מאסיביות הנדרשות לפריסת תשתית קרקעית והעלויות הגבוהות לתחזוקתה – פריסת תשתית קרקעית הינה מוגבלת. בנסיבות אלה, שירותי תקשורת לוויינית הינם אמצעי תקשורת מהמובילים לכיסוי פערים אלה. האינטרנט אף הוא מביא לחשיפתם של מאות מיליונים ברחבי היבשת לעידן חדש של תקשורת, אליו יוכלו להתחבר בעיקר בעזרת תקשורת סלולרית ולווייני תקשורת, אם באמצעות מסוף באתר הלקוח או באמצעי משולב הכולל גישה לוויינית. למרות הגידול ההדרגתי בקיבולת הזמינה, הביקוש לשירותי תקשורת באפריקה ממשיך להיות חזק וקיימת דרישה הולכת וגוברת בביקוש לרוחב פס וזאת לאור שינויים פוליטיים, עסקיים וכלכליים ביבשת אפריקה. עם כניסת סיבים אופטיים המקשרים את אפריקה לעולם, קיימת ירידה בביקוש ללוויינים במקטע הבינלאומי. עם זאת, הביקוש לשירותי לוויין בפנים היבשת ממשיך להיות חזק במיוחד לשירותי תקשורת לוויינית, לרבות קישור לאינטרנט, רשתות תקשורת, Backhaul Cellular וטלוויזיה.

על-פי נתוני חברת אריקסון⁵, תעבורת הדאטה הסלולרי במדינות התת-סהרה צפויה לצמוח בכ- 25% בשנה בממוצע (CAGR) בין השנים 2025-2031, שיעור הצמיחה הגבוה בעולם. מגזר הטלקום ממשיך להניע צמיחה בסאב-סהרה אפריקה, בהתבסס על אוכלוסייה צעירה, גישה רחבה יותר לסמארטפונים במחירים נוחים וביקוש גובר לנתונים ניידים ושירותים דיגיטליים. מרבית הצמיחה בערים הגדולות צפויה להיות מתוגברת באמצעות פריסת סיבים אופטיים ותשתיות קווי, אולם בעיקר מחוצה להן, באזורים הכפריים והפריפריאליים, תשתיות סלולריות ולווייניות צפויות להיות גורם מפתח בהרחבת הקישוריות, הן לתעבורת דאטה והן לשירותי אינטרנט מהיר וקישוריות עסקית. עוד לעניין זה ראה סעיף 8.3.

המחסור בתשתיות קרקעיות באפריקה איננו מוגבל לתחום התקשורת בלבד, והוא מתבטא גם בחוסר מהותי בתשתיות חשמל מחוץ לערים הגדולות (על-פי נתוני הבנק העולמי לשנת 2023, שיעור הגישה לחשמל באפריקה שמדרום לסהרה באיזורים כפריים עמד על כ- 30%

⁴<https://data.worldbank.org/indicator/SP.RUR.TOTL.ZS?end=2024&locations=ZG&start=2014&view=chart>

⁵<chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.ericsson.com/4aca6f/assets/local/reports-papers/mobility-report/documents/2025/ericsson-mobility-report-november-2025.pdf>

מהאוכלוסייה הכפרית⁶). חוסרים אלה, לצד פערים בתשתיות (Information Technology) IT וביכולת המקומית ליישם ולהטמיע פרויקטים גדולים משליכים על יכולת הלקוחות הפוטנציאליים להפיק את התועלות המצופות מקישוריות לוויינית, ולעיתים מחייבים השקעות משלימות לצורך מימוש השירות.

יחד עם זאת, באזורים כפריים ומרוחקים שבהם פריסת תשתיות קרקעיות אינה כלכלית או אינה קיימת, פתרונות לווייניים, לעיתים בשילוב מערכות אנרגיה סולאריות ופתרונות קישוריות סלולרית, מהווים אמצעי מרכזי לגישור על פערי התשתית ולשיפור הנגישות לשירותי אינטרנט, חינוך, בריאות ושירותים ממשלתיים. בהתאם למאפייני שווקים אלו, כדי לתמוך בלקוחות במהלך מכירת הקיבולת הלוויינית ובתהליך היישום בשטח, החברה הרחיבה את סל השירותים שלה ומספקת באפריקה גם ציוד מסוגים שונים, שירותי ניהול פרויקטים (Spacecom Plus), שירותים מנוהלים (Managed Services) עבור לקוחות וכן פתרונות מלאים במודל ספק ראשי (Turn-Key). פתרונות אלה משלבים תקשורת לוויינית עם פתרונות IT ייעודיים לתחומי השירותים השונים (חינוך, בריאות ועוד), תוך שימוש לעתים באנרגיה סולארית. במסגרת זו, פיתחה החברה שירות חדשני לקישוריות קהילתית, עבור אוכלוסייה שאינה מקושרת בצורה טובה לתשתית התקשורת הארצית במדינתן, וזאת באמצעות פלטפורמה ייעודית שהחברה פיתחה (DCP – Digital Community Platform) המורכבת ממספר נקודות קצה עצמאיות, חכמות וגמישות, המאפשרות אספקת מגוון רחב של שירותים אזרחיים כדוגמת חינוך והשכלה, בריאות, שירותי ממשל, חקלאות, תעסוקה מרחוק ועוד. בנוסף, החברה מציעה פתרון Multi-Orbit המשלב קישוריות לוויינית גיאוסטציונרית (GEO) עם קישוריות לוויינית במסלול נמוך (LEO), במטרה להרחיב את מגוון הפתרונות ללקוחות, לשפר ביצועים תפעוליים וליצור סינרגיה בין סוגי שירותי התקשורת הלוויינית.

פעילות נוספת בה החברה פועלת בתחום פעילות ב- 17E הינו תחום החיבוריות הימי (Maritime). תחום זה חווה צמיחה בשנים לאחר משבר הקורונה (שנת 2020), עם סגמנטים מגוונים כאינטרנט לנוסעים באוניות נופש וליאכטות פרטיות, קישוריות ואינטרנט לספינות משא וציי דיג, שירותי IOT, אסדות חיפוש והפקת נפט וגז ועוד. החברה מספקת שירותי תקשורת ימיים מנקודת שמיים 17E באמצעות אלומות ניידות של הלוויין עמוס 17 בתחום Tדר Ka. תחום זה הושפע לרעה לאור השקת שירותי LEO.

תחום פעילות 65E

בתחום פעילות 65E, החברה מספקת, באמצעות הלוויין עמוס 4, שירותי תקשורת לוויינית בעיקר באסיה, אירופה והמזרח התיכון.

לפירוט בדבר הביקוש באירופה ראה התיאור המובא להלן ביחס לתחום פעילות 4W. אחת האלומות בלוויין עמוס 4 מכוונת למזרח אירופה, אזור שמאופיין בביקושים גבוהים נוכח

⁶ <https://data.worldbank.org/indicator/EG.ELC.ACCS.RU.ZS?locations=ZG>

מצב המלחמה המתמשך. נכון למועד פרסום הדוח, כל המשאבים הזמינים באלומה זו מכורים.

אזורי הכיסוי באסיה של עמוס 4 מתאפיינים במדינות רבות עם כלכלה בצמיחה מהירה ועם עליה ברמת החיים, בחלקן באוכלוסיות בצמיחה מהירה, שטחים כפריים נרחבים ומבנים גיאוגרפיים מורכבים המתאפיינים בתשתית קרקעית בסיסית ביותר.

מתאפיינים אלה הינם יעד פעילות הטומן בחובו פוטנציאל צמיחה גדול לשירותי תקשורת באמצעות לוויינים. בשל המורכבות הגיאוגרפית של חלקים ניכרים מיבשת אסיה, מרבית היבשת מתאפיינת בתשתיות תקשורת קרקעיות (טלפוניה, אינטרנט וכד') בסיסיות, אם בכלל. עם העלייה בפעילות הכלכלית בשנים האחרונות והעלייה בביקוש לשירותי תקשורת כפועל יוצא מכך, נוצר צורך בשירותי תקשורת אמינים ומהירים. שירותי תקשורת לוויינית הינם איפוא אמצעי תקשורת מהמובילים לכיסוי פערים אלה, הודות ליתרונות הכיסוי הנרחב של הלוויין.

אחת האלומות בלוויין עמוס 4 מכוונת לדרום מזרח אסיה, ומוקצית ללקוח DTH עד סוף חיי הלוויין. לפרטים בדבר לקוחות הלוויין עמוס 4 ראה סעיף 11.6.

החברה רואה באזור פוטנציאל להרחבת השירותים בעתיד ועל כן השמישה בשנת 2024 את נקודת השמיים 78E, אשר מספקת כיסוי מצוין לאזור ותוכל לשמש כנקודה ללוויין עתידי. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1 לעיל.

חלק ג': תיאור עסקי החברה

8. מידע כללי על תחומי פעילות החברה

8.1. מבנה תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם⁷

השימוש בלווייני תקשורת

לוויינים משמשים למטרות שונות, כגון חיזוי מזג אויר, ניווט וצילום, אולם השימוש הנרחב ביותר ללוויינים מסחריים הוא לתקשורת. למיטב ידיעת החברה, בעולם פועלים כיום כמה מאות של לוויינים גיאוסטציונריים מסוגים שונים כאשר רובם לווייני תקשורת מסחריים.

לווייני תקשורת גיאוסטציונריים (לווייני GEO), שלא כמו לווייני צילום, המקיפים את כדור הארץ מדי מספר שעות, או לווייני תקשורת נמוכי מסלול (כמו LEO), מוצבים במסלול בגובה של כ-36,000 קילומטר מעל קו המשווה. במסלול זה מקיפים הלוויינים את כדור הארץ בקצב הסיבוב העצמי של כדור הארץ, ולפיכך, הנקודה על המסלול נראית יחסית לצופה מכדור הארץ כקבועה בחלל. לווייני עמוס הינם לוויינים גיאוסטציונריים.

⁷ המידע המובא בסעיף זה מקורו בפרסומים בינלאומיים בתחום, וכן על השתתפות החברה בכנסים מקצועיים.

לדוויין תקשורת המוצב במסלול גיאוסטציונרי (קבוע ארץ) הינו בעל כיסוי פוטנציאלי של כשליש כדור הארץ, הנראה מנקודת המסלול שלו. מתן שירות למלוא השטח הנראה מנקודה זו הוא בלתי אפשרי מהבחינה הטכנית, היות והוא יצריך אנטנות שידור וקליטה גדולות מאוד, כמו גם שידור בהספק גבוה מאוד. לפיכך, בוחרים ספקי השירות הלדווייני, ובכללם החברה, למקד את אזורי השירות שלהם באזורים שבהם הם מעריכים שיש פוטנציאל עסקי ולנצל בצורה מיטבית את הספקי השידור.

מטע"ד (Payload) התקשורת בדוויין מורכב מאוסף של אנטנות ומשיבים בתחומי תדר שונים, אשר קולטים את האות המשודר מן הקרקע בתדר נתון כלשהו, מבצעים המרת תדר לתדרי השידור הרלוונטיים, מגבירים את האותות ומשדרים אותם חזרה אל הקרקע. לכל אלומה ולכל משיב נקבע מראש תחום התדר בו הם יוכלו לפעול.

תפקיד האנטנות לייצר אלומות הקובעות את שטחי השירות המיועדים. אלומות דוויין יכולות להיות קבועות, כלומר בעלות שטח שירות קבוע ומוגדר חד חד ערכי או אלומות נידודות המאפשרות לבחור ולשנות את שטחי השירות במהלך חיי הדוויין. לאלומה ניתן למתג משיב רק אם הוא פועל בתחום תדר זהה לשלה. בשלב תכנון הדוויין נקבעים, בין היתר: (1) כמות המשיבים המקסימלית הניתנים לחיבור לכל אלומה ובכך נקבעת הגמישות הטכנית להקצאת המשיבים בין האלומות השונות; (2) שטחי הכיסוי של האלומות הקבועות. לאחר שיגור הדוויין לא ניתן לשנות את שטח הכיסוי של אותן אלומות. בנוסף, בשלב זה מחליטה החברה האם לשלב בדוויין אלומות נידודות עם שטח כיסוי משתנה; ו- (3) ההספק הכולל של הדוויין והחלוקה לאלומות ושל המשיבים.

תכנון הדוויינים, טרם רכישתם, מתבסס על הערכות החברה המבוססות על המידע שבידיה ביחס לתחזיות הביקוש וההיצע לקיבולת בשווקים הרלוונטיים השונים כאמור, מגבלות רגולטוריות ויכולות הנדסיות. בהתאם, מבוצעת עבודה אינטרדיסציפלינרית בין מחלקות החברה, המשלבת בין הפיתוח העסקי, המכירות, ההנדסה והרגולציה, במטרה לעצב את מבנה מטעד התקשורת של הדוויין, על מנת שיענה באופן מיטבי להערכות האמורות. מפעיל דוויין יעדיף לעשות שימוש בדוויין אשר תוכנן על-ידו מראש לשמש לאזורי כיסוי/ביקושים/שימושים ספציפיים. לאחר השיגור, מפעילה החברה את הדוויין ומקצה משיבים על-פי הביקושים וההזדמנויות העסקיות לקיבולת הדוויין מצד השווקים באזורי הכיסוי הרלוונטיים ובכפוף ליכולות, למגבלות ההנדסיות של הדוויין ולמגבלות הרגולטוריות. ככל שהחברה החליטה בשלב התכנון לכלול אלומות נידודות במטע"ד התקשורת, הדבר מאפשר לחברה רמת גמישות נוספת למיקום הקיבולת המוצעת על-ידה בהתאם לביקושים. כאשר שיעור התפוסה באלומה הנידדת גדל, מצטמצמת יכולת החברה לפנות אותה ולשנות את האזור המכוסה על ידה, וזאת בשל ריבוי הלקוחות המשתמשים בה.

תכנון הדוויין מגדיר את יכולת הקצאת מקטעי החלל בין האלומות השונות. לתיאור בדבר יכולת המיתוג של מקטעים לאלומות של דווייני החברה, ראה סעיף 9.

מפעיל דוויין תקשורת מספק ללקוחותיו רוחב פס והספקים מוסכמים, המשמשים את

הלקוח להעברת שידורים אל הלוויין מתחנות שידור קרקעיות, ולהפצתם באמצעות הלוויין אל האלומה הרלוונטית של הלוויין על פני כדור הארץ.

לוויין תקשורת מהווה תשתית תקשורת רחבת פס לחברות מסחריות, משרדים ועד לבתי הצרכנים ומשמש למתן שירותים מגוונים, ביניהם הפצת שידורי טלוויזיה רב ערוצית מתחנת שידור קרקעית לבתי המשתמשים (DTH), אינטרנט ומולטימדיה ברמת DTH, הפצת שידורי טלוויזיה ורדיו למרכזי הפצה של חברות כבלים, שידור נתונים עבור רשתות קטנות, רשתות תקשורת של חברות מסחריות, שירותי טלפוניה, קישור לאינטרנט וכד' לספקי שירותים. החברה פונה בעיקר לסוג לקוחות זה.

החברה החלה לספק מוצרים ושירותים נלווים לרוחב הפס הלווייני במטרה לנהל טוב יותר את רוחב הפס המוקצה ללקוחות, להגדיל את הערך המוסף הניתן להם ולהגדיל את הרווחיות. על-פי המחקר, בשנים האחרונות חלק ממפעילי לווייני התקשורת גם החלו לשלב באסטרטגיית המכירה שלהם לא רק רוחב פס לווייני אלא גם שירותים מנוהלים. יחד עם זאת, המחקר מציין, כי על אף מגמה זו, עיקר ההכנסות של מפעילי הלוויינים נובע מרוחב פס לווייני.

פרויקט לווייני חדש, משלב התכנון והבניה, השיגור ועד הפעלתו המסחרית, נמשך כ- 3 שנים בממוצע. אורך תקופת שירותו ("חיי") של לוויין במסלול גיאוסטציונרי הינו בדרך כלל 15-18 שנים. משך חייו המסחריים של הלוויין עשוי להיות מושפע ממספר גורמים, ובכללם:

(1) כמות הדלק בה נעשה שימוש לשם שמירה על מיקומו של הלוויין בחלל או לשם מיקום מחדש של הלוויין (לגבי לוויינים חדשים – כמות הדלק בה נעשה שימוש בשלב הכנסת הלוויין למסלול); הלוויינים עלולים לסבול מבעיות נוספות כגון אבדן דלק, שימוש גדול מהצפוי בדלק בזמן השיגור או תפקוד לקוי, שיכולות להפחית מחייהם המסחריים;

(2) עמידות ויציבות מבנה הלוויין;

(3) יכולת הביצוע של רכיבי הלוויין;

(4) תקלות בתפעול הלוויין.

לטובת תפעול הלוויינים בצורה תקינה, החברה התקשרה עם גורמים מקצועיים המתפעלים את לווייניה ואמונים על בחינת כשירות הלוויין ושמירה על אורך חייו. בנוסף, החברה מקבלת דיווחים חודשיים על בריאות הלוויין מיצרן הלוויין או הגוף המתפעל לגבי אומדן הדלק ומצב המערכות. מדי שנה מתבצע תיקוף מחדש לאומדן אורך חייהם הצפוי של הלוויינים.

ניתן לחלק את מהלך החיים של לוויין תקשורת לשלבים הבאים:

- תכנון ובניה של הלוויין;

- שיגור הלוויין;

- תפעולו השוטף של הלוויין ;
 - סיום חייו השימושיים של הלוויין.
- לגבי גורמי סיכון הנוגעים להפעלת לוויין ושיגורו ראה סעיף 29 ובפרט ראה סעיפים 29.5 ו- 29.14. לגבי גורמי סיכון הנוגעים לביטוחי הלוויינים ראה סעיפים 29.6, 29.11 ו- 29.13.
- ניתן לזהות מספר מגמות בולטות בתעשיית הלוויינים, וזאת על רקע שינויים שעובר שוק תקשורת הלוויינים, בדגש על תחרות מחירים גוברת באספקת שירותי תקשורת, חדירת טכנולוגיות סיבים, דרישה גוברת לקישוריות רחבת פס לתעופה וספנות, מוביליות ו-IOT (Internet of Things) וכו' :
- לווייני FlexSAT – לוויינים דיגיטליים גמישים ביותר, הכוללים בנוסף ליכולת ניתוב דיגיטלית וגמישה גם אלומות גמישות המאפשרות שינוי גודל ואזור שירות בשליטה מהירה מהקרקע. יכולת, המאפשרת לשנות את מיקומם בחלל בקשת הגאוסטציונרית (בכפוף למגבלות רגולציה) ולעצב את האלומות ולהתאימן לאזורים גאוגרפיים חדשים בשליטה מהקרקע. לוויינים אלה בעלי קיבולת גבוהה יחסית (כ-100 Gbps ויותר) ומתאימים לאספקת תקשורת נתונים ואינטרנט רחבי פס. לוויינים אלה תומכים בדרך כלל בתחום תדר בודד (Ka או Ku). על פי המידע מהיצרנים זמן הבניה של הלוויינים הראשונים בסדרה צפוי היה להיות כשנתיים וחצי עד שלוש שנים אך בעקבות מורכבויות טכניות ביחד עם הקורונה התארך זמן הבניה משמעותית וכרגע מוערך בכ- 5 שנים, משקלם נמוך (כחצי) בהשוואה ללווייני תקשורת מסורתיים ועל כן ניתנים לשיגור ביחד עם לוויין נוסף (אחד או שניים) על גבי אותו משגר ובכך לחסוך בעלויות השיגור.
 - SmallSAT – לוויינים בטכנולוגיית New Space, בעלי קיבולת נמוכה יחסית (כ- 5-10 משיבים), משקלם נמוך משמעותית (כעשירית עד חמישית מלוויין מסורתי), כוללים נתב דיגיטלי והינם בעלי תחום תדר יחיד (Ka או Ku) ומיועדים למספר מוגבל של אזורי שירות בו-זמנית, מתוכננים למשך חיים קצר יותר – כ- 10 שנים (כמות הדלק שמכילים קטנה יותר) ובעלי יתירות פחותה יותר לאור גודלם. לוויינים אלו אינם גמישים, ובדרך כלל לא ניתן לשנות את אזור הכיסוי. הרעיון בבסיסם הוא קיצור משך זמן הבניה, והקטנת הוצאות הבניה, השיגור והביטוח (סך ה-CAPEX) באופן משמעותי על-ידי סטנדרטיזציה וייצור סדרתי, כל זאת בכדי לייצר גמישות עסקית ולהתמודד עם אתגרי השוק. גם לגבי לוויינים אלה, ניתן לשנות את מיקומם בחלל מספר פעמים במשך שנות השירות.
 - Mini VHTS – לוויינים בטכנולוגיית New Space, בעלי קיבולת נמוכה יחסית ביחס ללווייני VHTS מלאים (אך עדיין מעל 100 Gigabit), גם משקלם נמוך משמעותית, הינם בעלי תחום תדר יחיד (Ka או Ku), מיועדים למספר מוגבל של אזורי שירות בו-זמנית, מתוכננים למשך חיים קצר יותר – כ- 10 שנים ובעלי יתירות פחותה לאור

גודלם. לוויינים אלו אינם גמישים כמו לווייני Flex, ובדרך כלל לא ניתן לשנות את כלל אזור הכיסוי אך כן את היקף התעבורה שנתמכת באזורים שונים. הקטנת הוצאות הבניה, השיגור והביטוח (סך ה- CAPEX) באופן משמעותי מאפשרת מכירה במחירים נמוכים במיוחד ומאפשרים להתמודד עם אתגרי השוק באזורי ביקוש. גם לגבי לוויינים אלה, ניתן לשנות את מיקומם בחלל מספר פעמים במשך שנות השירות.

- קונסטלציות Medium Earth Orbit (MEO)/Low Earth Orbit (LEO) – לוויינים במסלול נמוך או בינוני נעים במהירות גבוהה ביחס לקרקע ומכסים אזורים מצומצמים ביחס ללוויין גיאוסטציונרי (GEO), ולכן אספקת שירותים באמצעות לוויינים אלה מחייבת רשת של מספר רב של לוויינים, בין עשרות לווייני MEO לבין מאות ואלפי לוויינים קטנים במסלול נמוך LEO. הקירבה לקרקע מאפשרת תקשורת בשיהוי נמוך ובקצבים גבוהים. רציפות התקשורת תלויה בכמות הלוויינים ושטח הכיסוי משתנה בדרך-כלל בהתאם לקו הרוחב (קרי המרחק מקו המשווה). יתרון בשיהוי (latency) הנמוך כיוון שגובה המסלול נמוך, אולם תנועת הלוויינים המהירה ביחס לצרכן על הקרקע מחייבת מערכות קרקעיות עוקבות דינאמיות אחרי אות הלוויין, כדי שבכל רגע נתון יהיה לפחות לוויין אחד או יותר מעל הנקודה בה צריכים את השירות, ומכאן אתגר טכנולוגי-כלכלי שאינו קיים בלוויני תקשורת גיאוסטציונריים. כמו כן, אורך החיים של לוויני ה- LEO קצר משמעותית ומגיע לכ- 5-7 שנים מה שמחייב להחליף כ- 20% מהצי כל שנה. בנוסף, מחיר ציוד קליטה מלוויני LEO יקר יותר מזה של לוויני GEO ולמיטב ידיעת החברה נכון למועד הדוח במקרים רבים הציוד מסובסד בחלקו על-ידי המפעיל הרלוונטי. למשל, בהתבסס על מידע פומבי, חברת SpaceX שיגרה כבר מעל 10,000 לוויינים מסוג זה במסגרת מיזם Starlink והחלה באספקת שירותי תקשורת בארה"ב, קנדה, אירופה, אנגליה, ישראל ואפריקה, כשהחברה מסבסדת את מחיר הטרמינל ללקוחותיה. SpaceX צפויה להמשיך להגדיל את הקונסטלציה באלפי לוויינים נוספים. חברת Oneweb שיגרה כ-640 לוויינים והחלה להרחיב את אזורי השירות המסחרי ברחבי העולם. חברת Amazon LEO החלה בשיגור קונסטלציה שאמורה לכלול אלפי לוויינים. בקשת ה- MEO פועלת חברת O3b, חברה בבעלות מפעילת הלוויינים SES, המציעה כיום שירותים על 12 לווייני MEO פעילים והשלימה את שיגור הדור הבא של הלוויינים של mPower שכולל 13 לוויינים. גם החברות Telesat, Viasat מפתחות מערכות לוויינים נמוכי מסלול (טרם שוגרו). בנוסף, האיחוד האירופאי מחד וגורמים סיניים מאידך פועלים לשיגור לוויני LEO כחלק מתוכניות שמטרתן לייצר עצמאות תקשורתית ואפשרות להתחרות בחברת SpaceX.

עם זאת חשוב לציין שעם התפתחות טכנולוגיות הסלולאריות ופריצות דרך בפיתוח מטעדים "חכמים" עבור הלוויינים בשנים האחרונות יותר חברות מתחילות לעבוד

על האינטגרציה של תחנות הבסיס הסלולאריות (cellular base stations) בלווייני LEO ו-MEO. פיתוחים כאלה אמורים בסופו של דבר לאפשר תקשורת נתונים מהלוויין ישירות לטלפונים סלולאריים הקיימים (Direct to device). כבר היום יצרני טלפונים, לרבות APPLE, מיישמים בדגמים האחרונים שלהם יכולת שליחת הודעות דרך הלוויין ומספר חברות כגון ASTMOBILE, משגרות לוויינים שאמורים לייצר תקשורת ישירה לטלפונים הסלולאריים (Direct to Device), טכנולוגיה זו השלימה את שלב הוכחת היכולת וצפויה להתחיל שירות מסחרי השנה במדינות שבהן יתקבל אישור רגולטורי של הרשויות המקומיות.

לפרטים נוספים בדבר ההבדלים בין לווייני GEO ללווייני LEO ראה הטבלה בסעיף 8.7 להלן.

מערכי לוויינים אלו, מסוג לווייני (Non Geostationary Satellite Orbit) NGSO צפויים להכפיל ויותר את כלל רוחב הסרט הלווייני הזמין. המחיר הצפוי לשירותים על מערכים אלה נמוך משמעותית ממחיר רוחב הסרט על לווייני GEO רגילים, אך כנראה גבוה במעט ממחיר רוחב הסרט על לווייני VHTS. שילוב הגורמים השונים כמו מחיר רוחב הסרט ומחיר ציוד הקליטה והשידור מחד, והשיהוי הנמוך מאידך, יביאו למצב בו לכל אפליקציה יהיה תווך לווייני שיהיה היעיל והכדאי ביותר עבורה. למשל, הפצת תכנים לקהל רחב, כמו טלוויזיה וחינוך - בלווייני GEO רגילים עם כיסוי רחב. שירות אינטרנט רחב סרט ללקוח מסחרי - בלווייני NGSO, HTS ו-VHTS, שירותי פס רחב לצרכנים (Broadband Consumer) וחיבוריות לחברות פיננסיות - לווייני NGSO, חיבוריות רחבת סרט למטוסים וספינות - לווייני VHTS FlexSAT ולווייני NGSO (כשירות Multi Orbit). בחלק מהשוקים, בייחוד במדינות ואזורים נרחבים או עם תשתית קרקעית בעייתית בהם עלות פרישת הסיבים ותחזוקתם הינה גבוהה, מערכי לוויינים אלו מהווים תחליף לתקשורת סיבים, אך אינם מהווים תחליף לכלל השירותים הלוויינים. מצד שני, ניתן להדגיש את היתרון של לווייני תקשורת GEO מול ה-NGSO ביכולת הפצת תכנים בו-זמנית לכמות משתמשים בלתי מוגבלת תחת שטח כיסוי (MULTICAST ו-BROADCAST) ללא תוספת צריכת משאבי לוויין או הרשת.

החברה מעריכה, כי בסגמנטים מסוימים באפריקה תחול שחיקה ברווחיות, כמו בחיבוריות נקודה לנקודה (Trunking) ובשירותי קישוריות לאינטרנט עסקיים, בעוד שסגמנטים אחרים, כמו וידאו או סלולאר, עשויים להיות מושפעים בצורה פחותה.

על-פי המחקר, שוק ה-Milsatcom (תקשורת לוויינית צבאית) חווה צמיחה מואצת ונחשב לאחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של התעשייה בעשור הקרוב. שנת 2025 מוגדרת כנקודת מפנה שבה הגידול בדאטה, ובראשם הביטחון, מפצה על הירידה בוידאו. קיימת מגמה מובהקת של אימוץ קיבולת HTS בתחומי תדר Ka עבור יישומים ניידים (COTM- Comms on the move) עם טרמינלים קטנים וקלים במיוחד. הביקוש לקיבולת NGSO במגזר הביטחוני צפוי לצמוח בשיעור חסר תקדים של 30% מדי שנה בעשור הקרוב. אזורי סאב-סהרה אפריקה והמזרח התיכון מסומנים כשווקי יעד

קריטיים, כאשר אפריקה והמזרח התיכון יחדיו צפויים להוות 30% מסך הביקוש העולמי לקיבולת ביטחונית מסחרית. גופי ביטחון הם ה- "First Movers" באימוץ טרמינלים מתקדמים המסוגלים לעקוב אחרי מספר מסלולים (GEO-MEO-LEO) Multi Orbit במקביל, כדי להבטיח תקשורת חסינה, עמידה ללוחמה אלקטרונית ובעלת שיהוי נמוך ככל האפשר לאפליקציות הרלוונטיות. אלומות ה- Ka המתכווננות של עמוס 17 מהוות מענה ישיר למגמה העולמית של מעבר גופי ביטחון לשימוש בקיבולת HTS ניידת עבור פלטפורמות עצמאיות כמו UAV (כלי טיס בלתי מאויש) וכוחות מתמרנים עם יכולת להגיע לכל מקום בכל זמן. עם ההתפתחויות ביכולות ובצרכים כמו שמודגם בשנים האחרונות במוקדי סכסוך בכל העולם, מגמה זו צפויה להתחזק ולתמוך בצריכה גוברת של שירותי תקשורת לוויינית Multi Orbit.

ההערכות והתחזיות לעיל הנן מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן עשויות שלא להתממש (כולן או חלקן) או להתממש באופן שונה מהותית מהערכותיה כאמור, בין היתר בשל היותן מבוססות על מידע שאינו בידי החברה ועל פרסומים וסקרי שוק שנערכו על-ידי צדדים שלישיים בתחום, אשר תוכנם לא נבדק על-ידי החברה באופן עצמאי ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם. כמו כן, קיומם של גורמים נוספים שאין בידי החברה לצפותם עשויים להשפיע על הערכות ותחזיות אלו, ביניהם גורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה⁸.

8.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחומי פעילות החברה⁹

תיאום תדרים ומיקום

ספקטרום התדרים הלאומי נמצא תחת פיקוח המדינה, אשר באמצעות משרד התקשורת הישראלי ("המינהל הישראלי"), קובעת את חלוקתו בין המשתמשים השונים (ראה סעיף 17.1).

הפיקוח והקצאת התדרים מקורו בתקנות הרדיו הבינלאומיות של ארגון ה- "International Telecommunication Union" ("ITU"), ומתוקף חברותה של מדינת ישראל בארגון בינלאומי זה. הגוף הבינלאומי היחיד המרכז את רישומי הרשתות הלווייניות הינו ה- ITU, כאשר הפעילות מולו מתבצעת בפועל רק על-ידי משרד/רשויות התקשורת של המדינות השונות, ולא על-ידי מפעילי הלוויין הפרטיים. ארגון ה- ITU קבע כללים ונהלים לחלוקת תחומי תדר בחלל, שמטרתם למנוע הפרעות הדדיות. רישום של רשת לוויינית כולל מידע בדבר נקודת שמיים מבוקשת, תחומי תדר, כיסויים גיאוגרפיים ופרמטרי שידור וקליטה. רישום רשתות לווייניות יכול להיות חופף, כך שלמשל בנקודת שמיים מסוימת יכולות להירשם מספר רשתות של מפעילים שונים, עבור לוויינים שונים. במקרה כזה, קיימת עדיפות לרשת הלוויינית שנרשמה מוקדם יותר. לפי הרגולציה של ה- ITU, הרישום של רשת לוויינית כולל מספר שלבים,

⁸ לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.
⁹ לגבי סיכונים הקשורים ברגולציה ראה סעיף 29.9.

שהאחרון שבהם הוא רישום סופי ברשומות (Master Register), המנוהלות והמפורסמות על-ידי ה-ITU. על רישום סופי זה להתבצע, לבקשת רשות התקשורת המדינתית הרלוונטית, תוך כ- 7-8 שנים (כתלות בתחום התדר) ממועד הגשת הרישום הראשוני עבור הרשת הלוויינית. במקביל, תוך פרק זמן זה על רשות התקשורת המדינתית להציב לוויין בנקודת השמיים, אשר יעשה שימוש בתדרי הרשת הלוויינית. הרישום הסופי ב-Master Register של ה-ITU מקנה לרשת הלוויינית הכרה והגנה בינלאומית.

בהתאם לכך, גוף כלשהו המבקש להציב לוויין בחלל ולספק שירותי תקשורת, מגיש רישום רשת לוויינית באמצעות ממשלתו, ל-ITU הכולל בין היתר פירוט על מקום ההצבה המבוקש, אזורי השירות המיועדים ותחומי התדר שהוא מבקש להשתמש בהם. ה-ITU בוחן את הרישום ומפרסם אותו לכל המדינות החברות בארגון תוך פירוט כלל הרשתות המזוהות שמולן תיתכן דרישת תיאום מול הרשת, כאשר על המדינות המזוהות להגיב לבקשה תוך ארבעה חודשים. מדינות הסבורות כי קיים פוטנציאל הפרעה לשירותיהם על-ידי הלוויין החדש, מודיעות על כך למדינה לה שייך הלוויין החדש ומתחיל ביניהן שלב התיאום. בשלב זה נעשים בירור והתאמה הדדית בין רשויות המדינות אשר הלוויינים מופעלים על ידן, ובשיתוף הגופים מפעילי הלוויין הפועלים מארצותיהן, לשם השגת הסכם תיאום בין הלוויינים כך שלא ייגרמו הפרעות הדדיות בין הלוויינים. בפועל, נעשה התיאום בין מפעילי הלוויינים העשויים להיפגע זה מזה. תהליך התיאום יכול להמשך זמן רב גם לאחר השלמת הרישום קבוע ב-Master Register. שלב זה עשוי להמשך שנים אחדות ואין ודאות כי יסתיים לשביעות רצונו המלא של מפעיל הלוויין. בחירת תדרי השידור נעשית לפי סטנדרטים הקשורים לסוגי השימוש וזמינות ציוד השידור והקליטה למשתמשים המותאם לתדרים שונים וכן לפי שיקולי מניעת הפרעות עם לוויינים סמוכים.

הסדרת מחלוקות תיאום מול רשויות תקשורת מדינתיות או מפעילי לוויינים אחרים מתבצעת באמצעות מפגשי תיאום (או, במקרים המורכבים פחות, בהתכתבות). אם לא מושגות הסכמות, ניתן לפנות ל-ITU לסיוע בפתרון המחלוקת. במקרים קיצוניים ניתן לפנות לתביעה משפטית ברמה בין-מדינתית. הקדימות או הצורך של רשת לוויינית מסוימת לתאם מול רשתות אחרות נקבעת על-פי מועד רישום הרשתות ב-ITU – לרשת הלוויינית הותיקה יותר בדרך-כלל תהיה קדימות ביחס לרשת החדשה יותר, ודרישות התיאום של כל רשת נגזרות ישירות מכל הרשתות שקדמו לה בסביבת נקודת השמיים שבה היא נרשמת ובתדרים החופפים. במידה ואיזה מהשלבים בתהליך רישום הרשת לא בוצע במועדו, יפגעו הזכויות הקשורות ברשת.

לגבי כל תחומי התדר של הלוויינים הפועלים בנקודה 4W החברה עושה שימוש ברשתות ישראליות שהושלם הרישום הסופי ברשומות ה-Master Register של ה-ITU. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח, אין עדיין הסכם תיאום מלא וסופי לגבי חלק מתחומי התדר שבהם פועלים הלוויינים עם חלק ממפעילי הלוויינים הסמוכים. אי השלמת התיאום כאמור לעיל, עלול להגביל גמישות החברה לבצע הקצאת משיבים בין אלומות הכיסוי

השונות, אולם להערכת החברה לא תהא לכך השפעה מהותית על פעילותה.

הערכות ותחזיות אלה של החברה, מהוות מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן עשויות שלא להתממש (כולן או חלקן) או להתממש באופן שונה מהותית מהערכותיה כאמור, בין היתר בשל היותן מבוססות על מידע הקיים למועד הדוח בידי החברה בקשר לדרכי התיאום ולניתוח השווקים הרלבנטיים על-ידי החברה וכן היותו תלוי בצדדים שלישיים. שינויים שיחולו באלה, אם וככל שיחולו, עשויים להשפיע על הערכות ותחזיות אלה, כמו גם גורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה¹⁰.

עבור הלוויין עמוס 4, החברה סיימה את עיקר תהליך התיאום עם לוויינים שכנים וכן הושלם רישומו של הלוויין ברשומות ה-Master Register של ה-ITU.

הלוויין עמוס 17 פועל בתחומי תדר לגביהם רכשה החברה זכות שימוש בלעדית מתאגיד בינלאומי (ראה באור 26' בדוחות הכספיים) וכן פועל על בסיס רשתות ישראליות אשר מגבות את זכויות החברה בתדרים הללו וכן מרחיבות את זכויות החברה בתחום תדר נוסף.

כמו כן, החברה רשמה דרך המינהל הישראלי רשתות לווייניות, הכוללות תחומי תדר שונים בנקודות שמיים נוספות. החברה פועלת באופן שוטף לתאם את זכויות התדר הללו כפוטנציאל לשימוש עתידי על-ידי ו/או לקדם באמצעותן שיתופי פעולה עם חברות שונות בתחום.

לפרטים נוספים בדבר רגולציה החלה על פעילות החברה ראה סעיפים 17.1 - 24.

8.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום לווייני התקשורת וברוחניות¹¹

הגידול בהיקף הביקוש לשירותי תקשורת לוויינית גיאוסטציונריים (ב-Gbps) אינו מפצה על הירידה במחירים, הנצפית בשוק, ושנבעה מכניסת לווייני GEO מסוג HTS ו-VHTS ולוויינים נמוכי מסלול. הגידול בביקוש התעצם באופן זמני בתקופת הקורונה בשנים 2020-2021, ומנגד דוכא לאור עיכובי ייצור ושיגור לוויינים חדשים שנגרמו בתקופת הקורונה ושנמשכים עד ימים אלה. על-פי המחקר של Novaspaces סך מגמת הגידול בהכנסות מקיבולת בשוק לווייני התקשורת הינו איטי מהצפוי. מגמה זו המשיכה בשנים האחרונות עקב התחלת פעילותן של קונסטלציות לווייני LEO, בהובלת Starlink ו-OneWeb, והתרחבות הטריטוריות בהן הן יכולות לספק שירותים וכתלות בקבלת אישורים רגולטוריים ממשרדי התקשורת המקומיים במדינות היעד. היכולת של לווייני ה-LEO לענות על חלק מהשימושים המסורתיים בלווייני GEO יצרו אלטרנטיבה חדשה למשתמשים, וגרמה לכך שעיקר הגידולים המהירים בסך ההכנסות משוק התקשורת הלוויינית נובעים בשנתיים האחרונות מלווייני LEO.

שירותי הפצת וידאו (video distribution), שידור ערוצי טלוויזיה בין אם ישירות לבתים

¹⁰ לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.
¹¹ המידע המובא בסעיף זה מקורו בפרסומים בינלאומיים בתחום, וכן על השתתפות החברה בכנסים מקצועיים.

או לתחנות ממסר קרקעיות) ממשיכים לשמור על יציבות ותפסו לפי המחקר נתח של כ-54% מכלל הביקוש לקיבולת הלוויינית הסטנדרטית בשנת 2024 (ירידה של 2% משנה קודמת), וממשיכים להוות את מקור ההכנסות העיקרי עבור לווייני ה-GEO הסטנדרטיים, כ-64% מההכנסות. בין 2023 ל-2024 חלה ירידה של כ-2% בהכנסות משידורי טלוויזיה. מרבית הירידה מיוחסת לשווקים "בשלים" וכן לעליה בערוצים המקוונים (לדוגמה OTT או Online TV), מעבר לתקשורת באמצעות סיבים, ירידה במספר ערוצי הטלוויזיה המשודרים בשידור כפול והאטה בהשקעה של חבילות בתשלום, בעיקר באזורים מתפתחים (אך מציינים, כי במספר אזורים, כמו תת-סהרה אפריקה ודרום מזרח אסיה, קיים עדיין פוטנציאל גידול). על-פי אותו מחקר מוערך, כי בעשר השנים הקרובות צפוי קיטון שנתי ממוצע של כ-4% בביקוש לקיבולת סטנדרטית לצורך שידורי טלוויזיה. שנת 2025 היוותה נקודת מפנה בתעשייה, שבה הגידול המואץ בשירותי העברת נתונים (דאטה) באמצעות לווייני HTS וקונסטלציות לוויינים נמוכי מסלול צפוי לפצות לראשונה על השחיקה בהכנסות מעולם הוידאו המסורתי. במחקר מונים מספר סיבות לכך, ביניהן: שחיקה בשווקים "הבשלים", עליה מתונה בשווקים המתפתחים (מלבד סאב-סהרה באפריקה ומזרח אסיה), ירידה במספר החבילות בתשלום, תחרות מצד שירותי הבידור המקוונים (לדוגמה OTT) וסיום ההפצה הכפולה של ערוצי טלוויזיה ב-SD וב-HD במקביל ("סימולקסט") ומנגד המשך עליה במספר ערוצים ב-HD בעשור הקרוב.

בנוסף, על-פי מחקר Novaspace, מספר ערוצי הטלוויזיה המועברים באמצעות לוויינים צפוי לקטון מכ-40,500 בשנת 2024 לכ-28,800 בשנת 2034. עבור מפעילי לוויין, החשיבות על שמירה ופיתוח של נקודות שמיים ושמירה על פלטפורמות מובילות להפצת חבילות טלוויזיה תגבר עוד יותר בהתחשב בכך שהשקת חבילות טלוויזיה חדשות מוגבלת מאוד כיום. המחקר מצביע על דומיננטיות של טכנולוגיית דחיסת וידאו מתקדמת (MPEG-4), בעוד שהמעבר לטכנולוגיות דחיסה ושידור נוספות, שנכנסות בהדרגה לשימוש (High Efficiency Video Coding HEVC, DVB-S2X, -) ומגדילות את מספר הערוצים שניתן לשדר באמצעות רוחב סרט נתון, נותר איטי בשל עלויות החלפת ממירים וציוד קצה. טכנולוגיות אלו, מאפשרות דחיסה יעילה יותר ומקטינות את הביקוש הכולל לקיבולת לוויינית, אם כי הגידול הצפוי במספר ערוצי טלוויזיה בטכנולוגיית שידור HD וצמיחה משמעותית של מספר ערוצי הטלוויזיה צפויים למתן חלקית מגמה זו. מעבר לטכנולוגיות דחיסה מתקדמות ימשיך להיות הדרגתי ויושפע ישירות מיכולת ההשקעה של ספקי ה-DTH והצורך בהחלפת ממירים ללקוחות הקצה. לפירוט נוסף ראה סעיף 8.4.

שוק ה-Cellular Backhaul צמח משמעותית בעשור האחרון, עם חדירתן של רשתות הסלולר והפיכתן לאמצעי מועדף לצריכת אינטרנט, וכיום הוא עובר מהפכה טכנולוגית המבוססת על לווייני NGSO ו-HTS. מרבית הגידול במנויי הסלולר בעשור האחרון הגיע מאסיה, לצד צמיחה מואצת באפריקה, במזרח התיכון ובאמריקה הלטינית. ההזדמנויות למפעילי הלוויינים מתמקדות באזורים הכפריים (שמחוץ לטווח הרשת

הקרקעית), שקיבלו מיקוד מצד המפעילים הסלולריים בשל תמיכה ממשלתית והעדר צמיחה ותחרות גבוהה באזורים העירוניים. יובהר, כי השימוש שעושים מפעילים סלולריים בשירותים לווייניים הינו משלים לרשתות הקרקעיות, כשאלה אינן נגישות או שעלות הרחבתן גבוהה מאוד, כשהאלטרנטיבות למפעיל הסלולר הן שימוש בסיבים ורשתות מיקרוגל. בנוסף ל-Backhaul עבור אתרים ספציפיים, העברת מסת תעבורה בינלאומית של טלפוניה, אינטרנט ושרתים - Trunking (העברת מסת נתונים) מהווה חלק משוק הקיבולת הלוויינית. לצד זאת, עולה איום טכנולוגי חדש מצד שירותי ה-Direct-to-Device (D2D), שעשויים להציע חלופה ישירה לקישוריות סלולרית ללא צורך בתחנות ממסר קרקעיות באזורים מבודדים. שירותים אלו יסופקו ע"י לוויינים מדור חדש, שרובם המכריע יהיו לווייני תקשורת נמוכי מסלול.

נכון לתום שנת 2024, 5.8 מיליארד איש (71% מאוכלוסיית העולם) מנויים לשירות סלולרי, גידול של 18 מיליארד איש מאז 2015. למרות הרוויה במדינות בעלות הכנסה גבוהה, עדיין יש מקום לצמיחה במדינות רבות בעלות הכנסה נמוכה ובינונית. כתוצאה מכך, המספר צפוי לגדול ל-6.5 מיליארד עד 2030, ולכלול 76% מאוכלוסיית העולם. טלפון נייד הנו האמצעי העיקרי ולעיתים היחיד עבור מדינות בעלות הכנסה נמוכה-ממוצעת לנפש לנגישות לאינטרנט. הצמיחה בחדירה לאינטרנט סלולרי הייתה מהירה עוד יותר. בסוף 2024, 58% מאוכלוסיית העולם השתמשה באינטרנט סלולרי, כ-4.7 מיליארד משתמשים - גידול של 2.1 מיליארד מאז 2015. עדיין, לכ-3.4 מיליארד איש בעולם לא קיימת גישה לאינטרנט¹². מספר חיבורי הטלפונים הניידים החכמים בעולם צפוי להמשיך לגדול, כאשר שיעור הגידול הממוצע לשנה הגבוה ביותר החזוי הנו בסאב-סהרה אפריקה כ-4% בשנה עד שנת 2031, זאת לאחר גידול של כ-5% בין 2024 ל-2025¹³.

בשנת 2022 חלה נקודת מפנה שבה מספר חיבורי הסלולר ברשתות דור 3 ומעלה עלה על מספר החיבורים ברשתות בסיסיות יותר. נכון לסוף שנת 2024 מספר חיבורי שירותי סלולר בדור חמישי (5G) בעולם חצה את רף ה-2 מיליארד, כאשר הטכנולוגיה צפויה להפוך לדומיננטית ביותר בעולם לעומת דור רביעי (4G) עד סוף שנת 2027. שירותים אלו יוכלו לספק לצרכנים תקשורת בפס רחב בהרבה ממה שחברות הסלולר מאפשרות כיום, בהינתן התשתיות המתאימות וקישוריות רחבת סרט בין התאים הסלולריים לליבת הרשת ממפעילי סלולר ממשיכים להרחיב את הכיסוי לשימוש עבור תקשורת סלולרית מהדור השלישי והרביעי (3G ו-4G), במטרה לשפר את הכנסותיהם, בעיקר באמצעות שידורג אתרי 2G קיימים, בעיקר בסאב-סהרה אפריקה. כמו כן, בשנים האחרונות החלה פעילות של שירותי סלולר בדור חמישי (5G) במדינות מסוימות באפריקה, כמו למשל בדרום אפריקה. מלבד השירותים למנויים עם טלפונים סלולריים, צפויה צמיחה במספר משקי הבית בחלקים מסוימים בעולם המשתמשים בתקשורת סלולרית דור

¹² <https://www.gsma.com/solutions-and-impact/connectivity-for-good/mobile-economy/wp-content/uploads/2026/01/The-Mobile-Economy-2025.pdf>

¹³ <https://www.ericsson.com/4aca6f/assets/local/reports-papers/mobility-report/documents/2025/ericsson-mobility-report-november-2025.pdf>

חמישי כאמצעי הקישוריות העיקרי לביתם (Fixed Wireless Access) FWA. במדינות המפותחות תשתית רחבת סרט זו תוכל לתמוך בצורך להגדיל את קיבולת הרשתות ולספק רוחב פס גדול יותר כתוצאה מהמעבר לעבודה מהבית, ועשויה לאפשר צריכה מוגברת של וידאו ותכנים נוספים בדרכים אלטרנטיביות לווין (OTT) ולגרום לנטישת מנויים של חברות DTH.

במדינות מתפתחות בהן בחלק ניכר מהאזורים מחוץ לערים הגדולות אין אפשרות לחבר את התאים הסלולריים לליבת הרשת פרט לחיבור דרך לווין, מגמה זו עשויה להעלות את הביקוש לתקשורת לוויינית (במיוחד שירותי לווייני HTS ו-LEO). בנוסף, מערכות סלולר דור חמישי נבנות כמערכות פתוחות שבהן הרכיבים השונים במערכת, כולל תשתית הקישוריות, מפוצלים ומשתלבים בארכיטקטורה פתוחה אחודה, ותומכים אינהרנטית בלוויינות כחלק מהתשתית (Non Terrestrial Network - NTN) מה שמקל על שילוב התקשורת הלוויינית לעומת השילוב עם דור שלישי, ותורם לגידול בביקוש. בעוד שהאוכלוסייה באפריקה חיה ברובה מחוץ לערים הגדולות (55%), לעומת קרוב ל-20% באירופה ובאמריקה¹⁴, ההשקעה הנדרשת בתשתיות דור-5 קרקעיות הינה גבוהה מאוד, אינה כדאית בעתיד הנראה לעין כאמצעי התקשורת העיקרי, ומהווה חסם ליישומים רחבי היקף מעבר לערים הגדולות באפריקה. כפי שעולה מנתונים שמתפרסמים בדוח שמתפרסם על-ידי GSMA¹⁵, תמהיל הטכנולוגיות בסאב-סהרה השתנה: נכון לשנת 2024, חלקו של הדור השלישי ירד ל-38% בעוד שהדור הרביעי (4G) הפך לדומיננטי עם 49% החיבורים. התחזית ל-2030 צופה כי ה-4G יגיע ל-52% וה-5G יצמח ל-28%. על-פי הדוח הנ"ל, נכון לשנת 2024, שיעור החדירה של מנויים סלולריים ייחודיים בסאב-סהרה אפריקה עמד על 46%. למרות התרחבות הכיסוי, רק 29% מהתושבים באזור זה מחוברים בפועל לאינטרנט סלולרי. הבעיה המרכזית אינה היעדר תשתית, שכן פער הכיסוי הצטמצם ל-13% בלבד, אלא 'פער השימוש' העומד על 58% – השיעור הגבוה בעולם – הנובע בעיקר מחסמי עלות של מכשירים וחבילות גלישה. בעוד שקיימים פערי ענק בנגישות בין אזורים עירוניים לאזורי ספר (באזורים מסוימים הנגישות הכפרית היא פחות ממחצית מהעירונית), המעבר לטכנולוגיות מתקדמות נמשך: נכון לשנת 2024, רשתות ה-4G וה-5G תומכות יחד בלמעלה מ-7 מיליארד חיבורים גלובליים, כאשר שנת 2025 מסומנת כנקודת מפנה שבה הגידול בשירותי הנתונים הלווייניים (במיוחד NGSO) יחל לסגור את פערי הקישוריות באזורים המרוחקים ביותר.

שוק האינטרנט הלווייני בפס רחב נחשב למחזורי וחוה עליות עם שיגורם של לוויינים ייעודיים כשלאחריהם תקופות של האטה בגידול. כיום, מרבית מנויי פס רחב אינטרנטי הם ממדינות מפותחות והצמיחה העיקרית צפויה להגיע משווקים מתעוררים, בהם חיבור באמצעות סיבים או רשתות אלחוטיות אינו כלכלי (למשל בסאב-סהרה אפריקה, שבו מספר מנויי הפס הרחב הלווייני הכפיל את עצמו פי ארבעה במהלך שנת 2024 בלבד

¹⁴ <https://www.statista.com/statistics/270860/urbanization-by-continent/>

¹⁵ https://event-assets.gsma.com/pdf/GSMA_ME_SSA_2024_Web.pdf

(מ-50 אלף ל-200 אלף מנויים)¹⁶.

החברה החלה לספק שירותי תקשורת לוויינית גם לפלטפורמות ימיות (למשל, שירותי אינטרנט רחב סרט לספינות או יאכטות). הדיגיטליזציה והתפישה של "הספינה החכמה", יחד עם הגידול בביקוש של הנוסעים, ופיתוח יישומים צורכי נתונים, עשויים להניע את הביקוש לקיבולת לוויינית בשוק הימי (ה-Maritime). תחום זה שנפגע במהלך תקופת הקורונה, צפוי להתאושש ולצמוח בשנים הקרובות. החברה מספקת כיום שירותים אלה בים האדום, בים התיכון ובאוקיינוס האטלנטי – שהינם השווקים הגדולים והצומחים ביותר בתחום זה. תחום זה הושפע לרעה לאור השקת שירותי LEO.

למידע נוסף לגבי מבנה תחום הפעילות, תחזיות הצמיחה ורווחיות ראה סעיף 8.1.

8.4. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחומי הפעילות של החברה¹⁷

טכנולוגיות הצורכות יותר רוחב פס – חלק ניכר מלקוחות החברה משתמשים בשירותיהם להפצת שידורי טלוויזיה. חלקם משדרים שידורים מוצפנים ללקוחותיהם (DTH או הפצה למרכזי קליטה מקומיים) וחלקם משדרים שידור פתוח, בלתי מוצפן, הנקלט ישירות מן הלוויין. ברחבי העולם נמשך מעבר הדרגתי לשידורים בהפרדה גבוהה HDTV ובהדרגה גם להפרדה אולטרה גבוהה (UHD/4K), המאפשרים תמונה חדה יותר. פורמטים אלו דורשים רוחב פס גדול יותר מפורמט השידור הנוכחי. עם זאת, על-פי המחקר, המעבר ל-UHD איטי מהתחזיות המוקדמות ונשאר נישתי יחסית, בעוד שה-HD מהווה כיום את הסטנדרט הדומיננטי בשידורי לוויין לינאריים.

טכנולוגיות המצמצמות צריכת רוחב פס – במקביל, טכנולוגיות קידוד דחיסה מתקדמות, כגון DVB-S2, MPEG4 ו-HEVC¹⁸, מאפשרות לצמצם את רוחב הפס הדרוש לשידור וידאו או לשפר את ניצולת רוחב הפס לשידורי וידאו, ובכך עשויות להוזיל את השירותים ללקוחות.

התמורות הטכנולוגיות והגידול המתמשך בביקוש עולמי לשירותי אינטרנט רחב פס, קישוריות סלולרית, רשתות ארגוניות, תעופה וימי, הביאו את תעשיית הלוויינים להתאים את עצמה לשינויים אלה. הדגש לשירותים חדשים בלוויין מוסט משירותי טלוויזיה קלאסיים לשירותי העברת תקשורת נתונים (data), הניתנים באמצעות לווייני HTS ו-VHTS. מגמה זו נתמכת בהתרחבות לווייני HTS ו-VHTS בעיקר בתחום תדר Ka, המאפשרים קיבולת של מאות Gbps ללוויין, ובדגמים מתקדמים אף למעלה מכך.

לווייני HTS מאפשרים יכולת ניצול גדולה יותר של משאבי התדרים (ספקטרום) לייצור יותר רוחב פס בר שימוש עבור משתמשי הקצה במחיר מוזל. בלוויין עמוס 17 שניים מתוך שלושת תחומי התדר (C ו-Ka) תוכננו ונבנו כפתרונות HTS ייחודיים ומנצלים

¹⁶ בהתבסס על המחקר של Novaspace.

¹⁷ המידע המובא בסעיף זה מקורו בפרסומים בינלאומיים בתחום, וכן בכנסים מקצועיים בהם החברה משתתפת.

¹⁸ High Efficiency Video Coding – קידוד וידאו בניצולת גבוהה.

בצורה טובה את משאבי הספקטרום, בשילוב עם יכולותיו הייחודיות של עמוס 17 כלוויין דיגיטלי, המאפשרות גמישות בשימוש במשאבי הלוויין – מאפיין המהווה יתרון מסחרי בשווקים דינמיים.

כאמור לעיל, תעשיית החלל מפתחת והחלה בתהליכי ייצור של לוויינים גמישים ויעילים יותר מבחינת ניצולת רוחב סרט, כיסוי וניתוב וכן הוזלת עלויות התשתיות הקרקעיות למשתמש הקצה, לוויינים אלה מכונים Flex sat. לפרטים ראה סעיף 8.1. באמצעות מעבד דיגיטלי מתקדם בלוויין, כמו בעמוס 17, ניתן למקסם את יכולת הניצול המסחרית ולהתאים את הקצאת רוחב הסרט בלוויין לביקושי שוק משתנים.

בנוסף, כמפורט בסעיף 8.1, בשנים האחרונות נכנסו לשירות בהיקף מסחרי לווייני תקשורת נמוכי מסלול LEO ו-MEO. קונסטלציות ה- LEO ששוגרו בשנים האחרונות (OneWeb, Starlink) מתחרות על חלק מתחומי הפעילות של החברה. קונסטלציות אלו מציעות קיבולת בהיקפים גדולים ובמחירים תחרותיים בכל העולם. על פי המחקר, היקף ההכנסות מכלל סוגי לווייני ה- GEO צפוי להיות יציב בעשור הקרוב, בעוד שהיקף ההכנסות העולמי של הקונסטלציות צפוי לצמיחה מהירה בשנים הקרובות ולעבור את סף ההכנסות מלווייני ה- GEO לקראת שנת 2030.

המגמות המתוארות לעיל צפויות להימשך בעשור הקרוב ולהפחית את רמות המחירים, בעיקר עבור אפליקציות אינטרנט ודאטה.

טכנולוגיות חליפיות לשידורי טלוויזיה בלוויין:

שידור קרקעי דיגיטלי של ערוצי טלוויזיה – Digital Terrestrial Television (DTT)

שידורי טלוויזיה דיגיטליים קרקעיים החליפו בעשור האחרון את שיטת השידור הקודמת, המוכרת כשידורים אנלוגיים, ברוב מדינות העולם. הודות לשידור הדיגיטלי ניתן להכניס במקטע תדר שידור בודד, שעד כה שימש להעברת שידורים של ערוץ בודד בלבד, מספר ערוצי טלוויזיה ורדיו. מהלך זה מאפשר חסכון ניכר במשאבי תדרים לצורך העברת שידורי טלוויזיה, וכתוצאה מכך ניתן להעביר תדרים שמתפנים לשימושים אחרים (למשל: סלולר). המעבר לשידורים אלה במרבית מדינות העולם מוכתב על-ידי המדינה ובמרביתן גם ממומן באמצעות משאבים ציבוריים. במקרים אחרים, ממומן המעבר האמור על-ידי זכיינים מסחריים המספקים את הערוצים הציבוריים ללא תשלום, אך מקבלים רישיון לספק ערוצי תוכן מסוג "פרימיום" בתשלום כשירות למנויים. עקב כך, השידורים הדיגיטליים הקרקעיים נתפשים כאיום על חברות הכבלים והלוויין המציעות חבילות ערוצים וחוששות לאבד לקוחות קיימים או פוטנציאליים. למרות שה-DTT נתפס בתחילה כאיום פוטנציאלי על פלטפורמות כבלים ולוויין, בפועל ברוב השווקים הוא משמש בעיקר כפלטפורמת בסיס משלימה ואינו מהווה תחליף מלא לחבילות טלוויזיה רב-ערוציות בתשלום, בשל היצע ערוצים מצומצם יחסית והיעדר שירותים מתקדמים בהשוואה לפלטפורמות רב-ערוציות ול-OTT.

בישראל הושלם המעבר לשידור דיגיטלי קרקעי מוקדם יחסית, ומערך "עידן+" מופעל על-ידי הרשות השנייה לטלוויזיה ורדיו כפלטפורמת שידור חנימית להעברת ערוצים ישראליים דיגיטליים נגישים. המערכת מספקת חלופה בסיסית לשידורי כבלים ולוויין, אך אינה מציעה חבילת תוכן רחבה או שירותים מתקדמים בהיקף דומה לפלטפורמות בתשלום.

שידורי IPTV ו-OTT

IPTV, המאפשרת העברת תכנים באמצעות רשת האינטרנט, וכן שירותי (Over the Top) (the Top) מהווים פלטפורמות הפצה מתחרות לשידור לווייני ועלולים להשפיע על עסקי לקוחות החברה, ובהתאם, גם על פעילות החברה, באמצעות הצגת חלופות הפצה מבוססות תשתיות קרקעיות. על-פי פרסום של חברת The Business Research Company מחודש פברואר 2025¹⁹, שוק הטלוויזיה בתשלום העולמי מוערך בשנת 2024 בכ- 233 מיליארד דולר, והוא צפוי לצמוח בקצב שנתי מתון של אחוזים בודדים בעשור הקרוב. עם זאת, הצמיחה אינה אחידה בין הפלטפורמות: בעוד שסגמנטים מסורתיים כגון כבלים ולוויין מצויים במגמת שחיקה או קיפאון במספר מנויים בחלק מהשוקים המפותחים, סגמנט ה-IPTV ממשיך להוות את מנוע הצמיחה המרכזי בתוך שוק ה-Pay TV, לצד המשך התחזקות שירותי OTT מבוססי מנוי (SVOD).

בשנים האחרונות חלה עלייה משמעותית בצריכת תכנים באמצעות האינטרנט (OTT), המוגדרים גם כ- non-linear TV, וזאת בשל היכולת להזרים תכנים ישירות למקלט הטלוויזיה, למכשירים ניידים ולמסכים חכמים. במקביל התפתחה תופעת "המסך הנוסף", המתייחסת לצפייה בתכנים במספר מסכים במקביל – כאשר אחד מהם לרוב מסך טלוויזיה גדול והאחר מכשיר סלולרי, טאבלט, מחשב או קונסולת משחקים. מגמה זו מחזקת מודלים של צריכת תוכן היברידי, ולא בהכרח מחליפה לחלוטין את מודל השידור הלינארי. השיפורים בתשתיות ההולכה (פריסת סיבים אופטיים, שדרוג רשתות סלולר ל-4G/5G והרחבת פס רחב) מאפשרים כיום הזרמת וידאו באיכות גבוהה לבתים ומשפרים את חוויית המשתמש. בהתאם לכך, חבילות ערוצים בתשלום המופצות בכבלים או בלוויין משלבות יותר ויותר שירותי OTT כחלק מהצעת הערך הכוללת (מודלים היברידיים). החברה בחנה והחלה לספק שירותי OTT באמצעות הלוויין עמוס¹⁷, כחלק מהתאמתה למגמות השוק.

להערכת החברה, למרות הגידול בשירותי OTT SVOD בשנים האחרונות, שירותים אלה ממשיכים במקרים רבים להשלים, אך לא להחליף, את שירותי הטלוויזיה בתשלום המסורתיים, במיוחד באזורים בהם תשתיות broadband אינן אחידות באיכותן או בפריסתן. בנוסף, בשווקים בהם החברה פעילה, נשמרת חשיבות משמעותית לפלטפורמות לווייניות במסגרת מודלים היברידיים, גם על רקע מאפייני צריכה, תמחור ותשתית. לפרטים בדבר OTT באפריקה, ראה סעיף 7 לעיל.

¹⁹ [Pay TV Market Report 2025 - Research and Markets](#)

בישראל מספר חברות המספקות שירותי טלוויזיה על גבי רשת האינטרנט. גם yes השיקה שירות על גבי רשת האינטרנט במקביל לשירות הלווייני כמפורט להלן.

עקב כל הטכנולוגיות האמורות עלולים לקוחות החברה, להיפגע מנטישת לקוחות, בשיעור שאין בידי החברה יכולת להעריכו, ויתכן כי תהיה לכך השפעה על יכולתם של הלקוחות לעמוד במחויבויותיהם כלפי החברה. בנוסף, יתכן שלקוחות יבחרו להפיץ תכנים בטכנולוגיות אחרות וגם לכך עשויה להיות השפעה על החברה. כך למשל בחודש מרס 2019, הודיעה בזק, כי הדירקטוריונים של בזק ו-yes אישרו מתווה בדבר מעבר הדרגתי ומוותנה של yes לשידור באמצעות רשת האינטרנט. על-פי דיווחי בזק, החל משנת 2019 מיישמת yes מעבר (מיגרציה) משירותי לוויין לשידור באמצעות רשת האינטרנט בהליך הדרגתי רב שנתי. בהתאם לדוח השנתי של בזק לשנת 2025, שיעור מנויי yes העושים שימוש בשידורים המועברים באמצעות רשת האינטרנט (OTT) הינו כ- 88% מכלל מנויי yes (שיעור זה כולל גם מנויים העושים שימוש במקביל גם בשירותי הלוויין).

על-פי ההסכם עם yes, yes קיבלה שירותים באמצעות 12 מקטעי חלל בלוויינים עמוס 3 ועמוס 7 וזאת עד ליום 28 בפברואר 2025, ולאחר מכן, קיבלה שירותים באמצעות 10 מקטעי חלל בלוויין עמוס 3 לכל אורך חייו המסחריים.

למיטב ידיעת החברה, ביום 26 ביוני 2025 דיווחה בזק, כי yes החליטה להמשיך את השידורים באמצעות לוויין עד לתום שנת 2028, כאשר החל מחודש פברואר 2026 השידור הלווייני יינתן במתכונת מצומצמת לחלק מלקוחותיה לאחר מועד סיום הסכם עמוס 3. בהמשך לכך, ביום 6 במרס 2026, נחתם הסכם חדש בין הצדדים. לפרטים בדבר ההתקשרות ראה באורים ב1(9) ו-126' בדוחות הכספיים.

באמור לעיל נכלל מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות ותחזיות החברה, בין היתר בשל היותו מבוסס על הערכות של החברה הנסמכות על פרסומים מקצועיים וכינוסים מקצועיים בתחום התקשורת הלוויינית ומידע הקיים בידי החברה נכון למועד זה. שינויים בטכנולוגיה ושינויים כלכליים ומדיניים בעולם עלולים להשפיע על הערכות והתחזיות דלעיל, כמו גם גורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה²⁰.

תחום פעילות 17E

בשנה האחרונה ספקיות שירותי התקשורת הלוויינית על לוויינים נמוכי מסלול LEO הרחיבו את פעילותן ביבשת אפריקה. חברת סטארלינק קיבלה בשנת 2025 רישיונות לפעילות בקרוב ל- 10 מדינות נוספות (בהן קונגו, ניז'ר וצ'אד), וחברת OneWeb הרחיבה

²⁰ לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף Error! Reference source not found.

את אזורי הכיסוי ורישיונות ההפעלה שלה בלמעלה מ-10 מדינות נוספות (בחלק מהמדינות בשיתוף פעולה עם החברה) כולל אזורים בהם לא היה ניתן להפעיל את השירות בעבר. פעילות זו משפיעה הן על שוק האינטרנט לצרכנים פרטיים ועסקים קטנים (תחום פעילות בו הן החברה והן חברת OneWeb עימה החברה משתפת פעולה אינן עוסקות) והן על שוק התקשורת והאינטרנט לעסקים וממשלות. המחירים הנמוכים לשוק הפרטי באזורים בהם יש לסטארלינק עודפי היצע משפיעים במידה מסוימת על כלל שוק התקשורת הלווייני (GEO, MEO ו-LEO) ומפעילים לחץ מחירים על כלל השווקים. גם שווקי יעד מסורתיים בהם רמת שירות מובטחת גבוהה (כמו חברות סלולר, אנרגיה ומכרות) היא דרישה קריטית מושפעים ממגמה זו. החברה פועלת בשיתוף עם OneWeb לשילוב יתרונותיו הייחודיים של עמוס-17 באפריקה עם רמת השירות המובטחת של קונסטלציית OneWeb, ומציעה ללקוחותיה שירות משולב Multi-Orbit חכם כשירות מנוהל. החברה רואה עניין רב בשוק בפתרון ונכונות לשלם מחירים גבוהים יותר לשירות פרימיום כזה.

