



אברא טכנולוגיות מידע בע"מ דוח תקופתי לשנת 2025



תוכן עניינים

פרק א': תיאור עסקי החברה

פרק ב': דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג': דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

פרק ד': פרטים נוספים על החברה

פרק ה': הצהרות מנהלים לפי תקנות 9ב(ד) (1) ו- (2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים

ומיידים), התש"ל-1970



פרק א' תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

6	תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	1
6	מבוא	1.1
6	הגדרות	1.2
8	פעילות החברה והתפתחות עסקיה	1.3
13	תחום פעילות החברה	1.4
14	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	1.5
14	חלוקת דיבידנדים	2
15	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	3
15	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	4
15	שינויים טכנולוגיים	4.1
16	הסביבה הכלכלית בישראל	4.2
17	תנאים מאקרו כלכליים בישראל ובעולם	4.3
17	שינויים רגולטוריים	4.4
18	אבטחת מידע וסייבר	4.5
19	הון אנושי	4.6
20	תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	5
20	תחום שירותי התוכנה	5.1
23	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	5.2
25	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	5.3
25	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות	5.4
26	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	5.5
26	גורמי הצלחה הקריטיים בתחום שירותי התוכנה והשינויים החלים בהם	5.6
29	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	5.7
30	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	5.8
31	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	5.9
31	מוצרים ושירותים	5.10
31	פילוח הכנסות ורווחיות	5.11
31	לקוחות	5.12
32	שיווק והפצה	5.13
33	צבר הזמנות	5.14

34	תחרות	5.15
34	עונתיות	5.16
35	תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה	6
35	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	6.1
35	הון אנושי	6.2
38	ספקים, נותני שירותים וקבלני משנה	6.3
39	הון חוזר	6.4
40	מימון	6.5
44	מיסוי	6.6
44	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	6.7
46	הליכים משפטיים	6.8
46	יעדים ואסטרטגיה עסקית	6.9
48	גורמי סיכון	6.10

1 תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

מופנית בזאת תשומת לב הקורא כי החל מיום 1 בינואר, 2026, לאחר תאריך הדוח, החברה חדלה להיות "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בהתאם לתקנה 5ה(ג) לתקנות, אברא תמשיך לדווח לפי תקנה 5ד לתקנות הדוחות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן" המפורטות בתקנות 5ד(ב)(1)-(4) ו-5ד(ב)(6) לתקנות הדוחות לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית וכן לעניין אי צירוף דוח כספי נפרד לדוח התקופתי. בהתאם לכך, ההקלות לא יחולו על החברה החל מדוחות החברה לרבעון השלישי בשנת 2026. להודעת החברה לפיה חדלה להיות תאגיד קטן ראו דיווח מידי של החברה מיום 1 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000126).

1.1 מבוא

בפרק זה יובא להלן, בהתאם לתקנות הדוחות ולתקנות פרטי תשקיף (כהגדרתן להלן), תיאור עסקי החברה (כהגדרת מונח זה להלן), העוסקת ביישום, פיתוח והטמעת מערכות מידע ארגוניות תוך שימוש בטכנולוגיות מידע חדישות ומתקדמות.

1.2 הגדרות

בדוח תקופתי זה, למונחים המפורטים להלן יינתנו הפירושים המופיעים לצדם, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת:

- "אברא"
- "אברא R&D"
- אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות בע"מ, חברה פרטית אשר 80% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.
- "אברא ווב ומובייל"
- אברא ווב ומובייל בע"מ, אשר מוזגה במיזוג סטטוטורי עם ולתוך אברא ביום 16 בפברואר, 2025.
- "אברא צפון"
- אברא הסניף הצפוני אנ.בי. בע"מ, חברה פרטית אשר 33.33% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק במישרין על-ידי אברא, כאשר 26.67% נוספים מוחזקים על ידי אברא באמצעות אלטרנטיבה (כהגדרתה להלן).
- "אברא קוד פתוח"
- אברא שירותי קוד פתוח בע"מ, חברה פרטית אשר 60% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.
- "אברא קלאוד"
- אברא פתרונות ענן בע"מ, חברה פרטית אשר 100% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.
- אברא שירותי מיחשוב ומערכות לניהול לקוחות סי אס בע"מ, חברה פרטית אשר 80% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.
- "אלטרנטיבה"
- אלטרנטיבה מומחי איי טי בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של אברא (100%).
- "אלפא"
- אלפא אל טי איי בע"מ, בעלת השליטה באברא.
- "דוח הדירקטוריון"
- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025, הנכלל בפרק ב' לדוח זה.
- "הבורסה"
- הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- "הדוח התקופתי לשנת 2024"
- הדוח התקופתי של אברא לשנת 2024 מיום 18 במרס, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-017767), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.
- "הדוחות הכספיים"
- הדוחות הכספיים המאוחדים של אברא לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.
- "החברה"
- אברא וחברות הבת שלה.
- "חברות הבת"
- אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות; אברא צפון; אברא קלאוד; אברא שירותי מיחשוב; ניווי ארה"ב; אברא קוד פתוח, אלטרנטיבה, מתודה, CRG ומדיסטט.
- "חוק החברות"
- חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- "חוק ניירות ערך"
- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

- "מדיסטט" – מדיסטט בע"מ, חברה פרטית אשר 60% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.
- "מניות רגילות" – מניות בנות 0.01 ש"ח ע.נ.כ"א של אברא.
- "מתודה" – מתודה מחשבים בע"מ, חברה פרטית אשר כ-91% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.
- "ניווי ארה"ב" – Neway Technologies Inc., חברה פרטית המאוגדת בארה"ב, לפי דיני מדינת ניו-יורק, אשר 95% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק במישרין על-ידי אברא.
- "תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1999.
- "CRG" – סי אר ג'י הנדסה בע"מ, חברה פרטית אשר 55% מהונה המונפק והנפרע (לרבות בדילול מלא) מוחזק על-ידי אברא.

1.3 פעילות החברה והתפתחות עסקיה

1.3.1 כללי

אברא התאגדה בישראל ביום 27 ביולי, 1997, כחברה פרטית על-פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983. ביום 6 בפברואר, 2007, פרסמה החברה לראשונה תשקיף ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה. ביום 23 בדצמבר, 2020, שונה שמה לשמה הנוכחי, אברא טכנולוגיות מידע בע"מ.

החל מיום 9 בינואר, 2020, עם השלמת עסקה להעברת השליטה באברא, הפכה אלפא לבעלת השליטה באברא.¹

החברה הינה חברת טכנולוגיית מידע (Information Technology – IT) העוסקת בתחום שירותי התוכנה ומתמחה ביישום, פיתוח והטמעת מערכות מידע ארגוניות, תוך שימוש בטכנולוגיות מידע חדישות ומתקדמות. לפרטים נוספים בדבר פעילויות החברה, ראו סעיף 5 להלן.

¹ אלפא אל טי איי בע"מ הינה בעלת השליטה בחברת אלפא ערך בע"מ שהיא השותף הכללי באלפא ערך 1 ש.מ. וכן בעלת השליטה בחברת אלפא לונג ביאס ג'י. פי. בע"מ שהינה השותף הכללי באלפא הזדמנויות ש.מ. וכן בעלת השליטה בחברת אלפא לונג בע"מ שהינה השותף הכללי באלפא לונג מניות ש.מ. אלפא אל טי איי בע"מ הינה חברה פרטית בשליטתם של ה"ה מיכאל וייס וגבי דישי, אשר להם גם החזקות ישירות במניות אברא ורואים אותם בהתאם להגדרת המונח "החזקת ניירות ערך או רכישתם ביחד עם אחרים" בסעיף 1 לחוק ניירות ערך כמחזיקים יחד במניות אברא. יצוין כי אלפא ערך 1 ש.מ., אלפא הזדמנויות ש.מ. ואלפא לונג מניות ש.מ. מחזיקות במניות אברא.



נכון למועד פרסום הדוח, החברה נמצאת במגעים מול מספר חברות מטרה פוטנציאליות, ותדווח על כך ככל שיידרש בהתאם להוראות הדין.

1.3.3 מיזוג חברות בת

1.3.3.1 ביום 28 בדצמבר, 2023, נחתם הסכם מיזוג בין אברא לבין אברא קלאוד (בס"ק זה: "**הסכם המיזוג**"). בהתאם להסכם המיזוג, אברא קלאוד תתמזג עם ולתוך אברא בדרך של מיזוג סטטוטורי על פי הוראות הפרק הראשון לחלק השמיני של חוק החברות, כך שעם השלמת המיזוג תתחסל אברא קלאוד ללא פירוק, וכל נכסיה, התחייבויותיה ופעילותה יועברו ויוקנו לאברא.²

ביום 11 באוגוסט, 2024 החליט דירקטוריון אברא, משיקולים עסקיים וכלכליים, לבטל את המיזוג הסטטוטורי של אברא קלאוד עם ולתוך אברא, וזאת בין היתר ככל שרשות המסים תאשר את בקשת אברא להחלטת מיסוי מקדמית בקשר עם העברת החזקותיה של אברא קלאוד בניווי ארה"ב לאברא ("**בקשת הרולינג**"). ביום 19 באוקטובר, 2025 התקבל אישור רשות המיסים להחלטת מיסוי מקדמית ובטל המיזוג.

לאחר אישור בקשת הרולינג וביטול המיזוג כאמור, אברא קלאוד העבירה את החזקותיה בניווי ארה"ב לאברא, כאשר מועד ההעברה נקבע באופן רטרואקטיבי ליום 1 ביולי 2025, בהתאם להחלטת רשות המיסים בבקשת הרולינג. במסגרת ביטול המיזוג כאמור, הגיעה אברא להסכמות עם מנהל פעילות אברא קלאוד ביחס לזכויות ההוניות אשר מגיעות לו מכוח הסכם ההעסקה שלו באברא קלאוד. לפי ההסכמות האמורות, אברא קלאוד תקצה למנהל הפעילות כאמור, על פני תקופה של שנתיים, בארבע מנות שוות מדי חצי שנה, החל מיום 30 ביוני 2024, עד 10,988 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע"נ כל אחת של אברא קלאוד, המהוות עד 9.99% מהמניות הרגילות בהון המניות המונפק והנפרע של אברא קלאוד, בתמורה לערכן הנקוב. כמו כן, בהמשך ובהתאם לעסקאות רכישת שליטה באברא קלאוד ובניווי ארה"ב שהושלמו ביום 3 ביוני, 2021, ביום 19 ביוני, 2025 מימשה החברה את אופציית ה-Call שנקבעה בהסכם בינה לבין בעל זכויות שאינן מקנות שליטה בניווי ארה"ב, שכיהן כמנכ"ל ניווי ארה"ב, ורכשה ממנו 4% נוספים מההון המונפק והנפרע של ניווי ארה"ב בתמורה לסך של כ-314 אלפי דולר ארה"ב (כ-1.1 מיליון ש"ח). בנוסף, בהתאם להסכם בעלי המניות, ביום 7 באוגוסט, 2025, מימש אגב סיום העסקתו אותו בעל הזכויות שאינן מקנות שליטה בניווי ארה"ב, את זכותו למכור 5% מהונה המונפק והנפרע של ניווי ארה"ב לחברה בתמורה לסך של כ-510 אלפי דולר ארה"ב (כ-1.7 מיליון ש"ח).

לאחר מימושי האופציות כאמור לעיל ונכון למועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה 100% מהונה המונפק והנפרע של אברא קלאוד וכ-95% מהונה המונפק והנפרע של ניווי ארה"ב (בדילול מלא).

1.3.3.2 ביום 14 בנובמבר 2024, נחתם הסכם מיזוג בין אברא לבין אברא ווב ומובייל (בס"ק זה: "**הסכם המיזוג**"). בהתאם להסכם המיזוג, אברא ווב ומובייל תתמזג עם ולתוך אברא בדרך של מיזוג סטטוטורי על פי הוראות הפרק הראשון לחלק השמיני של חוק החברות, כך שעם השלמת המיזוג תתחסל אברא ווב ומובייל ללא פירוק, וכל נכסיה, התחייבויותיה ופעילותה יועברו ויוקנו לאברא. לאחר התקיימות כל התנאים המתלים למיזוג, ביום 16 בפברואר, 2025, הושלם מיזוג אברא ווב ומובייל עם ולתוך אברא בהתאם לסעיף 323 לחוק החברות, אברא ווב ומובייל נמחקה מרשם רשם החברות והתקבלה תעודת מיזוג עבור המיזוג כאמור.³

1.3.4 רכישות ומכירות של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך העסקים הרגיל

אברא פועלת להרחבת היצע השירותים שמציעה ללקוחותיה בתחום שירותי התוכנה, בין היתר, באמצעות ביצוע עסקאות לרכישת שליטה בחברות העוסקות בתחום שירותי התוכנה כמפורט להלן:

1.3.4.1 חברת אברא קלאוד וניווי ארה"ב

לפרטים אודות ביטול מיזוג אברא קלאוד, הקצאת מניות רגילות באברא קלאוד למנהל פעילות אברא קלאוד והעברת החזקות אברא קלאוד בניווי ארה"ב לאברא, ראו סעיף 1.3.3.1 לעיל.

1.3.4.2 חברת אברא ווב ומובייל

לפרטים אודות השלמת מיזוג אברא ווב ומובייל לתוך אברא, ראו סעיף 1.3.3.2 לעיל.

1.3.4.3 רכישת מתודה

ביום 28 באפריל, 2025, התקשרה החברה בהסכם לרכישת השליטה בחברת מתודה (בס"ק זה: "הסכם הרכישה"). מתודה הינה שותפה רשמית בישראל של חברת Atlassian, ברמת Platinum Solution Partner, ומספקת שירותי ייעוץ, פיתוח, הטמעה ותחזוקה של כלל המוצרים מבית Atlassian לעשרות לקוחות במגזרי משק מגוונים, וכן מעסיקה כ-70 עובדים. במסגרת הסכם הרכישה, רכשה החברה מניות של מתודה מבעלי מניותיה, כך שלאחר השלמת הרכישה ולמועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה כ-91% מהון המניות המונפק והנפרע של מתודה (בדילול מלא), והכל בהתאם לתנאים המפורטים במסגרת הסכם הרכישה. כ-9% הנותרים מהון המניות המונפק והנפרע של מתודה (בדילול מלא), ממשיכים להיות מוחזקים בידי מר יניב שושני, המכהן כמנכ"ל מתודה ("מר שושני"). ביום 19 ביוני, 2025 הושלמה העסקה, לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות. במועד ההשלמה, נכנס לתוקף הסכם בעלי המניות בין החברה ומר שושני, במסגרתו נקבעו בין הצדדים זכות סירוב ראשון לחברה, זכות הצטרפות הדדית למכירה ואופציות PUT ו-CALL הדדיות.

במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים תמורת המניות הנרכשות ותשלומים נוספים, סך של כ-19.5 מיליוני ש"ח. הסכם הרכישה כולל מצגים מקובלים, וכן הוראות ביחס לשיפוי אברא, בין היתר במקרה של הפרת המצגים כאמור ו/או התחייבויות של בעלי המניות המוכרים, על פי הסכם הרכישה.⁴

1.3.4.4 רכישת השליטה בחברת CRG

ביום 9 ביולי, 2025, התקשרה החברה בהסכם לרכישת השליטה בחברת CRG, חברה פרטית שהתאגדה בישראל (בס"ק זה: "הסכם הרכישה"). CRG מתמחה בייעוץ טכנולוגי (טכנו-מבצעי) בתחום הנדסת מערכת רוחבית, וכן בתחומי טכנולוגיות מידע וסייבר, למגוון רחב של לקוחות –

² לפרטים נוספים בדבר הסכם המיזוג עם אברא קלאוד, ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 31 בדצמבר, 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-143391 ו-2023-01-1473397), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

³ לפרטים נוספים בדבר המיזוג עם אברא ווב ומובייל, ראו דיווחיה המידיים של החברה מיום 14 בנובמבר, 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-616112 ו-2024-01-616113) ומיום 17 בפברואר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011041), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

⁴ לפרטים נוספים בדבר רכישת השליטה במתודה, ראו דיווחים מידיים של החברה מהימים 29 באפריל, 2025; 12 ביוני, 2025; ו-22 ביוני, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-030069, 2025-01-042107 ו-2025-01-043974, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

ובראשם גופים ביטחוניים וצבאיים, ומעסיקה כ-80 עובדים ונותני שירותים מיומנים. במסגרת הסכם הרכישה, רכשה החברה מניות של CRG מבעלי מניותיה, כך שלאחר השלמת הרכישה ולמועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה כ-55% מהון המניות המונפק והנפרע של CRG (בדילול מלא), והכל בהתאם לתנאים המפורטים במסגרת הסכם הרכישה. כ-45% הנותרים מהון המניות המונפק והנפרע של CRG (בדילול מלא), ממשיכים להיות מוחזקים בידי בעלי המניות הקיימים של CRG, המכהנים כמנהלים המשותפים של CRG (בס"ק זה: "המוכרים"). ביום 25 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה, לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות. במועד ההשלמה, נכנס לתוקף הסכם בעלי המניות בין החברה והמוכרים, במסגרתו נקבעו בין הצדדים זכות סירוב ראשון לחברה, זכות הצטרפות הדדית למכירה ואופציות PUT ו-CALL הדדיות, על פיהן עשויה החברה לרכוש עוד 25% מהון המניות המונפק והנפרע של CRG. במועד השלמת העסקה שילמה החברה למוכרים תמורת המניות הנרכשות, סך של כ-13.7 מיליון ש"ח. הסכם הרכישה כולל מצגים מקובלים, וכן הוראות ביחס לשיפוי החברה, בין היתר במקרה של הפרת המצגים כאמור ו/או התחייבויות של המוכרים, על פי הסכם הרכישה.⁵

1.3.4.5 רכישת השליטה בחברת מדיסטט

ביום 21 ביולי, 2025, התקשרה החברה בהסכם לרכישת השליטה בחברת מדיסטט (בס"ק זה: "הסכם הרכישה"). מדיסטט מספקת פתרונות מקיפים לניהול וניתוח נתונים קליניים, עם דגש על שלבי הפיתוח המוקדמים (פאזה 1 ו-2), ושירותיה כוללים מערכות טכנולוגיות לאיסוף נתונים, ניתוחים סטטיסטיים, כתיבה מדעית ושירותים תומכים נוספים. במסגרת העסקה, החברה רכשה כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע של מדיסטט (בדילול מלא), מידי בעלת המניות היחידה בה, והכל בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הרכישה. כ-40% הנותרים מהון המניות המונפק והנפרע של מדיסטט (בדילול מלא), ממשיכים להיות מוחזקים בידי בעלת המניות כאמור, חברה בבעלותו המלאה (100%) של מנכ"ל מדיסטט (בס"ק זה: "המוכר").