בשנים האחרונות נמשכת הנחת סיבים אופטיים תת ימיים המקיפים את יבשת אפריקה ומאפשרים להוביל אינטרנט ותכנים אחרים (למשל וידאו ובעיקר שירותי תקשורת נתונים מסחריים) מאפריקה ליעדים אחרים ולהפך וכן נמשכת פריסת סיבים בתוך המדינות.

בעוד שעיקר תעבורת האינטרנט הבין לאומית מרוכזת בין אירופה, צפון אמריקה ודרום מזרח אסיה, אפריקה נותרת היבשת עם שיעור הקישוריות הנמוך בעולם; נכון לשנת 2024, רק 29% מתושבי סאב-סהרה אפריקה מחוברים לאינטרנט סלולרי.²¹

באופן כמעט גורף, תשתית תקשורת הסיבים ביבשת אפריקה משמשת בעיקר לקישור קו החוף של היבשת ליבשות אחרות באמצעות כבלים תת-ימיים שמחברים בין היבשות, עם פריסה מועטה בתוך היבשת.

היקף קישוריות זו לתוך אפריקה הינו גבוה משמעותית ממה שהיה לפני עשור, ומאפשר לספקי שירותים מקומיים להציע שירותים רחבי סרט המחברים לסיבים שלא ניתן היה להציע באפריקה קודם לכן, בעיקר בערי החוף ובערים הגדולות שמקושרות לאזורי נחיתת הכבלים התת-ימיים.

עם זאת, לא קיימת חובת פריסת סיבים אוניברסלית ובפועל רואים בשטח פרישה ממוקדת של ספקי השירות רק או בעיקר באזורים הכדאיים ביותר כלכלית. רק במדינות בודדות קיימת שדרת סיבים אופטיים שמכסה את רוב אזורי המדינה. גם במדינות בהן קיימת שדרה שכזו, היא לא מגיעה לכלל העסקים והאוכלוסייה, אלא רק לערים הגדולות ולחברות עסקיות הפועלות שם.

בתוך המדינות צרכני הקישוריות העיקריים הם חברות סלולר ותאגידים עסקיים

²¹ כפי שעולה מנתונים שמתפרסמים בדוח שמתפרסם על-ידי GSMA.

שונים, המשתמשים בסיב, תקשורת אלחוטית או בלוויין בהתאם לכיסוי של כל תשתית ובהתאם לרציפות התקשורת שהתשתית מאפשרת. ברוב מדינות אפריקה תקשורת מבוססת לווין בתחום תדר C, כמו בחלק מאלומות עמוס 17, נחשבת כאמינה יותר מתקשורת מבוססת סיבים.

כמו כן, פריסה מהירה של תשתיות תקשורת באמצעות סיבים באזורים מרוחקים מורכבת טכנית ולרוב אינה כלכלית, ומתבצעת בעיקר על-ידי תקשורת לוויינית או אלחוטית אחרת.

ראה פירוט גם בסעיפים 7 ו-8.3 לעיל.

בכל הנוגע לשידורי OTT או IPTV, החדירה של שידורים אלה לאפריקה הינה איטית, ומאפשרת לחברה להציע שירותי OTT על הלוויין עמוס-17 לקהל לקוחות רחב בהרבה מאשר על תשתיות קרקעיות.

חדירת הטלוויזיה (OTT (Over-the-Top באפריקה עדיין במגמת עלייה, אך חשוב לקחת בחשבון שני גורמים: מספר מנויים ושיעורי חדירת משקי בית²².

במבט קדימה, התחזיות מנבאות המשך צמיחה: מחקר טלוויזיה דיגיטלית צופה שלאפריקה שמדרום לסהרה יהיו 16 מיליון מנויי SVOD (Subscription Video on Demand) בתשלום עד 2029, כאשר דרום אפריקה וניגריה מובילות באפריקה.²³

תחום פעילות E65

למיטב ידיעת החברה, נמשכת פריסת סיבי תקשורת אופטיים תת ימיים ברחבי יבשת אסיה, ובמיוחד בדרום ובדרום מזרח היבשת.

יצוין, כי בלוויין עמוס 4 אלומה אחת המכוונת לדרום מזרח אסיה ומשמשת עבור לקוח DTH ומנוצלת במלואה עד סוף חיי הלוויין. לפרטים ראה סעיף 11.6.

לאור מצב המלחמה באוקראינה והביקוש המוגבר ברוחב סרט לווייני באזור לצרכים השונים, החברה מיקמה את האלומה של הלוויין על איזור זה ומספקת שירותים באירופה באמצעות הלוויין עמוס 4.

8.5. גורמי הצלחה קריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם

למיטב ידיעת החברה, להלן גורמי הצלחה בתחומי פעילותה:

8.5.1. הקפדה על רמת שירות גבוהה לכל לקוח ותמיכה מוכחת בלקוחות המסייעות לשימורם לאורך זמן. העמקת הקשר עם הלקוחות על-ידי סיוע טכני, מעבר לשירות פרואקטיבי והרחבת טווח השירות גם לנושאים שאינם באחריות ישירה כמו ציודי תקשורת של הלקוח וכו'.

²² <https://tbi.vision.com/2023/06/19/tbi-tech-analysis-unpacking-sub-saharan-africas-pay-tv-growth-ott-potential/>

²³ <https://www.digitaltveurope.com/longread/dtve-data-weekly-pay-tv-vs-online-video-subscriptions/#close-modal>

8.5.2. הצעת שירותים משלימים ללקוחות התורמים לשימור הלקוח (כגון שירותים מנוהלים, ציוד, שירותי ערך מוסף, שירותי ייעוץ הנדסי, UPLINK וריבוב²⁴).

8.5.3. שמירה וקידום מותג החברה, לרבות באמצעות השקת שירותים מתקדמים, פרסום ברשתות הדיגיטליות והשתתפות בכנסים מקצועיים בינלאומיים בתחום.

8.5.4. העסקת אנשי מכירות וכן סוכנים מקומיים הפועלים בשווקי הפעילות. לפרטים בדבר גורמי הסיכון הכרוכים בפעילות החברה ושיש בהם כדי להשפיע עליה ראה סעיף 29.

8.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי כניסה

8.6.1. ההשקעה הכספית הכרוכה בבנייתו, שיגורו והפעלתו של לוויין תקשורת הינה גדולה, ומהווה חסם בכניסה לשוק באמצעות לווייני תקשורת חדשים. כמו כן, הזמן הממושך הנדרש לתכנון, רכש ובנייה של לוויין חדש (כ-3 שנים) מהווה גם הוא חסם בכניסה לשוק. מחירי בניית לוויין גיאוסטציונארי עלו מאוד בשנים האחרונות. יחד עם זאת, קיימת כניסה של יצרנים קיימים וחדשים לייצור לוויינים קטנים וזולים יותר, שעשויים להפחית את חסמי הכניסה.

8.6.2. הפעלתו של לוויין מצריכה כח אדם בעל ידע וניסיון מקצועי נרחב בתחום.

8.6.3. הפעלתו המסחרית של לוויין תקשורת מחייבת רישום רשת לוויינית ב-ITU. מאחר ורוב מיקומי השמיים תפוסים על-ידי לוויינים פעילים או התבצע רישום רשת לוויינית עבורם, מהווה הדבר חסם כניסה משמעותי למפעילים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום זה.

8.6.4. חדשנות טכנולוגית ויכולת לתכנן יכולות תקשורת גמישות שמתאימות לצרכי השוק המשתנים.

חסמי יציאה

חלק מן ההסכמים של מפעילי לוויינים עם לקוחותיהם הינם ארוכי טווח. במידה ומפעיל לוויין מעוניין לצאת מתחום הפעילות, למעט במקרה של כשל לוויין, עליו להגיע להסכמים מתאימים עם לקוחותיו ועם מפעילי לוויין אחרים לשם הבטחת המשך השירות עליו התחייב. המפעיל עלול להיתקל בקשיים, הן בהיבט איתור מקטעי חלל המתאימים לצרכי לקוחותיו והן בהיבט עלויות המעבר, המורכבות ממקטעי החלל החלופיים שעלולים להיות יקרים יותר ומהתאמת והסטת כיוון אנטנות השידור והקליטה הקרקעיות אל הלוויין או אל לוויינים חלופיים.

בהתאם לרישיון החברה, על החברה לתפעל לוויין המממש תחומי תדר של רשת לוויינית ישראלית בהתאם לאמנה ובהתאם להסכמי התאום שאושרו על ידי המינהל הישראלי

²⁴ צירוף אותות של מספר ערוצים ושידורו במדיום פלט בודד. הרכיב המבצע את הפעולה נקרא "מרבב" multiplexer.

עם מנהלים זרים רלוונטיים.

8.7. תחליפים לשירותי החברה בתחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

שירותי תקשורת המופצים באמצעות לוויין יכולים להיות מופצים באמצעים אחרים הכוללים, בין היתר, הפצה באמצעות כבלים (כגון סיבים אופטיים ונחושת) והפצה באמצעות משדרים קרקעיים (לגבי גורמי סיכון הנוגעים לעניין זה ראה סעיף 29). להפצת שידורים באמצעות לוויין יתרון על פני תחליפים בהפצה מנקודה אחת לנקודות רבות (point to multi point), בשל העובדה, כי הלוויין משדר אל הקרקע, לכל השטח הגיאוגרפי של אלומת הכיסוי, את האות המשודר אליו בשידור עולה, לעומת הפצה בכבלים הדורשת הגעת כבל אל כל נקודה בה אמור האות המופץ להיקלט. מנגד, הפצה קרקעית/קווית מאפשרת להביא רוחב פס גדול יותר אל נקודות הקצה ולהעניק שירותים אינטראקטיביים (דו כיווניים) הדורשים רוחב פס רחב יותר, כגון שידורי וידאו על-פי דרישה (Video on Demand – VOD) ושידורי טלוויזיה רב-ערוצית בפרוטוקול אינטרנט (IPTV). שידורים קרקעיים חשופים להסתרות ולמכשולים גיאוגרפיים, אשר הפצה לוויינית רגישה אליהם פחות. כמו כן, להפצה לוויינית יתרון מובהק לכיסוי אזורים כפריים או שטחים גיאוגרפיים גדולים, אשר אין בהם תשתית תקשורת קרקעית. עם זאת, הפצה לוויינית רגישה יותר לתופעות מזג אוויר קשה מהאלטרנטיבות שצוינו לעיל (לגבי גורמי סיכון הנוגעים לעניין זה ראה סעיף 29 להלן).

בשל יתרונות השימוש בלוויין על פני האמצעים התחליפים האחרים כמפורט לעיל, השימוש באמצעים אחרים אינו עונה במלואו על השירותים שמספק הלוויין ולכן להערכת החברה, הדרישה לשירותי תקשורת לוויינית תימשך גם בעתיד²⁵.

באופן כללי, במדינות מפותחות וצפופות אוכלוסין יש יתרון לסיבים, ובמדינות מתפתחות עם הרבה אוכלוסייה באזורים כפריים יש יתרון ללוויין. ראוי לציין שלמרות תשתית התקשורת הקרקעית המפותחת, שוק תקשורת הנתונים בלוויין הגדול בעולם הוא בצפון אמריקה.

ההבדל בין היקף וזמן ההשקעה הנדרשת ליצירת קישוריות על בסיס סיבים משתנה בין מדינה למדינה, לפי גודל המדינה, תוואי הקרקע ועד כמה הוא מקשה על פריסת הסיבים, יציבות פוליטית, הצורך לעבור במדינות שכנות ועוד.

בהשוואה בין ההשקעה הנדרשת לקישוריות על-ידי סיב או בין קישוריות על-ידי לוויין, רואים שבעוד שההשקעה בסיב משתנה דרמטית בין איזורים שונים במדינה, ובין מדינה למדינה, ההשקעה בלוויין אינה מושפעת מכך כיוון שהלוויין מספק כיסוי אוניברסלי של המדינה/אזור/יבשת.

²⁵ ההערכה לעיל מהווה מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומידע זה עשוי שלא להתממש (כולו או חלקו) או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות החברה כאמור, בין היתר בשל היותו מבוסס על הערכות של החברה על סמך הנתונים הנוכחיים הקיימים בידיה ועל אינטגרציה של מכלול המידע שבידי החברה. כמו כן, קיומם של גורמים נוספים שאין בידי החברה לצפותם עשויים להשפיע על הערכת החברה, ביניהם תנאי השוק, התפתחויות טכנולוגיות וגורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה. לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.

להלן עיקרי ההבדלים/יתרונות השירות על גבי לוויין אל מול שירות על גבי סיב אופטי :

לויין	סיב אופטי	
יכולת הפצה מנקודה מרכזית להרבה נקודות קצה בו זמנית ב- Multicast (Point to Multi-point). בנוסף המחיר השולי לקישוריות אתרים נוספים נמוכה יחסית.	השימוש בכבל הוא מנקודה לנקודה (Point to point), כל תוכן שנצרך מועבר פיזית על הרשת לכל צרכן בנפרד ב- Unicast. על מנת לשרת קבוצה גדולה של משתמשי קצה, יש להעמיד פתרון מרובה תשתית קרקעית או להיעזר בטכנולוגיות אלחוטיות או לוויין למקטע האחרון.	טכנולוגיה
ישירה, אינה תלויה בתשתית אחרת.	תלויה בתשתית הקרקעית, מספר רב של נקודות כשל לאורך הסיב עד לבית הצרכן.	קישוריות בין שתי נקודות
מייד. ניתן ליישם את הפתרון הלווייני בכל מקום ובזמן מהיר מאוד (בין מספר שבועות לחודשים ספורים, תלוי בהיקף הפרויקט).	ארוך, בין היתר, עקב זמן פריסה ארוך ותלות בתוואי הקרקע.	זמן יישום ופריסה לאזור חדש
קבועות.	משתנות בהתאם למרחק, תוואי קרקע וכו', נמוכות באזורים אורבניים, יקרות מחוץ להם.	עלויות יישום
100%, ניתן לפזר את רוחב הסרט בהתאם לביקושים בפועל ללא השקעה.	משתנה בהתאם לכדאיות, ביקוש באזור לא מכוסה ישאר ללא מענה.	אחוז כיסוי מכלל המדינה/אזור
קבועה.	משתנה בהתאם למרחק מלב התשתית באזור.	זמינות השירות
מוגן.	חשוף לפגיעה פיזית לאורך התוואי הקרקעי (נפוץ מאד באפריקה).	פגיעות
עלול להיות מושפע בתדרים גבוהים אך ישנם מנגנונים מפצים.	לא מושפע.	השפעות מזג אויר
נמדד במגהביט/שנייה, מחיר גבוה יותר.	נמדד בגיגהביט/שנייה, מחיר נמוך למגהביט.	כמות ומחיר רוחב סרט
מוגבל.	גבוה.	רוחב סרט לצרכן הסופי
גבוה, קבוע בכ- 500 מילישנייה.	הזמן משליחת האות ועד לקבלתו נמוך, כ-20 מילישנייה, תלוי במיקום ובמבנה הרשת הקרקעית.	שהייה (latency)
מאוד יציב.	משתנה, פחות יציב באפריקה	יציבות השירות
מאות עד אלפי דולר.	עשרות עד מאות דולר.	עלות ציוד קצה לצרכן

הטבלה הבאה מתארת את אחוז האוכלוסייה בכל יבשת החי באזורים כפריים לסוף

26: 2024

17%	אמריקה
24%	אירופה
30%	אוקיאניה
47%	אסיה
55%	אפריקה

כפי שניתן לראות, שתי היבשות בהן יש אחוז גבוה מאוד של אוכלוסייה שחיה מחוץ למרכזים האורבניים הן אפריקה ואסיה, להן החברה מספקת שירותים מנקודות שמיים 17E ו- 65E. אלו הן בהתאמה גם שתי היבשות בעלות האוכלוסייה הגדולה והצומחת ביותר בעולם.

להלן עיקרי ההבדלים בין לוויין גיאוסטציונרי ללוויין במסלול נמוך:

LEO	GEO	
כ-500–1,200 ק"מ	כ-35,786 ק"מ	גובה מסלול
נמוך, כ-100-200 מילישנייה תלוי בגובה הקונסטלציה	גבוה, כ-650-550 מילישנייה	שיהוי
כל לוויין מכסה שטח קטן, נדרשת קונסטלציה של מאות/אלפי לוויינים לכיסוי רציף	לוויין בודד מכסה איזור רחב מאוד (יבשה/אוקיינוס)	כיסוי גיאוגרפי
מאות עד אלפים	3-4	מספר לוויינים נדרש לכיסוי גלובלי
פחות יעיל לשידור המוני; מותאם יותר ל-Unicast	טבעית וחזקה מאוד, אידיאלית להפצת שירותי וידאו לקהל רחב	יכולת / Broadcast Multicast
קיבולת מצטברת גבוהה מאוד בקונסטלציה; קיבולת ללוויין בודד נמוכה יחסית	גבוהה מאוד בלווייני HTS/VHTS (מאות Gbps)	קיבולת ללוויין בודד
בד"כ עד 100 Mbps לא מובטח	יכול לספק רוחב גבוה עד מאות מגה	רוחב פס לאתר
עלות ללוויין בודד נמוכה יותר, אך נדרש צי גדול	גבוהה ללוויין בודד, אך מספר לוויינים קטן	עלות הלוויין

LEO	GEO	
5-7 שנים (תחלופה גבוהה)	15-20 שנה	אורך חיים טיפוסי
תלות ברשת תחנות קרקע רחבה ; רגישות לרגולציה מקומית עבור תחנת הקרקע	תלות במספר מצומצם יחסית של תחנות קרקע	שרידות ותלות בתחנת קרקע
קישור מתחלף תדיר בין לוויינים הנעים המהירות גבוהה (החלפה של אלומה/לוויין כל 10 שניות)	קבוע, אין מעבר בין לוויינים	יציבות קישור
אנטנה מתכווננת, יקרה יותר	אנטנה קבועה פשוטה וזולה יחסית	אנטנת/ציוד קצה
טכנולוגיה מסחרית בהתרחבות מהירה בשנים האחרונות	טכנולוגיה ותיקה ומוכחת עשרות שנים	בשלות טכנולוגית
חיבור לאינטרנט	B2B, Broadcast, Backhaul, ממשלות רשתות פרטיות, חיבור לאינטרנט, הפצת תכנים, שירותים מאובטחים	מודל עסקי נפוץ
שירות חיבור לאינטרנט במתכונת Best effort	שירות מובטח - הקצאת רוחב פס ייעודי, יכולת לספק SLA גבוה, רשתות פרטיות	סוג השירות
תחרותית מאוד במודל צרכני; תלויה בצפיפות משתמשים. עלות שירות מובטח זהה ל- GEO	ירדה משמעותית ב- HTS, עדיין גבוהה	עלות למגהביט
קיימת גם כן, אך מרחק קצר מפחית חלק מההשפעה	קיים בתדרי ku/ka, לא קיים בתדר C	רגישות למזג אוויר
מתחרה ישירות ב- GEO בתחומי אינטרנט רחב פס Maritime, Aviation ו- Enterprise. פחות מתאים להפצת Broadcast רחבת היקף; רגיש למודלי תמחור, CAPEX גבוה וקצב פריסה.	מתמודד עם לחץ מחירים והסטת ביקושים בתחומי Broadband, ניידות ו- Backhaul מצד קונסטלציות LEO ; שומר יתרון יחסי ב- Broadcast, DTH רשתות פרטיות, שירותים מובטחים ויישומים אזוריים יציבים.	דינמיקה תחרותית

תחליף אפשרי לחלק משירותי החברה הם לוויינים נמוכי מסלול (LEO, MEO) כפי שתואר לעיל. החברה פועלת לשילוב שירותים על תשתיות אלה עם תשתיות לווייני החברה כדי להציע ללקוחותיה שירותים משולבים Multi Orbit שירחיבו את מגוון השירותים האפשריים.

8.8. מבנה התחרות בתחומי הפעילות ושינויים החלים בו

המתחרים הדומיננטיים בשווקים הרלוונטיים לפעילות החברה ממשיכים להיות מפעילי לווייני התקשורת המספקים שירותי תקשורת גלובליים – Intelsat Global S.A – ("Intelsat"), SES ו- Eutelsat Communications S.A ("Eutelsat"), לצד שחקנים

איזורים (לפרטים נוספים אודות המתחרים בכל תחום פעילות ראה סעיף 13.6). בשנת 2025 הושלמה רכישת Intelsat על-ידי SES ובכך נוצר המפעיל הלווייני הגדול בעולם עם צי משמעותי ב-GEO וב-MEO.

בשנים האחרונות וביתר שאת בשנה האחרונה, ענף התקשורת הלוויינית מאופיין בהאצה של קונסולידציה ובמעבר לתפיסה של פתרונות רב-מסלוליים (multi-orbit), על רקע תחרות מתעצמת מצד קונסטלציות LEO.

כך יוטלסאט השלימה ב-2023 את שילוב OneWeb (LEO) והעמיקה את מיקודה בשווקים מקצועיים ומוסדיים, לצד שחיקה בפעילויות שידור מסורתיות. במקביל, Viasat השלימה ב-2023 את רכישת Inmarsat וחזקה את פעילותה בשווקי ניידות (תעופה/ים) ופתרונות גלובליים.

על-פי המחקר, בסך הכל פועלות כיום ברחבי העולם עשרות חברות המפעילות לווייני תקשורת גיאוסטציונריים מסחריים, אשר רובן מספקות שירותי תקשורת לוויינית מקומית או אזורית, בדומה לחברה. על-פי המחקר של Novaspace חברות בתחום הלוויינות מחולקות לשלוש קבוצות, כדלקמן: (1) מפעילים גדולים גלובליים, בעלי צי לוויינים גדול, התופסים נתח שוק של כ- 60% מכלל הפעילות בתעשייה, (2) מפעילים אזוריים הפועלים על בסיס אזורי, מכסים בדרך כלל 2-3 יבשות, ועם מספר מצומצם של לוויינים. מרבית החברות בתעשייה משתייכות לקבוצה זו, כולל החברה. (3) מפעילים המחזיקים בין לוויין אחד ל-2 לוויינים ופועלים בדרי"כ ברמה איזורית או לאומית. על-פי אותו מחקר, שיעור התפוסה הממוצע בלוויינים גיאוסטציונריים בשנת 2024 עמד על כ- 60% ובשנת 2025 צפוי להיות ללא שינוי ניכר. עם זאת, יש לציין שלפי המחקר של Novaspace, ממוצע זה אינו מבטא תנודתיות משמעותית שקיימת בשיעורי התפוסה בשווקים ובאיזורים גיאוגרפיים שונים, תחומי תדר שונים, נקודות שמיים שונות וזהות המפעיל.

עקב חסמי הכניסה הגבוהים לתחום פעילות זה, קיימת הצטרפות איטית יחסית של שחקנים חדשים.

לפרטים בדבר מגמות בתעשיית הלוויינות לבניית לוויינים דיגיטליים גמישים, לוויינים בעלי קיבולת קטנה יחסית ולוויינים נמוכי מסלול ראה סעיף 8.1.

במישור התחרותי, קונסטלציות LEO – ובראשן – Starlink ממשיכות להרחיב פעילות בקישוריות רחבת-פס וניידות.

פעילות זו מפעילה לחץ תחרותי ומחירי בעיקר בתחומי Data/Broadband, גם אם איננה פונה ישירות לאותם פלחי שוק.

השחקנים העיקריים כיום בעולם ה-NGSO הם:

Starlink – שיגרו כ- 10,000 לוויינים לגובה של 500-600 ק"מ, הלוויינים פועלים בתחום תדר Ku וזמן החיים שלהם כ- 5 שנים. הקונסטלציה פעילה ומספקת שירות ברוב אזורי

העולם. מתמקדת בשוק הפרטי, עסקים קטנים ותקשורת בתנועה.

OneWeb – שיגרו כ- 700 לוויינים לגובה של 1,100-1,200 ק"מ, הלוויינים פועלים בתחום תדר Ku וזמן החיים שלהם כ- 7 שנים. הקונסטלציה פעילה ומספקת שירות ברוב אזורי העולם. מתמקדת בשוק העסקי, חברות תקשורת וממשלות.

Amazon LEO – שיגרו כמה עשרות לוויינים (מתוך כ-3,000) לגובה של 600 ק"מ, הלוויינים פועלים בתחום תדר Ka וזמן החיים שלהם כ- 5-7 שנים. הקונסטלציה החלה בדיקות ומתוכננת לספק שירות בתחילת 2027. מתמקדת בשוק הפרטי, מוסדות ממשלתיים ואינטגרציה ללקוחות אמזון ו-AWS.

Telesat – ישיגרו בהמשך השנה 6 לוויינים (מתוך כ-200) לגובה של 1,200 ק"מ, הלוויינים פועלים בתחום תדר Ka וזמן החיים שלהם כ- 10-12 שנים. הקונסטלציה תחל אז בבדיקות ומתוכננת לספק שירות בסוף 2027. מתמקדת באירגונים גדולים, חברות תקשורת, תקשורת בתנועה וממשלות.

בנוסף, עם הצורך הגובר של מדינות לעצמאות תקשורתית, יש קונסטלציות LEO נוספות בתכנון ובבנייה.

IRIS² מתוכננת ותיבנה באירופה עבור שימושים ממשלתיים אירופאים.

Guowang ו-Thousand Sails מתוכננות ונבנות בסין לשימושים ממשלתיים ולשימושים מסחריים בכל העולם.

מדינות קטנות יותר בודקות את האפשרות לשתף פעולה ולהקים קונסטלציה ריבונית משותפת כדי שעלויות ההקמה הגבוהות מאד (מיליארדי דולרים) יתחלקו בין כמה מדינות שותפות ו/או גורמים מסחריים במדינות אלו.

החברה בוחנת את האפשרויות לשת"פ בתחום מתפתח זה.

9. מוצרים ושירותים

9.1. בתחום פעילות 4W

כאמור לעיל, עד תום רבעון ראשון 2026 מספקת החברה בתחום פעילות 4W בשיווק שירותי תקשורת לוויינית, בעיקר במזרח התיכון ובמרכז ובמזרח אירופה, באמצעות הלוויין עמוס 3 (אשר סיים את פעילותו לאחר כ- 18 שנות פעילות). כמו כן, עד ליום 28.2.2025 סיפקה החברה שירותים גם באמצעות הלוויין עמוס 7. הלוויין עמוס 7 סיפק שירותי תקשורת לוויינית גם באפריקה (נוסף על המזרח התיכון ומרכז ומזרח אירופה). ביום 28 בפברואר 2025 הסתיים הסכם החכירה מול אסיהסאט בקשר עם הלוויין עמוס 7 והלוויין עזב את הנקודה. לפרטים ראה באור 26' בדוחות הכספיים.

הלוויין עמוס 3, יוצר על-ידי התע"א. לפירוט בדבר הסכם רכישת הלוויין עמוס 3 מהתע"א ראה באור 26' בדוחות הכספיים.

הלוויין עמוס 3 מתופעל מתחנת שליטה קרקעית ("תש"ק"), בבעלות תע"א, המקיימת תקשורת רציפה וקבועה עם הלוויינים. בתש"ק מערכות עקיבה ותקשורת למעקב מתמיד אחר מערכות הלוויין.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה מספקת שירותי תקשורת לוויינית למספר לקוחות מצומצם בנקודה 4W באמצעות לוויין של צד שלישי, ביניהם, בין היתר, שירותים לחברת yes. לפרטים ראה באורים ב1(9) ו-26 בדוחות הכספיים.

בתחום פעילות 17E

9.2. הלוויין עמוס 17

כאמור לעיל, החברה עוסקת בתחום פעילות 17E במתן שירותי תקשורת לוויינית, בעיקר באפריקה, באמצעות הלוויין עמוס 17.

מועד הפעלתו לראשונה	19 בנובמבר 2019
אורך חיים	כ- 22.1 שנים
מיקום שמיים גיאוסטציונרי	נקודת שמיים 17°E (17 מעלות מזרח)
יתרת אורך חיים	31.12.2025 – כ- 16 שנים 31.12.2024 – כ- 17 שנים 31.12.2023 – כ- 18.33 שנים
שיעור תפוסה נכון ליום 31.12.2025	68% (ראה סעיף 15.1)
עלות בניה מקורית	כ- 266.2 מיליון דולר
עלות מופחתת	31.12.2025 – כ- 164.9 מיליון דולר 31.12.2024 – כ- 158.3 מיליון דולר 31.12.2023 – כ- 154.3 מיליון דולר
מספר המשיבים עבור כל תחום תדר בלוויין	36 מקטעים בתחום תדר Ku. 14 משיבים בתחום תדר C 8 משיבים בתחום תדר Ka.

2 אלומות בתחום תדר Ku, אליהן ניתן למתג עד 36 מקטעים בסך-הכל, המכסות את מערב-מרכז אפריקה ואת דרום אפריקה, ניתן לשנות את מיקום האלומות בגבולות גזרה ידועים. 12 אלומות שירות קבועות מסוג HTS בתחום תדר C באפריקה וכן 2 מתוך 4 אלומות (לבחירת החברה בין אירופה, המזרח התיכון ואסיה (סין והודו) להעלאת שירותים באפריקה. אלומה אחת של HTS קבועה בתחום תדר Ka המכסה את המזרח התיכון. אלומתה אחת של HTS קבועה בתחום תדר Ka שנמצאת באירופה (איטליה או גרמניה, ניתן לבחירה היכן להפעיל). אלומות אלו מתאימות לשירות באזור הכיסוי וכן להעלאת שירותים לאיזורים אחרים. בנוסף, יש אופציה לכיסוי בצורת גשר מעל אירופה של 4 אלומות Ka קבועות על ידי שינוי קונפיגורציה של שתי אלומות ניידות.	מספר אלומות קבועות והאזורים הגיאוגרפים המכוסים על-ידן
4 אלומות HTS ניידות בתחום תדר Ka, בהן ניתן לכסות איזורים גיאוגרפים שונים. נכון למועד הדוח, האלומות הנ"ל מספקות שירותים לאירופה, המזרח התיכון ואסיה, ביבשה ובים. מיתוג המשיבים ואיזור הכיסוי של האלומות יכול להשתנות מעת לעת בהתאם לצרכים שונים. כפי שצויין לעיל – ניתן להמיר שתי אלומות ניידות לארבע אלומות קבועות מעל אירופה.	מספר אלומות ניידות והאזורים הגיאוגרפים המכוסים על-ידן
31.12.2025 – כ-190 מיליון דולר 31.12.2024 – כ-190 מיליון דולר 31.12.2023 – כ-249 מיליון דולר לפרטים בדבר פוליסות הביטוח ראה סעיף 25.23.3.	היקף הכיסוי הביטוחי המקסימאלי

9.2.1. הלוויין עמוס 17 יוצר על-ידי Boeing Satellite Systems Inc. ("בואינג"). לפרטים בדבר ההסכם הבלעדי ראה באור 26ט' בדוחות הכספיים.

9.2.2. לפירוט בדבר הסכם השימוש בלעדי בנקודת שמיים 17°E ראה באור 26ז' בדוחות הכספיים.

בנוסף, בנקודת שמיים 17°E עושה החברה שימוש ברשתות לוויין ישראליות אשר משמשות כגיבוי זכויות החברה בתחום תדרי ה-C וה-Ku וכן מרחיבות את זכויות החברה בתחום תדרי ה-Ka. זכויות אלו מוקנות כאמור מכוח

רישומים שביצעה החברה (באמצעות משרד התקשורת הישראלי) לתחומי התדר ב- ITU, כפי שעושה בנקודות 4°W ו- 65°E .

9.2.3. להערכת בואינג, בהתבסס על כמות הדלק בלוויין, משך תקופת שירותו של הלוויין עמוס 17 צפוי להיות עד רבעון רביעי 2041. הערכות אלו של בואינג הן מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית מהערכותיה כאמור, בין היתר בשל היותן מבוססות על חישובים שמבצעת בואינג, ביחס לפרמטרים טכניים, כגון כמות הדלק שנותרה בלוויין ומצב המצבר והפאנלים הסולאריים, שאין כל וודאות שיתקיימו. כמו כן, קיומם של גורמים נוספים שאין בידי החברה לצפותם עשויים להשפיע על הערכות ותחזיות אלו, ביניהם גורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה²⁷. החברה מסתמכת על עדכונים שהיא מקבלת מבואינג, מעת לעת, הנוגעים להערכות בואינג לגבי משך שנות פעולתו הצפויות של הלוויין.

9.2.4. הלוויין עמוס 17 מתופעל על-ידי חברת אינטלסאט, מארה"ב באמצעות שתי תחנות שליטה קרקעיות בישראל, המקיימות תקשורת רציפה וקבועה עם הלוויין. בתחנות השליטה הקרקעית מערכות עקיבה ותקשורת למעקב מתמיד אחר מערכות הלוויין. לפרטים בדבר התקשורת עם ספק תפעול הלוויין ראה באור 26 יב' בדוחות הכספיים.

בתחום פעילות 65E

9.3. הלוויין עמוס 4

כאמור לעיל, החברה עוסקת בתחום פעילות 65E בשיווק שירותי תקשורת לוויינית, באסיה, באמצעות הלוויין עמוס 4.

מועד הפעלתו לראשונה	23 בדצמבר 2013
אורך חיים	כ- 15 שנים
מיקום שמיים גיאוסטציונרי	נקודת שמיים 65°E (65 מעלות מזרח)
יתרת אורך חיים	ליום 31.12.2025 – כ- 2.9 שנים ליום 31.12.2024 – כ- 3.9 שנים ליום 31.12.2023 – כ- 5.2 שנים
שיעור תפוסה נכון ליום 31.12.2025	95% (ראה סעיף 15.2)
עלות בניה מקורית	כ- 132 מיליון דולר
עלות מופחתת	31.12.2025 – כ- 19.2 מיליון דולר 31.12.2024 – כ- 19.8 מיליון דולר 31.12.2023 – כ- 21.5 מיליון דולר

²⁷ לגבי סיכונים שהתקיימו עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.

מספר המקטעים עבור כל תחום תדר בלוויין	8 מקטעים בתחום תדר Ka באלומה אחת ו- 16 מקטעים בתחום תדר Ku בשתי אלומות
מספר אלומות קבועות והאזורים הגיאוגרפים המכוסים על-ידן	שלוש האלומות הינן ניידות
מספר אלומות ניידות והאזורים הגיאוגרפים המכוסים על-ידן	שתי אלומות ניידות בתחום התדר Ku, אליהן ניתן למתג (ונכון למועד הדוח ממותגים בפועל) עד 16 מקטעים בסך-הכל, בהן ניתן לכסות איזורים גיאוגרפים שונים. נכון למועד הדוח, האלומות הנ"ל מכוונות לאסיה ולאירופה. בנוסף, בלוויין אלומה ניידת נוספת בתחום תדר Ka המיועדת בעיקר למתן שירות באסיה (כולל מזרח תיכון) או באפריקה. נכון למועד הדוח, האלומה הנ"ל מכוונת למזרח התיכון.
היקף הכיסוי הביטוחי המקסימאלי	31.12.2025 – כ- 22.45 מיליון דולר 31.12.2024 – כ- 29.4 מיליון דולר 31.12.2023 – כ- 44.1 מיליון דולר לפרטים בדבר פוליסות הביטוח ראה סעיף 25.23.2.

9.3.1. הלוויין עמוס 4 יוצר על-ידי התע"א. לפירוט בדבר הסכם רכישת הלוויין עמוס 4, כמו גם מערכת ההסכמים הנלווים לו, וכן בדבר הסכמים עם הממשלה ראה באורים 26ד' ו- 26ה' בדוחות הכספיים.

9.3.2. להערכת התע"א, בהתבסס על כמות הדלק בלוויין, משך תקופת שירותו של הלוויין עמוס 4 צפוי להיות עד נובמבר 2028. הערכות אלו של התע"א הן מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והן עשויות להתממש באופן שונה מהותית מהערכותיה כאמור, בין היתר בשל היותן מבוססות על חישובים שמבצעת התע"א, ביחס לפרמטרים טכניים, כגון כמות הדלק שנותרה בלוויין ומצב המצבר והפאנלים הסולאריים, שאין כל וודאות שיתקיימו, כמו כן, קיומם של גורמים נוספים שאין בידי החברה לצפותם עשויים להשפיע על הערכות ותחזיות אלו, ביניהם גורמי הסיכון שחלים על פעילות החברה²⁸. החברה מסתמכת על עדכונים שהיא מקבלת מהתע"א, מעת לעת, הנוגעים להערכות התע"א לגבי משך שנות פעולתו הצפויות של הלוויין.

9.3.3. הלוויין עמוס 4 מתופעל מתחנת שליטה קרקעית, בבעלות התע"א, המקיימת תקשורת רציפה וקבועה עם הלוויין. בתחנת השליטה הקרקעית מערכות עקיבה ותקשורת למעקב מתמיד אחר מערכות הלוויין.

²⁸ לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.

9.4. לפרטים אודות השווקים העיקריים של החברה בשלושת תחומי פעילותה, לרבות שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים אלו, ראה סעיף 7.

9.5. בנוסף לשירותי תקשורת לוויינית, מספקת החברה, ללקוחות המעוניינים בכך, שירותי שידור ללוויין (Uplink). שירותים אלה ניתנים מתחנות שידור קרקעיות המצוידות בציוד ואנטנות שידור וממוקמות באתרי הלקוחות או באתרים אחרים. שירותי ה-Uplink מבוצעים עבור החברה על-ידי קבלני משנה. הכנסות החברה משירותים אלה, הנלווים לפעילות שיווק מקטעי החלל במקרים מסוימים בלבד, אינן מהותיות לפעילות החברה. כמו כן, כאמור בסעיף 2.1 לעיל, החברה הרחיבה בשנים האחרונות, כחלק מהאסטרטגיה שלה, את סל השירותים ללקוחותיה, באמצעות אספקת שירותים משלימים לעסקאות מבוססות רוחב סרט, המותאם לדרישות כל לקוח. שירותים אלה יכולים לכלול ציוד, תמיכה ושירותים נוספים (ראה סעיף 2.1).

10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

10.1. הכנסות

10.1.1. להלן נתונים על הכנסות החברה (באלפי דולר):

2023	2024	2025	
הסכום	הסכום	הסכום	
99,050	99,824	86,212	מתן שירותי תקשורת לוויינית
1.4	0.8	(13.6)	גידול (קטיון) שנתי (ב-%)
113	193	2,463	הכנסות מציוד תקשורת
99,163	100,017	88,675	סה"כ הכנסות
0.9	0.9	(11.3)	גידול (קטיון) שנתי (ב-%)

10.1.2. בתחום פעילות 4W

להלן נתונים על הכנסות החברה בתחום פעילות $4W$ (באלפי דולר):

2023		2024		2025		האחוז מתייחס לסך ההכנסות הרלוונטיות של החברה לפי כל סקטורים. מתן שירותי תקשורת לוויינית
הסכום	ב-%	הסכום	ב-%	הסכום	ב-%	
52,799	53.3	50,356	50.4	31,602	36.7	

17E.10.1.3 בתחום פעילות

להלן נתונים על הכנסות החברה בתחום פעילות 17E (באלפי דולר):

2023		2024		2025		האחוז מתייחס לסך ההכנסות הרלוונטיות של החברה לפי כל קטגוריה.
הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	
31,749	32.1	34,388	34.4	39,908	46.3	מתן שירותי תקשורת לוויינית

2023		2024		2025		
%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	האחוז מתייחס לסך ההכנסות הרלוונטיות של החברה לפי כל קטגוריה.
100	113	100	193	3.0	74	הכנסות מציוד תקשורת
32.1	31,862	34.6	34,581	45.1	39,982	סה"כ הכנסות

10.1.4. בתחום פעילות 65E

להלן נתונים על הכנסות החברה בתחום פעילות 65E (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	האחוז מתייחס לסך ההכנסות הרלוונטיות של החברה לפי כל קטגוריה.
14.6	14,502	15.1	15,080	16.7	14,429	מתן שירותי תקשורת לוויינית
-	-	-	-	72.1	1,776	הכנסות מציוד תקשורת
14.6	14,502	15.1	15,080	18.3	16,205	סה"כ הכנסות

10.1.5. בתחום פעילות אחר

להלן נתונים על הכנסות החברה בתחום פעילות "אחר" (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	האחוז מתייחס לסך ההכנסות הרלוונטיות של החברה לפי כל קטגוריה.
-	-	-	-	0.3	273	מתן שירותי תקשורת לוויינית
-	-	-	-	24.9	613	הכנסות מציוד תקשורת
-	-	-	-	1	886	סה"כ הכנסות

10.2. רווחיות

10.2.1. להלן הרווח הגולמי של החברה, לפי תקופות (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	
31.7	31,478	34.7	34,749	39.6	35,113	רווח גולמי

10.2.2. בתחום פעילות 4W

להלן נתונים על הרווח הגולמי של החברה בתחום הפעילות 4W (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	%-ב	הסכום	
מהכנסות המגזר		מהכנסות המגזר		מהכנסות המגזר		
21.7	11,454	118.	9,127	12.6	3,983	רווח גולמי

ירידה בשיעור הרווחיות לאור סיום חכירת הלוויין עמוס-7 ביום 28 בפברואר 2025.

10.2.3. בתחום פעילות 17E

להלן נתונים על הרווח הגולמי של החברה בתחום הפעילות 17E (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	
מהכנסות המגזר		מהכנסות המגזר		מהכנסות המגזר		
14,312	44.9	17,763	51.4	24,426	61.2	רווח גולמי

עלייה בשיעור הרווחיות כתוצאה מהתייעלות בהוצאות הישירות.

10.2.4. בתחום פעילות 65E

להלן נתונים על הרווח (הפסד) הגולמי של החברה בתחום פעילות 65E (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	
מהכנסות המגזר		מהכנסות המגזר		מהכנסות המגזר		
5,712	39.4	7,859	52.1	6,386	39.4	רווח גולמי

ירידה בשיעור הרווחיות כתוצאה מתחילת תשלומים לתעשייה אווירית בגין השתתפות בהכנסות. לפרטים ראה באור 26ה' בדוחות הכספיים.

10.2.5. להלן הרווחיות התפעולית של החברה, לפי תקופות (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	
21,660	21.8	43,103	43.1	47,590	53.7	רווח תפעולי

לניתוח הרווחיות הגולמית של תחומי הפעילות, ראה סעיף 7 בדוח הדירקטוריון.

11. לקוחות²⁹

11.1. לקוחות החברה כוללים מגוון של צרכני שירותי לוויין וכוללים, בין היתר, חברות המספקות טלוויזיה רב ערוצית או רדיו, רשתות שידור טלוויזיה, רשויות מדינה הנזקקות ללוויין תקשורת להעברת מידע לסוגיו, חברות העוסקות בהעברת מידע, טלפוניה ואינטרנט וכן גופים העושים שימוש ברשתות VSAT.

11.2. התקשרויות עם לקוחות

11.2.1. הסכמי שירותי תקשורת לוויינית באמצעות לווייני החברה נחתמים מול לקוחותיה.

11.2.2. בהסכמים לשירותי תקשורת לוויינית נקבעים קיבולת השירות (רוחב פס אלקטרומגנטי) ותקופת השירות המוסכמת. לרוב, ההסכמים קובעים את התמורה בדרך של דמי שירות חודשיים עבור קיבולת השירות המוקצית ללקוח אך פעמים וההסכם קובע תנאי תשלום שונים, כגון תשלום רבעוני או שנתי. מרבית ההסכמים מתייחסים לקיבולת שאינה בת פינוי (Non-Preemptible Capacity) שזוהי קיבולת שאינה ניתנת להפקעה או ללקיחה מהלקוח, ככל שעומד בתנאי ההסכם, אך אם הקיבולת המוקצית תהפוך לבלתי שמישה, תנקוט החברה מאמצים סבירים לשקמה באמצעות הקצאה ללקוח של קיבולת דומה על הלוויין או על לוויין אחר בעל מאפיינים דומים, אשר תשמש כקיבולת חלופית. יחד עם זאת, קיימים מספר הסכמים עם לקוחות אשר מאפשרים לצדדים זכות ביטול (הדדית או חד צדדית) של שירות התקשורת הלוויינית, בהודעה מראש ובכתב בהתאם לתנאי הסכם השירות מולם.

11.2.3. במקרה שהקיבולת שנמכרה אינה זמינה, הלקוח זכאי, בהתאם לקבוע בהסכמי השירות, לאחר חלוף זמן מסוים ללא קיבולת זמינה, לבטל את ההסכם. מבחינת החברה משמעות הדבר היא אי קבלת תמורה בהסכמי העמדת מקטעים ללקוחות.

11.2.4. הסכמי השירות קובעים, כי הלקוח זכאי לזיכוי במקרים בהם קיימת הפרעת שירות, הנובעת מהלוויין, הגורמת לאי-זמינות קיבולת השירות, במשך תקופה המוגדרת בהסכמים, למעט במקרים בהם ההפרעה נגרמת בשל מעשה או מחדל של הלקוח או במקרים אחרים המוחרגים ומפורטים בהסכמי השירות. גובה הזיכוי הינו, ברוב המקרים, בשיעור היחסי של דמי השירות החודשיים לגבי המועדים בחודש בהם הייתה הפרעת שירות כאמור ולגבי החלק היחסי מקיבולת השירות שהושפע מהפרעה בשירות.

²⁹ לגבי סיכונים הנוגעים להתקשרויות עם לקוחות, ראה סעיף 29.

11.2.5. במרבית ההסכמים נקבע, כי החברה לא תהיה אחראית לכל נזק שייגרם כתוצאה מהעדר יכולתה הטכנית לספק את השירות ו/או מתקלה בלוגיקה וכי החברה לא תהא אחראית כלפי הלקוח בשל כשלון או איחור בביצוע ההסכם שנגרם בנסיבות המהוות כוח עליון, לרבות, בין היתר, אסון טבע, שריפה, פיצוץ, מעשה ממשלה, מצב חירום, מגיפה, מלחמה וחרם.

11.2.6. כן נקבע, בהסכמים עם לקוחות בודדים, כי אחריות החברה בגין נזק שנגרם כתוצאה מאחריות החברה, תהיה מוגבלת לנזקים ישירים שייגרמו ללקוחות כאמור.

11.2.7. בהסכמים מסוימים קיבלו הלקוחות אופציה לקבל הקצאה של מקטעים או חלקי מקטעים נוספים בהודעה מראש וכן אפשרות מסוימת להעברת זכויותיהם במקטעים ו/או בחלקי מקטעים מהלוגיקה לגביו הם התקשרו אל אחד מהלוגיקים האחרים בהם לחברה יש זכויות. נכון להיום, יש מעט התקשרויות של החברה עם לקוחות אשר כוללות רכיב אופציה אשר מקנה ללקוח זכות לעשות שימוש בקיבולת נוספת בכפוף לזמינות בלוגיקה.

11.2.8. לגבי חלק מהלקוחות, הסכמי השירות כוללים בנוסף אספקת ציוד ו/או שירותי קרקע, אותם החברה מספקת לרוב באמצעות קבלני משנה. ככל שההסכם עם הלקוחות כולל גם ציוד ו/או שירותי קרקע כאמור, עשויים לחול תנאים שונים ו/או נוספים מהמפורט לעיל.

11.3. הכנסות מלקוחות עיקריים

להלן פרטים על הכנסות מלקוחות אשר היקף ההכנסות מהם 10% או יותר מסך כל הכנסות החברה (באלפי דולר):

2023		2024		2025		לקוח
הסכום	ב-%	הסכום	ב-%	הסכום	ב-%	
25,433	25.6	22,494	22.5	20,208	22.8	ממשלת ישראל
24,469	24.7	25,006	25.0	18,994	21.4	Yes

11.4. לקוחות בתחום פעילות 4W

11.4.1. להלן פרטים על הכנסות מלקוחות אשר היקף ההכנסות מהם הינו 10% או יותר מסך הכנסות החברה בתחום פעילות 4W (באלפי דולר):

2023		2024		2025		לקוח
הסכום	ב-%	הסכום	ב-%	הסכום	ב-%	
24,469	46.3	25,006	49.7	18,994	60.1	Yes
15,763	29.9	12,492	24.8	7,082	22.4	ממשלת ישראל

11.4.2. עד ליום 28 בפברואר 2026, חברת yes היוותה לקוח מהותי של החברה. לתיאור התקשרות החברה עם yes והודעתה לגבי מעבר הדרגתי ומותנה לשידור באמצעות רשת האינטרנט, ראה סעיף 25.8. לפרטים בדבר התקשרויות עם yes ראה באור 26' בדוחות הכספיים. לפרטים בדבר תום פעילותם של הלוויינים עמוס 3 ועמוס 7 ראה באורים 26א' ו-26ח' בדוחות הכספיים, בהתאמה.

11.4.3. לחברה התקשרויות עם ממשלת ישראל, אשר אף הן מהותיות לחברה. קיימים שני סוגי התקשרויות של החברה עם הממשלה: (1) כמקבלת שירותים ככל לקוח אחר של החברה, כאשר במקרה זה תשלומיה מותנים בקבלת שירות בפועל (הסכמים המתוארים בבאורים 12ב', 17ב', 26ג' ו-26ד' בדוחות הכספיים), ו- (2) כרוכשת קיבולת ספציפית, כאשר במקרה זה התשלומים הרלוונטיים המגיעים מהממשלה אינם מותנים באספקת שירות מצד החברה (הסכם המתואר בבאור 26ה' בדוחות הכספיים). יובהר, כי השירותים שמספקת החברה לממשלה כאמור בסעיף קטן (1) לעיל, אינם כלולים בקיבולת הספציפית כאמור בסעיף קטן (2) לעיל.

ביום 13 ביולי 2025 שוגר הלוויין הממשלתי דרור 1. למיטב ידיעת החברה, הלוויין החל בפעילותו. להערכת החברה לא צפויה להיות לכך השפעה על ההסכמים הקיימים עם הממשלה ואין בידיה כדי להעריך האם לוויין זה יספק את כל צרכי הממשלה. כמו כן, לעניין עסקה שנחתמה בשנת 2025 לאחר שיגור הלוויין דרור 1, בהיקף של כ-8.8 מיליון דולר, ראה באור 12ב' בדוחות הכספיים וכן עסקה שנחתמה בשנת 2026, בהיקף של כ-8.4 מיליון דולר, ראה באור 17ב' בדוחות הכספיים.

בימים אלו, החברה מספקת שירותי תקשורת לוויינית למספר לקוחות מצומצם בנקודה 4°W באמצעות לוויין של צד ג', ביניהם, בין היתר, שירותים לחברת yes. לפרטים ראה באורים 9ב' ו-26' בדוחות הכספיים.

בנוסף, למיטב ידיעת החברה הממשלה עושה שימוש בחלק מספקטרום התדרים ברשתות שרשמה החברה בנקודת שמיים 4°W. שימוש בספקטרום התדרים טרם הוסדר סופית בין הצדדים. החברה ממשיכה לבחון היתכנות וכדאיות האלטרנטיבות השונות העומדות בפניה, כולל תכנית ללוויין הבא לנקודת שמיים 4°W שיחליף את הלוויין עמוס 3, גם בשים לב למתווה המעבר של yes לשידורים קווים כמפורט בסעיף 8.4, ולרבות בהתייחס לשיתוף הפעולה האפשרי עם הממשלה. לפירוט נוסף לגבי הסכמי החברה עם הממשלה ראה סעיף 18.2 בדוח הדירקטוריון.

11.5. לקוחות בתחום פעילות 17E

להלן פרטים על הכנסות מלקוחות אשר היקף ההכנסות מהם הינו 10% או יותר מסך

הכנסות החברה בתחום פעילות 17E (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	לקוח
1,114	3.5	2,574	7.5	5,217	13.1	ממשלת ישראל
4,718	3.5	3,750	10.9	3,750	9.4	לקוח ד'
3,785	14.9	2,498	7.3	441	1.1	לקוח ה'
3,533	11.1	4,067	11.8	1,199	3.0	לקוח ו'
518	1.6	2,478	7.2	6,743	16.9	לקוח ט'

11.6. לקוחות בתחום פעילות 65E

להלן פרטים על הכנסות מלקוחות אשר היקף ההכנסות מהם הינו 10% או יותר מסך הכנסות החברה בתחום פעילות 65E (באלפי דולר):

2023		2024		2025		
הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	הסכום	ב- %	לקוח
8,556	26.9	7,428	49.3	7,505	46.3	ממשלת ישראל
5,946	18.7	6,030	40.0	2,750	17	לקוח ז'
-	-	-	-	1,878	11.6	לקוח ח'

לעניין התקשרות עם הממשלה ראה באור 26ד' בדוחות הכספיים.

לקוח ז': החברה התקשרה בהסכם שירותי תקשורת לוויינית עם לקוח באסיה להפצת טלוויזיה רב ערוצית (DTH), למשך תקופת חייו התפעוליים של הלוויין עמוס 4.

11.7. הכנסות מלקוחות על-פי מיקומם הגיאוגרפי

ראה באור 4ב' בדוחות הכספיים.

12. שיווק והפצה

12.1. החברה עוסקת כאמור בפעילות שיווק ומכירות שירותי תקשורת בתחומי פעילותה,

באמצעות מקטעי החלל והמשיבים של הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17 ושל לוויינים בבעלות צדדים שלישיים. עד ליום 28.2.2025 פעלה גם באמצעות הלוויין עמוס 7 ועד סוף חודש מרס 2026 גם באמצעות הלוויין עמוס 3. לפרטים ראה באורים 26ח' ו- 26א' בדוחות הכספיים, בהתאמה. פעילויות שיווק אלו מבוצעות עבור כל הלוויינים יחדיו. פעילויות השיווק מתמקדות בעיקר לטובת ניצול הקיבולת של עמוס 17, שכן עמוס 4 כמעט מלא. פעילויות השיווק של החברה כוללות השתתפות בתערוכות ובכנסים בינלאומיים, ייזום והשתתפות אירועים לוקאליים ו- workshops, פרסום בביטאונים מקצועיים דיגיטליים, הפעלת יועצים, יחסי ציבור בארץ ובח"ל הכוללים ידיעות תקשורתיות וקשרי מדיה, הפקת עלונים וחומר תדמיתי. החברה פועלת בפלטפורמות

דיגיטליות מגוונות לטובת שיווק ופרסום כולל הפעלת דפי נחיתה ייעודיים, קמפיינים שיווקיים ברשתות החברתיות ובמנועי חיפוש ועוד.

12.2. מכירות החברה מבוצעות על-ידי מנהלי המכירות של החברה באופן ישיר מול לקוחותיה. למנהלי המכירות ישנם תמריצים מבוססי מכירות.

12.3. החברה נעזרת גם בנציגים מקומיים ובסוכני מכירות בחו"ל, המעוררים בתחום התקשורת, על מנת שיפעלו למכירת שירותי החברה³⁰. ההסכמים עם הסוכנים מתוחמים למדינות או אזורים מסוימים או ביחס ללקוחות מסוימים ומרביתם הנם ללא התחייבות לבלעדיות. לחברה אין תלות במי מהסוכנים האמורים. הסוכנים מקבלים אחוזים מתקבולים בגין מכירות המתבצעות כתוצאה מפעילותם, לרוב בשיעור של אחוזים בודדים מתקבולי העסקה שנחתמה כתוצאה מפעילותם, וישנם בודדים המקבלים גם תשלום חודשי קבוע. ההסכמים אינם לתקופות ארוכות טווח ורובם ניתנים לביטול על-ידי החברה גם לפני המועד הקבוע בהם. על-פי רוב, סיום הסכם עם סוכן אינו גורע מזכותו להמשיך לקבל אחוזים מתקבולים מעסקאות שנחתמו כתוצאה מפעילותו במהלך תקופת ההסכם עימו.

החברה מייחסת חשיבות לפעילותם של חלק מסוכניה אולם להערכתה, מידת הפגיעה בפעילות החברה, שסוכן עלול לגרום במסגרת פעילותו או במקרה של סיום הקשר עם מי מהסוכנים, לא תהיה מהותית.

12.4. במטרה לעבוד בשיתוף פעולה מלא עם לקוחותיה ולספק להם שירותי ערך מוסף ייחודיים ועל מנת ליצור עבור החברה יתרון בהשגת עסקאות החברה אימצה אסטרטגיית שיווק ומכירה במסגרתה היא מציעה ללקוחותיה שירותים משלימים הכוללים איפיון הפתרון, ניהול פרוייקט, רכישת ציוד, שירותי לוגיסטיקה, התקנת הציוד "בחדר לקוח", תמיכה ותפעול של המערכות ושירותים נוספים. לחברה היכרות מעמיקה בתכנון ויישום פתרונות מקצה לקצה לרבות ציוד של מרבית החברות המובילות בשוק. החברה מבצעת התאמה של הפתרון לצורכי הלקוח, כגון: פתרונות ללקוחות סלולר באמצעות לוויין, שירותים מנוהלים לאספקת אינטרנט מבוסס פס רחב, פתרונות לאספקת שירותים מתחנות קרקע באזורים נדרשים תוך מתן תמיכה מסביב לשעון (24/7). באופן זה מסייעת החברה ללקוחות ומנתחת את צרכיהם ויוצרת עבורם פתרון כולל (custom made) באמצעות תכנון ויצירת תוכן מקצועי, טכני ושיווקי המותאם לדרישות כל לקוח, ואשר יכול סל מוצרים משלים לעסקאות מבוססות מכירות רחב סרט.

13. צבר הזמנות – חוזים ארוכי טווח

בתחום פעילות 4W

ביום 26 בפברואר 2026 דיווחה החברה כי לאחר פעילות של כ-18 שנים, הלוויין עמוס 3 יסיים

³⁰ לגורמי סיכון הקשורים בכך ראה סעיף 29.4.

את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026, ובהתאם לכך, לקוחות החברה עתידים לסיים את פינוי השירותים על הלוויין עד תום התקופה האמורה. עם זאת, החברה פועלת בניסיון לשמר חלק קטן מלקוחותיה בלוויין באמצעות העברתם ללוויינים בבעלות צד שלישי, בהיקפי התקשורת, שלמיטב ידיעתה בשלב זה, אינם מהותיים לחברה.

החברה מספקת שירותי תקשורת לוויינית למספר לקוחות מצומצם בנקודה 4W באמצעות לוויין של צד ג', ביניהם, בין היתר, שירותים לחברת yes. לפרטים ראה באורים ב1(9) ו-26 בדוחות הכספיים.

בתחום פעילות 65E

13.1. צבר ההזמנות של החברה החל מיום 1.1.2026 ולאורך חיי הלוויין עמוס 4 על-פי חוזים שנחתמו למועד פרסום הדוח מסתכם בכ- 21 מיליון דולר.

13.2. צבר ההזמנות של שירותי החברה, בלוויין עמוס 4 מתפלג כדלקמן (במיליוני דולר):

עמוס 4	
צבר הזמנות למועד הדוח	
2,697	Q1-2026
2,873	Q2-2026
2,800	Q3-2026
2,714	Q4-2026
6,516	2027
3,691	2028

13.3. צבר ההזמנות של שירותי החברה בלוויין עמוס 4 לשנת 2026, נכון ליום 31.12.2025, עמד על כ- 11 מיליון דולר. ההכנסות בפועל לשנת 2025 הסתכמו בכ- 16 מיליוני דולר.

בתחום פעילות 17E

13.4. צבר ההזמנות של החברה החל מיום 1.1.2026 ולאורך חיי הלוויין עמוס 17 על-פי חוזים שנחתמו למועד פרסום הדוח מסתכם בכ- 44 מיליון דולר.

13.5. צבר ההזמנות של שירותי החברה, בלוויין עמוס 17 מתפלג כדלקמן (במיליוני דולר):

עמוס 17	
צבר הזמנות למועד הדוח	
7,706	Q1-2026
6,873	Q2-2026
5,213	Q3-2026
4,090	Q4-2026
9,609	2027
4,761	2028
2,123	2029
4,053	2030-2033

13.6. צבר ההזמנות של שירותי החברה בליווי עמוס 17 לשנת 2026, נכון ליום 31.12.2025, עמד על כ- 24 מיליון דולר. ההכנסות מעמוס 17 בשנת 2025 הסתכמו בכ- 39.9 מיליון דולר.

14. תחרות

לפירוט בדבר מפעילי הלוויינים העיקריים, עימם מתחרה החברה, ראה סעיף 8.8.

14.1. בתחום פעילות 4W

ביום 28 בפברואר 2025 הסתיים הסכם החכירה מול אסיהסאט בקשר עם הלוויין עמוס 7 והלוויין עזב את הנקודה. לפרטים ראה באור 26' בדוחות הכספיים. כמו כן, ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026 לפרטים ראה באור 26' בדוחות הכספיים.

14.2. בתחום פעילות 17E

התיאור להלן מתייחס לאפריקה. לפרטים בדבר המזרח התיכון, אירופה ואסיה ראה סעיף 14.3.

למיטב ידיעת החברה ובהתבסס על המחקר של Novaspaces, באפריקה פועלים כיום כ- 4 מתחרים עיקריים ³¹SpaceX (סטארלינק), ³²Intelsat, ³³Eutelsat ו- ³⁴S.E.S. כניסתן של חברות לווין נוספות לשוק האפריקאי בשנים האחרונות והגדלת היקף הכיסוי על-ידי חברות קיימות הובילה להגדלת ההיצע, להמשך הירידה ברמת המחירים ולהחרפת התחרות, תוך צמצום מזערי של נתח השוק של שלוש המפעילות המובילות. על-פי אותו דוח, נכון לשנת 2024 נתח השוק של החברה בשוק הקיבולת ה"סטנדרטית" באפריקה עומד על כ- 4.7% ובשוק קיבולת ה-HTS נתח החברה נמוך מכ- 6%.

למיטב ידיעת החברה ובהתבסס על פרסומים פומביים, בשנים האחרונות קיימת ירידה בהזמנות לווין GEO, ובעיקר כאלו המספקים תחום תדר C, כולל כיסוי לאפריקה.

בשנים האחרונות נכנסו לשירות או הוזמנו לווינים ייעודיים בעלי קיבולת גדולה, המיועדים בין השאר לשירותי אינטרנט רחב פס (HTS) ובקונסטלציות NGSO.

פעילות קונסטלציות LEO ו-MEO: בשנים האחרונות החלו לפעול לווין תקשורת נמוכי מסלול, בטכנולוגיית HTS. בשוק ה-HTS חברת סטארלינק הפכה לדומיננטית עם נתח שוק משמעותי, בעוד יתר המפעילים חולקים את יתרת השוק. חברת O3B (MEO) החלה לספק שירות מסחרי בשנת 2024, וואן ווב (LEO) השלימה את פריסת

31 נכון לשנת 2023, Starlink (SpaceX) פועלת ב-15 מדינות בסאב סהרה אפריקה, והינה בעלת נתח של כ-27% משוק קיבולת ה-HTS. להערכת מחקר Novaspaces, Starlink יהיו זמינים במרבית סאב סהרה עד 2025.
³²Intelsat הינה החברה המפעילה הגדולה ביותר של לווין תקשורת באזור (נתח שוק של כ-35% מהקיבולת הרגילה המושכרת ו-7% מקיבולת ה-HTS).
³³Eutelsat הינה החברה המפעילה השנייה בגודלה של לווין תקשורת באזור (נתח שוק של כ-24% מהקיבולת הרגילה המושכרת וכ-12% מקיבולת ה-HTS).
³⁴SES היא כיום המפעיל השלישי בגודלו באזור (נתח שוק של כ-16% מהקיבולת הרגילה המושכרת ו-14% מקיבולת ה-HTS).

הדור הראשון שלה. קונסטלציות אחרות כמו Amazon LEO ו- Telesat Lightspeed מוגדרות כנכנסות מאוחרות כאשר אמזון צפויה להתחיל שירות ב- 2026 וטלסאט ב- 2027.

לפרטים ראה סעיף 8.1.

אסטרטגיית Multi-Orbit - כחלק ממימוש האסטרטגיה העסקית של החברה למתן שירותי תקשורת לוויינית מרובת מסלול (Multi-Orbit), החברה פועלת למכירת שירותי LEO. שיתוף הפעולה של החברה עם OneWeb מאפשר להציע פתרונות היברידיים המשלבים את היתירות של GEO עם השיהוי הנמוך של LEO, פתרון המבוקש במיוחד במגזרים עם דרישות קריטיות ומאפשר לחברה לשמור על תחרותיות. בהמשך לכך, קיבלה החברה ממשרד התקשורת (ולמיטב ידיעתה, יחד עם חברות נוספות) אישור להפעלה בישראל של שירותי תקשורת לוויינית וגישה לאינטרנט באמצעות מערכת לוויינים נמוכי מסלול כמפורט בסעיף 17 להלן.

- ביום 5 ביוני 2025 דיווחה החברה, כי התקשרה בהסכם מסגרת חדש (Distribution Partner Agreement) עם חברת וואן ווב, אשר יאפשר לחברה להפיץ קיבולת לוויינית מקונסטלציות לוויינים נמוכי מסלול של וואן ווב, וזאת על מנת למסחר קיבולת זו ללקוחותיה של החברה, בישראל ומחוץ לישראל.

- ביום 26 באוקטובר 2025 דיווחה החברה, כי התקשרה עם ספק תקשורת בינלאומי בהסכם לאספקת שירותי תקשורת במדינה במערב אפריקה, באמצעות לוויינים נמוכי מסלול של חברת "וואן ווב" אספקת ציוד קצה ושירותים נלווים נוספים. לפרטים נוספים ראה באור 14(14) בדוחות הכספיים.

14.3. בתחום פעילות 65E

החברה פעילה כיום בשני איזורים עיקריים – אסיה ומזרח אירופה – כשכל אחד מהם מכוסה על-ידי אלומה אחת בתחום תדר Ku.

אסיה: למיטב ידיעת החברה ובהתבסס על המחקר של Novaspaces המתחרים העיקריים של החברה באסיה הינם Intelsat ו- SES הגלובליות ומפעילי לוויין נוספים אזוריים, המחזיקים בין 1 ל-9 לווייני תקשורת GEO. כמו כן, במדינות מסוימות (למשל סין והודו), שוק הלוויינים הוא "סגור" ובדרך כלל לא מתאפשרת פעילות של חברות לוויינים הרשומות מחוץ למדינה, אלא עבור צרכים מיוחדים. יצוין, כי הודו למשל נמצאת בתהליך של "פתיחה מבוקרת" של הפעילות תחת תנאים רגולטוריים.

חלקה של החברה בשוק האסייתי הינו מצומצם כפועל יוצא מהקיבולת שהחברה יכולה להעמיד לכיסוי באיזור, בהשוואה לסך המשיבים בלוויינים השונים של מתחרותיה המכסים את האיזור. כמו כן, לחברה הסכם עם לקוח DTH בדרום מזרח אסיה עד לסוף חיי הלוויין עמוס 4.

מזרח אירופה: נוכח הביקושים הגבוהים באיזור, שנובעים גם מהתמשכות המלחמה

בין רוסיה ואוקראינה, החברה העבירה אלומת Ku של הלוויין עמוס-4 למזרח אירופה. באזור קיים מחסור בקישוריות איכותית ועמידה שמאפשרת אספקה של שירותי דאטה רציפים לגופים פרטיים וממשלתיים למגוון שירותי תקשורת. החברה מעמידה שירותים באמצעות כל הקיבולת שהייתה זמינה על אלומה זו, וכרגע אין לה קיבולת נוספת פנויה באזור.

ביצועיהם של לווייני החברה ומחירים תחרותיים מסייעים לחברה בהתמודדות עם התחרות מצד מפעילי הלוויין הגדולים.

בנוסף, החברה מתמודדת עם התחרות באמצעות מאמצי שיווק ומכירות, מתן שירות אישי ללקוחותיה ומציאת פתרונות ללקוחות העונים על צרכיהם הספציפיים. הסתייעותה של החברה בסוכנים מקומיים ובגורמים עימם היא משתפת פעולה, מסייעת לה בהתמודדות מול המתחרים.

החברה מעריכה שהידע והניסיון שלה בתחום הלוויינות בשווקים בהם היא פעילה, ובכלל זאת באמצעות אספקת פתרונות משלימים ללקוחות החברה, מאפשרים לה להציע פתרונות מלאים ומתאימים ללקוחות ויוצרים עבורה יתרון תחרותי בהשגת עסקאות.

15. בושר ייצור - תפוסה בלוויינים³⁵

החברה מחשבת את שיעורי התפוסה בכל לוויין בהתאם למספר מקטעי החלל אשר מצוי בשימוש לקוחותיה בלוויין, מחולק בכלל מקטעי החלל שניתן להפעיל בלוויין הרלוונטי.

בתחום פעילות 4W

ביום 28 בפברואר 2025 הסתיים הסכם החכירה מול אסיהסאט בקשר עם הלוויין עמוס 7 והלוויין עזב את הנקודה. לפרטים ראה באור 26 ח' בדוחות הכספיים. כמו כן, ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026. לפרטים ראה סעיף 2.2 לעיל.

בימים אלו, החברה מספקת שירותי תקשורת לוויינית למספר לקוחות מצומצם בנקודה 4W באמצעות לוויין של צד ג'. נכון למועד פרסום הדוח, כלל הקיבולת שנחכרה על ידי החברה נמצאת ב- 100% תפוסה.

בתחום פעילות 17E

15.1. נתוני תפוסה מוזמנת בעמוס 17

להלן נתונים על תפוסה בלוויין עמוס 17, על-פי הסכמים שהתקשרה בהם החברה:

סך-הכל		C		Ku		Ka		שנה (נכון ל- 31 בדצמבר)
ב- %	מגהביט	ב- %	מגהביט	ב- %	מגהביט	ב- %	מגהביט	
68	13,000	29	5,513	4	2,487	26	5,000	2025

³⁵ יצוין, כי נתוני התפוסה המוצגים אינם לוקחים בחשבון חידושי חוזים קיימים (ככל שיהיו).

סך-הכל		C		Ku		Ka		שנה (נכון ל-31 בדצמבר)
ב-%	מגהביט	ב-%	מגהביט	ב-%	מגהביט	ב-%	מגהביט	
42	8,120	17	3,291	8	1,577	17	3,252	2026
10	1,859	6	1,080	4	779	-	-	2027
4	738	2	304	2	434	-	-	2028
1	250	1	250	-	-	-	-	2029-2033

בתחום פעילות 65E

15.2. נתוני תפוסה מוזמנת בעמוד 4

להלן נתונים על תפוסה בלוויין עמוד 4, על-פי הסכמים שהתקשרה בהם החברה:

סך-הכל		אלומה בתחום Ka		אלומה אסיה בתחום Ku		אלומה אירופה ומזרח תיכון בתחום Ku		שנה (נכון ל-31 בדצמבר)
ב-%	מקטעים	ב-%	מקטעים	ב-%	מקטעים	ב-%	מקטעים	
95	23	33	8	21	5	41	10	2025
56	13	-	-	21	5	35	8	2026
41	10	-	-	21	5	20	5	2027
21	5	-	-	21	5	-	-	2028

16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

נכון למועד הדוח, הרכוש הקבוע המשמעותי של החברה, הינם הלוויינים, עמוד 4 ועמוד 17. לתיאור הסכמי הרכישה של הלוויינים ראה באורים א'26, ה'26 ו-ט'26 בדוחות הכספיים. לסעיף רכוש קבוע בדוחות הכספיים של החברה ראה באור 9.

לעניין הלוויין עמוד 3, ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוד 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026. לפרטים ראה סעיף 2.2 לעיל.

החברה שוכרת משרדים ברמת גן לצורך פעילותה. לפרטים נוספים ראה באור ט'26 בדוחות הכספיים.

החברה מתפעלת שתי תחנות שליטה קרקעיות שנבנו בשטח ששוכרת החברה לצורך זה (בנווה אילן, ראה באור ט'26 בדוחות הכספיים) ואחת בחצרי ספק אשר משמשות כתחנות שליטה ללוויין עמוד 17.

17. נכסים לא מוחשיים

17.1. רישיון

בישראל חלה חובת רישוי, בנוגע להפעלת לוויין, לגבי ביצוע שידורים אל הלוויין. לפירוט בנוגע לתיאום תדרים, ראה סעיף 8.2.

בהתאם להוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ("חוק התקשורת"), נדרש רישיון לביצוע פעולת בזק, המוגדרת בחוק ככוללת, בין היתר, שידור, העברה, או קליטה של סימנים, אותות, קולות, מידע ומערכות אלקטרומגנטיות אחרות.

בהתאם להוראות פקודת הטלגרף האלחוטי [נוסח חדש], התשל"ב-1972 ("פקודת הטלגרף"), נדרש רישיון להקמת תחנת טלגרף אלחוטי בכל מקום בישראל, או בכלי טיס הרשום בישראל. "טלגרף אלחוטי" מוגדר כשיטה של תקשורת באמצעות מכשירים לשידור או לקליטה של ידיעות, מסרי תקשורת או אותות אחרים על ידי שימוש בגלים אלקטרומגנטיים, שלא בעזרת תיל המחבר את נקודות השידור והקליטה.

בהתאם להוראות דין אלה, נדרש רישיון להפעלת תחנת שידור וקליטה קרקעיים (Uplink). יצוין, כי לוויין אינו כלי טיס, ולא מתנהל לגביו רישום על-פי דין בישראל. למיטב ידיעת החברה, החקיקה בעולם, דומה. כן יצוין, כי בארה"ב נדרש רישוי לבניית לוויין, שיגורו והפעלתו, על-פי חקיקה פדראלית. לא ידוע לחברה על חקיקה כזו באירופה, אך נדרש תיאום תדרים כאמור לעיל (לפירוט ראה סעיף 8.2).

לחברה רישיון מיוחד קבוע ל"מתן שירותי בזק וביצוע פעולות בזק" מיום 25 בינואר 1998, אשר תוקן ב- 5 במאי 2015 (רישיון מיוחד מספר 5-0555-1-2024 למתן שירות לווייני) ("תיקון מספר 2"), ולאחר מכן תוקן מספר פעמים, כמפורט בהמשך ("הרישיון"). בכל מקום בו נכתב "הרישיון", הכוונה לנוסח הרישיון בנוסחו לאחר תיקון מספר 2. הרישיון ניתן לחברה על-פי חוק התקשורת ועל-פי פקודת הטלגרף, ומגדיר את סוגי הפעולות והשירותים המותרים על-פיו. תוקפו של הרישיון עד ליום 30 במאי 2030. לפי הוראות הרישיון, החברה אינה רשאית לספק שירותי בזק שלא אושרו במפורש ברישיון (או בכל רישיון בזק אחר, ככל שתקבל). לתיאור עיקרי הוראות הרישיון (כאמור, לאחר תיקון מספר 2), ראה דוח מיידי מיום 6 במאי 2015, מספר אסמכתא: 2015-01-013899.

הוראות הרישיון מסדירות את הפיקוח הרגולטורי על החברה, קובעות דרישות לקבלת אישורים לפעולות שונות של החברה וביחס לשינויים באחזקות בחברה, מטילות עליה חובות לקבל אישורים ולמסור דיווחים, בין היתר לעניין שימוש, תיאום ורישום תדרים לווייניים, שעלולות להאריך את לוחות הזמנים לביצוע פעילויות החברה בתחומים אלה, מטילות עליה דרישות "ישראליות" (ביניהן בעלי תפקידים ונותני שירותים אשר עליהם להיות אזרחי ישראל ותושבי ישראל, ובעלי התאמה ביטחונית

מתאימה, דרישה כי החברה תהיה מאוגדת ורשומה בישראל, הניהול השוטף, מקום מושב ההנהלה ומרכז עסקי החברה יהיה בישראל) ודרישות ביטחון שונות, כולל כאלה המציבות מגבלות על שינויים בשליטה בחברה ועל שעבוד אמצעי שליטה בחברה וחובה ש- 1/3 מחברי הדירקטוריון ולא פחות מ- 2 יהיו אזרחי ישראל ותושביה ובעלי רמה בטחונית מתאימה. הרישיון כולל הוראות הנוגעות בין היתר ל: סוגי הפעולות והשירותים המותרים על-פי הרישיון; פעולות רישום ותיאום של רשתות לווייניות ישראליות; מימוש ותפעול רשתות לווייניות ישראליות; הגבלות וחובות בעניין ספקטרום; תנאים להפעלת המערכת ותחנות הקרקע; דרכי ומיקום מתן השירות; הגבלות בהעברת נכסי הרישיון והוראות בענייני בטחון (כולל זכות מנכ"ל משרד התקשורת ("המנהל") למנות משקיף בדירקטוריון החברה).

בכפוף לחובת החברה לפעול במסגרת השימוש ברשתות לוויין ישראליות³⁶ לפי כללי ה- ITU, הרישיון אינו חל על שירותים, אשר אינם כרוכים בביצוע פעולת בזק בארץ, הניתנים על ידי החברה בחוץ לארץ למי שאינו לקוח³⁷. על-פי הרישיון, האחריות והסמכות בכל הקשור לרשת לוויינית ישראלית, ובכלל כך, בנושאי רישום, תיאום תדרים, תפעול, מימוש וכו', נמצאת בידי המינהל הישראלי, בהתאם לקבוע באמנת ה- ITU ("האמנה"). על החברה לבצע הגנה שוטפת ותיאום תדרים של הרשתות הלווייניות הישראליות, שהחברה רשמה ב- ITU באמצעות המנהל הישראלי, בהתאם לאמנה.

זכויות החברה לשימוש ברשת לוויינית ישראלית כאמור, נתונות לחברה בלבד בהתאם לרישיון. החברה אינה רשאית לעשות שינוי בהפעלת לוויין המממש רשת לוויינית ישראלית, ובכלל כך הצבת לוויין חדש, שינוי נקודת שמיים, שימוש בתדרים לטובת לוויין אחר, ללא אישור בכתב ומראש של המנהל בכתב. טרם הזזת אלומה של לוויין המממש רשת לוויינית ישראלית, על החברה לוודא שההזזה אינה פוגעת בלקוחותיה או סותרת את הסכמי התיאום הפנימיים בין הרשתות הישראליות.

על החברה להגיש למינהל הישראלי בקשה לאישור לרישום ולמימוש רשת לוויינית ישראלית ולא תממש רשת לוויינית ישראלית טרם קבלת אישור המנהל. על החברה לתפעל לוויין המממש תחומי תדר של רשת לוויינית ישראלית בהתאם לאמנה ובהתאם להסכמי התיאום שאושרו על ידי המינהל הישראלי עם מנהלים זרים רלוונטיים.

על-פי הרישיון, החברה: (א) לא תעשה שימוש בזכויות המדינה לרבות הצבת לוויין חדש; ו- (ב) לא תעשה שימוש בתדרים של רשתות לווייניות ישראליות עבור לוויין אחר בנקודות שמיים הסמוכות לנקודות 4°W, 65°E במרחק המחייב תיאום תדרים על-פי

³⁶ "רשת לוויינית ישראלית" - רשת לוויינית אשר נרשמה ב- ITU ע"י המינהל הישראלי או שהוקצתה למדינת ישראל ע"י ITU הנמצאות באחריות המינהל הישראלי.

³⁷ "לקוח": (א) ממשלת ישראל; (ב) גוף בישראל הרשאי עפ"י דין או עפ"י רישיון או זכיון לפי החוק, לבצע פעולות שידור לציבור בישראל של חוזי ו/או שמע ו/או נתונים או פעולות של תמסורת חוזי ו/או שמע ו/או נתונים ואשר התקשר בהסכם עם בעל הרישיון לקבלת שירותים מבעל הרישיון לצורך כך; (ג) גוף בישראל המבקש לקבל מבעל הרישיון שירות של מקטע חלל לתקופות זמן קצובות על מנת לבצע בישראל פעולות שידור כדון של חוזי ו/או שמע ו/או נתונים או פעולות של תמסורת חוזי ו/או שמע ו/או נתונים ואשר התקשר בהסכם עם בעל הרישיון לקבלת שירותים מבעל הרישיון לצורך כך.

האמנה, ללא אישור מראש ובכתב של המנהל. בנוסף, על-פי תנאי הרישיון, תחומי התדרים של הרשתות הלווייניות הישראליות יחזרו לרשותו הבלעדית של המינהל הישראלי עם פקיעת תוקף הרישיון או הפסקת פעולתה של החברה. כמו כן, במהלך תקופת הרישיון יכול המנהל לשנות תנאיו או פרטיו של הרישיון, להוסיף או לגרוע מהם, לאחר ששמע את בעל הרישיון. שר התקשורת יכול לבטל את הרישיון לפני תום תקופתו אם נתקיימה אחת או יותר מהעילות המפורטות בסעיף 6 לחוק התקשורת.

תחנות הקרקע המספקות שירות שליטה ובקרה על לוויין המממש רשת לוויינית ישראלית והמספקות שירות לממשלת ישראל יהיו ממוקמות במדינת ישראל בלבד.

להלן עיקרי המגבלות על שינויים בשליטת החברה על-פי הרישיון:

העברה לאדם (בעצמו או יחד עם קרובו או עם אחר הפועלים עמו דרך קבע) או רכישה בידי אדם כאמור, (במישרין או בעקיפין) של אמצעי שליטה³⁸ כלשהו בחברה, בשיעור של 10% או יותר, בין בבת אחת ובין בחלקים, מחייבת את אישור שר התקשורת בכתב ומראש. העברה של אמצעי שליטה כלשהו (או חלקו) שתוצאתה העברת שליטה בחברה מאדם אחד לאדם אחר – מחייבת את אישור שר התקשורת בכתב ומראש. רכישת שליטה בחברה (ישירה או עקיפה) – מחייבת את אישור שר התקשורת בכתב ומראש. יצוין שהוראות אלה כלולות גם בתקנון החברה (כל עוד הרישיון בתוקף ובהתאם לדרישותיו לעניין זה, ככל שלא בוטלו או שונו). בנוסף, דרישות הביטחון השונות המטילות מגבלות על שינויים בשליטה בחברה כאמור לעיל נובעות גם מכח התקשרויות של החברה עם גופים ממשלתיים.

בהתאם לדרישת הרישיון החברה המציאה למשרד התקשורת ערבות בנקאית בלתי מותנית לטובת מדינת ישראל, בסך 5 מיליון ש"ח, אשר הינה בתוקף עד ליום 31.3.2031, להבטחת מילוי תנאי הרישיון, להבטחת תשלום עיצומים כספיים וכן לפיצוי ולשיפוי המדינה על כל נזק, תשלום, אובדן הפסד או הוצאה שייגרמו לה – במישרין או בעקיפין – עקב אי מילוי תנאי הרישיון, כולם או מקצתם, במועדם ובמלואם, או כתוצאה מביטול הרישיון, הגבלתו או התלייתו.

ב- 29 בפברואר 2016 תוקן רישיון החברה כך שמאפשר לחברה לספק שירות מקטע קרקעי לספק זר ("תיקון מספר 3"). שירות מקטע קרקעי כולל: הקמה והפעלה של תחנת קרקע; העברה וקבלת מידע מקודד מחו"ל לחו"ל בין מנוי לקוח זר ללקוח זר באמצעות המערכת, מבלי שיעשה בהם שימוש או שינוי בישראל; קישור מנוי לקוח זר אל לקוח זר לקבלת שירות אינטרנט בחו"ל באמצעות המערכת. ביום 31 ביולי 2019 הורחב תיקון מספר 3 לרישיון כך שיתייחס ללוויינים עמוס 7 ועמוס 17.

בנוסף, נקבע בתיקון מספר 3, כי במקרה שתקבע רשות מוסמכת בארץ או בחו"ל כי שירות שניתן ע"י ספק זר הינו שלא כדין במדינת מקור או יעד, תדרוש החברה מהספק

³⁸ "אמצעי שליטה" ו- "שליטה" – כהגדרתם בסעיף 1 לחוק התקשורת.

הזר לתקן את אי החוקיות לאלתר, ואם לא תעשה כן, החברה תדאג להפסיק את מתן השירות לאותו ספק זר באותה מדינה באופן מיידי.

ביום 6 בספטמבר 2018 תוקן הרישיון כך שמאפשר לחברה לספק שירותים באמצעות הלוויין עמוס 17.

בחודש אוקטובר 2018 קיבלה החברה נוסח תיקון לרישיונה (מתאריך 24 במאי 2018) לפיו הסעיף המתייחס למינוי "משקיף" תוקן כך שהמנהל יהיה רשאי, לבקשת הרשות הביטחונית המוסמכת, למנות (במקום "המנהל ימנה") משקיף בישיבות דירקטוריון בעל הרישיון ובוועדותיו, בעל סיווג בטחוני והתאמה ביטחונית, כפי שתקבע הרשות הביטחונית המוסמכת. בנוסף, התיקון קובע, כי המשקיף יהיה רשאי להעביר למדינה בלבד אך ורק מידע בענייני ביטחון ומידע לגבי רישום ותיאום תדרים של רשתות לווייניות ישראליות.

ביום 6 ביוני 2019, תוקן רישיון החברה כך שמאפשר לחברה מעת לעת להציב לוויין זר בנקודת המסלול הגיאוסטציונרית 13.8°E לתקופה של לפחות 91 ימים.

ביום 20 ביולי 2017 נמסר לחברה תיקון לרישיון החברה, המחליף את המונח "מדינה עוינת" שברישיון החברה במונח "מדינה מיוחדת", וזאת לעניין מגבלות לגבי אחזקת אמצעי שליטה בחברה. החברה מקיימת מול משרד התקשורת הליך שימוע הנוגע לתיקון זה. נכון למועד הדוח, לא קיבלה החברה החלטה כלשהי ממשרד התקשורת בנוגע להליך השימוע.

עבור שימוש בתדרי רדיו במסגרת שירותי Uplink משלמת החברה אגרת תדרים שנתית למשרד התקשורת.

ביום 31 ביולי 2022 קיבלה החברה את התייחסות משרד התקשורת למתווה הסכם השקעה שהוצג על ידה למשרד התקשורת, אשר עיקריו כדלקמן ("מתווה העסקה"):
ל-4iG יוקצו 20% ממניות החברה; ל-4iG לא תוקנה שליטה בחברה, כמשמעות מונח זה בחוק התקשורת; ל-4iG תוקנה אופציה להגדיל את אחזקותיה בחברה לשיעור של 51% ממניות החברה בעתיד ובכפוף לאישור משרד התקשורת למימוש האופציה ("האופציה"). בהתאם להתייחסות האמורה, משרד התקשורת הודיע לחברה כי הוא שוקל לאשר את מתווה העסקה בכפוף למספר תנאים, ביניהם כי לפני אישור מתווה העסקה ייחתם הסכם עקרונות מחייב בין החברה לבין משתמש ממשלתי ישראלי אשר יכלול התייחסות לתיאום השימושים ברשתות הלווייניות הישראליות הרשומות בנקודות השמים 4W ו-65E בתדרים ובלוויינים עמוס 3 ועמוס 4, וכן בלווייני דרוור (הסכם כאמור נחתם ביום 12 בפברואר 2023), ושלאחר מכן ייחתם הסכם מפורט ומחייב לתיאום השימוש ברשתות הלווייניות הישראליות הרשומות בנקודות שמיים אלו; שהחברה וגורם מוסמך מטעם 4iG יעבירו למשרד התקשורת מכתב ויתור על טענות משפטיות המכיר בסמכות משרד התקשורת בכל הקשור להפעלת רשתות לוויין בנקודות השמים 4W ו-65E ולזכויות השימוש בהן (ויצוין כי מכתבי ויתור כאמור

הועברו למשרד התקשורת בימים 1 בפברואר 2023 ו-7 בפברואר 2023, בהתאמה); ותיקון רישיון החברה הנוגע להיבטי ביטחון, לרבות עניינים הנוגעים לנושאי משרה ובעלי תפקידים בחברה ובנוגע להגבלת מעורבותם של גורמים מטעמה של 4iG בפעילות החברה בעניינים שלהם פוטנציאל השפעה משמעותית על מתן השירותים לממשלה (ויצוין כי תיקון כאמור לרישיון החברה אושר ביום 15 בפברואר 2023). ביום 15 בפברואר 2023 אישר משרד התקשורת את מתווה העסקה. לפרטים נוספים בעניין העסקה עם 4iG ראה באור 26ט' בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024.

ביום 20 במרס 2024, תוקן רישיון החברה כך שאיפשר לחברה להציב באופן זמני לוויין בנקודת המסלול הגיאוסטציונרית 78°E.

ביום 18 בפברואר 2025, קיבלה החברה ממשרד התקשורת, למיטב ידיעתה ביחד עם אחרים, אישור להפעלה בארץ של שירותי תקשורת לוויינית וגישה לאינטרנט באמצעות מערכת לוויינים נמוכי מסלול של קבוצת Eutelsat Communications S.A (One Web) בישראל, וזאת בכפוף ל"תקנות ההיתר תשפ"ג" ול"הוראת המינהל – חיבור ציוד קצה לרשת לוויינית". ההיתר חודש עד ליום 31.12.2026.

17.2. סימני מסחר

למועד הדוח, לחברה חמישה סימני מסחר רשומים תחת המותגים "SPACECOM", "עמוס", "AMOS" ו-"חלל-תקשורת", והחמישי הינו לוגו החברה.

18. הון אנושי

18.1. נכון למועד פרסום הדוח, כח האדם המועסק בחברה כולל 44 עובדים ו-12 יועצים המעניקים שירותים לחברה כקבלנים עצמאיים. יחסי העבודה בחברה תקינים. לחברה אין תלות מהותית בעובד מסוים.

להלן פירוט כח האדם בחברה לפי מחלקות, נכון למועד פרסום הדוח:

מס' עובדים ויועצים	מחלקה
8	הנהלה, משאבי אנוש ומשפטי
6	כספים
17	שיווק, מכירות ופיתוח עסקי
25	טכני/ הנדסי
56	סה"כ:

כח האדם המפורט לעיל עוסק בשיווק לווייני החברה ובשירותי ללקוחות החברה. בנוסף עוסק בפרויקטים לווייניים עתידיים.

18.2. הטבות וטיבם של הסכמי העסקת עובדי החברה

עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים. תנאי העסקתם של עובדי החברה

כוללים, בין היתר, שכר, הפרשות לקרן פנסיה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות והחזקת טלפון נייד. כמו כן, העובדים זכאים לימי מחלה, ימי חופשה וימי הבראה כמקובל בחברה ובהתאם לוותק.

מלוא ההתחייבויות השוטפות של החברה בגין סיום יחסי עובד – מעביד מכוסה על-ידי הפקדות בביטוחי מנהלים וקרנות פנסיה. יתרת ההתחייבויות לעובדים מעבר להפקדות בביטוחי המנהלים וקרנות הפנסיה, מופרשות כהתחייבות במאזן. לפרטים נוספים ראה באור 14 בדוחות הכספיים.

בהסכמי ההעסקה עם העובדים כלולה, בין היתר, תניית אי-תחרות בתחומי שירותי תקשורת לווייני החברה ושירותי Uplink באזור השירות של לווייני עמוס, למשך תקופות שנקבעו בהסכמים. ליועצים משלמת החברה כנגד חשבונית מס. בחלק מהסכמי ההעסקה והייעוץ התחייבה החברה לתמריצים לגבי עמידה ביעדים בהתאם למנגנונים שהוסכמו.

18.3. נושאי המשרה ועובדי ההנהלה בחברה (למעט דירקטורים)

נכון למועד פרסום הדוח, מכהנים בחברה 6 נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה (יחד בסעיף זה: **"עובדי ההנהלה הבכירה"**). עובדי ההנהלה הבכירה בחברה מועסקים באמצעות הסכמים אישיים. תנאי העסקתם של עובדי ההנהלה הבכירה, כוללים, בין היתר, שכר, הפרשות לקרן פנסיה, ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, החזקת טלפון נייד והחזקת רכב. בנוסף, החברה נוהגת לתגמל את עובדי ההנהלה הבכירה בתגמול נוסף המבוסס על תמריצים בהתאם לעמידה ביעדי חברה ויעדים אישיים, על-פי מנגנונים ויעדים שהוגדרו, הוסכמו ואושרו – לגבי נושאי משרה – על-ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.

כאמור לעיל, באופן זהה ליתר עובדי החברה, בהסכמי ההעסקה עם עובדי ההנהלה הבכירה כלולה גם תניית אי תחרות (ראה סעיף 18.2).

18.4. השקעות החברה באימונים והדרכה

החברה נוהגת, מעת לעת, להכשיר את עובדיה בתחומי פעילותה ובנושאים רלוונטיים נוספים (כגון מכירות ושירות לקוחות) באמצעות הדרכות, לומדות, קורסים והשתתפות בכנסים מקצועיים ובתערוכות מקצועיות.

18.5. תכניות תגמול לעובדים ונושאי משרה

18.5.1. תכנית אופציות 2018 ("תכנית 2018")

(1) ביום 14.1.2018 אישר דירקטוריון החברה אימוץ תכנית אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים בכירים נבחרים של החברה או של חברה קשורה כלשהי (בסעיף זה: **"הניצעים"**). האופציות תוענקנה לניצעים ללא תמורה. הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו

הבלעדי, יבחר מעת לעת את אותם אנשים, מבין אלה הכשירים להשתתף בתכנית 2018, אשר יקבלו אופציות.

(2) במסגרת תכנית 2018 תהיה החברה רשאית להקצות אופציות, לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות באמצעות מנגנון Cashless Exercise. לפירוט בדבר עיקרי תכנית 2018 ראה דיווח מיידי מיום 15.1.2018, מספר אסמכתא: 2018-01-005722 וכן באור 3ה(2) בדוחות הכספיים.

(3) לפרטים בדבר הענקות מכוח תכנית 2018 ראה באור 16א' בדוחות הכספיים בדבר תשלומים מבוססי מניות.

18.5.2. לפרטים בדבר אופציות שמומשו או חולטו ראה באור 16ב' בדוחות הכספיים.

18.5.3. תכנית אופציות 2026 ("תכנית 2026")

(1) ביום 4.2.2026 אישר דירקטוריון החברה אימוץ תכנית אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים בכירים נבחרים של החברה או של חברה קשורה כלשהי (בסעיף זה: "הניצעים"). האופציות תוענקנה לניצעים ללא תמורה. הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו הבלעדי, יבחר מעת לעת את אותם אנשים, מבין אלה הכשירים להשתתף בתכנית 2026, אשר יקבלו אופציות.

(2) במסגרת תכנית 2026 תהיה החברה רשאית להקצות אופציות, לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות באמצעות מנגנון Cashless Exercise ו/או במנגנון מזומן, בהתאם לבחירת העובד. לפירוט בדבר עיקרי תכנית 2026 ראה דיווח מיידי מיום 4.2.2026, מספר אסמכתא: 2026-01-012583 וכן באורים 3ה(2) ו-16 בדוחות הכספיים.

(3) ביום 4 בפברואר 2025 פרסמה החברה מתאר הנפקה ל-40 עובדים של עד 2,540,900 אופציות (ראה דיווח מיידי מיום 4.2.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-012583), דוח הצעה פרטית שאינה מהותית להקצאה ל-3 יועצים של עד 114,800 אופציות (ראה דיווח מיידי מיום 4.2.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-012587) ודוח הצעה פרטית מהותית להקצאה למנכ"ל לעד 856,400 אופציות (ראה דיווח מיידי מיום 4.2.2026, מס' אסמכתא: 2026-01-012599). נכון למועד זה, התקבל אישור מנכ"ל הבורסה לבקשות האמורות. כמו כן, ביום 25 בפברואר 2025, אישרה רשות המיסים את תכנית האופציות כפי שהוגשה.

בהתאם לכך, במסגרת תכנית 2026 תהיה החברה רשאית להקצות 3,512,100 אופציות, לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות באמצעות מנגנון Cashless Exercise ו/או במנגנון מזומן, בהתאם לבחירת העובד.

ביום 12 במרס 2026, דיווחה החברה כי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה הקצאת אופציות מכוח תכנית 2026 למנכ"ל החברה בכפוף לתנאי תכנית 2026 וליתר התנאים המפורטים בדוח זימון האסיפה הכללית. לפרטים נוספים ראה באור 16א' בדוחות הכספיים וכן ראה דיווחים מיוחדים מיום 4.2.26 ומיום 12.3.26, מס' אסמכתאות: 2026-01-012599 ו-012599-022298, בהתאמה.

19. חומרי גלם וספקים

הספקים העיקריים של החברה הינם התע"א, אשר מפעילה את תחנת השליטה הקרקעית עבור הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4 ובנתה עבור החברה את הלוויין עמוס 3 (ראה באורים 26א' ו-26' בדוחות הכספיים) והלוויין עמוס 4 (ראה באור 26ה' בדוחות הכספיים), בואינג שבנתה עבור החברה את הלוויין עמוס 17 (ראה באור 26ט' בדוחות הכספיים), אינטלסאט אשר מספקת לחברה שירותי תפעול עבור הלוויין עמוס 17 (ראה באור 26יב' בדוחות הכספיים), אינטרספוטניק עמה התקשרה החברה בהסכם לשימוש בלעדי בנקודת שמיים 17°E (ראה באור 26ז' בדוחות הכספיים) והספקים אשר בחצריהם ממוקמות תחנות הקרקע לשליטה ובקרה המשמשות את הלוויין עמוס 17 (ראה באור 26טז' בדוחות הכספיים). לעניין תלות של החברה בתע"א בקשר לתפעול הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4 על-ידי תחנת הקרקע, ראה סעיף 29.13.

תנאי התשלום שבהסכם בין החברה לתע"א לתפעול תחנת השליטה הקרקעית הינם בתנאי חודש שוטף + 30 יום (לעניין שירותי התפעול מתע"א ראה באור 26י' בדוחות הכספיים) ולקבלן המשנה המפעיל את תחנות השידור הקרקעיות בסוף כל רבעון. לתיאור ההתקשרות עם אינטלסאט בהסכם לתפעול הלוויין עמוס 17, ראה באור 26יב' בדוחות הכספיים.

סך כל ההתחייבויות לספקים הסתכמו ליום 31.12.2025 בכ- 643 אלפי דולר, וליום 31.12.2024 בכ- 2,300 אלפי דולר.

20. הון חוזר

20.1. הרכב ההון החוזר של החברה

הנכסים השוטפים של החברה ליום 31.12.2025 מסתכמים בכ- 37,005 אלפי דולר, ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31.12.2025 מסתכמות בכ- 29,951 אלפי דולר.

הנכסים השוטפים של החברה כוללים מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים, לקוחות וחייבים ויתרות חובה. ההתחייבויות השוטפות של החברה כוללות את יתרות אגרות חוב של החברה, חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה, ספקים, זכאים והוצאות לשלם.

20.2. מדיניות אשראי בחברה

20.2.1. למרבית לקוחות החברה ניתנים עד 60 ימי אשראי. ישנם לקוחות המפגרים בתשלומיהם בכ- 180 ימים. ככלל, נוהגת החברה לראות חובות מלקוחות שמעבר ל- 180 ימים כחובות מסופקים. ככלל, החברה נמנעת מנקיטת הליכים מידיים כנגד לקוחותיה ומעדיפה לרוב גביה מאוחרת, ככל הניתן, מבלי לנקוט בהליכים משפטיים. סך האשראי ללקוחות הסתכם ליום 31.12.2025 בכ- 15,769 אלפי דולר וליום 31.12.2024 בכ- 33,697 אלפי דולר. ימי האשראי הממוצעים ללקוחות ליום 31.12.2025 הינם כ- 65 ימים.

20.2.2. הנהלת החברה אומדת את ההפרשה לחובות מסופקים בצורה ספציפית לכל חייב. בקביעת נאותות ההפרשה, התבססה ההנהלה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך המידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם והערכת הביטחונות שנתקבלו מהם. יתרת לקוחות אשר בגין לא זוהה צורך להפרשה ספציפית, מקובצת בהתאם לאיפיון הלקוחות, ולגביהם נבחנת קיומה של הפרשה כללית. חובות אשר לדעת הנהלת החברה אין סיכוי לגבותם, נמחקים מספרי החברה על-פי החלטת ההנהלה. ההפרשה לחובות מסופקים הסתכמה ליום 31.12.2025 בכ- 3.7 מיליון דולר וליום 31.12.2024 בכ- 3.5 מיליון דולר.

21. מימון

החברה מממנת את פעילותה השוטפת מהכנסותיה ממתן שירותים ללקוחותיה.

בנוסף, החברה מממנת את השקעותיה בפרויקטים לוויינים, באמצעות מקורות מימון משוק ההון וממקורות מימון נוספים, לרבות גיוסי חוב (ובכלל זה באמצעות הנפקת אגרות חוב לציבור ו/או למשקיעים מוסדיים) וכן מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים וגורמי מימון אחרים. כחלק מתנאי המימון המקובלים בעסקאות מסוג זה, החברה עשויה להעמיד בטוחות לטובת הגורמים המממנים, ובכלל זה לשעבד את זכויותיה בלוויינים ו/או בנכסים ובתקבולים הנובעים מהם (לרבות תקבולים מכוח הסכמים מסחריים וביטוחיים), בשעבודים בדרגות שונות ובהתאם להסכמים הרלוונטיים. יכולתה של החברה להעמיד מימון לפרויקטים כאמור מושפעת, בין היתר, מתנאי השוק, מפרופיל החוב של החברה ומעמידתה באמות מידה פיננסיות והתחייבויות נוספות הכלולות במסמכי המימון.

נכון למועד הדוח, לווייני החברה משועבדים בדרגה ראשונה לטובת מחזיקי אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ') ובדרגה שניה לתאגיד בנקאי כחלק מתנאי הסכם להעמדת מסגרת אשראי.

לפרטים בדבר מסגרת האשראי ותנאיה ראה באור 26 כג' בדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה שבמחזור ראה באור 13 בדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר סיכונים פיננסיים ראה באור 24 בדוחות הכספיים בדבר מכשירים פיננסיים.

תשלומים שנתיים (באלפי דולרים):*

סה"כ			אג"ח כ'			אג"ח יט'			
קרן וריבית	ריבית	קרן	סה"כ קרן וריבית	ריבית	קרן	סה"כ קרן וריבית	ריבית	קרן	שנה
24,446	11,652	12,794	17,049	8,307	8,742	7,397	3,345	4,052	2026
23,372	10,578	12,794	16,283	7,541	8,742	7,089	3,037	4,052	2027
22,300	9,506	12,794	15,519	6,777	8,742	6,781	2,729	4,052	2028
135,234	31,463	103,771	93,337	22,432	70,905	41,897	9,031	32,866	2029 ואילך
205,352	63,199	142,153	142,188	45,057	97,131	63,164	18,142	45,022	סה"כ

*ההנחות על בסיסן מולאו הנתונים בטבלה :
שער חליפין : 3.19 דולר.

21.1. אגרות חוב

לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה שבמחזור, לרבות תנאים, בטוחות, עמידה באמות מידה פיננסיות ומגבלות על החברה, ראה סעיף 18 בדוח הדירקטוריון.

21.2. מגבלות החלות על החברה בקבלת אשראי

למועד הדוח, לא קיימות מגבלות על החברה בקבלת אשראי.

לפרטים בדבר הסכם מסגרת עם תאגיד בנקאי להעמדת אשראי ותנאיו ראה באור 26 כג' בדוחות הכספיים.

21.3. בטוחות

לפרטים בדבר שעבודים ומגבלות החלות על החברה מכח אגרות החוב שהנפיקה ראה סעיף 18 בדוח הדירקטוריון.

לפרטים בדבר שעבודים ומגבלות החלות על החברה מכח הסכמים עם הממשלה ראה באור 26 ז' בדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר שעבודים ומגבלות החלות על החברה מכח הסכם מסגרת עם תאגיד בנקאי להעמדת אשראי ראה באור 26 כג' בדוחות הכספיים.

21.4. הערכת החברה לצורך בגיוס מימון לשנה הקרובה

כאמור לעיל, החברה מממנת את התחייבויותיה השוטפות בעיקר מתקבולים מכוח הסכמי אספקת שירותי תקשורת לוויינית. כך גם, כאמור לעיל, לטובת החברה עומדת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי.

לאור האמור, נכון למועד פרסום הדוח, החברה מעריכה כי לא ידרשו לה מקורות מימון נוספים לטובת שירותי חובותיה, בין היתר, למחזיקי אגרות החוב.

עם זאת, ככל שתידרש החברה לגייס כספים, ביום 22 ביולי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף³⁹.

לעניין גורמי סיכון הקשור בהשגת מימון ראה סעיף 29.15.

22. מיסוי

22.1. לפירוט תמציתי של דיני המס הרלוונטיים החלים על החברה והייחודיים לפעילותה ועיקרי ההטבות על-פיהם, ראה באור 23 בדוחות הכספיים.

22.2. שומות מס

נכון למועד פרסום הדוח לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020.

³⁹ מספר אסמכתא 2025-01-054197.

22.3. הסיבות לשוני המהותי בין שיעורי המס החלים על החברה לשיעורי המס האפקטיביים

השינוי של שיעור המס העיקרי של החברה משיעורי המס האפקטיביים נובע בעיקר (א) מהפרשים בין בסיסי מדידה; (ב) מהפסד שלא נוצר בגינו מס נדחה.

22.4. פירוט יתרת ההפסדים הצבורים לצרכי מס וסכומי המיסים הנדחים שהוכרו בגינם

בדוחות הכספיים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח. החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות חוקית הניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסד מועבר לצרכי מס בסך של כ- 288 מיליון דולר ההפסד האמור לעיל אינו מוגבל בשנים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסד הון מועבר לצרכי מס בסך של כ- 15 מיליון דולר.

החברה יוצרת מסים נדחים עד גובה העתודה למס ולא מעבר לכך.

23. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

להערכת החברה, פעילותה לא כרוכה בסיכונים סביבתיים, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. כשלים בליוויים הנמצאים במסלול גאוסטציונרי בחלל עשויים לגרום להם להפוך לבלתי נשלטים, אך הסיכוי לנפילתם על הקרקע ממסלול זה הינו אפסי.⁴⁰ כמו כן, הסיכון של פגיעה בליוויים אחרים הפועלים במסלול גאוסטציונרי על-ידי לווין שהפך לבלתי נשלט הינו נמוך ביותר.⁴¹

הכשל המוחלט שאירע בליווי עמוס 5 בנובמבר 2015, אינו מאפשר שליטה בליווי והלוויין נע בחלק מהחגורה הגיאוסטציונרית ללא שליטה. החברה דיווחה למפעילי הלוויינים הידועים לה, המפעילים לווויינים בחגורה הגיאוסטציונרית בה נע הלוויין עמוס 5, על מסלולו הצפוי של הלוויין, כדי שבמידת הצורך יבצעו תמרוני התרחקות מהלוויין. למיטב ידיעתה, החברה נהגה בהתאם לפרקטיקה בה נוהגים מפעילי לווויינים שאיבדו שליטה על לווויינים. כישלון של לווויינים במהלך שיגורם עלול לגרום לנפילת שברים על פני הקרקע או הים אך סיכון זה לנזקים לצדדים

⁴⁰ <https://orbitaldebris.jsc.nasa.gov/faq>

⁴¹ <https://www.nationalacademies.org/read/4765/chapter/7#80>

שלישיים עקב כשל בשיגור מבוטח באחריות חברת השיגור וכולל גם את החברה כאחד המבוטחים בביטוח זה.

לאחר מסירת הלוויין לרשות החברה, הלוויין פועל על כוח חשמלי המופק באמצעות אנרגיית השמש בלבד ומונע על-ידי דלק שתוצרי שריפתו מתפזרים בסביבת החלל או באמצעות הנעה יונית.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

24.1. לפרטים אודות תיאום תדרים – ראה סעיף 8.2.

24.2. לפרטים אודות רישיון ממשרד התקשורת – ראה סעיף 17.1.

24.3. חוק הפיקוח על יצוא בטחוני, התשס"ז-2007

חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007 ("חוק היצוא הבטחוני") מחייב קבלת רישיון יצוא מאגף הפיקוח על היצוא הבטחוני (אפ"י), של ציוד לחימה וידע בטחוני, בטרם יבוצע בפועל היצוא מישראל.

בחודש פברואר 2014 נרשמה החברה במרשם היצוא הביטחוני, לאחר הסכמה שהושגה בין החברה לבין אפ"י, לפיה תירשם החברה במרשם מכיוון שהלוויין עמוס 6 והזכויות על-פי הסכם רכישתו שועבדו לטובת בנקים זרים להבטחת המימון שהועמד לחברה לרכישתו ולמקרה שהשעבוד ימומש ופעולה זו תהווה יצוא טעון רישוי. ההלוואה נפרעה והשעבודים הוסרו.

בחודש פברואר 2019 חידשה החברה את רישומה במרשם היצואנים, וזאת על רקע הערכות החברה לשיווק ומכירת פתרונות תקשורת קצה-לקצה כחלק ממהלך אסטרטגי לחיזוק וגיוון האחיזה בשוק התקשורת הלוויינית בשווקי היעד. פתרונות אלה עשויים לכלול ציוד קצה לתקשורת המפוקח על-ידי אפ"י ולכן דורש אישורי ייצוא כחוק. כמו כן, החברה נערכה לטיפול בנושא על-ידי ביצוע הדרכות פנימיות ושכירת שירותי ייעוץ מתאימים בתחום. למיטב ידיעת החברה, על בסיס חוות דעת שקיבלה, המוצרים שמציעה החברה נכון למועד הדוח אינם מפוקחי אפ"י.

בחודש יוני 2024 חידשה החברה את רישיון היצוא לתקופה של 5 שנים, קרי, עד ליום 26 במאי 2029 וזאת על רקע הליך הסדר חוב אשר כלל, באותה עת, בין היתר, אפשרות למכירת הלוויין במסגרת מכירה וחכירה מחדש (Sale and lease back) לצד שלישי כחלק מהסדר החוב. נכון למועד הדוח, עסקת ה-sale and lease back התממשה ואינה עומדת בשלב זה על הפרק. לפרטים בדבר הסדר החוב אשר יצא לפועל והושלם ראה באור 1ב'(2) בדוחות הכספיים.

25. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

התיאור להלן כולל גם הסכמים אשר הינם במהלך העסקים הרגיל של החברה, אך לאור חשיבותם והיקפם, מובא תיאורם, גם על דרך ההפניה, להלן:

25.1. הסכם רכישת הלוויין עמוס 3 מתע"א

לפרטים ראה באור 26א' בדוחות הכספיים.

25.2. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויין עמוס 3

לפרטים ראה באור 26ב' בדוחות הכספיים.

25.3. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויינים עמוס 3

לפרטים ראה באור 26ג' בדוחות הכספיים.

25.4. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויינים עמוס 3 ועמוס 4

לפרטים ראה באור 26ד' בדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר התקשרות עם ממשלת ישראל בעדכון להסכמים הקיימים בין הצדדים, במסגרתם הוארכו שירותי התקשורת הלוויינית הניתנים באמצעות הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17, ובנוסף, התקשרות בהסכם חדש לאספקת שירותי תקשורת לוויינית ושירותים נלווים נוספים באמצעות הלוויין עמוס 17, בהיקף כולל של כ- 8.8 מיליון דולר וכן לחידוש העסקה בהיקף כולל של 8.4 מיליון דולר, ראה באורים 12ב1 ו- 17ב1 (17) לדוחות הכספיים.

25.5. הסכמים בקשר לרכישת הלוויין עמוס 4 מתע"א ושירותים לממשלה

לפרטים בדבר מערכת ההסכמים לרכישת הלוויין עמוס 4 והסכם עמוס 4 עם הממשלה ראה באור 26ה' בדוחות הכספיים.

25.6. הסכם לשימוש בלעדי בנקודת מסלול בחלל (נקודה 17°E)

לפרטים בדבר ההסכם, אשר מכוחו פועל עמוס 17 בנקודה 17°E, ראה באור 26ז' בדוחות הכספיים. כמו כן ראה התייחסות נוספת בסעיף 9.2.2.

25.7. הסכם עם משרד התקשורת ההונגרי

25.7.1. ביום 4 בינואר 2004, נחתם הסכם בין התע"א והחברה, מצד אחד, לבין משרד התקשורת ההונגרי, מצד שני (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**" ו- "**הצדדים**"), בין השאר לתיאום חלק מתחומי התדר של האלומוות האירופיות של עמוס 1 ועמוס 2 מול ארגון ה- ITU.

25.7.2. בהתאם לתיקון להסכם אשר נחתם בין הצדדים ביום 6.4.2006 (להלן בסעיף זה: "**התיקון**"), הוסכם כי החברה תיטול את מלוא זכויותיה

והתחייבויותיה של התע"א על-פי ההסכם, למעט התחייבויות אשר מקורן טרם יום 1.1.2006. כמו כן קובע התיקון כי התע"א לא תהא עוד צד להסכם.

25.7.3. בהתאם להסכם ולתיקון, יחול שיתוף הפעולה שבין החברה לבין משרד התקשורת ההונגרי ביחס לכלל לווייני החברה הממוקמים בנקודת שמיים $4^{\circ}W$.

25.7.4. ביום 18 בדצמבר 2023 הוארך ההסכם מול משרד התקשורת ההונגרי, עד תום חייו של הלוויין עמוס 3. יתר תנאי ההסכם נותרו ללא שינוי.

לפרטים בדבר סיום חייו המסחריים של הלוויין עמוס 3 ראה סעיף 2.2 לעיל.

25.8. הסכמים עם yes

25.8.1. yes היוותה לקוח מהותי של החברה, ביום 14 במרס 2019 דיווחה בזק, כי הדירקטוריונים של בזק ו- yes אישרו מתווה בדבר מעבר הדרגתי ומותנה של yes לשידור באמצעות רשת האינטרנט. על-פי דיווחי בזק, המעבר לשידורים באמצעות רשת האינטרנט ייעשה בהליך הדרגתי ארוך טווח הצפוי להתפרס על פני תקופה של עד כ- 7 שנים (ראשית 2026).

25.8.2. ביום 28 בפברואר 2026 סיים הלוויין עמוס 3 את חייו המסחריים, לפרטים ראה סעיף 2.2 לעיל.

25.8.3. בימים אלו, החברה מספקת ל- yes שירותי תקשורת לוויינית באמצעות קיבולת חכורה מלוויין צד ג'. לפרטים ראה באורים 11(9) ו- 26 בדוחות הכספיים.

25.9. הסכם לרכישת הלוויין עמוס 17 מבואינג

ראה באור 26ט' בדוחות הכספיים.

25.10. תפעול הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4 על-ידי התע"א

ראה באור 26י' בדוחות הכספיים.

25.11. הסכם מתן שירותי תקשורת בלוויין עמוס 17 ושיתופי פעולה נוספים

ראה באור 26יא' בדוחות הכספיים.

25.12. הסכם תפעול הלוויין עמוס 17

ראה באור 26יב' בדוחות הכספיים.

25.13. הסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי והשקעה עם חברת NuRAN Wireless Inc., חברה ציבורית קנדית, העוסקת בפתרונות תקשורת אלחוטית באמצעות לוויין, הפועלת בעיקר באפריקה – ראה באור 26יג' בדוחות הכספיים וכן דיווחי החברה מתאריכים 29 ביוני

2021 ו- 11 ביולי 2021 (מספרי אסמכתאות: 2021-01-044638 ו- 2021-01-051004, בהתאמה).

25.14. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויין עמוס 17 – לפירוט בדבר ההסכמים מול הממשלה בקשר עם הלוויין עמוס 17 ראה סעיף 25.4 לעיל.

25.15. ביום 5 בפברואר 2025 דיווחה החברה, כי התקשרה עם לקוח ממשלתי מאפריקה בהסכם לאספקת שירותי תקשורת לוויינית באמצעות הלוויין עמוס 17 בתחום תדר Ka, לתקופה של 12 חודשים. נכון למועד הדיווח על העסקה, ההכנסות הצפויות לחברה מן העסקה הינן בהיקף של כ- 3.8 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.

25.16. ביום 2 במרס 2025 התקשרה החברה בהסכמים עם מפעיל לוויין בינלאומי המספק שירותי תקשורת לוויינית, לאספקת שירותי תקשורת לוויינית באמצעות הלוויין עמוס 17, בתחומי תדר Ku ו-C, לתקופות הנעות בין 12 חודשים ל- 38 חודשים, כתלות בסוג ההסכם. סך ההכנסות הצפויות לחברה מן העסקאות הינן בהיקף כולל של כ- 7.8 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.

בהמשך לכך, ביום 5 במרס 2025, התקשרה החברה עם המפעיל הלווייני בהסכם נוסף לחידוש הסכם שהסתיים בתדר Ku בלוויין עמוס 17, לתקופה של 18 חודשים. ההכנסות הצפויות לחברה מן העסקה הינן בהיקף נוסף של כ- 1.3 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.

25.17. ביום 23 באפריל 2025 התקשרה החברה בהסכם עם ספק תקשורת בינלאומי, לאספקת שירותי תקשורת בלוויין עמוס 4, בתחום תדר Ku, למשך 24 חודשים, החל מחודש יוני 2025, ולאספקת ציוד קצה. ההכנסות המירביות הצפויות לחברה מן העסקה הינן בהיקף של כ- 4.4 מיליון דולר, במצטבר לתקופה, כאשר מתוכן, כ- 1.86 מיליון דולר הינן בגין אספקת הציוד כאמור.

בהמשך לעסקה מיום 23 באפריל 2025, כמפורט בסעיף זה לעיל, עידכנה החברה ביום 15 בספטמבר 2025 כי לאור שינויים בצרכים של הלקוח בוחנים הצדדים מתווה עסקה חדש באחד מלווייני החברה. יצוין, כי הלקוח טרם החל להשתמש בשירותי התקשורת וכי החברה קיבלה תשלום בסך של כ- 1.7 מיליון דולר בגין הציוד האמור.

25.18. ביום 15 בספטמבר 2025 התקשרה החברה עם ספק תקשורת בינלאומי בהסכם לאספקת שירותי תקשורת בלוויין עמוס 4, בתחום תדר Ku, לתקופה של כ- 22.5 חודשים, החל מחודש ספטמבר 2025. ההכנסות המירביות הצפויות לחברה מן העסקה הינן בהיקף של כ- 5.18 מיליון דולר, במצטבר לתקופה, וככל והחברה תעמיד ללקוח קיבולת נוספת, ההכנסות המירביות הצפויות לחברה מן העסקה עשויות להגיע לכ- 5.32 מיליון דולר.

יובהר, כי ההסכם עם הלקוח כולל גם את כל הקיבולת שהתפנתה לאור השינויים בצרכים של הלקוח, הגידול בצבר נטו יהא עד לסך של כ- 2.8 מיליון דולר, במצטבר.

25.19. בהמשך לדיווח המידי מיום 24 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-055407), בנוגע לעסקה עם ספק תקשורת בינלאומי לאספקת שירותי תקשורת באמצעות הלוויינים עמוס 3 ועמוס 7, ביום 15 באוקטובר 2025 דיווחה החברה כי הצליחה לשמר את הלקוח והתקשרה עמו בהסכם להארכת תקופת השירות. בהתאם להסכם ההארכה, השירות יוארך לתקופה נוספת של 16 חודשים, ויחול על הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4. החל מחודש מרץ 2026 ימשיך הלקוח לקבל את שירותי התקשורת באמצעות הלוויין עמוס 4, חלף הקיבולת בלוויין עמוס 3. ההכנסות המרביות הצפויות לחברה מן העסקה מסתכמות בכ- 3.1 מיליון דולר, במצטבר לתקופת ההסכם.

25.20. לפרטים בדבר הסכם מסגרת שנחתם מול מפעיל לוויינים נמוכי מסלול, וכן הסכם שנחתם מול לקוח לרכישת שירותי לוויינים נמוכי מסלול, ראה סעיף 14.2 לעיל.

25.21. מסגרת אשראי בנקאית - לפרטים בדבר הסכם להעמדת מסגרת אשראי בהיקף של עד 15 מיליון דולר לחברה שנחתם מול תאגיד בנקאי ראה באור 26כג'.

25.22. הסכמי שכירות

משרדי החברה ממוקמים בקומה 20 בבית גיבור ספורט ברחוב מנחם בגין 7 ברמת-גן. לפירוט בדבר הסכם השכירות ראה באור 26טו' בדוחות הכספיים.

לתיאור הסכם לשכירות שטחים לתחנת שליטה קרקעית ראה באור 26טז' בדוחות הכספיים.

25.23. ביטוחי הלוויינים

25.23.1. פוליסות ביטוח במסלול של עמוס 3

בשים לב לכך שהלוויין עמוס 3 מתקרב לסוף חייו המסחריים, הלוויין אינו מבוטח.

25.23.2. פוליסות ביטוח במסלול של עמוס 4

החברה חידשה את פוליסות הביטוח של הקיבולת שבשימוש החברה בלוויין עמוס 4 עד ליום 30.10.2026, היקף הביטוח הכולל של הלוויין עמוס 4 הינו כ- 22.45 מיליון דולר. פוליסת הביטוח לכיסוי נזק נכסי כתוצאה מכשל בלוויין בסכום של כ- 14 מיליון דולר וכן פוליסת הביטוח לכיסוי לנזקים כספיים במקרה של כשל בלוויין עמוס 4, בסכום כיסוי של כ- 8.4 מיליון דולר. שתי הפוליסות הן לתקופה 30.10.2025-30.10.2026 והן החליפו את הפוליסות שהיו בתוקף במועד החידוש (עד 30.10.2025).

25.23.3. פוליסות ביטוח של עמוס 17

החברה רכשה פוליסות ביטוח עבור שיגור הלוויין עמוס 17 ועבור שהותו במסלול למשך התקופות החל ממועד שיגורו לתקופה של 15 שנים, ובהיקפי הכיסוי כדלקמן:

שנה	תקופה	היקף הכיסוי במיליוני דולר	הביטוחי
2024-2026	השנה ה- 6 ו- 7	כ- 190	
2026-2029	השנה ה- 8, 9 ו- 10	כ- 120	
2029-2031	השנה ה- 11 ו- 12	כ- 100	
2031-2032	השנה ה- 13	כ- 96	
2032-2033	השנה ה- 14	כ- 76	
2033-2034	השנה ה- 15	כ- 57	

לפרטים אודות סיכונים הקשורים לביטוח ולחידוש ביטוח, ראה סעיף 29.6.

26. הליכים משפטיים

- לפרטים בדבר חקירת רשות ניירות ערך והסדר להפסקת הליכים מותנית בין מדינת ישראל לבין החברה, ראה באור 26כ' בדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה נגד החברה ונושאי משרה בה ראה באור 26כא' בדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר הסכם פשרה בין החברה לבין הממשלה לגבי תביעה שהוגשה על-ידי הממשלה ראה באור 26כב' בדוחות הכספיים.
- לפרטים בדבר הליך משפטי במסגרתו אושר והושלם הסדר חוב מול מחזיקי אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') של החברה, וכן בדבר פירעון המלא של אגרות החוב כאמור, ראה באור 1ב' (2) בדוחות הכספיים.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

- 27.1. לתיאור האסטרטגיה העסקית של החברה ראה סעיף 2.1.
- 27.2. לאחר השלמת הסדר החוב ושיפור מבנה ההון, היעד לטווח הקצר הוא מיצוי מלא של פוטנציאל ההכנסות משני הלוויינים הקיימים באמצעות הגדלת שיעורי הניצול, חיזוק הקשרים עם לקוחות קיימים ופיתוח שירותים משלימים. במקביל, תפעל החברה לשיפור היעילות התפעולית והפיננסית על מנת ליצור בסיס יציב לצמיחה רווחית. במסגרת זו תבחן החברה, באופן אקטיבי, הזדמנויות למיזוגים ורכישות ממוקדות – נכסים

משלימים, פעילות מסחרית או שיתופי פעולה – שיאפשרו הרחבת בסיס הלקוחות, הגדלת ההכנסות והשגת יתרונות לגודל בזמן קצר.

27.3. בטווח הארוך, מטרת החברה היא לבסס פלטפורמת צמיחה משמעותית בתחום שירותי התקשורת הלוויינית באמצעות הרחבת היקף הפעילות והגעה למסה קריטית שתייצר יתרונות לגודל ושיפור מתמשך ברווחיות. החברה תפעל להגדלת ההכנסות באמצעות פיתוח שירותים מתקדמים, הרחבת הפריסה הגיאוגרפית והעמקת פעילות עם לקוחות אסטרטגיים, לצד ביצוע מהלכים של מיזוגים ורכישות, אשר יחזקו את מעמדה כשחקן מוביל ויאפשרו צמיחה מואצת ויצירת ערך ארוך טווח לבעלי המניות.

האמור לעיל הינו מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מטבע הדברים, עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שצפתה החברה, בין היתר בשל היותו מבוסס על מידע, הערכות ותחזיות של החברה למועד הדוח, ובעיקר על צבר ההזמנות הקיים של החברה ועל הערכת החברה בדבר יכולתה לחתום על חוזים עתידיים והתקיימותם, התפתחויות בתחומי פעילות החברה ושווקי היעד שלה, ניסיון העבר שלה וגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה. החברה אינה מתחייבת לעמוד בהערכות אלו והנתונים המוצגים הנם תחזיות בלבד, שאינן מחייבות את החברה. לגורמים הרבים ולסיכונים אשר עלולים להשפיע על התממשות הערכות אלו ראה סעיף 29.

28. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה תפעל לשימור מגמת הגידול במכירות ותנסה לצמצם את הפגיעה בהכנסות כתוצאה מסיום פעילות הלוויין עמוס 3.

במקביל, תמשיך החברה לקדם את המכירות של הלוויין עמוס 17. בעקבות התחרות בשווקים, אורך ההסכמים עם הלקוחות התקצר והמחירים ממשיכים להישחק. הלוויין הגיע לשיעורי תפוסה גבוהים והחברה ממקדת את המאמצים בחידוש הלקוחות הקיימים לצד גיוס לקוחות חדשים. בנוסף, הרחיבה החברה את סל השירותים כך שיכלול גם שירותים מנוהלים לחברות סולר וגופים ממשלתיים.

כך גם, ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026, לפרטים ראה סעיף 2.2 לעיל. בהמשך לכך, דיווחה החברה כי בשל העובדה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את משימתו בנקודת השמיים 4W, בכוונת החברה לבחון שימושים אפשריים אחרים בלוויין, בין היתר, אפשרות הצבתו בנקודת שמיים חלופית של החברה במסלול אינקלינציה לטובת שימושים שונים עד לתום חייו. להערכת החברה, בשלב זה, השימושים האמורים אינם צפויים להניב לה הכנסות.

בנוסף, בימים אלו, החברה מספקת שירותי תקשורת לוויינית למספר לקוחות מצומצם בנקודה 4W באמצעות לוויין של צד ג'. נכון למועד הדוח, כלל הקיבולת שנכרה על ידי החברה נמצאת ב- 100% תפוסה.

החברה ממשיכה בפעילות למימוש תוכניות העסקיות ויעדיה האסטרטגיים, הכוללים בין

השאר, הרחבת סל השירותים לאספקת שירות משולב שמתבסס על לווייני GEO ו- LEO וזאת באמצעות שיתוף פעולה עם מפעילי קונסטלציות לווייני LEO, בחינת תוכניות נוספות, כולל תכנית לבניית הלוויין הבא ומימוש הזדמנויות למיזוגים ורכישות.

האמור בסעיף זה כולל מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מטבע הדברים, עשוי להשתנות או שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שצפתה החברה, בין היתר בשל היותו מבוסס, בין היתר, על כדאיות החלופות הנבחנות, אינטגרציה של מכלול המידע שבידי החברה ועל הערכת החברה בדבר יכולתה לחתום על חוזים עתידיים והתקיימותם. החברה אינה מתחייבת לעמוד בהערכות אלו והנתונים המוצגים הנם תחזיות בלבד, שאינן מחייבות את החברה. בנוסף, יכולתה של החברה לממש את תוכניותיה תלויה גם ביכולתה של החברה לפרוע את התחייבויותיה כסדרן. לגבי סיכונים שהתקיימותם עשויה להשפיע על מימוש המידע הצופה פני עתיד כפי שפורט לעיל, ראה סעיף 29.

29. גורמי סיכון

להערכת החברה, גורמי הסיכון הכרוכים בפעילותה, ושיש בהם כדי להשפיע עליה, מתחלקים כדלקמן:

סיכונים מאקרו

29.1. סיכונים מדיניים וביטחוניים

29.1.1. החברה פועלת מישראל ומשווקת חלק ניכר משירותיה ללקוחות מחוץ לישראל. התפתחויות מדיניות וביטחוניות בישראל או באזור עלולות להשפיע על נכונותם של לקוחות קיימים ופוטנציאליים להתקשר עם החברה או להמשיך בהתקשרות עמה וכן להקשות על החברה לבצע פעילות שיווק ותפעול מחוץ לישראל.

29.1.2. בנוסף, פעולות מכוונות או עוינות נגד לוויינים, מערכות תקשורת לווייניות או שידורי הלוויין, עלולות לפגוע ביכולת החברה לספק שירותי תקשורת לוויינית.

29.1.3. להידרדרות אפשרית במצב הפוליטי והביטחוני בישראל ולהאטה בכלכלה בישראל עשויה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל, ובכלל זאת גם על פעילות החברה. לעניין השפעת ההתפתחויות הביטחוניות באזור מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" באוקטובר 2023, ראה באור 1ב(4) בדוחות הכספיים.

29.1.4. החברה פועלת לצמצום השפעתם של סיכונים אלה, בין היתר, באמצעות פיזור בסיס הלקוחות והשווקים בהם היא פועלת, אספקת שירותים שלא משתמשים בתשתית ישראלית, קיום קשר שוטף עם לקוחותיה וספקיה המרכזיים, בחינה שוטפת של השלכות ההתפתחויות הביטחוניות והמדיניות על פעילותה,

והתאמת פעילות השיווק, התפעול והנסיעות העסקיות בהתאם לנסיבות. עם זאת, אין בידי החברה להבטיח, כי צעדים אלה ימנעו פגיעה בפעילותה או בתוצאותיה העסקיות עקב התממשות סיכונים כאמור.

29.2. סיכוני מטבע

פעילות החברה כרוכה בחשיפה לשינויים בשערי חליפין, ובפרט לשינויים בשער החליפין בין השקל לבין הדולר. התחזקות שער החליפין של השקל מול הדולר עלולה להגדיל את הוצאות התפעול בעיקר בעקבות גידול עלות השכר שרובו צמוד לשקל, וכן את הוצאות המימון של החברה בעקבות הנפקת אגרות חוב (סדרה יט') שהינה סדרה הצמודה לשקל, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

החברה מחזיקה במזומנים ובפיקדונות בשקלים לצורך גידור חלקי של סיכוני המטבע וכן בוחנת מעת לעת את אפשרויות הגידור העומדות בפניה. לפרטים נוספים ראה באור 24 בדוחות הכספיים.

29.3. פעילות במדינות בעלות יציבות נמוכה

החברה פועלת, בין היתר, בשטחי מדינות באפריקה, חלקן מדינות המתאפיינות ברמת יציבות פוליטית, ביטחונית וכלכלית נמוכה יחסית, ובכללן מדינות שלגביהן קיימות אזהרות מסע מטעם המטה לביטחון לאומי בישראל או גורמים בינלאומיים מקבילים. פעילות החברה במדינות אלו כוללת מאמצי שיווק, מכירה, התקשרויות עם לקוחות ושותפים מקומיים, השתתפות בתערוכות מקצועיות וקיום פגישות עסקיות, במסגרתם נשלחים מנהלי מכירות וסוכני מכירות מטעם החברה למדינות היעד.

הפעילות במדינות כאמור חושפת את החברה למכלול סיכונים, ובכלל זה:

(א) סיכונים ביטחוניים לעובדי החברה;

(ב) שינויים רגולטוריים או פוליטיים, לרבות שינויי שלטון, חקיקה או מדיניות ממשלתית, הטלת מגבלות על פעילות זרה, סנקציות, מגבלות העברת כספים, או ביטול/עיכוב רישיונות והיתרים;

(ג) סיכונים תפעוליים, לרבות פגיעה ביכולת לקיים פגישות, לספק שירותים, לעמוד בלוחות זמנים חוזיים או לבצע גבייה.

התממשות אחד או יותר מהסיכונים כאמור עלולה להביא לעיכובים או ביטול עסקאות, לפגיעה במוניטין החברה, לפגיעה בהכנסות ואף לחשיפה להליכים משפטיים או רגולטוריים. בנוסף, החמרה במצב הביטחוני או הפוליטי במדינות היעד עלולה להגביל או למנוע את יכולת החברה לפעול באותן מדינות באופן זמני או קבוע.

החברה נוקטת באמצעי זהירות לצמצום הסיכון, ובכלל זה התקשרות בביטוח נסיעות לחו"ל עבור עובדיה ויועציה, הדרכות תקופתיות, בחינה נקודתית של נחיצות הנסיעות למדינות כאמור, ושימוש, ככל הניתן, באמצעים חלופיים לקיום פגישות מרחוק וכן

באמצעות הסתייעות בנציגים או שותפים מקומיים במדינות היעד הרלוונטיות. בנוסף, החברה מקיימת מעקב שוטף אחד עמידת לקוחותיה בתשלומים, ובוחנת, לפי הענין, ובהתאם לנסיבות ההתקשרות, קבלת תשלומים מראש או התאמת תנאי הגבייה בעסקאות עם לקוחות במדינות כאמור. עם זאת, אין באמור כדי להבטיח, כי החברה לא תיפגע מהתממשות הסיכונים כאמור.

29.4. מניעת שוחד ושחיתות

בנוסף, החברה מתקשרת עם סוכנים המסייעים לה במאמצי השיווק וההתקשרות במדינות שונות. החברה עלולה להיות חשופה לפעילות של סוכן במקרים בהם הסוכן פועל שלא בהתאם להוראות הדין או חורג מסמכותו על פי ההסכם בינו לבין החברה, לרבות מתן הבטחה ללקוחות ללא סמכות.

לצמצום החשיפה, החברה מינתה קצין ציות לנושאי מניעת שוחד ושחיתות, בהתאם למדיניות הציות שאימצה החברה. במסגרת זו, כלל הסוכנים עוברים תהליך בדיקת נאותות על ידי החברה טרם ההתקשרות. כך גם, החברה מבצעת הדרכות עיתיות בקשר עם מניעת שוחד ושחיתות, לומדה, מבחנים וכיוצ"ב. הסוכנים מחויבים לעמוד בהוראות הדין, לרבות איסור על מתן שוחד לעובדי ציבור או לצדדים שלישיים אחרים, ואינם מוסמכים להתחייב בשם החברה ללא קבלת הסכמתה מראש.

סיכונים ענפיים

29.5. כשלים בלויינים

29.5.1. לויינים עלולים לסבול מכשלים שונים במערכות ולתפקוד לא תקין ("כשלים") במהלך השיגור ולאחריו, בעת שהותם במסלול. כשלים בלויינים כוללים, לדוגמא, כשל במערכת הייצוב במסלול, כשל במשיב, כשל במערך הסולארי, כשל במצבר, כשל במערכת החשמל, כשל במערכת השליטה והבקרה על הלוויין או כשל במערכת ההנעה של הלוויין. כשלים משמעותיים בלויינים עלולים להשפיע על ביצועיו, להפחית את קיבולת השירותים הזמינה, לקצר את חייו המסחריים, ובכך להוביל לאבדן הכנסות ואף לאבדן הלוויין.

29.5.2. החברה פועלת לצמצום סיכון זה באמצעות הטמעת מערכות גיבוי לחלק ממערכות הלוויין ובאמצעות רכישת ביטוחים במשך חייו הלוויין לתקופות קצובות כמקובל בשוק ביטוחי הלוויינים, אשר החברה פועלת לחדשם עם סיומם. באופן כללי, הלוויינים מצוידים במערכות גיבוי, אשר ניתן להשמישן במידה והציוד העיקרי סובל מכשל כלשהו; אולם ישנם מקרים בהם יתכן שמערכות גיבוי לא יהיו זמינות ואז יפגעו ביצועי הלוויין, ייתכן שיוטלו מגבלות (החרגות של כשלים מסוימים) על-ידי מבטחי הלוויין על היקף הכיסוי הביטוחי בעת חידוש הביטוח או שמבטחים יסרבו לחדש את הביטוח (לגבי גורמי סיכון בקשר עם היקף הכיסוי הביטוחי וחידוש הביטוחים ראה סעיף 29.6).

29.5.3. גורמים נוספים שעלולים לפגוע בלוויין או בתקשורת עמו וממנו הם פעולות מלחמה או הפרעות מכוונות, סופות מגנטיות, אלקטרוסטטיות או סולאריות, פסולת חלל, מטאוריטים או מיקרו-מטאוריטים ולוויינים אחרים. גורמים אלה יכולים לגרום לירידה בביצועי הלוויין העלולה להביא לאובדן מוחלט של הקשר או של איכות השידורים.