ביום 18 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה והחברה שילמה למוכר סך של 13 מיליון ש"ח, בתוספת מקדמה בסכום לא מהותי על חשבון התמורה הנוספת, כהגדרתה להלן ("התמורה הראשונית"). כמו כן, ביום 30 ביוני 2026 תשלם החברה למוכר תמורה נוספת בגובה 25% מהרווח הנקי של מדיסטט על פי דוחותיה הכספיים המבוקרים לשנת 2025 ("התמורה הנוספת"), ובנוסף לתמורה הראשונית ולתמורה הנוספת, תשלם החברה למוכר תמורה מותנית בסך שלא יעלה על 3 מיליון ש"ח, בכפוף לעמידת מדיסטט ביעדי רווח תפעולי שנקבעו בהסכם הרכישה.

הסכם הרכישה כולל מצגים מקובלים, וכן הוראות ביחס לשיפוי החברה, בין היתר במקרה של הפרת המצגים כאמור ו/או התחייבויות של המוכרים, על פי הסכם הרכישה. לצד האמור, התקשרו החברה והמוכר בהסכם בעלי מניות, ובמסגרתו נקבעו מנגנוני אופציות מכר ורכש (אופציות PUT ו-CALL) לצדדים, לפי העניין, על פיהם עשויה החברה לרכוש 20% נוספים מהון המניות המונפק והנפרע של מדיסטט.⁶

⁵ לפרטים נוספים בדבר רכישת השליטה ב-CRG, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 10 ביולי, 2025; 24 באוגוסט, 2025; ו-26 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-050896, 2025-01-062749 ו-2025-01-063578, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

⁶ לפרטים נוספים בדבר רכישת השליטה במדיסטט, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 ביולי, 2025 ומיום 19 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-054298 ו-2025-01-061493), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

1.3.4.6 חברת אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות

בהמשך לעסקת רכישת שליטה באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות (65%), שהושלמה ביום 2 בנובמבר, 2020, ביום 23 ביולי, 2025 התקשרו החברה ובעל הזכויות שאינן מקנות שליטה (בס"ק זה: "**בעל מניות המיעוט**") באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות בתיקון להסכם בעלי המניות, במסגרתו ביום 14 באוגוסט, 2025 רכשה ממנו החברה 15% מהונה המונפק של אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות. בגין המניות הנרכשות וכן בגין דיבידנדים שטרם חולקו, שילמה החברה לבעל מניות המיעוט תמורה בסך של 8,307 אלפי ש"ח, ברוטו (בס"ק זה: "**התמורה**"). כמו כן, במסגרת התיקון להסכם כאמור, נקבעה זכות CALL לחברה להחזקותיו הנוותרות של בעל מניות המיעוט באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות, המהוות 20% מהונה המונפק והנפרע של אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות. החברה קיזזה מהתמורה נטו סך של 4,320 אלפי ש"ח כנגד יתרת ההלוואה שהעניקה לבעל מניות המיעוט במאי 2020 לטובת מימון רכישת חלקו באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות (35%) במסגרת עסקת רכישת השליטה בה.

לאחר רכישת המניות כאמור לעיל ולמועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה ב-80% מהונה המונפק והנפרע של אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות (בדילול מלא).

1.3.4.7 חברת אברא צפון

בהמשך לעסקת רכישת שליטה באברא צפון (60%), שהושלמה ביום 22 ביוני, 2021, ביום 22 באוקטובר, 2025 התקשרה אברא ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה באברא צפון בתיקון להסכם בעלי מניות לפיו אופציות המכר והרכש ההדדיות שנקבעו במסגרתו לרכישת 20% נוספים מהונה המונפק והנפרע של אברא צפון, עודכנו כך שמועד מימושן נדחה בסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של אברא צפון לשנת 2027.

1.3.4.8 חברת אברא שירותי מחשוב

בהמשך לעסקת רכישת שליטה באברא שירותי מחשוב (60%), שהושלמה ביום 27 במאי, 2020, התקשרו ביום 9 בדצמבר, 2025 החברה ואחד מבעל הזכויות שאינן מקנות שליטה (בס"ק זה: "**בעל מניות המיעוט**") באברא שירותי מחשוב בהסכם רכישת מניות, במסגרתו ביום 1 בינואר, 2026 רכשה ממנו החברה 20% מהונה המונפק של אברא שירותי מחשוב. בגין המניות הנרכשות שילמה החברה לבעל מניות המיעוט תמורה בסך של 550 אלפי ש"ח, ברוטו (בס"ק זה: "**התמורה**").

לאחר רכישת המניות כאמור לעיל ולמועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה ב-80% מהונה המונפק והנפרע של אברא שירותי מחשוב (בדילול מלא).

1.4 תחום פעילות החברה

החברה מתמחה בשילוב של טכנולוגיות, וכן ביישום ופיתוח מערכות מידע על מנת לתת פתרון כולל ומקיף לאתגרים העסקיים וליעדים האסטרטגיים של לקוחותיה. הפתרונות הטכנולוגיים שמציעה החברה מתמקדים בשלושה רבדים:

1. תשתיות תוכנה – בתחום תשתיות המחשוב הארגוני (Cloud Infrastructure), החברה מנהלת עבור לקוחותיה, בין היתר, את המעבר לענן לרבות תחזוקת המערכות בענן. כחלק משירותים אלו, החברה עוסקת בקביעת קונפיגורציות, אבטחת מידע ועוד.
2. מערכות ליבה ארגוניות – בתחום זה של יישום הטמעה ופיתוח של מערכות ארגוניות (Core Applications), החברה מטמיעה אצל לקוחותיה מערכות מידע הכוללות בין היתר מערכות ERP, CRM, ניהול פרויקטים (PPM), BI, מערכות סחר אלקטרוני ועוד.
3. פיתוח – תחום זה כולל פיתוח מערכות מידע ייעודיות בפלטפורמות ושפות פיתוח רבות, וכן פיתוח מערכות משולבות חומרה ותוכנה.

לפרטים נוספים בדבר תחום פעילות החברה, ראו סעיף 5 להלן.

1.5 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למיטב ידיעת אברא, בשנתיים שקדמו למועד הדוח ועד למועד פרסומו, לא בוצעו השקעות בהונה של אברא ו/או עסקאות במניותיה, למעט כמפורט להלן:

הצעה פרטית מהותית

ביום 25 בינואר, 2024, ביצעה אברא הקצאה פרטית של 13,333,333 מניות רגילות ל- Value Base Fund Limited Partnership⁷ ("ווליו בייס") לפי דוח הצעה פרטית מיום 21 בינואר, 2024, וזאת כנגד תמורה כוללת בסך של 40 מיליון ש"ח, לפי מחיר של 300 אג' למניה.⁸ כמו כן, במסגרת ההנפקה הפרטית מונה מר טל יעקובי, אשר הומלץ על ידי ווליו בייס, לדירקטור בחברה. לפרטים נוספים אודות מר טל יעקובי ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

2 חלוקת דיבידנדים

בשנתיים שקדמו למועד הדוח ועד למועד פרסומו, אברא לא ביצעה חלוקת דיבידנדים.

נכון למועד הדוח הכספי, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה של אברא (בהתאם לסעיף 302 לחוק החברות) עומדת על כ-27,179 אש"ח.

נכון למועד פרסום הדוח לא קיימות על אברא מגבלות לביצוע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), למעט המגבלות הקבועות בדיון.

⁷ שותפות מוגבלת המאוגדת באיי קיימן אשר השותף הכללי בה הינו ווליו בייס פאנד שותף כללי בע"מ, חברה פרטית שהתאגדה בישראל ("השותף הכללי"). כפי שנמסר לאברא, בעלת השליטה בשותף הכללי בניצע הינה ווליו בייס בע"מ, חברה פרטית אשר בעלי השליטה הסופיים בה הינם ה"ה עידו נויברגר וויקטור שמריך.

⁸ לפרטים נוספים אודות ההנפקה הפרטית, ראו דיווחים מידיים של אברא מיום 21 בינואר, 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-008343 ו-008349-01-2024), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

אברא תחלק דיבידנדים לפי החלטות הדירקטוריון כפי שתהינה מעת לעת, בהתאם למצבה הכספי ובכפוף לעמידה בהוראות הדין ובהתחייבויותיה בהסכמי המימון שנטלה מתאגידים בנקאיים. נכון למועד פרסום הדוח, אברא לא קיבלה החלטה בדבר אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנדים.

3 מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן מידע כספי, בחלוקה לפי תחומי פעילות של החברה, באלפי ש"ח:

תחום שירותי תוכנה

שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025		
408,001	444,683	554,008	הכנסות מחיצוניים	הכנסות מתחום הפעילות
330,219	362,955	465,403	עלויות משתנות	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
54,339	56,586	58,119	עלויות קבועות	
23,443	25,142	30,486	מפעולות רגילות המיוחסות לבעלים של החברה	רווח מפעולות רגילות
589,043	602,967	669,258		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
289,835	248,407	302,792		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

לפרטים אודות הערכות שווי, ראו תקנה 8 לפרק ד' לדוח זה.

4 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תיאור המגמות, האירועים, וההתפתחויות העיקריות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות העתידיות בחברה או בתחום הפעילות שלה.

4.1 שינויים טכנולוגיים

מהפכת הבינה המלאכותית מהווה גורם חיצוני מהותי המשפיע על ענף שירותי התוכנה וה-IT ובעיקר מגדילה את הסיכון לשחיקה בשווי העבודה הכרוכה בפיתוח קוד כשלעצמו: כלי פיתוח מבוססי AI מקצרים זמני אספקה, מפחיתים חסמי כניסה ומגבירים תחרות ולחץ על מחירים, לצד עלייה בציפיות

הלקוחות לפתרונות מהירים ומותאמים. מגמה זו מחייבת את החברה להתאים את מודל ההצעה והמסחור שלה, להשקיע בהכשרת עובדים ובשיטות עבודה חדשות ולחזק מנגנוני בקרה ואיכות לצמצום סיכונים תפעוליים.

במקביל, אותה מהפכה מייצרת לחברה הזדמנות עסקית: עיקר הערך עובר מהקלדה של קוד להבנה עמוקה של תהליכים עסקיים, הגדרת היגיון עסקי, תכנון ממשקים בין מערכות, ניהול הרשאות, בקרה וממשל נתונים וארכיטקטורת פתרון בענן, תחומים שבהם לחברה יתרון יחסי הנשען על מומחיות, ניסיון ויכולת הובלת שינוי אצל הלקוח.

בנוסף, מגמות מואצות כגון המשך המעבר לענן ושימוש מוגבר בעוזרי וסוכני בינה מצריכות ניהול קפדני של תשתיות מחשוב בענן, תחום שבו החברה מתמחה, וזאת כחלק ממגמות טכנולוגיות רחבות יותר המעצבות את תעשיית שירותי התוכנה וה-IT.

בהמשך לכך, האצת המעבר למחשוב ענן, הרחבת השימוש באוטומציה, כלי DevOps ו-Agile, ואימוץ מודלי IT as a Service משפרים יעילות תפעולית ומייעלים תהליכים, אך גם מעלים את רף הציפיות לפתרונות מהירים וגמישים ומגבירים את התחרות, לרבות מצד שחקנים בינלאומיים ושימוש בכלי פיתוח מבוססי AI המפחיתים חסמי כניסה. במקביל, ההסתמכות הגוברת על תשתיות ענן מחדדת את חשיפת הארגונים לאיומי סייבר ומחייבת חיזוק מנגנוני אבטחה ועמידה בדרישות רגולטוריות מתפתחות.

על פי סקר שוק ה-IT בישראל לשנת 2025 של STKI, שיעור הצמיחה הצפוי לשנת 2026 עומד על 8.33% בהיקף השקעות של כ-10.03 מיליארד דולר ארה"ב, ולשנת 2027 צפויה צמיחה של 13.71% בהיקף של כ-11 מיליארד דולר ארה"ב. נתונים אלו משקפים המשך התרחבות בענף והעמקת הביקוש לשירותי ענן ו-AI. לנוכח מגמות אלה נדרשת החברה להמשיך ולהשקיע בפיתוח יכולות טכנולוגיות, בהכשרת עובדים ובשימור גמישות תפעולית, כתנאי לשמירה על כושר תחרות והסתגלות בסביבה דינמית.⁹

4.2 הסביבה הכלכלית בישראל

בשנת 2025 פעלה החברה בסביבה כלכלית מאתגרת בישראל, אשר התאפיינה בהמשך אי ודאות גיאוגרפית והשלכות מתמשכות של מלחמת חרבות ברזל על פעילות המשק, ובכלל זה על זמינות כוח האדם, שרשראות האספקה והיקף ההשקעות. לצד זאת, נמשכה תנועתיות בשוק ההון, תוך יישום מדיניות מוניטרית זהירה על רקע אינפלציה מתמתנת והאטה בצמיחה המקומית. לצד מגמות אלה, נמשכה מגמת הביקוש לפתרונות דיגיטליים, טרנספורמציה טכנולוגית ואוטומציה בתהליכים עסקיים, הן במגזר הפרטי והן בציבורי. מגמות אלה יצרו מחד לחץ על תקציבי ה-IT של לקוחות החברה, ומאידך דרישה גוברת לשירותי תוכנה מבוססי ענן ו-SaaS, המאפשרים התייעלות, חיסכון בעלויות ושיפור ביכולות הניהול בתנאי אי-ודאות. על רקע האמור, המשיכה החברה להתאים את פעילותה לשינויים בסביבה העסקית, לחזק גמישות תפעולית ולמקד השקעות בפיתוח פתרונות ושירותים התומכים

⁹ STKI הינה חברת מחקר העורכת סקרי שוק בתחום טכנולוגיות המידע. ניתן לגשת אל סקר השוק האמור בקישור הבא: <https://www.stki.info/summit-trends>

בצורכי הלקוחות בתקופה של מורכבות ביטחונית וכלכלית. לפירוט והרחבה בנושאים המפורטים לעיל והשלכותיהם על עסקי החברה, ראו סעיף 1.2 לפרק ב' לדוח זה.

4.3 תנאים מאקרו כלכליים בישראל ובעולם

בשנת 2025 פועלת החברה בסביבה מאקרו כלכלית מורכבת בישראל ובעולם, המאופיינת בשילוב של האטה כלכלית מתונה, תנודתיות גבוהה ואי-ודאות גוברת המשפיעה על שוקי ההון ועל היקפי ההשקעה בתחומי הטכנולוגיה. בישראל נמשכות ההשלכות הכלכליות של המצב הביטחוני, המתבטאות בהאטה בצמיחה, ירידה בהיקפי השקעות פרטיות וציבוריות, עלייה בעלויות תפעוליות למשק והסטת משאבים ממשלתיים לצרכים ביטחוניים. מגמות אלה משפיעות על תקציבי ה-IT של לקוחות החברה ועל יכולתם לקדם פרויקטים ארוכי טווח, ומייצרות תנאים של זהירות ותיעדוף מחודש של השקעות טכנולוגיות.

בעולם, שווקים מרכזיים ממשיכים להתמודד עם אינפלציה הגבוהה מהיעדים ארוכי הטווח, לצד ריבית גבוהה יחסית המגבילה גיוסי הון באופן העשוי לפגוע ביכולת של ארגונים וחברות סטארט-אפ להשקיע בפרויקטים טכנולוגיים חדשים. מגמות גלובליות כגון האטה בצמיחה בארצות הברית, תנודתיות בשערי מטבע, שיבושים בשרשראות אספקה וחשיפה גוברת לסיכונים סייבר מחזקות את תפיסת הסיכון בקרב תאגידים בינלאומיים ועשויות להוביל לעיתים לקיצוץ או דחייה בהשקעות IT.

חרף התנאים המתגרים, תהליכי עומק כמו דיגיטליזציה, מעבר מואץ לשירותי ענן, אוטומציה מתקדמת ואימוץ טכנולוגיות בינה מלאכותית ממשיכים להוות מנועי צמיחה מבניים שאינם תלויים במחזוריות הכלכלית בלבד. ארגונים רבים נדרשים להשקיע בפתרונות חכמים לשיפור יעילות, הפחתת עלויות והתמודדות עם מחסור בכוח אדם טכנולוגי, מגמות המחזקות את הביקוש לשירותי תוכנה גם בתקופות של אי יציבות.

בתוך מכלול זה, נדרשת החברה לנהל את פעילותה בגישה מאוזנת הכוללת בחינה מתמדת של תנאי השוק, שמירה על גמישות תפעולית ויכולת התאמה מהירה לשינויים בסביבה הכלכלית. החברה פועלת להתאמת פעילותה ואיתור הזדמנויות גם בתקופות המאופיינות באי-ודאות, תוך שמירה על יציבות עסקית ויכולת לממש את הביקוש הגובר לפתרונות טכנולוגיים מתקדמים.

4.4 שינויים רגולטוריים

הרגולציה הישראלית והבינלאומית מהווה גורם חיצוני מהותי המשפיע באופן ישיר על פעילותן של חברות שירותי התוכנה. בשנים האחרונות חלה החמרה בדרישות בתחום הגנת הפרטיות, אבטחת המידע, אחסון נתונים בענן, ניהול זהויות, בינה מלאכותית ושקיפות תפעולית. חוקים ותקנות כגון תקנות הגנת הפרטיות, חובות ציות של גופים פיננסיים, הנחיות רגולטוריות למערכות ענן והסדרות מתפתחות בתחום ה-AI מחייבים השקעות מתמשכות בפיתוח תשתיות טכנולוגיות, התאמת מוצרי תוכנה ויישום מנגנוני בקרה מתקדמים.

בהקשר זה, החברה מספקת שירותים למגוון ארגונים הכפופים לרגולציה ממשלתית ולרפורמות בתחומי פעילותם, לרבות תאגידים בנקאיים, חברות ביטוח, חברות אשראי וגופים פיננסיים נוספים. כל שינוי רגולטורי בתחומים אלו עשוי להשפיע באופן ישיר על הביקוש לשירותי החברה, שכן לקוחות נדרשים לעדכן מערכות, ליישם פתרונות טכנולוגיים ייעודיים ולעמוד בסטנדרטים מחמירים של ציות. במקרים רבים נוצרת דרישה מיידית לפיתוח מערכות חדשות, התאמת מערכות קיימות, שיפור מנגנוני אבטחת מידע, הטמעת יכולות בינה מלאכותית מבוקרות או ניהול נתונים בהתאם לדרישות רגולטוריות עדכניות. ההשפעה אינה מסתכמת בישראל בלבד. רגולציות בינלאומיות, כגון GDPR באירופה, תקנים בתחום אבטחת מידע ודרישות ענן של גופים גלובליים, מכתובות ללקוחות החברה רף גבוה של תאימות. כפועל יוצא, החברה נדרשת לעמוד בסטנדרטים טכנולוגיים מורכבים ואף לפתח יכולות ייעודיות התומכות בצרכים אלו. שינוי רגולטורי מעבר לים עשוי להשפיע על פעילות החברה בישראל כאשר לקוחות רב-לאומיים מאמצים מדיניות אחידה בכל שווקיהם.

מגמות אלו מחייבות את החברה לשמור על עדכניות מקצועית, להשקיע בפיתוח ובתיעוד בקרות, לשפר תשתיות אבטחת מידע ולהציע פתרונות המאפשרים ללקוחותיה לעמוד בדרישות המחמירות. יכולתה של החברה להתאים את מוצריה ושירותיה לרגולציה המשתנה משפיעה באופן ישיר על יתרונה התחרותי ועל יכולתה להמשיך לספק מענה איכותי לגופים מפקחים.

4.5 אבטחת מידע וסייבר

אבטחת מידע וסייבר מהוות רכיב מהותי בניהול הסיכונים של חברות שירותי תוכנה, במיוחד על רקע העלייה החדה בשכיחות ובמורכבות של מתקפות סייבר בשנים האחרונות. האיומים הפכו מתוחכמים והרסניים יותר, וכוללים פגיעה בשלמות מידע, מתקפות כופרה, דליפות נתונים ושיבוש מערכות ליבה. מאפייני הענף שהינם, בין היתר, הסתמכות על מערכות מידע מורכבות, שימוש גובר בתשתיות ענן, ושליטה מרחוק על מערכות לקוחות, מגבירים את חשיפת החברות לאיומים אלו. בנוסף, עבודה במודל היברידי, המאפשר גישה מרחוק למערכות, מגבירה את הפגיעות לאירועים ואינה מאפשרת הסתמכות על מעטפת אבטחה רשתית בלבד.

בהתאם לכך, הנהלת החברה מקצה משאבים כספיים וניהוליים משמעותיים לצורך התמודדות עם סיכוני סייבר ולהגברת החוסן התפעולי. החברה מפעילה מערך פיקוח ובקרה הכולל מבדקים פנימיים, סקרי סיכונים, בדיקות טכנולוגיות ותרגולים תקופתיים המדמים התמודדות עם אירועי אבטחת מידע ומשבר. פעולות אלו נועדו לוודא כי הבקורות המיושמות אפקטיביות וכי נהלי החברה מוטמעים בפועל.

החברה אימצה מדיניות אבטחת מידע וסייבר שאושרה על ידי דירקטוריון החברה והופצה לכלל העובדים. כחלק מהיערכות זו בוצע סקר סיכונים תהליכי לאיתור חולשות בתהליכי העבודה, והוקמה ועדת היגוי ייעודית לניהול תחום אבטחת המידע בחברה. בנוסף, החברה נעזרת במומחי סייבר חיצוניים ובנותני שירות מקצועיים, המספקים ייעוץ שוטף, שירותי CISO ותמיכה בניהול האירועים. החברה מפעילה נהל תגובה לאירועי סייבר הכולל מנגנון לסיווג אירועים, נהל חקירה, גיבוש מסקנות מהאירוע, הפקת לקחים, דיווח מידי לגורמים הרגולטוריים הרלוונטיים (מגנ"א) והפעלת צוות תגובה ייעודי בעת הצורך.

על מנת לחזק את החוסן הארגוני, במהלך 2024 החלה החברה בפרויקט BCP (התאוששות עסקית), הכולל גיבוש תוכנית סדורה להתמודדות עם תרחישי משבר בחברה, לרבות אירועי סייבר. תוכנית זו תורגלה במהלך שנת 2025 ומתוחזקת באופן שוטף כדי לוודא מוכנות מלאה למצבי חירום. עם זאת, חרף כלל האמצעים שננקטים, מבחינה מקצועית אין ביכולתה של החברה להבטיח מניעה מוחלטת של אירועי סייבר או נזקים אפשריים, לרבות פגיעה אפשרית בזמינות, בשלמות או בסודיות המידע, חשיפה לא מורשית או ניצול לרעה של מערכותיה. החברה מדגישה כי במהלך שנת 2025 לא דווחו בה אירועי סייבר מהותיים, והיא ממשיכה לפעול באופן מתמשך לחיזוק מערך האבטחה ולהתאמתו לאיומים המתפתחים.

לחברה קיימת פוליסת ביטוח סייבר עבור החברה בישראל בגבול אחריות בסך 6 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח. הפוליסה כוללת כיסוי בגין נזקים ישירים למבטוחים (צד א'), חבות כלפי צדדים שלישיים, והוצאות בגין אירועי תקיפת סייבר לרבות דרישות כופר. יצוין כי במסגרת פוליסת אחריות מקצועית משולבת חבות מוצר של החברה, קיים כיסוי ביטוחי לחברה בישראל לחבות כלפי צדדים שלישיים הנובעת מאירועי סייבר בקשר לשירותים הניתנים על ידי המבטוחים.

לפרטים אודות תקן אבטחת מידע של החברה ראו סעיף 6.7.1 להלן.

4.6 הון אנושי

ההון האנושי הוא נכס יסוד בפעילות החברה כחברת שירותי תוכנה שנשענת כמעט במלואה על ידע מקצועי, מומחיות טכנולוגית ויכולת ביצוע של עובדיה. בשנת 2025 התחזקה מגמת עלייה בביקוש לעובדים מיומנים ובעלי ניסיון בתחומי פיתוח תוכנה, בינה מלאכותית, אבטחת מידע וארכיטקטורה טכנולוגית, לצד ירידה בביקוש לעובדים ללא ניסיון (ג'וניורים). מגמה זו מחריפה את התחרות על כוח אדם איכותי ומהווה אתגר מרכזי בגיוס ושימור עובדים מנוסים, שהינם חיוניים ליכולת החברה לעמוד בסטנדרטים המקצועיים ולהספקת שירותי פיתוח ויישום ברמה גבוהה.

בהתאם לכך, החברה פועלת לשימור רציפות מקצועית ולמניעת שחיקה באמצעות יצירת מנגנוני תגמול ותמריצים תחרותיים, לצד מתן הזדמנויות לפיתוח אישי והעמקת מומחיות בתחומי הליבה. השקעות אלו נועדו להבטיח כי החברה תמשיך למשוך ולשמר עובדים בעלי ערך אסטרטגי, אך הן עשויות להוביל לעלייה בהוצאות השכר בשל גיוס מומחים ועלויות השימור של עובדים מצטיינים. כחברת שירותים טכנולוגית, כל פגיעה ברמת המיומנות או באיתנות ההון האנושי עשויה להשפיע ישירות על יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה ללקוחות, על איכות השירות ועל יתרונה התחרותי בשוק.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה המפורטים בסעיף 4 זה, על סעיפיו הקטנים, אשר הייתה להם, או צפויה להיות להם, השפעה על פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות, ובאשר לאופן השפעתם על החברה, פעילותה ותוצאותיה, מהוות מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע שבידי החברה למועד פרסום הדוח. מידע זה אינו ודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה

ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ולגורמי הסיכון בתחום פעילות החברה כמפורט בסעיף 6.10 להלן.

5 תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

5.1 תחום שירותי התוכנה

כאמור בסעיף 1.4 לעיל, החברה פועלת בתחום שירותי התוכנה ומספקת ללקוחותיה מעטפת פתרונות מקיפה המבוססת על שילוב מומחיותה בשלושה רבדים: רובד תשתיות, רובד מערכות הליבה הארגוניות ורובד הפיתוח.

אסטרטגיית החברה היא להוביל פרויקטים מקצה לקצה באמצעות שילוב טכנולוגיות מתקדמות והעמדת צוותים רב תחומיים, באופן המאפשר ללקוח לקבל אחריות כוללת, תיאום מלא בין רכיבי הפתרון, וקיצור זמני הטמעה בדרך להשגת יעדיו העסקיים.

מהפיכת הבינה המלאכותית משנה את מוקד הערך בפרויקטים טכנולוגיים, והחברה מבצעת מעבר עסקי ממיקוד בפיתוח כשלעצמו למיקוד בפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית, בדגש על שילוב עוזרי בינה וסוכני בינה בתוך תהליכים עסקיים ותפעוליים של הארגון. מעבר זה נשען על יתרון יחסי של החברה בהיכרות עמוקה עם מערכות ליבה ארגוניות, הנדסת מערכת, ארכיטקטורת פתרון בענן, ניהול הרשאות ואבטחת מידע, וכן הבנה מעשית של תהליכי עומק ותלויות בין יחידות, מערכות ונתונים. יכולות אלו מהוות דרישות קדם קריטיות להטמעת עוזרים וסוכנים באופן בטוח, מדיד ובעל השפעה עסקית, משום שהצלחתם תלויה בהגדרת ההיגיון העסקי, מיפוי זרימות עבודה, תכנון ממשקים, קביעת כללי הרשאות, איכות נתונים, ומנגנוני בקרה וממשל.

החברה פועלת למתן פתרון מקיף לאתגרים העסקיים של לקוחותיה באמצעות פרויקטים המשלבים, לפי צורך, יישום והטמעת מערכות CRM ו-ERP, פיתוח ערוצים דיגיטליים, אינטגרציה למערכות ליבה, תשתיות ענן, אבטחת מידע, ואימוץ יכולות בינה מלאכותית כחלק אינטגרלי מהפתרון. יכולת החברה לרכז תחת אחריות אחת גם את שכבות המערכות והתשתית וגם את שכבת התהליך וההיגיון העסקי מאפשרת לה להוביל טרנספורמציה ארגונית מבוססת בינה מלאכותית בצורה אפקטיבית, להפחית סיכוני יישום ותפעול, ולייצר ערך עסקי מדיד ללקוחותיה.

להלן פירוט בדבר הפעילויות וההתמחויות של החברה, במסגרת תחום שירותי התוכנה:

5.1.1 תשתיות התוכנה

החברה מתמחה בהקמה, ליווי ותחזוקה של תשתית המחשוב הארגוני על פלטפורמות של ספקי הענן המובילים בעולם, ביניהם: Microsoft Azure, AWS ו-Google Cloud. בין היתר, החברה מפתחת פתרונות לניהול סביבת הענן המותאמים ללקוחותיה. החברה מספקת שירותים אלו בישראל ובארה"ב ועם לקוחותיה נמנים חברות וארגונים גדולים ממגוון רחב של תעשיות. כמו כן, ברובד זה מספקת החברה שירותי יישום והטמעה של מערכת הקוד הפתוח של חברת Red Hat, וכן עוסקת במתן שירותי ייעוץ לאבטחת מידע וביצוע סקרי אבטחת מידע, לרבות בדיקות חדירה.

5.1.2.1 יישום מערכות ארגוניות (ERP)

החברה עוסקת בתכנון, הטמעה ויישום של מערכות לניהול המשאבים הארגוניים (ERP) של יצרני התוכנה המובילים בעולם, ביניהן Microsoft Dynamics 365 F&O (המיועדת לארגונים גדולים), Microsoft Dynamics 365 Business Central (המיועדת לארגונים בינוניים), SAP ופריוריטי. בנוסף, בבעלותה של חברת בת של החברה פתרון תוכנה ייחודי למערכת ה-ERP של Microsoft המותאמת לדרישות הרגולטוריות בישראל. הטמעת מערכות ERP כרוכה בשילוב יכולות נוספות של החברה בתחומי האנליטיקה, תשתיות התוכנה, פיתוח ובדיקות תוכנה. כמו כן, החברה מספקת שירותי הדרכה בתחומים אלו.

5.1.2.2 מערכות לניהול קשרי לקוחות (CRM)

החברה עוסקת בתכנון, הטמעה ויישום של מערכות לניהול קשרי לקוחות (CRM) של יצרני התוכנה המובילים בעולם, ביניהן Microsoft Dynamics CRM, Salesforce, ו-SAP Sales and Service, בין היתר, תוך הטמעה ופיתוח בפלטפורמת Power Apps, Force.com ופלטפורמות נוספות. התמחות החברה בתחום זה הינה מקיפה, כך שהחברה מסוגלת לספק ללקוחותיה, יחד עם שילוב יכולותיה בתחום תשתיות התוכנה והפיתוח וניצול הסינרגיה הפנים ארגונית, פתרונות המתאימים למידותיהם ולצורכיהם, תוך שילוב מערכות ה-CRM המובילות בעולם.

5.1.2.3 הנדסת מערכות וסייבר

החברה עוסקת במתן פתרונות מותאמים אישית והגדרת ארכיטקטורה מערכתית לשיפור תהליכים וניהול פרויקטים מורכבים תחת מעטפת סייבר מלאה. לחברה מומחיות במתן מענה לארגונים עתירי מערכות המשלבות IT עם IoT ומערכות משובצות מחשב (Embedded System) בתחומי הביטחון, הפיננסיים והתחבורה, וכן מתן מעטפת הנדסית החל מרמת המערכת הבודדת, דרך ארכיטקטורת ארגונים רב-מערכתית וכלה בתהליכים חוצי-ארגון. החברה מספקת מעטפת שירותים הנדסיים מלאה החל מתהליכי תכנון של הנדסת מערכות, הנדסת סייבר, הנדסת תקשורת וכלה בבדיקות וטמעת יכולות עד הקצה.

5.1.2.4 יישום מערכות לניהול משימות פרויקטים (PPM)

החברה מספקת ללקוחותיה מערכות לניהול פרויקטים, הכוללים התאמת מתודולוגיות ניהול פרויקטים לארגון, הטמעת תוכנות לניהול פרויקטים והטמעת תהליכי פיתוח, לרבות מערכות JIRA ו-Monday. כמו כן, החברה מספקת מאמני Agile המלווים את לקוחותיה ביישום האסטרטגיה הטכנולוגית שלהם על ידי ליווי פרויקטי יישום, פיתוח והטמעה. החברה פיתחה פתרונות שליטה ובקרה לניהול פרויקטים בארגונים מרובי פרויקטים, אשר מספקים ללקוחותיה מבט מקיף על מצב כלל הפרויקטים בארגון, צווארי בקבוק ומידע תומך החלטה.

5.1.2.5 יישום מערכות לניהול פיתוח (ALM)

החברה מספקת פתרונות להקמה והטמעה של מערכות לניהול הפיתוח של מוצרי תוכנה או מוצרים משולבי תוכנה/חומרה. הפתרונות כוללים תמיכה מלאה לאורך מחזור חיי הפיתוח, החל משלב ניהול הדרישות (Requirements Management), דרך תהליכי תכנון וניהול מוצר, ניהול משימות פיתוח במגוון מתודולוגיות, ניהול בדיקות ותקלות, ניהול תיעוד וידע, ועד ליישום כלי אנליטיקה מתקדמים לצורך מעקב ובקרה אחר תהליכי הפיתוח. בנוסף, החברה משלבת כלי AI בכלל שלבי הפיתוח, לרבות סוכנים תומכי משתמש וסוכנים אוטונומיים.