החברה בקשר עם גוף מקצועי בינלאומי שמנטר עצמים בחלל ומתריע על התקרבות ללוויינים של החברה. במקרה של סכנה, מבוצע תמרון התחמקות של הלוויין על מנת למנוע פגיעה בלוויין.

29.5.4. לא מן הנמנע, כי גם הלוויינים המשווקים על-ידי החברה יסבלו מתקלות. חלק מתקלות אלו עלול להשפיע על משיבים או על רכיבי מפתח או על יחידות שהן קריטיות להמשך פעילות הלוויין וכתוצאה מכך להפרעות חוזרות ונשנות בשירותים המסופקים וחוסר שביעות רצון של לקוחות. אין החברה יכולה להבטיח כי במקרים כאלה, קונפיגורציה מחדש תאפשר המשך פעולה של אותם רכיבים או יחידות, או שניתן יהיה להחזיר את הלוויין לפעילות תקינה על-ידי שימוש ברכיבים או ביחידות יתירות על גבי הלוויין. כאשר לא ניתן להחזיר את השירות, הכשל עלול לגרום לכך שתהיה פחות קיבולת פנויה להחכרה על גבי הלוויין, לצמצום היקף הכיסוי הביטוחי בעת חידוש הביטוח, לפגיעה בביצועי הלוויין, או להפסקה מוקדמת של פעילות הלוויין, באופן חלקי או מלא.

בנוסף, כדי לצמצם את החשיפה של החברה מול הלקוחות, במרבית ההסכמים לא קיימים מנגנוני פיצויים שעל החברה לשלם ללקוח בשל הפרעות או אי זמינות, אולם נקבעים בהם מנגנונים לשחרור הלקוח מתשלום דמי שירות בגין פרקי זמן של אי זמינות העולים על מינימום מסוים. בדרך כלל תרופתו של הלקוח למקרה של אי זמינות ממושכת (הנגרמת בשל ירידה בביצועים או אובדן מוחלט של הלוויין) הינה ביטול הסכם השירות.

29.6. סיכוני ביטוח לווויינים

29.6.1. הביטוחים הנרכשים עבור לוווייני החברה אינם מכסים בהכרח את מלוא הנזקים האפשריים. אם יארע, לאורך תקופת פעילותם של הלוויינים כשל שיגרום לאובדן מוחלט של הלוויין (כהגדרתו בתנאים הכלליים של פוליסות הביטוח), מכסה פוליסת הביטוח לפחות את יתרת החוב, ובאופן חלקי אבדן הכנסות ונזקים עקיפים. לפרטים בדבר הכיסוי הביטוחי של הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17, ראה סעיף 25.23.

29.6.2. כמו כן, כשלים חלקיים עשויים שלא להיות בני תביעה תחת פוליסות הביטוח אם הם מהווים, במהותם, פגיעה ביתירות או במרווחים מוסכמים מסוימים (כגון, עודף דלק מעבר למשך חיי הלוויין המבוטחים) שאין בהם, כשלעצמם,

פגיעה בתפקוד הלוויין ו/או אינם עומדים בהוראות הפוליסה המקנות זכות לדמי ביטוח. במקרים שכאלה, ייתכן שבעת חידוש הביטוח יוחרגו כשלים אלה מן הכיסוי על ידי המבטחים כך שכשלים נוספים, אם ייגרמו במערכות המוחרגות, עלולים לגרום לנזקים עד כדי אובדן מוחלט של הלוויין שלא יהיו מכוסים בביטוח ובמצב זה תיתכן פגיעה ביכולת החברה לייצר הכנסות מן הלוויין, וזאת ללא פיצוי ביטוחי.

29.6.3. בנוסף, יתכן שבעתיד לא ניתן יהיה להשיג ביטוח עבור לווייני החברה בתנאים סבירים, או שניתן יהיה להשיג ביטוח עם מגבלות בהיקף הכיסוי (החרגות). בשטרי הנאמנות של אגרות החוב שהנפיקה החברה, החברה התחייבה להמציא ביטוח. כמו כן, החברה עלולה להיות חשופה לתוספת ריבית ככל ותהיה החרגה בביטוח. לפרטים נוספים ראה באור 13ב' בדוחות הכספיים. לצמצום חשיפה זו כללה החברה חלופה של העמדת בטוחה חלופית ככל שלא תוכל להעמיד ביטוח.

29.6.4. החברה פועלת לצמצום סיכוני הביטוח, בין היתר, באמצעות התקשרות בפוליסות ביטוח מקובלות בענף הלוויינים עבור לווייניה. כך למשל, עבור הלוויין עמוס 17 קיים כיסוי ביטוחי לתקופה ארוכה התואמת את יתרת חייו החוזיים של הלוויין. עם זאת, אין בכך כדי להבטיח, כי הכיסוי הביטוחי יכסה את מלוא הנזקים האפשריים, ובפרט נזקים עקיפים או אובדן הכנסות, או כי תנאי הביטוח הקיימים ימשיכו לחול ביחס ללוויינים אחרים או ביחס ללוויינים עתידיים של החברה.

29.7. קשיים פיננסיים של לקוחות

קשיים פיננסיים של לקוחות החברה עלולים להקשות על גביית התמורה עבור שירותי החברה ולפגוע בהכנסותיה. כמו כן, תיתכן פגיעה בהכנסות עקב התקשרויות עם לקוחות בעלי איתנות פיננסית נמוכה.

סיכונים כלכליים ופיננסיים, לרבות העברות כספים וקשיים בגביית חובות ואי יציבות של מערכות בנקאיות מקומיות.

החברה פועלת לצמצום סיכון זה, בין היתר, באמצעות מעקב שוטף אחר מוסר התשלומים של לקוחות קיימים, התאמת תנאי ההתקשרות והגבייה למאפייני הלקוח והעסקה, ולעיתים גם קבלת בטוחות או תשלומים מראש, לפי העניין. כמו כן, במקרים מסוימים, ועל מנת לצמצם את החשיפה הכספית של החברה, החברה מבצעת ניתוק של

שירותי התקשורת הלוויינית המסופקים ללקוח. עם זאת, אין ביכולתה של החברה למנוע באופן מלא פגיעה כתוצאה מהרעה במצבם הפיננסי של לקוחותיה.

29.8. תחרות בענף התקשורת הלוויינית

ענף התקשורת הלוויינית מאופיין בתחרות גוברת בין מפעילי לוויינים וכן בתחרות מצד פתרונות תקשורת קרקעיים. תחרות זו עלולה להשפיע לרעה על יכולת החברה למכור את שירותיה ו/או לגרום לחברה להוריד מחירים.

אי עמידה בקצב גיוס לקוחות חדשים, חידוש שירותים ללקוחות קיימים או הרחבת שירותים המסופקים להם, וכפועל יוצא - הגדלת שיעורי התפוסה בלוויין ("ramp up"), עלול להיות איטי. האטה בקצב גיוס הלקוחות עלולה לפגוע בתוצאות הפעילות של החברה, שיביא לשחיקת ההון העצמי שלה.

בנוסף, שינויים בטכנולוגיה וחדירת טכנולוגיות ו/או שיטות הפצה חדשות, כמו למשל חדירתן של קונסטלציות לווייני LEO/MEO עלולה להגביר את התחרות בענף וליצור לחץ על מחירים, להביא לאי חידוש חוזים עם לקוחות וכן להביא לכך שהחברה לא תזכה בזמן טכנולוגיות חדשות. כמו כן, החברה יכולה להיות חשופה לאובדן שוק בגלל אי פיתוח מוצרים ו/או שירותים חדשים או אי התאמה של לוויין חדש שייבנה לדרישות השוק. עוד לעניין זה ראה סעיפים 8.1 ו-8.4.

כמו כן, לחלק ממתחרי החברה משאבים פיננסיים גדולים יותר, המאפשרים להם להציע שירותים במחירים תחרותיים יותר.

החברה פועלת להתמודד עם סיכון זה באמצעות התאמת הצעותיה המסחריות לצורכי הלקוחות והשווקים בהם היא פועלת, חיזוק קשריה עם לקוחות קיימים, מאמצי שיווק ופיתוח עסקי, בחינת צרכי השוק באופן שוטף, וכן בחינת התאמת סל השירותים למגמות הענפיות והטכנולוגיות. עם זאת, אין ביכולתה להבטיח כי צעדים אלה יספיקו לשימור כושר התחרות שלה לאורך זמן.

29.9. רגולציה בתחום הלוויינים והתדרים

29.9.1. פעילות החברה כפופה לרגולציה בינלאומית ומקומית, לרבות כללי ארגון ה-ITU והוראות משרד התקשורת, כמפורט בסעיפים 8.2 ו-17.1. שינויים רגולטוריים יכולים להשפיע על צמצום פעילות החברה.

29.9.2. שינויים רגולטוריים, שינויי הקצאת תדרים או מגבלות רגולטוריות אחרות עלולים להשפיע על פעילות החברה ועל יכולתה להשתמש במיקומי השמיים ובתדרים. לעניין זה ראה גם סעיף 11.4.3 בעניין לוויין ממשלתי ששוגר לנקודת שמיים 4W והשימוש של המדינה בחלק מספקטרום התדרים שרשמה החברה ב-4°W.

קשיים בהם נתקלת החברה בתיאום התדרים של מספר משיבים בנקודות השמיים בהן פועלת החברה מול מפעילי לוויינים אחרים עלולים להטיל מגבלות על גמישות ניצול המשיבים על-ידי החברה ולהפריע למתן השירות ללקוחות באמצעותם (לפירוט נוסף ראה סעיף 8.2).

לטובת צמצום הסיכון, לחברה קיים צוות ייעודי שפועל בעקביות ובאופן אקטיבי לתיאום מול רשתות חדשות וקיימות הנמצאות בחפיפה תדרית עם תדרי החברה.

29.9.3 החברה עשויה להיות כפופה לדרישות רישוי ולדרישות רגולטוריות במדינות בהן היא מספקת שירותים. עסקי החברה רגישים לשינויים רגולטוריים במדינות אלו. אין ביכולת החברה להבטיח, כי הרגולציה ביחס לפעילות החברה ולווייניה לא תשתנה באופן שישפיע לרעה על פעילות החברה. לטובת צמצום הסיכון, ככל הניתן, החברה עובדת עם נציגים מקומיים אשר אחראים על הרישיון.

29.9.4 בנוסף, פריסת רשתות דור 5 עלולה ליצור הפרעות בתחום תדרים מסוים (תחום תדר C) המשמש את לווייני החברה. היקף ההפרעה הפוטנציאלית תלוי בקצב הפריסה, היקף הפריסה ובגודל החפיפה התדרית (במדינות שונות מוקצים תדרים שונים עבור רשתות דור 5, חלקם תדרים שאינם בשימוש החברה ולכן לא ישפיעו כלל על פעילותה). כדי לצמצם את הסיכון בישראל, החברה פועלת מול משרד התקשורת על מנת להחריג את האזורים בהם נמצאות התחנות הקרקעיות של החברה. באשר לסיכון בחו"ל, החברה מקצה את המשאבים באופן שיצמצם את הפגיעה האפשרית ככל הניתן.

29.9.5 פיקוח על הייצוא, הן מקומי והן מחו"ל, וחוקי אמברגו עלולים למנוע מהחברה או מספקי הלוויינים שלה מלהשיג לוויינים מסוימים, חלקים או נתונים או לספק שירותים מסוימים בעתיד. לצמצום הסיכון המחלקה המשפטית מבצעת מעקב אחרי דרישות הדין ומימושם על ידי החברה.

29.9.6 בעת ניהול הליכים משפטיים עלולות להתעורר שאלות משפטיות מורכבות המשלבות מספר תחומים משפטיים ואף מספר מערכות דינים מדינתיים ובין-מדינתיים, עקב תחומי העיסוק והפעילות של החברה. כתוצאה מכך עלולה החברה להיות מעורבת בהליכים משפטיים שצפויים להמשך זמן רב ועלותם עלולה להיות גבוהה. כמו כן, במספר רב של הסכמים בהם התקשרה החברה קיימות תניות לגבי מקום שיפוט מחוץ לישראל ותחולת דין זר על ההסכם. תניות כאמור עלולות להגדיל באופן ניכר את הוצאות החברה והזמן הניהולי שיושקע בהליכים משפטיים אפשריים בקשר עם הסכמים אלה. לפרטים בדבר הליכים משפטיים בהם מעורבת החברה ראה סעיף 26.

29.9.7. החברה עלולה להיות חשופה לטענות או דרישות בגין פעילות לקוחותיה, ובכלל זאת סיכונים משפטיים הנובעים מתוכנם של שידורים המתבצעים באמצעות הלוויינים, וכן לדרישות הרגולציה המקומית החלה על לקוחותיה.

לצמצום החשיפה, החברה כוללת בהסכמים עם לקוחותיה הוראה לפיה הלקוח מתחייב להחזיק ולקבל את כל הרישיונות, ההיתרים והאישורים הנדרשים על-פי כל חוק ודין על מנת להשתמש בקיבולת. בנוסף, הלקוח מתחייב להשתמש בקיבולת בכפוף לתנאי החוזה ולהוראות כל דין רלוונטי. כמו כן, ההסכמים כוללים סעיף לפיו הלקוח מתחייב לשפות את החברה בשל כל נזק, אחריות או הוצאה שיחולו על החברה, בין היתר בשל לשון הרע, הפרת פרטיות, הפרת זכויות קניין רוחני וזכויות יוצרים הנובעים משימוש בקיבולת ומתוכן השידורים וכן בשל כל מעשה או מחדל מטעם הלקוח בקשר עם שימוש בקיבולת.

29.10. סיכוני סייבר

החברה חשופה לסיכוני סייבר, הן ברשת הארגונית והן ברשתות התפעוליות, לתקיפות שישבשו את הפעילות העסקית של החברה, לרבות שירותים ללקוחות, אובדן תקשורת עם הלוויין, בעיה בחיוב לקוחות ושירות לקוח.

על מנת לצמצם את הסיכונים, החברה הטמיעה נהלים ומנגנונים לאבטחת מידע והתגוננות בפני התקפות סייבר. בין היתר, החברה ביצעה הטמעה ושיפור נהלי התאוששות מאסון (DRP) והמשכיות עסקית (BCP) וכן הדרכות שוטפות הכוללות מבחן. בנוסף, כדי לשמור על רמת מודעות גבוהה החברה מבצעת מעת לעת תרגילי פישוג לעובדיה. החברה ביצעה סימולציה להנהלת החברה להתנהלות במסגרת אירוע סייבר. כמו כן, פועלת החברה להגנה על לווויניה ומערכות המוגדרות כרגישות מפני התקפות סייבר וזאת על מנת למנוע השבתתם וכדי שמידע לא יזלוג לגורמים חיצוניים, ייזק או יאבד. החברה מבצעת סקרי סיכונים ובדיקות חדירות לרשת בתדירות קבועה לצמצום פגיעה אפשרית בתשתיות החברה. בחברה מותקנים מספר מעגלי אבטחה לחסימה, התגוננות וקבלת התראה על ניסיונות תקיפה המתעדכנים באופן שוטף ממאגרי הנתונים של ספקי אבטחת המידע המובילים בשוק. בפרט, כל המבואות לתשתית המחשוב של החברה מנוטרות ומבוקרות באופן קבוע על ידי מערך אבטחת המידע של החברה. בנוסף, החברה רוכשת זו השנה הרביעית ברציפות פוליסת ביטוח סייבר עבור רשתות ה-IT והתקשורת הארגונית (פוליסה זו אינה כוללת אירוע תקיפת סייבר בלוויין וההשלכות הנובעות מכך).

נכון למועד הדוח, היקף הכיסוי הביטוחי הוא כ-2 מיליון דולר. בשנת 2025 לא אירעו בחברה אירועי סייבר מהותיים אשר הייתה להם השפעה מהותית על פעילות החברה. יצוין, כי במהלך השנה פרסמה החברה דיווח מיידי בקשר לאירוע סייבר שנטען כי אירע

בחברה, וזאת בעקבות פרסומים בתקשורת בנושא. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה
מיום 28 בספטמבר 2025, מספר אסמכתא: 2025-01-072086.

סיכונים ייחודיים לחברה

29.11. אובדן לקוחות מהותיים

אובדן של לקוח מהותי או צמצום בהיקף פעילותו עלול לפגוע בהכנסות החברה. לחברה
תלות בממשלת ישראל, לאור הסכמים מהותיים אשר נחתמו בין הצדדים כמפורט
בסעיפים 25.2, 25.3, 25.4 ו-25.5. לפירוט בדבר לווין ממשלתי ששוגר על-ידי הממשלה
לנקודת שמיי 4W ראה סעיף 11.4.3.

29.12. פגיעה בשביעות רצון לקוחות

ירידה ברמת השירות או הפרעות חוזרות בשירותים המסופקים ללקוחות עלולות לפגוע
במוניטין החברה ולהביא לאובדן לקוחות.

החברה פועלת לצמצום סיכון זה באמצעות ניטור שוטף של רמת השירות על ידי מוקד
CSC אשר פעיל 24/7 ואמון על טיפול בתקלות ובפניות לקוחות, ושמירה על זמינות
תפעולית של השירותים המסופקים, ככל הניתן. עם זאת, אין ביכולתה להבטיח כי לא
יחולו הפרעות או כשלים אשר ישפיעו על שביעות רצון הלקוחות.

29.13. תלות במפעילים חיצוניים

תפעול לווני החברה מבוצע על-ידי גורמים חיצוניים - התעשייה האווירית אשר
מתפעלת את הלוויין עמוס 4 וחברת אינטלסאט שמתפעלת את הלוויין עמוס 17. לחברה
תלות בספקים אלה. הפסקת השירותים על-ידי גורמים אלה, או קשיים בתפעול
הלוויינים, עלולים להשפיע על פעילות החברה. לצורך הפעלת הלוויינים הנ"ל שלא
באמצעות המפעילים הנוכחיים תידרש: (א) השלמת מערך תחנות הקרקע לשליטה
ובקרה בלוויינים (לצרכי תפעול) בסיוע יצרן כל לווין רלוונטי; ו- (ב) הכשרת צוות תפעול
(מהנדסי לווין, מפעילים וצוות טכני), בסיוע כל יצרן לווין רלוונטי.

29.14. כשל בתחנות הקרקע

פעילות הלוויינים תלויה בתחנות הקרקע המשמשות לשליטה ולבקרה בלוויינים. כשל
בפעילות תחנות הקרקע עלול לפגוע בתפקוד הלוויינים או בשירותים המסופקים
באמצעותם, שעלולים להוביל להפסד הכנסות.

החברה מתמודדת עם סיכון זה על-ידי הפעלת מערכי גיבוי, הן לגיבוי רכיבים בכל תחנת
קרקע והן קיום לפחות שתי תחנות שליטה זהות ובלתי תלויות עבור כל לווין, בגיבוי
"חם", עם יכולת דילוג דינאמית בין התחנות, פעולה שמתורגלת ונבדקת באופן תקופתי.

29.15. גישה להון מספק

מימוש פרויקטים לווייניים דורש השקעות הוניות משמעותיות. הרעה בתנאי שוק ההון, משברים כלכליים עולמיים או תנודתיות בשווקים הפיננסיים עלולים להקשות על החברה בגיוס מקורות מימון לצורך מימון פעילותה השוטפת, השקעות עתידיות, החלפת לוויינים קיימים או שירות ושחלוף חובות. אי זמינות מקורות מימון בתנאים נאותים עלולה להשפיע לרעה על יכולת החברה לממש הזדמנויות עסקיות, לעמוד בהתחייבויותיה או לבצע פרויקטים עתידיים. בנוסף, החברה הנפיקה שתי סדרות אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ') בהיקף כולל של כ-140 מיליון דולר (ברוטו), שלהן שעבוד ראשון בדרגה על כלל לווייני החברה (לפרטים ראה באורים ב1(2), 13'א' ו-13'ג' בדוחות הכספיים). כמו כן, נרשם לטובת תאגיד בנקאי שעבוד מדרגה שנייה על אותם נכסים (ראה באור 26כג'). קיומם של שעבודים אלה והיקף התחייבויות החברה עלולים להקשות על גיוס מקורות מימון נוספים בעתיד או להביא לכך שמימון כאמור יהיה זמין בתנאים פחות טובים.

החברה פועלת לצמצום סיכון זה באמצעות ניהול שוטף של מקורותיה ושימושיה, מעקב אחר תזרים המזומנים וצרכי הנזילות, בחינה מתמדת של חלופות מימון בשוק ההון ובמערכת הבנקאית, וכן היערכות מוקדמת ככל הניתן לצרכי השקעה, שירות ושחלוף חוב והחלפת לוויינים. עם זאת, אין ביכולתה של החברה להבטיח כי מקורות הון או מימון יהיו זמינים לה במועד, בהיקף ובתנאים שיידרשו.

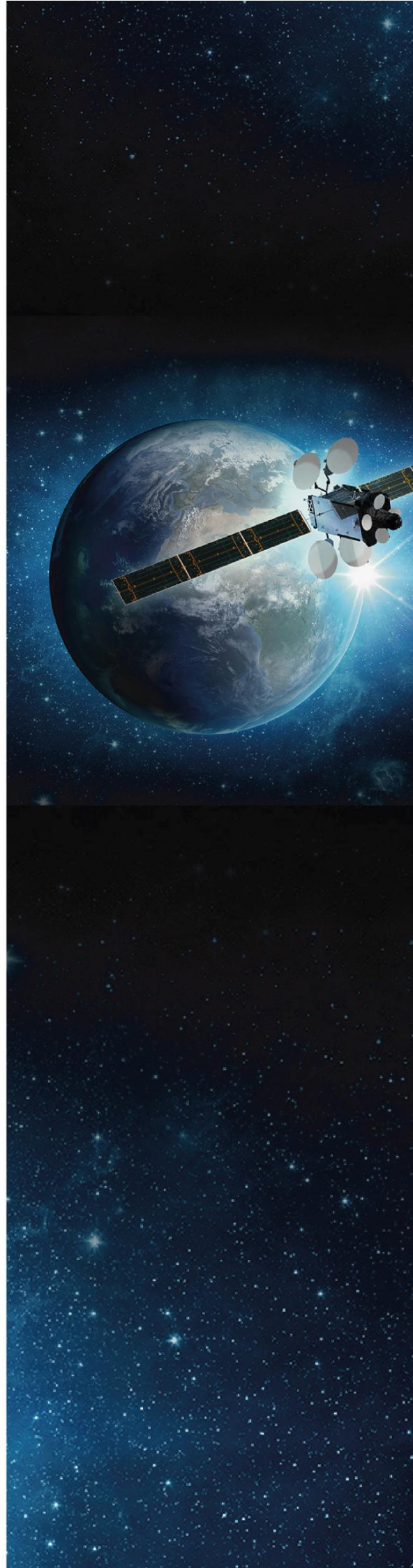
29.16. להלן, להערכת החברה, סיווג גורמי הסיכון על-פי מידת השפעתם על פעילות החברה:

סוג הסיכון	השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה
<u>סיכונים מאקרו</u>			
סיכונים מדיניים וביטחוניים			+
סיכונים מטבע		+	
פעילות במדינות בעלות יציבות נמוכה		+	
מניעת שוחד ושחיתות	+		
<u>סיכונים ענפיים</u>			
כשלים בלוגיסטיקה			+
סיכונים ביטוח לוגיסטיקה			+
קשיים פיננסיים של לקוחות		+	
תחרות בענף התקשורת הלוויינית		+	
רגולציה בתחום הלוויינים והתדרים	+		
סיכונים סייבר			+
<u>סיכונים המיוחדים לחברה</u>			
אובדן לקוחות מהותיים		+	
פגיעה בשביעות רצון לקוחות	+		
תלות במפעילים חיצוניים		+	
כשל בתחנות הקרקע		+	
גישה להון מספק		+	

חלל-תקשורת בע"מ

פרק ב'

דוח הדירקטוריון ליום
31.12.2025



תוכן עניינים

עמוד

1	כללי - תאור תמציתי של עסקי החברה
6	חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד
6	1. המצב הכספי
8	2. תוצאות הפעולות
12	3. מקורות המימון
12	4. נזילות
13	חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי
13	5. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
13	6. גילוי בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים
13	7. המבקר הפנימי
15	8. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

עמוד

16	חלק ג' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד
16	9. אירועים מהותיים בפעילות החברה במהלך ולאחר תקופת הדיווח
16	10. גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות מאוד
18	חלק ד' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב
18	11. אגרות חוב קיימות
27	12. מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דוח חלל-תקשורת בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025

הדירקטוריון של חלל-תקשורת בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח" או "מועד הדוח").
בהתאם לכללי ה-IFRS מטבע הפעילות של החברה הנו דולר ארה"ב.

כללי - תאור תמציתי של עסקי החברה

1. החברה עוסקת במתן שירותי תקשורת לוויינית באמצעות לווייני התקשורת עמוס 4 ועמוס 17, אשר בבעלותה, ובאמצעות לוויינים שבבעלות צדדים שלישיים. כמו כן, עד ליום 28 בפברואר 2025 סיפקה שירותי תקשורת גם באמצעות הלוויין עמוס 7, אשר נחכר על-ידה למשך שמונה שנים. ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026, ובהתאם לכך, לקוחות החברה עתידים לסיים את פינוי השירותים על הלוויין עד תום התקופה האמורה. לפרטים ראה באור 26' בדוחות הכספיים.
2. כמפורט בבאור 4 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, פרק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים"), לחברה שלושה מגזרים בני דיווח, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של החברה:

I. **תחום פעילות 4°W** - הלוויינים עמוס 3 ועמוס 7 מהווים יחידה עסקית הנקראת "4W", המספקת שירותי תקשורת לוויינית באירופה, במזרח התיכון ובאפריקה.

ביום 1 במרס 2025 הסתיימה התקשורת החברה עם TELECOMMUNICATIONS COMPANY ASIA SATELLITE LIMITED ("אסיהסאט"), בעלת הלוויין עמוס 7, ובהתאם הפסיקה החברה את אספקת שירותיה באמצעות הלוויין. לפרטים בדבר ההתקשרות וסיומה ראה באור 26' בדוחות הכספיים.

ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 26.2.26, מספר אסמכתא: 2026-01-018016, הנכלל בדיווח זה על דרך ההפניה.

כך גם, דיווחה החברה כי תמשיך לספק שירותי תקשורת לוויינית למספר לקוחות מצומצם באמצעות חכירת קיבולת מלווינים של צד שלישי.

II. **תחום פעילות 17°E** - יחידה עסקית הנקראת "17E", כוללת את הלוויין עמוס 17, המספק שירותי תקשורת לוויינית באפריקה, במזרח התיכון, באירופה ובאסיה.

III. **תחום פעילות 65°E** - יחידה עסקית הנקראת "65E", כוללת את הלוויין עמוס 4, המספק שירותי תקשורת לוויינית במזרח התיכון, באירופה ובאסיה.

לפירוט נוסף בדבר החלוקה למגזרי פעילות ראה באור 4 בדוחות הכספיים, בדבר מגזרי פעילות. המדיניות החשבונאית של המגזרים העסקיים זהה לזו המוצגת בבאור 3 בדוחות הכספיים, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

למעט אם צוין במפורש אחרת בדוח זה, אזי התיאורים בו מתייחסים לשלושת מגזרי הפעילות יחדיו.

לענין הפעילות בנקודת שמיים $4^{\circ}W$, החברה ממשיכה לבחון את האלטרנטיבות השונות העומדות בפניה, לרבות אפשרות לקיום תכנית לוויינית לנקודת שמיים $4^{\circ}W$, שיחליף את הפעילות בנקודה באמצעות הלוויין עמוס 3, זאת על רקע התפתחויות בסביבה העסקית של החברה והחלטות ופעולות של לקוחותיה, כמפורט להלן:

(1) שיגורו לחלל של הלוויין הממשלתי "דרור 1", בחודש יולי 2025, אשר נרכש מהתעשייה האווירית לישראל בע"מ ("התע"א") והחל בפעילותו. לעניין הסכמי החברה עם הממשלה, ראה סעיף 6 להלן;

(2) בתאריכים 22 בינואר 2025 ו-26 ביוני 2025 דיווחה "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק") (המחזיקה בבעלות מלאה בחברת יס שירותי טלויזיה ותקשורת בע"מ ("yes")), כי yes החליטה להמשיך את השידורים באמצעות לוויין במתכונת מצומצמת וממוקדת לחלק מלקוחותיה לאחר תום שידורי הלוויין במתכונתם הנוכחית. בעקבות זאת, נחתם בין הצדדים הסכם חדש למתן שירותי תקשורת לוויינית, באמצעות קיבולת לוויינית שתיחכר על ידי החברה מצד ג', החל מיום 1 במרס 2026 (תום ההתקשרות הנוכחית) ועד סוף שנת 2028, בהיקף התקשרות שאינו מהותי לחברה.

לפרטים נוספים ראה באורים 1ב(9) ו-26' בדוחות הכספיים.

(3) ביום 28 בפברואר 2025, הסתיים החוזה עם אסיהסאט לחכירת הלוויין עמוס 7 וכן ביום 26 בפברואר הודיעה החברה על מועד סיום תקופת שירותו של הלוויין עמוס 3 בנקודה $4^{\circ}W$. לפרטים ראה באורים 26א' ו-26ח' בדוחות הכספיים.

3. לפרטים בדבר צו לפירוק יורוקום תקשורת בע"מ ומינוי כונס נכסים על מניות החברה שבבעלות יורוקום תקשורת בע"מ ויורוקום אחזקות (1979) בע"מ, בעלת השליטה בחברה, החל מיום 3 במאי 2018, לשם בחינת אפשרויות מימושן ואי הוודאות בנוגע להשפעתם של צו הפירוק ומינוי כונס הנכסים על החברה - ראה באור 22ב' בדוחות הכספיים.

4. כמתואר בבאור 1ב(2) בדוחות הכספיים, החל מחודש אפריל 2025 קיבלו נאמני אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח'), נציגויות מחזיקי אגרות החוב והחברה, מספר הצעות למתווה הסדר חוב ממשקיעים פוטנציאליים, ו/או הצעות לארגון מחדש של חוב החברה לנושיה, והחברה גם הגישה הצעה מטעמה.

ביום 13 באוגוסט 2025 החליטו מחזיקי אגרות החוב לקדם את הצעת החברה, הכוללת החזר מלא של מלוא החוב למחזיקי אגרות החוב, לרבות ריבית פיגורים, בסך כולל של כ-390 מיליון דולר (נכון למועד הצעת הסדר החוב על-ידי החברה). מימוש הסדר החוב בפועל כלל הנפקת שתי סדרות אגרות חוב חדשות (סדרות יט' ו-כ'), בהיקף כולל של כ-140 מיליון דולר, והנפקת זכויות לבעלי מניות בהיקף של כ-69.5 מיליון ש"ח. בעקבות השלמת הסדר החוב, ביום 11 בנובמבר 2025, הוסרה הערת "עסק חיי" שנכללה בדוחותיה הכספיים של החברה מאז 30 ביוני 2022. לפרטים נוספים ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.

5. הסביבה העסקית

5.1. בניסיון לרסן את האינפלציה בשנים שקדמו לשנת 2024 הבנקים המרכזיים בעולם העלו את שיעור הריבית. בחודש ספטמבר 2024 החל הפד בארה"ב בתהליך הפחתת ריביות, לאור הקיטון ברמות האינפלציה מרמות השיא, שנרשמו בתקופת הקורונה. הריבית בארה"ב עומדת נכון למועד פרסום דוח זה על 3.75%. בנובמבר 2025 החל גם בנק ישראל במגמה של הפחתת ריבית, ובינואר 2026 הפחית בנק ישראל את הריבית ל-4%. יצוין, כי סוכנות דירוג האשראי S&P הודיעה ביום 7 בנובמבר 2025 על העלאת תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה, כשהדירוג עצמו נותר על ברמת A. לפי התחזית המקורית-כלכלית של בנק ישראל, כפי שעודכנה בינואר 2026, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 1.7%, ובמהלך שנת 2027 הוא צפוי לעמוד על 2.0%. הריבית הממוצעת ברבעון הרביעי של 2026 צפויה לעמוד על 3.5%. בנק ישראל ציין, כי התחזית התבססה על ההנחה שתימשך הרגיעה היחסית בחזיתות השונות. יצוין, כי התחזית קדמה לחידוש המערכה מול איראן, "מבצע שאגת הארי", הכוללת תקיפות אוויריות נרחבות בשמי טהראן לצד מטחי טילים משולבים לעבר ישראל ושהחלה ביום 28 בפברואר 2026. לתיאור השפעות המלחמה על החברה ופעילותה ראה באור 1ב(4) בדוחות הכספיים.

החברה חשופה לשינויים במצב המשק וכן לשינויים במצב בשוקי ההון בארץ ובעולם, ובעיקר לשינויים מהותיים בשיעורי הריבית ארוכת הטווח ובמרווחי הריבית המשפיעים על עלות גיוס מקורות החוב ארוכי הטווח של החברה וכן על שיעורי ההיוון המשוקללים לפיהם משוערכים נכסיה.

ההתייחסות המופיעה בסעיף זה לעיל בקשר להערכות החברה על התפתחויות עתידיות בסביבה הכלכלית הגלובלית והמקומית וכן בקשר להשלכות אפשריות של התפתחויות אלה על פעילות החברה, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. התפתחויות והשלכות אלו אינן בשליטתה של החברה, כולל אי הוודאויות והסיכונים הגלומים בפעילות החברה, ביניהם אלה המתוארים בסעיף גורמי הסיכון בדוח תיאור עסקי התאגיד ומתבססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום דוח זה, לרבות מידע המבוסס על נתונים ופרסומים מקצועיים, שנאספו מצדדים שלישיים, אשר תוכנם לא נבדק על ידי החברה באופן עצמאי ולפיכך החברה אינה אחראית לנכונותם, משכך אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות של כלל הגורמים האמורים לעיל על פעילותה.

5.2. החברה מודדת את הלוויינים שבבעלותה על בסיס שווי הוגן בהתאם למודל הערכה מחדש זאת בהתאם להוראות IAS16 ("תקן חשבונאות בינלאומי 16 – רכוש קבוע"). המדידה על בסיס שווי הוגן מהווה, להערכת החברה, בסיס מדידה מהימן ורלוונטי יותר באשר לשווי הכלכלי של נכסי החברה וההון העצמי שלה. בעת ביצוע הערכה מחדש, עליית הערך של הלוויינים נרשמת לרווח כולל אחר, בניכוי השפעת המס ונצברת בהון כקרן הערכה מחדש, למעט אם מבטלת ירידת ערך שנרשמה בעבר בגין אותו נכס בדוח הרווח והפסד. בהתאם להוראות תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), המעבר למודל הערכה מחדש יושם החל מהדוחות הכספיים ביניים ליום 30 ביוני 2022, ולא כיישום למפרע במספרי השוואה. לפרטים נוספים בדבר שינוי המדיניות החשבונאית ראה באור 1ב(10) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022. לפרטים בדבר הערכת שווי מהותית ליום 31 בדצמבר 2025 ראה סעיף 16 להלן ובאור 9 בדוחות הכספיים.

5.3. מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" – מאז 7 באוקטובר 2023 מצויה ישראל במצב של מלחמה רב-זירתית. נכון למועד הדוח, קיימת הפסקת אש עם חמאס, אך המצב הבטחוני עדיין

אינו יציב. כך גם, ביום 28 בפברואר 2026, פתחה ישראל במבצע "שאגת הארי" אשר כללה מתקפה משותפת עם ארה"ב במתקפה נגד יעדים באיראן, כאשר בתגובה לכך והחל ממועד זה, מצויה ישראל במצב חירום בטחוני, תחת מתקפות טילים רבות על המדינה. בתאריך 2 במרס 2026, התרחבה הלחימה גם בגזרת לבנון בשל החלטת חיזבאללה להצטרף למערכה. לפרטים בדבר המלחמה והשפעותיה על החברה ופעילותה ראה באור 1ב(4) בדוחות הכספיים.

החברה ועובדיה משתתפים באבן הכבד של משפחות הנרצחים והנופלים, ומייחלים להחלמת הפצועים, ולשלומם של כל חיילי צה"ל וזרועות הביטחון.

6. צבר הזמנות

צבר ההזמנות למתן שירותי תקשורת לוויינית החל מיום 1 בינואר 2026 ולמשך תקופות החוזים, שנחתמו עד ליום 31 בדצמבר 2025, מסתכם בכ- 72 מיליון דולר, ומתפלג באופן הבא (במיליוני דולר):

עמוס 3	עמוס 4	עמוס 17	אחר	סה"כ
4.4	21.3	44.4	2.2	72.2

- לחברה מספר הסכמים עם הממשלה לאספקת שירותי מנקודות שמיים 17°E , 65°E , 4°W . חוזים אלו מסתיימים באופן הדרגתי עד למועד תום חיי הלוויין עמוס 4 (אשר צפוי לפעול עד סוף חודש נובמבר 2028) כמפורט להלן:

- נקודת שמיים 4°W

- הסכם המסתיים בתום חיי הלוויין עמוס 3 (צפוי לפעול עד חודש פברואר 2026). צבר הסכם זה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד סיומו מסתכם בכ- 0.2 מיליון דולר.
- הסכם המסתיים בתום חיי הלוויין עמוס 3 (צפוי לפעול עד חודש פברואר 2026). צבר הסכם זה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד סיומו מסתכם בכ- 0.2 מיליון דולר.

- נקודת שמיים 65°E

- הסכם המסתיים בתום חיי הלוויין עמוס 4 (צפוי לפעול עד סוף חודש נובמבר 2028). צבר הסכם זה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד סיומו מסתכם בכ- 3.2 מיליון דולר.

- נקודת שמיים 17°E

- הסכם המסתיים ברבעון שני 2026. צבר הסכם זה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד סיומו מסתכם בכ- 1.3 מיליון דולר.
- הסכם המסתיים בתום רבעון ראשון 2026. צבר הסכם זה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד סיומו מסתכם בכ- 0.3 מיליון דולר.
- הסכם המסתיים ברבעון שני 2026. צבר הסכם זה החל מיום 1 בינואר 2026 ועד סיומו מסתכם בכ- 0.1 מיליון דולר.

לפרטים נוספים ראה באורים 1ב(12), 1ב(17), 26ב', 26ג', 26ד' ו- 26ה' בדוחות הכספיים.

- ביום 13 ביולי 2025 שוגר הלוויין הממשלתי דרור 1. למיטב ידיעת החברה, הלוויין החל בפעילותו. עם זאת, אין בידי החברה להעריך אם הלוויין הממשלתי יספק את כל צרכי הממשלה. להערכת הנהלת החברה, לא צפויה להיות לכך השפעה על ההסכמים הקיימים עם הממשלה. כמו כן, לעניין עסקאות שנחתמו לאחר שיגור הלוויין

דרור 1, בהיקף של כ- 8.8 מיליון דולר וכ- 8.4 מיליון דולר, ראה באורים ב1(12) ו- ב1(17) בדוחות הכספיים. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, הממשלה עושה שימוש בחלק מספקטרום התדרים ברשתות שרשמה החברה ב- 4°W חלוקת השימוש בספקטרום התדרים מתבצעת כיום על סמך עקרונות שנידונו בין הצדדים אך טרם הוסדרו סופית.

- ביום 14 במרס 2019 דיווחה בזק, כי דירקטוריון בזק ו- yes אישרו מתווה בדבר מעבר הדרגתי ומותנה של yes לשידור באמצעות רשת האינטרנט בתהליך הדרגתי רב שנתי. בהתאם לדיווח השנתי של בזק ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור מנויי הטלוויזיה של yes העושים שימוש בשידורים המועברים באמצעות רשת האינטרנט הינו כ- 88% מכלל מנויי הטלוויזיה של yes (שיעור זה כולל גם מנויים העושים שימוש במקביל גם בשירותי הלוויין).

על-פי ההסכם עם yes, כפי שעודכן ביום 26 בינואר 2023, yes קיבלה שירותים באמצעות 12 מקטעי חלל בלוויינים עמוס 3 ועמוס 7 עד ליום 28 בפברואר 2025 והחל מיום 1 במרס 2025 קיבלה שירותים באמצעות 10 מקטעי חלל בלוויין עמוס 3 לכל אורך חייו המסחריים (לפרטים בדבר סיום חייו המסחריים של עמוס 3 ראה באור 26' בדוחות הכספיים). ההשפעה של צמצום זה, סיום חייו עמוס 7 ועמוס 3, על הכנסות החברה היא קיטון בהכנסות בהיקף של כ-29 מיליון דולר בשנה. ההשפעה הצפויה על רווחיות החברה היא לא מהותית מכיוון שלחברה לא תהיינה הוצאות בגין שכירות הלוויין עמוס 7, פחת והוצאות תפעול עמוס 3. לפרטים נוספים בדבר שיעור הרווחיות הגולמית ראה סעיף 10 בדוח תיאור עסקי התאגיד, פרק א' לדוח זה. לפירוט נוסף ולתיאור ההסכם עם yes ראה באור 26' בדוחות הכספיים.

בנוסף, וכאמור בסעיף 2 לעיל ובאור ב1(9) בדוחות הכספיים, ביום 6 במרס 2026, נחתם בין הצדדים הסכם חדש לאספקת שירותי קיבולת לוויינית, לתקופה בת 34 חודשים שתחילתה ביום 1 במרס 2026.

- לפירוט בדבר בונס לתע"א בגין לקוחות עמוס 3 ראה באור 26' בדוחות הכספיים.

המידע האמור לעיל באשר לצבר ההזמנות של החברה וההכנסות הצפויות מהן כולל מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מטבע הדברים עשוי להשתנות או יכול שלא להתממש (כולו או חלקו) או להתממש באופן שונה מהותית מהערכות ותחזיות החברה, גם כתוצאה מסיבות שאינן תלויות בחברה בלבד ושאינן החברה יכולה לצפותן במועד זה, ובכלל זאת התפתחויות בסביבה הכללית, בתנאי השוק, ברגולציה ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה ועל פעילות הלקוחות, אשר אינם ניתנים להערכה מראש ואשר אינם מצויים בשליטת החברה והמפורטים בסעיף גורמי הסיכון בדוח תיאור עסקי התאגיד של החברה (פרק א' לדוח תקופתי זה). בנוסף, סיכויי התממשות המידע מושפעים, בין היתר, מהיותו נסמך על מידע הקיים בחברה במועד הדיווח וכן על ההנחה, כי ההסכמים יתממשו באופן מלא.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

7. המצב הכספי

להלן השינויים העיקריים בסעיפי המאזן השונים (באלפי דולר):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
נכסים שוטפים	37,005	208,335	הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2024 כוללים מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים, לקוחות וחייבים ויתרות חובה. הירידה ביתרת הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת יתרת הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2024, נובעת בעיקרה מקיטון במזומנים מוגבלים כתוצאה מהסדר החוב ופירעון מלא של סדרות אג"ח טז', יז' ו- יח'. לפרטים נוספים ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.
נכסים שאינם שוטפים	209,587	225,847	ראה שינויים להלן.
יתרת חייבים לזמן ארוך	5,663	5,768	אין שינוי מהותי בין התקופות.
פקדון לזמן ארוך	76	66	אין שינוי בין התקופות.
השקעות אחרות	1,951	326	השינוי בין התקופות נובע מהמרת חוב לקוח למניות ואופציות לרכישת מניות, וכן בגין השקעה בפרויקט החממה. לפרטים נוספים ראה באורים 24ה', 26ג' ו- 26יד' בדוחות הכספיים.
נכס זכות שימוש לוויין "עמוס 7"	-	2,361	הירידה ביתרת נכס זכות שימוש לוויין "עמוס 7" ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת יתרת נכס זכות שימוש לוויין "עמוס 7" ליום 31 בדצמבר 2024, נובעת מהפחתת עלות הנכס על פני תקופת ההסכם, שכן ביום 28 בפברואר 2025 הסתיימה ההתקשרות בגין הנכס זכות שימוש. לפרטים נוספים ראה באור 26ח' בדוחות הכספיים.
נכסי זכות שימוש אחרים	14,701	15,909	אין שינוי מהותי בין התקופות.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
רכוש קבוע	187,196	201,417	ראה שינויים להלן.
עלות מופחתת (עמוס 3)	1,861	21,844	השינויים בעלות המופחתת של הלוויין עמוס 3 בין התקופות נובעים משערוכים של הלוויין עמוס 3, כמתואר בבאור 9 בדוחות הכספיים, ומהפחתת עלות הלוויין על פני אורך חייו הצפוי.
עלות מופחתת (עמוס 4)	19,224	19,764	הירידה בעלות המופחתת של הלוויין עמוס 4 בין התקופות נובעת משערוכים של הלוויין עמוס 4, כמתואר בבאור 9 בדוחות הכספיים, ומהפחתת עלות הלוויין על פני אורך חייו הצפוי.
עלות מופחתת (עמוס 17)	164,857	158,276	העלייה בעלות המופחתת של הלוויין עמוס 17 בין התקופות נובעת משערוכים של הלוויין עמוס 17, כמתואר בבאור 9 בדוחות הכספיים, ומהפחתת עלות הלוויין על פני אורך חייו הצפוי.
יתרת רכוש קבוע אחר	1,254	1,533	הירידה ביתרת רכוש קבוע אחר נובעת בעיקרה מהוצאות פחת.
התחייבויות שוטפות	29,951	384,991	הירידה ביתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת יתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2024, נובעת בעיקרה מפירעון אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') במסגרת הסדר החוב. לפרטים ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.
התחייבויות שאינן שוטפות	144,760	20,326	העליה ביתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 בדצמבר 2024, נובעת בעיקרה מהנפקת אגרות חוב חדשות סדרות יט' ו-כ'.
הון עצמי	71,881	28,865	העליה בהון העצמי ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2024, נובעת בעיקרה מהנפקת זכויות שבוצעה בחודש אוקטובר 2025 (כחלק מהסדר חוב) ושערוכים שבוצעו ללוויינים לתקופה. לפרטים ראה באורים 1ב(2) ו-9 בדוחות הכספיים.

8. תוצאות הפעולות

להלן יוסברו ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח (ההפסד) הכולל של החברה במהלך תקופת הדוח :

ריכוז מידע אודות מגזרי פעילות (באלפי דולר)

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
הכנסות	88,675	100,017	ראה פירוט השינויים לפי מגזרים להלן.
הכנסות החברה משירותים בתחום פעילות 4W	31,602	50,356	הירידה בהכנסות בתחום פעילות 4W בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מהפסקת אספקת שירותים על עמוס 7 בעקבות סיום הסכם החכירה.
הכנסות החברה משירותים בתחום פעילות 17E	39,908	34,388	העליה בהכנסות בתחום פעילות 17E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מלקוחות חדשים עימם נחתמו הסכמים במהלך השנה ומאספקת שירותי תקשורת ללקוחות נוספים באפריקה.
הכנסות החברה משירותים בתחום פעילות 65E	14,429	15,080	הירידה בהכנסות בתחום פעילות 65E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מירידה כתוצאה מעידכון הסכם עם לקוח קיים וקיזוז הירידה באמצעות חתימה על הסכמים חדשים במהלך השנה עם לקוחות חדשים.
הכנסות ממכירת ציוד תקשורת בתחום פעילות 17E	74	193	הכנסות ממכירת ציוד תקשורת בתחום פעילות 17E נובעות מאספקת ציוד תקשורת למספר לקוחות של הלוויין עמוס 17.
הכנסות ממכירת ציוד תקשורת בתחום פעילות 65E	1,776	-	הכנסות ממכירת ציוד תקשורת בתחום פעילות 65E נובעות מאספקת ציוד תקשורת למספר לקוחות של הלוויין עמוס 4.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
הכנסות מתחום פעילות אחר	886	-	הכנסות אלו כוללות מתן שירותי תקשורת במסגרת הסכמי וואן ווב אשר החלו להימכר ללקוחות בשנת 2025.
עלות ההכנסות	(53,562)	(65,268)	ראה פירוט שינויים לפי מגזרים להלן.
עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות 4W	(5,184)	(5,349)	הירידה בעלות ההכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות 4W בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מסיום חכירת עמוס 7. לפירוט ראה באור 26' בדוחות הכספיים.
עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות 17E	(5,227)	(7,214)	הירידה בעלות ההכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות 17E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מהתייעלות בהוצאות התפעוליות.
עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות 65E	(4,714)	(2,986)	העלייה בעלות הכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות 65E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מעלייה בהוצאות תפעול הלוויין.
עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות בתחום פעילות אחר	(568)	-	
פחת והפחתות המיוחסים לתחום פעילות 4W	(22,435)	(35,880)	הירידה בפחת והפחתות המיוחסים לתחום פעילות 4W בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מירידה בהוצאות פחת של נכס לוויין עמוס 7 כתוצאה מסיום החכירה.
פחת והפחתות המיוחסים לתחום פעילות 17E	(10,329)	(9,604)	העלייה בפחת והפחתות המיוחסות לתחום פעילות 17E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מהוצאות פחת של לוויין עמוס 17, בהתאם לעבודה שנערכה ליום 31 בדצמבר 2025, כמתואר בבאור 9 בדוחות הכספיים.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
פחת והפחתות המיוחסים לתחום פעילות 65E	(5,105)	(4,235)	העליה בפחת והפחתות המיוחסות לתחום פעילות 65E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מהוצאות פחת של לוויין עמוס 4, שעלו כתוצאה מעליית ערך של לוויין עמוס 4, בהתאם לעבודה שנערכה ליום 31 בדצמבר 2025, כמתואר בבאור 9 בדוחות הכספיים.
רווח גולמי	35,113	34,749	ראה שינויים שנסקרו לעיל.
רווח גולמי בתחום פעילות 4W	3,983	9,127	השינויים ברווח הגולמי בתחום פעילות 4W בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעים מהשינויים שנסקרו לעיל.
רווח גולמי בתחום פעילות 17E	24,426	17,763	העלייה ברווח הגולמי בתחום פעילות 17E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מהשינויים שנסקרו לעיל.
רווח גולמי בתחום פעילות 65E	6,386	7,859	השינויים ברווח הגולמי בתחום פעילות 65E בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מהשינויים שנסקרו לעיל.
רווח גולמי בתחום פעילות אחר	318	-	-
הוצאות מכירה ושיווק	(4,805)	(5,439)	הירידה בהוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מקיטון בהוצאות שכר.
הוצאות הנהלה וכלליות	(6,590)	(5,137)	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מגידול בהוצאות שכר, כ- 700 אלפי דולר מהגידול נובע מעלות בונוס בגין השלמת הסדר החוב בשנת 2025 והוצאות בגין שירותים מקצועיים.
ביטול ירידת ערך לוויין "עמוס 17"	15,715	12,341	למידע בדבר ביטול ירידת ערך לוויין "עמוס 17" ליום 31 בדצמבר 2025, ראה באור 9 בדוחות הכספיים.

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
ביטול ירידת ערך לוויין "עמוס 4"	4,564	2,528	למידע בדבר ביטול ירידת ערך לוויין "עמוס 4" ליום 31 בדצמבר 2025, ראה באור 9 בדוחות הכספיים.
הכנסות אחרות	3,593	4,061	אין שינוי מהותי בין התקופות.
רווח תפעולי	47,590	43,103	השינוי ברווח התפעולי נובע בעיקרו מהשינויים שנסקרו לעיל.
EBITDA	66,283	79,362	השינוי ב- EBITDA נובע בעיקרו מהשינויים שנסקרו לעיל.
הוצאות מימון, נטו	(25,717)	(27,435)	הוצאות המימון לשנת 2025 מורכבות מהוצאות ריבית אגרות חוב (סדרות טז', יז' ו- יח') בסך של כ- 28.5 מיליון דולר והנפקת אגרות חוב חדשות (סדרות יט' ו- כ') במסגרת הסדר החוב מנובמבר 2025 בסך של כ- 3.3 מיליון דולר. מנגד גידול בהכנסות מהפרשי שער בסך של כ- 2.3 מיליון דולר, הכנסות ריבית מפקדונות בסך של כ- 5.8 מיליון דולר וכן הכנסות מימון אחרות מהמרת חוב לקוח למניות ואופציות בסך של כ- 1.3 מיליון דולר.
רווח לפני מיסים	21,873	15,668	השינוי ברווח לפני מיסים נובע בעיקרו מהשינויים שנסקרו לעיל.
רווח לשנה	21,843	16,212	השינוי ברווח לתקופה נובע בעיקרו מהשינויים שנסקרו לעיל.

9. מקורות המימון (באלפי דולר)

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי דולר)	ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי דולר)	הסברי החברה
תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת	76,457	60,214	העלייה בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה משינוי השינוי בנכסים ובהתחייבויות אשר נובעים בעיקרו מהסדר החוב, כלומר, קיטון משמעותי בהתחייבויות החברה (אג"ח, ריבית לשלם) אל מול קיטון ביתרות הנכסים (המזומנים והמזומנים המוגבלים).
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	138,258	(47,920)	השינוי בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה ממימוש המזומנים המוגבלים בתקופה, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון	(244,305)	(10,604)	השינוי בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מפירעון אגרות חוב ישנות בקיזוז מתקבולי הנפקת אגרות חוב חדשות (סדרות יט' ו-כ') והנפקת זכויות שהתקבלו במסגרת ביצוע הליך הסדר החוב. לפרטים ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.

10. נזילות

החברה מממנת את התחייבויותיה השוטפות בעיקר מתקבולים מכוח הסכמי אספקת שירותי תקשורת לוויינית.

	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברי החברה
יחס שוטף	1.24	0.5	הגידול ביחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת יחס השוטף ליום 31 בדצמבר 2024, נובע בעיקרו מקיטון בהתחייבויות השוטפות בעקבות הסדר חוב שהושלם בנובמבר 2025. לפרטים נוספים ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.

חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

11. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב בגודל החברה, תחום פעילות החברה ומורכבותו.

במהלך תקופת הדוח ועד למועד דוח זה לא שינה הדירקטוריון את קביעתו בנוגע למספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ולא פחת מספר הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית מהמספר המזערי. נכון למועד פרסום הדוח, חמישה דירקטורים המכהנים בחברה הוגדרו על-ידי הדירקטוריון, כי הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם ונסיונם של הדירקטורים האמורים ראה תקנה 26 בדוח פרטים נוספים על התאגיד, פרק ד' לדוח תקופתי זה.

12. גילוי בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנון את ההוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות). נכון למועד הדוח, בדירקטוריון החברה מכהנים שבעה דירקטורים, מתוכם שלושה העומדים בקריטריונים הקבועים בחוק החברות לדירקטורים בלתי תלויים.

13. המבקר הפנימי

13.1. זהות המבקר הפנימי

רו"ח דורון כהן מונה ביום 28.9.2014 כמבקר הפנימי של החברה. מר דורון כהן הנו בעל ניסיון רב בעבודה בתחומי החשבונאות והביקורת והנו בעל ניסיון בעבודה מול חברות רבות כמבקר פנים, בין היתר, לחברות בתחומים הדומים לתחום פעילותה של החברה.

13.2. עמידת המבקר הפנימי בדרישות החוקיות

למיטב ידיעת החברה, בהתאם לאישור המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 וסעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

13.3. החזקה בניירות ערך של החברה או בגוף הקשור אליה

נכון למועד דוח זה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.

13.4. קשרי המבקר הפנימי עם החברה או עם גוף הקשור אליה

למיטב ידיעת החברה, כפי שמסר המבקר הפנימי לחברה, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

13.5. תפקידים נוספים של המבקר הפנימי בחברה

מר דורון כהן אינו עובד של החברה. שירותי הביקורת הפנימית ניתנים על ידו כנותן שירותים חיצוני לחברה וכמינוי אישי, באמצעות משרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ, המעסיק עובדים בעלי מיומנויות שונות, לרבות ביקורת פנימית.

13.6. תפקידים אחרים של המבקר הפנימי מחוץ לחברה

מר דורון כהן הינו שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ ומשמש כמבקר פנימי בחברות נוספות.

13.7. דרך מינוי המבקר הפנימי

מינויו של רו"ח דורון כהן כמבקר פנימי אושר על-ידי ועדת הביקורת ביום 4 בספטמבר 2014 ועל-ידי הדירקטוריון ביום 28 בספטמבר 2014. מינויו של המבקר הפנימי אושר לאחר בחינה של השכלתו וניסיונו רב השנים ולאחר פגישות שנערכו עמו והתרשמות בלתי אמצעית ממנו על-ידי הנהלת החברה וועדת הביקורת. רו"ח דורון כהן נמצא מתאים לכהן כמבקר הפנימי של החברה, בין היתר בהתחשב בהיקף פעילותה ומורכבותה.

13.8. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

13.9. תכנית העבודה

תכנית העבודה של המבקר הפנימי הנה תכנית שנתית אשר אושרה על-ידי ועדת הביקורת. קביעת תכנית הביקורת השוטפת נעשית תוך התמקדות בנושאים שלדעת המבקר הפנימי הנם חשובים ומהותיים בהתנהלותה של החברה, בין-היתר בהתאם להתייעצות עם הנהלת החברה ובהתבסס על הערכת סיכונים החברה ותהליכים בחברה הקשורים בתחום פעילותה וכן בהתבסס על תכנית רב שנתית מוצעת. הצעות לביקורת שנתית מועלות בפני ועדת הביקורת והיא זו שבסופו של דבר קובעת את הנושאים שיבדקו באותה שנה ומאשרת את התכנית השנתית. לאחר אישורה של ועדת הביקורת, ניתן דיווח בנושא לדירקטוריון.

תכנית העבודה השנתית אינה מכילה מגבלות על סטייה מהאמור בה. המבקר הפנימי יכול להציע להחליף ו/או להוסיף נושאים באישור ועדת הביקורת.

13.10. היקף העסקה

שעות העבודה משולמות בהתאם לתעריף שעת עבודה שסוכם בין הצדדים. היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע בהתאם לתכנית הביקורת ועל-פי צרכיה.

במהלך 2025 הושקעו על-ידי המבקר הפנימי כ- 735 שעות עבודה בחברה עצמה, רק בקשר עם פעילותה בישראל, בגין תכנית הביקורת לשנת 2025.

13.11. תקנים מקצועיים מנחים בביצוע הביקורת

כפי שנמסר לחברה על-ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו עורך את ביקורתו בהתאם לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ולתקנים מקצועיים מקובלים שהוצאו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. דירקטוריון החברה הסתמך על דיווחיו של מבקר הפנים בדבר עמידתו בתקנים מקצועיים לפיהם עורך את הביקורת.

13.12. גישה למידע

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, בתיאום, למסמכים, למידע ולמערכות המידע הרלוונטיות של החברה, לרבות נתונים כספיים והכל לצורך ביצוע תפקידו, ובהתאם לאמור בסעיף 9 בחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

13.13. דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות המבקר הפנימי הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת וחבריה ולהנהלת החברה. תכנית הביקורת של המבקר הפנימי לשנת 2025 כוללת 4 דוחות ביקורת פנימית, כדלקמן:

נושא	מועד דיון בועדת הביקורת
הכנסות וגבייה*	מרס 2025
אבטחת מידע וסייבר*	יוני 2025
אכיפה, ציות ורגולציה, ממשל תאגידי	יוני 2025
רכש והתקשרויות עם ספקים	אוקטובר 2025
גיבויים, שחזורים, התאוששות מאסון והמשכיות עסקית**	טרם נדון
סקר סיכונים	מרס 2026

* חלק מתכנית הביקורת של המבקר הפנימי לשנת 2024.

** חלק מתכנית הביקורת של המבקר הפנימי לשנת 2025.

13.14. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת דירקטוריון החברה היקף, אופי, ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו הנם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

13.15. תגמול המבקר הפנימי

התשלום למבקר הפנימי של החברה נעשה על-פי שעות ובהתאם לתכנית העבודה שאושרה על-ידי ועדת הביקורת. לא ניתנו למבקר הפנימי ניירות ערך, כחלק מתנאי העסקתו. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר, מבוסס על שעות עבודה ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו המקצועי של מבקר הפנים בבואו לבקר את החברה.

14. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

14.1. זהות רואה החשבון המבקר

משרד רואה החשבון המבקר של החברה הינו KPMG סומך חייקין.

14.2. שכר רואה החשבון המבקר

שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, קשורים לביקורת ושירותי מס הקשורים לביקורת בשנים 2025 ו-2024 הינם בסך של 600,000 ש"ח ו-560,000 ש"ח, בהתאמה.

שכר רואה החשבון המבקר בגין שירותים אחרים בשנים 2025 ו-2024 הינם בסך של 25,023 ש"ח ו-76,608 ש"ח, בהתאמה.

היקף עבודתו ושכרו של רואה החשבון לשנת 2025 נבחן על-ידי ועדת הביקורת של החברה, אשר קיבלה מהנהלת החברה פירוט היקף העבודה והתאמתה לצרכיה של החברה. ועדת הביקורת המליצה לדירקטוריון החברה לאשר את היקף העבודה ומצאה, כי שכר הטרחה הינו סביר ומקובל לאופי החברה והיקף פעילותה, והללו אושרו על-ידי דירקטוריון החברה.

שכר הטרחה נקבע בהתאם להיקף שעות העבודה הנדרשות בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה. שכר הטרחה נקבע לאחר משא ומתן בין החברה ורואי החשבון שלה. שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים מאושר על-ידי הדירקטוריון, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת כאמור.

חלק ג' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

15. אירועים מהותיים בפעילות החברה במהלך ולאחר תקופת הדיווח

15.1. לעניין אירועים מהותיים בפעילות החברה במהלך ולאחר תקופת הדיווח ראה באור 1ב' בדוחות הכספיים.

15.2. מינוי עושה שוק: בחודש ינואר 2025 קיבלה החברה הודעה מהבורסה, לפיה אינה עומדת בכללי השימור עקב שווי החזקות ציבור נמוך (כ-4.99 מיליון ש"ח) והיעדר עושה שוק. בחודש יוני 2025 הצטרפה החברה לתוכנית עושי השוק של הבורסה. בחודש יולי 2025, הודיעה הבורסה לחברה, כי נכון ליום 30 בספטמבר 2025, עומדת החברה בדרישות השימור ואינה מועמדת להעברה לרשימת השימור.

16. גילוי בדבר הערכות שווי מהותיות מאוד

החברה התקשרה עם מעריכי שווי חיצוניים לצורך ביצוע הערכות שווי ללוויינים עמוס 4 ועמוס 17 ליום 31 בדצמבר 2025 לצורך יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 16 בדוחותיה הכספיים. כמו-כן, ביצעו מעריכי השווי בחינת ירידת ערך בסכום בר-השבה של הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17, וזאת בהתאם לסעיף 9 לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים. לפרטים ראה באור 9 בדוחות הכספיים.

להלן נתונים נדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד, המצורפת לדוחות הכספיים, לפי סעיף

8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

זיהוי נושא ההערכה	הלוויין עמוס 4	הלוויין עמוס 17
מועד ביצוע ההערכה	31 בדצמבר 2025	
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ביצוע ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים (לרבות פחת והפחתות) לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	כ- 14.7 מיליון דולר	כ- 149.1 מיליון דולר
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	כ- 19.2 מיליון דולר	כ- 164.9 מיליון דולר(*)
זיהוי המעריך ואפיונו	MNS Consulting. העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשות שרון זאורבך.	

זיהוי נושא ההערכה	הלוויין עמוס 4	הלוויין עמוס 17
ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה	שרון זאורבך הינו מנכ"ל MNS Consulting, בעל תואר ראשון בכלכלה ומשפטים, שניהם מאוניברסיטת בר-אילן ולמעלה מעשרים שנות ניסיון בתחום המימון, התשתיות, הנדל"ן והמשפט. ראה לעניין זה עמוד אחרון בהערכת השווי.	
תלות מעריך השווי במזמין ההערכה	בהתאם להצהרת מעריך השווי, המעריך לא נמצא בניגוד עניינים בקשר עם עבודתו, כי אין לו עניין אישי או תלות בחברה, ו/או בבעלי השליטה ו/או תאגידים בשליטתם ו/או בניירות ערך של מי מהגורמים האמורים.	
התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	בהתאם לתנאי התקשרות החברה עם חברת MNS, MNS קיבלה שיפוי בקשר עם מתן חוות הדעת שנתנה בהערכות השווי, אשר מותיר בידיה חשיפה של פי שלוש (3) לפחות מגובה שכר טרחתה בגין נזק עתידי פוטנציאלי הקשור בחוות דעתה.	
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו	היוון תזרים מזומנים בלתי ממונפים (תזרים מזומנים לפני שירות חוב, Unlevered Discounted Cash Flows).	
שיעור היוון משוקלל – WACC	11.05%	11.95%
הכנסה שנתית ממוצעת מהלוויין לאורך יתרת תקופת פעילותו	כ- 13.6 מיליון דולר	כ- 44.7 מיליון דולר
שיעור EBITDA שנתי ממוצע	כ- 50%	כ- 58%
אורך החיים של הלוויין	צפוי לפעול עד חודש נובמבר 2028	צפוי לפעול עד חודש דצמבר 2041
השפעה על הרווח או הפסד	רווח של כ- 4.6 מיליון דולר	רווח של כ- 15.7 מיליון דולר

(*) הסכום כולל תוספת התחייבות לספק בסך של כ- 2.9 מיליוני דולר, ובניכוי נכסי חוזה, ציוד מערכות עמוס 17 והוצאות מראש בגין פרויקטי עמוס 17 בסך של כ- 1.3 מיליוני דולר.

חלק ד' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

17. אגרות חוב קיימות

17.1. להלן יובא תיאור סדרות אגרות החוב של החברה שבמחזור נכון ליום 31.12.2025 :

סדרה	יט'	כ'
<u>מועד ההנפקה</u>	נרשמו למסחר בחודש ספטמבר 2025, עלפי דוח הצעת מדף מיום 21.9.2025, אשר פורסם מכוח תשקיף מדף מיום 22.7.2025.	נרשמו למסחר בחודש ספטמבר 2025, עלפי דוח הצעת מדף מיום 21.9.2025, אשר פורסם מכוח תשקיף מדף מיום 22.7.2025.
<u>היקף ע.נ. אגרות חוב במועד ההנפקה (בש"ח)</u>	143,616,000	324,404,000
<u>היקף ע.נ. אגרות חוב ליום 31.12.2025 (בש"ח), לרבות הצמדה למדד</u>	143,616,000	324,404,000
<u>היקף ע.נ. אגרות חוב ליום 31.12.2025 (בש"ח), ללא הצמדה</u>	143,616,000	324,404,000
<u>מועד תחילת פירעון הקרן</u>	30.6.2026	30.6.2026
<u>מספר תשלומים שנתיים לפירעון הקרן</u>	16 תשלומים, כדלקמן: 15 תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 4.5% מהקרן המקורית, שישולמו בימים 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 – 2032 וביום 30 ביוני 2033; וכן תשלום בשיעור של 32.5% מהקרן המקורית אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2033.	16 תשלומים, כדלקמן: 15 תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 4.5% מהקרן המקורית, שישולמו בימים 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 – 2032 וביום 30 ביוני 2033; וכן תשלום בשיעור של 32.5% מהקרן המקורית אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2033.
<u>סכום הריבית שנצברה ליום 31.12.2025 (בש"ח)</u>	-	-
<u>שווי בורסאי ליום 31.12.2025 (בש"ח)</u>	152,419,661	326,545,066
<u>סוג הריבית</u>	קבועה – 7.6%	קבועה – 8.75%
<u>ריבית אפקטיבית ליום ההנפקה</u>	8.3%	9.64%
<u>מועדי תשלום הריבית</u>	בתשלומים חצי שנתיים ביום 31 בדצמבר 2025 ובימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026-2033 (כולל)	בתשלומים חצי שנתיים ביום 31 בדצמבר 2025 ובימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026-2033 (כולל)

סדרה	י"ט	כ'
סוג הצמדה	ש"ח לא צמוד	צמודות (קרן וריבית) לשער הדולר שהיה בתחילת יום המסחר שבו יתקיים המכרז המקדים למשקיעים מסווגים בהנפקה לראשונה של אגרות החוב (סדרה כ'), קרי, ביום 18 בספטמבר 2025 (3.34 ש"ח לדולר)
זכות לבצע פדיון מוקדם	ראה סעיף 17.2 להלן.	ראה סעיף 17.2 להלן.
ערבות לתשלום התחייבויות	מובטחות בשעבודים, ראה פירוט בסעיף 17.3 להלן.	מובטחות בשעבודים, ראה פירוט בסעיף 17.3 להלן.
דירוג	אין	אין
מהותיות (מעל 5% מההתחייבויות)	מהותי	מהותי
אמות מידה פיננסיות	ראה סעיף 17.4 להלן	ראה סעיף 17.4 להלן
סעיפי Cross Default המהווים עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב	אם הועמד חוב מהותי של החברה, כהגדרתו להלן, או סדרה אחרת של אגרות חוב של החברה, שלא ביוזמת החברה. "חוב מהותי של החברה" משמעו: חוב פיננסי או מספר חובות פיננסיים במצטבר של החברה, וכן חוב פיננסי או מספר חובות פיננסיים במצטבר של חברות בנות / מאוחדות, אשר ערכו או ערכם המצטבר, לפי העניין, בדוחות הכספיים של החברה כהגדרתם עולה במצטבר על 25 מיליון דולר. מובהר, כי חוב Non-Recourse, דהיינו חוב ללא זכות חזרה לחברה, לא ייחשב לעניין זה כחוב.	אם הועמד חוב מהותי של החברה, כהגדרתו להלן, או סדרה אחרת של אגרות חוב של החברה, שלא ביוזמת החברה. "חוב מהותי של החברה" משמעו: חוב פיננסי או מספר חובות פיננסיים במצטבר של החברה, וכן חוב פיננסי או מספר חובות פיננסיים במצטבר של חברות בנות / מאוחדות, אשר ערכו או ערכם המצטבר, לפי העניין, בדוחות הכספיים של החברה כהגדרתם עולה במצטבר על 25 מיליון דולר. מובהר, כי חוב Non-Recourse, דהיינו חוב ללא זכות חזרה לחברה, לא ייחשב לעניין זה כחוב.
פרטי הנאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, איש קשר: רו"ח יוסי רזניק, טלפון: 03-6389200, רחוב יד חרוצים 14, תל אביב.	