5.1.2.6 יישום מערכות לניהול שירות (ITSM ו-SM)

החברה מבצעת הקמה והטמעה של מערכות ארגוניות לניהול שירות, עם התמחות בשירותי IT ו-NOC. הפתרונות כוללים אוטומציה של תהליכי שירות בכלל הרמות (Tiers), תוך שילוב כלי אוטומציה ואינטגרציה למערכות ניטור ובקרה ארגוניות, ניהול נכסים (Asset Management), ניהול ידע ושילוב כלי AI וסוכני AI לנותני שירות ולמשתמשי הקצה.

5.1.2.7 פתרונות ניהול ידע ותוכן ארגוני (KMS ו-CMS)

החברה מקימה ומטמיעה מערכות ניהול ידע ותוכן ארגוני התומכות בהתפתחות ארגונית וגמישות תפעולית לשיפור וייעול הליכי עבודה בתוך הארגון. הפתרונות כוללים הגדרה מתודולוגית וטכנולוגית של תהליכי יצירה, איסוף, ניהול, אחזור ושימוש בידע ארגוני. ניהול זה כולל יכולות מתקדמות המשלבות כלי AI וסוכנים חכמים לצורך הנגשת ידע בזמינות גבוהה לכלל המשתמשים בארגון.

5.1.2.8 פתרונות בתחום הבינה העסקית (BI) והבינה המלאכותית (AI)

החברה מתמחה במתן שירותים ופתרונות מתקדמים בתחום הבינה העסקית (BI) והבינה המלאכותית (AI), המסייעים ללקוחותיה למצות תובנות עסקיות העולות מתוך הנתונים שברשותם לצורך קבלת החלטות מבוססות מידע ולשיפור תהליכים עסקיים. במסגרת שירותיה, החברה מפתחת ומיישמת מערכות BI מתקדמות, מבצעת אינטגרציה של מקורות מידע, ומספקת כלי אנליטיקה מתקדמים. החברה מיישמת מתודולוגיית AI היברידית אשר משלבת תפיסות ומתודולוגיות אשר הינן אגנוסטיות לטכנולוגיה ספציפית תוך יכולת השאת ערך על מגוון רב של טכנולוגיות בהתאם לתפיסת הפתרון והשאת הערך ללקוחות. בנוסף, החברה מספקת שירותים לטיוב המידע הארגוני המהווים בסיס ליישום פתרונות AI חדשניים, לרבות למידת מכונה (ML), עיבוד שפה טבעית (NLP) ואוטומציה חכמה. צוות המומחים של החברה מלווה את הלקוחות לכל אורך הדרך, משלב האפיון והתכנון, דרך הפיתוח והיישום, ועד להטמעה ואופטימיזציה, בהתאמה אישית לצרכים הייחודיים של כל לקוח.

5.1.3 פיתוח

החברה מתמחה במגוון רחב של תחומי פיתוח תוכנה, ומספקת ללקוחותיה פתרונות מתקדמים בתחומים כגון CMS, IoT, UI/UX, Full Stack, Embedded, Back-End, Front-End, ו-Low--

No-Code /Code, תוך התאמה לצרכים משתנים במגזרים ופרויקטים מגוונים. בנוסף, החברה מציעה מומחיות בפיתוח והטמעת פלטפורמות ייעודיות, כולל Magento, Force.com (סחר אלקטרוני), Power Platform, AWS ועוד.

למתן פתרון מקיף ומותאם אישית, החברה משלבת את יכולות הפיתוח שלה עם שירותים מתקדמים בתחומי הענן, יישום, הטמעה, הדרכה ותשתיות תוכנה, תוך מינוף הסינרגיה הפנים-ארגונית שלה. כמו כן, החברה מספקת מעטפת שלמה לפרויקטי פיתוח אתרי סחר אלקטרוני, החל משלב הקונספט, עיצוב חוויית המשתמש והגדרת דרישות, ועד לפיתוח, יישום והשקת המוצר על גבי פלטפורמות שונות.

5.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום טכנולוגיות המידע מהווה רכיב מרכזי בתשתית הפעילות העסקית של ארגונים ומתאפיין בהתפתחות מואצת הנובעת מהתקדמות טכנולוגית, שינויים בצורכי השוק והחמרה רגולטורית. בשנים האחרונות ניכר מעבר עסקי מובהק מפרויקטי פיתוח ותשתית מסורתיים לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית, ובפרט לשילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים ארגוניים ליבתיים. שילוב זה אינו מתמצה בהטמעת כלי AI כשלעצמם, אלא מחייב הבנה עמוקה של מערכות הליבה, ארכיטקטורת המידע, ממשקי אינטגרציה, הרשאות וממשל נתונים, כתנאי סף ליישום אפקטיבי ובטוח.

הטמעת פתרונות AI בתהליכים עסקיים מחייבת יכולות הנדסת מערכת, ניתוח תהליכי עומק והובלת שינוי ארגוני, לצד עמידה בדרישות אבטחת מידע ורגולציה מתפתחות. בהקשר זה נהנית החברה מיתרון יחסי הנשען על היכרות מצטברת עם מערכות ליבה מורכבות, ניסיון באינטגרציה בין מערכות ארגוניות ויכולת לתכנן וליישם פתרונות מקצה לקצה. מגמות אלו מגדילות את הביקוש לשירותי תכנון, יישום וניהול פרויקטים מבוססי AI, אך במקביל מגבירות את התחרות ואת הצורך בשימור יתרון מקצועי וטכנולוגי מתמשך.

על רקע שינויים אלה מפרטת החברה להלן את המגמות העיקריות המשפיעות על מבנה תחום פעילותה ועל התפתחותו:

- הבינה המלאכותית (AI) - הבינה המלאכותית משנה באופן מהותי את תחום שירותי התוכנה והופכת לרכיב יסוד בתהליכי עבודה ארגוניים, ובפרט באמצעות שילוב עוזרי וסוכני בינה כחלק אינטגרלי ממערכות ליבה. טכנולוגיות AI המבוססות על אלגוריתמים מתקדמים ולמידת מכונה מאפשרות ניתוח נתונים בהיקפים גדולים, זיהוי דפוסים, קבלת החלטות וביצוע משימות באופן אוטונומי או חצי אוטונומי, תוך השתלבות בממשקים תפעוליים קיימים. שילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים תורם ליעול תהליכים, קיצור זמני טיפול ושיפור איכות השירות, אך מחייב תכנון ארכיטקטוני מוקדם, אינטגרציה בין מערכות, ניהול הרשאות וממשל נתונים, וכן התאמה לדרישות אבטחת מידע ורגולציה. מגמה זו מגדילה את הביקוש לשירותי אפיון, תכנון והטמעה מתקדמים, לצד צורך בהשקעות בתשתיות נתונים, בגיוס מומחים ובהבטחת בקרה ותאימות מתמשכת להתפתחויות בתחום.
- מעבר מואץ למחשוב ענן וארכיטקטורות מודולריות - מחשוב הענן מהווה מנוע מרכזי לשינוי במבנה תשתיות המחשוב וממשיך להיות אחד השינויים המהותיים בעשורים האחרונים. המודל

מאפשר לארגונים לאחסן, לעבד ולנהל נתונים ושירותים באמצעות תשתיות מרוחקות, בניגוד למערכות המבוססות על שרתים מקומיים. יתרונותיו כוללים גמישות תפעולית, חיסכון בעלויות, שיפור בזמינות השירותים וגישה ליכולות מתקדמות של בינה מלאכותית ואוטומציה. בהתאם לכך, ארגונים רבים מעבירים את תשתיות המחשוב שלהם, כולן או חלקן, לסביבות ענן ומאמצים אפליקציות במודל תשלום לפי שימוש. מעבר זה כולל גם אימוץ ארכיטקטורות מודולריות המאפשרות גידול או צמצום דינמי של משאבי המחשוב בהתאם לצורכי הארגון ולעומסים משתנים. חברות שירותי תוכנה נדרשות להתאים את הפתרונות לפלטפורמות ענן מגוונות, לנהל סיכונים הנובעים מתלות בספקי ענן ולשמר רמת אבטחת מידע גבוהה בסביבה המאופיינת בחשיפה לממשקי חוץ ובצורך להבטיח זמינות רציפה של השירותים.

- אוטומציה ושילוב בינה מלאכותית בתהליכים עסקיים - ארגונים מאמצים טכנולוגיות בינה מלאכותית, אוטומציה, ניתוח נתונים ומחשוב ענן לצורך ייעול תהליכים, קיצור זמני טיפול ושיפור קבלת החלטות מבוססת נתונים. מגמה זו משנה את אופן תכנון והפעלת תהליכי הליבה, ומובילה להטמעת עוזרי וסוכני בינה כחלק אינטגרלי ממערכות ארגוניות. שילוב אפקטיבי מחייב הבנה עמוקה של מערכות קיימות, אינטגרציה בין יישומים, ממשל נתונים ובקורות אבטחה. מגמה זו מגדילה את הביקוש לשירותי אפיון, פיתוח והטמעה מתקדמים, אך גם מחייבת התאמה מהירה לשינויים טכנולוגיים ולציפיות שוק מתפתחות.

- אבטחת מידע - אבטחת מידע הפכה לאחד התחומים הקריטיים ביותר בעולם טכנולוגיות המידע, בין היתר על רקע העלייה החדה במספר מתקפות הסייבר והמורכבות הגוברת שלהן. עם התרחבות השימוש במערכות מידע מתקדמות, פתרונות ענן, בינה מלאכותית ונתוני עתק, חשיפת הארגונים לאיומים מתפתחים גוברת ומחייבת מערכי הגנה מקיפים. תחום אבטחת המידע מתמקד בהגנה על נתונים, מערכות ורשתות מפני גישה בלתי מורשית, שימוש לרעה, חשיפה בלתי מבוקרת ונזקים פוטנציאליים. מגמה זו מובילה להגדלת הביקוש לפתרונות אבטחה מתקדמים, תהליכי ניטור, הגנה ומוכנות לאירועי סייבר, וכן להשקעות משמעותיות של ארגונים בפיתוח ושילוב שיטות חדשניות להתמודדות עם איומים משתנים. בישראל, הרגולציה המתפתחת בתחום פרטיות המידע ואבטחת הסייבר צפויה אף להגביר את הצורך בשימוש בכלים כאמור, ולהגדיל באופן ישיר את הביקוש לשירותי ייעוץ, אבטחה והטמעת פתרונות סייבר מתקדמים.

- מיזוגים ורכישות - שוק טכנולוגיות המידע ממשיך להתאפיין בריבוי מיזוגים ורכישות, כחלק ממגמה עולמית של הרחבת פעילות, הגדלת נתח שוק וחיזוק יכולות טכנולוגיות. בעידן המאופיין בצמיחה מואצת, חדשנות מתמדת וגלובליזציה, חברות רבות בענף משתמשות במיזוגים ורכישות כדי לשלב תחת קורת גג אחת מגוון רחב של שירותים, להעמיק התמחות מקצועית ולהציע ללקוחות פתרונות מקיפים יותר. מגמה זו בולטת במיוחד ביחס לחברות קטנות ובינוניות המספקות שירותים ייעודיים, אשר נרכשות בידי חברות גדולות המבקשות לייצר רצף מלא של פיתוח, יישום והטמעת מערכות מידע מורכבות. גם החברה פועלת לאתר חברות המתמחות בתחומי תוכנה משלימים, במטרה להרחיב את סל השירותים ולהציע ללקוחותיה פתרונות הוליסטיים המשלבים מערכות וטכנולוגיות שונות לכדי מענה כולל ומקיף התואם את צורכי השוק.

- **התפתחות מואצת של פלטפורמות פיתוח** – תחום הפיתוח עובר בשנים האחרונות שינוי מהותי המונע מהאצה טכנולוגית ומהתרחבות השימוש בסביבות ענן, בינה מלאכותית ואוטומציה. מעבר לשיטות פיתוח מבוססות ענן, שילוב כלי DevOps המאפשרים אינטגרציה ופריסה רציפה, ושימוש גובר ביכולות AI בתוך תהליכי פיתוח ובדיקות אוטומטיים משנים את האופן שבו ארגונים מפתחים, בודקים ומשיקים אפליקציות ושירותים דיגיטליים. שינויים אלו תורמים להאצת מהירות הפיתוח, לשיפור אבטחת הקוד ולחוויות משתמש מיטביות. מגמה זו מייצרת הזדמנות משמעותית לחברות המספקות שירותי יישום, תמיכה ותחזוקה בפלטפורמות פיתוח מתקדמות, ובכללן החברה, הנדרשות להתאים את יכולותיהן לסביבות דינמיות ולהציע פתרונות מקיפים התומכים במחזורי פיתוח מודרניים.

הערכות החברה בנוגע להשפעת המגמות המתוארות בסעיף זה לעיל על עסקיה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך ("מידע צופה פני עתיד"), אשר אינו ודאי ועשוי שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה, ואשר מבוסס על המידע המצוי בידי החברה למועד פרסום הדוח. המידע כאמור מושפע ממכלול גורמים ומגמות בין היתר, גורמים מאקרו כלכליים ומגמות, בתחום שירותי התוכנה, אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, לרבות מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.10 להלן.

5.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים בדבר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות, ראו סעיף 6.7.1 להלן.

5.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

כמפורט בסעיף 4.3 לעיל, תחום שירותי התוכנה ממשיך לצמוח, כאשר מוקד הביקוש בשווקים נע מפרויקטי פיתוח ותשתית מסורתיים לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית, ובפרט לשילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים ליבתיים. אימוץ טכנולוגיות AI, לרבות למידת מכונה ו-AI גנרטיבי, משנה את אופן תכנון המערכות, ניהול הידע וקבלת ההחלטות בארגונים במגוון ענפים, ומעמיק את הצורך בפתרונות תוכנה מתקדמים המשולבים באופן הדוק במערכות הארגוניות הקיימות. במקביל, המשך המעבר לתשתיות ענן תומך בהטמעת פתרונות אלה ומרחיב את היקף הפרויקטים המשלבים ארכיטקטורת ענן, אינטגרציה בין מערכות וממשל נתונים.

הטמעה אפקטיבית של עוזרי וסוכני בינה מחייבת היכרות מעמיקה עם מערכות ליבה, הבנת תהליכי עומק והנדסת מערכת מוקפדת, כתנאי סף לשילובם באופן מבוקר, מאובטח ותואם רגולציה. בהקשר זה נהנית החברה מיתרון יחסי הנשען על ניסיון מצטבר באפיון, תכנון והטמעת מערכות מורכבות ועל יכולת אינטגרציה בין יישומים ותשתיות שונות. החברה פועלת להרחבת סל הפתרונות והשירותים שהיא מציעה בהתאם להתפתחויות אלה, תוך שילוב יכולות שנרכשו והעמקת שיתופי פעולה.

במסגרת המעבר הממשלתי לתשתיות ענן בפרויקט "נימבוס" משמשת החברה כספק בפרויקט זה, וכן נכללת במאגר הספקים הממשלתי בתחומי תכנון, ניתוח ופיתוח וחדשנות טכנולוגית, באופן המרחיב את פעילותה מול גופים ציבוריים ומאפשר מתן פתרונות מבוססי AI ומערכות ליבה בקנה מידה רחב.

5.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

תחום שירותי התוכנה מצוי בעיצומם של שינויים טכנולוגיים מהותיים, ובראשם מעבר עסקי מואץ לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית. ארגונים מפנים משאבים לשילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים ליבתיים, לצורך אוטומציה של תהליכים מורכבים, שיפור קבלת החלטות וניצול מתקדם של נתונים ארגוניים. מגמה זו משנה את מבנה הביקוש, את מודלי ההתקשרות ואת אופי הפרויקטים, ומגבירה את רמת התחרות בענף.

יישום אפקטיבי של פתרונות מבוססי AI אינו מתמצה בהטמעת כלי תוכנה, אלא מחייב היכרות עמוקה עם מערכות ליבה, הבנת תהליכי עומק חוצי ארגון ויכולת הנדסת מערכת ואינטגרציה בין יישומים ותשתיות. שילוב עוזרי וסוכני בינה באופן מבוקר, מאובטח ותואם רגולציה מהווה תנאי סף להפקת ערך עסקי ממשי. בהיבטים אלה נהנית החברה מיתרון יחסי הנשען על ניסיון מצטבר בתכנון, יישום והטמעת מערכות מורכבות ועל יכולתה ללוות ארגונים בתהליכי שינוי רחבי היקף.

החברה מעריכה כי מגמת האימוץ המואץ של פתרונות מבוססי בינה מלאכותית תימשך גם בשנים הקרובות, ועל כן היא נדרשת להמשיך ולהעמיק את יכולותיה הטכנולוגיות והמקצועיות, על מנת לספק מענה לצורכי השוק המשתנים ולשמר את יתרונה התחרותי.

הערכות החברה באשר למאפייני שוק טכנולוגיות המידע בשנים הקרובות ופעולות החברה בהתאם להם, מהוות מידע צופה פני עתיד, אשר מבוסס על הערכות החברה בהתאם למידע הידוע לה במועד פרסום דוח זה. לפיכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון חסמים טכנולוגיים ושינויי רגולציה וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.10 להלן.