כחלק מהסדר חוב שהושלם, ביום 11 בנובמבר 2025, נפרעו במלואן סדרות אגרות חוב טז', יז' ו-יח', ובהתאם נמחקו מהמחזור. לפרטים ראה באור 14ב(2) בדוחות הכספיים.

17.2. זכות לבצע פדיון מוקדם בגין אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ')

17.2.1. פדיון מוקדם של אגרות החוב

אם יוחלט על-ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב שבמחזור, מפני ששווי סדרת אגרות החוב (ביחס לכל סדרות אגרות החוב של החברה) פחת מסכום שנקבע

בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר, תפעל החברה בהתאם לקבוע בהנחיות ותקנון הבורסה לעניין פדיון מוקדם, וכן, בתשקיף ודוחות ההצעה ובשטר הנאמנות לסדרה הרלוונטית.

17.2.2. פדיון מוקדם כפוי מלא או חלקי ביוזמת החברה

החברה תוכל להעמיד כל אחת מאגרות החוב (סדרות יט' ו- כ') לפדיון מוקדם (מלא או חלקי), בכפוף להוראות להלן, ובכפוף לכך שהסכום המינימאלי של כל פדיון מוקדם לא יפחת מ- 1 מיליון ש"ח.

הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית במקרה של פדיון מוקדם כפוי ביוזמת החברה, יהיה הסכום הגבוה מבין הבאים: (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית שבמחזור, אשר ייקבע על-פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת הדירקטוריון בדבר ביצוע הפדיון המוקדם מוכפל בשיעור הפדיון המוקדם של אגרות החוב שבמחזור. על אף האמור לעיל, במקרה והפדיון המוקדם (החלקי או המלא) ייקבע ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית של אגרות החוב (סדרה כ'), והפדיון המוקדם יבוצע באותו הרבעון ביחד עם תשלום הפדיון המוקדם בהתאם להוראות סעיף 6.2 לשטר הנאמנות, הרי שבמקרה זה לצורך חישוב שווי השוק של אגרות החוב אשר ישולם למחזיקים, יופחת משווי השוק של יתרת אגרות החוב (כהגדרתו לעיל) העומדות לפדיון מוקדם, הסכום אשר משולם באותו רבעון על חשבון תשלום הריבית בלבד כאמור. עוד יובהר, כי במקרה שבמהלך תקופת הדגימה בוצע תשלום ריבית, אזי הסכום ששולם על חשבון הריבית בלבד יופחת ממחיר הנעילה שנקבע בימי המסחר הכלולים בתקופת הדגימה ואשר חלו טרם המועד הקובע לתשלום הריבית ששולמה כאמור; (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית שבמחזור, דהיינו קרן בתוספת ריבית שנצברה בגינה וטרם שולמה, עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; (3) יתרת תזרים המזומנים של אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית שבמחזור (קרן בתוספת הריבית אותה נושאות אגרות החוב במועד הפדיון המוקדם) כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתית¹ בתוספת ריבית בשיעור 2.25%. היוון אגרות החוב מהסדרה הרלוונטית העומדות לפדיון מוקדם יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון שנקבע ביחס לאגרות החוב מהסדרה הרלוונטית.

¹ לעניין זה: "תשואת האג"ח הממשלתית": משמעה, ממוצע התשואה (ברוטו) לפדיון, בתקופה של 7 ימי מסחר, המסתיימת 2 ימי מסחר לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של 2 סדרות אגרות חוב ממשלתי (ביחס לאג"ח סדרה יט' – אגרות חוב ממשלתי שאינן צמודות לבסיס הצמדה כלשהו ונושאות ריבית קבועה, ביחס לאג"ח סדרה כ' – אגרות חוב צמודות דולר של ממשלת ישראל בעלות ריבית בשיעור קבוע) שמשך חייהן הממוצע הוא הקרוב ביותר למשך החיים הממוצע של אגרות החוב במועד הרלוונטי היינו, סדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הגבוה ממח"מ אגרות החוב במועד הרלבנטי, וסדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הנמוך למח"מ אגרות החוב במועד הרלבנטי. "מח"מ" – משך חיים ממוצע.

17.2.3. פדיון מוקדם כפוי

במקרה בו למי מהלוויינים אירע מקרה ביטוחי המוגדר בפוליסות הביטוח ככשל מוחלט (Total Loss) או כשל חלקי (Partial Loss), באופן שבעקבות המקרה הרלוונטי נתקבלו בידי החברה או הנאמן תקבולי ביטוח ממבטחי הלוויינים, אזי ישמשו מלוא התקבולים האמורים בסעיף זה שיתקבלו בידי הנאמן בחשבון הנאמנות, לפדיון מוקדם כפוי של התחייבויות החברה בגין אגרות החוב (סדרה כ') ואגרות החוב (סדרה יט') שבמחזור, כאשר יתרת התחייבויות החברה בגין אגרות החוב (סדרה כ') ואגרות החוב (סדרה יט') שבמחזור תופחת בגובה תגמולי הביטוח ששולמו למחזיקים כאמור. למען הסר ספק, גובה תגמולי הביטוח שיתקבל בידי הנאמן יהא שווה לחלק מתגמולי הביטוח הכוללים שישולמו בחלוקה פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ') במועד הבדיקה הרלוונטי.

החברה לא תהא רשאית לפרוע בפדיון מוקדם כפוי את אגרות החוב לפני חלוף 60 ימים ממועד הרישום למסחר לראשונה של אגרות החוב.

במקרה כאמור, תוציא החברה דוח מיידי, במסגרתו תציין החברה את מועד ביצוע הפדיון המוקדם הכפוי למחזיקי אגרות החוב. מועד ביצוע הפדיון המוקדם יהא בהתאם לתקנון הבורסה, אשר נכון למועד חתימת שטר זה קובע כי המועד האמור יחול לא לפני 17 ימים לאחר מועד הדיווח בדבר ביצוע הפדיון המוקדם הכפוי. מועד הפדיון המוקדם הכפוי לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב לבין מועד תשלום הריבית בפועל. בדוח המיידי שתפרסם החברה, תציין החברה את הריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם הכפוי.

החברה תעביר לחברה לרישומים את הכספים הדרושים לצורך ביצוע הפדיון המוקדם הכפוי וזאת בהתאם לחוקי העזר של מסלוקת הבורסה.

הפדיון המוקדם הכפוי יבוצע בהתאם להוראות סעיף 6.2 בשטרי הנאמנות, בשינויים המחויבים, ואולם: (א) במקרה של פדיון מוקדם כפוי מלא לא יחולו הוראות סעיף 6.2.7; (ב) בכל מקרה לא יחולו הוראות סעיף 6.2.7 בשטרי הנאמנות, ואגרות החוב שתיפרענה במסגרת הפדיון המוקדם הכפוי תפרענה בערכן ההתחייבותי קרי, קרן בתוספת ריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם הכפוי (לרבות ריבית פיגורים, ריבית הון נוסף וריבית ביטוח נוסף ככל שתקום הזכאות להם טרם ההודעה על ביצוע פדיון מוקדם כפוי) ובתוספת הפרשי הצמדה.

17.2.4. פדיון מוקדם מנדטורי

החל ממועד הנפקת אגרות החוב, תהא מחויבת החברה לבצע פדיון מוקדם מנדטורי בתנאים המפורטים בסעיף זה להלן:

עד לא יאוחר מיום 31 בינואר של כל שנה רלוונטית עד למועד הפירעון הסופי של אגרות החוב ובלבד שביתרת המזומנים ושווה מזומנים (לרבות פיקדונות בנקאיים וניירות ערך זמינים למכירה) של החברה ליום 31 בדצמבר של השנה הקודמת ("מועד החתך") סך

העולה על 20 מיליוני דולר ארה"ב ("סכום הסף לפדיון המוקדם המנדטורי"), תודיע החברה בדוח מידי למחזיקי אגרות החוב על סכום ההפרש שבין יתרת המזומנים הקיימת בחברה במועד החתך בפועל לבין סכום הסף לפדיון המוקדם המנדטורי ("סכום הפדיון המנדטורי"). החברה תבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב ותשלם את סכום הפדיון המנדטורי בהתאם להוראות שטרי הנאמנות, ובלבד שסכום הפדיון המנדטורי עולה על סך של 1 מיליון דולר. כך למשל, ככל שבמועד החתך יתרת המזומנים ושווה מזומנים (לרבות פיקדונות בנקאיים וניירות ערך זמינים למכירה) של החברה תעמוד על סך של 25 מיליוני דולר ארה"ב, תשלם החברה למחזיקים בפדיון מוקדם מנדטורי סך של 5 מיליוני דולר.

בכל פדיון מוקדם מנדטורי כאמור, הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב (סדרה יט') ומחזיקי אגרות החוב (סדרה כ') ישמש לביצוע התשלומים הבאים: (1) תשלום של סכום הריבית השנתית כפי שנצבר עד למועד הפדיון המוקדם המנדטורי בפועל בגין הקרן הנפרעת (כהגדרתה להלן) בלבד (כולל הפרשי הצמדה); וכן (2) תשלום על חשבון קרן אגרות החוב (בסעיף זה: "הקרן הנפרעת") והכול בהתאם ליחס שבין הערך ההתחייבתי (קרי, קרן בתוספת ריבית שנצברה עד למועד הפדיון המוקדם הכפוי (לרבות ריבית פיגורים, ריבית הון נוסף וריבית ביטוח נוסף ככל שתקום הזכאות להם טרם ההודעה על ביצוע פדיון מוקדם כפוי)) (להלן בסעיף זה: "הערך ההתחייבתי") של אגרות החוב (סדרה כ') לבין הערך ההתחייבתי של אגרות החוב (סדרה יט') במועד החתך.

ההוראות החלות על פדיון מוקדם ביוזמת החברה בשינויים המחויבים יחולו גם על פדיון מוקדם מנדטורי. על אף האמור, בגין הפדיונות המוקדמים המנדטורים לא יחול סעיף 6.2.7 בשטרי הנאמנות ולא תידרש החברה לשלם כל תוספת שהיא בגין הפדיון המוקדם המנדטורי אלא תשולמנה רק הקרן הנפרעת והריבית השנתית שנצברה בגין הקרן הנפרעת עד למועד הפדיון המוקדם המנדטורי בפועל.

17.3. תיאור הנכסים המשועבדים להבטחת התחייבויות החברה על-פי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ'):

17.3.1. אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ')

17.3.1.1. שעבוד קבוע ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון ירשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט בשטרי הנאמנות) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ') ללא הגבלה בסכום על הלוויינים ומערכות הנלוות הייעודיות, שבבעלות החברה, שמשמשות להפעלת הלוויינים (כגון: אנטנות ומערכות מחשוב שמשמשות לתקשורת מול הלוויין לצורך תפעול ובקרה על המערכות שלו ("מערכות נלוות ייעודיות").

17.3.1.2. שעבוד שוטף ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון ירשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט בשטרי הנאמנות) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ'), בדרך של המחאה בלתי חוזרת ובלתי מותנית על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על: (1) כל זכויות החברה לתקבולים על-פי

הסכמי השירות הלווייני שיינתנו באמצעות הלוויינים, כפי שייחתמו מעת לעת, למעט: (א) בעמוד 3 - ההסכם עם הממשלה המתואר בבאור 26ב' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 אשר צורפו לדוח התקופתי לשנת 2024; ו- (ב) בעמוד 4 – ההסכם עם הממשלה המתואר בבאור 26ה' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024; (2) כל זכויות החברה לתקבולים על-פי הסכם מיקום המסלול, וגם זכות החברה על-פי ההסכם האמור להשתמש בהקצאת התדרים (Frequency Assignments) לתפעול הלוויין עמוד 17 במסלול גיאוסטציונרי בקו אורך 17°E .

17.3.1.3. שעבוד קבוע ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון נרשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט להלן) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ'), בדרך של המחאה בלתי חוזרת ובלתי מותנית על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על כל זכויות החברה לתקבולים (ככל שיהיו) על פי פוליסות ביטוח הלוויינים;

17.3.1.4. שעבוד קבוע ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון נרשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט להלן) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה כ') ואגרות החוב (סדרה יט') וללא הגבלה בסכום על החשבונות המשועבדים, וכל זכויות החברה כפי שתהיינה מעת לעת בקשר עימם, ועל הכספים, הפיקדונות וניירות הערך שיופקדו מעת לעת בחשבונות המשועבדים וכל תמורה שתתקבל בגינם, לרבות פירותיהם ולרבות כל זכויות החברה בפיקדונות ובניירות הערך המופקדים שיופקדו מעת לעת בחשבונות המשועבדים, וכל תמורה שתתקבל בגינם, על פירותיהם.

17.3.1.5. שעבוד יחיד קבוע ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום על מלוא זכויות החברה (ככל שקיימות) בחשבון הנאמנות, על תתי חשבונותיו, ובמפקד בו לרבות כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או ניירות הערך שיופקדו מעת לעת בחשבון הנאמנות, על תתי חשבונותיו, וכל תמורה שתתקבל בגינם, לרבות פירותיהם. כן יצוין, כי לנאמן זכויות קיזוז ועיכבון על כל נכסי החברה המופקדים בחשבון הנאמנות כנגד התחייבויותיה על פי שטר זה.

17.3.1.6. החברה התחייבה שלא תעניק שעבוד בדרגה עדיפה או שווה לשעבוד המוענק למחזיקי אגרות החוב (סדרה יט' ו-כ') ביחס לאיזה מהנכסים המשועבדים עמוד 17 ו/או עמוד 3 ו/או עמוד 4.

² מובהר כי בקשר עם השעבוד הצף יחולו כל הוראות הדין הרלוונטיות לרבות הוראות סעיף 244(א)(2) לחוק חדלות פירעון לפיהן, בין היתר, נושה מובטח בשעבוד צף רשאי להיפרע את החוב המובטח מנכסי השעבוד הצף בסכום שלא יעלה על 75% מהתמורה שהתקבלה מממוש נכסי השעבוד הצף.

17.3.1.7. כפוף להוראות כל דין, החברה שומרת לעצמה את הזכות להנפיק בכל עת סדרות

נוספות של אגרות חוב ו/או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או מהמחזיקים הקיימים באותה עת, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה³ ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, הצמדה, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון.

החברה לא תהא רשאית להנפיק סדרה של אגרות חוב או נייר ערך אחר (שהינו חוב) ללא בטוחות שהיו בעלי עדיפות על אגרות החוב בפירוק החברה. כמו כן, ככל שהחברה תנפיק סדרת אגרות חוב המגובה בטוחות או נייר ערך אחר (שהינו חוב), החברה לא תקבע בשטר הנאמנות הרלוונטי כי הן תהיינה עדיפות בעת פירוק ביחס לאגרות החוב למעט לעניין הבטוחות הספציפיות שתינתנה לאותה סדרה חדשה. החברה תמסור לנאמן אישור של נושא משרה בכירה בחברה, בשינויים המחויבים, טרם ביצוע הנפקת הסדרה האחרת או הנפקת נייר ערך אחר (שהינו חוב) בדבר עמידה בתנאים שבסעיף זה.

17.3.1.8. החברה שומרת לעצמה את מלוא הזכויות ליצור שעבודים על הנכסים

המשועבדים עמוס 17 ו/או עמוס 3 ו/או עמוס 4 בדרגה נחותה לשעבוד המוענק למחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ'), ובלבד ש: (א) החברה תתן הודעה בכתב מראש לנאמן כאשר תיצור שעבוד נחות כאמור ותמציא לו את כל המפורט להלן וכן פרטי הקשר של בעל השעבוד הנחות, אך מבלי שתצטרך לקבל על כך אישור מהנאמן או ממחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') כל עוד כל המפורט להלן יתקיים; (ב) החברה תצהיר ותתחייב בכתב בפני הנאמן כי בעלי השעבודים הנחותים לא יהיו רשאים לממש השעבוד כל עוד מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') לא מימשו השעבוד הרלוונטי, ובכלל זה במסגרת מסמכי השעבוד הנחות יובהר כי: (1) השעבוד הנחות לא יהיה ניתן למימוש אלא לאחר מימוש השעבוד הרשום לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') ו/או לאחר שהשלימה החברה את כל התחייבויותיה על-פי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ'). למען הסר ספק, יובהר כי לא יהיה בשעבוד הנחות כדי לחייב בשום צורה שהיא את מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') לממש את השעבוד הרשום לטובתם; (2) השעבודים עבורו יהיו נחותים לשעבודים לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ'), באופן שכל תמורה שתקבל במסגרת מימושם תשולם קודם למחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') עד לפירעון המלא של כל התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') ורק לאחר האמור יהיה בעל השעבוד הנחות זכאי לקבל כל יתרה שתיוותר, ככל שתיוותר, ובכפוף לזכויות צדדים שלישיים; (3) בעל השעבוד הנחות ו/או מי מטעמו, בין במישרין ובין בעקיפין, לא יהיו רשאים למנוע, לעכב או להגביל בכל צורה שהיא

³ במידה ומניות החברה יהיו רשומות למסחר.

את מימוש השעבוד על הנכסים המשועבדים עמוס 17 ו/או עמוס 3 ו/או עמוס 4; (ג) החברה תצהיר ותתחייב בכתב בפני הנאמן כי השעבוד הנחות לא יפגע בשום צורה שהיא בזכויותיהם של הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ'); (ד) החברה תצהיר ותתחייב בכתב בפני הנאמן כי בעלי השעבודים הנחותים לא יהיו רשאים לממש השעבוד כל עוד מחזיקי אגרות החוב לא מימשו השעבוד הרלוונטי, וכן תצהיר ותתחייב כי השעבוד הנחות לא יפגע בשום צורה שהיא בזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב. החברה תמציא לנאמן את ההתחייבות האמורה לעיל, לפחות 3 ימי עסקים טרם חתימתה על ההסכמים ליצירת השעבודים הנחותים הרלוונטיים. (ה) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה תודיע לנאמן עם היוודע לה, על נקיטה בהליכים בקשר עם מימוש השעבוד הנחות, ככל שינקטו; (ו) החברה תמציא לנאמן טיוטת מסמכי השעבוד בגין השעבוד הנחות, מיד בסמוך לאחר חתימתם ולא יאוחר מ- 4 ימי עסקים מתאריך חתימתם.

נכון למועד הדוח, נרשמו לטובת המחזיקים כל השעבודים המפורטים לעיל.

17.4. גילוי בדבר עמידה באמות מידה פיננסיות על-פי שטרי הנאמנות

אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ')

17.4.1. בהתאם להוראות כ"א משטרי הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') התחייבה החברה לעדכן במסגרת דוח דירקטוריון של כל דוח רבעוני/תקופתי שתפרסם ועד למועד פירעון המלא של אגרות החוב, האם למועד הדוח האמור החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר הנאמנות, וכן את היחסים לאותו המועד.

עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן תיבחן על-פי הדוחות כספיים המאוחדים של החברה, הרבעוניים ו/או השנתיים, לפי העניין, כפי שיפורסמו על-ידי החברה ומיד עם פרסומם, כאשר המועד הקובע לבחינה זו הינו תאריך הדוחות כאמור ולא תאריך פרסומם.

<u>אמת המידה</u>	<u>בחינה בפועל</u>
החון העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, מבוקרים או סקורים (לפי העניין (האחרונים), לא יפחת מ- 15 מיליוני דולר ארה"ב.	הונה העצמי של החברה ליום 31.12.2025 הינו כ- 72 מיליון דולר
היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים, מבוקרים או סקורים (לפי העניין), לא יעלה על שיעור של 90%.	היחס ליום 31.12.25 הינו 62.7%
כל עוד לא פרעה החברה את מלוא קרן אגרות החוב, לא תהא רשאית החברה לבצע חלוקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.	החברה לא ביצעה חלוקה

אמת המידה	בחינה בפועל
לא נוספה החרגה כלשהי	ככל שבפוליסות ביטוח עתידיות של החברה בקשר עם הלוויינים תיקבע על ידי המבטחים החרגה בנוגע לאיזון מתני המערכות של הלוויינים ("החרגת ביטוח"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, בשיעור של 0.25% ("שיעור ריבית ביטוח נוסף") (בגין קרות כל החרגת ביטוח), מעל שיעור ריבית המקור או מעל שיעור ריבית המקור בתוספת שיעור ריבית הון נוסף, ככל שרלוונטי, וזאת בגין התקופה שתתחיל מהמועד בו התחילה החרגת הביטוח ועד למוקדם מבין (1) הפסקת החרגת הביטוח כאמור בסעיף 5.5.5 בשטרי הנאמנות; או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן. מובהר כי העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה רק פעם אחת בגין אותה החרגת ביטוח, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יועלה במקרה שאותה החרגת ביטוח תמשך לאורך יותר מתקופת ריבית אחת. עוד מובהר כי כל החרגת ביטוח חדשה (קרי, החרגה בנוגע לתת מערכת אחרת של הלוויינים) תהווה עילה למדרגת ריבית נוספת בשיעור של 0.25%, בכפוף לתוספת ריבית מרבית בשיעור של 1.25% (כאמור בסעיף 5.5.6 בשטרי הנאמנות), כאשר התוספת המרבית האמורה תחול גם בגין תוספת ריבית בעקבות חריגת הון או חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו.

17.5. עמידת החברה בתנאים והתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב

- 17.5.1. לפרטים בדבר הערת "עסק חיי" אשר הייתה כלולה בדוחות הכספיים של החברה החל מיום 30 ביוני 2022, ואשר הוסרה מהדוחות, ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.
- 17.5.2. כמו כן, לפרטים בדבר הסדר חוב מטעם החברה אשר במסגרתו פרעה החברה בפירעון מוקדם מלא את סדרות אגרות החוב (טז', יז' ו-יח'), בין היתר, באמצעות גיוס 2 סדרות אגרות חוב חדשות (סדרות יט' ו-כ'), ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.
- 17.5.3. בהתייחס לאגרות חוב (סדרות יט' ו-כ') נכון למועד הדוח ובמהלך התקופה הכלולה בדוחות הכספיים המצורפים, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות כלפי מחזיקי אגרות החוב שבמחזור, לרבות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב של החברה כאמור, ולא התקיימה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי או למימוש בטוחה.

18. מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון:

לפירוט בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון נכון ליום 31.12.2025 ראה דיווח מיידי בטופס ת-126, המדווח במקביל לדוח זה ונכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

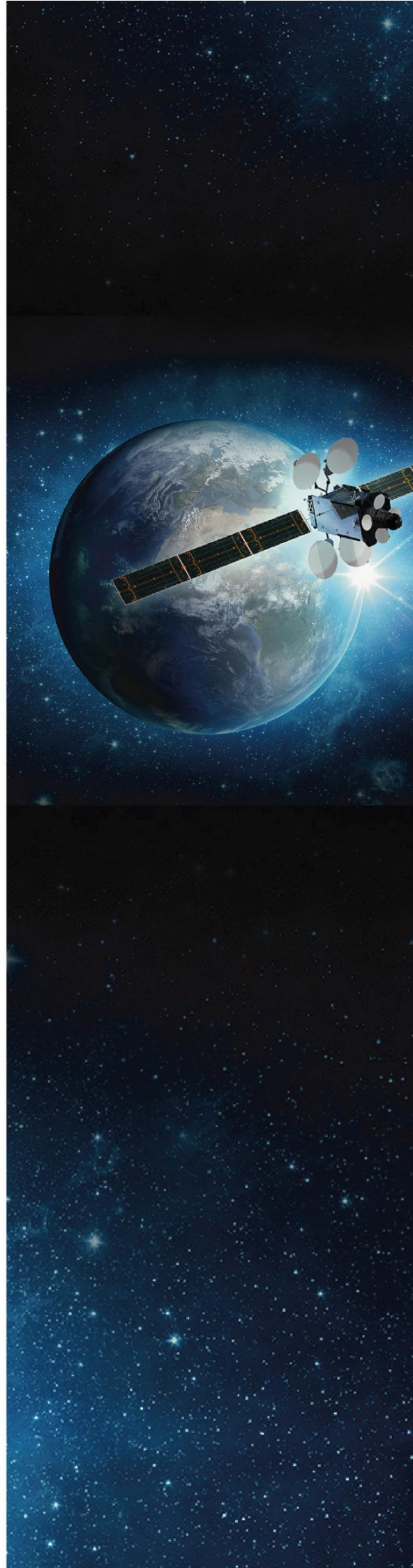
תאריך: 16 במרס 2025

<u>שמות החותמים</u>	<u>תפקיד</u>	<u>חתימה</u>
ליגד רוטלוי	יו"ר דירקטוריון	_____
דן זיצ'ק	מנכ"ל	_____

חלל-תקשורת בע"מ

פרק ג'

דוחות כספיים ליום
31.12.2025



חלל-תקשורת בע"מ

**דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2025**

עמוד	תוכן העניינים
2	דוח רואי החשבון המבקרים – דוחות כספיים שנתיים
5	דוח רואי החשבון המבקרים - בקרה פנימית על דיווח כספי
6	דוחות על המצב הכספי
8	דוחות על הרווח הכולל
9	דוחות על השינויים בהון
10	דוחות על תזרימי מזומנים
11	באורים לדוחות הכספיים

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של חברת חלל-תקשורת בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של חלל-תקשורת בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הבאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות ותזרימי המזומנים שלה 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 בפסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה 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 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 לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

כמפורט בבאורים 3 ו-9 לדוחות הכספיים של החברה, לחברה לווים שבבעלותה הנמדדים לפי שווים ההוגן בהתאם למודל הערכה מחדש. השווי ההוגן נמדד בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים נטו החזויים להיות מופקים מהשימוש בלווייני החברה. כמו כן, עבור כל אחד מלווייני החברה, נאמד סכום בר ההשבה לאור התקיימותם של סימנים לירידת ערך. השווי ההוגן וסכום בר ההשבה נאמדים בהתבסס על תזרימי המזומנים הנובעים מהסכמי השירות שנחתמו וכן בהתבסס על הערכות הנהלה ביחס לצפי לחתימת הסכמים נוספים. תזרימי המזומנים מהווים בהתאם לשיעורי היוון המותאמים לסיכון של נכסים אלו. כאמור בבאור 9, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הסכום בר ההשבה של הלוויינים נקבע כסכום של כ-186 מיליוני דולר.

זיהינו את הערכת אומדן שווים ההוגן וסכום בר ההשבה של לווין החברה כעניין מפתח בביקורת מאחר שהביקורת דרשה מאיתנו הפעלת שיקול דעת, בעת בחינת סבירות ההנחות והאומדנים ששימשו את ההנהלה ומומחים חיצוניים מטעמה במסגרת קביעת השווי ההוגן.

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

נהלי הביקורת העיקריים בהם נקטנו על מנת לתת מענה לעניין מפתח זה הינם כדלקמן:

- בחנו את התכנון, היישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות מסוימות הקשורות לאומדן השווי ההוגן וסכום בר ההשבה של לווני החברה
- נעזרנו במומחים מטעמינו בעלי ידע בהערכות שווי הוגן בסיוע הערכת נאותות שיטה ההערכה ושיעורי ההיוון (WACC).
- בדקנו את סבירות ההנחות והאומדנים המשמעותיים ששימשו את החברה בבניית תזרימי המזומנים החזויים על ידי השוואתם להסכמי שירות חתומים, תוצאות היסטוריות ותוכניות רב שנתיות מאושרות.
- ביצענו תשאולים עם הגורמים הרלוונטיים בחברה ובחנו את סבירות הנחות החברה בנוגע לצפי לחתימת הסכמים נוספים.
- ביצענו בדיקות אריתמטיות לתחשיבי אומדן שווים ההוגן של הלוויינים וסכום בר ההשבה.
- בדקנו את נאותות המידע המוצג בבאור 9 לדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים 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 ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, 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 של הדוחות הכספיים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

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 בדוחות הכספיים, 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.

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה 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 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, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 מזוהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, 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 כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי 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 גיא אהרונ'.

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 16 במרס 2026

סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

**דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של חברת-חלל תקשורת בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות
ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חלל-תקשורת בע"מ (להלן "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 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) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך הכנסות והכרה בהכנסה; (3) בקורות על שווים ההוגן של הלוויינים (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קיימו 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 שבקורות 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 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.

סומך חייקין
רואי חשבון

חיפה, 16 במרס 2026

2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	באור	
45,829	17,762	5	נכסים
125,648	-	1ב(2)	מזומנים ושווי מזומנים
33,697	15,769	6	מזומנים מוגבלים
3,161	3,474	7	לקוחות
			חייבים ויתרות חובה
208,335	37,005		סה"כ נכסים שוטפים
5,768	5,663	8	נכסים שאינם שוטפים
66	76		חייבים לזמן ארוך
326	1,951	26ג', 26ד'	פקדון לזמן ארוך
2,361	-	26ח'	השקעות אחרות
15,909	14,701	25א'	נכס זכות שימוש לווין "עמוס 7"
			נכסי זכות שימוש אחרים
		9	רכוש קבוע
21,844	1,861		לוויין "עמוס 3"
19,764	19,224		לוויין "עמוס 4"
158,276	164,857		לוויין "עמוס 17"
1,533	1,254		רכוש קבוע אחר
201,417	187,196		סה"כ רכוש קבוע
225,847	209,587		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
434,182	246,592		סה"כ נכסים

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	באור	
התחייבויות שוטפות			
317,091	12,793	13	אגרות חוב
1,583	1,670	25	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות אחרות
2,300	643	10	ספקים ונותני שירותים
9,426	9,128	11	זכאים ויתרות זכות
5,503	549	26ב'	הכנסות מראש מהממשלה - "עמוס 3"
49,088	5,168	12	הוצאות לשלם
384,991	29,951		סה"כ התחייבויות שוטפות
-	125,820	13	אגרות חוב זמן ארוך
15,796	15,852	25	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות אחרות
1,305	-	11	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
2,472	2,875	26ט'	התחייבות לספק
549	-	26ב'	הכנסות מראש מהממשלה - "עמוס 3"
204	213	14	הטבות לעובדים
20,326	144,760		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
405,317	174,711		סה"כ התחייבויות
הון			
1,056	1,163	15א'	הון מניות
151,171	182,054		פרמיה על מניות
63	63		קרן הון עסקאות עם בעל שליטה
9,637	-	13	מרכיב הוני של אגרות חוב להמרה
(4,887)	(5,073)	26יד'	קרן הון בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
8,156	676	9	קרן הון משערוך נכסים
(136,331)	(107,002)		גרעון
28,865	71,881		סה"כ הון עצמי
434,182	246,592		סה"כ התחייבות והון

גבע לילך - חשבת

זיצ'ק דן - מנכ"ל

רוטלוי ליגד - יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 16 במרס, 2026

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	באור	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
99,163	100,017	88,675	4	הכנסות
(67,685)	(65,268)	(53,562)	18	עלות ההכנסות
31,478	34,749	35,113		רווח גולמי
(6,143)	(5,439)	(4,805)	19	הוצאות מכירה ושיווק
(7,226)	(5,137)	(6,590)	20	הוצאות הנהלה וכלליות
(10,585)	12,341	15,715	9	ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) לווין "עמוס 17"
(10,296)	2,528	4,564	9	ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) לווין "עמוס 4"
680	-	-	9	ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) נכס זכות שימוש לווין "עמוס 7"
3,551	4,061	3,593	21	הכנסות אחרות, נטו
1,459	43,103	47,590		רווח תפעולי
2,647	4,765	9,583		הכנסות מימון
(29,935)	(32,200)	(35,300)		הוצאות מימון
(27,288)	(27,435)	(25,717)	22	הוצאות מימון, נטו
(25,829)	15,668	21,873		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
531	544	(30)	23	הכנסות (הוצאות) מסים על ההכנסה
(25,298)	16,212	21,843		רווח (הפסד) לשנה
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
2,904	3,021	-		קרן הערכה מחדש לווין "עמוס 3"
(668)	(695)	-		בניכוי המס בגין קרן הערכה מחדש
(806)	(344)	(186)		שינוי נטו בשווי הוגן של השקעות במכשירי הון בשווי הוגן
(169)	(29)	(1)		דרך רווח כולל אחר
39	7	-		מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
				בניכוי המס בגין מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
1,300	1,960	(187)		סך רווח כולל אחר לשנה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(23,998)	18,172	21,656		סך רווח (הפסד) כולל לשנה
(0.72)	0.45	0.52		רווח (הפסד) בסיסי למניה (דולר)
(*) (0.72)	(*) 0.31	0.39	17	רווח (הפסד) מדולל למניה (דולר)

* לאחר התאמה למפרע בגין רכיב ההטבה הגלום בהנפקת זכויות, לפרטים נוספים ראה באור 1ב(2).

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי מזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023 אלפי דולר	2024 אלפי דולר	2025 אלפי דולר	באור	
(25,298)	16,212	21,843		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
				רווח (הפסד) לשנה
				התאמות:
52,182	51,128	38,973	9,25	פחת והפחתות
10,585	(12,341)	(15,715)	9	ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) לווין "עמוס 17"
10,296	(2,528)	(4,564)	9	ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) לווין "עמוס 4"
(680)	-	-	9,25	ביטול ירידת ערך (ירידת ערך) נכס זכות שימוש לווין "עמוס 7"
3,540	(2,557)	(3,501)		מימון, נטו
(531)	(544)	30	23	הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה
89	22	7		תשלום מבוסס מניות
50,183	49,392	37,073		
5,555	(461)	17,928		שינוי בלקוחות
(2,906)	386	(701)		שינוי בחיבים ויתרות חובה
826	(7,653)	(1,419)		שינוי בזכאים ויתרות זכות
43	511	(1,657)		שינוי בספקים ונותני שירותים
2	(90)	9		שינוי בהטבות לעובדים
(8,020)	(7,480)	(5,859)		שינוי בהכנסות מראש מהממשלה - "עמוס 3"
20,080	25,675	31,083		שינוי בהוצאות לשלם
15,580	10,888	39,384		
(98)	(66)	-		מס הכנסה ששולם
65,665	60,214	76,457		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(355)	(241)	(233)		רכישת רכוש קבוע אחר
(1,442)	(1,082)	(361)	26ט'	פרעון התחייבות לספק
(56,862)	(51,133)	133,460	1ב(2)	שינוי במזומנים מוגבלים
(65)	-	-		השקעה בפיקדון לזמן ארוך
(233)	(229)	(458)	26יד'	רכישת השקעה
2,647	4,765	5,850		ריבית שהתקבלה
(56,310)	(47,920)	138,258		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים לפעילות מימון
-	-	140,126	13	תמורה מהנפקת אגרות חוב (סדרה יט' ו-כ')
-	-	(3,593)	13	הוצאות הנפקה אגרות חוב (סדרה יט' ו-כ')
-	-	(325,578)	13	פדיון אגרות חוב (סדרה טז', יז' ו-יח')
(14,000)	(9,000)	-	25	פרעון קרן וריבית התחייבות בגין חכירת לווין עמוס 7
(1,651)	(1,604)	(1,610)	25	פרעון קרן וריבית התחייבויות בגין חכירות אחרות
5,614	-	21,353		תמורה נטו מהנפקת מניות
-	-	(75,003)		ריבית ששולמה
(10,037)	(10,604)	(244,305)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(682)	1,690	(29,590)		גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
46,737	44,716	45,829		מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(1,339)	(577)	1,523		השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
44,716	45,829	17,762		מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

חלל-תקשורת בע"מ ("החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא דרך מנחם בגין 7, רמת-גן.

החברה עוסקת במתן שירותי תקשורת לוויינית באמצעות הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17, אשר בבעלותה, ובאמצעות לוויינים שבבעלות צדדים שלישיים. עד ליום 28 בפברואר 2025 סיפקה החברה שירותי תקשורת גם באמצעות הלוויין עמוס 7, אשר הוחזר על-ידיה למשך שמונה שנים (ראה בהמשך). ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026, ובהתאם לכך, לקוחות החברה עתידים לסיים את פינוי השירותים על הלוויין עד תום התקופה האמורה. לפרטים ראה באור 26א'.

ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה").

בעלת השליטה בחברה הינה חברת יורוקום אחזקות (1979) בע"מ ("יורוקום אחזקות"). ביום 3 במאי 2018, ניתן צו לפירוק יורוקום תקשורת בע"מ, חברה בבעלות מלאה של יורוקום אחזקות, ומונה כונס נכסים על מניות החברה שבבעלות יורוקום תקשורת בע"מ ויורוקום אחזקות. לפרטים נוספים, ראה באור 27ב' בדוחות הכספיים.

החברה רכשה את הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4 מהתעשייה האווירית לישראל בע"מ ("תע"א"), והם החלו במתן שירותי תקשורת מסחריים ביום 1 ביולי 2008 וביום 23 בדצמבר 2013, בהתאמה. כאמור לעיל ולהלן, ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה על סיום תקופת שירותו של הלוויין עמוס 3. החברה רכשה את הלוויין עמוס 17 מחברת Boeing Satellite Systems International Inc. ("בואינג"), והוא החל במתן שירותי תקשורת מסחריים ביום 19 בנובמבר 2019.

מיום 26 בפברואר 2017 ועד ליום 28 בפברואר 2025 הפעילה החברה גם את הלוויין עמוס 7 בנקודות השמיים 4°W, לצד הלוויין עמוס 3. בהתאם להסכם בינה לבין בעלת הלוויין, ASIA TELECOMMUNICATIONS COMPANY LIMITED SATELLITE ("אסיהסאט"). ביום 28 בפברואר 2025 הסתיימה ההתקשרות עם אסיהסאט והשימוש בלוויין הוחזרה לאסיהסאט. לפרטים בדבר סיום ההתקשרות עם אסיהסאט ראה באור 26ח' בדוחות הכספיים.

ביום 13 ביולי 2025 שיגרה ממשלת ישראל לוויין תקשורת ממשלתי, שנבנה על ידי תע"א, לנקודת שמיים 4°W. להערכת החברה, לא צפויה להיות לכך השפעה על ההסכמים הקיימים עם הממשלה, ואין בידיה כדי להעריך האם לוויין זה יספק את כל צרכי הממשלה. החברה ממשיכה לבחון את האלטרנטיבות השונות העומדות בפניה, כולל תכנית ללוויין הבא לנקודת שמיים 4°W, שיחליף את הלוויין עמוס 3. לחברה מספר הסכמים עם הממשלה לאספקת שירותי תקשורת לוויינית מנקודות שמיים 4°W, 65°E ו-17°E, המסתיימים בהדרגה בשנים 2026 עד 2028, לפי העניין. לפרטים בדבר הסכמים עם הממשלה שנחתמו באוגוסט 2025 ובפברואר 2026, ראה באורים 12ב' ו-17ב' להלן. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, הממשלה עושה שימוש בחלק מספקטרום התדרים ברשתות שרשמה החברה ב-4°W. חלוקת השימוש בספקטרום התדרים מתבצעת כיום על סמך עקרונות שנידונו בין הצדדים אך טרם הוסדרו סופית.

ביום 11 בנובמבר 2025, ביצעה החברה פדיון מוקדם, סופי ומלא, של מלוא חובה למחזיקי אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') ("הסדרות הישנות"), במסגרת הסדר חוב שהוצע על-ידיה ואושר על-ידי מחזיקי אגרות החוב ובית המשפט. הפדיון בוצע, בין היתר, באמצעות יתרות המזומנים מקופת החברה, הנפקת שתי סדרות חדשות של אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ') בהיקף של כ-140 מיליון דולר ברוטו, וכן באמצעות הנפקת מניות בדרך של זכויות בהיקף של כ-69.5 מיליון ש"ח ברוטו. אמצעים אלה, אפשרו לחברה לפרוע את חובה למחזיקי אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') בסך כולל של כ-395 מיליון דולר. כמו כן, בעקבות הנפקת הזכויות, גדל ההון העצמי של החברה במועד הנפקת הזכויות לסך של כ-52 מיליון דולר. נכון לתאריך 31 בדצמבר 2025, ההון העצמי של החברה עומד על סך של כ-72 מיליון דולר לפרטים ראה באור 15. בעקבות השלמת הסדר החוב, ביום 11 בנובמבר 2025, הוסרה הערת "עסק ח"י" שנכללה בדוחותיה הכספיים של החברה מאז 30 ביוני 2022.

לפרטים נוספים בדבר הסדר החוב ופרעון החוב כאמור, ראה באור 1ב' (2) להלן.

ב. אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח

(1) ביום 5 בפברואר 2025 הודיעה החברה כי התקשרה עם לקוח ממשלתי מאפריקה בהסכם לאספקת שירותי תקשורת לוויינית באמצעות הלוויין עמוס 17 בתחום תדר Ka, לתקופה של 12 חודשים. ההכנסות מן העסקה הינן בהיקף של כ-3.8 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.

(2) נוכח העובדה שבמסגרת הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2022 וליום 30 בספטמבר 2022 נכללה הערת "עסק ח"י", דיווחה החברה ביום 29 בנובמבר 2022, כי בהתאם להוראות סעיף 8.1.19 לשטרי הנאמנות של כ"א מאגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח'), רשאים המחזיקים להפעיל את זכותם להעמדת יתרות החוב לפירעון מיידי. החל ממועד זה, פעלה החברה, בתיאום עם נציגויות מחזיקי אגרות החוב, לגיבוש הסדר חוב שמטרתו פירעון התחייבויותיה למחזיקים. ביום 11 בנובמבר 2025 הושלם הסדר החוב החברה פרעה את מלוא חובה כאמור והוסרה הערת "עסק ח"י" שנכללה בדוחותיה הכספיים של החברה מאז 30 ביוני 2022.

באור 1 - כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)
(2) (המשך)

בתקופה שקדמה להשלמת הסדר החוב כאמור, קודם מתווה הסדר חוב שהוצע על-ידי Equity Finance and Investment Ltd. ("המשקיעה") יחד עם 4iG Nyilvánosan Működő Részvénytársaság ("4iG"), המחזיקה 20% מהון מניות החברה. המתווה אושר על ידי בית המשפט ומחזיקי אגרות החוב, אולם לא נכנס לתוקף, מאחר שאישור משרד התקשורת לא התקבל עד ליום 31 במרס 2025, ומשכך לא התקיימו התנאים המתלים וההסדר פקע במועד זה. ביום 1 באפריל 2025 הודיעה 4iG לחברה ולנאמני האג"ח, כי בהתאם להצעת ההסדר, מאחר שלא התקיימו התנאים המתלים, ההסדר פקע ואין בכוונתה להאריך את המועד להשלמתו.

החל מ-1 באפריל 2025 התקבלו בחברה מספר הצעות חדשות להסדר חוב ולרה-ארגון החוב. ביום 2 ביולי 2025 פרסמו נאמני סדרות טז' ו-יח' הזמנה להגשת הצעות סופיות ומחייבות להסדר חוב לחברה עם מחזיקי אגרות החוב שלה, אשר יוגשו עד ליום 16 ביולי 2025. מועד זה נדחה ליום 21 ביולי 2025, ונאמן סדרה יז' הצטרף אף הוא להזמנה כאמור.

ביום 21 ביולי 2025 הוגשו הצעות מחייבות מטעם החברה, קיסטון אינפרא בע"מ ותע"א יחד עם 4iG.

ביום 10 באוגוסט 2025 הגישה החברה את הצעתה המעודכנת להסדר החוב, לפיה בכוונתה לגייס כ-134 מיליון דולר באמצעות הנפקת שתי סדרות אג"ח חדשות (שקלית ודולרית), בריביות שייקבעו במכרז וינועו בין 7% ל-8.5% ולא יעלו על 10%, תוך רישום שעבודים ראשונים על הלוויינים עמוס 3, עמוס 4 ועמוס 17, צבר ההזמנות, תזרימי המזומנים וחוזי הביטוח, ביצוע הנפקת זכויות בהיקף של כ-70 מיליון ש"ח והשלמת יתרת המימון, ככל שידרש, באמצעות מסגרת אשראי בנקאית של עד כ-15 מיליון דולר.

ביום 12 באוגוסט 2025 משכה קיסטון את הצעתה, וביום 13 באוגוסט 2025 החליטו מחזיקי אגרות החוב לקדם את הצעת החברה.

ביום 31 באוגוסט 2025 הגישה החברה בקשה לכינוס אסיפות מחזיקים לצורך אישור ההסדר, וביום 2 בספטמבר 2025 דיווחה, כי היא בוחנת גיוס חוב באמצעות דוח הצעת מדף לשתי סדרות אג"ח חדשות (יט' ו-כ'), שיירשמו למסחר בבורסה כחלק מיישום ההסדר.

ביום 8 בספטמבר 2025 הודיעה החברה, כי הגיעה להסכמות סופיות עם תאגיד בנקאי להעמדת אשראי כחלק מההסדר. בהמשך לכך, ביום 3 בפברואר 2026, נחתם הסכם מחייב בין החברה לבין הבנק להעמדת מסגרת האשראי בהיקף של 15 מיליון דולר ארה"ב. לפרטי ההתקשרות ראה באור 26 כג' להלן. כמו כן, שעבדה החברה בשעבוד בדרגה שנייה את הנכסים ששעבדה לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') לטובת התאגיד הבנקאי. לפרטים ראה באור 13 ד'.

ביום 9 בספטמבר 2025 אישרו מחזיקי אגרות החוב את הצעת ההסדר באסיפותיהם.

ביום 25 בספטמבר 2025 אישר בית המשפט את הסדר החוב וכן את הגדלת הון המניות הרשום של החברה, לאחר שבאסיפה הכללית לא התקבל הרוב הדרוש לאישור הגדלת ההון.

במסגרת יישום הסדר החוב, ביום 21 בספטמבר 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף, להנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה יט') ואגרות חוב (סדרה כ'), בהצעה אחידה במכרז על שיעור הריבית השנתית שתישאנה אגרות החוב. על-פי תוצאות ההנפקה, הנפיקה החברה 143,616,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה יט') ו-324,404,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה כ'). אגרות החוב כאמור נרשמו למסחר ביום 28 בספטמבר 2025. התמורה (ברוטו) בגין ההנפקה מסתכמת בכ-140 מיליון דולר ברוטו (כ-468 מיליון ש"ח). לפרטים בדבר עיקרי תנאי אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ') ראה באור 13 להלן.

בהתאם לתנאי הסדר החוב, התמורה שהתקבלה בגין הנפקת אגרות החוב מהסדרות יט' ו-כ' שימשה את החברה לפדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות החוב מהסדרות טז', יז' ו-יח'.

בנוסף, במסגרת יישום הסדר החוב, ביום 29 בספטמבר 2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת מניות בדרך של זכויות. המניות הוצעו כך שכל מי שהחזיק ב-80 מניות רגילות של החברה ביום 12 באוקטובר 2025 היה זכאי לקבל, במחיר של 156 ש"ח, יחידת זכות שהורכבה מ-78 מניות (משקף מחיר של 2 ש"ח למניה). בהתאם לתוצאות ההנפקה גייסה החברה כ-21 מיליון דולר (כ-69.5 מיליון ש"ח). תמורת ההנפקה שימשה את החברה לפדיון מוקדם מלא של יתרת אגרות החוב מהסדרות טז', יז' ו-יח'. יצוין, כי בעלת השליטה בחברה, המחזיקה כ-31.49% מהון מניות החברה, 4iG, המחזיקה כ-20% מהון מניות החברה והחברה הכללית לשירותי לוויין, המחזיקה כ-5.14% מהון מניות החברה ניצלו את מלוא הזכויות שהוקצו להם בהנפקת הזכויות.

ביום 11 בנובמבר 2025 השלימה החברה את הסדר החוב וביצעה פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב מהסדרות טז', יז' ו-יח', בהיקף של כ-1.28 מיליארד ש"ח (כ-395 מיליון דולר). בהתאם לכך, ביום 12 בנובמבר 2025, דיווחה החברה כי השלימה את יישום תכנית הסדר החוב וביצעה פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') של החברה, וכי בעקבות הפדיון המוקדם המלא, אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') של החברה פקעו ונמחקו מן המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

(3) לפרטים בדבר תביעה נגד החברה (ואחרים), ועמה בקשה לאישור הגשת התביעה כתובענה ייצוגית, ראה באור 26 כג'.

באור 1 - כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

(4) המצב הבטחוני במדינת ישראל (מלחמת "חרבות ברזל" ומבצעים "עם כלביא" ו"שאגת הארי"): ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מתקפת טרור רחבת היקף על יישובי עוטף עזה ודרום ישראל, שבעקבותיה פתחה מדינת ישראל במלחמת "חרבות ברזל". במהלך השנים 2023-2026 התרחבה הלחימה למספר זירות, לרבות בגבול הצפון, ביהודה ושומרון, ובחזיתות נוספות מחוץ לגבולות המדינה, לרבות עימותים ישירים ועקיפים עם איראן ובעלות בריתה. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", אשר כלל חילופי תקיפות ונמשך כ-12 ימים. ביום 28 בפברואר 2026, פתחה ישראל במבצע "שאגת הארי", אשר כלל מתקפה משותפת עם ארה"ב נגד יעדים באיראן. בתגובה לכך והחל ממועד זה, מצויה ישראל במצב חירום ביטחוני, תחת מתקפות טילים. במסגרת זו, נסגר המרחב האווירי בישראל והמערכה התרחבה גם לזירות נוספות באזור, לרבות לבנון.

במהלך שנת 2024 קיבלה החברה הודעת ביטול חד צדדית מלקוח המספק שירותים באפריקה, אשר טען לקשיים מסחריים הנובעים מהמצב הגיאופוליטי המתמשך בישראל, חוב הלקוח לחברה אינו מהותי לחברה (להלן: "לקוח א"). בתחילת שנת 2025 התקשרה החברה בהסכם במסגרתו מכרה החברה את כלל הקיבולת של לקוח א'. כך גם, ביום 18 במאי 2025 הגיעה החברה להסכמות עם לקוח א' לקבלת ציוד לווייני בסכום שאינו מהותי כנגד סיום היחסים בין הצדדים. נכון למועד הדוח, מתקיימת הפסקת אש חלקית בדרום הארץ, אולם כאמור המצב הביטחוני עדיין בלתי יציב ומלווה באי ודאות משמעותית באשר להתפתחויות האזוריות.

בשנים 2023-2024 הורד דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמות (Moody's) Baa1 ו-A עם תחזיות שליליות (Fitch ו-S&P). בחודש נובמבר 2025 הודיעה סוכנות S&P על העלאת תחזית הדירוג ליציבה, כאשר הדירוג נותר על רמת A. סוכנות Moody's העלתה אף היא את תחזית הדירוג ליציבה בחודש ינואר 2026.

עם תחילת מבצע שאגת הארי, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. על אף האמור, למגבלות האמורות לא הייתה השפעה מהותית על פעילות החברה.

החברה פועלת בתחום שירותי התקשורת הלוויינית, המהווים שירות חיוני, וממשיכה לספק שירותים סדירים ורציפים ללקוחותיה באמצעות הלוויינים המופעלים על ידה. יחד עם זאת, והגם כי נכון למועד הדוח פעילותה של החברה ממשיכה כסדרה, לאירועים ביטחוניים כאמור, כגון פגיעה בתשתיות חיוניות של החברה כתוצאה ממתקפות של גורמים עוינים, עשויה להיות השפעה מהותית לרעה על החברה.

בהתאם, החברה בוחנת באופן שוטף את השפעות המלחמה על פעילותה, ומקדישה משאבים ניהוליים ותפעוליים לצמצום הסיכונים העסקיים הנובעים מהמצב הביטחוני, לרבות שמירה על רציפות השירות והגנה על תשתיותיה. כמו כן, החברה נוהגת לשלוח חלק מעובדיה לפגישות במדינות שונות בעולם, לצורך קידום מכירות, סגירת עסקאות וצרכים תפעוליים. ככל שהמרחב האווירי בישראל סגור, עשויים לחול עיכובים בסגירת עסקאות הדורשות נוכחות פיזית של מנהלי מכירות. עם זאת, החברה פועלת גם באמצעות מנהלי מכירות מקומיים במדינות היעד, מנהלי מכירות שמקום מושבם הקבוע אינו בישראל וכן באמצעות ספקי משנה מקומיים, בין היתר, על מנת להבטיח המשכיות פעילות עסקית גם במקרים בהם לא מתאפשרת יציאה מישראל.

בשים לב לאמור לעיל, החברה מעריכה, כי בשלב זה אין למלחמה או למבצעים השפעה מהותית על פעילותה. עם זאת, לנוכח חוסר הוודאות הגבוה באשר להיקף הלחימה, משכה, עוצמתה והשלכותיה המאקרו-כלכליות והביטחוניות, אין ביכולת החברה להעריך באופן מהימן את ההשפעות העתידיות האפשריות על פעילותה, תוצאותיה העסקיות ומצבה הכספי. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המלחמה ו/או המבצעים השונים על פעילותה.

האמור בסעיף זה מתבסס על המידע שבידי החברה נכון למועד פרסום הדוח.

(5) ביום 14 בינואר 2025 קיבלה החברה מכתב מהבורסה, על כך שנכון ליום 31 בדצמבר 2024 החברה אינה עומדת בכללי השימור על-פי החלק הרביעי לתקנון הבורסה, שכן שווי החזקות הציבור במניות החברה הסתכם בכ- 4.99 מיליון ש"ח ולמניות החברה לא קיים עושה שוק.

על מנת לצמצם את הסיכויים שהחברה תיכנס לרשימת השימור, ובהתאם להנחיות החלק הרביעי לתקנון הבורסה, ביום 8 ביוני 2025, הצטרפה החברה לתוכנית עושי השוק של הבורסה ומונה לניירות הערך שלה עושה שוק.

ביום 8 ביולי 2025, קיבלה החברה מכתב מהבורסה, כי מבדיקה שבוצעה ביחס לנתוני החברה ליום 30 ביוני 2025, החברה עומדת בדרישה לשווי מזערי של החזקות ציבור שבכללי השימור ואינה מועמדת להעברה לרשימת השימור.

(6) ביום 2 במרס 2025 התקשרה החברה בהסכמים עם מפעיל לוויין בינלאומי המספק שירותי תקשורת לוויינית, לאספקת שירותי תקשורת לוויינית באמצעות הלוויין עמוס 17, בתחומי תדר Ku ו-C, לתקופות הנעות בין 12 חודשים ל- 38 חודשים, כתלות בסוג ההסכם. סך ההכנסות הצפויות לחברה מן העסקאות הינן בהיקף כולל של כ- 7.8 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.

בהמשך לכך, ביום 5 במרס 2025, התקשרה החברה עם המפעיל הלווייני בהסכם נוסף לחידוש הסכם שהסתיים בתדר Ku בלוויין עמוס 17, לתקופה של 18 חודשים. ההכנסות הנוספות הצפויות לחברה מן העסקה הינן בהיקף של כ- 1.3 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.

באור 1 - כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים במהלך ולאחר תקופת הדיווח (המשך)

- (7) ביום 8 באפריל 2025 הוארך תוקף רישיון החברה ממשדד התקשורת בחמש שנים נוספות, עד ליום 30 במאי 2030.
- (8) ביום 5 ביוני 2025 דיווחה החברה, כי התקשרה בהסכם מסגרת (Distribution Partner Agreement) עם חברת וואן ווב, אשר יאפשר לחברה להפיץ קיבולת לוויינית מקונסטלצית לוויינים נמוכי מסלול של וואן ווב, וזאת על מנת למסחר קיבולת זו ללקוחותיה של החברה, בישראל ומחוץ לישראל.
- (9) ביום 26 ביוני 2025 דיווחה החברה, כי החברה מקיימת משא ומתן עם חברת יס שירותי טלויזיה ותקשורת בע"מ ("yes") להתקשרות בהסכם חדש למתן שירותי תקשורת לוויינית, באמצעות קיבולת לוויינית שתיחכר על ידי החברה מצד ג'. בהתייחס למתווה המעבר של yes לשידור באמצעות רשת האינטרנט, למיטב ידיעת החברה, ובהתאם לדיווחי חברת בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ בעניין, yes החליטה להמשיך את השידורים הלווייניים במתכונת מצומצמת וממוקדת ללקוחותיה הרלוונטיים עד לתום שנת 2028.
- בהמשך לכך, ביום 6 במרס 2026 התקשרו החברה ו- yes בהסכם חדש למתן שירותי תקשורת לוויינית, לתקופה של 34 חודשים, שתחילתה ביום 1 במרס 2026 ("תקופת ההתקשרות"). ההכנסות המירביות הצפויות לחברה מן העסקה הינן בהיקף של כ- 10.5 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.
- יצוין, כי בהתאם להוראות ההסכם, ל- yes עומדת הזכות להביא את ההתקשרות לסיימה ללא עילה, לפני תום תקופת ההתקשרות, בהתאם לתנאיו. במקרה של סיום מוקדם כאמור, ההכנסות המינימליות הצפויות לחברה יסתכמו בסך של כ- 5.55 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.
- (10) ביום 21 ביולי 2025, פרסמה החברה תשקיף מדף חדש הנושא תאריך 22 ביולי 2025.
- (11) ביום 4 באוגוסט 2025, הגישו החברה והמדינה הסכם פשרה לאישור בית המשפט בתביעה שהגישה הממשלה כנגד החברה בהיקף של כ- 83 מיליון ש"ח. בהתאם להסכם הפשרה שילמה החברה למדינה סכום של כ- 540 אלף דולר. לפרטים בדבר התביעה והסכם הפשרה ראה באור 26 כב' להלן. סכום הפשרה נרשם בדוחות הכספיים כהקטנת הכנסות.
- (12) ביום 5 באוגוסט 2025, החברה וממשלת ישראל התקשרו בעדכון להסכמים הקיימים בין הצדדים, במסגרתם הוארכו שירותי התקשורת הלוויינית הניתנים באמצעות הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17. בנוסף, התקשרו הצדדים בהסכם חדש לאספקת שירותי תקשורת לוויינית ושירותים נלווים נוספים באמצעות הלוויין עמוס 17, כמפורט להלן.
- היקף ההכנסות המוערך מהעסקאות הינו כ- 8.8 מיליון דולר, במצטבר, כדלהלן:
- בהמשך לאמור בבאור 26ד', השירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 4, יוארכו בתקופה של חצי שנה, בהיקף הכנסות מוערך המסתכם בכ- 3.2 מיליון דולר.
 - בנוסף, השירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 17, יוארכו בתקופה של עד 12 חודשים, וכן יסופקו שירותים חדשים ונלווים נוספים לתקופות של עד 6 עד 12 חודשים. היקף ההכנסות המוערך מסתכם בכ- 5.6 מיליון דולר.
- (13) ביום 15 באוקטובר 2025, דיווחה החברה, כי הצליחה לשמר לקוח שרכש שירותי קיבולת לוויינית בלוויין עמוס 3 ועמוס 7 באופן שהאריך את תקופת השירות ב- 16 חודשים נוספים על הלוויין עמוס 4, חלף הקיבולת בלוויין עמוס 3. ההכנסות המרביות הצפויות לחברה מן העסקה מסתכמות בכ- 3.1 מיליון דולר, במצטבר לתקופת ההסכם.
- (14) ביום 26 באוקטובר 2025 דיווחה החברה, כי התקשרה עם ספק תקשורת בינלאומי בהסכם לאספקת שירותי תקשורת במדינה במערב אפריקה, באמצעות לוויינים נמוכי מסלול של חברת "וואן ווב", אספקת ציוד קצה ושירותים נלווים נוספים. השירות יסופק במשך 20 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2026, כאשר ללקוח קיימת האופציה לסיום ההסכם לאחר 10 חודשי שירות. סך ההכנסות המירביות הצפויות לחברה הינו בהיקף של כ- 3.25 מיליון דולר, במצטבר לתקופה. ככל והלקוח מימש את האופציה שניתנה לו לסיום ההסכם, סך ההכנסות המירביות הצפויות לחברה יהיה בהיקף של כ- 2.5 מיליון דולר, במצטבר לתקופה.
- יובהר, כי ההסכם מול הלקוח יכנס לתוקף בכפוף לקבלת מקדמה ב-3 תשלומים בסך כולל של כ- 1.6 מיליון דולר וזאת עד לסוף חודש דצמבר 2025.
- ביום 28 בדצמבר 2025, דיווחה החברה, כי בהמשך להודעת הלקוח בדבר עיכובים שאינם בשליטתו בקבלת הימיון הנדרש, טרם עלה בידי הלקוח לשלם את המקדמה, המהווה תנאי לכניסת ההסכם לתוקף. הצדדים הסכימו להאריך את המועד לתשלום המקדמה, בסכום של כ- 1.6 מיליון דולר, עד לסוף חודש אפריל 2026 (חלף סוף חודש דצמבר 2025).
- (15) ביום 30 באוקטובר 2025, חודשו פוליסות הביטוח במסלול ביחס לקיבולת שבשימוש החברה בלוויין עמוס 4, בהיקף ביטוח כולל של כ- 22.45 מיליון דולר, עד ליום 30 באוקטובר 2026. במסגרת זו, חודשה פוליסת ביטוח בסכום של כ- 14 מיליון דולר לכיסוי זק נכסי כתוצאה מכשל בלוויין. בנוסף, חודשה פוליסת ביטוח לכיסוי זקמים כספיים במקרה של כשל בלוויין, בסכום כיסוי של כ- 8.4 מיליון דולר. שתי הפוליסות מחליפות את הפוליסות שהיו בתוקף עד ליום 30 באוקטובר 2025.
- (16) ביום 5 בינואר 2026 מונה מר ליגד רוטלוי לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. יצוין, כי מר רוטלוי כיהן בעבר כדירקטור בחברה וכן כיו"ר הדירקטוריון.

באור 1 - כללי (המשך)

(17) ביום 18 בפברואר 2026, דיווחה החברה, כי התקשרה עם ממשלת ישראל בעדכון להסכמים הקיימים בין הצדדים, במסגרתם הוארכו שירותי התקשורת הלוויינית הניתנים באמצעות הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17, בהיקף הכנסות המוערך בכ- 8.4 מיליון דולר, במצטבר לתקופה, כמפורט להלן. השירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 4, יוארכו לתקופה של 9 חודשים, בהיקף הכנסות מוערך המסתכם בכ- 3 מיליון דולר. השירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 17, יוארכו לתקופות משתנות של עד 12 חודשים. היקף ההכנסות המוערך מסתכם בכ- 5.4 מיליון דולר.

(18) ביום 26 בפברואר 2026, דיווחה החברה כי לאחר פעילות של כ-18 שנים, הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו. לפרטים נוספים ראה באור 26'א' להלן.

ג. הגדרות**בדוחות כספיים אלה-**

- | | |
|----------------------|---|
| (1) <u>החברה</u> | - חלל-תקשורת בערבון מוגבל. |
| (2) <u>צד קשור</u> | - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים. |
| (3) <u>בעלי ענין</u> | - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל ענין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. |

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים הוכנו על-ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards, להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על-ידי דירקטוריון החברה ביום 16 במרס 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים באלפי דולר ארה"ב, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. הדולר הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים נערכו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- נכסי והתחייבויות מסים נדחים.
- הפרשות.
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.
- מכשירים פיננסיים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- רכוש הקבוע הנמדד במודל הערכה מחדש.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ד. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של החברה הינו שנה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ה. שימוש באומדנים ובשיקול דעת

(1) שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה החברה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר וודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתן תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בבאורים הבאים:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
פחת לוויינים	קביעת שיעור הפחת של לוויינים נעשית בהסתמך על אנליזה של אורך חיי הלוויינים, ומבוססת על חישוב כמות הדלק המצויה בהם.	הכרה בהוצאות פחת גבוהות או נמוכות ברווח והפסד	למידע בדבר אומדן אורך החיים של הלוויינים עמוס 3, עמוס 4 ועמוס 17 ראה באור 9, בדבר רכוש קבוע.
שווי הוגן של לוויינים ובחינת ירידת ערך	אורך חיי הלוויינים, תחזית תזרימי מזומנים ושיעור ההיוון.	הכרה או אי הכרה בשערור, בהפסד מירידת ערך וביטול ירידת ערך	למידע בדבר אומדן שווי הוגן וסכומים ברי השבה של הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17 ראה באור 9, בדבר רכוש קבוע.
הערכת סיכויי התחייבויות תלויות	האם יותר סביר מאשר לא כי יצאו משאבים כלכליים בגין תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה.	ביטול או יצירת הפרשה בגין תביעה	למידע בדבר חשיפת החברה לתביעות, ראה באור 26 כא' בדבר התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים.

(2) קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות קביעת שווי הוגן נכלל בבאורים הבאים:

- באור 9 בדבר שווי הוגן של לוויינים; וכן
- באור 16 בדבר תשלום מבוסס מניות; וכן
- באור 24 בדבר מכשירים פיננסיים;

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת החברה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

א. שינויים במדיניות החשבונאית

(1) יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
תיקונים ל- IFRS 9, מכשירים פיננסיים ו- IFRS 7 מכשירים פיננסיים: גילויים: תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים	התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים: מספקים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים; עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).	התיקונים ייושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. ניתן לבחור ליישם ביישום מוקדם את כלל התיקונים או רק את התיקונים לעניין סיווגם של נכסים פיננסיים (לרבות התיקון ל- IFRS 7 הכולל את דרישות הגילוי הקשורות). התיקון ל- IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל- IFRS 7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים.	החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

(2) תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שטרם אומצו

תקן/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תקינה והוראות מעבר	השפעות צפויות
תקן דיווח כספי בינלאומי 18 IFRS, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים.	תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 IAS – "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי 1 IAS הצגת דוחות כספיים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובבאורים.	מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם.	החברה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטים להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי ישויות החברה.

א. מטבע חוץ**עסקאות במטבע חוץ**

מטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב, הדולר הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה. לחברה גם עסקאות עם לקוחות וספקים במטבע חוץ לדוגמא: שקל, אירו אשר מתורגמות למטבעות הפעילות הרלוונטיים לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. לחברה בעיקר פקדונות שקליים ואגרות חוב (סדרה יט') הנקובים בש"ח.

פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד פרט להפרשי שער בגין מכשירים פיננסיים הוניים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

ב. מכשירים פיננסיים**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים**

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בחברה כוללים בעיקר השקעות בביקדונות בבנקים, לקוחות, חייבים לזמן ארוך ומזומנים ושוי מזומנים.

החברה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שנרכשו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי. מרבית הלקוחות של החברה אינם כוללים רכיב מימון משמעותי ונמדדים לראשונה לפי מחיר העסקה / ערך החוזה. חייבים שמקורם בנכס חוזה, נמדדים לראשונה לפי ערכם בספרים של נכס חוזה במועד שינוי הסיווג מנכס חוזה לחייבים.

גרירת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של החברה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר החברה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

סיווג נכסים פיננסיים לקבוצות

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושוי הוגן דרך רווח כולל אחר.

מכשיר חוב נמדד בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו מושגת הן על ידי גביית תזרימי מזומנים חוזיים והן על ידי מכירת נכסים פיננסיים; וכן
- התנאים החוזיים של מכשיר החוב מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, החברה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער מוכרים ברווח והפסד. רווח או הפסד כלשהו הנובע מגריעה, מוכר אף הוא ברווח והפסד.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים (המשך)****(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים**

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: אגרות חוב, ספקים, זכאים אחרים והתחייבויות בגין חכירות.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

החברה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו החברה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר.

מדידה עוקבת של התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

עלויות עסקה המיוחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כהתחייבות פיננסית, מוכרות ככנס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. עלויות עסקה אלו מנוכות מההתחייבות הפיננסית בעת ההכרה לראשונה בה, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות החברה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

שינוי תנאים מהותי של מכשירי חוב

לחברה קיימות אגרות חוב שעונות על הגדרת מכשיר חוב. החלפה של מכשירי חוב, בעלי תנאים שונים באופן מהותי, מטופלת כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה. בנוסף, תיקון משמעותי של התנאים של ההתחייבות פיננסית קיימת, או החלפה של מכשירי חוב בעלי תנאים שונים באופן מהותי בין לווה לבין מלווה קיימים, מטופלים כסילוק של ההתחייבות הפיננסית המקורית והכרה בהתחייבות פיננסית חדשה לפי שווי הוגן.

במקרים כאמור כל ההפרש בין העלות המופחתת של ההתחייבות הפיננסית המקורית לבין השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית החדשה מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות מימון.

בנוסף למבחן הכמותי כאמור, החברה בוחנת, בין היתר, האם חלו שינויים גם בפרמטרים כלכליים שונים הגלומים במכשירי החוב המוחלפים.

שינוי תנאים לא מהותי של מכשירי חוב

לחברה קיימות אגרות חוב שעונות על הגדרת מכשיר חוב. במקרה של שינוי תנאים (או החלפה) של מכשיר חוב שאינו מהותי, תזרימי המזומנים החדשים מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי, כאשר ההפרש בין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית בעלת התנאים החדשים לבין הערך הנוכחי של ההתחייבות הפיננסית המקורית מוכר ברווח והפסד.

קיצוז מכשירים פיננסיים

כנס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לחברה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(3) נכסים והתחייבויות צמודי מדד שאינם נמדדים לפי שווי הוגן

ערכם של נכסים והתחייבויות פיננסיים צמודי מדד, שאינם נמדדים לפי שווי הוגן, משוערך בכל תקופה בהתאם לשיעור עליית/ירידת המדד בפועל. לחברה התחייבות של חכירת משרדים צמודת מדד.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים (המשך)****(4) מכשירים פיננסיים מורכבים**

מכשירים פיננסיים מורכבים, המונפקים על ידי החברה כוללים אגרות חוב סדרה יז' הניתנות להמרה למניות לפי בחירת המחזיק בהם, אשר מספר המניות שיופקו תמורתם אינו משתנה ומחיר ההמרה שלהם קבוע.

מרכיב ההתחייבות במכשיר פיננסי מורכב מוכר לראשונה לפי השווי ההוגן של התחייבות דומה, שאינה ניתנת להמרה למניות. מרכיב ההון מוכר לראשונה לפי ההפרש שבין השווי ההוגן של המכשיר הפיננסי המורכב בכללותו לבין השווי ההוגן של מרכיב ההתחייבות. עלויות ישירות הניתנות לייחוס לעסקה מוקצות למרכיב ההתחייבות וההון באופן יחסי לערכם במועד ההכרה לראשונה.

לאחר ההכרה לראשונה, נמדד מרכיב ההתחייבות של המכשיר הפיננסי המורכב לפי עלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. מרכיב ההון במכשיר הפיננסי המורכב אינו נמדד מחדש לאחר ההכרה לראשונה. ריבית, רווחים והפסדים המיוחסים להתחייבויות פיננסיות נזקפים לרווח והפסד. בעת ההמרה, ההתחייבות הפיננסית מסווגת להון, ללא הכרה ברווח או הפסד.

(5) ירידת ערך**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****נכסים פיננסיים, נכסי חוזה**

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת; וכן
- נכסי חוזה כהגדרתם ב- IFRS 15

החברה בחרה למדוד את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין לקוחות ונכסי חוזה בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר.

לגבי נכסי חוב אחרים, החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר, פרט להפרשות להלן, אשר נמדדות בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בגין אירוע כשל בתקופה של 12 חודשים:

- מכשירי חוב אשר נקבע כי הינם בעלי סיכון אשראי נמוך במועד הדיווח; וכן
- מכשירי חוב אחרים ופיקדונות, עבורם סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה.

בעת ההערכה האם סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה וההערכה של הפסדי אשראי חזויים, החברה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. מידע כאמור כולל מידע כמותי ואיכותי, וכן ניתוח, בהתבסס על ניסיון העבר של החברה ועל הערכת האשראי המדווחת, והוא כולל מידע צופה פני עתיד.

החברה מניחה כי סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה, כאשר תשלומים חזויים נמצאים בפיגור של יותר מ-180 יום.

החברה מחשיבה נכס פיננסי כנמצא בכשל, כאשר:

- אין זה סביר שהלוואה יעמוד במלוא מחויבויותיו לתשלום כלפי החברה; או
- התשלומים החזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ-180 יום.

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר הינם הפסדי אשראי חזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים לאורך כל חיי המכשיר הפיננסי. הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים הינם החלק של הפסדי האשראי החזויים הנובעים מאירועי כשל אפשריים במהלך תקופה של 12 חודשים ממועד הדיווח. התקופה המרבית שנלקחת בחשבון בהערכת הפסדי האשראי החזויים היא התקופה החזית המרבית שלאורכה החברה חשופה לסיכון אשראי.

נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי. נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו בגין נכס פיננסי זה.

ראיה שנכס פיננסי הינו פגום כוללת את האירועים הבאים:

- קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה;
- הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים;
- ארגון מחדש של הלוואה או תשלום המגיע לחברה בתנאים אשר החברה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים;
- צפוי שהלוואה יגיע לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר; או
- היעלמות שוק פעיל לנכס פיננסי עקב קשיים פיננסיים.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

- ב. מכשירים פיננסיים (המשך)
 (5) ירידת ערך (המשך)
 (1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)

הצגת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בדוח על המצב הכספי
 הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

מחיקה

הערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי נמחק במלואו או בחלקו כאשר אין ציפיות סבירות להשבה. לרוב כאשר החברה קובעת כי לחייב אין נכסים או מקורות הכנסה שעשויים להניב תזרימי מזומנים מספיקים על מנת לשלם את הסכומים הכפופים למחיקה. עם זאת, נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים עדיין להיות כפופים לפעולות אכיפה על מנת לקיים את נהלי החברה להחזר סכומים. מחיקה מהווה אירוע גריעה.

(2) נכסים שאינם פיננסיים**תהליך ועיתוי בחינת ירידת ערך**

הנכסים העיקריים של החברה שאינם פיננסיים הינם הלוויינים שרכשה. הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של החברה, שאינם נכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. אורך החיים של הלווייני תקשורת הוא בעיקר פונקציה של כמות הדלק המצויה בהם. החברה מקבלת דיווחים חודשיים על בריאות הלוויין מיצרן הלוויין או הגוף המתפעל לגבי אומדן הדלק ומצב המערכות. מדי שנה מתבצע תיקוף מחדש לאומדן אורך חייהם הצפוי של הלוויינים. החברה בוחנת מדי תקופת דיווח, בין היתר, באם מתקיים אחד מהסימנים הבאים שעלול להצביע על ירידת ערך:
 א. ירידה משמעותית באורך חייהם הצפוי של הלוויינים.
 ב. קיימות ראיות זמניות לתקלות או לנזק פיזי של הלוויינים או מערכותיהם.
 ג. שינויים משמעותיים בעלי השפעה שלילית על החברה חלו במהלך התקופה או שיחולו בעתיד הקרוב, בסביבה הטכנולוגית, השיווקית, הכלכלית או המשפטית בשוק בו פועלים הלוויינים.
 באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן הסכום בר ההשבה של הנכס.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידת מניבה מזומנים").

מדידת סכום בר ההשבה

הסכום בר ההשבה של נכס או יחידה מניבה מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוות החברה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור הדיסקונט לפני מסים המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידה מניבת מזומנים בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת מזומנים.

הכרה בהפסד מירידת ערך

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס או של יחידה מניבת מזומנים עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד.

ביטול הפסד מירידת ערך

באשר לנכסים לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות, בכל מועד דיווח נבדק האם קיימים סימנים לכך שהפסדים אלו קטנו או לא קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר ההשבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, אחרי ביטול ההפסד מירידת הערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

ג. רכוש קבוע**(1) הכרה ומדידה**

א. הלוויינים שבבעלות החברה נמדדים החל מ- 30 ביוני 2022 לפי שוויים הוגן בהתאם למודל הערכה מחדש (עד אותו מועד הוערכו הלוויינים לפי שיטת העלות, ראה סעיף קטן ב' להלן).

השווי הוגן נמדד בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים נטו המופקים מלווייני החברה בהתאם להסכמי שירות שנחתמו והערכות הנהלה המהוות בהתאם לשיעורי הדיסקונט (WACC) המותאמים לסיכון של נכסים אלו.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ג. רכוש קבוע (המשך)****(1) הכרה ומדידה (המשך)**

בעת ביצוע הערכה מחדש עליית הערך נרשמת לרווח כולל אחר כקרה הערכה מחדש. ירידת ערך של נכס שהוערך מחדש נזקפת ישירות לרווח כולל אחר עד לסכום שבו קיימת יתרת זכות של קרן הערכה מחדש בגין אותו לווין. ירידת ערך נוספת, אם קיימת, נזקפת לרווח או הפסד. עלייה בערכו של לווין, מוכרת ברווח או הפסד עד לסכום שבו היא מבטלת ירידה שהוכרה קודם לכן מרווח או הפסד וכל עלייה מעבר לכך מוכרת ברווח הכולל האחר כקרה הערכה מחדש.

ב. פריטי רכוש קבוע אחרים (לרבות לווין החכור מצד ג') נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך.

העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה וכן עלויות אשראי שהונו.

פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, (סכום אחר המחליף את העלות) או לעניין לווים בבטלות החברה, ערכם ההוגן (כמפורט בסעיף קטן (1)א לעיל), בניכוי ערך השייר של הנכס.

נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של הטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

שיעורי הפחת השנתיים לתקופה השוטפת הינם כדלקמן:

	%
לווין "עמוס 3"	5.7
לווין "עמוס 4"	12
לווין "עמוס 17"	4.5
ריהוט וציוד משרדי	10
כלי רכב	15
מחשבים	33
מערכות לווים	15
שיפורים במושכר	
הקצר מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים.	

(2) פחת

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנה ומותאמים בעת הצורך.

למידע בדבר אומדן יתרת אורך החיים של כל אחד מהלוויינים עמוס 3, עמוס 4 ועמוס 17 ליום 31 בדצמבר 2025, ראה באור 9 בדבר רכוש קבוע.

ד. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת הפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ה. הטבות לעובדים****(1) הטבות עובד לטווח קצר**

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרויות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) בעת היעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לזמן קצר בגין בונוס במזומן, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על-ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

סיווג הטבות לעובדים, לצורכי מדידה, כהטבות לזמן קצר נקבע בהתאם לתחזית החברה לסילוק המלא של ההטבות.

(2) עסקאות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן במועד ההענקה של כתבי אופציה לעובדים נזקק כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון בסעיף העודפים על פני התקופה בה מושגת זכאות העובדים לכתבי אופציה. הסכום שנזקק כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות מותאם על מנת לשקף את מספר כתבי האופציה למניות אשר צפויות להבשיל.

לחברה קיימת תכנית אופציות לעובדים (כולל נושאי משרה) ויועצים משנת 2018, אשר אושרה על-ידי דירקטוריון החברה ביום 14 בינואר 2018. מכוח תכנית זו בוצעו מספר הקצאות בעבר, ובגינה מחזיקים מספר מעובדי החברה באופציות (לפרטים ראה באור 16 להלן). עד לאישור תכנית אופציות 2026, כמפורט להלן, הקצתה החברה אופציות מכוח תכנית זו.

לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ביום 4 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה אימוץ תכנית אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים בכירים נבחרים של החברה או של חברה קשורה כלשהי (בסעיף זה: "הניצעים"). האופציות מכוח התכנית תוענקה לניצעים ללא תמורה. הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו הבלעדי, יבחר מעת לעת את האנשים שיקבלו אופציות, מבין אלה הכשירים להשתתף בתכנית. כן אישר הדירקטוריון, בכפוף לקבלת יתר האישורים הנדרשים, כי החברה תקצה 3,512,100 אופציות, לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה באמצעות מנגנון Cashless Exercise ו/או במנגנון מזומן, בהתאם לבחירת העובד.

ו. הכנסות

לחברה הכנסות שנובעות בעיקר ממתן שירותי תקשורת ללקוחותיה. החברה מכירה בהכנסות כאשר חלים התנאים לזיהוי חוזה מול הלקוח. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה למתן השירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

זיהוי חוזה

החברה מטפלת בחוזה עם לקוח רק כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים:

- (א) הצדדים לחוזה אישרו את החוזה (בכתב, בעל פה או בהתאם לפרקטיקות עסקיות נהוגות אחרות) והם מחויבים לקיים את המחויבויות המיוחסות להם;
 - (ב) החברה יכולה לזהות את הזכויות של כל צד לגבי המוצרים או השירותים אשר יועברו;
 - (ג) החברה יכולה לזהות את תנאי התשלום עבור השירותים אשר שינתנו ללקוח;
 - (ד) לחוזה יש מהות מסחרית (כלומר הסיכון, העיתוי והסכום של תזרימי המזומנים העתידיים של הישות חזויים להשתנות כתוצאה מהחוזה); וכן
 - (ה) צפוי שהחברה תגבה את התמורה לה היא זכאית עבור השירותים אשר יועברו ללקוח.
- לצורך עמידה בסעיף (ה) החברה בוחנת, בין היתר, את אחוז המקדמות שהתקבלו ואופן פריסת התשלומים בחוזה, ניסיון קודם עם הלקוח, פרופיל הלקוח ומצבו וקיומם של בטחונות מספיקים.

כאשר חוזה עם לקוח אינו מקיים את הקריטריונים האמורים, תמורה שהתקבלה מהלקוח מוכרת כהתחייבות עד שהתנאים לעיל מתקיימים או כאשר מתרחש אחד מהאירועים הבאים: לחברה לא נותרו מחויבויות להעביר סחורות או שירותים ללקוח וכל התמורה שהובטחה על ידי הלקוח התקבלה והיא לא ניתנת להחזרה; או החוזה בוטל והתמורה שהתקבלה מהלקוח אינה ניתנת להחזרה.

זיהוי מחויבויות ביצוע

החברה מעריכה במועד ההתקשרות בחוזה את השירותים שהובטחו במסגרת חוזה עם לקוח ומזהה כמחויבות ביצוע כל הבטחה להעביר ללקוח אחד מהשניים הבאים:

- (א) שירות (או חבילה של סחורות או שירותים) שהם נפרדים; או
 - (ב) סדרה של שירותים נפרדים שהם למעשה זהים ויש להם אותו דפוס העברה ללקוח.
- החברה מזהה שירותים שהובטחו ללקוח כנפרדים כאשר הלקוח יכול להפיק תועלת מהשירות בעצמו או ביחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל ללקוח וכן ההבטחה של החברה להעביר את השירות ללקוח ניתנת לזיהוי בנפרד מהבטחות אחרות בחוזה.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ו. הכנסות (המשך)**

על מנת לבחון האם הבטחה להעביר שירות ניתנת לזיהוי בנפרד, החברה בוחנת האם מסופק שירות משמעותי של שילוב השירות עם שירותים אחרים שהובטחו בחוזה לתוצר משולב עבורו הלקוח התקשר בחוזה.

אופציה המקנה ללקוח זכות לרכוש שירותים נוספים מהווה מחויבות ביצוע נפרדת בחוזה רק אם האופציה מספקת זכות מהותית ללקוח שלא היה מקבל אילו לא היה מתקשר בחוזה המקורי. בתחום הטכנולוגיה, עבור אופציה לרכישת שירותי תמיכה עתידיים המספקת זכות מהותית, החברה מכירה בהכנסות כאשר שירותי תמיכה אלה מועברים ללקוח או כאשר האופציה ממומשת.

קביעת מחיר העסקה

מחיר העסקה הוא סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה למתן השירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים. בעת קביעת מחיר העסקה החברה מביאה בחשבון את ההשפעות של כל הבאים: תמורה משתנה, קיומו של רכיב מימון משמעותי בחוזה, תמורה שלא במזומן ותמורה שיש לשלם ללקוח.

קיום מחויבויות ביצוע

הכנסות מוכרות כאשר החברה מקיימת מחויבות ביצוע על ידי העברת שליטה על שירות שהובטח ללקוח.

מדידת התקדמות בקיום מחויבות ביצוע

בתחום מתן השירותים, סך התמורה בחוזים מסוימים כולל רכיב קבוע ורכיב משתנה. סכומים קבועים מוכרים בקו ישר על פני התקופה בה מסופקים השירותים. סכומים משתנים מוכרים בדרך כלל בתקופה בה סופקו השירותים המתייחסים, במידה שהם מיוחסים למאמצי החברה לקיום מחויבות הביצוע באותה תקופה וכן, אופן ההכרה כאמור משקף את הסכום שהחברה זכאית לו תמורת הספקת השירותים ללקוח.

כמו כן, במקרים בהם לקבוצה זכות לתמורה מלקוח בסכום שמקביל במישרין לערך ללקוח של ביצועי החברה שהושלמו עד לאותו מועד, החברה מיישמת את ההקלה המעשית הקיימת בתקן ומכירה בהכנסה בסכום שלגביו לקבוצה יש זכות להגיש חשבונית.

עלויות חוזה

עלויות תוספתיות של השגת חוזה עם לקוח כגון עמלות מכירה לסוכנים, ועלויות התקנה מוכרות כנכס כאשר צפוי כי החברה תשיב עלויות אלו. עלויות להשגת חוזה שהיו מתהוות ללא קשר אם החוזה הושג מוכרות כהוצאה בעת התהוותן, אלא אם ניתן לחייב את הלקוח בגין עלויות אלה.

עלויות שהתהוו לקיום חוזה עם לקוח אשר אינן בתחולה של תקן אחר, מוכרות כנכס כאשר הן: מתייחסות במישרין לחוזה שהחברה יכולה לזהות באופן ספציפי; הן מייצרות או משפרות את משאבי החברה שישמשו לקיום מחויבות ביצוע בעתיד; וכן צפוי שהעלויות יושבו. בכל מקרה אחר, עלויות כאמור מוכרות כהוצאה בעת התהוותן.

עלויות שהווננו כנכס מופחתות לדוח רווח והפסד על בסיס שיטתי שהינו עקבי עם ההעברה של הסחורות או השירותים אליהם מתייחס הנכס.

בכל תקופת דיווח החברה בוחנת האם הערך בספרים של הנכס שהוכר כאמור עולה על יתרת הסכום של התמורה שהחברה מצפה לקבל בתמורה לסחורות או השירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת שירותים אלה אשר לא הוכרו כהוצאות, ובמידת הצורך, מוכר הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד.

אחריות

החברה מספקת שירותי אחריות ללקוחות בהתאם לחוזה, הוראות החוק או לפי המקובל בענף. שירותי האחריות ניתנים על מנת להבטיח את טיב העבודה ועמידה במפרט שהוסכם בין הצדדים ואינם מהווים שירות נוסף שניתן ללקוח.

שינויים בחוזה

החברה תכיר בשינוי חוזה רק כאשר השינוי הוסכם על ידי שני הצדדים לחוזה. במקרים בהם שינוי החוזה טרם אושר על ידי הצדדים, החברה ממשיכה להכיר בהכנסות בהתאם לחוזה הקיים, ללא התחשבות בשינוי החוזה, עד למועד ששינוי החוזה מאושר או כאשר שינוי החוזה ניתן לאכיפה משפטית.

בחברה, שינוי חוזה הוא שינוי בתחולה או במחיר (או שניהם) של חוזה שאושר על ידי הצדדים לחוזה. שינוי חוזה יכול להיות מאושר בכתב, בהסכם בעל פה או להשתמע מפרקטיקות עסקיות נהוגות, אך בכל מקרה השינוי המוסכם של החוזה יבוטא בכתב ויחתם על ידי הצדדים, בין בתיקון לחוזה הקיים ובין במסגרת חוזה חדש. שינוי חוזה עשוי להתקיים גם במקרים שבהם לצדדים לחוזה יש מחלוקת לגבי התחולה או המחיר (או שניהם) של השינוי או שהצדדים אישרו את השינוי בתחולה של החוזה אך טרם קבעו את השינוי המקביל במחיר.

החברה מטפלת בשינוי חוזה כהתאמה של החוזה הקיים במקרים שבהם יתרת השירותים לאחר שינוי החוזה אינם נפרדים ולכן מהווים חלק ממחויבות ביצוע אחת אשר מקוימת באופן חלקי במועד שינוי החוזה. השפעת השינוי על מחיר העסקה ועל מידת ההתקדמות לקראת קיום מלא של מחויבות הביצוע מוכרת כתיאום להכנסות (גידול או קיטון) במועד שינוי החוזה, כלומר על בסיס עדכון מצטבר (catch-up basis).

במקרים בהם שינוי החוזה הינו גידול בהיקף החוזה בשל תוספת של שירותים מובחנים כאשר מחיר החוזה גדל בסכום תמורה המשקף את מחירי המכירה העצמאיים של הסחורות או השירותים שהתווספו, החברה מטפלת בשינוי חוזה כחוזה נפרד.

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**1. הכנסות (המשך)****נכס חוזה והתחייבות חוזה**

נכס חוזה מוכר כאשר לחברה קיימת זכות לתמורה עבור שירותים שהחברה העבירה ללקוח כאשר זכות זו מותנית בגורם אחר מאשר חלוף הזמן, לדוגמא בביצועים העתידיים של החברה. נכסי החוזה מסווגים לסעיף חייבים כאשר הזכויות בגינם הופכות להיות בלתי מותנות. התחייבות חוזה מוכרת כאשר החברה מחויבת להעביר שירותים ללקוח שבגינם היא קיבלה תמורה (או שחל מועד פירעונו של הסכום) מהלקוח.

קיצוז נכס חוזה והתחייבות חוזה

נכס והתחייבות בגין אותו חוזה מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי. אולם, נכס והתחייבות חוזה הנובעים מחוזים שונים מוצגים בברוטו בדוח על המצב הכספי.

ספק עיקרי או סוכן

החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת על השירות שהובטחו טרם העברתם ללקוח. אינדיקטורים לכך שהחברה שולטת על השירות לפני העברתם ללקוח כוללים, בין היתר, את הבאים: החברה היא האחראית העיקרית לקיום ההבטחות בחוזה; לחברה יש סיכון מלאי לפני שהשירות הועבר ללקוח; וכן, לקבוצה יש שיקול דעת בקביעת מחירים עבור השירות. כאשר החברה היא ספק עיקרי ולכן מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

2. חכירות**(1) הסדרים המכילים חכירה**

לחברה התקשרויות בהן היא מכירה כחכירה -

- נקודת שמים 17E
- שכירת שטחים
- משרדי החברה

במועד ההתקשרות בחכירה, החברה קובעת אם ההסדר הוא חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם הסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, החברה בוחנת האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- (א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן
- (ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה.

(2) נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לחברה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה החברה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

החברה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מביניהם. בנוסף, החברה בוחנת ירידת ערך של הנכס זכות שימוש.

(3) תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על-ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

(4) הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החזית, כמוקדם מבניהם. להלן יתרות תקופות החכירה ליום 31 בדצמבר 2025:

- נקודת שמים 17E 17 שנים
- שכירת שטחים 14 שנים
- משרדי החברה 3.2 שנים

באור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)**ז. חכירות (המשך)****(5) הערכה מחדש של התחייבות בגין חכירה**

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת החברה ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, החברה מודדת מחדש את התחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בריבית היוון מעודכן. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד הנכס זכות שימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

(6) תיקוני חכירה

החברה מטפלת בתיקון כחכירה נפרדת במקרים בהם תיקון חכירה מגדיל את היקף החכירה על ידי הוספת זכות להשתמש בנכס בסיס אחד או יותר, וכן התמורה בגין החכירה גדלה בסכום התואם את המחיר הנפרד עבור הגידול בהיקף ותיאומים מתאימים כלשהם למחיר נפרד זה, על מנת לשקף את הנסיבות של החוזה. ביתר המקרים, במועד התחילה של תיקון החכירה, החברה מקצה את התמורה בחוזה המעודכן בין רכיבי החוזה, קובעת את תקופת החכירה המתוקנת ומודדת את התחייבות החכירה על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים באמצעות שיעור היוון מעודכן.

עבור תיקוני חכירה שמקטינים את היקף החכירה, החברה מכירה בקיטון בערך בספרים של נכס זכות השימוש על מנת לשקף את הביטול החלקי או המלא של החכירה, ומכירה ברווח או הפסד הנובע מהפער בין הקיטון בנכס זכות השימוש למדידה מחדש של ההתחייבות בגין החכירה ברווח והפסד.

עבור תיקוני חכירה אחרים, החברה מודדת מחדש את ההתחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות השימוש. הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו, רווחים בגין נכסים פיננסיים בשווי ההוגן המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ורווחים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן.

הוצאות מימון כוללות הוצאות ריבית בגין אגרות חוב שהונפקו, הפסדים בגין נכסים פיננסיים בשווי ההוגן המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד והפסדים ממכשירים מגדרים המוכרים ברווח והפסד. עלויות אשראי, שאינן מהוות לנכסים כשירים, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו). הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד פרט להפרשי שער בגין מכשירים פיננסיים הוניים אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בדוחות על תזרימי מזומנים, ריביות שהתקבלו מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. ריביות ששולמו מוצגות במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון, עלויות אשראי שהונו לנכסים כשירים, מוצגות יחד עם הריבית ששולמה בפעילות השקעה כחלק מההשקעה בנכס הכשיר.

ח. הוצאת מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות. לחברה הפסדים מועברים לצרכי מס.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים. המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו החברה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על הפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתחייבות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

באור 4 - מגזרי פעילות

א. מידע אודות מגזרים בני דיווח

לחברה שלושה מגזרים בני דיווח, $4^{\circ}W$, $17^{\circ}E$ ו- $65^{\circ}E$, כמפורט להלן, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של החברה.
 (1) $4^{\circ}W$ - הלוינים עמוס 3 (עד ליום 31 במרס 2026) ועמוס 7 (עד ליום 28 בפברואר 2025) מהווים יחידה עסקית הנקראת " $4^{\circ}W$ ", המספקת שירותי תקשורת לוויינית באירופה, במזרח התיכון ובאפריקה.
 (2) $17^{\circ}E$ - יחידה עסקית הנקראת " $17^{\circ}E$ ", כוללת את הלויין עמוס 17, המספק שירותי תקשורת לוויינית באפריקה, במזרח התיכון, באירופה ובאסיה.
 (3) $65^{\circ}E$ - יחידה עסקית הנקראת " $65^{\circ}E$ ", כוללת את הלויין עמוס 4, המספק שירותי תקשורת לוויינית באסיה, אירופה והמזרח התיכון.

שלוש היחידות העסקיות כאמור לעיל, מנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. עבור כל יחידה עסקית אסטרטגית, סוקר מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי לפחות אחת לרבעון את הדוחות הניהוליים הפנימיים.
 רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח גולמי, כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על-ידי מקבל ההחלטות התפעוליים הראשי. המדיניות החשבונאית של המגזרים העסקיים זהה לזו המוצגת בבאור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.
 תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

$4^{\circ}W$	$17^{\circ}E$	$65^{\circ}E$	אחר	סה"כ
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
31,602	39,908	14,429	273	86,212
-	74	1,776	613	2,463
(5,184)	(5,227)	(4,714)	(568)	(15,693)
(22,435)	(10,329)	(5,105)	-	(37,869)
-	15,715	4,564	-	20,279
3,983	40,141	10,950	318	55,392
				(4,805)
				(6,590)
				3,593
				47,590
				(25,717)
				21,873
				(30)
				21,843

סך הכנסות מחיצוניים
 סך הכנסות מחיצוניים מצידוד תקשורת
 עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות
 פחת והפחתות
 עליית ערך לוויינים
 תוצאות המגזר

הוצאות מכירה ושיווק
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הכנסות אחרות – ראה באור 21

רווח תפעולי
 הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מס
 הוצאות מסים על הכנסה
 רווח לשנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

$4^{\circ}W$	$17^{\circ}E$	$65^{\circ}E$	סה"כ
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
50,356	34,388	15,080	99,824
-	193	-	193
(5,349)	(7,214)	(2,986)	(15,549)
(35,880)	(9,604)	(4,235)	(49,719)
-	12,341	2,528	14,869
9,127	30,104	10,387	49,618
			(5,439)
			(5,137)
			4,061
			43,103
			(27,435)
			15,668
			544
			16,212

סך הכנסות מחיצוניים
 סך הכנסות מחיצוניים מצידוד תקשורת
 עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות
 פחת והפחתות
 עליית ערך לוויינים
 תוצאות המגזר

הוצאות מכירה ושיווק
 הוצאות הנהלה וכלליות
 הכנסות אחרות – ראה באור 21

רווח תפעולי
 הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מס
 הוצאות מסים על הכנסה
 רווח לשנה

באור 4 - מגזרי פעילות (המשך)

א. מידע אודות מגזרים בני דיווח (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ אלפי דולר	65°E אלפי דולר	17°E אלפי דולר	4°W אלפי דולר	
99,050	14,502	31,749	52,799	סך הכנסות מחיצוניים
113	-	113	-	סך הכנסות מחיצוניים מצידוד תקשורת
(16,312)	(2,690)	(7,271)	(6,351)	עלות ההכנסות ללא פחת והפחתות
(51,373)	(6,100)	(10,279)	(34,994)	פחת והפחתות
(20,201)	(10,296)	(10,585)	680	עליית (ירידת) ערך לווים
11,277	(4,584)	3,727	12,134	תוצאות המגזר
(6,143)				הוצאות מכירה ושיווק
(7,226)				הוצאות הנהלה וכלליות
3,551				הכנסות אחרות – ראה באור 21
1,459				רווח תפעולי
(27,288)				הוצאות מימון, נטו
(25,829)				הפסד לפני מס
531				הכנסות מסים על הכנסה
(25,298)				הפסד לשנה

ב. מידע על בסיס אזורי גיאוגרפיים

ארץ מושבה של החברה הינה ישראל והחברה פועלת ומפיקה את הכנסותיה בישראל, ארצות גוש האירו, מדינות אירופה אחרות, אפריקה, אסיה וארה"ב.

להלן הכנסות החברה המופקות מלקוחותיה והמבוססות על מיקומם הגיאוגרפי של הלקוחות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר		
58,732	55,722	43,480		ישראל
5,752	10,131	17,291		ארצות גוש האירו
9,589	7,364	2,686		מדינות אירופה אחרות
7,314	6,614	5,698		ארצות הברית
11,192	12,951	16,030		אפריקה
6,584	7,235	3,490		אסיה, למעט ישראל
99,163	100,017	88,675		סה"כ

ג. לקוחות עיקריים

- (1) הכנסות החברה מלקוח א' בשנת 2025, המשוך למגזר 4W וממוקם בישראל, הינן 18,994 אלפי דולר (בשנים 2024 ו-2023: 25,006 אלפי דולר ו-24,469 אלפי דולר, בהתאמה).
- (2) הכנסות החברה מלקוח ב' בשנת 2025, המשוך למגזרים 4W ו-65E וממוקם בישראל, הינן 20,208 אלפי דולר (בשנים 2024 ו-2023: 22,494 אלפי דולר ו-25,433 אלפי דולר, בהתאמה).

באור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
14,964	17,164	יתרות בבנקים פקדונות
30,865	598	
45,829	17,762	

חשיפת החברה לסיכון שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים וההתחייבויות הפיננסיות מפורטת בבאור 24 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 6 - לקוחות

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
37,214	19,426	חובות פתוחים בניכוי - הפרשה לירידת ערך
(3,517)	(3,657)	
33,697	15,769	

חשיפת החברה לסיכון שיעור ריבית, סיכון מטבע, סיכון אשראי וניתוח רגישות לנכסים וההתחייבויות הפיננסיות מפורטת בבאור 24 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 7 - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
1,070	1,419	הוצאות מראש ביטוח לוויתנים חייבים אחרים
2,091	2,055	
3,161	3,474	

באור 8 - חייבים לזמן ארוך

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	
2,299	1,688	הוצאות מראש ביטוח לוויתנים חייבים אחרים *
3,469	3,975	
5,768	5,663	

*ראה באור 26 ט"ז(2).

באור 9 - רכוש קבוע

א. הרכב:

עלות	לוויין עמוס *3 אלפי דולר	לוויין עמוס *4 אלפי דולר	לוויין עמוס *17 אלפי דולר	מערכות לוויינים אלפי דולר	כלי רכב אלפי דולר	מחשבים אלפי דולר	ריהוט וציוד משרדי אלפי דולר	שיפורים במושכר אלפי דולר	סך-הכל אלפי דולר
יתרה ליום 1 בינואר 2024	40,336	21,471	154,347	4,814	99	257	414	908	222,646
תוספות	-	-	-	127	-	47	84	-	258
גריעות	-	-	-	(6)	-	(91)	-	-	(97)
שערך לוויינים	(18,492)	(1,707)	3,929	-	-	-	-	-	(16,270)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	21,844	19,764	158,276	4,935	99	213	498	908	206,537
תוספות	-	-	-	116	-	53	4	60	233
שערך לוויינים	-	(540)	6,581	-	-	-	-	-	6,041
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	21,844	19,224	164,857	5,051	99	266	502	968	212,811
פחת והפסדים מירידת ערך	-	-	-	-	-	-	-	-	-
יתרה ליום 1 בינואר 2024	-	-	-	3,355	85	219	190	832	4,681
פחת לשנה	21,512	4,235	8,412	378	11	39	44	53	34,684
גריעות	-	-	-	-	-	(86)	-	-	(86)
שערך לוויינים וירידת ערך	(21,512)	(4,235)	(8,412)	-	-	-	-	-	(34,159)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	-	-	-	3,733	96	172	234	885	5,120
פחת לשנה	19,983	5,105	9,134	389	3	42	46	32	34,734
שערך לוויינים וירידת ערך	-	(5,105)	(9,134)	-	-	-	-	-	(14,239)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	19,983	-	-	4,122	99	214	280	917	25,615
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025	1,861	19,224	164,857	929	-	52	222	51	187,196
יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024	21,844	19,764	158,276	1,202	3	41	264	23	201,417
יתרה מופחתת ליום 1 בינואר 2024	40,336	21,471	154,347	1,459	14	38	224	76	217,965

* נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אומדן יתרת אורך החיים של כל אחד מהלוויינים עמוס 3, עמוס 4 ועמוס 17 הינו כ- 0.2 שנים, כ- 3 שנים וכ- 16 שנים, בהתאמה.

באור 9 - רכוש קבוע (המשך)

- ב. ביום 19 בספטמבר 2011 הודיעה החברה, כי בזמן אקליפס, אובחן שמתח המצבר של הלוויין עמוס 3 ירד, עקב תקלה בתא שני מתוך 26 התאים הקיימים במצבר. מאז התרחשות הארוע, החברה הפעילה את הלוויין לפי מתווה אשר הוגדר על-ידי מומחי התע"א, יצרנית הלוויין, ומומחי יצרן המצבר, ונועד לאפשר לשמור על מתחים תקינים של המצבר עד לסוף חייו. פעילות זו בוצעה בהצלחה ולמיטב ידיעת החברה לא אירעו תקלות נוספות בתאים של המצבר. לפרטים בדבר מועד הסיום של לוויין עמוס 3, ראה באור 26א'.
- ג. למידע בדבר שעבודים המוטלים על הנכסים הקבועים - ראה באורים 13ד' ו-26ז'.
- ד. לפי מודל הערכה מחדש בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 16 בדבר רכוש קבוע, אמדה החברה את השווי ההוגן (ברמה 3) ליום 31 בדצמבר 2025 של הלוויינים. החברה הסתייעה במעריך שווי אשר לו הניסיון, הכישורים וההיכרות עם הנכסים המוערכים, לרבות בקביעת שיעור היוון תזרימי המזומנים כאמור מטה, וזאת תוך הסתמכות על נתונים המתקבלים מגורמים בחברה והכרוך בשיקול דעת משמעותי של ההנהלה.
- בעמוס 4 הונח גידול בהכנסות לעומת זה שנזקק בשנת 2024. בעמוס 17 הניחה החברה היקף הכנסות דומה לזה שנזקק בשנת 2024.
- הנחות מפתח ששימשו לחישוב שווי הוגן וסכום בר ההשבה, במיליוני דולר.

לוויין	שיעור היוון משוקלל WACC	השפעת שינוי של 1% בשיעור ההיוון המשוקלל	הכנסה שנתית ממוצעת מהלוויין לאורך יתרת תקופת פעילותו	השפעת שינוי של 1% בהכנסות מהלוויין	שיעור EBITDA שנתי ממוצע	אורך החיים של הלוויין
עמוס 17	11.95%	כ-9.0	כ-44.7	כ-2.6	כ-58%	דצמבר 2041
עמוס 4	11.05%	כ-1.0	כ-13.6	כ-0.8	כ-50%	נובמבר 2028

ז. השפעות הערכה מחדש של הלוויינים הינם כדלקמן:

לוויין	2025	2024	2023
עמוס 17 *	15,715	12,341	(10,585)
עמוס 4 *	4,564	2,528	(10,296)

* נזקק כנגד הוצאות ירידת ערך/ביטול ירידת ערך במסגרת דוח רווח והפסד.

באור 10 - ספקים ונותני שירותים

31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	חובות פתוחים
אלפי דולר	אלפי דולר	
643	2,300	
643	2,300	

לחשיפת החברה לסיכונים מטבע ונזילות בגין ספקים, ראה באור 24 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
1,322	1,327
279	293
433	757
361	-
7,031	6,751
9,426	9,128
1,305	-

להלן הרכב זכאים ויתרות זכות לזמן קצר:
עובדים ומוסדות בגין שכר
הפרשה לחופשה
מס ערך מוסף
התחייבות לספק, ראה באור 26ט'
מקדמות מלקוחות

להלן הרכב זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך:
מקדמות מלקוחות

באור 12 - הוצאות לשלם

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
אלפי דולר	אלפי דולר
2,342	3,675
45,949	-
797	1,493
49,088	5,168

הוצאות תפעול
הוצאות ריבית לשלם אגרות חוב*
הוצאות לשלם אחרות

*ראה באור 1ב(2) לעיל.

באור 13 - אגרות חוב

באור זה מספק מידע בדבר התנאים של אגרות החוב של החברה. מידע נוסף בדבר החשיפה של החברה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בבאור 24 בדבר מכשירים פיננסיים.

א. פרטים בדבר אגרות החוב שבמחזור ליום 31 בדצמבר 2025

סדרה כ'	סדרה יט'		
324,404,000 ש"ח ע.ג.	143,616,000 ש"ח ע.ג.	היקף ערך נקוב במועד ההנפקה (בש"ח)	
324,404,000	143,616,000	היקף ע.ג. ליום 31.12.2025 (בש"ח)	
97,127	45,021	31.12.2025	ערך נקוב (באלפי דולר)
94,570	44,043	31.12.2025	ערך בספרים (באלפי דולר)*
קבועה – 8.75%	קבועה – 7.60%	סוג הריבית	
9.64%	8.30%	ריבית אפקטיבית	
בתשלומים חצי שנתיים, ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר, בכל אחת מהשנים 2025 עד 2033 (כולל)	בתשלומים חצי שנתיים, ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר, בכל אחת מהשנים 2025 עד 2033 (כולל).	מועדי תשלום ריבית	
16 תשלומים, כדלקמן: 15 תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 4.5% מהקרן המקורית, שישולמו בימים 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 – 2032 וביום 30 ביוני 2033; וכן תשלום בשיעור של 32.5% מהקרן המקורית אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2033.	16 תשלומים, כדלקמן: 15 תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 4.5% מהקרן המקורית, שישולמו בימים 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2026 – 2032 וביום 30 ביוני 2033; וכן תשלום בשיעור של 32.5% מהקרן המקורית אשר ישולם ביום 31 בדצמבר 2033.	מועדי תשלום קרן	
צמודות (קרן וריבית) לשער הדולר שהיה בתחילת יום המסחר שבו התקיים המכרז המקדים למשקיעים מסווגים בהנפקה לראשונה של אגרות החוב (סדרה כ'), קרי, ביום 18 בספטמבר 2025 (3.343 ש"ח לדולר)	ש"ח לא צמוד	בסיס הצמדה	
אין	אין	זכות המרה למניות	
כ- 97,127 אלפי דולר (כ- 324,404 אלפי ש"ח), בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 2,634 אלפי דולר	כ- 42,999 אלפי דולר (143,616 אלפי ש"ח), בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 960 אלפי דולר	תמורת הנפקה אשר יוחסה לאגרות החוב והוצאות הנפקה	

* הערך בספרים של אגרות החוב מוצג בניכוי יתרת הוצאות הנפקה נדחות.

באור 13 - אגרות חוב (המשך)

א. תנועה בהתחייבויות הנובעת מפעילויות מימון, באלפי דולר

סך-הכל	אגרות חוב (סדרה כ')	אגרות חוב (סדרה יט')	אגרות חוב (סדרה יח')	רכיב התחייבותי באגרות חוב להמרה (סדרה יז')	אגרות חוב (סדרה טז')
315,858	-	-	45,749	53,744	216,365
(325,578)	-	-	(54,366)	(53,961)	(217,251)
136,532	94,493	42,039	-	-	-
(189,046)	94,493	42,039	(54,366)	(53,961)	(217,251)
3,795	-	1,974	1,821	-	-
6,773	76	31	5,575	217	874
138,613	94,569	44,044	-	-	-

יתרה ליום 1 בינואר 2025
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילויות מימון פרעון הנפקה
סה"כ מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

השפעת השינויים בשערי חליפין
שינויים אחרים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

סך-הכל	אגרות חוב (סדרה יח')	אגרות חוב להמרה (סדרה יז')	רכיב התחייבותי באגרות חוב (סדרה טז')
315,858	45,749	53,744	216,365
-	-	-	-
(216)	(216)	-	-
1,449	1,437	-	12
317,091	46,970	53,744	216,377
315,858	45,749	53,744	216,365

יתרה ליום 1 בינואר 2024
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים מפעילויות מימון המרה למניות
סה"כ מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
השפעת השינויים בשערי חליפין
שינויים אחרים
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

באור 13 - אגרות חוב (המשך)

ב. אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025

במסגרת כל אחד משטרי הנאמנות של אגרות החוב מהסדרות יט' ו-כ' (להלן יחד בסעיף זה: "אגרות החוב"), התחייבה החברה לעמוד באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

אמת המידה הפיננסית	פירוט
(1) הון עצמי מינימלי*	ההון העצמי, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים, מבוקרים או סקורים (לפי העניין (האחרונים)), לא יפחת מ-15 מיליון דולר ארה"ב.
(2) יחס חוב פיננסי נטו ל-CAP נטו*	היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים, מבוקרים או סקורים (לפי העניין), לא יעלה על שיעור של 90%.
(3) חלוקה	כל עוד לא פרעה החברה את מלוא קרן אגרות החוב, לא תהא רשאית החברה לבצע חלוקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.
(4) מנגנון התאמה בשינוי שיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות**	במידה וההון העצמי של החברה יפחת מ-25 מיליון דולר במשך תקופת ריבית כלשהי ("חריגת הון"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, בשיעור של 0.5% ("שיעור ריבית הון נוסף"), מעל שיעור ריבית המקור או מעל שיעור ריבית המקור בתוספת שיעור ריבית ביטוח נוסף, ככל שרלוונטי, וזאת בגין התקופה שתתחיל מהמועד בו פורסמו הדוחות הכספיים של החברה ממנו עולה כי התחילה חריגת ההון ועד למוקדם מבין (1) הפסקת החריגה כאמור בסעיף 5.5.5 בשטרי הנאמנות; או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן. מובהר, כי העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה רק פעם אחת במשך כל תקופה בה מתקיימת חריגת הון, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יועלה במקרה של חריגת הון מתמשכת או נוספת שתתרחש קודם לתיקון חריגת ההון שארעה קודם לה, ככל שתהיה. במידה יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו יעלה על 83% במשך תקופת ריבית כלשהי ("חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, בשיעור של 0.5% ("שיעור ריבית יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו נוסף"), מעל שיעור ריבית המקור או מעל שיעור ריבית המקור בתוספת שיעור ריבית ביטוח נוסף, ככל שרלוונטי, וזאת בגין התקופה שתתחיל מהמועד בו פורסמו הדוחות הכספיים של החברה ממנו עולה כי התחילה חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו ועד למוקדם מבין (1) הפסקת החריגה כאמור בסעיף 5.5.5 בשטרי הנאמנות; או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן. מובהר כי העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה רק פעם אחת במשך כל תקופה בה מתקיימת חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יועלה במקרה של חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו כאשר זו מתמשכת או נוספת שתתרחש קודם לתיקון חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו שארעה קודם לה, ככל שתהיה. ככל שבפוליסות ביטוח עתידיות של החברה בקשר עם הלוויינים עמוס 4 ועמוס 17 תיקבע על ידי המבטחים החרגה בנוגע לאיזו מתתי המערכות של הלוויינים ("החרגת ביטוח"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן, בשיעור של 0.25% ("שיעור ריבית ביטוח נוסף") (בגין קרות כל החרגת ביטוח), מעל שיעור ריבית המקור או מעל שיעור ריבית המקור בתוספת שיעור ריבית כאמור לעיל נוסף, ככל שרלוונטי, וזאת בגין התקופה שתתחיל מהמועד בו התחילה החרגת הביטוח ועד למוקדם מבין (1) הפסקת החרגת הביטוח כאמור בסעיף 5.5.5 בשטרי הנאמנות; או (2) פירעון מלא של יתרת הקרן. מובהר כי העלאת שיעור הריבית כאמור לעיל תיעשה רק פעם אחת בגין אותה החרגת ביטוח, ככל שתהא, וכי שיעור הריבית לא יועלה במקרה שאותה החרגת ביטוח תמשך לאורך יותר מתקופת ריבית אחת. עוד מובהר כי כל החרגת ביטוח חדשה (קרי, החרגה בנוגע לתת מערכת אחרת של הלוויינים) תהווה עילה למדרגת ריבית נוספת בשיעור של 0.25%, בכפוף לתוספת ריבית מרבית בשיעור של 1.25% (כאמור בסעיף 5.5.6 בשטרי הנאמנות), כאשר התוספת המרבית האמורה תחול גם בגין תוספת ריבית בעקבות חריגת הון או חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו.

* "הון עצמי": כמוצג בדוחות הכספיים של החברה על בסיס מאוחד, בהתאם לרגולציה ולתקינה החשבונאית הקיימות במועד הדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו על-ידי החברה טרם מועד החתימה על שטר הנאמנות הרלוונטי.

* "חוב פיננסי" - משמעו חוב פיננסי לזמן קצר מבנקים (כולל חלויות שוטפות) ובתוספת חוב לזמן ארוך מבנקים, בתוספת חוב למוסדות פיננסיים אחרים, לרבות חברות ששיוסוקן במתן אשראי, ולבעלי אג"ח (למעט התחייבות "הסכם חכירה" המוצגת לפי תקן דיווח בינלאומי IFRS 16).

באור 13 - אגרות חוב (המשך)**ב. אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (המשך)**

* "חוב פיננסי נטו" – חוב פיננסי בניכוי יתרות מזומנים ושווה מזומנים בניכוי מזומנים מוגבלים ושווה מזומנים מוגבלים, בניכוי פיקדונות כספיים ובניכוי השקעות בנכסים פיננסיים זמינים למכירה המסווגים בדוחות הכספיים כנכסים שוטפים ובנכסים פיננסיים אחרים המסווגים בדוחות הכספיים כנכסים שוטפים.

* "CAP נטו" – משמעה ההון העצמי (כהגדרתו לעיל) בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בצירוף חוב פיננסי נטו.

** יובהר, כי גם בקורות אירועי חריגת הון ו- חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו כהגדרתם בשטר הנאמנות, לא יעלה שיעור הריבית הנוסף על 0.5% וזאת אף אם איזה מהאירועים כאמור יימשכו. יובהר כי בכפוף לאמור לעיל, תשלומי הריבית הנוספת כתוצאה מחריגת הון, חריגת יחס החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו ומהחריגת ביטוח כאמור הינם מצטברים ואינם תלויים זה בזה, אך בכל מקרה לא תוגדל ריבית המקור ביותר מ- 1.25% במצטבר בגין כל ההתאמות המתוארות. ריבית פיגורים, ככל שתחול, תתווסף לשיעור האמור ולא תהווה חלק ממנו.

בהתאם להוראות שטרי הנאמנות של אגרות החוב מהסדרות יט' ו- כ' עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות תיבחן בהתאם לתקינה החשבונאית החלה על החברה לפיה נערכו הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025.

בנוסף, החברה התחייבה לעמוד באמות מידה פיננסיות שהפרתן מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב מכל אחת מהסדרות יט' ו- כ': אמות המידה הפיננסיות המפורטות בס"ק (1) ו- (2) לעיל, רק אם החברה לא תעמוד באיזו מאמות המידה הפיננסיות המתוארות במשך תקופה של שני רבעונים רצופים.

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

ג. שעבודים לטובת מחזיקי אגרות חוב שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025**אגרות חוב (סדרות יט' ו-כ')**

- שעבוד קבוע ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון נרשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט בשטרי הנאמנות) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ') ללא הגבלה בסכום על הלוויינים ומערכות הנתונים הייעודיות, שבבעלות החברה, שמשמשות להפעלת הלוויינים (כגון: אנטנות ומערכות מחשוב שמשמשות לתקשורת מול הלוויין לצורך תפעול ובקרה על המערכות שלו ("מערכות נתונים ייעודיות").
- שעבוד שוטף ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון נרשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט בשטרי הנאמנות) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ'), בדרך של המחאה בלתי חוזרת ובלתי מותנית על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על: (1) כל זכויות החברה לתקבולים על-פי הסכמי השירות הלווייני שיינתנו באמצעות הלוויינים, כפי שייחתמו מעת לעת, למעט: (א) בעמוד 3 – ההסכם עם הממשלה המתואר בבאור 26' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 אשר צורפו לדוח התקופתי לשנת 2024; ו- (ב) בעמוד 4 – ההסכם עם הממשלה המתואר בבאור 26' בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024; (2) כל זכויות החברה לתקבולים על-פי הסכם מיקום המסלול, וגם זכות החברה על-פי ההסכם האמור להשתמש בהקצאת התדרים (Frequency Assignments) לתפעול הלוויין עמוד 17 במסלול גיאוסטציונרי בקו אורך 17°E (מובהר כי בקשר עם השעבוד הצף יחולו כל הוראות הדין הרלוונטיות לרבות הוראות סעיף 244(א)(2) לחוק חדלות פירעון לפיהן, בין היתר, נושה מובטח בשעבוד צף רשאי להיפרע את החוב המובטח מנכסי השעבוד הצף בסכום שלא יעלה על 75% מהתמורה שהתקבלה ממימוש נכסי השעבוד הצף).
- שעבוד קבוע ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון נרשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט להלן) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה יט') ואגרות החוב (סדרה כ'), בדרך של המחאה בלתי חוזרת ובלתי מותנית על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על כל זכויות החברה לתקבולים (ככל שיהיו) על-פי פוליסות ביטוח הלוויינים;
- שעבוד קבוע ראשון בדרגה (אשר בשלב הראשון נרשם כשעבוד שני בדרגה כמפורט להלן) פרי פאסו על פי יחס החובות בגין אגרות החוב (סדרה כ') ואגרות החוב (סדרה יט') וללא הגבלה בסכום על החשבונות של הלוויינים עמוד 3, עמוד 4 ועמוד 17 ("החשבונות המשועבדים"), וכל זכויות החברה כפי שתהיינה מעת לעת בקשר עימם, ועל הכספים, הפיקדונות וניירות הערך שיופקדו מעת לעת בחשבונות המשועבדים וכל תמורה שתתקבל בגינם, לרבות פירותיהם ולרבות כל זכויות החברה בפיקדונות ובניירות הערך המופקדים שיופקדו מעת לעת בחשבונות המשועבדים, וכל תמורה שתתקבל בגינם, על פירותיהם.
- שעבוד יחיד קבוע ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום על מלוא זכויות החברה (ככל שקיימות) בחשבון הנאמנות (לכל סדרה, כמוגדר בשטר הנאמנות), על תתי חשבונותיו, ובמופקד בו לרבות כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או ניירות הערך שיופקדו מעת לעת בחשבון הנאמנות, על תתי חשבונותיו, וכל תמורה שתתקבל בגינם, לרבות פירותיהם. כן יצוין, כי לנאמן זכויות קיזוז ועיכובן על כל נכסי החברה המופקדים בחשבון הנאמנות כנגד התחייבויותיה על פי שטר זה.
- כאמור בבאור 1ב(2) לעיל ביום 11 בנובמבר 2025 ביצעה החברה פרעון סופי ומלא של הסדרות הישנות ותמורת ההנפקה הועברה לחברה.
- לאחר פרעון סופי ומלא של אגרות חוב (סדרות טז', יז' ו- יח'), כאמור בבאור 1ב(2) לעיל, נרשמו השעבודים המפורטים בבאור 13ג' זה לעיל כראשונים בדרגה.

באור 14 - הטבות לעובדים

א. כללי

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות. באשר להטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, לחברה תוכניות הטבה מוגדרות בגין היא מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות. תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים הזכאים להטבה בתשלום חד פעמי המבוסס על שכר אחרון מוכפל בנותק. ההתחייבויות לעובדים הן בשקלים חדשים. לפרטים בדבר תשלום מבוסס מניות ראה באור 16. לפרטים בדבר הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 27א'.

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2025	2024
אלפי דולר	אלפי דולר
1,135	1,216
922	1,012
213	204

התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת בניכוי שווי הוגן של נכסי התכניות התחייבות, נטו

ב. הנחות אקטואריות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח:

2025	2024	2023
%	%	%
5.00	5.45	5.55
3.00	3.00	3.00

שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
שיעור עליית שכר לעובדים קיימים

באור 15 - הון מניות וקרנות

א. הון מניות

מניות רגילות		
2025	2024	2023
35,892	35,892	31,741
34,799	-	4,151
70,691	35,892	35,892
350,000	75,000	75,000

ב. אלפי מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר הנפקת מניות

הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר

הון רשום

כל המניות הרגילות, בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

ב. למידע בדבר מגבלות על חלוקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, מכוח אגרות חוב שהנפיקה החברה, ראה באורים 13' ו-13ג'.

ג. לפרטים בדבר הקצאת אופציות לעובדים, ראה באור 16.

באור 16 - תשלום מבוסס מניות

א. פרטים בדבר תשלומים מבוססי מניות

מועד הענקת	תכנית	מספר אופציות שנותרו ליום 31.12.2025*	תנאי ההבשלה	מחיר מימוש (בש"ח)	תנאים רלוונטיים נוספים
מאי 2020	תכנית 2018	700,000	ארבע מנות שנתיות שוות עד 1 באפריל 2024	7.9	האופציות יפקעו ביום 1 באפריל 2026. בתכנית נקבעו הוראות התאמה בגין חלוקת מניות הטבה, הנפקת זכויות, פיצול או איחוד של הון המניות, חלוקת דיבידנד, פירוק מרצון, עסקת מיזוג והפסקת סחירות מניות החברה בבורסה ("הוראות התאמה"). האופציות ניתנות למימוש באמצעות מנגנון cashless exercise ובמשך תקופה של שנתיים מהמועד בו כל האופציות במנה שהוענקו לניצע בשלו והפכו להיות בנות מימוש. בתכנית נקבעו הוראות בתנאים מסוימים שעניין האצת תקופת ההבשלה במקרה של מכירת כל מניות החברה ומחיקתה מן המסחר אגב החלפת שליטה ובמקרה של החלפת שליטה (ללא מחיקת מניות מהמסחר) ("הוראות למקרה של שינוי שליטה"). * בהתייחס למספר האופציות שנותרו, לאור שינוי ביחס ההמרה, בשל הנפקת הזכויות שבוצעה בחברה בשנת 2025, בהנחת מימוש מלא יומרו האופציות לכ- 1,396,610 מניות החברה.
נובמבר 2022	תכנית 2018	100,000 (2) ניצעים – 50,000 אופציות כל אחד	שלוש מנות שנתיות שוות עד 30 באוקטובר 2025	4.6	האופציות יפקעו ביום 30 באוקטובר 2028. האופציות ניתנות למימוש באמצעות מנגנון cashless exercise ובמשך תקופה של 3 שנים מהמועד בו כל האופציות במנה שהוענקו לניצע בשלו והפכו להיות בנות מימוש. בתכנית נקבעו הוראות התאמה והוראות למקרה של שינוי שליטה. * בהתייחס למספר האופציות שנותרו, לאור שינוי ביחס ההמרה, בשל הנפקת הזכויות שבוצעה בחברה בשנת 2025, בהנחת מימוש מלא יומרו האופציות לכ- 199,230 מניות החברה.
פברואר 2023	תכנית 2018	16,668**	שלוש מנות שנתיות שוות עד 26 בפברואר 2026	2.1	האופציות יפקעו ביום 26 בפברואר 2029. האופציות ניתנות למימוש באמצעות מנגנון cashless exercise ובמשך תקופה של 3 שנים מהמועד בו כל האופציות במנה שהוענקו לניצע בשלו והפכו להיות בנות מימוש. בתכנית נקבעו הוראות התאמה והוראות למקרה של שינוי שליטה. * בהתייחס למספר האופציות שנותרו, לאור שינוי ביחס ההמרה, בשל הנפקת הזכויות שבוצעה בחברה בשנת 2025, בהנחת מימוש מלא יומרו האופציות לכ- 33,207 מניות החברה.
סך האופציות (תכנית 2018)		816,668			

* בהמשך להנפקת זכויות שביצעה החברה על פי דוח הצעת מדף מיום 29 בספטמבר 2025 שפורסם על פי תשקיף המדף של החברה מיום 22 ביולי 2025 ובהתאם לסעיף ההתאמות בתכנית אופציות 2018, כמות האופציות שהחזיקו הניצעים באופציות של החברה נכון ליום 31.12.2025, הותאם למרכיב ההטבה בהנפקת הזכויות באופן שיחס ההמרה החדש הינו 1.9923.

** ביום 5 באוקטובר 2025 מומשו 33,332 אופציות באמצעות מנגנון Cashless Exercise מתוך 50,000 אופציות שהיו לניצע.

באור 16 - תשלום מבוסס מניות (המשך)**א. פרטים בדבר תשלומים מבוססי מניות (המשך)**

כאמור בבאור 3ה' (2) לעיל, ביום 4 בפברואר 2026 אישר הדירקטוריון את תכנית אופציות 2026. כן אישר, כי בכפוף לקבלת יתר האישורים הנדרשים, החברה תקצה 3,512,100 אופציות, לא סחירות, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, באמצעות מנגנון Cashless Exercise ו/או במנגנון מזומן, בהתאם לבחירת העובד. בהתאם להחלטת הדירקטוריון כאמור, ביום 4 בפברואר 2026 פרסמה החברה מתאר הנפקה ל- 40 עובדים של עד 2,540,900 אופציות, דוח הצעה פרטית שאינה מהותית להקצאה ל- 3 יועצים של עד 114,800 אופציות ודוח הצעה פרטית מהותית להקצאה למנכ"ל של עד 856,400 אופציות. נכון למועד זה, התקבל אישור הבורסה לבקשות האמורות. כמו כן, ביום 25 בפברואר 2026, אישרה רשות המיסים את תכנית האופציות כפי שהוגשה. ביום 12 במרס 2026, דיווחה החברה, כי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרה הקצאה של 856,400 אופציות אשר אינן רשומות למסחר בבורסה ובלתי עבירות, הניתנות למימוש לעד 856,400 מניות רגילות של החברה, בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, ללא תמורה, למנכ"ל החברה, מר דן זיצ'ק, בהתאם ובכפוף לתכנית 2026 וליתר התנאים המפורטים בדוח זימון האסיפה הכללית כפי שפרסמה החברה ביום 4 בפברואר 2026.

ב. מספר כתבי אופציה והממוצע המשוקלל של מחיר המימוש

ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	מספר כתבי אופציה	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	מספר כתבי אופציה	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	מספר כתבי אופציה
2025	2025	2024	2024	2023	2023
7.17	850,000	9.66	1,434,000	9.59	1,264,000
-	-	-	-	2.58	200,000
2.1	(33,332)	-	-	-	-
-	-	12.95	(584,000)	13.24	(30,000)
יטרה ליום 31 בדצמבר	816,668	7.17	850,000	9.66	1,434,000
7.49	800,000	7.50	783,332	12.28	917,322
ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר					

ג. פרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות המסולק במכשירים הוניים

(1) בשנת 2025 ההוצאה שנרשמה בתקופה בגין הענקת כתבי האופציה הינה 8 אלפי דולר. 2 אלפי דולר נכללו בהוצאות הנהלה וכלליות, ו- 5 אלפי דולר בעלות ההכנסות.

בשנת 2024 ההוצאה שנרשמה בתקופה בגין הענקת כתבי האופציה הינה 21 אלפי דולר. 10 אלפי דולר נכללו בהוצאות הנהלה וכלליות, ו- 11 אלפי דולר בעלות ההכנסות.

בשנת 2023 ההוצאה שנרשמה בתקופה בגין הענקת כתבי האופציה הינה 89 אלפי דולר. 39 אלפי דולר נכללו בהוצאות הנהלה וכלליות, 25 אלפי דולר נכללו בהוצאות שיווק ומכירה - 25 אלפי דולר בעלות ההכנסות.

(2) השווי ההוגן של כתבי אופציה לעובדים נמדד באמצעות מודל בלק ושוולס.

הנחות המודל כוללות את מחיר המניה למועד המדידה, מחיר המימוש של המכשיר, תנודתיות צפויה (על בסיס הממוצע המשוקלל של התנודתיות ההיסטורית במניות החברה על פני התקופה הצפויה של האופציות), אורך החיים הצפוי של המכשירים (על בסיס ניסיון העבר וההתנהגות הכללית של המחזיקים בכתב האופציה), דיבידנדים צפויים ושיעור ריבית חסרת סיכון (על בסיס אגרות חוב ממשלתיות), תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק אינם נלקחים בחשבון בעת קביעת השווי ההוגן.

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה. אורך חיי כתבי האופציה נקבע בהתאם להערכת הנהלה לגבי תקופת ההחזקה של העובדים בהתחשב בתפקידים בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים.

שיעור ריבית חסרת סיכון נקבע בהתבסס על אגרות חוב ממשלתיות שקליות כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של כתבי האופציה.

בשנים 2024 ו- 2025 לא הוענקו אופציות לעובדים, השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו לעובדים בשנים 2022 עד 2023 הינו זניח.

באור 17 - רווח למניה**רווח בסיסי ומדולל למניה**

חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה ליום 31 בדצמבר 2025 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות בסך של 21,843 אלפי דולר (בשנים 2024 ו-2023: רווח בסך 16,212 אלפי דולר והפסד בסך 25,298 אלפי דולר, בהתאמה) מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור בסך של 42,079 אלפי מניות (בשנים 2024 ו-2023: 35,892 אלפי מניות ו-35,287 אלפי מניות, בהתאמה), באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(25,298)	16,212	21,843

רווח (הפסד) לשנה

ממוצע משוקלל של מספר המניות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות
25,673 9,614	35,892 -	35,892 6,187
35,287	35,892	42,079

יתרה ליום 1 בינואר

בתוספת ממוצע משוקלל של מספר מניות שהונפקו

ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לצורך חישוב
רווח בסיסי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי מניות	אלפי מניות	אלפי מניות
42,540 9,614	52,154 -	52,154 3,393
52,154	52,154	55,547

יתרה ליום 1 בינואר

בתוספת ממוצע משוקלל של מספר מניות שהונפקו

ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לצורך חישוב
רווח מדולל למניה

באור 18 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
9,755	10,003	8,417
80	117	2,030
51,373	49,719	37,870
4,010	2,908	2,436
2,467	2,521	2,809
67,685	65,268	53,562

תפעול לזוינים, תפעול לקוחות ותחנת קרקע
הוצאות בגין ציוד תקשורת ללקוחות
פחת לזוינים והפחתות
ביטוח לזוינים
שרותי קרקע, מיתוג, ניטור ותיאום תדירים

באור 19 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,875	2,852	2,704
865	1,133	901
706	497	484
105	60	54
592	897	662
6,143	5,439	4,805

שכר, משכורות והוצאות נלוות
עמלות שיווק לסוכנים
נסיעות לחו"ל ותערוכות
פרסום וקידום מכירות
אחרות

באור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
2,057	2,001	*3,091
690	619	739
260	221	155
631	520	446
1,607	*15	205
1,781	1,605	1,750
200	156	204
7,226	5,137	6,590

שכר, משכורות והוצאות נלוות
משרדיות ואחזקה
רכב
פחת
ירידת ערך לקוחות
יעוץ מקצועי
אחרות

* כולל כ- 700 אלפי דולר בגין עלות בונוס שניתן בגין השלמת הסדר החוב בשנת 2025.

באור 21 - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
3,465	3,464	3,464
86	597	129
3,551	4,061	3,593

הכנסות משיתוף פעולה עם חברת
תקשורת זרה, ראה באור 26 יא'
הכנסות אחרות, נטו

באור 22 - הכנסות והוצאות מימון

נזקפו לרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
24,574	27,082	32,771
1,677	1,000	357
2,222	1,614	1,372
82	62	94
10	13	12
1	-	-
584	1,063	-
785	1,366	694
29,935	32,200	35,300
-	-	2,352
2,647	4,765	5,850
-	-	1,381
2,647	4,765	9,583
27,288	27,435	25,717

הוצאות

הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
הוצאות מימון IFRS15
הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה לפי IFRS16, ראה באור 25
הוצאות בנקאיות
הוצאות מימון אקטואריות
שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים בשווי הוגן
הפרשי שער, נטו
הוצאות מימון אחרות
סך הוצאות מימון

הכנסות

הפרשי שער, נטו
הכנסות ריבית אחרות
הכנסות מימון אחרות
סך הכנסות מימון

הוצאות מימון נטו שנזקפו לרווח והפסד

באור 23 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה

(1) שיעור מס חברות

שיעור המס הרלוונטי לחברה בשנים 2022-2025 הינו 23%.

(2) בסיס המס של החברה מחושב על פי דוחות כספיים במטבע שקל חדש ולא על-פי המטבע הפונקציונלי של החברה שהינו דולר ארה"ב. בשל עובדה זו לחברה נוצרים הפרשים קבועים זמניים בין בסיסי המדידה הנ"ל. החברה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין בסיסי המדידה שלעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הפסד מועבר לצרכי מס בסך של כ- 289 מיליון דולר (31 בדצמבר 2024 כ- 298 מיליון דולר). ההפסד האמור לעיל אינו מוגבל בשנים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 לחברה הפסד הון מועבר לצרכי מס בסך של כ- 17 מיליון דולר וכ- 15 מיליון דולר, בהתאמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 ההפסד שבגיניו לא נוצרו מסים נדחים מסתכם לסך של כ- 74 מיליון דולר ושל כ- 49 מיליון דולר, בהתאמה. החברה מכירה בנכסי מסים נדחים עד גובה התחייבות מסים נדחים.

באור 23 - מסים על ההכנסה (המשך)

ב. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

סך הכל	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	ניכוי והפסדים להעברה לצרכי מס
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
-	1,484	1,190	-	(59,193)	68	56,451	יתרה ליום 1 בינואר 2024
610	(76)	(317)	-	13,869	(29)	(12,837)	שינויים שהוכרו ברווח והפסד
(610)	-	-	78	(695)	7	-	שינויים שהוכרו ברווח כולל אחר
-	1,408	873	78	(46,019)	46	43,614	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(79)	(1,279)	(72)	(53)	3,273	(1)	(1,947)	שינויים שהוכרו ברווח והפסד
79	-	-	79	-	-	-	שינויים שהוכרו ברווח כולל אחר
-	129	801	104	(42,746)	45	41,667	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך, כפי שצוין בסעיף א'(1) לעיל.

ג. הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה הכלולים בדוח רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	2023	2024	2025	הוצאות מסים שוטפים
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
98	66	(49)	79	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
(629)	(610)	79	30	סך הכנסות מסים על הכנסה
(531)	(544)	30		

ד. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח המתואם לפני מס לבין הוצאות המס שנכללו בספרים

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	שיעורי המס העיקרי
(25,829)	15,668	21,873	מס מחושב לפי שיעור מס עיקרי
23%	23%	23%	תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
(5,941)	3,604	5,031	הוצאות לא מוכרות
61	29	20	הפרשים זמניים והפסדים שלא הוכרו בגינם מסים נדחים
5,983	(3,569)	(11,939)	מקדמות בגין עודפות שלא צפוי ניצולם
98	66	48	הפרשי בסיס מדידה אחרים
330	(674)	6,870	הכנסות מסים על הכנסה
(531)	(544)	30	

ה. שומות מס

לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020.

באור 24 - מכשירים פיננסיים

החברה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר)

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות החברה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון. גילוי כמותי נוסף נכלל לאורך כל דוחות כספיים אלה.

המסגרת לניהול הסיכונים

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולפקח עליה מצויה בידי דירקטוריון החברה.

מדיניות ניהול הסיכונים של החברה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. החברה, באמצעות ההכשרה ותקני ונהלי הניהול, פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ועדת הביקורת של הדירקטוריון מפקחת על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של החברה ונהליה והיא בוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני החברה. בתהליך הפיקוח נעזרת ועדת הביקורת בביקורת הפנימית. הביקורת הפנימית עוסקת בבדיקות שוטפות ובבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים, שתוצאותיהן מדווחות לוועדת הביקורת.

א. סיכון אשראי**חשיפה לסיכון אשראי**

מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות לזמן קצר

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר בבנקים שמדורגים בהתבסס על הדירוג של חברת מידרוג.

לקוחות

הכנסות החברה נובעות ממכירות ללקוחות בארץ, אירופה, ארה"ב, אסיה ואפריקה. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות.

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות לירידת ערך לגבי הפסדים שהתרחשו מלקוחות המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

החברה מכירה בהפרשה לירידת ערך המשקפת את הערכתה לגבי הפסדים שהתרחשו מלקוחות וחייבים אחרים. המרכיבים העיקריים של הפרשה זו הם מרכיבי הפסד המתייחסים לחשיפות משמעותיות ספציפיות, וכן מרכיב הפסד קולקטיבי הנקבע לקבוצות של נכסים דומים לגבי הפסדים שהתרחשו אך טרם זוהו. ההפרשה להפסד הקולקטיבי נקבעת בהתבסס על מידע היסטורי לגבי סטטיסטיקת תשלומים בהתייחס לנכסים כספיים דומים וכן הערכות לגבי העתיד. חובות אשר לדעת הנהלת החברה אין סיכוי לגבותם, נמחקים מספרי החברה על פי החלטת ההנהלה.

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית.

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין מזומנים ושווי מזומנים ומוגבלים, לקוחות ופקדונות, למועד הדיווח לפי אזורים גיאוגרפיים, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
הערך בספרים באלפי דולר	
196,523	31,811
1,401	1,291
460	-
566	1,655
2,977	1,863
4,787	589
206,714	37,209

מקומיים
ארצות גוש האירו
מדינות אירופה אחרות
ארצות הברית
אפריקה
אסיה למעט ישראל

באור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי (המשך)

החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין מזומנים ושווי מזומנים מוגבלים לקוחות ופקדונות, למועד הדיווח לפי אזורים גיאוגרפיים, היתה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
הערך בספרים באלפי דולר	
33,697	15,769
1,474	1,651
171,543	17,838
-	1,951
206,714	37,209

לקוחות*
פקדון משועבד – ראה באור 26 ט' (2)
בנקים**
השקעה שאינה מוחזקת למכירה

* הלקוח העיקרי של החברה הינו מקומי ומהווה 6,169 אלפי דולר מסך הערך בספרים של יתרת הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 (ליום 31 בדצמבר 2024: 13,770 אלפי דולר).
** הבנקים מדורגים AAA- בהתבסס על הדירוג של חברת מידרוג.

גילוי חובות והפסדים מירידת ערך

להלן גילוי חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר			
2024		2025	
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
433	18,285	497	13,984
246	10,288	389	2,418
644	3,028	465	610
860	4,279	640	748
1,334	1,334	1,666	1,666
3,517	37,214	3,657	19,426

אינם בפיגור
פיגור של 0-30 יום
פיגור של 31-120 יום
פיגור של 121 יום עד שנה
פיגור של מעל שנה

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות היתה כדלקמן:

2024	2025
אלפי דולר	אלפי דולר
4,803	3,517
3	140
(1,289)	-
3,517	3,657

יתרה ליום 1 בינואר
הפסד שהוכר מירידת ערך
בניכוי הפסדי אשראי*
יתרה ליום 31 בדצמבר
* בגין חובות מסופקים שהפכו לאבודים.

באור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהחברה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת החברה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. החברה בוחנת באופן שוטף כי יתרות המזומנים ותזרים המזומנים מפעילות שוטפת, בהתבסס על צבר ההזמנות של החברה ועל ניתוח התקשרויות פוטנציאליות עם לקוחות איתם מנהלת החברה משא ומתן, יבטיחו עמידה בהתחייבויות הפיננסיות.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2025						
הערך בספרים	תזרים מזומנים חזוי	מחצית ראשונה של 2026	מחצית שנייה של 2026	2027 2028	2029 ו-2030 כולל	2031 ואילך
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
4,037	4,037	4,037	-	-	-	-
761	761	761	-	-	-	-
5,168	5,168	5,168	-	-	-	-
138,613	205,352	12,357	12,089	45,672	41,381	93,853
2,875	16,000	-	-	-	-	16,000
17,522	30,230	1,337	337	4,338	3,856	20,362
168,976	261,548	23,660	12,426	50,010	45,237	130,215

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

זכאים
ספקים והמחאות לפרעון
הוצאות לשלם
אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (סדרה יט'
ו-ל).
התחייבות לספק
התחייבויות בגין חכירות אחרות

סך-הכל

ליום 31 בדצמבר 2024						
הערך בספרים	תזרים מזומנים חזוי	מחצית ראשונה של 2024	מחצית שנייה של 2024	2025 2026	2028 ו-2029 כולל	2030 ואילך
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
1,963	1,963	1,963	-	-	-	-
2,300	2,300	1,749	551	-	-	-
49,088	49,088	49,088	-	-	-	-
216,377	254,089	254,089	-	-	-	-
53,744	63,012	63,012	-	-	-	-
46,970	55,447	55,447	-	-	-	-
2,472	16,000	-	-	-	-	16,000
17,379	31,314	1,292	292	3,845	3,856	22,029
1,963	1,963	1,963	-	-	-	-
390,293	473,211	426,639	843	3,845	3,856	38,029

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

זכאים
ספקים והמחאות לפרעון
הוצאות לשלם
אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה סדרה טז'
אגרות חוב ניתנות להמרה סדרה יז' *
אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה סדרה יח' *
התחייבות לספק
התחייבות בגין חכירת "עמוס 7"
התחייבויות בגין חכירות אחרות

סך-הכל

* אגרות החוב של החברה סווגו לזמן קצר.

באור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני שוק

סיכון מטבע

31 בדצמבר 2025				
סה"כ	מטבע חוץ			
	אחר	שקל		דולר
		לא צמוד	צמוד	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
17,762	988	8,437	-	8,337
15,769	383	782	-	14,604
1,651	-	1,651	-	-
76	-	76	-	-
1,951	1,431	520	-	-
37,209	2,802	11,466	-	22,941
(12,793)	-	(4,052)	-	(8,741)
(1,670)	-	-	(670)	(1,000)
(643)	-	(244)	-	(399)
(4,037)	-	(247)	-	(3,790)
(5,168)	(248)	(1,638)	-	(3,282)
(125,820)	-	(39,993)	-	(85,827)
(15,852)	-	-	(2,260)	(13,592)
(2,875)	-	-	-	(2,875)
(168,858)	(248)	(46,174)	(2,930)	(119,506)
(131,649)	2,554	(34,708)	(2,930)	(96,565)

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים לקוחות

נכסים שאינם שוטפים

פקדון משועבד – ראה באור 26 יט' (2)
פקדון לזמן ארוך
השקעות אחרות

סך נכסים

התחייבויות שוטפות:

חלויות שוטפות של אגרות חוב
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות הוצאות לשלם

התחייבויות לזמן ארוך

אגרות חוב
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
התחייבות לספק

סך התחייבויות

סך-הכל

באור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכויי שוק (המשך)

סיכון מטבע (המשך)

31 בדצמבר 2024					
סה"כ	מטבע חוץ				
	אחר	שקל		דולר	
		לא צמוד	צמוד		
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
45,829	185	11,391	-	34,253	נכסים שוטפים:
125,648	917	40,337	-	84,394	מזומנים ושווי מזומנים
33,697	213	2,674	-	30,810	מזומנים מוגבלים
					לקוחות
1,474	-	1,474	-	-	נכסים שאינם שוטפים
66	-	66	-	-	פקדון משועבד – ראה באור 26 י"ט(2)
326	136	190	-	-	פקדון לזמן ארוך
					השקעות אחרות
207,040	1,451	56,132	-	149,457	סך נכסים
					התחייבויות שוטפות:
(317,091)	-	-	(46,970)	(270,121)	חלויות שוטפות של אגרות חוב
(1,583)	-	-	(583)	(1,000)	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
(2,300)	(27)	(265)	-	(2,008)	ספקים ונותני שירותים
(1,963)	-	(1,602)	-	(361)	זכאים ויתרות זכות
(49,088)	(233)	(604)	(5,208)	(43,043)	הוצאות לשלם
					התחייבויות לזמן ארוך
(15,796)	-	-	(2,377)	(13,419)	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירות
(2,472)	-	-	-	(2,472)	התחייבות לספק
(390,293)	(260)	(2,471)	(55,138)	(332,424)	סך התחייבויות
(183,253)	1,191	53,661	(55,138)	(182,967)	סך-הכל

ניתוח רגישות – החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ

שינוי בשערי החליפין של המטבעות הבאים אל מול הדולר, כאמור להלן, ושינוי במדד המחירים לצרכן, משפיעים על מדידת מכשירים פיננסיים הנקובים במטבע חוץ והיו מגדילים (מקטינים) את הרווח וההפסד ואת ההון בסכומים המוצגים להלן (לפני השפעת מס). הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים בשערי החליפין ובמדד המחירים לצרכן, שלדעת החברה הם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים ובהתעלם מהשפעה כלשהי של מכירות ורכישות חזויות. הניתוח לגבי שנת 2025 נעשה בהתאם לאותו בסיס.

ליום 31 בדצמבר 2025	
רווח (הפסד)	הון עצמי
אלפי דולר	אלפי דולר
(59)	(59)
(1,882)	(1,882)
128	128

עליה במדד המחירים לצרכן ב- 2%
התחזקות בשער החליפין של:
שקל חדש ב- 5%
אחר ב- 5%

באור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכוני שוק (המשך)

ניתוח רגישות – החשיפה לסיכון מדד ומטבע חוץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	
רווח (הפסד)	הון עצמי
אלפי דולר	אלפי דולר
(1,103)	(1,103)
(74)	(74)
53	53

עליה במדד המחירים לצרכן ב- 2%
 התחזקות בשער החליפין של:
 שקל חדש ב- 5%
 אירו ב- 5%

ד. סיכון שיעורי ריבית

1. סוג ריבית

להלן פירוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של החברה, למעט מכשירים פיננסיים נגזרים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
הערך בספרים	הערך בספרים
87,013	3,085
(344,827)	(159,010)
(257,814)	(155,925)

מכשירים בריבית קבועה

נכסים פיננסיים
 התחייבויות פיננסיות

2. ניתוח רגישות השווי ההוגן לגבי מכשירים בריבית קבועה

נכסים והתחייבויות בריבית קבועה של החברה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, וכן החברה אינה מייעדת נגזרים (חוזי החלפת ריבית) כמכשירים מגדרים בהתאם למודל חשבונאות גידור של שווי הוגן. לכן, לשינוי בשעורי הריבית למועד הדיווח, לא צפויה כל השפעה על הרווח או ההפסד בגין שינויים בערך הנכסים וההתחייבויות בריבית קבועה.

באור 24 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

1. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

הערך בספרים של מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, לקוחות, חייבים ויתרות חובה פקדונות מופקדים אצל נאמן, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם. השווי ההוגן של יתר המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025		
רמה	שווי הוגן**	ערך בספרים*	רמה	שווי הוגן**	ערך בספרים*
בהיררכיה	אלפי דולר	אלפי דולר	בהיררכיה	אלפי דולר	אלפי דולר

התחייבויות פיננסיות

1	227,996	301,225	1	150,145	138,613	אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה
2	33,622	61,815		-	-	אגרות חוב להמרה (סדרה יז')

* הערך בספרים של אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה ושל אגרות חוב הניתנות להמרה מוצג בניכוי יתרת הניכיון.
 ** השווי ההוגן של אגרות החוב שאינן ניתנות להמרה נקבע על-פי מחירים מצוטטים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

2. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 31 בדצמבר 2025

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	באלפי דולר
-------	-------	-------	------	------------

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח והפסד

270	-	-	270	אופציות NURAN
270	-	-	270	סה"כ

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח כולל אחר

1,161	-	-	1,161	מניות סחירות
520	520	-	-	השקעה בישות מוחזקת
1,681	520	-	1,161	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2024

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ	באלפי דולר
-------	-------	-------	------	------------

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
דרך רווח כולל אחר

136	-	-	136	מניות סחירות
190	190	-	-	השקעה בישות מוחזקת
326	190	-	136	סה"כ

באור 25 - חכירות

א. נכסי זכות שימוש

באלפי דולר

נכסי זכות שימוש אחרים				
סה"כ	נכס משרדים	שכירת שטחים	נכס זכות שימוש נקודת שמיים 17E	נכס זכות שימוש לווין עמוס 7
32,933 (15,533) 870	502 (368) 870	1,526 (102) -	14,270 (789) -	16,635 (14,274) -
18,270	1,004	1,424	13,481	2,361
(3,569)	(317)	(102)	(789)	(2,361)
14,701	687	1,322	12,692	-

יתרה ליום 1 בינואר 2024
פחת בגין נכסי זכות
תוספת לנכסי זכות שימוש במהלך

יתרה ליום 1 בינואר 2025

פחת בגין נכסי זכות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

ב. התחייבויות בגין חכירות

באלפי דולר

התחייבויות בגין חכירות אחרות			
סה"כ	התחייבות בגין חכירת משרדים	התחייבות בגין שכירת שטחים	התחייבות בגין חכירת נקודת שמיים 17E
17,379	1,030	1,932	14,417
(1,610) 381 1,372	(374) 118 68	(236) 263 130	(1,000) - 1,174
17,522	842	2,089	14,591

יתרה ליום 1 בינואר 2025

תשלומי התחייבות בשל חכירה
השפעת השינויים בשערי חליפין
שינויים אחרים*

יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

*בעיקר קידום בשיעור ההיוון

באלפי דולר

התחייבויות בגין חכירות אחרות				
סה"כ	התחייבות בגין חכירת משרדים	התחייבות בגין שכירת שטחים	התחייבות בגין חכירת נקודת שמיים 17E	התחייבות בגין חכירת עמוס 7
25,490	474	1,947	14,257	8,812
870 (10,604) 10 1,613	870 (381) 21 46	- (223) (11) 219	- (1,000) - 1,160	- (9,000) - 188
17,379	1,030	1,932	14,417	-

יתרה ליום 1 בינואר 2024

שינויים ביתרה
תשלומי התחייבות בשל חכירה
השפעת השינויים בשערי חליפין
שינויים אחרים*

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

*בעיקר קידום בשיעור ההיוון

באור 25 - חכירות (המשך)

ג. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר 2025

באלפי דולר

סה"כ	התחייבות בגין חכירת משרדים	התחייבות בגין שכירת שטחים	התחייבות בגין חכירת נקודת שמיים 17E
1,674	413	261	1,000
2,341	413	261	1,667
1,997	69	261	1,667
1,928	-	261	1,667
1,928	-	261	1,667
20,362	-	2,030	18,332
30,230	895	3,335	26,000
1,670	413	257	1,000
15,852	428	1,832	13,592

עד שנה
משנה עד שנתיים
משנתיים עד שלוש שנים
משלוש שנים עד ארבע שנים
מארבע שנים עד חמש שנים
מעל חמש שנים
סה"כ

חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה

ליום 31 בדצמבר 2024

באלפי דולר

סה"כ	התחייבות בגין חכירת משרדים	התחייבות בגין שכירת שטחים	התחייבות בגין חכירת נקודת שמיים 17E
1,583	352	231	1,000
1,586	355	231	1,000
2,259	361	231	1,667
1,958	60	231	1,667
1,898	-	231	1,667
22,029	-	2,029	20,000
31,313	1,128	3,184	27,001
1,583	352	231	1,000
15,796	678	1,701	13,417

עד שנה
משנה עד שנתיים
משנתיים עד שלוש שנים
משלוש שנים עד ארבע שנים
מארבע שנים עד חמש שנים
מעל חמש שנים
סה"כ

חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים**א. הסכם רכישת הלוויין עמוס 3 מתע"א**

ביום 18 בספטמבר 2005, נחתם הסכם בין החברה לבין התע"א על-פיו בנתה התע"א את הלוויין עמוס 3, מסרה אותו במסלול לבעלות החברה, תמורת סך של 170.4 מיליון דולר, אשר שולם בהתאם לאבני דרך שנקבעו וכן מספקת שירותי תפעול ללוויין במסלול וזאת למשך מלא חיי הלוויין (לפירוט לגבי שירותי התפעול מהתע"א ראה באור 26') ("הסכם רכישת עמוס 3").

הלוויין עמוס 3 שוגר בהצלחה ביום 28 באפריל 2008. הפעלתו המסחרית של הלוויין החלה ביום 1 ביולי 2008, לאחר תום הבדיקות במסלול.

הסכם רכישת עמוס 3, כפי שתוקן ביום 12 בנובמבר 2012, כולל הוראות לפיהן במקרה שאורך חיי הלוויין עמוס 3 יעלה על 12 שנה, תהא תע"א זכאית לבונוס על כל שנת פעילות נוספת של הלוויין עמוס 3 בשיעור של 10% מכל סכום שתקבל החברה מלקוחות עמוס 3 בכל שנת פעילות נוספת. החל מיום 1 ביולי 2020, הסתיים אורך חייו המתוכנן של עמוס 3 כאמור לעיל, והחל מתאריך זה החברה מעדכנת את ההתחייבות בדוחות הכספיים בגין ההסכם הנ"ל בהתאם למחויבות בכל תקופה.

ביום 26 בפברואר 2026 דיווחה החברה כי לאחר פעילות של כ-18 שנים, הלוויין עמוס 3 יסיים את תקופת שירותו עד סוף חודש מרס 2026, ובהתאם לכך, לקוחות החברה עתידים לסיים את פינוי השירותים על הלוויין עד תום התקופה האמורה. עם זאת, החברה פועלת בניסיון לשמר חלק קטן מלקוחותיה בלוויין באמצעות העברתם ללוויינים בבעלות צד שלישי, בהיקפי התקשרות, שלמיטב ידיעתה בשלב זה, אינם מהותיים לחברה. בשל העובדה, כי הלוויין עמוס 3 יסיים את משימתו בנקודת השמיים 4W, בכוונת החברה לבחון שימושים אפשריים אחרים בלוויין, בין היתר, אפשרות הצבתו בנקודת שמיים חלופית של החברה במסלול אינקליניציה לטובת שימושים שונים עד לתום חייו. במסגרת הדיווח הובהר, כי להערכת החברה, בשלב זה, השימושים האמורים אינם צפויים להניב לה הכנסות.

ב. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויין עמוס 3

ביום 23 בנובמבר 2006 התקשרה החברה עם ממשלת ישראל בהסכם בקשר להקצאת קיבולת לשימוש הממשלה בלוויין עמוס 3 ("הסכם עמוס 3 עם הממשלה") ועם תע"א בתיקון להסכם רכישת הלוויין עמוס 3.

החברה מעמידה לרשות הממשלה בלוויין עמוס 3 את "קיבולת הממשלה", הכוללת שני מקטעים ומשיב אחד ושימוש בלעדי באלומות הניידות של הלוויין. תקופת השימוש של הממשלה בקיבולת החלה באוגוסט 2008 ותימשך לכל אורך חיי עמוס 3.

בנוסף לקיבולת הנ"ל, ניתנו לממשלה אופציות לעשיית שימוש בקיבולת נוספת, בתנאים שנקבעו. החברה התחייבה להעמיד לרשות הממשלה שני משיבים בעמוס 3 לצורכי גיבוי מיידי, בתנאים שנקבעו.

תמורת הקיבולת שמעמידה החברה לרשות הממשלה, בהתאם להסכם עמוס 3 עם הממשלה, חויבה הממשלה בסך של כ-357 מיליון ש"ח, בהתאם לתנאי התשלום שנקבעו בהסכם.

במסגרת הסכם עמוס 3 עם הממשלה, התחייבה החברה לרכוש פוליסות ביטוח בגין הלוויין עמוס 3, בכפוף לתנאי ההסכם, כאשר הממשלה תהיה זכאית לקבל חלק מתקבולי הביטוח שישולמו, אם ישולמו, בגין כשלים שונים, בהתאם לחלקה היחסי של הממשלה ברכיבי הלוויין שכשלו (כפי שחלק זה נקבע במסגרת ההסכם), תוך בחינת סיווג האובדן, מרכיב הלוויין הניזוק ופרק זמן האובדן הנגרז על-פי משך חיי הלוויין עמוס 3, וכמפורט בהסכם. לפרטים בדבר תביעה שהוגשה על-ידי הממשלה בגין תקבולי ביטוח שקיבלה החברה בגין הרעה בביצועי המצבר בלוויין עמוס 3 והסכם הפשרה אליו הגיעו הצדדים ראה באור 11'ב' (11) לעיל ובאור 26'כד' להלן. נכון למועד הדוח, ובהתאם להסכם הנ"ל, לחברה לא קיימת מחויבות לבטח את הלוויין עמוס 3 כאמור.

במסגרת הסכם עמוס 3 עם הממשלה, הצהירה הממשלה, כי ידוע לה ומוסכם עליה שלא תהא לה כל זכות להיפרע כלפי החברה, בכל דרך שהיא, בקשר להסכם זה, מכל נכס שאינו אחד מהנכסים הבאים: (א) זכויות החברה בלוויין עמוס 3; (ב) חשבון עמוס 3-ממשלה, וחשבון עמוס 3; (ג) זכויות החברה לקבל כספים מאת התע"א על-פי הסכם רכישת עמוס 3, ככל שיתקבלו; (ד) זכויות החברה לקבלת כספים על-פי חוזים שייחתמו בינה לבין צדדים שלישיים, בגין חכירת מקטעי חלל בעמוס 3; (ה) זכויות החברה לתקבולי ביטוח, בקשר עם עמוס 3, ככל שיתקבלו.

לפרטים בדבר מועד הסיום של הלוויין עמוס 3 ראה באור 26'א' לעיל.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ג. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויינים עמוס 3

ביום 17 בספטמבר 2014 התקשרה החברה עם ממשלת ישראל בתוספת להסכם מיום 31 בדצמבר 2000, לשם הארכת תקופת השימוש של הממשלה בקיבולת שבשימושה מכוח ההסכם, לתקופה של עשר שנים נוספות. על-פי הסכם זה, החברה מספקת שירותי תקשורת באמצעות שני מקטעי חלל בלוויין עמוס 3 עד ל-31 במרס 2024, אשר הוארך בינואר 2021 כמתואר בבאור 26' להלן, בנוסף לשירותים שמקבלת הממשלה באמצעות הלוויין עמוס 3 מכוח ההסכם המתואר בבאור 26' להלן ולקיבולת הממשלה מכוח ההסכם עמוס 3 עם הממשלה המתואר בבאור 26' לעיל.

ביום 30 בנובמבר 2023 התקשרה החברה עם הממשלה בעדכון להסכמים הקיימים בין הצדדים, כך שהשירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 3, מכוח ההסכמים הקודמים, יוארכו עד תום חיי הלוויין עמוס 3, בהיקף הכנסות מוערך המסתכם בכ- 2.6 מיליון דולר, במצטבר. כן נקבעו הוראות המאפשרות לחברה לשווק ולמסחר חלק מהקיבולת הנ"ל, בכפוף לזמינות הקיבולת, בתיאום בין הצדדים ובהתאם למנגנון כפי שהוסכם בין הצדדים.

בהסכם נקבעו סעדים לממשלה במקרה של הפרעות תקשורת הגורמות לאי זמינות בקיבולת המוקצית, וזכויות ביטול ההסכם במקרה של הפרעה רציפה נמשכת.

הממשלה התחייבה לשפות את החברה בשל כל נזק, אחריות או הוצאה שיחולו על החברה על-פי פסק דין סופי, בשל לשון הרע, הפרת פרטיות וזכויות יוצרים כתוצאה משימוש בקיבולת המוקצית, הפרת פטנטים הנובעים מניצול הקיבולת המוקצית וכל מעשה או מחדל מטעם הממשלה בקשר עם שימושה בקיבולת המוקצית.

לפרטים בדבר מועד הסיום של הלוויין עמוס 3 ראה באור 26' לעיל.

ד. הסכם עם ממשלת ישראל למתן שירותים בלוויינים עמוס 3 ועמוס 4

ביום 7 ביולי 2016 התקשרה החברה עם ממשלת ישראל בהסכם נוסף למתן שירותי תקשורת באמצעות קיבולת נוספת בלוויינים עמוס 3 ועמוס 4, למשך כ-5 שנים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2021. ביום 14 ביוני 2021 החברה והממשלה האריכו את תקופת השירותים בלוויין עמוס 4 בכשלוש שנים נוספות, עד ליום 30 באפריל 2024, בהיקף הכנסות רב שנתיים מוערך המסתכם בכ- 12.6 מיליון דולר. על-פי הסכם זה (כפי שעודכן), מקבלת הממשלה שירותים באמצעות ארבעה משיבים ואלומה בתחום תדר Ka בלוויין עמוס 4. בנוסף, על-פי תיקון להסכמים עם הממשלה מינואר 2021, החברה תספק לממשלה שירותים, באמצעות משיב נוסף בתחום תדר Ku בלוויין עמוס 4, למשך כשלוש שנים בהיקף הכנסות מוערך המסתכם בכ- 9 מיליון דולר במצטבר. בנוסף, על-פי אותו תיקון, השירותים שמקבלת הממשלה באמצעות שלושה משיבים בלוויין עמוס 3 בתחום תדר Ku יוארכו לפרקי זמן שונים ולתקופה שתסתיים ביום 31 באוגוסט 2024 בהיקף הכנסות מוערך המסתכם בכ- 13 מיליון דולר במצטבר.

ביום 30 בנובמבר 2023 התקשרה החברה עם הממשלה בעדכון להסכמים הקיימים בין הצדדים, כך שהשירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 3, מכוח ההסכמים הקודמים, יוארכו עד תום חיי הלוויין עמוס 3, לפרטים ראה באור 26' לעיל.

כמו כן, התקשרה בעדכון להסכמים הקיימים בין הצדדים, כך שהשירותים שמקבלת הממשלה בלוויין עמוס 4, מכוח ההסכמים הקודמים, הוארכו עד לתום חודש ספטמבר 2026, בהיקף הכנסות מוערך המסתכם בכ- 3 מיליון דולר, במצטבר.

במסגרת ההסכם, עוד סוכם בין הצדדים כי ישתפו פעולה לטובת פוטנציאל עתידי למימוש זכויות ספקטרוניות. תמורת שיתוף הפעולה תשלם הממשלה לחברה סכום של כ- 5 מיליון דולר. למטרת מימוש שיתוף הפעולה הנ"ל, התקשרה החברה במקביל עם ספק משנה (ראה באור 26' להלן). בין הצדדים נקבעו הוראות להחזרי תשלום בהתאמה להסכם המקביל של החברה עם ספק המשנה. כמו כן, סוכם כי בהינתן והדבר יתאפשר טכנית, הלוויין עמוס 3 ישמש בסוף חייו לטובת תמיכה בשיתוף הפעולה האמור.

לפרטים בדבר מועד הסיום של הלוויין עמוס 3 ראה באור 26' לעיל.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ה. הסכמים בקשר לרכישת הלוויין עמוס 4 מתע"א ושירותים לממשלה

ביום 8 ביולי 2007 התקשרה החברה במערכת הסכמים עם התע"א ועם ממשלת ישראל בקשר לרכישת הלוויין עמוס 4 מהתע"א ("הסכם רכישת עמוס 4") ובקשר לשימוש שתעשה ממשלת ישראל בלוויין עמוס 4 לאורך כל חיי הלוויין ("הסכם עמוס 4 עם הממשלה"). בנוסף להסכמים אלה נחתם גם הסכם לאספקת שירותי תפעול על-ידי התע"א עד תום חיי הלוויין (לגבי תשלומים אלה ראה באור 26').

הלוויין עמוס 4 שוגר ב- 31 באוגוסט 2013 והחל פעילות מסחרית בנקודת שמיים 65E מעל אסיה ב-23 בדצמבר 2013.

להלן פירוט הנושאים המרכזיים במערכת ההסכמים שנחתמו:

הסכם רכישת עמוס 4

התע"א ייצרה עבור החברה את הלוויין עמוס 4 ומסרה אותו לבעלות החברה לאחר סיום הבדיקות במסלול. תמורת הלוויין עמוס 4 שילמה החברה לתע"א סך של כ- 406.2 מיליון דולר, מתוך הסכום הנ"ל 298.9 מיליון דולר שולמו על-ידי הממשלה ישירות לתע"א בהתאם להוראות ההסכמים בגין קיבולת שהעמידה החברה לרשות הממשלה. יתרת התמורה, בסך של כ- 107 מיליון דולר, שולמו ישירות על-ידי החברה לתע"א בהתאם לאבני דרך שנקבעו.

אורך חייו המתוכנן של הלוויין עמוס 4 הינו 12 שנים לפחות, כאשר לפחות 11 מהן תבטחנה. במקרה שאורך חיי הלוויין עמוס 4 יעלה על 12 שנה, תהא תע"א זכאית לבונוס על כל שנת פעילות נוספת של הלוויין עמוס 4 בשיעור של 20% מכל סכום שתקבל החברה מלקוחות עמוס 4 בכל שנת פעילות נוספת.

הסכם עמוס 4 עם הממשלה

החברה תעמיד לרשות הממשלה בלוויין עמוס 4, לאורך כל חיי הלוויין, את קיבולת הממשלה, שרותי תפעול באמצעות התע"א וכן שרותי תיאום לוויינים וניהול תמסורת. האחריות לביטוח קיבולת הממשלה מוטלת על הממשלה, לפי שיקול דעתה.

על-פי ההסכם, שעבדה החברה בשעבוד ראשון לטובת הממשלה את קיבולת הממשלה ואת הזכויות לקבלת כספים ממבטחים בגין נזקים לקיבולת הממשלה.

תמורת ביצוע התחייבויות החברה על פי הסכם זה, שילמה הממשלה סך של כ- 298.9 מיליון דולר. בנוסף, תשלם הממשלה לחברה סך של כ- 0.9 מיליון דולר בשנה, צמוד למדד המחירים לצרכן בארה"ב, בגין שרותי תפעול וניהול תמסורת לאורך כל חיי הלוויין.

החברה תשלם לממשלה סך השווה ל-20% מההכנסה השנתית של החברה העולה על 35 מיליון דולר לשנה, מדי שנה בשנה, וסך השווה ל-50% מההכנסה השנתית של החברה העולה על 40 מיליון דולר לשנה, מדי שנה בשנה, בגין החכרה (או העמדה לרשות אחר בכל דרך אחרת) של קיבולת החברה בלוויין עמוס 4 ושל הקיבולת הנמנית על קיבולת הממשלה אשר הועמדה לשימוש החברה.

מאחר וקיבולת הממשלה הינה משיבים המזוהים ספציפית ובשליטת הממשלה, כמתואר לעיל, מכירה החברה בדוחותיה הכספיים בקיבולת החברה בלבד בנכס עמוס 4, ללא קיבולת הממשלה.

י. הסכם עם yes

ביום 4 בנובמבר 2013 התקשרה החברה עם yes בהסכם, המחליף הסכמים קודמים בין הצדדים, למתן שירותי תקשורת לוויינית ("הסכם yes").

להלן עיקרי הסכם yes, על תיקוניו:

(1) תקופת ההסכם והקיבולת: 10 מקטעי חלל בלוויין עמוס 3 עד לתום חייו המסחריים. לפרטים בדבר מועד סיום אורך חייו המסחריים של הלוויין ראה באור 26' לעיל. ביום 26 בינואר 2023 התקשרו הצדדים בתוספת להסכם אשר הסדירה את המשך שימושה של yes בלוויין עמוס 7 עד ליום 28 בפברואר 2025.

(2) מנגנון revenue share ביחס לתקופת השימוש בלוויין עמוס 7: החל מיום 26 בפברואר 2022 ועד לתום תקופת השימוש בעמוס 7, yes הייתה זכאית, ככל שרלוונטי, לתשלום הסך הגבוה מבין שתי האפשרויות להלן, עד למקסימום של 3,500,000 דולר ארה"ב לשנה: או (2) 70% מעודף הכנסותיה הכוללות של החברה מהחכרת מקטעי חלל ו/או ממתן שירותים שונים בלוויינים עמוס 3 ועמוס 7 לגורמים כלשהם שמעבר לכ- 60 מיליון דולר.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

1. הסכם עם yes (המשך)

ביום 14 במרס 2019 דיווחה החברה התייחסותה לדיווח בזק מאותו יום, לפיו דירקטוריון בזק ו- yes אישרו מתווה בדבר מעבר הדרגתי ומותנה של yes לשידור באמצעות רשת האינטרנט. על-פי דיווחי בזק, המעבר לשידורים באמצעות רשת האינטרנט הינו תהליך הדרגתי ארוך טווח, הצפוי להתפרס על פני תקופה של עד כ- 7 שנים (ראשית 2026).

ביום 26 ביוני 2025 דיווחה החברה, כי החברה מקיימת משא ומתן עם yes להתקשרות בהסכם חדש למתן שירותי תקשורת לוויינית, באמצעות קיבולת לוויינית שתייחך על ידי החברה מצד ג', החל מיום 1 במרס 2026 ועד סוף שנת 2028, בהיקף התקשרות שאינו מהותי לחברה. כמו כן, בהתייחס למתווה המעבר של חברת yes לשידורים באמצעות רשת האינטרנט, למיטב ידיעת החברה, ובהתאם לדיווחי חברת בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ בעניין, yes החליטה להמשיך את השידורים הלווייניים במתכונת מצומצמת וממוקדת ללקוחותיה הרלוונטיים עד לתום שנת 2028, בהתאם להסכם עם החברה. ביום 8 במרס 2026 דיווחה החברה, כי הסכם כאמור נחתם בין הצדדים, לפרטים נוספים ראה באור 1ב(9) לעיל.

2. הסכם לשימוש בלעדי בנקודת מסלול בחלל (נקודה 17°E)

ביום 19 בספטמבר 2008, התקשרה החברה עם Intersputnik International Organization of Space Communications ("אינטרספוטניק") בהסכם לשימוש בלעדי בנקודת מסלול בחלל למיקומו של הלוויין עמוס 5, תמורת סכום המורכב מ- 10 מיליון דולר ששולמו עד למסירת הלוויין לחברה ועוד מיליון דולר מדי שנה למשך 15 שנה.

תקופת השימוש הבלעדית בנקודת השמיים נקבעה ל- 15 שנה החל ממועד תחילת פעילותו המסחרית של הלוויין עמוס 5 (25.1.2012) ("התקופה הראשונית"). החברה רשאית להאריך את התקופה הראשונית לתקופה נוספת של 15 שנה בהודעה ("התקופה המוארכת") שתינתן לפחות שנה מראש, תמורת תשלום שנתי בסך של כ- 1.7 מיליון דולר.

בנוסף, החברה רשאית להאריך את התקופה הראשונית ו/או התקופה המוארכת בשנה נוספת, בהודעה שתינתן לפחות חצי שנה מראש, תמורת תשלום שנתי בסך מיליון דולר (עבור הארכת התקופה הראשונית) או כ- 1.7 מיליון דולר (עבור הארכת התקופה המוארכת).

בעקבות הכשל המוחלט שאירע בלוויין עמוס 5 ב- 21 בנובמבר 2015, הצדדים הסכימו כי על החברה להציב לוויין מחליף ללוויין עמוס 5 בנקודה בתוך 4 שנים ממועד הכשל. הלוויין עמוס 17 הגיע לנקודה 17°E ביום 17 בנובמבר 2019. על-פי ההסכם, הזכויות (הרשומות על שם אינטרספוטניק) בנקודת השמיים 17°E בתחום תדרי ה- C וה- Ku, בהם ממוקם הלוויין עמוס 17, הוקנו לחברה מכוח ההסכם בין הצדדים לשימוש בלעדי של החברה. אינטרספוטניק אינה רשאית להקנות זכויות לאף גורם אחר בנקודה.

ההסכם ניתן לסיום במקרה של כח עליון הנמשך למעלה מ- 90 יום, חדלות פירעון של הצד השני, במקרה שהחברה מפרה את הוראות ה- ITU ובמקרה שהחברה אינה עומדת בתשלומים - הכל בהודעה מוקדמת של 60 יום.

על-פי ההסכם, במקרה של כשל מוחלט לחברה מוקנית אופציה להודיע תוך 6 חודשים ממועד הכשל על רצונה, או אי רצונה, להמשיך את ההסכם. במקרה שהחברה הודיעה על רצונה שלא לבטל את ההסכם, עליה להציג תוך שנה חוזה להצבת לוויין בנקודה. אם לא תספק החברה חוזה כאמור, בתוך שנה, רשאית אינטרספוטניק לבטל את ההסכם ובמקרה זה החברה תהיה מחויבת בתשלום פיצוי מוסכם מראש בסכום של 3 מיליון דולר.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)**ח. הסכם לחכירת הלוויין עמוס 7**

ביום 8 ביולי 2021 התקשרה החברה עם אסיהסאט בהסכם מעודכן לפיו הוארכה תקופת השימוש של החברה בלוויין עמוס 7 לתקופה של כשנתיים נוספות, עד ליום 28 בפברואר 2025 וזאת לאחר הארכת ההתקשרות מול חברת yes כמפורט בבאור 26' לעיל. החל מיום 1 במרץ 2025, הסתיימה ההתקשרות עם אסיהסאט. בהתאם לכך, ביצעה החברה מיגרציה לחלק מלקוחותיה ללוויין עמוס 17 וללוויין עמוס 3 ועם יתר לקוחותיה בלוויין עמוס 7 סיימה את ההתקשרות. בהמשך לכך, הלוויין של אסיהסאט עזב את נקודת שמיים 4W.

ט. הסכם רכישת הלוויין עמוס 17

ביום 21 בדצמבר 2016 התקשרה החברה בהסכם עם בואינג, לפיו הזמינה החברה את הלוויין עמוס 17 ומערכותיו ושירותים נוספים ("הסכם רכישת עמוס 17"). הלוויין עמוס 17 פועל בנקודת המסלול 17°E .

להלן יתוארו עיקרי הסכם רכישת עמוס 17, כפי שתוקן ביום 27 באוגוסט 2017 ובהתאם להסכמות נוספות בין הצדדים:

(1) בואינג ייצרה עבור החברה את הלוויין עמוס 17 ומסרה אותו לבעלות החברה בנקודת המסלול המיועדת לו, במיקום שמיים 17 מעלות מזרח, מיקום השמייים שהלוויין עמוס 5 פעל בו בעבר. התמורה הכוללת בגין רכישת הלוויין ומערכותיו, כולל רכיבי החומרה והתוכנה של מרכז השליטה הקרקעי לשם תפעול הלוויין ומערכות נוספות, שירותי תמיכה בשיגור, תמיכה בתפעול ללוויין למשך חייו ותמיכה בפעולות לביטוח שיגור הלוויין ובעת פעילותו במסלול ("השירותים הנוספים") עומדת על סך של כ- 152 מיליון דולר. 7.2 מיליון דולר מתוך התמורה כפופים לביצועי הלוויין במשך כל חייו. תשלום זה שולם בחמש השנים הראשונות לפעילות הלוויין.

ההסכם כולל הוראות בדבר השתתפות בהכנסות מהלוויין החל מהשנה ה-15 במסלול ועד וכולל השנה ה-19 במסלול, הכוללים תשלומי מינימום שנתיים וביטולם או הפחתתם במקרים של כשלים בלוויין בשנים אלה, כדלקמן: 4% מההכנסות אך לפחות 2 מיליון דולר בכל אחת מהשנים 15, 16 ו-17, 5% מההכנסות אך לפחות 2.5 מיליון דולר בשנה 18 ו- 5% מההכנסות אך לפחות 7.5 מיליון דולר בשנה 19.

(2) הלוויין עמוס 17 כולל:

- 36 מקטעים בתחום תדר Ku, המכסים את אפריקה.
- 14 משיבים בתחום תדר C, המכסים את אפריקה.
- 8 משיבים בתחום תדר Ka, המכסים את אפריקה, המזרח התיכון, אירופה ואסיה ומאפשרים גם מתן שירותי תקשורת למטוסים בנתיבים ספציפיים ולספינות.

(3) משך חי' הדלק הנומינליים של הלוויין, לפי התיקון להסכם, הוא 19 שנים. ההוראות בדבר הפחתת מחיר עקב ירידה בחי' הדלק הנומינליים תוקנו בהתאם, וזאת מבלי לשנות את ההתחייבות החוזית למשך חי' השירות של הלוויין, שהינה 15 שנים לפחות. החברה מסתמכת על עדכונים שהיא מקבלת מבואינג, מעת לעת, הנוגעים להערכותיה לגבי משך שנות פעולתו הצפויות של הלוויין. להערכת בואינג, וכפי שנמסר לחברה, נכון למועד הדוח, משך תקופת שירותו של הלוויין עמוס 17 צפוי להיות כ- 22.1 שנים החל מנובמבר 2019.

(4) התחייבויותיה העיקריות של בואינג על-פי ההסכם:

- (א) תכנון וייצור הלוויין עמוס 17, הכנתו לשיגור ומסירתו בנקודת החלל המיועדת לו.
- (ב) התחייבות לספק את כל המידע הנדרש לשם רכישת ביטוח הלוויין במסלול.
- (ג) אספקת רכיבי החומרה והתוכנה של מרכז השליטה הקרקעי לשם תפעול הלוויין ולהכשיר צוות תפעול קרקעי ולספק שירותי תמיכה בתפעול ללוויין למשך חייו.
- (5) תמורה וסעדים שונים - למן רגע שיגור הלוויין ולאחריו, ביטוח הלוויין הינו תרופתה העיקרית של החברה במקרה של אובדן חלקי או מוחלט של הלוויין, פגיעה בביצועיו וכו', כאשר במקרים מסוימים של תקלות בלוויין תיתכן גם הפחתת תמורת הלוויין ביחס לסכומים שהוגדרו כמותנים בביצועי הלוויין במסלול.
- (6) אופציות המוקנות לחברה: (א) הארכת אחריות למרכיבי מערכת הבקרה והשליטה בלוויין במחיר מוסכם. (ב) רכישת רכיבים קרקעיים אופציונאליים נוספים במחירים שהוסכמו.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

י. תפעול הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4 על-ידי התע"א

בהתאם להסכמי התפעול הרלוונטיים, החברה משלמת לתע"א דמי תפעול לווין שנתיים בגין תפעול הלוויינים עמוס 3 ועמוס 4, אשר שיעורם מותנה במספר הלוויינים הפעילים במסלול, כדלקמן:

לווייני עמוס פעילים	דמי תפעול שנתיים (בדולרים)
עמוס 3 בלבד	1,550,000
עמוס 4 בלבד	1,650,000
עמוס 3 + עמוס 4	3,000,000

לפרטים בדבר מועד סיום אורך חייו המסחריים של הלוויין עמוס 3 ראה באור 26א' לעיל.

יא. הסכם מתן שירותי תקשורת בעמוס 17 ושיתופי פעולה נוספים

ביום 17 במאי 2018 התקשרה החברה בהסכם עם חברת תקשורת זרה למתן שירותי תקשורת בתחום תדר Ka בלוויין עמוס 17 ושיתופי פעולה נוספים תמורת תשלום בסך של 55 מיליון דולר. ביום 15 באוגוסט 2019 הגיעה החברה להסכמות עם הלקוח, להארכת שירותי התקשורת בעמוס 17 בשנה נוספת, קרי לחמש שנים, תמורת תוספת דמי שירות שנתיים בסך של 6 מיליון דולר ששולמו במהלך שנת 2020. ביום 23 במרס 2023 התקשרו הצדדים בתיקון להסכם המסדיר את הארגון מחדש של הקיבולת ב-Ka ובהתאם הוארכה תקופת אספקת הקיבולת עד יולי 2026.

ההתקשרות מסתכמת לסך של 61 מיליון דולר, כאשר מתוך הסכום הנ"ל סך של 36 מיליון דולר הנו בגין השרות בעמוס 17 למשך כ-6.5 שנים, וסך של 25 מיליון דולר הינו בגין שירותים נוספים הצפויים להימשך כ-8 שנים. השירותים הנוספים במסגרת שיתופי הפעולה ניתנים לגבי נקודת שמיים אחרת שלחברה זכויות בה (נקודה אחרת מנקודות השמיים בהן החברה מפעילה לוויינים - 17°E ו- 65°E, 4°W). תקופת השירות בעמוס 17 החלה ביום 19 בנובמבר 2019 והחברה מכירה בהכנסות בגין שירות זה בסעיף הכנסות. השירותים הנוספים מוכרים בסעיף הכנסות אחרות החל מיולי 2018.

יב. הסכם שירותי תפעול הלוויין עמוס 17

ביום 7 ביוני 2018 התקשרה החברה בהסכם עם חברת "טלסאט קנדה" לאספקת שירותי הכנה לתפעול ושירותי תפעול עבור הלוויין עמוס 17, לאחר שיגורו, ולמשך תקופה של חמש שנים ממועד התחלת שירותי תפעול הלוויין במסלול ("התקופה הראשונית"). בהתאם להסכמות, בגין שירותי התפעול שילמה החברה לספק דמי תפעול חודשיים בסך של 60 אלף דולר, והחל מיום 1 בינואר 2022 וכל 12 חודשים עלו דמי התפעול החודשיים ב-2% לעומת דמי התפעול הקודמים. החברה רשאית לבטל את ההסכם, כולו או חלקו, מטעמי נוחות, בהודעה בכתב של לפחות שנה מראש, בכפוף לכך שהביטול לא יכנס לתוקף לפני תום התקופה הראשונית.

לאור התקשרות החברה עם ספק חלופי, הסתיים הסכם תפעול זה בתום התקופה הראשונית (קרי, ביום 30.8.2024).

בהתאם להוראות ההסכם עם הספק החלופי, אספקת שירותי התפעול החלה ביום 30 ביולי 2024 למשך שמונה שנים ("התקופה הראשונית"), בכפוף לתנאי הביטול שנקבעו בהסכם. לאחר תום התקופה הראשונית, החברה זכאית, לפי שיקול דעתה, להאריך את ההסכם לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, בהודעה מוקדמת לספק. תמורת השירותים, החברה תשלם לספק תשלום חד פעמי בגובה של 125 אלף דולר, עבור ההכנה לתפעול, וכן תשלום שנתי בגובה של 600 אלף דולר לאורך תקופת השירותים ("תשלום שנתי"). החל מסוף השנה השנייה לתקופה הראשונית ומדי שנתיים לאחר מכן, התשלום השנתי יתעדכן לפי הנמוך מבין (א) 2%; או (ב) ממוצע של מדד המחירים לצרכן של מדינת וושינגטון, ארה"ב, שהתפרסם עבור השנה הקודמת לעדכון. החברה רשאית לבטל את ההסכם, בהודעה מראש של 30 יום לספק, במקרה של אובדן או הרס של הלוויין המוביל לכשל קבוע או לכך שהספק אינו יכול לספק את השירותים במשך 30 ימים רצופים לפחות.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

יג. הסכם לאספקה בלעדית של שירותי תקשורת לוויינית והשקעה בחברת תקשורת קנדית

ביום 28 ביוני 2021, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי והשקעה עם חברת NuRAN Wireless Inc. ("NuRAN"), חברה ציבורית קנדית, העוסקת בפתרונות תקשורת אלחוטית באמצעות לוויין, הפועלת בעיקר באפריקה. העסקה הותנתה בהתקיימות מספר תנאים אשר התקיימו ביום 9 ביולי 2021. במסגרת ההסכם, תספק החברה ל- NuRAN באופן בלעדי שירותים מנוהלים וקיבולת לוויינית לפרויקטים קיימים שסוכמו (כולל פרויקטים רחבי היקף עם Orange באפריקה), וכן לכלל עסקאותיה העתידיות של NuRAN. בנוסף השקיעה החברה ב- NuRAN בהיקף של כ- 3.2 מיליון דולר ארה"ב (כ- 4 מיליון דולר קנדי) תמורת מניות ואופציות בהיקף של כ- 9.9% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה ב- NuRAN (על בסיס דילול חלקי) נכון למועד העסקה, כמפורט להלן ("העסקה").

ההשקעה במניות NuRAN יועדה, במועד ההכרה לראשונה למדידה, בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, הואיל וההשקעה אינה מוחזקת למסחר. ביום 22 בדצמבר 2025 הצדדים חתמו על הסכם המרת חוב, במסגרתו נמחל חוב של הלקוח כלפי החברה בסך של כ- 1.2 מיליון דולר ("סכום החוב"), ובתמורה לכך עודכנו החזקות החברה ב- NuRAN לידי אחוז אחזקה של כ- 4.5% ב- NuRAN, ובנוסף אופציות הניתנות למימוש למניות NuRAN עד 22 בדצמבר 2030, בכפוף לכך שהחברה לא תחזיק יותר מ- 9.9% ממניות NuRAN, הכל בהתאם להסכם המרת החוב שנחתם בין הצדדים ובכפוף לתנאיו. לפיכך, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה מחזיקה בהיקף של כ- 4.5% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה ב- NuRAN. כתוצאה מהסכם המרת החוב הנ"ל החברה רשמה רווח של כ- 1.3 מיליון דולר אשר נרשם בהכנסות מימון אחרות.

יד. זכייה במכרז של רשות החדשנות להקמת חממה טכנולוגית בתחום החלל

ביום 22 בפברואר 2022, קיבלה החברה הודעה כי מיזם חממת "Earth & Beyond", בה היא שותפה, זכתה במכרז של הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית ("רשות החדשנות") במסלול הטבה מס' 4 (חממות טכנולוגיות 2020) להקמת חממה העוסקת בטכנולוגיות עומק (DEEP TECH) עם אפליקציות דו-שימושיות בתחום החלל ("החממה"). החממה מבצעת השקעות במיזמים טכנולוגיים וחברות הנמצאות בשלבים ראשוניים בתחום, על מנת לקדם את הפיתוח לחברות הזנק בשלות ומתאימות לסבבי גיוס השקעות.

החברה השתתפה במכרז באמצעות שותפות שהוקמה יחד עם תאגידים מקומיים ובינלאומיים נוספים, לצורך ניהול החממה, שותפות מוגבלת בשם "ארץ ומעבר וונצ'ר, שותפות מוגבלת" ("השותפות") בה החברה הינה שותף מוגבל, וכן באמצעות חברה פרטית המשמשת כשותף כללי בשותפות ("השותף הכללי"), בשם "ארץ ומעבר וונצ'ר שותף כללי בע"מ", בה החברה מחזיקה בשיעור לא מהותי. החברה התחייבה להשקיע בשותפות ובאמצעותה בחברות החממה סך כולל של כ- 2.35 מיליון דולר למשך תקופת הזיכיון, ובנוסף, החברה רשאית אך לא חייבת, לבצע השקעות נוספות בחברות החממה בהתאם להסכם זכויות המשקיעים שנחתם ביום 6 בנובמבר, 2022. כמו כן, החברה זכאית למנות דירקטור לדירקטוריון השותף הכללי. ההשקעה בשותפות יועדה במועד ההכרה לראשונה למדידה בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

משך תקופת הזיכיון להפעלת החממה הינו חמש שנים (עם אפשרות הארכה בשלוש שנים נוספות). במהלך תקופה זו החממה תסייע להקמת חברות פורטפוליו ("חברות החממה") פורצות דרך בתחום החלל וכן תתמוך בהן באמצעות הקניית ידע, ייעוץ ומימון חלקי.

במסגרת מסלול ההטבה, רשות החדשנות תסייע לחברות החממה באמצעות מתן מענקים למימון פעילויות מו"פ ומסחר, בהיקף של 60%-85% (כתלות בשלב בו נמצאת חברת החממה), ומימון משלים יינתן על-ידי החממה ו/או צדדים שלישיים. כל חברת חממה תהיה זכאית לקבל מרשות החדשנות אישור לתקציב מצטבר של עד 6.5 מיליון ש"ח (כ- 2 מיליון דולר) בהתאם לקריטריונים שנקבעו במסלול ההטבה.

עד ליום 31 בדצמבר 2025, החברה השקיעה בחממה סך של כ- 991 אלפי דולר ובוצעה הפחתה של ההשקעה על סך 471 אלפי דולר בהתאם לחלקה של החברה בחממה, מכאן שיתרת ההשקעה בחממה בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה על סך של 520 אלפי דולר.

לפרטים נוספים בדבר שינוי בשווי ההשקעה ראה באור 24 לעיל.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

טו. הסכם לשכירות משרדים

משרדי החברה ממוקמים בקומה 20 בבית גיבור ספורט ברחוב מנחם בגין 7 ברמת-גן. על-פי הסכם שנחתם בחודש ספטמבר 2012, השכירות החלה מיום 1 במרס 2013 לתקופה של 12 שנים. ביום 8 בספטמבר 2024 חידשה החברה את הסכם השכירות לתקופה של 3 שנים, החל מיום 1 במרץ 2025. לחברה עומדת האפשרות לסיים את ההסכם בהודעה מראש שלא תפחת מ- 18 חודשים. תשלומי השכירות הצפויים בתקופת ההארכה הינם כ- 1.3 מיליון ש"ח לשנה בתוספת מע"מ ובתוספת הצמדה חודשית למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 8 בספטמבר 2024. דמי השכירות לשנת 2025 הסתכמו בכ- 439 אלף דולר (לשנת 2024: 355 אלף דולר, לשנת 2023: 340 אלף דולר).

טז. הסכם לשכירות שטחים לתחנת שליטה קרקעית

בחודש ספטמבר 2018 (בהתאם ל"הסכם עקרונות") ולאחר מכן בהסכם שכירות מחודש מרץ 2020, התקשרה החברה בהסכם לשכירת שטחים שישמשו לצורך תפעול תחנת קרקע לשירותי שליטה, בקרה ותקשורת לוויינית, לתקופה של 20 שנים החל מיום 1 בינואר 2019. על-פי ההסכם, בכל עת, לאחר חלוף 3 השנים הראשונות בתקופת השכירות, רשאית החברה לסיים את השכירות בהודעה של 4 שנים מראש, כך שתקופת השכירות המינימלית על-פי ההסכם תהא בת 7 שנים. דמי השכירות השנתיים הינם כ- 219 אלף דולר.

יז. שעבודים

- (1) לפירוט בדבר שעבודים לטובת מחזיקי אגרות חוב, ראה באור 13ג'.
- (2) החברה שעבדה בשעבוד קבוע בדרגה ראשונה את קיבולת הממשלה בעמס 3 לטובת הממשלה.
- (2) החברה שעבדה בשעבוד קבוע בדרגה ראשונה את קיבולת הממשלה בעמס 4 לטובת הממשלה.
- (3) החברה שעבדה בשעבוד קבוע בדרגה שניה את הנכסים ששועבדו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ') (למעט חשבון הנאמנות של כל סדרה), לטובת תאגיד בנקאי, עמו התקשרה החברה בהסכם מסגרת אשראי בנקאית. לפרטים ראה באורים 1ב(2), 13ג' ו- 26כג'.

יח. ליסינג רכבים

החברה שוכרת את מרבית כלי הרכב בליסינג תפעולי. ההתקשרות היא ל- 3 שנים. כחלק מתנאי ההתקשרות מפקידה החברה פקדון של 3 חודשי שכירות עבור שלושת החודשים האחרונים של תקופת השכירות. יתרת הפקדונות ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת בכ- 20 אלפי דולר.

יט. ערבויות

- (1) במסגרת הסכם שכירות להשכרת משרדים לחברה, העמידה החברה ערבות לטובת המשכירה, עד לתום הסכם השכירות המקורי, בסך של כ- 76 אלפי דולר.
- (2) לחברה רישיון ל"מתן שירותי בזק וביצוע פעולות בזק" ("הרישיון"). תוקפו של הרישיון, כפי שהוארך לאחרונה, הוא לחמש שנים עד ליום 30 במאי 2030, ועל החברה להודיע למשרד התקשורת לפחות 90 יום טרם סיום התקופה האם בכוונתה לבקש הארכתו. החברה המציאה למשרד התקשורת ערבות בנקאית בלתי מותנית לטובת מדינת ישראל, בסך 5 מיליון ש"ח להבטחת מילוי תנאי הרישיון, להבטחת תשלום עיצומים כספיים וכן לפיצוי ולשיפוי המדינה על כל נזק, תשלום, אובדן, הפסד או הוצאה שייגרמו לה, במישרין או בעקיפין, עקב אי מילוי תנאי הרישיון, כולם או מקצתם, במועד ובמלואם, או כתוצאה מביטול הרישיון, הגבלתו או התלייתו. לצורך הערבות העמידה החברה פקדון משועבד כנגד הסכום, פקדון משועבד זה כלול כחלק מהחייבים האחרים לזמן ארוך, ראה באור 8.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

כ. ביום 20 ביוני 2017 הודיעה חברת "בזק" החברה הישראלית לתקשורת בע"מ ("בזק"), כי הרשות לניירות ערך ("הרשות") פתחה בחקירה נגד בזק, אשר כפי שנמסר לבזק מהרשות עיקרה בחשדות לביצוע עבירות על-פי חוק ניירות ערך וחוק העונשין, התשל"ז-1977 ("חוק העונשין"), הנוגעות לעסקאות הקשורות לבעל השליטה בבזק במועד הרלוונטי. ביום 11 ביולי 2017 נמסר לחברה על-ידי הרשות כי החקירה המתנהלת על-ידי הרשות בעניינה של בזק הורחבה והיא עוסקת גם בחשדות לביצוע עבירות על-פי חוק ניירות ערך וחוק העונשין הנוגעות לעסקאות למתן שירותי תקשורת לוויינית בין החברה לבין yes. ביום 18 ביולי 2017 נערך, בין היתר, חיפוש במשרדי החברה במסגרת החקירה של הרשות.

ביום 1 בספטמבר 2019 קיבלה החברה מכתב מפרקליטות מחוז תל-אביב (מיסוי וכלכלה) ("הפרקליטות"). על-פי המכתב, נשקלת העמדה לדין של החברה, בכפוף לשימוע, בגין מעשים המיוחסים לשאול אלוביץ ואור אלוביץ, כאורגנים שכיהנו בתקופה הרלוונטית כדירקטורים בחברה ולפיכך, על-פי האמור במכתב, יש לראות במעשיהם ובמחשבתם הפלילית את מעשיה ומחשבתה הפלילית של החברה, וזאת בגין עבירות לפי סעיף 415 לחוק העונשין (קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות) ולפי סעיף 53(א)(4) לחוק ניירות ערך (גרם דיווח מטעה כדי להטעות משקיע סביר בדו"ח של בזק) ("העבירות"). ביום 13 בפברואר 2020 התקיים שימוע והחברה התייצבה באמצעות פרקליטה וטענה נגד הגשת כתב אישום כנגדה.

ביום 23 בדצמבר 2020, נחתם הסדר להפסקת הליכים מותנית בין מדינת ישראל (באמצעות הפרקליטות) לבין החברה ("ההסדר"). בהתאם להסדר, מדינת ישראל לא תגיש כתב אישום בעניינה של החברה בגין העבירות, וזאת בכפוף לכך שהחברה תמלא את התחייבויותיה על-פי ההסדר, כדלקמן: (1) תשלום סכום בסך של 100,000 ש"ח; (2) קיום תוכנית אכיפה פנימית אפקטיבית בחברה (יצוין כי במסגרת ההסדר נכתב כי החברה הציגה לפרקליטות ראיות המצביעות על כך שהיא מקיימת תכנית אכיפה פנימית ופועלת ליישמה באופן אפקטיבי); (3) הימנעות מכל הצהרה פומבית שאינה מתיישבת או סותרת את רוח ההסדר בין הצדדים ואת העובדות אותן אישרה החברה במסגרת ההסדר.

במסגרת ההסדר אישרה החברה על בסיס ליבת חומר החקירה שהועמדה לעיונה, את העובדות המפורטות בהסדר. המדובר בעובדות המתייחסות למעשי שאול אלוביץ (אשר היה באותה עת בעל השליטה ודירקטור בחברה וכן בעל שליטה ויו"ר דירקטוריון בזק), בנו אור אלוביץ (אשר היה באותה עת יו"ר דירקטוריון החברה ודירקטור בבזק) ולינו יולמן (אשר הייתה באותה עת מזכירת החברה בבזק), בקשר עם ועדה בלתי תלויה שהוקמה בבזק לצורך בחינת עסקה בין yes לבין החברה, לרבות העובדה כי לא נכללו בדו"ח העסקה של בזק פרטים מהותיים אודות מעורבותם של שאול ואור אלוביץ בעבודת הוועדה הבלתי תלויה בבזק. יצוין, כי נכון למועד זה, שאול ואור אלוביץ אינם מכהנים בכל תפקיד בחברה.

כא. ביום 23 ביולי 2017 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית) תביעה נגד החברה (ואחרים) ועמה בקשה לאישור הגשת התביעה כתובענה ייצוגית ("התביעה" ו-"הבקשה"). התביעה והבקשה הוגשו נגד החברה, יו"ר דירקטוריון החברה באותה עת, חברי דירקטוריון החברה שניהנו אותה עת, מנכ"ל החברה הקודם, מנכ"לית בזק לשעבר, מזכירת בזק לשעבר וכן יורקום אחזקות (1979) בע"מ ("המשיבים"). בתביעה ובבקשה נטען, כי דיווח מיידי שמסרה החברה בקשר עם עסקה שנחתמה בין החברה לבין yes, כלל פרטים מטעים כביכול, הן פוזיטיביים והן נגטיביים. כן נטען, כי בעקבות הרחבת חקירה של רשות ניירות ערך בעניין בזק גם לנושא העסקה, נודעו לציבור פרטים בנוגע לעסקה ולמימושה, שבעקבותיה ירד שער המניה של החברה במהלך הימים שלאחר גילוי המידע החדש.

לטענת המבקש, המשיבים פעלו בניגוד להוראות חוק ניירות ערך ובניגוד להוראות דין נוספות, וגרמו למחזיקי ניירות הערך של החברה נזקים כספיים המסתכמים לטענת המבקש בעשרות מיליוני שקלים. הנזק הנטען למחזיקי מניות החברה כתוצאה מגילוי המידע שנטען כי הוסתר נאמד על ידי המבקש בכ- 36.6 מיליון ש"ח.

החברה (ומשיבים אחרים) הגישה בקשה לסילוק בקשת האישור על הסף ("בקשת הסילוק"). בית המשפט טרם דן וממילא טרם הכריע בבקשת הסילוק, וטרם הובהר מתי היא תוכרע. משיבים נוספים הגישו בקשה לעיכוב ההליך ("בקשת העיכוב") בשל קיומו של הליך פלילי נגד חלק מהמשיבים, בין היתר בעניינים מושא התביעה והבקשה. רשות ניירות ערך הצטרפה לבקשה לעיכוב ההליך, ובית המשפט הורה על עיכוב ההליכים, ומאז נעתר מפעם לפעם לבקשות חוזרות של רשות ניירות ערך להארכת תקופת העיכוב.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

כא. (המשך)

ביום 18 בינואר 2021 הגיש היועץ המשפטי לממשלה הודעה על התייצבותו להליך לעניין סוגיית עיכוב ההליכים. בית המשפט המשיך להאריך מפעם לפעם את עיכוב ההליך לפי בקשות היועץ המשפטי ובהחלטתו האחרונה מיום 31 בדצמבר 2025 האריך את העיכוב עד ליום 1 ביוני 2026 או עד להכרעה בטענת "אין להשיב לאשמה" שהועלתה במסגרת ההליך הפלילי הנ"ל, לפי המוקדם.

יצוין, כי כאמור בבאור 26' לעיל, בחודש דצמבר 2020 נכרת בין החברה לבין המדינה הסדר להפסקת הליכים מותנית בקשר לחלק מהאירועים הנטענים בתביעה ובבקשה; וכן כפי שפורסם בכלי התקשורת, נכרת הסדר בין המדינה לבין יורוקום אחזקות, במסגרתו הודתה "יורוקום" בעובדות כתב אישום שהוגש נגדה, בין היתר בנוגע להתרחשויות הנטענות בתביעה ובבקשה המתוארות בבאור זה.

בהסתמך על יועציה המשפטית של החברה, החברה צופה כי סיכויי ההצלחה של הבקשה נמוכים מ-50%, ולפיכך לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

כב.

ביום 25 בפברואר 2020 נתקבל בידי החברה כתב תביעה שהוגש כנגדה על-ידי הממשלה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו. התביעה נוגעת לדרישת תשלום שהגישה החברה בנובמבר 2012 למבטחי הלוויין עמוס 3, בגין דגרדציה (תהליך פיחות) של ביצועי המצבר (ראה באור 9'ב) ("דרישת התשלום"). במהלך שנת 2013 החברה קיבלה סך של כ-21 מיליון דולר בגין דרישת התשלום הנ"ל, כנגד סילוק הדרישה בהסכמה עם מבטחי הלוויין. במסגרת התביעה שהוגשה, טוענת הממשלה כי בשל המתווה התפעולי שאומץ, היא זכאית, לכאורה, לכספים שהתקבלו אצל החברה בגין התקלה במצבר של הלוויין עמוס 3. התביעה עומדת על סך של כ-72 מיליון ש"ח.

ביום 16 בנובמבר 2022, הורה בית המשפט על מחיקת התובענה בשל עיכובים דיוניים. ביום 5 בדצמבר 2022, הגישה המדינה בקשה לביטול פסק הדין, אך ביום 13 בדצמבר 2022 נדחתה הבקשה ופסק הדין נותר על כנו.