5.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום שירותי התוכנה והשינויים החלים בהם

תחום שירותי התוכנה נשען על יכולת לספק ערך עסקי מתמשך ללקוחות בסביבה המאופיינת בשינויים טכנולוגיים מהירים ובתחרות גוברת. בשנים האחרונות מוקד הפעילות בענף נע מפרויקטי פיתוח ותשתית מסורתיים לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית, ובפרט לשילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים ליבתיים. שינוי זה מחדד את הדרישה לשירותים בעלי עומק מקצועי, הבנה מערכתית ויכולת ללוות ארגונים בתהליכי הטמעה מורכבים ומתמשכים.

שילוב אפקטיבי של פתרונות מבוססי AI מחייב היכרות מעמיקה עם מערכות ליבה, הבנת תהליכי עומק חוצי ארגון ויכולת הנדסת מערכת ואינטגרציה בין יישומים ותשתיות, כתנאי סף להפקת ערך עסקי ולשמירה על אבטחת מידע ותאימות רגולטורית. בהיבטים אלה נהנית החברה מיתרון יחסי הנשען על ניסיון מצטבר בליווי, תכנון והטמעת מערכות מורכבות.

להערכת החברה, על רקע שינויים אלה, גורמי ההצלחה המרכזיים בפעילותה הינם כמפורט להלן:

5.6.1 חדשנות וייחודיות, יכולת התאמה מהירה לשינויים בסביבה העסקית

שילוב טכנולוגיות מתקדמות, לרבות בינה מלאכותית, אוטומציה וענן, מהווה מנוע לצמיחה וליצירת ערך עסקי. לצד זאת, יכולת התאמה מהירה לשינויים בשוק ה-IT מהווה רכיב מרכזי בחדשנות ובייחודיות החברה. כחברה בעלת מבנה ארגוני גמיש ותהליכי קבלת החלטות יעילים, מתאפשרת היערכות מהירה לשינויים טכנולוגיים ועסקיים, ביצוע התאמות ארגוניות נדרשות והקמה של צוותים מולטי-דיסציפלינריים המשלבים מומחיות הנדסית, עסקית ויישומית לצורך מתן מענה מתקדם, לרבות באמצעות כלי AI.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר מגמות טכנולוגיות ומשלבת יכולות חדשות, בין היתר באמצעות שיתופי פעולה ורכישות אסטרטגיות, במטרה להרחיב את סל השירותים, להעמיק את המומחיות המקצועית ולבסס יתרון תחרותי מתמשך.

5.6.2 התאמה לצורכי הלקוח וערך מוסף

הצלחת החברה נשענת על הבנה מעמיקה של צורכי הלקוח והאתגרים העסקיים שלו, ומתן ערך מוסף מעבר לתחזוקה שוטפת. החברה פועלת בגישה פרואקטיבית הכוללת ייעול תהליכים, שיפור ביצועים והטמעת פתרונות מותאמים, לרבות מודלי SaaS, ענן וארכיטקטורות מודולריות. שילוב יכולות ניתוח נתונים ו-AI מאפשר זיהוי מגמות ומתן פתרונות מדויקים, באופן הממצב את החברה כשותף עסקי ארוך טווח.

5.6.3 שירות ותמיכה מקצועיים

איכות השירות מהווה תנאי לשימור לקוחות ולבניית אמון מתמשך. החברה פועלת בהתאם ל-SLA מוגדרים, מספקת תמיכה רציפה למערכות קריטיות ומקפידה על עמידה בדרישות הדין והרגולציה. מנגנוני ניהול ידע, ניטור בזמן אמת ומדידת שביעות רצון תומכים בשיפור מתמיד וברמת שירות עקבית.

5.6.4 יכולת התרחבות וגמישות (Scalability & Flexibility)

החברה מספקת פתרונות גמישים במודלים שונים, לרבות SaaS, On-Premises ו-PaaS, בהתאם לצורכי הלקוח. תשתיות המאפשרות הרחבה או צמצום דינמי של משאבי המחשוב מבטיחות ביצועים יציבים, עמידות בעומסים וזמינות גבוהה, תוך התאמה לדרישות רגולטוריות ולשינויים עסקיים.

5.6.5 כוח אדם מקצועי ואיכותי

הון אנושי מיומן מהווה מרכיב יסודי בפעילות החברה. מומחיות בתחומים כגון AI, DevOps, ניתוח נתונים ואבטחת מידע משפיעה ישירות על איכות השירות והחדשנות. החברה משקיעה בגיוס, הכשרה ושימור עובדים לשם הבטחת רמה מקצועית ויתרון תחרותי מתמשך.

5.6.6 אבטחת מידע ועמידה ברגולציה

החברה מיישמת סטנדרטים מתקדמים של אבטחת מידע, לרבות ניהול הרשאות, הצפנה וניטור רציף, במטרה להבטיח סודיות, שלמות וזמינות מידע. עמידה בדרישות רגולטוריות ותקני אבטחה מחזקת את אמון הלקוחות ומהווה רכיב מהותי באסטרטגיית הפעילות. לפרטים אודות תקני אבטחת המידע שהחברה מוסמכת אליהם, ראו סעיף 6.7.1 להלן.

5.6.7 מיתוג, שיווק ושימור לקוחות

מוניטין מקצועי ואמון מתמשך מהווים בסיס להרחבת פעילות. החברה משקיעה בבידול ערך, בשיווק ממוקד ובשימור לקוחות באמצעות שירות איכותי, ליווי מקצועי ומנגנוני משוב ושיפור מתמיד.

5.6.8 אינטגרציה ומתן פתרונות "מקצה לקצה"

החברה מספקת פתרונות מלאים לאורך מחזור חיי הפרויקט, מאפיון ועד תחזוקה שוטפת. יכולות אינטגרציה גבוהות, לרבות חיבור למערכות ארגוניות ו-API פתוחים, מאפשרות השתלבות חלקה ושיפור תהליכים עסקיים.

5.6.9 Time to Market קצר

יישום מתודולוגיות DevOps, תהליכי CI/CD ואוטומציה מתקדמת מאפשר קיצור מחזורי פיתוח והטמעה. בכך מתאפשר מענה מהיר לצורכי השוק וחיזוק מיצוב החברה כספקית גמישה וחדשנית.

5.6.10 ניהול סיכונים ומוכנות לאירועים

החברה מפעילה תוכניות DRP ו-BCP, נהלי חירום וסימולציות תקופתיות לשם הבטחת רציפות תפעולית וזמינות שירות גם באירועים בלתי צפויים, לרבות תקלות ותקריות סייבר.

5.6.11 מדידה ו-KPIs

מדדי ביצוע ברורים, לרבות עמידה ב-SLA, זמינות, איכות קוד וזמני טיפול בתקלות, מאפשרים שקיפות, בקרה ושיפור מתמיד. יכולת הצגת תוצאות מדידות מחזקת את אמון הלקוחות.

5.6.12 שותפויות אסטרטגיות עם ספקי טכנולוגיה

קשרים עם ספקיות טכנולוגיה מובילות מאפשרים גישה לטכנולוגיות מתקדמות, הכשרות מקצועיות ותמיכה ייעודית. שותפויות אלו תומכות בביצוע פרויקטים מורכבים ומחזקות את היתרון התחרותי.

5.6.13 יציבות פיננסית

איתנות פיננסית מאפשרת השקעה בטכנולוגיה, בהון אנושי ובהרחבת פעילות, ומהווה שיקול מרכזי בבחירת ספק לפרויקטים ארוכי טווח ולמערכות קריטיות.

5.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

תחום שירותי התוכנה מאופיין בחסמי כניסה מהותיים וכן חסמי יציאה, הנובעים מהמורכבות הטכנולוגית, מהדרישות המקצועיות הגבוהות ומהצורך בניית אמון ורציפות שירות מול לקוחות. חסמים אלה משפיעים על מבנה התחרות בענף ועל יכולתן של חברות חדשות להשתלב בו.

חסמי כניסה

החברה מעריכה כי חסם הכניסה המרכזי לתחום הפעילות הוא הצורך בהשקעה ראשונית גבוהה, הכוללת הקמת תשתיות טכנולוגיות, רכישת ציוד וכלים מקצועיים, בניית יכולות פיתוח ותמיכה, והעסקת כוח אדם מיומן בתחומים כגון פיתוח תוכנה, אבטחת מידע, ענן, DevOps ובינה מלאכותית. מעבר לכך, נדרש לצבור ידע ייחודי וניסיון מקצועי רב-שנים ביישום מערכות תוכנה מורכבות ובעולמות תוכן ייעודיים, המהווים תנאי בסיס להתמודדות בשוק תחרותי.

בנוסף, חברות הפועלות בתחום נדרשות להחזיק בהסמכות מטעם יצרניות טכנולוגיה מובילות ולהבטיח עמידה בתקני איכות ואבטחת מידע. הצורך באיתנות פיננסית ובמערך קשרי לקוחות מבוסס מהווה חסם משמעותי נוסף, שכן לקוחות גדולים ותאגידים בינלאומיים נוטים לבחור ספקים ותיקים ומוכרים בעלי מוניטין מוכח. כמו כן, עמידה בדרישות רגולציה מחמירות בתחומי פרטיות המידע, אבטחת סייבר ותהליכי עבודה מוסדרים מוסיפה שכבת חסם נוספת בפני כניסת שחקנים חדשים לענף.

המחסור הגובר בכוח אדם מנוסה ומיומן מהווה גם הוא חסם כניסה משמעותי, שכן עלויות הגיוס וההכשרה של עובדים מקצועיים גבוהות, והיכולת לבנות צוותים יציבים ומיומנים מהווה יתרון תחרותי מהותי של חברות מבוססות.

חסמי יציאה

החברה סבורה כי על אף שאין חסמי יציאה מהותיים פורמליים בתחום, בפועל קיימים מספר גורמים אשר עשויים לעכב יציאה ממנו. ראשית, חברות רבות מחויבות לחוזים ארוכי טווח מול לקוחות, הכוללים מתן שירותי תמיכה, תחזוקה וליווי מקצועי. התחייבויות אלו מגבילות את היכולת לצאת מהשוק ללא סיכון לפגיעה בלקוחות ולחשיפה לחיובים משפטיים או חוזיים. בנוסף, מערכות רבות המוטמעות אצל לקוחות תלויות במידה רבה בספק השירות, כך שהפסקת הפעילות עלולה ליצור פגיעה במוניטין החברה

וביכולתה לפעול בעתיד בתחומים אחרים. תהליך יציאה כולל פעולות מורכבות כגון העברת מערכות לידי לקוחות או ספקים אחרים, סיום התקשרויות, הפסקת רישיונות, מכירת נכסים טכנולוגיים ומציאת פתרונות חלופיים למערכי תמיכה קיימים.

5.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לשירותים שמספקת החברה קיימים מספר פתרונות חליפיים בשוק, הנבדלים ביכולתם לספק מענה מלא או חלקי לצורכי הארגונים. חלק מהמתחרים הישירים מציעים פתרונות תוכנה דומים, לרבות שירותים מותאמים אישית לעסקים ומערכות המבוססות על קוד פתוח, המספקות לעיתים גמישות ועלויות נמוכות יותר. אף על פי כן, פתרונות אלו דורשים לרוב תחזוקה עצמאית, ניהול מקצועי פנימי ויכולת התמודדות עם מורכבות טכנולוגית, ולכן אינם מתאימים לכל ארגון ובוודאי לא לארגונים בעלי צרכים תפעוליים ורגולטוריים מורכבים.

תחליף נוסף הוא פיתוח עצמי של מערכות תוכנה בתוך הארגון, באמצעות העסקת צוותי פיתוח ייעודיים. פתרון זה מאפשר שליטה מלאה על המערכת, אך כרוך בהשקעות משמעותיות בגיוס כוח אדם מקצועי, הכשרות, תשתיות פיתוח ועמידה בקצב השינויים הטכנולוגיים. בנוסף, ארגונים רבים מתקשים לשמר לאורך זמן יכולות טכנולוגיות רחבות היקף, ולכן גם במודל זה קיים צורך בשירותי מומחים חיצוניים.

פלטפורמות ענן גדולות, המספקות שירותי SaaS, IaaS ו-PaaS, עשויות להוות תחליף חלקי לשירותים מסורתיים, שכן הן מאפשרות גישה לפתרונות מוכנים מראש, גמישות תפעולית ויכולת גידול והרחבה מהירה של משאבים בהתאם לצורך. עם זאת, שירותים אלה אינם מספקים מענה מלא לדרישות התאמה אישית, אינטגרציה למערכות קיימות, ליווי מקצועי, התאמות רגולטוריות ושירותי תמיכה מורכבים. בפועל, ארגונים רבים נדרשים לשירותי יישום, פיתוח והטמעה משלימים, שירותים הניתנים על ידי החברה.

בנוסף, טכנולוגיות Low-Code ו-No-Code מהוות חלופה חלקית לפיתוח תוכנה מסורתית, אך מוגבלות ביכולתן להתמודד עם מערכות ליבה, עם היקפי משתמשים גדולים או עם דרישות אבטחת מידע מחמירות. פתרונות אלו מתאימים בעיקר למערכות פשוטות או נקודתיות ואינם יכולים להחליף שירותי תוכנה ארגוניים רחבי היקף.

לצד תחליפים אלה, השוק מציע ספקים שונים המספקים שירותים דומים לאלו של החברה, כאשר ההבדל העיקרי בין הספקים נעוץ בהיקף השירותים, רמת המומחיות, היכולת להטמיע טכנולוגיות חדשניות, אמינות השירות וחוסן תפעולי. בהשוואה לחלופות הקיימות, החברה נהנית מיתרון הנובע משילוב של ידע מקצועי רחב, יכולות אינטגרציה מתקדמות, ליווי ארוך טווח, שירות מותאם אישית ויכולת להתמודד עם מערכות מידע מורכבות ורגישות.

עם זאת יובהר כי אף שקיימות בשוק אפשרויות חלופיות לשירותי התוכנה, מרביתן אינן מהוות תחליף מלא לשירותים המקיפים שהחברה מספקת, הכוללים מומחיות טכנולוגית, הבנה עסקית, תמיכה

מתמשכת ויכולת התאמה לצרכים מורכבים. מגמות הטכנולוגיה החדשות אף מחזקות את הצורך בשירותי מומחים, ונראה כי תחליפים קיימים מהווים לרוב פתרונות חלקיים בלבד.

5.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום שירותי התוכנה מאופיין בתחרות גבוהה בין חברות אינטגרציה גדולות ובינוניות הפועלות במבנה דומה לזה של החברה המספקות סל רחב של שירותי ייעוץ, יישום ופיתוח, לבין חברות מתמחות קטנות ובינוניות המתמקדות בנישות טכנולוגיות מוגדרות. בשנים האחרונות חל שינוי במוקד התחרות, הנובע מהמעבר העסקי לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית ובפרט לשילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים ליבתיים. מגמה זו מעלה את רף הדרישות המקצועיות ומחדדת את הפער בין ספקים המסוגלים לבצע אינטגרציה מערכתית רחבה לבין גופים המספקים פתרונות נקודתיים. יישום פתרונות מבוססי AI בסביבות ארגוניות מורכבות מחייב היכרות עמוקה עם מערכות ליבה, הבנת תהליכי עומק חוצי ארגון ויכולת הנדסת מערכת ואינטגרציה בין יישומים ותשתיות. שילוב עוזרי וסוכני בינה באופן אפקטיבי דורש תכנון ארכיטקטוני מוקפד, ממשל נתונים, ניהול הרשאות ועמידה בדרישות אבטחת מידע ורגולציה. בהיבטים אלה נהנית החברה מיתרון יחסי הנשען על ניסיון מצטבר בליווי והטמעת מערכות ליבה ובהובלת פרויקטים מורכבים מקצה לקצה. התגברות פעילותן של חברות המתמחות בענן ובפתרונות AI, לצד כניסת שחקנים בינלאומיים, מחריפה את התחרות בענף. עם זאת, המעבר לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית מחזק את חשיבותן של יכולות אינטגרציה מערכתית, עומק מקצועי ואמינות תפעולית לאורך זמן. החברה פועלת לבסס את מיצובה באמצעות בניית צוותים רב-תחומיים ושילוב מומחיות טכנולוגית והנדסית, באופן המאפשר לה לספק פתרונות מורכבים המותאמים למערכות ליבה ולצרכים העסקיים של לקוחותיה.

5.10 מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר מוצרים ושירותים, ראו פירוט של תחום פעילות החברה, בסעיף 5 לעיל.

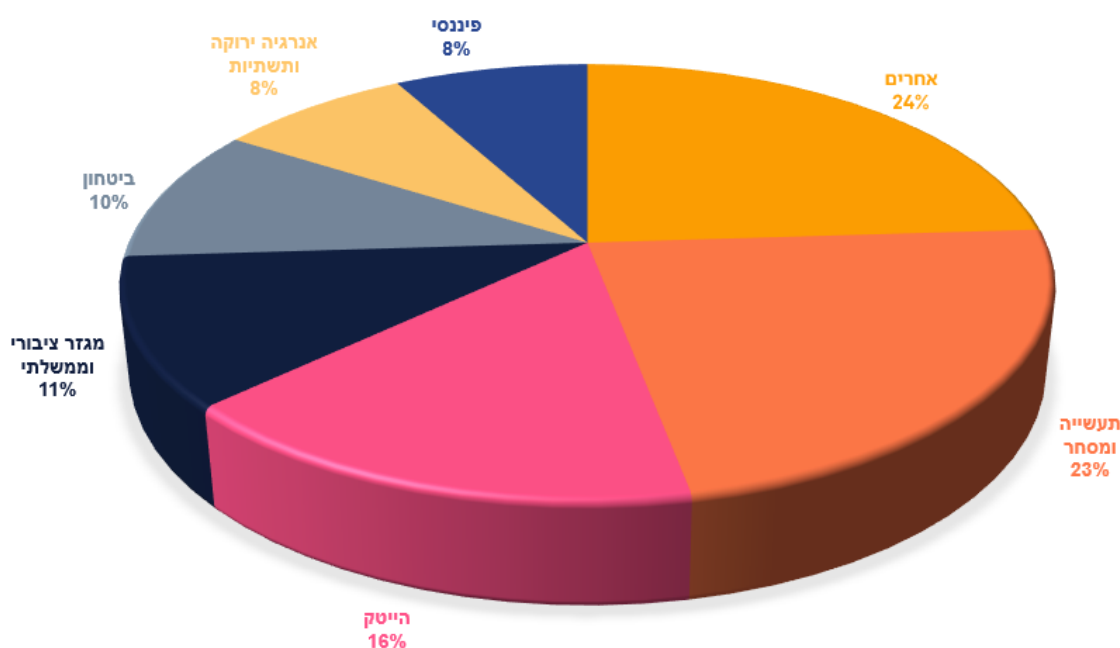
5.11 פילוח הכנסות ורווחיות

בשנים 2024 ו-2025 לחברה לא היו הכנסות ממוצרים או שירותים דומים בתחום פעילותה, ששיעורם היווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה לאותן שנים.

5.12 לקוחות

לקוחות החברה בתחום שירותי התוכנה, נכון למועד פרסום הדוח, הינם מאות חברות וארגונים, בינוניים וגדולים, הפועלים בעיקר במגזרי התעשייה והמסחר, ההייטק, תשתיות, פיננסי, ציבורי וממשלתי וביטחון, והכל כמפורט בטבלה להלן. בתחום פעילות זה, אין לחברה תלות בלקוח כלשהו או במספר מצומצם של לקוחות או במגזר עסקי כלשהו. יחד עם זאת, קיימים לחברה מספר לקוחות גדולים, אשר אם ייפסקו ההתקשרויות עמם בו-זמנית או שתנאיהן ישתנו לרעה באופן מהותי, תוצאות החברה בתחום פעילות זה עלולות להיפגע באופן מהותי כתוצאה מכך.

להלן תרשים המפרט את התפלגות מכירות החברה בתחום שירותי התוכנה בשנת 2025, על פי שיוך לקוחות למגזרים עסקיים (באלפי ש"ח):



מרבית ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה הן התקשרויות למתן שירותים המתומחרות בהתאם לשעות העבודה המושקעות בפועל. לצד זאת, החברה מבצעת מעת לעת גם פרויקטים ייעודיים המוסכמים מראש במחיר קבוע, בהתאם להיקף העבודה, טיב השירותים והאחריות התפעולית הנדרשת. תנאי ההתקשרות משתנים בהתאם לאופי הפעילות, לגודל הארגון המזמין ולצרכים הייחודיים של כל לקוח, ונקבעים במסגרת מו"מ פרטני לכל התקשרות. ברוב המקרים כוללים ההסכמים תניות מקובלות בתחום זה, לרבות הגדרת היקף השירותים, תנאי תשלום, מנגנוני בקרה ולוחות זמנים לביצוע.

5.13 שיווק והפצה

החברה מסתייעת בגורמי שיווק חיצוניים בעלי מומחיות בתחום, במטרה לחזק את נוכחותה בשוק ולהגביר את המודעות לפתרונותיה בקרב לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים. לצד זאת, פעילות השיווק מתבצעת גם באופן ישיר על ידי מטה החברה, בהתאמה למאפייניהם הייחודיים של לקוחותיה ולמגוון השירותים המוצעים על ידי החברות בקבוצה. מאמצי השיווק של החברה מתמקדים בשני מישורים מרכזיים: האחד הוא הרחבת בסיס הלקוחות באמצעות יצירת קשרים עם לקוחות חדשים והצעת פתרונות המותאמים לצורכיהם; והשני הוא העמקת הקשרים עם לקוחות קיימים, לרבות הרחבת סל המוצרים והשירותים העומדים לרשותם והגדלת היקף השירות בסוגי שירותים קיימים. פעילויות אלו כוללות, בין היתר, חשיפה לפתרונות ומוצרי תוכנה חדשים, התאמת שירותים נוספים לצורכי הלקוח, וחיזוק מערכות היחסים של החברה עם לקוחותיה לאורך זמן.

5.14 צבר הזמנות

צבר ההזמנות בתחום שירותי התוכנה ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכם לסך של כ-413 מיליוני ש"ח, ביחס לשנת 2026 בלבד.

להלן הרכב צבר ההזמנות באלפי ש"ח, בהתפלגות לפי תקופת ההכרה הצפויה בהכנסה הנובעת מההזמנות¹⁰:

סה"כ צבר הזמנות	
111,163	רבעון 1 2026
103,027	רבעון 2 2026
98,423	רבעון 3 2026
100,390	רבעון 4 2026
413,003	סה"כ 2026
3,600	שנת 2027 ואילך
416,603	סה"כ

בתחום שירותי התוכנה, ההתקשרויות עם הלקוחות למתן שירותים מקצועיים נעשות לרוב באמצעות הסכמי מסגרת והתקשרויות חודשיות או שעתיות, בהתאם לצורכי הלקוח בכל עת. מרבית ההתקשרויות אינן מחייבות את הלקוח לטווח ארוך וניתנות לצמצום או להפסקה בהודעה מוקדמת, בהתאם לתנאי ההסכם. למרות גמישות זו, בפועל מתקיימים קשרים ארוכי טווח, שכן השירותים הניתנים במסגרת התקשרויות אלו הם מתמשכים מטבעם ומהווים חלק מהפעילות השוטפת של הלקוח.

לאור אופי ההתקשרויות בענף, החברה סבורה כי יש מקום לכלול בצבר ההזמנות גם סכומים הנובעים מהסכמים שבהם נקבעו תנאים הנוגעים לביטול ההתקשרות והשלכותיו, לרבות תשלומים מוסכמים או קנסות במקרה של ביטול. בנוסף, חלק מהסכומים שנכללו בצבר ההזמנות חושבו על בסיס ההכנסות הצפויות מהלקוחות בגין שירותים הניתנים להם או רישיונות תוכנה המסופקים להם, לתקופה של 12 חודשים, גם כאשר לא קיימת התחייבות חוזית לתקופה זו מצד הלקוח, לרבות האפשרות לצמצם או לבטל את ההתקשרות.

למועד הדוח, אין בידי החברה מידע מרוכז ומסודר בנוגע להיקף ההזמנות הניתנות לביטול.

במהלך שנת 2025 לא היו ביטולים או שינויים מהותיים בפועל לעומת צבר ההזמנות שדווח בסמוך למועד הדוח של שנת 2024.

¹⁰ נכון למועד פרסום הדוחות לא חל שינוי מהותי בצבר ההזמנות מיום 31 בדצמבר, 2025.

הערכות החברה בדבר צבר ההזמנות ותקופת ההכרה הצפויה בהכנסה הנובעת מההתקשרויות ו/או מההזמנות, מהווה מידע צופה פני עתיד. מידע זה מבוסס על ההזמנות של החברה למועד הדוח, ניסיון העבר של החברה וכן לוחות הזמנים הצפויים להתקשרויות ו/או להזמנות. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, אף באופן מהותי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות צמצום ו/או ביטול התקשרויות ו/או הזמנות על-ידי לקוחות, שינויים במועד ובקצב ביצוע העבודות אצל הלקוחות ובשל כך במועד ההכרה בהכנסה, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 6.10 להלן.

5.15 תחרות

תחום שירותי התוכנה מאופיין בתחרותיות גבוהה ובשוק מגוון הכולל מספר רב של מתחרים הפועלים בישראל, אשר מציעים פתרונות טכנולוגיים ושירותים משלימים בתחומי תוכנה, מערכות מידע וייעוץ טכנולוגי. בשוק פועלות חברות גדולות וותיקות, בעלות היקפי פעילות רחבים ויכולות אינטגרציה מתקדמות, כגון מטריקס אי.טי בע"מ, חילן בע"מ, וואן טכנולוגיות תוכנה בע"מ ומלם-תים בע"מ. חברות אלו נהנות מעוצמה תפעולית, ממערכי שירות רחבי היקף ומניסיון מצטבר רב-שנים, ולכן מהוות שחקנים מרכזיים בענף.

לצדן פועלות חברות בסדר גודל דומה לזה של החברה, ובהן חברות ותיקות כמו אלעד מערכות תוכנה בע"מ וא.מ.ת מיחשוב בע"מ, וכן חברות צעירות יותר דוגמת ספידוליו בע"מ. חברות אלו מציעות מגוון שירותים בתחומי פיתוח, ייעוץ, יישום, אינטגרציה ותמיכה, ולעיתים מתמחות בנישות טכנולוגיות ספציפיות המעניקות להן יתרון תחרותי ייחודי.

נכון למועד הדוח, החברה אינה יכולה להעריך במדויק את חלקה היחסי בשוק שירותי התוכנה, בין היתר בשל אופיו המבוזר של הענף וריבוי תחומי ההתמחות שבו. עם זאת, החברה פועלת לחזק את מעמדה התחרותי באמצעות גיוס כוח אדם מקצועי ומיומן, הרחבת סל השירותים שהיא מציעה והתאמתם לצורכי הלקוחות, וכן באמצעות רכישת חברות המתמחות בתחומים ייחודיים בשוק התוכנה. רכישות אלו מאפשרות לחברה להעמיק את יכולותיה הטכנולוגיות, לגוון את תחומי פעילותה ולהציע ללקוחות פתרונות הוליסטיים המבוססים על שילוב טכנולוגיות מתקדמות.

באמצעות שילוב של מומחיות מקצועית, חדשנות טכנולוגית, הרחבת שירותים ואינטגרציה בין יחידות עסקיות, החברה ממשיכה להתמודד עם תנאי השוק התחרותיים ולמצב עצמה כספקית מובילה בתחום שירותי התוכנה בישראל.

5.16 עונתיות

הכנסות החברה ממגזר שירותי התוכנה מושפעות במידה מסוימת מעונתיות הנובעת ממספר ימי העבודה הקלנדריים בכל רבעון. מאחר שחלק ניכר מהכנסות החברה מבוסס על מתן שירותים המתומחרים לפי שעות עבודה בפועל, ירידה במספר ימי העבודה בעקבות שבתות, חגים וחופשות מרוכזות מביאה לצמצום במספר השעות הניתנות לחיוב, ובהתאם לכך לירידה בהיקף ההכנסות

ברבעונים אלה. מנגד, ברבעונים שבהם מספר ימי העבודה גבוה יותר, ניכרת לרוב עלייה בהיקף שעות העבודה ובתרומה להכנסות.

עונתיות זו אינה מהותית ביחס לפעילות הכוללת של החברה, אך היא עשויה להשפיע על פיזור ההכנסות בין הרבעונים, בעיקר במגזרי פעילות הנשענים על מתודולוגיות חיוב לפי שעות. החברה פועלת לצמצום השפעות העונתיות באמצעות שילוב פרויקטים במחיר קבוע, מודלים המבוססים על רישוי תוכנה ושירותים משלימים שאינם תלויים בהיקף שעות העבודה.

6 תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

6.1 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

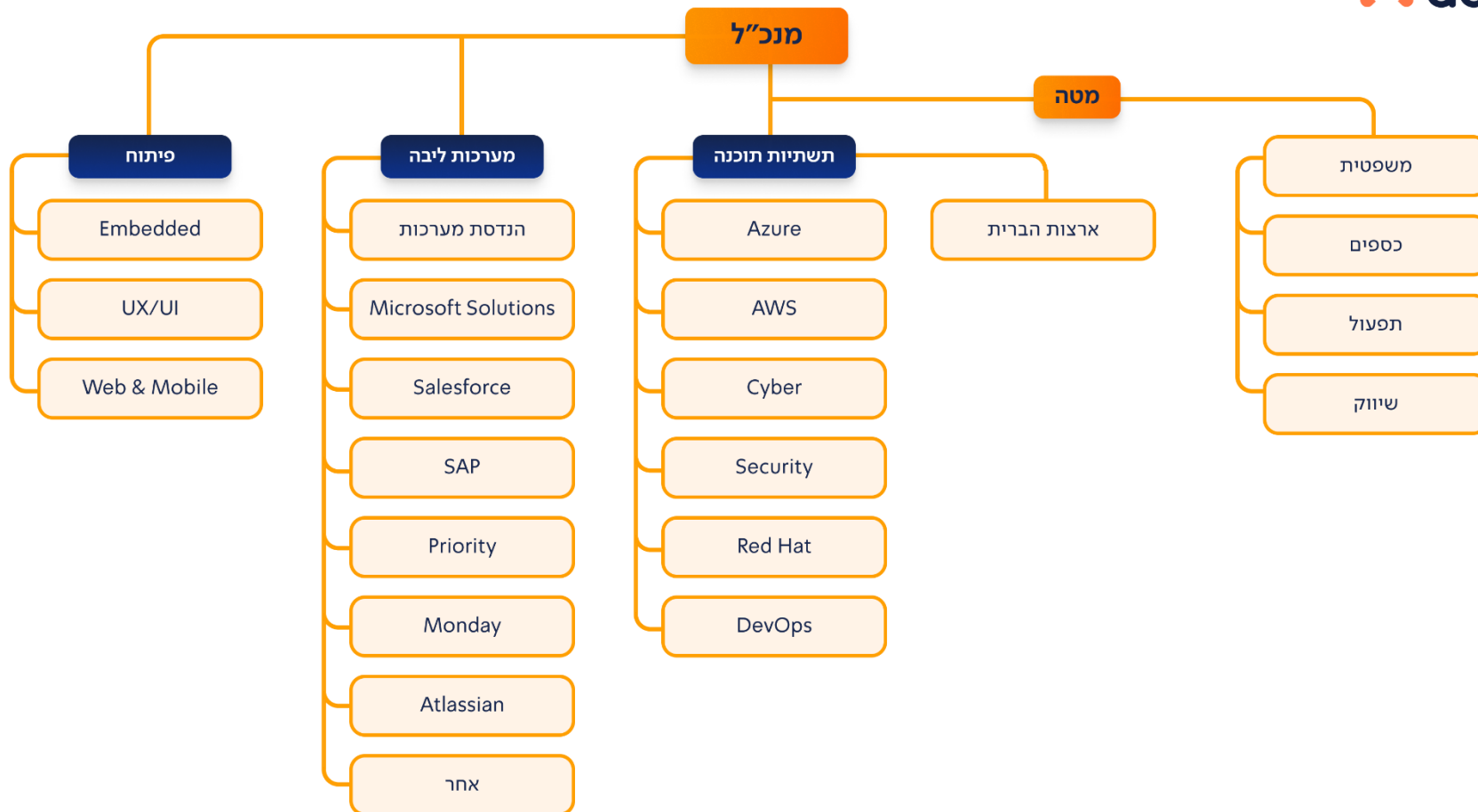
נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ולמועד פרסום הדוח, אין בידי הקבוצה רכוש קבוע מהותי.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, לצורך פעילותה, החברה התקשרה בהסכם שכירות עם צד ג' לשכירת משרדי החברה ברעננה, שאליהם עברה החברה בסוף שנת 2023¹¹. בהתאם להסכם השכירות, שוכרת החברה שטח משרדים של כ-6,000 מ"ר ("המושכר") לתקופה של 6.5 שנים עם אופציה ל-3.5 שנים נוספות, החל מיום 1 באוגוסט, 2023. דמי השכירות החודשיים עבור המושכר הינם 65 ש"ח למ"ר צמודים למדד המחירים לצרכן למועד חתימת ההסכם, בתוספת מקסימאלית של 27.5 ש"ח למ"ר בגין עבודות התאמה במושכר.

6.2 הון אנושי

להלן תיאור המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:

¹¹ לפרטים נוספים אודות הסכם השכירות, ראו דיווחים מידיים שפרסמה אברא בימים 29 במרס ו-7 ביוני, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-036898, ו-2022-01-070408, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. לפרטים אודות שכירות המשנה ראו ביאורים 7 ו-15. ד. לדוחות הכספיים.



6.2.1 מצבת עובדים וקבלני משנה

להלן פירוט מצבת העובדים וקבלני המשנה של החברה, בארץ ובעולם, לימים 31 בדצמבר, 2024, 31 בדצמבר, 2025 ולמועד פרסום הדוח. חלק הארי של העובדים וקבלני המשנה של החברה מועסקים בתחום שירותי התוכנה.

התמחות/מחלקה	למועד פרסום הדוח	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
מומחי תוכנה	978	967	763
מכירות, מטה והנהלה	136	140	120
סה"כ	1,114	1,107	883

נכון למועד פרסום הדוח, מעסיקה החברה 942 עובדים בתפקידים מקצועיים שונים ו-172 נותני שירותים אשר לא מתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד-מעביד. יצוין כי בתקופת הדוח חל שינוי במצבת העובדים בשל צמיחה אורגנית ועקב רכישת 3 חברות חדשות, כמפורט בסעיף 1.3.4 לעיל. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, אין לה תלות מהותית בעובד מסוים.