ביום 17 באוגוסט 2023 נתקבל בידי החברה כתב תביעה שהוגש נגדה על-ידי המדינה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו, בעניין דרישת התשלום. במסגרת התביעה החדשה שהוגשה, המדינה טענה, כי הממשלה היא שהייתה זכאית, לכאורה, לתגמולי הביטוח שהתקבלו אצל החברה בגין התקלה במצבר. התביעה החדשה עמדה על סך של כ-83 מיליון ש"ח. לתיאור הדגרדציה במצבר ראה באור 9'ב.

ביום 4 באוגוסט 2025, הגישו החברה והמדינה בקשה מוסכמת לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו לדחיית התביעה ללא צו להוצאות, ולמתן תוקף של פסק דין להסכם פשרה שאליו הגיעו הצדדים בקשר לתביעה מחוץ לכותלי בית המשפט. במסגרת הסכם הפשרה, הצדדים הסכימו, כי בכפוף לדחיית התביעה ללא צו להוצאות, ומבלי להודות בטענה כלשהי של המדינה, החברה תעמיד לממשלה שירותים בלוויין עמוס 17 בשנת 2026 בשווי כולל של כ-540 אלף דולר. בהמשך לבקשה שהגישו הצדדים, ביום 4 באוגוסט 2025, נתן בית המשפט פסק דין שבמסגרתו נתן תוקף להסכמות הצדדים במסגרת הסכם הפשרה, לרבות בכל הנוגע לדחיית התביעה, וכן אישר לחברה לדווח בדיווח מיידי על תוצאות פסק הדין וזאת על אף צו איסור הפרסום שניתן ביחס להליך.

כג.

ביום 8 בספטמבר 2025 הודיעה החברה, כי הגיעה להסכמות סופיות עם תאגיד בנקאי להעמדת אשראי כחלק מהסדר החוב, בתנאים כדלהלן:

(1) ריבית - האשראי שיועמד בפועל (ככל שיועמד) מכח מסגרת האשראי יישא ריבית שנתית בשיעור של 9%. הריבית כאמור תיפרע באופן שוטף מידי שבוע.

(2) תוקף - תוקף מסגרת האשראי הינו עד ליום 31.12.2026.

(3) אמות מידה פיננסיות - התחייבות החברה כלפי הבנק לעמידה באמות מידה פיננסיות זהות לאלו המפורטות בסעיף 5.3 לשטרי הנאמנות, כמפורט בבאור 13' לעיל.

(4) בטוחות - להבטחת התחייבויותיה כלפי הבנק, רשמה החברה לטובת הבנק שעבודים בדרגה שנייה (אשר נרשמו כשעבודים בדרגה שלישית עד למועד פירעון מלוא החוב כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח') והסרת השעבודים שניתנו לטובתם) על הבטוחות שניתנו לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרות יט' ו-כ'), כמפורט בבאור 13'ג.

באור 26 - התחייבויות מותנות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

כג. (המשך)

(5) פירעון מיידי - הוגדרו אירועי הפרה מסוימים אשר בהתקיימותם תוקנה לבנק זכות להעמיד לפירעון מיידי את האשראי שהעומד בפועל הכוללים, בין היתר: מקרה של ביצוע פדיון מוקדם למחזיקי אגרות החוב החדשות (סדרות יט' ו-כ') ביוזמת הבורסה או פדיון מוקדם כפוי (כהגדרתו בשטרי הנאמנות) ומקרה של אירוע המזכה את מחזיקי אגרות החוב החדשות בזכות להעמדה לפירעון מיידי.

(6) תנאים נוספים כמקובל בהסכמי מימון מסוג זה, ובכלל זה, עמלות ותניות מקובלות כגון הפרת מצג או התחייבות.

בהמשך לכך, ביום 3 בפברואר 2026, נחתם הסכם מחייב בין החברה לבין הבנק להעמדת מסגרת האשראי בהיקף של 15 מיליון דולר ארה"ב בתנאים המפורטים לעיל.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי ענין

א. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי ענין

המנהלים הבכירים בחברה זכאים, בנוסף לשכר, להטבות שלא במזומן (כגון רכב, וכדומה). מנהלים בכירים משתתפים גם בתכנית כתבי האופציה למניות של החברה (ראה באור 16, בדבר תשלומים מבוססי מניות).

הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים כוללות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר	
2,712	18	2,299	15	3,149	15
18	8	4	7	3	6
92	6	21	4	7	3
2,819		2,324		3,159	

שכר דירקטורים ואנשי מפתח
הטבות לאחר סיום העסקה
תשלומים מבוססי מניות

ביום 14 ביולי 2025, דיווחה החברה, כי סמנכ"ל הכספים הודיע על סיום תפקידו, אשר נכנס לתוקף ביום 11 בספטמבר 2025. ביום 4 בפברואר 2026, הודיעה החברה על מינוי מר עדי מרקס כסמנכ"ל כספים, אשר יחל את תפקידו ביום 13 באפריל 2026.

גמול דירקטורים:

עד ליום 16 במרס 2023 שילמה החברה לדירקטורים המכהנים בחברה (מלבד סגן יו"ר הדירקטוריון כמפורט בהמשך) גמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם ל"סכום הקבוע" בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגתה של החברה בתקנות הנ"ל. גמול זה אושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

החל מיום 16 במרס 2023, בהמשך לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, תנאי הגמול לדירקטורים הינם בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה בטווח שבין "הסכום הקבוע" ל"סכום המרבי" שבתוספת השנייה ובתוספת השלישית בתקנות הגמול, בהתאם לדרגה שבה הייתה מסווגת החברה במועד מינוי דירקטור חיצוני, ובלבד שהגמול בעד השתתפות בישיבה לא יהיה גבוה מ"הסכום הקבוע" בדרגה ד'. הגמול המפורט בסעיף זה, נועד לשמר את גמול הדירקטורים לאור השינויים בהון העצמי של החברה.

בהתאם להחלטות ועדת הביקורת והדירקטוריון מתאריכים 21 בנובמבר 2021 ו- 23 בנובמבר 2021, הדירקטור יוסי וייס, אשר מונה ביום 23 בנובמבר 2021 לכהן כסגן יו"ר הדירקטוריון (וכיהן כיו"ר הדירקטוריון עד ליום 5.1.2026), היה זכאי עד ובמהלך שנת 2025, לגמול בהתאם ל"סכום המרבי" לדירקטור חיצוני מומחה על-פי תקנות הגמול.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי ענין (המשך)**ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין**הליכי הסדר – יורוקום

ביום 26 בדצמבר 2017 מינה בית המשפט הכלכלי במחוז תל-אביב-יפו ("בית המשפט") שלושה משקיפים בחברת יורוקום תקשורת בע"מ ("יורוקום תקשורת") כסעד זמני במסגרת בקשה שהוגשה על-ידי תאגידים בנקאיים לפירוק יורוקום תקשורת ("בקשת הפירוק"). ביום 25 בדצמבר 2017 הגיש בנק מזרחי טפחות בע"מ, כנציג קונסורציום מלווים (יחד: "בנק מזרחי"), בקשה לבית המשפט שעניינה מימוש שעבודים הרשומים על נכסי זכויות יורוקום תקשורת ויורוקום אחזקות, לטובת בנק מזרחי, ביניהם מניות החברה המוחזקות על-ידי חברות יורוקום כאמור, וכן להורות על מינוי כונס נכסים זמני לנכסי יורוקום.

ביום 22 באפריל 2018 התקיים דיון בבית משפט וכן ניתן פסק-דין, שעיקריו כדלהלן:

(א) ניתן צו פירוק ליורוקום תקשורת, אשר נכנס לתוקף ביום 3 במאי 2018.
(ב) כמו כן, ניתן פסק דין לפיו מונה על-ידי בית המשפט, ב"כ בנק מזרחי, עו"ד חגי אולמן, ככונס נכסים על מניות החברה אשר מצויות בבעלות יורוקום תקשורת ויורוקום אחזקות וכן ביחס לזכויות קבוצת "יורוקום נדל"ן" בנכס נדל"ן נוסף באיזור תל-אביב (יחד: "הרכוש המשועבד"). צו הכינוס נכנס לתוקף ביום 3 במאי 2018.

בית המשפט הקנה לכונס הנכסים כאמור את הסמכויות לקבל את כל הרכוש המשועבד, לשומרו, לבצע את הפעולות המתחייבות מהחזקה ברכוש המשועבד, לבחון אפשרויות של מימושו ולשם כך להצטייד בחוות דעת מומחים.

בית המשפט קבע בהחלטתו, שכונס הנכסים אינו מוסמך לפרסם את הרכוש המשועבד למכירה, בין בחלקו ובין במלואו, בטרם הגשת בקשה לבית המשפט וקבלת אישורו של בית המשפט.
(ג) בית המשפט הבהיר, כי אין במינוי כונס הנכסים כדי לפגוע בהיתר השליטה.

כאמור לעיל, על-פי החלטת בית המשפט, אין בהחלטה הנ"ל בדבר מינוי כונס הנכסים משום פגיעה בהיתר השליטה בחברה.

ביום 9 במאי 2018 הגיש הכונס לבית המשפט בקשה למתן הוראות במסגרתה נתבקש בית המשפט לאשר כדלקמן:

(א) לפרסם הזמנה להציע הצעות בקשר לנכסים עליהם מונה ככונס, ביניהם מניות החברה כאמור, לקבל הצעות ולנהל משא ומתן ו/או התמחרות ו/או כל הליך נוסף עם מציעים פוטנציאליים בקשר לנכסים.
(ב) למסור מידע בקשר לנכסים למתעניינים ברכישת הנכסים, לרבות באמצעות פתיחת חדר מידע או כל אופן אחר. מידע שאינו פומבי ביחס לחברה ימסר בתיאום עם החברה ובכפוף להסדרי סודיות שיקבעו.
(ג) לקבל מגורמים מקצועיים הערכת שווי למניות החברה וליווי כלכלי בקשר לפעולות מהותיות הנדרשות בקשר לאחזקות במניות השליטה בחברה.
(ד) למנות שלושה דירקטורים בחברה, במקום שלושת הדירקטורים המכהנים היום מטעם יורוקום בחברה, ולהורות בהמשך להחלטת בית המשפט מיום 22 באפריל 2018, כי אין במינוי כונס הנכסים ולרבות במינוי דירקטורים על-ידו בשם יורוקום, משום שינוי שליטה בחברה.

ביום 16 במאי 2018 אישר בית המשפט את הבקשה דלעיל. האישור היה כפוף לעדכון מינוי הדירקטורים במרשמים, וכן לעדכון משרד התקשורת. כמו כן, לבקשת בית המשפט נתקבלה עמדת כונס הנכסים הרשמי, כי אינו מתנגד לבקשה. עוד נאמר בהחלטה, כי אין באמור בה כדי להוות הכרעה בזכויות צדדים שלישיים.

מכוח החלטת בית המשפט דלעיל, ביום 28 במאי 2018 מונה ה"ה אבי ברגר, עוזיאל דנינו וחיים רומנו כדירקטורים בחברה, במקום ה"ה שאול אלוביץ, אור אלוביץ ופליקס כהן.

ביום 31 ביולי 2018 הגיש כונס הנכסים לבית המשפט בקשה למתן הוראות, כדלקמן: בית המשפט נתבקש על-ידי הכונס לאשר פרסום הזמנה להציע הצעות לרכישת המניות, כולן או חלקן, ניהול הליך מכירה לרבות קבלת הצעות, פתיחת חדר מידע, ניהול משא ומתן, התמחרויות וכל הליך נוסף, כאשר ההתקשרות בהסכם, כפופה לאישור בית המשפט ולאישורים הרגולטוריים הנדרשים.

ביום 20 באוקטובר 2020 דיווחה החברה הבהרה לדוח מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, לפיה כאמור בדוח המצבת הרבעוני, יורוקום אחזקות היא בעלת השליטה בחברה וכי למועד זה מר שאול אלוביץ לא מעורב בניהול היום-יומי של החברה בשים לב לכך שאחזקות יורוקום בחברה מתבצעות באמצעות כונס הנכסים, ומשכך נראה כי מר אלוביץ לא מכווין באופן ישיר או עקיף את פעילות החברה ולפיכך מר אלוביץ אינו פועל כבעל השליטה בחברה (אלא באמצעות כונס הנכסים), אך כאמור לעיל, כונס הנכסים ציין בפנייתו לבית המשפט שאין במינוי כונס הנכסים משום שינוי שליטה בחברה ובית המשפט אישר את הבקשה מבוקש.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי ענין (המשך)**ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין (המשך)****הליכי הסדר – יורקום (המשך)**

יצוין, כי לעמדת סגל רשות ניירות ערך, על בסיס המידע שמסרה לו החברה ועל סמך דיווחיה המידיים והעיתיים של החברה, עולה כי נכון למועד דיווח זה, מר שאול אלוביץ אינו בעל השליטה בחברה. לעמדת החברה, הנתמכת במספר חוות דעת משפטיות שקיבלה ממספר גורמים, לא מתקיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מידי או למימוש בטוחה בקשר עם ההוראות בשטרי הנאמנות האוסרות (בכפוף לחריגים) על שינוי שליטה. להסרת ספק יצוין, כי לכשכונס הנכסים ימצא רוכש למניות קבוצת יורקום, החברה תבחן האם רוכש מיועד זה עומד בדרישות שטרי הנאמנות לחוב של החברה, וככל שהעברת המניות אליו לא תהווה "שינוי שליטה שאושר על ידי משרד התקשורת", החברה תפנה למחזיקי אגרות החוב.

נוהל עסקאות זניחות:

בהתאם לתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 וסעיף 117(א2) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), אחת לשנה, לפני פרסום הדוחות הכספיים השנתיים, בוחנת ועדת הביקורת את הקריטריונים המפורטים במסגרת ניהול לסיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה ("נוהל הזניחות") ואת הצורך בעדכוןם.

ועדת הביקורת קבעה את התנאים (המצטברים) הבאים כמאפייניה של "עסקה זניחה":

- (1) העסקה אינה עסקה חריגה כהגדרתה בחוק החברות (קרי, עסקה שהינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, שהינה בתנאי שוק ושאינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה).
- (2) העסקה הינה מסוג העסקאות שנעשות על ידי החברה במהלך העסקים הרגיל שלה, לרבות עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן (בכפוף לעמידתן בקריטריונים הקבועים בנוהל) (מובהר, כי אין מדובר ברשימה סגורה):
 - (א) עסקה של מכר שירותי החברה, לרבות עסקה של מכירת שירותי החברה למתן שירותי תקשורת לוויינית כחלק מפעילותה השוטפת ושיתופי פעולה במסגרת תחום פעילותה.
 - (ב) עסקה של רכישת מוצרים ושירותים כחלק מפעילותה השוטפת של החברה, למשל ומבלי למעט, שירותי Uplink, IP ואינטרנט ללקוחות החברה.
 - (ג) עסקה של קבלת שירותים ומוצרים עבור החברה, ושנוגעים לתפעול השוטף של החברה, בכלל זה ומבלי להגביל, רכישת ציוד משרדי וציוד חשמלי למשרד, עסקות הנוגעות לרווחות עובדים, טלפון ואינטרנט, דואר, שירותי נסיעות, מיחשוב ותקשורת, ציוד היקפי, גרפיקה, הפקת אירועים, שירותי יחסי ציבור, פרסום, ייעוץ שוטף, שילוח, ביטוח.
- (3) בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין, תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה, אחת או יותר (לפי העניין), כאמור להלן, הינה בשיעור של פחות מאחוז וחצי (1.5%) והיקפה אינו עולה על 2 מיליון דולר.
- (4) בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה:
 - (4.1) בעסקת מכירת שירות לבעל ענין על-ידי החברה ייבחן היחס הבא: יחס מכירה שנתי – סך המכירה השנתית נשוא עסקת בעל העניין חלקי סך המכירות השנתי של החברה הינו בשיעור של פחות מאחוז וחצי (1.5%)
 - (4.2) בעסקת רכישת שירות מבעל ענין על-ידי החברה ייבחן היחס הבא: יחס עלות רכישה שנתי – עלות עסקת בעל העניין לשנה חלקי סך העלויות הרלוונטיות השנתיות (הוצאה תפעולית לעומת סך ההוצאות התפעוליות, הוצאת מימון לעומת סך הוצאות המימון, הוצאות שיווק לעומת סך הוצאות השיווק, הוצאות הנהלה וכלליות לעומת סך הוצאות הנהלה וכלליות וכו') הינה בשיעור של פחות מאחוז וחצי (1.5%).

עסקאות נפרדות המהוות בפועל עסקה אחת, תיבחנה כעסקה אחת.

באור 27 - צדדים קשורים ובעלי ענין (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין (המשך)

נוהל עסקאות זניחות (המשך)

- (5) במקרים בהם כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות בסעיף (4) לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל העניין, תיחשב העסקה כעסקה זניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידי ועדת הגילוי של החברה ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור של פחות מאחוז וחצי (1.5%) והיקף העסקה אינו עולה על 2 מיליון דולר.
- (6) בנוסף לבחינת אמות המידה הכמותיות, עסקה זניחה תיבחן גם מבחינה איכותית, כפי שעולה מבחינת כלל נסיבות העניין. לדוגמא: עסקה הנחשבת, לדעת דירקטוריון החברה, כאירוע משמעותי בחברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובת הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליה לציבור או אם יש בעסקת בעל העניין עניין שחשוב להביאו לידיעת הציבור, לרבות מכוח הוראות הדין, לא תיחשב כעסקה זניחה.
- (7) בנוסף, החליטו ועדת הביקורת והדירקטוריון, לקבוע כי לצורך דיווח במסגרת דוח שנתי, דוחות כספיים ותשקיף (לרבות דוחות הצעת מדף) זניחות העסקה תיבחן על בסיס שנתי תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל העניין או תאגידים בשליטתו של בעל העניין באותה תקופה (בדרך כלל שנה). לצורך דיווח כאמור, ייבחן האם היקף סך העסקאות עולה על 1.5% מאמת המידה הרלוונטית לעסקה או היקף עסקה שעולה על 2 מיליון דולר.

החברה יכולה להתקשר מעת לעת בעסקאות זניחות, שאינן חריגות, עם בעלי עניין בחברה וצדדים קשורים, מן הסוגים ובעלות המאפיינים הבאים:

- (א) עסקאות במהלך פעילותה השוטפת של החברה למתן שירותי תקשורת לוויינית.
- (ב) עסקאות במהלך פעילותה השוטפת של החברה לרכישת ו/או למכירת מוצרים ושירותים, למשל, ומבלי למעט: שירותי IP, Uplink, ואינטרנט ללקוחות החברה.
- (ג) עסקאות במהלך פעילותה השוטפת של החברה הנוגעים לתפעולה השוטף, לרכישת מוצרים ו/או שירותים, למשל, ומבלי למעט: ציוד ושירותי אלקטרוניקה ותקשורת (למשל, טלפונים משרדיים, מרכזיות, ציוד פקסימיליה, אינטרנט, אספקת שירותי תקשורת סלולארית וציוד קצה, שירותי טלפוניה בינלאומית וארצית וכדומה).

פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה:

- ביום 18 בפברואר 2026 אישרה ועדת התגמול, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, את חידוש ההתקשרות בפוליסת הביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה אשר מכהנים ו/או יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעל השליטה או קרובו, וזאת לאחר קבלת אישור יועצי הביטוח של החברה, כי תנאי הפוליסה, לרבות הפרמיה המבוקשת, משקפת את תנאי שוק הביטוח הנוכחי לתחום פעילות החברה, למצבה הפיננסי והמקובל לחברה הנסחרת בבורסה בתל אביב, וגם לאור המגמה בשוק הביטוח ובהתחשב בכך שנוסח הפוליסה הרחב הקיים לחברה נשמר.
- תקופת הכיסוי על-פי הפוליסה הינה לתקופה של 12 חודשים, מיום 1 במרס 2026 ועד ליום (כולל) 28 בפברואר 2027. סך הכיסוי עד גובה של 30,000,000 דולר לתביעה ובסך-הכל לתקופת הביטוח.
- הפוליסה תמשיך לכלול גם כיסוי לחברה (Entity Coverage) לתביעות אזרחיות שעניינן ניירות ערך של החברה, שיחול בתביעות שיוגשו כנגד החברה, ובכפוף לסדר הקדימויות לתשלומי הביטוח בתביעות משותפות כנגד החברה וכנגד נושאי המשרה, באופן לפיו ראשית יקבלו נושאי המשרה את תגמולי הביטוח בגין סכומים שבגינם החברה לא שיפתה אותם, לאחר מכן החברה על סכומים ששיפתה בגינם את נושאי המשרה ורק לבסוף החברה עצמה בגין התביעות שהוגשו נגדה.
- כמו כן, בהמשך להצעת הסדר חוב שהתקבלה בחברה, במסגרתה הועלתה האפשרות, כי תשתנה השליטה בחברה, ולאור זאת שפוליסת הביטוח המתחדשת של החברה לאותו מועד הייתה עתידה לפקוע במועד העברת השליטה, אישרו ועדת הביקורת (בשבתה כועדת תגמול) והדירקטוריון בימים 19 בפברואר 2024 ו-26 בפברואר 2024, רכישת הרחבה במסגרת הפוליסה המתחדשת לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, אשר מכהנים ו/או יכהנו בחברה מעת לעת, מסוג Run Off, אשר תיכנס לתקופה לתקופה של 7 שנים ממועד ההשלמה של העסקה (ככל שתושלם עסקה כאמור). ככל שהעסקה לא תצא אל הפועל, הייתה לחברה זכות לקבל בחזרה את מלוא הפרמיה ששולמה. לאור העובדה שהעסקה לא הושלמה, והחברה השלימה הסדר חוב ללא שינוי שליטה שליטה, בהתאם לתנאי פוליסת ה-Run-Off, הפוליסה לא נכנסה לתוקף ולאחר תאריך המאזן, מלוא הפרמיה ששולמה הושבה לחברה. לפרטים בדבר הסדר החוב ראה באור 21(2) בדוחות הכספיים.



סומך חייקין
רחוב נחום חת 7
תא דואר 15142
חיפה 3190500
04 861 4800

לכבוד
הדירקטוריון של
חלל-תקשורת בע"מ
מנחם בגין 7, רמת גן

ג.א.ג,

**הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של חלל-תקשורת בע"מ ("החברה")
מחודש יולי 2025**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוח שלנו המפורט להלן
בהצעות המדף שתפרסם החברה וככל שתפרסם בקשר לתשקיף המדף מחודש יולי 2025 :

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 16 במרס 2026 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31
בדצמבר 2025 לשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 16 במרס 2026 על ביקורת רכיבי הבקרה הפנימית על
דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,

סומך חייקין
רואי חשבון
16 במרס 2026

חלל-תקשורת בע"מ

פרק ד'

דוח פרטים נוספים
על התאגיד



תוכן עניינים

עמוד

- | | |
|---|--|
| 1 | 1. תקנה 10א' – תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לפי רבעונים |
| 1 | 2. תקנה 10ג' – שימוש בתמורת ניירות ערך |
| 2 | 3. תקנה 20 – מסחר בבורסה ; מועדי וסיבות הפסקות מסחר בבורסה |
| 3 | 4. תקנה 21 – תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה |
| 6 | 5. תקנה 21א' – השליטה בתאגיד |
| 7 | 6. תקנה 24(א) – החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה |
| 7 | 7. תקנה 24א' – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים |
| 7 | 8. תקנה 24ב' – מרשם בעלי המניות |
| 7 | 9. תקנה 25א' – מען רשום ופרטיו של התאגיד |

עמוד

9	10. תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד
14	11. תקנה 26א' – נושאי משרה בכירה
18	12. תקנה 26ב' – מורשה חתימה עצמאי
18	13. תקנה 27 – רואה החשבון של התאגיד
18	14. תקנה 28 – שינוי בתקנון החברה
18	15. תקנה 29 – החלטות אסיפה כללית מיוחדת
18	16. תקנה 29א' – החלטות בדבר פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה

חלל-תקשורת בע"מ - פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025

1. תקנה 10א - תמצית דוחות על הרווח (הפסד) הכולל של התאגיד לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 (באלפי דולר)

שנה שנתיימה ביום 31.12.2025	שלושה חודשים שנתיימו ביום 31.12.2025	שלושה חודשים שנתיימו ביום 30.9.2025	שלושה חודשים שנתיימו ביום 30.6.2025	שלושה חודשים שנתיימו ביום 31.3.2025	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
88,675	22,153	21,780	21,945	22,797	הכנסות
(53,562)	(12,851)	(12,511)	(13,697)	(14,521)	עלות ההכנסות
35,113	9,320	9,269	8,248	8,276	רווח גולמי
					הוצאות
(4,805)	(1,217)	(1,134)	(1,195)	(1,259)	מכירה ושיווק
(6,590)	(2,119)	(1,579)	(1,449)	(1,443)	הנהלה וכלליות
15,715	15,715	-	-	-	ביטול ירידת ערך לוויין "עמוס 17"
4,564	4,564	-	-	-	ביטול ירידת ערך לוויין "עמוס 4"
3,593	911	904	889	889	הכנסות אחרות
47,590	27,174	7,460	6,493	6,463	רווח תפעולי
(25,717)	(6,693)	(6,437)	(5,784)	(6,803)	הוצאות מימון, נטו
21,873	20,481	1,023	709	(340)	רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה
(30)	(15)	(3)	(5)	(7)	הוצאות מיסים על ההכנסה
21,843	20,466	1,020	704	(347)	רווח (הפסד) לתקופה

2. תקנה 10ג – שימוש בתמורת ניירות ערך

2.1. ביום 21 בספטמבר 2025, פרסמה החברה דוח הצעת מדף (מספר אסמכתא: 2025-01-070971), על-פי תשקיף המדף של החברה מתאריך 22 ביולי 2025 מספר אסמכתא: 2025-01-054197 ("תשקיף המדף"), במסגרתו הנפיקה החברה, בהצעה אחידה לציבור, 143,616 אגרות חוב (סדרה יט') ו-324,404 אגרות חוב (סדרה כ'). לפרטים בדבר תוצאות ההנפקה ראה דיווח מידי מיום 22 בספטמבר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-071514). סך התמורה שהתקבלה בגין הנפקת סדרות אגרות החוב עמדה על כ-140 מיליון דולר ברוטו (כ-468,020,000 ש"ח). במסגרת דוח הצעת המדף ציינה החברה כיצד בכוונתה להשתמש בתמורת ההנפקה. לפרטים בדבר יעוד התמורה ולשימוש הכספים שהתקבלו בפועל, ראה סעיף 2.3 להלן.

2.2. ביום 29 בספטמבר 2025, פרסמה החברה דוח הצעת מדף, על-פי תשקיף המדף, להנפקת 39,492,414 מניות בדרך של זכויות. בהמשך לכך, ביום 29 באוקטובר 2025, דיווחה החברה, כי גייסה סך של כ- 69.5 מיליון ש"ח אשר בגינם הונפקו 34,780,637 מניות חדשות. לפרטים בדבר תוצאות ההנפקה ראה דיווח מיידי מיום 29.10.2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-081647). במסגרת דוח הצעת המדף ציינה החברה כיצד בכוונתה להשתמש בתמורת ההנפקה. לפרטים בדבר יעוד התמורה ולשימוש הכספים שהתקבלו בפועל, ראה סעיף 2.3 להלן.

2.3. הנפקת אגרות החוב והנפקת המניות בדרך של זכויות, כמפורט לעיל, בוצעו כחלק מתוכנית הסדר חוב שאושרה על ידי בית המשפט (לפרטים ראו באור 1ב(2) בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, פרק ג' לדוח תקופתי זה ("הדוחות הכספיים")). התמורה שהתקבלה מההנפקות האמורות, בצירוף יתרות המזומנים הקיימות בחשבונות החברה, שימשו אותה לפרוע ביום 11 בנובמבר 2025 את מלוא התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרות טז', יז' ו-יח'), בסך של כ- 395 מיליון דולר (כ- 1.28 מיליארד ש"ח), להשלים את יישום הסדר החוב שאושר, להביא להסרת הערת "עסק חיי" מדוחותיה הכספיים ולהמשיך לפעול לפיתוח והרחבת עסקי החברה.

לפרטים נוספים בדבר הסדר החוב וההנפקות האמורות ראה באור 1ב(2) בדוחות הכספיים.

3. תקנה 20 - מסחר בבורסה; מועדי וסיבות הפסקות מסחר בבורסה

להלן פירוט בדבר הפסקות מסחר, שאירעו בשנת הדיווח לגבי ניירות הערך של החברה הרשומים למסחר בבורסה.

שם נייר הערך	תחילת ההפסקה	סיום ההפסקה	סיבת הפסקת המסחר
אג"ח טז'	00:01 – 9.11.2025	23:59 – 10.11.2025	לפני פדיון סופי
אג"ח יז'	00:01 – 29.10.2025	23:59 – 10.11.2025	לפני פדיון סופי
אג"ח יח'	00:01 – 9.11.2025	23:59 – 10.11.2025	פדיון

4. תקנה 21- תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

4.1. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה (בש"ח):

שם	פרטי מקבל התגמולים			תגמולים בעבור שירותים ⁽¹⁾								תגמולים אחרים			סה"כ ⁽¹⁾
	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד (נכון למועד פרסום הדוח)	שכר	מענק ⁽²⁾	מענק חד פעמי בגין הסדר חוב ⁽⁵⁾	תשלום מבוסס מניות ⁽³⁾	ניהול דמי ייעוץ דמי	עמלה	אחר ⁽⁴⁾	ריבית	שכירות דמי	אחר		
דן זיצ'ק	מנכ"ל	מלאה	-	1,351,367	510,000	1,150,000	-	-	-	92,890	-	-	-	3,104,257	
קארן רופא רבינוביץ	סמנכ"לית משפטית	מלאה	-	636,967	152,000	250,000	8,126	-	-	49,996	-	-	-	1,097,089	
מקסים לפידוס	סמנכ"ל הנדסה	מלאה	-	778,541	180,000	60,000	8,380	-	-	1,000	-	-	-	1,027,921	
ניר קרפט	סמנכ"ל מכירות ופיתוח עסקי	מלאה	-	784,597	180,000	60,000	-	-	-	1,000	-	-	-	1,025,597	
אבי לוי ⁽⁶⁾	סמנכ"ל כספים (לשעבר)	מלאה	-	858,842	144,000	-	-	-	-	750	-	-	-	1,003,592	

(1) במונחי עלות לחברה.

(2) המענק המובא בעמודה זו, הינו מענק בגין שנת 2025, אשר ישולם בשנת 2026 (בכפוף לאישור הדירקטוריון).

(3) הסכומים המופיעים בעמודה זו מייצגים הוצאות ברוטו שנרשמו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025 בגין אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה אשר הוקצו לנושאי המשרה הבכירה. האופציות הוענקו במסגרת תוכניות אופציות לעובדים 2018, כמפורט בסעיף 18.5 בדוח תיאור עסקי התאגיד (פרק א' לדוח תקופתי זה) ובאור 16א' בדוחות הכספיים.

(4) תנאים נלווים לשכר (החזקת רכב ו/או טלפון נייד).

(5) המענק החד פעמי למנכ"ל אושר באסיפה כללית שהתקיימה ביום 12.3.2026. המענק האמור לנושאי המשרה אושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

(6) סיים כהונתו בתאריך 11.9.2025.

4.2. תנאי העסקת מנכ"ל החברה, מר דן זיצ'ק:

המנכ"ל החל העסקתו ותפקידו ביום 1 באפריל 2020, לתקופה בלתי קצובה, כאשר, בהתאם לתנאי העסקתו, החברה רשאית להפסיק את העסקתו בהודעה מוקדמת בת 180 ימים והמנכ"ל רשאי לסיים העסקתו בהודעה מוקדמת בת 90 ימים (למעט במקרה של פיטורים בנסיבות חמורות, שאז ניתן לפטר את המנכ"ל לאלתר). בנוסף, עם סיום העסקתו של המנכ"ל, זכאי המנכ"ל למענק פרישה בסך השווה ל- 6 משכורות חודשיות (בגובה רכיב השכר החודשי בלבד), וזאת בכפוף לכך שסיום כהונתו לא נבע מנסיבות המהוות פיטורים בנסיבות מחמירות.

עד ליום 1.1.2026 משכורתו החודשית (ברוטו) עמדה על 85,000 ש"ח. כן זכאי המנכ"ל להעמדת רכב, 23 ימי חופשה ויתר זכויות על פי דין. ביום 12 במרס 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות, בין היתר, את עדכון שכרו של המנכ"ל באופן שמשכורתו החודשית (ברוטו) עומדת על 95,000 ש"ח החל מיום 1.1.2026.

המנכ"ל ישתתף בתכנית המענקים השנתית של החברה בהתאם להוראות התכנית, כפי שיתעדכנו מעת לעת, ובכפוף להוראות מדיניות התגמול, כפי שתהיה מעת לעת, לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה. בנוסף, בהתאם לתנאי העסקתו, זכאי המנכ"ל למענקים המותנים בהשגת יעדים של החברה¹. המענק השנתי לא יעלה על 12 משכורות בגין יעדים איכותיים וכמותיים שיוגדרו על-ידי דירקטוריון מדי שנה, וכולל עד 3 משכורות בגין הערכת ביצועים על-ידי דירקטוריון החברה, וכן כולל עד 6 משכורות נוספות בגין פרויקטים מיוחדים או הישגים מיוחדים, הנובעים מפעילותו של המנכ"ל ותרומתו לחברה, בהתאם לתוכנית העבודה האסטרטגית של החברה לטווח הארוך ("מענק מיוחד"), וכן עד 3 משכורות בגין תרומה ייחודית ו/או מאמצים משמעותיים או הישגים מיוחדים כחלק מפעילות עסקית ייחודית או עסקה בהיקף משמעותי או בנסיבות מיוחדות אחרות ("בונוס מיוחד"). המענק המיוחד והבונוס המיוחד לא יעלו יחד על 6 משכורות בשנה. סך המענק השנתי למנכ"ל לא יעלה על 12 משכורות.

נכון ל- 31.12.2025, מחזיק מר דן זיצ'ק ב- 700,000 אופציות מכוח תכנית אופציות לעובדים (2018). השווי ההוגן, ליום ההענקה, של האופציות שהוקצו למר זיצ'ק כאמור הינו כ- 1,387,271 ש"ח. יצוין, כי האופציות הנ"ל יפקעו במלואן ביום 1.4.2026. לפרטים בדבר התאמות שבוצעו לכמות האופציות בשל הנפקת זכויות שהתקיימה בחברה במהלך אוקטובר 2025, ראה באור 16 בדוחות הכספיים.

ביום 12.3.2026, אישרה האסיפה הכללית הקצאת 856,400 אופציות למנכ"ל מכוח תכנית אופציות לעובדים (2026). השווי ההוגן, ליום אישור האסיפה הכללית מיום

¹ נכון לשנת 2025 יעדים אלה כוללים (בהתבסס על הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה, ככל שהנתון רלוונטי): יעדי EBITDA, הכנסות, התקשרויות ויעד איכותי.

12.3.2026 (טרם ההענקה בפועל), של האופציות שאושרו למר זיצ'ק כאמור הינו כ-
1,361,676 ש"ח.

4.3. תנאי העסקת הסמנכ"לים המפורטים לעיל: למעט אם צוין במפורש אחרת ולמעט
כמפורט בטבלה לעיל, תנאי העסקת הסמנכ"לים הינם זהים ועל כן יתוארו להלן באופן
מרוכז:

4.3.1. הסכם ההעסקה נערך לתקופה בלתי קצובה. כל אחד מהצדדים רשאי, בכל עת, לפי
שיקול דעתו הבלעדי ומבלי לנמק הסיבה לכך, להביא לסיום ההסכם על-ידי מתן
הודעה מראש ובכתב של לפחות 90 יום.

4.3.2. לפי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, הסמנכ"ל זכאי להשתתף בתכנית התגמול
לסמנכ"לים של החברה, בהתאם להוראות התכנית ונהליה, ובהתאם למדיניות
התגמול לנושאי משרה של החברה, כפי שיתעדכנו מעת לעת.

4.3.3. נכון לשנת 2025, כ"א מהסמנכ"לים זכאי למענקים המותנים בהשגת יעדים כמותיים
של החברה ויעדים אישיים².

לפירוט נוסף ראה סעיפים 18.2 ו-18.3 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

4.3.4. נכון לתאריך 31.12.2025, מחזיק מר מקסים לפידוס ב-50,000 אופציות מכוח תכנית
אופציות לעובדים (2018). השווי ההוגן, ליום ההענקה, של האופציות שהוקצו למר
לפידוס כאמור הינו כ-80,483 ש"ח. לפרטים בדבר התאמות שבוצעו לכמות
האופציות בשל הנפקת זכויות שהתקיימה בחברה במהלך אוקטובר 2025, ראה באור
16 בדוחות הכספיים.

4.3.5. נכון לתאריך 31.12.2025, מחזיקה גב' קארן רופא-רבינוביץ ב-16,668 אופציות
מכוח תכנית אופציות לעובדים (2018). השווי ההוגן, ליום ההענקה, של 50,000
האופציות שהוקצו לגב' רופא-רבינוביץ הינו כ-60,337 ש"ח.

4.3.6. יצוין, כי בהמשך להנפקת זכויות שביצעה החברה על פי דוח הצעת מדף מיום 29
בספטמבר 2025, שפורסם על פי תשקיף המדף ובהתאם לסעיף ההתאמות בתכנית
אופציות 2018, כמות המניות הנובעות מהאופציות של נושאי המשרה האמורים,
שהחזיקו באופציות של החברה נכון ליום 31.12.2025, הותאם למרכיב ההטבה
בהנפקת הזכויות באופן שיחס ההמרה החדש הינו 1.9923. לפרטים נוספים ראה
באור 16 בדוחות הכספיים.

4.4. להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבין בעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיף 4.1
לעיל, על-ידי החברה, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בתאגיד, בין אם מתקיימים

² נכון לשנת 2025 יעדים אלה כוללים (בהתבסס על הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה, ככל שהנתון רלוונטי): (1) יעדי חברה כמותיים: יעדי EBITDA, הכנסות והתקשרויות; (2) יעדים אישיים כמותיים ואיכותיים בהתאם לתפקידו, תחומי אחריותו ותכנית העבודה ואסטרטגיית החברה; ו- (3) הערכת מנכ"ל. לכל יעד ניתן משקל. כאמור לעיל, יעדים אלה נקבעו לשנת 2025 ואפשר שבשנים הבאות ייקבעו במקומם יעדים אחרים על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה ובשים לב למדיניות התגמול לנושאי משרה שאימצה החברה.

יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה (בש"ח):

4.4.1. גמול דירקטורים

בהמשך לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מתאריכים 5 במרס 2023 ו- 6 במרס 2023, בהתאמה, החל מיום 16 במרס 2023, תנאי הגמול לדירקטורים, בהתאם למדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, הינם בטווח שבין "הסכום הקבוע" ל"סכום המרבי" שבתוספת השנייה ובתוספת השלישית בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגה שבה הייתה מסווגת החברה במועד מינוי דירקטור חיצוני, ובלבד שהגמול בעד השתתפות בישיבה לא יהיה גבוה מ"הסכום הקבוע" בדרגה ד'. הגמול המפורט בסעיף זה, נועד לשמר את גמול הדירקטורים לאור השינויים בהון העצמי של החברה.

בהתאם להחלטות ועדת הביקורת והדירקטוריון מתאריכים 21 בנובמבר 2021 ו- 23 בנובמבר 2021, הדירקטור יוסי וייס, אשר מונה ביום 23 בנובמבר 2021 לכהן כסגן יו"ר הדירקטוריון (ואשר כיהן כיו"ר הדירקטוריון עד ליום 5.1.2026), היה זכאי עד ובמהלך שנת 2025, לגמול בהתאם ל"סכום המרבי" לדירקטור חיצוני מומחה על-פי תקנות הגמול.

עלות כהונתם של חברי הדירקטוריון הסתכמה בשנת 2025 בסך של כ- 612 אלפי דולר (כ- 1,952 אלפי ש"ח).

5. תקנה 21א - השליטה בתאגיד

בעלת השליטה בחברה הינה יורוקום אחזקות (1979) בע"מ, אשר על פי מידע שנמסר לחברה הינה חברה פרטית בבעלות שאול אלוביץ (לשעבר דירקטור בחברה) ואחיו יוסף אלוביץ (בשיעורי החזקה של 80% ו- 20% במניות הרגילות, בהתאמה, ו- 75% ו- 25% במניות ההנהלה, בהתאמה³). בחודש דצמבר 2017 נפתחו הליכי פירוק כנגד יורוקום אחזקות, במסגרתם מונה ביום 3 במאי 2018 כונס נכסים, בין השאר, על מניות החברה המוחזקות על-ידי יורוקום אחזקות ויורוקום-תקשורת בע"מ (חברה בבעלות מלאה של יורוקום אחזקות). לפרטים בדבר הליכי פירוק וכינוס יורוקום, ראה באור 27ב' בדוחות הכספיים.

ביום 20 באוקטובר 2020 דיווחה החברה הבהרה לדוח מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה, לפיה כאמור בדוח המצבת הרבעוני, יורוקום אחזקות היא בעלת השליטה בחברה, וכי למועד זה, מר שאול אלוביץ לא מעורב בניהול היום-יומי של החברה, בשים לב לכך שאחזקות יורוקום בחברה מתבצעת באמצעות כונס הנכסים, ומשכך נראה כי מר אלוביץ לא מכווין באופן ישיר או עקיף את פעילות החברה ולפיכך מר אלוביץ אינו פועל כבעל השליטה בחברה (אלא

³ למיטב ידיעת החברה, המניות הרגילות מקנות זכות להשתתף ברווחי יורוקום אחזקות ובחלוקת נכסים שיווצרו בפירוק (לאחר סילוק חובות והתחייבויות), זכות לקבל הודעה על אסיפה כללית, להיות נוכח, להשתתף ולהצביע וזכות למנות מנהלים לחברי מועצת המנהלים, בהתאם להרכב ההצבעה. למיטב ידיעת החברה, מניות ההנהלה מקנות זכות לקבל החלטות בדבר הניהול השוטף של יורוקום אחזקות וזכות לקבל בפירוק את הערך הנקוב של המניה.

באמצעות כונס הנכסים), אך כאמור לעיל, כונס הנכסים ציין בפנייתו לבית המשפט שאין במינוי כונס הנכסים משום שינוי שליטה בחברה ובית המשפט אישר את הבקשה כמבוקש.

יצוין, כי לעמדת סגל רשות ניירות ערך, על בסיס המידע שמסרה לו החברה ועל סמך דיווחיה המידיים והעיתיים של החברה, עולה, כי נכון למועד דיווח זה, מר שאול אלוביץ אינו בעל השליטה בחברה.

להסרת ספק יצוין, כי לכשכונס הנכסים ימצא רוכש למניות קבוצת יורוקום, החברה תבחן האם רוכש מיועד זה עומד בדרישות שטרי הנאמנות לאגרות החוב של החברה, וככל שהעברת המניות אליו לא תהווה "שינוי שליטה שאושר על-ידי משרד התקשורת", החברה תפנה למחזיקי אגרות החוב.

6. תקנה 24(א) - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפירוט, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בדבר החזקות במניות ובניירות ערך אחרים של כל בעל עניין ונושא משרה בכירה בחברה, סמוך למועד פרסום הדוח, ראה דוח מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שדווח ביום 08.1.2026, מספר אסמכתא: 2026-01-003382, הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

7. תקנה 24א' - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים ליום 31.12.2025

לפרטים ראה באורים 15 ו-16 בדוחות הכספיים.

ביום 28 בספטמבר 2025, דיווחה החברה על שינוי תקנה מספר 12 בתקנון החברה כך שהון המניות הרשום של החברה יהיה 3,500,000 ש"ח, מחולק ל-350,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"י כל אחת.

8. תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות (נכון ליום 31.12.2025)

שם המניה בעל	סוג מספר זיהוי	מספר זיהוי	אזרחות / ארץ התאגדות או רישום	מען	סוג המניות	כמות המניות	האם מחזיק המניות כנאמן
מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ	מספר ברשם החברות בישראל	510422249	ישראל	אבא הלל סילבר 13, לוד	רגילה	70,690,855	לא
סה"כ						70,690,855	

9. תקנה 25א' - מען רשום ופרטיו של התאגיד

כתובת: מנחם בגין 7, בית גיבור ספורט, קומה 20, רמת-גן.

טלפון: 03-7551000 ; פקס: 03-7551001

דואר אלקטרוני: info@amos-spacecom.com

אתר אינטרנט: www.amos-spacecom.com

10. תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

להלן פירוט לגבי הדירקטורים המכהנים בחברה נכון למועד פרסום הדוח⁴:

מספר תעודת זהות	עו"אל דנינו	יוסי וייס	אילה חכים	איריס ציבולסקי-חביליו
054887591	050757947	056593767	022132633	
8.12.1957	11.8.1951	19.8.1960	16.12.1965	
לנדוי 7א', פתח-תקווה	דוד שמחי 11, פתח-תקווה	הר הגלבוע 2, קרית אונו	ברקת 7, מודיעין-מכבים-רעות	
ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	
ועדה לבחינת דוחות כספיים		ועדת ביקורת	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינת דוחות כספיים.	
דירקטור בלתי תלוי	-	-	דירקטורית חיצונית	
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	
אין	אין	אין	אין	
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בה				
28.5.2018	31.12.2020	31.12.2025	11.9.2025	
תאריך תחילת כהונה				

⁴ עד ליום 15.3.2026 כיהנה בחברה הדירקטורית החיצונית יעל שניצר. במהלך שנת 2025, כיהנו בחברה הדירקטורים – צפרייר הולצבלט (סיים ביום 28.6.25), אורן מוסט, פיטר קריסטיאן פקט, ברק משרקי ויהושע (שוקי) רו (סיימו ביום 31.12.2025).

איריס ציבולסקי-חביליו	אילה חכים	יוסי וייס	עוזיאל דנינו	
M.B.A (מוסמך) במנהל עסקים, התמחות במימון, האוניברסיטה העברית. B.A. (בוגר) בכלכלה, האוניברסיטה העברית. L.L.B. במשפטים, האוניברסיטה העברית.	כלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת בר אילן. MBA במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	B.Sc. בהנדסת מכונות מהטכניון – מכון טכנולוגי לישראל; MBA במנהל עסקים – אוניברסיטת תל אביב	M.B.A במנהל עסקים, מכללת דרבי ו-B.A במנהל עסקים, המכללה למינהל. השכלה אחרת ותעודות מקצועיות: ניהול בכיר, אוניברסיטת חיפה קורס דירקטורים, להב - אוניברסיטת תל אביב רישיון ייעוץ השקעות	השכלה
18 שנים - ייעוץ לחברות ציבוריות ופרטיות; מגשרת ובוררת; מרצה בקורסים מקצועיים לדירקטורים. 13 שנים - יועצת למשרד עו"ד אגמון עם טולצ'ינסקי בתחום חברות וניירות ערך	2013-2026 - סמנכ"ל טכנולוגיות בבנק מזרחי טפחות.	2012-2018: מנכ"ל התעשייה האווירית לישראל בע"מ. כהונה כדירקטור בחברות שונות, כמפורט בהמשך	מנכ"ל אקסלנס השקעות בע"מ (בין השנים 7/2012-2017), יו"ר דירקטוריון בחברות הבנות של אקסלנס (בין השנים 2011-2017). יו"ר דירקטוריון פסגות ניירות ערך בע"מ.	נסיון עסקי ב-5 שנים אחרונות
דירקטורית חיצונית בחברות: יוניברסל מוטורס בע"מ, רס און (השקעות) בע"מ, אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ.	דירקטורית בבנק יהב; דירקטורית חיצונית בחברת באטמ תקשורת מתקדמת בע"מ (דואלית).	מנועי בית שמש בע"מ; ריקור בע"מ, נירוקט בע"מ, טי אס אל – טרה ספייס לאב בע"מ, פלסן סאסא בע"מ, מוביליקום בע"מ, צורן א.ג. ש.ח בע"מ.	דירקטור חיצוני בחברת יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ חבר ועדת כספים והשקעות של אוניברסיטת אריאל דירקטור בחברות: רוסאריו שרותי חיתום בע"מ, מ.ב. כרמל בע"מ (יו"ר), ורטו פינטק בע"מ, קיי פילדס בע"מ, כרמל קרדיט בע"מ, כרמל קרדיט בע"מ, כרמל פינטק בע"מ, אינבוקאפ בע"מ, דנינו יעוץ פיננסי	תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור

איריס ציבולסקי-חביליו	אילה חכים	יוסי וייס	עוזיאל דנינו	
			וכלכלי בע"מ, סיגמא בית השקעות, פסגות ני"ע – חבר בורסה.	
לא	לא	לא	לא	בן משפחה של בעל עניין בחברה
כן	לא	לא	כן	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשובה ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

דינה בן טל גננסיה	ליגד רוטלוי	יון רוזנברג	
031886500	057249849	021351093	מספר תעודת זהות/ מספר דרכון
30.9.1974	15.5.1962	11.12.1979	תאריך לידה
יהורם גאון 7, בת ים	יהודה הלוי 85, ת"א	המנים 9, בני ציון	מען
ישראלית	ישראלית	ישראלית	נתינות
ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדה לבחינת דוחות כספיים.		ועדת תגמול	חברות בוועדות דירקטוריון
דירקטורית חיצונית	-	-	דירקטור חיצוני/ דירקטור בלתי תלוי

דינה בן טל גננסיה	ליגד רוטלוי	יון רוזנברג	
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	אין	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
אין	יו"ר הדירקטוריון בחברה. יו"ר הדירקטוריון בחברה הכללית לשירותי לוויין בע"מ (בעלת עניין בחברה). ⁵	משנה למנכ"ל בחברת 4iG Space and Defence Technologies Zrt. (חברה רשומה בהונגריה). סגן יו"ר הדירקטוריון בחברה.	תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בה
12.3.2026	31.12.2025	31.12.2025	תאריך תחילת כהונה
B.A כלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים M.B.A במנהל עסקים, התמחות במימון ושיווק, אוניברסיטת תל אביב	M.B.A במנהל עסקים ומימון בינלאומי UHBS ותואר ראשון במחשבים ומדעים מדויקים, אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון L.L.B במשפטים, אוניברסיטת רייכמן. תואר ראשון B.A במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן. M.B.A במנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן	השכלה
2022-2025 - מנכ"לית חברת אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ; 2021-2022 - סמנכ"לית מסחר וקשרים תעופתיים אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ	מנכ"ל ויו"ר ד.ל.י.ן בע"מ ויו"ר דירקטוריון/דירקטור בתאגידים המפורטים להלן.	2023-2024 – סמנכ"ל מכירות בחברת חלל-תקשורת בע"מ. 2024 – עד היום – משנה למנכ"ל בחברת 4iG SDT.	נסיון עסקי ב-5 שנים אחרונות
אין	יו"ר ד.ל.י.ן בע"מ, לודז'יה נדל"ן בע"מ, יו"ר החברה הכללית לשירותי לוין בע"מ, יו"ר רציו טכנולוגיות בע"מ, יו"ר רציו טכנולוגיות (ניהול) בע"מ, יו"ר רציו אנרגיות בע"מ (מימון) בע"מ, יו"ר רציו	אין	תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור

⁵ עפ"י מידע שנמסר לחברה, 1,946,389 מניות של החברה מוחזקות ע"י ד.ל.י.ן בע"מ ו-1,687,984 מניות מוחזקות על ידי החברה הכללית לשירותי לוין בע"מ. החברה הכללית לשירותי לוין בע"מ הינה חברה פרטית בבעלותם של חזי כרמל תקשורת בע"מ (המחזיקה ב-33.33% מזכויות ההצבעה) ודלין תעשיות (1998) בע"מ (המחזיקה ב-66.67% מזכויות ההצבעה). חזי כרמל תקשורת בע"מ הנה חברה פרטית הנמצאת בבעלות עזבונו של חזי כרמל ז"ל (המחזיק ב-60% ממניות ההנהלה וב-50% מהמניות הרגילות) ורני כרמל (המחזיק ב-40% ממניות ההנהלה וב-50% מהמניות הרגילות). דלין תעשיות (1998) בע"מ הנה חברה פרטית בבעלות ובשליטת ד.ל.י.ן בע"מ (99.71%) וכן ליגד רוטלוי (0.19%), ויאיר רוטלוי (0.1%), ד.ל.י.ן בע"מ הנה חברה פרטית בבעלות יאיר רוטלוי (33.33%) וליגד רוטלוי (66.67%).

דינה בן טל גננסיה	ליגד רוטלוי	יון רוזנברג	
	אנרגיות שותף כללי בע"מ, רציו אנרגיות ניהול בע"מ, יו"ר רציו פטרוליום בע"מ, יו"ר יוניקורן טכנולוגיות ניהול בע"מ ובמספר חברות פרטיות נוספות.		
לא	לא	לא	בן משפחה של בעל עניין בחברה
לא	לא	לא	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות

11. תקנה 26א - נושאי משרה בכירה

להלן נושאי משרה בכירה, שהנם חברי הנהלה, המכהנים בחברה למועד פרסום הדוח:

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	עיסוק ב-5 שנים אחרונות	השכלה	תפקיד בחברה בת או בבעל עניין	תחילת כהונה	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	תפקיד	
לא	מנכ"ל סאטקום מערכות בע"מ (עד חודש מרס 2020) דירקטור בחברות: ELSWAY, א.א.מ.א. ובמזים חממת "Earth & Beyond" (מטעם החברה).	B.A ו- MA בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית ירושלים	אין	1.4.2020	7.2.1971	028145167	מנכ"ל	דן זיצ'ק
לא	מנהל שירותים הנדסיים בחברה	תואר ראשון – מוסמך למדעים בהנדסת חשמל ומחשבים (B.Sc); תואר שני – מגיסטר בהנדסת חשמל ומחשבים (M.Sc), שניהם מאוניברסיטת בן גוריון.	אין	1.7.2022	2.11.1982	307270272	סמנכ"ל הנדסה	מקסים לפידוס

חנן ניסנבאום	תפקיד	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תחילת כהונה	תפקיד בחברה בת או בבעל עניין	השכלה	עיסוק ב-5 שנים אחרונות	בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין
חנן ניסנבאום	סמנכ"ל תפעול	025187071	10.7.1973	1.7.2022	אין	טכנאי אלקטרוניקה – אורט רחובות; תואר ראשון, מנהל עסקים, שלוחת אוניברסיטת דרבי בישראל (B.A.); תואר שני, ניהול משאבי אנוש, שלוחת אוניברסיטת דרבי בישראל (M.B.A).	מנהל מחלקת פרויקטים בחברה עד 11/2020 - מנהל מחלקת פרויקטים, תמיכה טכנית ושירות לקוח – סקייז'ן	לא
קארן רופא-רבינוביץ	סמנכ"לית, היועמ"ש ומזכירת החברה	065633323	15.7.1982	26.2.2023	אין	תואר ראשון במשפטים (LL.B) ובמדעי המדינה (B.A), אוניברסיטת בר-אילן. עורכת דין מוסמכת (2008).	8/2022-1/2023 - יועמ"ש ומזכירת חברה בחברת השקעות דיסקונט בע"מ וחברה לנכסים ולבנין בע"מ 2012-7/2022 מזכירת החברה	לא
יעל מאורי	סמנכ"לית משאבי אנוש	040963993	4.6.1981	17.1.2024	אין	B.A. בפסיכולוגיה וקרימינולוגיה, אוניברסיטת בר-אילן M.A. לימודי עבודה (ייעוץ ארגוני ומשאבי אנוש), אוניברסיטת תל אביב	9/2020-6/2022 Sales Operation בחברה. 6/2022-3/2024 Chief of staff בחברה.	לא

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	עיסוק ב-5 שנים אחרונות	השכלה	תפקיד בחברה בת או בבעל עניין	תחילת כהונה	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	תפקיד	
לא	משנת 2023 מנהל מחלקת מכירות בחברת מיטרלי גרופ (ישראל) ייעוץ ולוגיסטיקה בע"מ. בתחום ה-Geo-Data ; משנת 2021 מנהל מחלקת מכירות בחברת NSO Group Technologies Ltd., אחראי על השוק האפריקאי והדרום אמריקאי ;	B.A תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בשיווק בינלאומי מאוניברסיטת טורו M.B.A תואר שני במשפט בינלאומי מהמכללה האקדמית נתניה	אין	1.6.2024	21.9.1975	037574399	סמנכ"ל מכירות, שיווק ופיתוח עסקי.	ניר קרפט
לא	2023-2025 – חשבת בחברת נובולוג פארם אפ בע"מ – 2016-2022 מנג'רית במשרד רו"ח KPMG	B.A בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה הפתוחה, רואת חשבון מוסמכת (C.P.A)	אין	1.8.2025	27.12.1983	039592415	חשבת	לילך גבע

בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין	עיסוק ב-5 שנים אחרונות	השכלה	תפקיד בחברה בת או בבעל עניין	תחילת כהונה	תאריך לידה	מספר תעודת זהות	תפקיד	
לא	שותף בפאהן קנה ניהול בקרה בע"מ, מבקר פנימי במספר חברות	תואר ראשון במנהל עסקים, התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל מבקר פנימי מוסמך (CIA)	אין	28.9.2014	10.10.1970	028015592	מבקר פנימי (אינו חבר הנהלה)	דורון כהן

12. תקנה 26ב – מורשה חתימה עצמאי

אין לחברה מורשה חתימה עצמאי.

13. תקנה 27- רואה החשבון של התאגיד

סומך חייקין רואי חשבון (KPMG).
רחוב הארבעה 17 (מגדל המילניום), תל-אביב.

14. תקנה 28 – שינוי בתקנון החברה

ביום 28 בספטמבר 2025, דיווחה החברה על שינוי תקנה מספר 12 בתקנון החברה כך שהון המניות הרשום של החברה יהיה 3,500,000 ש"ח, מחולק ל-350,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע"נ כל אחת.

15. תקנה 29 – החלטות אסיפה כללית מיוחדת

15.1. ביום 11 בספטמבר 2025 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת במסגרתה לא אושר שינוי תקנון בנושא הגדלת ההון הרשום של החברה. לפרטים ראה דיווחים מידיים מיום 31.8.2025 ומיום 14.9.2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-065520 ו-2025-01-069008, בהתאמה). בהמשך לכך, פנתה החברה לבית המשפט, בהליך הנוגע להסדר חוב בו נמצאה החברה, ואשר על מנת להוציאו לפועל נדרשה הגדלת ההון הרשום של החברה, לקבלת אישור שינוי התקנון, ובהתאם הגדלת ההון הרשום של החברה. ביום 25.9.2025 אישר בית המשפט את הגדלת ההון הרשום. לפרטים בדבר הסדר חוב שאושר על ידי בית המשפט והושלם על ידי החברה ביום 11 בנובמבר 2025, ראה באור ב1(2) בדוחות הכספיים.

15.2. ביום 11 בספטמבר 2025 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת במסגרתה מונתה גב' איריס ציבולסקי-חביליו כדירקטורית חיצונית בחברה. לפרטים ראה דיווחים מידיים מיום 7.8.2025 ומיום 14.9.2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-058861 ו-2025-01-068981, בהתאמה).

15.3. ביום 31 בדצמבר 2025, התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת אשר במסגרתה, בין היתר, אושרה מדיניות תגמול לנושאי המשרה. לפרטים ראה דיווחים מידיים מיום 22.12.2025 ומיום 31.12.2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-102133 ו-2025-01-105904, בהתאמה).

15.4. ביום 12 במרס 2026, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת במסגרתה אושר מינויה של גב' דינה בן טל גנסיס כדירקטורית חיצונית בחברה, אושר עדכון שכרו של מנכ"ל החברה, אושרה הקצאה של 856,400 אופציות למנכ"ל החברה וכן אושר מענק הצלחה חד פעמי למנכ"ל החברה. לפרטים ראה דיווחים מידיים מיום 4.2.2026 ומיום 12.3.26 (מס' אסמכתאות: 2026-01-012599 ו-2026-01-022298, בהתאמה).

16. תקנה 29א - החלטות החברה בדבר פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח

16.1. פטור מאחריות והתחייבות לשיפוי לנושאי משרה

ביום 25.5.2008 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון) מתן כתבי פטור מאחריות והתחייבות לשיפוי ("כתב הפטור והשיפוי") עבור נושאי משרה ודירקטורים בחברה. ביום 26.9.2011, אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון) לתקן את כתב הפטור והשיפוי, למעט עבור דירקטורים שהינם בעל השליטה בחברה או קרובו, באופן ששכום השיפוי המירבי לכל נושאי המשרה לא יעלה על 25%

מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים האחרונים של החברה כפי שיהיו נכון למועד תשלום השיפוי בפועל וכן התאמת נוסח כתב הפטור והשיפוי להוראות חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), תשע"א-2011. נוסח כתב הפטור והשיפוי לאחר התיקון צורף כנספח ג' לדוח מיידי של החברה מיום 20.9.2011 (מספר אסמכתא: 2011-01-279657) וכן לדוח המיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 7.8.2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-058861).

ביום 8.7.2015 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, מתן כתב פטור מאחריות לנושאי משרה (לרבות דירקטורים) בחברה, בחברות בנות ובחברות קשורות המכהנים בהן מטעמה של החברה, המכהנים ו/או שיכחנו מעת לעת וזאת בהתאם להוראות תיקון רשיון החברה ל"מתן שירותי בזק וביצוע פעולות בזק" (ראה סעיף 17.1 בדוח תיאור עסקי התאגיד) ("הרשיון"). הפטור חל במקרה שנושא משרה בחברה או בעל מניות, אשר מתוקף תפקידו או מעמדו, לפי הענין, ומכח הוראות הדין או תקנון החברה, היה עליו לקבל מידע או להשתתף בישיבות בענייני ביטחון (כהגדרתם ברשיון) והדבר נמנע ממנו בשל הוראות הרשיון, לרבות בעניין מניעת חשיפה של מידע מסווג, נושא מסווג או ידע אבטחתי ואבטחתם (כהגדרתם ברשיון). לפרטים נוספים ראה דוח זימון האסיפה מתאריך 31.5.2015, מספר אסמכתא: 2015-01-035784 וכן דוח מיידי של החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 7.8.2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-058861).

16.2. ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה

ביום 18 בפברואר 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה, את חידוש ההתקשרות בפוליסת הביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה אשר מכהנים ו/או יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות דירקטורים שהינם בעל השליטה או קרובו, וזאת לאחר קבלת אישור יועצי הביטוח של החברה כי תנאי הפוליסה, לרבות הפרמיה המבוקשת, משקפת את תנאי שוק הביטוח הנוכחי לתחום פעילות החברה, למצבה הפיננסי והמקובל לחברה הנסחרת בבורסה בתל אביב, וגם לאור המגמה בשוק הביטוח ובהתחשב בכך שנוסח הפוליסה הרחב הקיים לחברה נשמר. לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 18.2.2026, מספר אסמכתא: 2026-01-015966.

תקופת הכיסוי על-פי הפוליסה הינה לתקופה של 12 חודשים, מיום 1.3.2026 ועד ליום (כולל) 28.2.2027. סך הכיסוי עד גובה של 30,000,000 דולר לתביעה ובסך-הכל לתקופת הביטוח.

הפוליסה תוסיף לכלול גם כיסוי לחברה (Coverage Entity) לתביעות אזרחיות שעניינן ניירות ערך של החברה, שיחול בתביעות שיוגשו כנגד החברה, בכפוף לסדר הקדימויות לתשלומי הביטוח בתביעות משותפות כנגד החברה וכנגד נושאי המשרה, באופן לפיו ראשית יקבלו נושאי המשרה את תגמולי הביטוח בגין סכומים שבגינם החברה לא שיפתה אותם, לאחר מכן החברה על סכומים ששיפתה בגינם את נושאי המשרה ורק לבסוף החברה עצמה בגין התביעות שהוגשו נגדה.

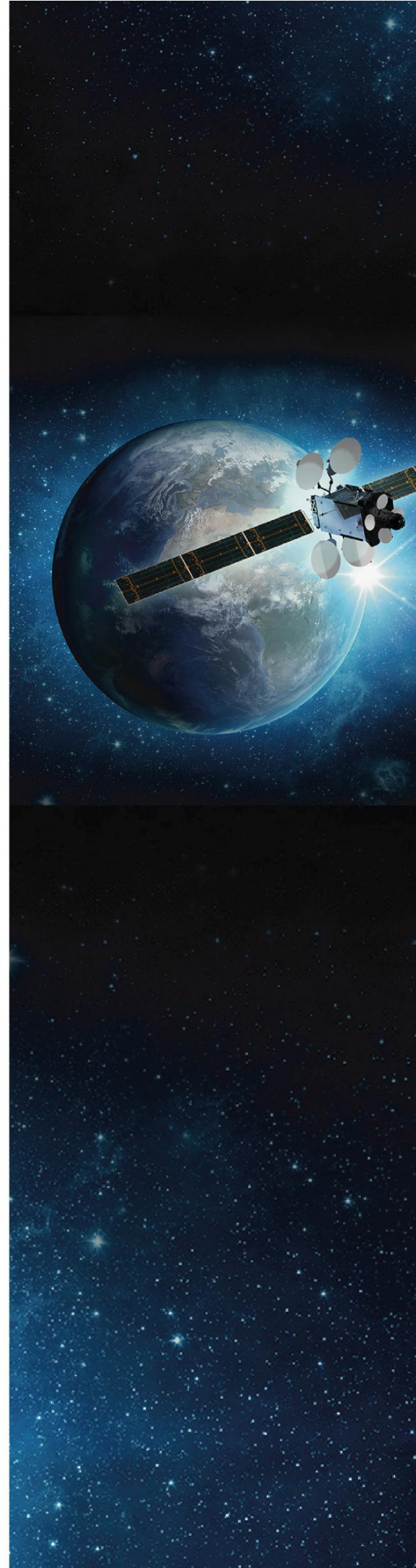
תאריך: 16 במרץ 2026

שמות החותמים	תפקיד	חתימה
ליגד רוטלוי	יו"ר הדירקטוריון	_____
דן זיצ'ק	מנכ"ל	_____

חלל-תקשורת בע"מ

פרק ה'

דוח שנתי בדבר
אפקטיביות הבקרה
הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי



מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברת חלל-תקשורת בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. דן זיצק, מנכ"ל;
2. מקסים לפידוס, סמנכ"ל הנדסה;
3. חנן ניסנבאום, סמנכ"ל תפעול;
4. קארן רופא-רבינוביץ, סמנכ"ל, היועצת המשפטית ומזכירת החברה;
5. יעל מאורי, סמנכ"לית משאבי אנוש;
6. ניר קרפט, סמנכ"ל מכירות, שיווק ופיתוח עסקי;
7. לילך גבע, חשבת.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנכ"ל ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידע סבירה של ביטחון 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, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנכ"ל ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות 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, בפקוח 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 בפקוח הדירקטוריון כללה:

1. עדכון מסמך המיקוד (Scoping) שהכינה החברה בשנת 2024 לשנת 2025, על מנת לוודא את התהליכים המהותיים האמורים להיכלל במיפוי הנוכחי.
2. קביעת בקורות מפתח לכל התהליכים שזוהו כתהליכים מהותיים מאוד. התהליכים שזוהו על ידי החברה בשנת 2025, בדומה לשנת 2024, הינם הכנסות והשקעה בליווינים. כמו כן כללה הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית הגדרת בקורות מפתח בתחום ה- ITGC (מערכות מידע, בתחום הדיווח הכספי) וכן בתחום ה- ELC – Entity Level Control.

3. במהלך שנת 2025 בדקה החברה את נאותות תיעוד הבקורות וכן את ביצוע הבקורות שהוגדרו.

4. במהלך שנת 2025 עדכנה החברה את הוועדה לבחינת דוחות כספיים לגבי התקדמות ביצוע העבודה, הליקויים שנתגלו ואופן הטיפול בהם.

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.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, דן זיצ'ק, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של חברת חלל-תקשורת 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 המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

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

ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות 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 וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, לילך גבע, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של חברת חלל-תקשורת 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 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 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 המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות 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 וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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