6.2.2 המצב הביטחוני

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום דוח זה פעלה החברה בסביבה המאופיינת באי ודאות ביטחונית, על רקע אירועים צבאיים והסלמות במספר זירות, ובכלל זה עימות צבאי ישיר בין ישראל לאיראן ומתיחות ביטחונית מתמשכת בגזרה הצפונית מול לבנון. במהלך הרבעון השני של שנת 2025, בעקבות מבצע "עם כלביא", חלה עלייה במספר עובדי החברה שגויסו לשירות מילואים, אשר הובילה לשיבושים נקודתיים בזמינות כוח האדם ולהשפעה מסוימת על קצב ביצוע חלק מהפרויקטים. בהמשך השנה, עם ירידה יחסית בעצימות האירועים הביטחוניים, פחת מספר העובדים המגויסים ומרבית העובדים שבו לשגרת עבודה מלאה.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" מול איראן, אשר לווה בהסלמה נוספת גם בגזרה הצפונית מול לבנון. על אף התפתחות זו, נכון למועד פרסום הדוח היקף גיוס עובדי החברה לשירות מילואים נותר מוגבל יחסית ולא הביא לשיבוש מהותי בפעילות החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, נמשכת אי ודאות ביחס להיקף ולעיתוי ההתפתחויות הביטחוניות. להתפתחויות כאמור עשויה להיות השפעה על זמינות כוח האדם, על פעילות לקוחות החברה ועל סביבת הפעילות העסקית, באופן העלול להשפיע על פעילות החברה ותוצאותיה. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות ופועלת לשמירה על רציפות תפעולית ועל אספקת שירותים תקינה ללקוחותיה גם בתקופות של אי יציבות ביטחונית (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.1 לפרק ב' לדוח זה).

6.2.3 פירוט אודות אופן העסקת עובדי החברה, נושאי משרה וחברי הנהלת החברה

עובדי החברה מועסקים במסגרת הסכמי העסקה אישיים או כנותני שירותים, בהתאם לאופי התפקיד ולמאפייני ההתקשרות. תנאי ההעסקה נקבעים לאחר משא ומתן פרטני, תוך התייחסות לכישוריו של העובד, יכולותיו המקצועיות, ניסיונו והתאמתו לתפקיד. בהתאם להסכמים האישיים ולהוראות הדין, העובדים זכאים לשכר חודשי ולמכלול התנאים הסוציאליים הנלווים, כפי שנקבעו בחוק ובהסדרי ההעסקה החלים עליהם.

ההתקשרויות עם נושאי משרה וחברי הנהלה בחברה מתקיימות במסגרת הסכמים אישיים, הנחתמים לאחר משא ומתן פרטני, בין אם בדרך של העסקה כעובדים ובין אם באמצעות מתן שירותים כנגד חשבונית. תנאי כהונתם של נושאי המשרה, לרבות חברי הנהלת החברה, נקבעים בהתאם להוראות הדין ולמדיניות התגמול של החברה, והם מוסדרים במסגרת הסכמי ההתקשרות האישיים. לפרטים בדבר תנאי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה בחברה ומדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה, ראו תקנה 21 בפרק ד' לדוח זה.

6.2.4 תוכניות תגמול לעובדים

ביום 8 במרס, 2022, פרסמה החברה מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים, מכוחו רשאת החברה להציע לעובדים ולנושאי משרה בכירה של החברה עד 2,500,000 כתבי אופציה (לא סחירים) אשר יהיו ניתנים למימוש לעד 2,500,000 מניות רגילות של החברה ("המתאר"). בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ולאישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו מאופציות המתאר, החברה הקצתה 1,088,685 כתבי אופציה (לא סחירים) הניתנים למימוש לעד 1,088,685 מניות רגילות, ל-3 נושאי משרה בכירה בחברה, נכון למועד ההקצאה, ול-25 עובדים של החברה ושל חברות בשליטת החברה, לרבות נושאי משרה בחברות בשליטת החברה ("האופציות שהוקצו על פי המתאר"). לפרטים נוספים בדבר המתאר והאופציות שהוקצו על פי המתאר, לרבות תנאי הבשלה ומחיר מימוש, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 8 במרס, 2022 ו-14 באפריל, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-027205 ו-2022-01-048685, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

נכון למועד הדוח, 9,235,426 מהאופציות שהוקצו על פי המתאר ניתנות למימוש לעד 9,235,426 מניות רגילות של החברה. בשנת 2025 לא הוקצו אופציות מכוח המתאר והחברה אינה יכולה להקצות אופציות נוספות מכוחו.

6.3 ספקים, נותני שירותים וקבלני משנה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הספקים של החברה נובעת בעיקר מחיובים בגין נותני שירותים וקבלני משנה. תנאי התשלום הנהוגים כלפי מרבית הספקים הם בטווח שבין "שוטף פלוס 30" ל"שוטף פלוס 60". להערכת החברה, קיימת באפשרותה לאתר ספקים חלופיים לכלל השירותים הנדרשים בתוך

פרק זמן סביר וללא תוספת עלות מהותית, כך שלא מתקיימת לה תלות מהותית בספק מסוים, למעט כמפורט להלן.

לחברה שיתוף פעולה בעל השפעה מהותית על הכנסות החברה ורווחיותה עם חברת מיקרוסופט. במסגרת ההתקשרות בין הצדדים, מיקרוסופט רשאית להגביל את כמות המוצרים שהחברה תרכוש ממנה, וכן לשנות את מחירי המוצרים, בכפוף למתן התראה של 30 ימים מראש. כמו כן, כל אחד מן הצדדים רשאי לסיים את ההתקשרות בהתראה מוקדמת של 30 ימים ובכתב. למרות זאת, ובשל מערכת יחסים רבת שנים המבוססת על אמון ושיתוף פעולה מתמשך, להערכת החברה הסבירות לסיום ההתקשרות בנסיבות שאינן בשליטתה נמוכה.

הערכת החברה בדבר הסבירות לסיום ההתקשרות עם מיקרוסופט הינה מידע צופה פני עתיד, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה למועד פרסום הדוח. מידע זה עשוי להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, וביניהם החלטת מיקרוסופט לסיים את ההתקשרות, וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.10 להלן.

שיעור רכישות החברה מספק מהותי ביחס לסך עלות המכר על בסיס מאוחד:

שם הספק	2025	2024
Microsoft	17.1%	19.7%

6.4 הון חוזר

6.4.1 ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם ההון החוזר של החברה בכ-92.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לכ-93.1 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2024. ההון החוזר מורכב מנכסים שוטפים בסכום של כ-263.4 מיליון ש"ח בניכוי התחייבויות שוטפות בסכום של כ-171 מיליון ש"ח.

6.4.2 לפרטים אודות יתרת לקוחות וימי אשראי, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים.

6.4.3 ממוצע ימי אשראי

ממוצע ימי האשראי של הלקוחות ושל הספקים בשנת 2025 הינם 83 ו-66, בהתאמה. בחישוב ממוצע ימי האשראי של הלקוחות והספקים, לא נלקח בחשבון רכיב המע"מ. יודגש כי הנתונים התוצאתיים שנלקחו בחשבון בחישוב ממוצע ימי האשראי של הלקוחות והספקים כאמור, מושפעים מאיחוד לראשונה של 3 חברות חדשות שנרכשו במהלך שנת 2025.

6.5 מימון

למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה השוטפת באמצעות הון עצמי ומימון בנקאי, כמפורט להלן:

6.5.1 מימון מתאגידים בנקאיים

6.5.1.1. בימים 20 במרס ו-28 ביולי, 2022, התקשרה אברא בהסכמי הלוואות עם שני תאגידים בנקאיים לקבלת אשראי ("הבנקים" או "הבנק", לפי העניין), במסגרתם קיבלה אברא, הלוואות בגובה של 60 מיליון ש"ח, בריבית בשיעור הפריים ובתוספת מרווח קבוע בשיעור של בין 1.8%-2.25% ("ההלוואות").

לצורך הבטחת החזר ההלוואות שנטלה אברא מן הבנקים, התחייבה החברה באופן בלתי חוזר לעמוד בתניות פיננסיות ובהתחייבויות נוספות שנקבעו במסגרת כתבי התחייבות שנחתמו מול הבנקים ("כתבי ההתחייבות"). במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 הגיעה אברא להסכמות חדשות עם הבנקים, לפיהן בוטלו חלק מההתניות הפיננסיות שעמדו בתוקפן, ובהן הדרישה להחזיק פיקדון כספי משועבד בשיעור הנגזר מגובה החלויות השוטפות וכן הדרישה להחזיק יתרת מזומנים מינימלית. בנוסף, הוסרה הדרישה לשעבוד קבוע מדרגה ראשונה ולהמחאה על דרך שעבוד, ללא הגבלת סכום, על החזקותיה של אברא בתאגידים שבהם לא הייתה בעלת מניות במועד חתימת כתבי ההתחייבות ואשר יבואו לשליטתה לאחר מכן ("ההסכמות החדשות").

פירעון ההלוואות יתבצע בתשלומים רבעוניים שוטפים שווים עד לסוף הרבעון הראשון לשנת 2028.

1. התחייבויות אברא כלפי הבנקים המשקפות את ההסכמות החדשות מפורטות להלן:

עמידה בהתניות הפיננסיות הבאות:

- א. ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 150 מיליון ש"ח.
- ב. ההון העצמי של החברה לא יפחת משיעור של 23% מסך המאזן של החברה על פי הדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. מדי שנה, שיעור ההון העצמי מסך המאזן יגדל ב-1% עד למועד בו שיעור ההון העצמי מסך המאזן יהיה 25% (וזוה השיעור שיחול ממועד זה ואילך).
- ג. המנה המתקבלת מחלוקת (1) החוב הפיננסי נטו; ב-EBITDA (2), לא תעלה על 5.
- ד. יחס ה-DSCR¹² של החברה לא יירד בכל עת מ-1.2.

¹² לעניין זה, נקבעו ההגדרות להלן:

ביחס להסכם א'-

"חוב פיננסי": סך כל החבויות הכספיות (קיימות ומותנות, לזמן ארוך ולזמן קצר, ולרבות קרן, ריבית והפרשי הצמדה) אשר נובעות מכל אחד מהבאים: (א) אשראי, הלוואה או יתרת חובה אחרת מבנק או מוסד פיננסי אחר; (ב) אגרת חוב, שטר או מסמך דומה על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה; (ג) העברת זכויות לקבלת כספים; (ד) רכישת נכס בתמורה שכולה או חלקה נדחית (לצורך מימון רכישת הנכס); (ה) כל סכום שגויס באמצעות עסקה כלשהי בעלת משמעות מסחרית של נטילת אשראי, הלוואה או גיוס כספים ושמוגדרים כחוב פיננסי לפי כללי החשבונאות; (ו) הלוואות בעלים שאינן הלוואות בעלים נחותות (לעניין הגדרה זו הלוואות בעלים נחותה הינה הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ועל ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות הבעלים, כתבי נחיתות ((subordination) (z) סכומים שנתקבלו כתוצאה ממכירה או ניכיון של חובות חייבים (receivables), חשבונות, שטרות או נכסים פיננסיים אחרים, בתנאים המאפשרים חזרה אל המוכר (recourse) במקרה של אי פירעון במועד של חובות החייבים, החשבונות, השטרות או הנכסים הפיננסיים האחרים (ט) ערבויות בנקאיות.

(בס"ק 6.5 זה כל ההתחייבויות לעיל יחד: "ההתניות הפיננסיות")

בדיקת אמות המידה ביחס להתניות הפיננסיות נעשית מדי רבעון, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לאותו מועד, וזאת למעט יחס ה-DSCR, אשר עמידת החברה בו נבחנת על בסיס שנתי. נכון למועד דוח זה, עומדת החברה בכלל ההתניות הפיננסיות כמפורט להלן:

פירוט ההתניות הפיננסיות	ליום 31 בדצמבר, 2025	בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים
באלפי ש"ח		
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 150,000 אלפי ש"ח	352,944	ללא שינוי מהותי
ההון העצמי של החברה לא יפחת משיעור של 23% מסך המאזן של החברה על פי הדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. מדי שנה, שיעור ההון העצמי מסך המאזן יגדל ב-1% עד למועד בו שיעור ההון העצמי מסך המאזן יהיה 25% (וזה השיעור שיחול ממועד זה ואילך)	53%	ללא שינוי מהותי
המנה המתקבלת מחלוקת (1) החוב הפיננסי נטו; ב-(2) EBITDA, לא תעלה על 5	-	ללא שינוי מהותי

"EBITDA": הסכום המצטבר של סכומי: הרווח התפעולי מפעילות שוטפת על פי תחזית אברא לארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים שמועד תחילתם הנו מועד הדוחות הכספיים האחרונים, לפני הוצאות מימון (ריבית, הפרשי הצמדה, הפרשי שער ומטבע ועמלות), מס, פחת בגין רכוש קבוע, מוניטין והפחתת רכוש בלתי מוחשי אחר, ובנטרול שערוכי נכסים/וללא הכנסות/הוצאות חד פעמיות שאינן מייצגות או קשורות לפעילות השוטפת של אברא.

ביחס להסכם ב'

"חוב פיננסי" - ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה: סך כל החובות וההתחייבויות של אברא ישירים ו/או עקיפים (לרבות בגין ערבויות ו/או משכון לטובת אחר ו/או כתבי שיפוי מסוג כלשהו שניתנו על ידי החברה להבטחת חובות והתחייבויות מהסוגים המפורטים להלן, של חברות קשורות ו/או צדדים שלישיים אחרים כלשהם) - (1) לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים; (2) הנובעים מאג"ח על כל סוגיו, לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה; (3) בגין הלוואות שנתקבלו מחברות קשורות או מצדדים שלישיים כלשהם או בגין סכומים שגויסו בדרך אחרת (למעט הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ועל ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות הבעלים, כתבי נחיתות (subordination) ושהינם בעלי אופי של נטילת חבות או שהתוצאה הכלכלית שלהן היא נטילת חבות); (4) בגין סכומים שנתקבלו כתוצאה ממכירה או ניכיון של חובות חייבים (receivables), חשבונות, שטרות או נכסים פיננסיים אחרים, בתנאים המאפשרים חזרה אל המוכר (recourse) במקרה של אי פירעון במועד של חובות החייבים, החשבונות, השטרות או הנכסים הפיננסיים האחרים האמורים; ו- (5) בגין סכומים שגויסו בעסקאות אחרות ושמגדירים כחוב פיננסי לפי כללי החשבונאות; והכל כמדווח בדוחות הכספיים של החברה, לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים בהתאמה.

"EBITDA": הסכום הכולל של הרווח התפעולי המאוחד של החברה בתוספת פחת והפחתות במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה). הנתונים החשבונאיים האמורים לעיל יקבעו בהתאם למפורט בדוחות הכספיים המאוחדים, ובלבד שאם הנתונים כאמור אינם מפורטים בדוחות כספיים אלה, תמציא אברא לבנק אישור חתום על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה בדבר נתונים אלה, על פי בקשת הבנק.

"DSCR" - Debt Service Coverage Ratio - המנה המתקבלת מחלוקת (א) יתרת תזרים המזומנים החופשי ליום הבדיקה ב- (ב) שירות החוב.

"תזרים המזומנים החופשי" - (א) ה-EBITDA הצפויה במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים בניכוי של: (1) CAPEX צפוי במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים למועד הבדיקה; ו-(2) הוצאות מיסים על ההכנסה על בסיס תחזית של אברא; בתוספת (ב) יתרת המזומנים של החברה בדוח הכספי האחרון הידוע, נכון למועד הבדיקה;

"שירות החוב" (Debt Service) - הסכום המצטבר של הוצאות מימון האשראי בהתאם ליתרות האשראי ולשיעורי הריבית הידועים ליום הדוחות בארבעת הרבעונים הקלנדריים העוקבים שמועד תחילתם הינו מועד הדוחות הכספיים הרבעוניים האחרונים בתוספת תשלומי החלויות השוטפות ע"פ לוח הסילוקין של האשראי הידוע במועד החישוב בגין היתרה הבלתי מסולקת של האשראי.

"CAPEX" - הוצאת הון המשמשת לרכישה או שדרוג של חברות, נכסים פיזיים כגון ציוד, רכוש או מבנה תעשייה כמופיע בדוח תזרימי המזומנים תחת רכישת רכוש קבוע או סעיף דומה תחת תזרימי המזומנים מפעולות השקעה.

¹³ נכון ליום 28 בפברואר, 2026.

לפרטים נוספים אודות ההתניות הפיננסיות, אופן חישובן ועמידת החברה בהתניות אלו, ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים.

2. אברא רשמה את השעבודים הבאים (אשר יעמדו בדרגה זהה בין הבנקים תחת הסכם בין-בנקאי בין הבנקים לחלוקת תמורת מימוש השעבודים): שעבוד קבוע מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על כל מניות החברות אברא צפון, אברא קלאוד ואלטרנטיבה, שבבעלות אברא ("החברות המשועבדות"), את כל הזכויות הנלוות לכל המניות האמורות וכל זכות, טובת הנאה או קניין של אברא בקשר למניות אלה לרבות כל פירותיהן והזכויות בגינן בהווה ו/או בעתיד;
3. התחייבות לא ליצור שעבוד מכל סוג על החזקותיה באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות ואברא שירותי מחשוב (בס"ק 6.5 זה וביחד עם החברות המשועבדות: "חברות הבת"), ולא לבצע כל דיספוזיציה בהחזקות כאמור, אלא בהסכמת הבנקים מראש ובכתב.
4. התחייבות לא לבצע כל השקעה שלא בתחום הפעילות בסכום העולה על 5 מיליון ש"ח, או להיות שותפה לכל השקעה כאמור, אלא בהסכמת הבנקים מראש ובכתב.
5. התחייבות לאי נחיתות בין שני הבנקים.
6. התחייבות לשמור את מבנה הבעלות בחברות הבת באופן שבעלותה ושליטתה של אברא בחברות הבת לא יפחת בכל עת משיעור של 51%.
7. התחייבות לשמירה על מדיניות חלוקת דיבידנד בחברות הבת, לפיה מדי שנה קלנדרית, כל חברה בת תחלק דיבידנד בשיעור שלא יפחת מ-50% מהרווח הנקי של חברת הבת באותה השנה, בכפוף למבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.
8. כל שינוי בשליטה באברא לעומת המצב ביום חתימת כתבי ההתחייבות יהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של ההלוואות.

במסגרת כתבי ההתחייבות והמסמכים הנלווים להסכמים, נקבעו עילות סטנדרטיות שהפרתן תקים לבנקים זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות אברא כלפיהם, לרבות פתיחת הליכי חדלות פירעון, החלטת פירוק, בקשה לפתיחת הליכים, עיכוב הליכים או הקפאת הליכים, שינוי מהותי בסוג הפעילות העסקית של אברא, הסטת פעילות החברה לפעילות בתחומי סיכון חדשים תוך הגברת הסיכון בפעילות העסקית של אברא והכללת הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים של אברא.

לאור מיזוגה של דולור בע"מ (אברא R&D) אשר מוזגה במיזוג סטוטורי עם ולתוך אברא ביום 31 בדצמבר, 2023, במהלך הרבעון השני לשנת 2024 ובהתאם להתחייבותה לתאגידים הבנקאיים בטרם המיזוג, אברא רשמה שעבוד שוטף על כלל נכסיה לטובת התאגידים הבנקאיים להבטחת התחייבויותיה כלפי התאגידים הבנקאיים, למעט מניות אברא בחברות הבת שאינן משועבדות לטובת התאגידים הבנקאיים.

לפרטים נוספים בדבר המימון הבנקאי, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה אברא ביום 21 במרס, 2022 וביום 31 ביולי, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-032023, 2022-01-096721, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

6.5.1.2. להלן שיעורי הריבית לשנת 2025 (בעיגול שיעורים):

מקורות אשראי בנקאיים	
ריבית פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור הנע בין 0.9% לבין 1.65%	הלוואות לזמן קצר
ריבית קבועה בשיעור של 2.6%	
ריבית פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור הנע בין 0.85% לבין 2.05%	הלוואות לזמן ארוך

6.5.2 מסגרות אשראי

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) וסמוך למועד פרסום הדוח:

ניצול סמוך למועד פרסום הדוח	המסגרת סמוך למועד פרסום הדוח	ניצול ליום 31.12.2025	המסגרת ליום 31.12.2025	נותן המסגרת
4,518	147,800	3,147	47,800	מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים

מתוך מסגרות האשראי האמורות, 7,800 אלפי ש"ח מסגרות מחייבות וחתומות והשאר אינן חתומות והינן לתקופה של שנה.

הריביות נקבעות בעת לקיחת ההלוואות בפועל, במשא ומתן בין החברה לתאגיד הבנקאי.

6.5.3 אג"ח להמרה

עובר למועד פרסום הדוח פרסמה אברה דיווחים בדבר כוונתה לבחון גיוס הון בדרך של הנפקת אגרות חוב להמרה, וכן פרסמה טיוטה ראשונה של שטר נאמנות בקשר עם הנפקה אפשרית כאמור. נכון למועד פרסום הדוח התקופתי החברה לא השלימה את ההנפקה, לא פורסם דוח הצעת מדף, ותנאי ההנפקה

והיקפה טרם נקבעו באופן סופי. למועד פרסום הדוח, אין ודאות כי ההנפקה תצא אל הפועל, וביצוע ההנפקה, אם וככל שתבוצע, כפוף, בין היתר, לשיקול דעת אברא ולאישור דירקטוריון אברא.¹⁴

6.6 מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה ופרטים נוספים בנושא מיסוי ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

6.7 מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה

6.7.1 תקינה

א. אברא - אברא עומדת בדרישות תקן של מכון התקנים ISO 9001:2015 ותקן ISO 90003:2018, המאפשר לה להעניק שירותי פיתוח תוכנה, ייעוץ ומימוש של אסטרטגיה ארגונית, יישום הטמעה ופיתוח מערכות טכנולוגיות חכמות, ניהול פרויקטים, הטמעה ושירותי אבטחת מידע ומתן שירותי מיקור חוץ מקצועיים. כמו כן, אברא מוסמכת על ידי מכון התקנים בתקן אבטחת מידע ISO-27001:2022 למערכת ניהול אבטחת המידע במחלקת ה-IT הקשורה לפיתוח ויישום מערכות מידע, BI, QA, IT, ייעוץ אבטחת מידע, ייעוץ וניהול פרויקטים, משאבי אנוש, מכירות, מרקטינג וכספים.

כמו כן, במהלך שנת 2024 אברא עברה בהצלחה מבדקי הסמכה לשני תיקני אבטחת מידע נוספים. תקן ISO 27017 העוסק בהנחות לאבטחת מידע בתחום הענן, וכן מספק קווים מנחים לפרקטיקות אבטחת מידע עבור ספקי שירותי ענן ולקוחותיהם. התקן מתמקד בהגנה על המידע המאוחסן בשרתים בענן, וכולל המלצות לגבי ניהול גישה, הצפנה, ופיקוח על מדיניות אבטחת המידע בענן. תקן ISO 27032 המתמקד בהגנה על סייבר והקשרים בין אבטחת המידע לאבטחת סייבר. התקן מציע כלים לניהול סיכונים בסביבה דיגיטלית, עם דגש על הגנה מפני התקפות סייבר, פרצות במערכות, והתקפות על ממשקי המשתמש והתקשורת.

ב. אברא צפון - אברא צפון מוסמכת על ידי חברת יונייטד רג'יסטראר אוף סיסטמס (ישראל) בע"מ (URS Israel), לתקן אבטחת מידע ISO 27001:2022 מתן פתרונות מחשוב כוללים בתחום תשתית, חומרה, פיתוח ותוכנה, שירותי ענן, אינטגרציה ומיקור חוץ.

תקן ISO-27001 מגדיר את עקרונות הבסיס להקמה ותחזוקה של מערכת לניהול אבטחת מידע המתאימה לארגון. התקן מצביע על כך שהארגון נקט באמצעים הנדרשים כדי לשמור על המידע הארגוני באופן ראוי.

¹⁴ לפרטים נוספים, ראו דיווחים מידיים שפרסמה אברא בימים 21 בינואר ו-29 בינואר, 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-008382, ו-2026-01-010737, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

ת"י ISO 9003 הוא מדריך ליישום ת"י ISO 9001 לארגונים מתעשיית התוכנה או שתוכנה נכללת כחלק מהמוצר שהארגון מספק, ומאפשר יישום ת"י ISO 9001 לשם רכישה, הספקה, פיתוח, הפעלה ותחזוקה של תוכנת מחשב. התקן כולל בתוכו את כל דרישות ת"י ISO 9001 ומוסיף פרשנות ודוגמאות לכל אחת מהדרישות, כך שארגונים המפתחים תוכנה או משלבים תוכנה כחלק מהמערכות שלהם יכולים להבין את הדרישות ב"שפה" המוכרת להם מעולמות הפיתוח ותחזוקת התוכנה (כגון מחזור חיים, ניהול תצורה, קידוד, שחרור ועוד).

6.7.2 ספק מוכר למשרד הביטחון

אברא וחלק מחברות הבת הינן ספק מוכר של משרד הביטחון ובהתאם נדרשות לעמוד בדרישות מקדימות, סטנדרטים והוראות אחרות החלות עליהן מכוח התקשרותן עם משרד הביטחון.

6.7.3 חקיקה

על פעילות החברה בתחום שירותי התוכנה, חלות הוראות הדין הכללי המחייבות את פעילות החברה, ובכלל זה דיני הגנת הפרטיות ודיני התחרות, כפי שיפורט להלן.

החברה כפופה למגבלות רגולטוריות שונות, שעיקרן מכוח דיני החברות וניירות הערך, בשל היותה של אברא חברה ציבורית. החברה אימצה תוכנית אכיפה פנימית במסגרתה נכללים נוהלי עבודה פנימיים בתחום ניירות ערך, אשר מטרתם הטמעת נורמות ציות לחוק החברות ולדיני ניירות ערך על ידי הקבוצה, מנהליה ועובדיה. תכנית האכיפה הפנימית של החברה בתחום דיני ניירות ערך גובשה ומתעדכנת באופן שוטף על בסיס מאפייניה הייחודיים של החברה ופעילותה ובהתאם לקריטריונים לתוכנית אכיפה יעילה אשר פורסמו על ידי רשות ניירות ערך. דירקטוריון אברא מינה את סמנכ"ל הכספים של החברה, מר נעם זיו, לממונה על האכיפה הפנימית בחברה, ובכלל זאת לוודא ביצוע יעיל ואפקטיבי של התוכנית. ועדת הביקורת תהיה אחראית לפיקוח ויישום הוראות התכנית.

בהיבטי הגנת הפרטיות, כפופה החברה לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות"), ולתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017, ומכוחם לפיקוח רשות הגנת הפרטיות ויישום, בין היתר, של הוראות ניהול והחזקה של מאגרי מידע ואבטחת המידע הכלול בהם. בהתאם, פועלת החברה לביצוע מיפוי סיווג מאגרי מידע ולעדכון נהלים ליישום והטמעת הוראות הדין החלות על בעלי מאגרי מידע ומחזיקיהם, לרבות לצורך עמידה בדרישות תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, ביצוע הערכות סיכון ביחס לאבטחת מידע, וכן שימוש באמצעי אבטחה מתקדמים להגנתו. לפרטים אודות מדיניות אבטחת המידע וסייבר של החברה ונוהל תגובה לאירוע סייבר ראו סעיף 4.5 לעיל.

כמו כן, בין היתר לאור פעילות החברה ליישום האסטרטגיה העסקית שלה המפורטת בסעיף א להלן, ופעילותה השוטפת (מכרזים, מיזמים משותפים ושיתופי פעולה), כפופה החברה להוראות חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, לרבות לעניין פיקוח רשות התחרות בהיבטי מיזוגים ורכישות, שיתופי פעולה וכיו"ב ("דיני התחרות"). לפיכך, מקפידה החברה על קיום הוראות הדין כאמור ופועלת

למנוע מראש, ככל שניתן, הפרה של הוראות דיני התחרות, לרבות באמצעות קביעת מנגנוני בקרה תהליכית והטמעה של דיני התחרות בחברה.

6.8 הליכים משפטיים

נכון למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, אין כל הליך משפטי מהותי תלוי ועומד אשר החברה היא צד לו, למעט כמפורט בביאור 15.א לדוחות הכספיים.

6.9 יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה ממקדת את פעילותה במתן סל שירותים רחב ומתקדם בתחום מערכות המידע הארגוניות, ומתמחה ביישום, פיתוח והטמעת פתרונות טכנולוגיים מורכבים התומכים בצרכים העסקיים של לקוחותיה. כחלק מגישתה הכוללת, החברה שואפת לספק ללקוחותיה מענה מקיף ואינטגרטיבי לאתגרים ארגוניים, תוך שילוב טכנולוגיות מידע רבות ומגוונות ליצירת פתרון אחוד המותאם ליעדים האסטרטגיים של כל לקוח. פעילות החברה מתבססת על שלושה רבדים מרכזיים: תשתיות תוכנה, מערכות ליבה ארגוניות, ורובד הפיתוח, המהווים יחד בסיס איתן ליצירת פתרונות מקצה לקצה.

אסטרטגיית הצמיחה של החברה נשענת על שילוב בין התרחבות אורגנית לבין רכישת חברות בעלות התמחות ייחודית בטכנולוגיות מתקדמות ובמערכות מידע ארגוניות. רכישות אלו מאפשרות לחברה להרחיב את סל השירותים והכלים הטכנולוגיים העומדים לרשותה, להעמיק מומחיות בתחומי פעילות קיימים ולהיכנס לתחומים חדשים שאינם חלק מהיצע הטכנולוגיות הנוכחי שלה. באמצעות גישה זו, ממשיכה החברה לבסס את מעמדה כשחקן מרכזי בשוק הישראלי ולחזק את יתרונה התחרותי.

בד בבד, החברה פועלת לפתח את פעילותה בשווקים בינלאומיים, ובפרט בארצות הברית, הנחשבת לשוק בעל פוטנציאל צמיחה משמעותי בתחום מערכות המידע. לצורך כך, החברה משקיעה בהרחבת מערך המכירות, בניית תשתיות עסקיות ושיתופי פעולה בשוק האמריקאי, במטרה להגדיל את בסיס הלקוחות, להרחיב את היקף הפעילות ולהעמיק את נוכחותה בשוק זה. מהלכים אלו מהווים נדבך מרכזי ביישום אסטרטגיית ההתרחבות של החברה הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת מגוון הטכנולוגיות והרבדים המקצועיים שבהם היא פועלת.

אסטרטגיה משולבת זו, הכוללת התרחבות אורגנית, רכישות אסטרטגיות וכניסה לשווקים ולתחומי טכנולוגיה חדשים, נועדה למצב את החברה כגורם מוביל בתחום שירותי התוכנה, המספק פתרונות הוליסטיים ומתקדמים המותאמים לסביבה העסקית הדינמית ולהתפתחויות הטכנולוגיות המואצות.

לפרטים אודות פעילותה של החברה במסגרת תחום שירותי התוכנה, בשלושת הרבדים האמורים, ראו סעיף 5.1 לעיל.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה החברה מתכוונת להעמיק את פעילותה בתחום הפיתוח והחדשנות הטכנולוגית, תוך שמירה על גמישות תפעולית ויכולת הסתגלות מהירה לצרכים המשתנים של לקוחותיה. החברה צופה כי הביקוש לפתרונות טכנולוגיים מתקדמים ימשיך לגדול, ובכוונתה להרחיב את סל השירותים שהיא מציעה באמצעות פיתוח פתרונות מותאמים אישית ושילוב טכנולוגיות חדשניות, ובהן בינה מלאכותית, למידת מכונה, אוטומציה מתקדמת ופתרונות מבוססי ענן. שילוב טכנולוגיות אלו צפוי לשפר את היעילות התפעולית של לקוחות החברה, לחזק את יכולותיהם האנליטיות ולהעצים את התועלת העסקית הנגזרת מהשימוש במערכות מידע ארגוניות.

בנוסף, החברה מתכננת להמשיך ולהשקיע בגיוס, הכשרה ושימור של כוח אדם מקצועי ומיומן, מתוך הבנה כי ההון האנושי מהווה מרכיב מרכזי ביכולתה לספק שירות איכותי ולתמוך בצמיחה העתידית. החברה פועלת לפיתוח יכולות מקצועיות חדשות שיתמכו בהתרחבותה בתחומי תשתיות התוכנה, מערכות הליבה הארגוניות ורובד הפיתוח, בהתאם לרבדי הפעילות המפורטים בסעיף 5 לעיל.

אסטרטגיית ההתפתחות של החברה כוללת שילוב בין צמיחה אורגנית לבין ביצוע רכישות אסטרטגיות של חברות הפועלות בתחומים משלימים, בארץ ובחו"ל, אשר מצטיינות במומחיותן ויכולותיהן הטכנולוגיות. החברה רואה ברכישות אלה מנוע מרכזי להעצמת סל השירותים שהיא מציעה, להעמקת הידע הארגוני ולחיזוק נוכחותה בשווקים קיימים וחדשים. בדגש על השוק האמריקאי, ממשיכה החברה להשקיע בהרחבת מערך המכירות ובבניית שיתופי פעולה עסקיים, אשר יסייעו לבסס את מעמדה כחברה מובילה גם בזירה הבינלאומית.

לצד זאת, בכוונת החברה להמשיך ולחזק את מערכות היחסים עם לקוחותיה, להעמיק את רמת השירות ולהציע פתרונות מקיפים התומכים ביעדיהם האסטרטגיים. החברה מעריכה כי מימוש תכנית ההתפתחות הרב-שנתית יאפשר לה לשמור על יתרון תחרותי, להגביר את פעילותה בשווקים מרכזיים ולהמשיך בצמיחה יציבה ומתמשכת בשנים הקרובות.

כוונות החברה והערכותיה בדבר ההתפתחות בשנה הקרובה, לרבות בדבר המשך ביסוס מעמדה כחברה מובילה בתחום שירותי התוכנה ויישום האסטרטגיה העסקית שלה (לרבות באמצעות ביצוע עסקאות רכישה, כמפורט בסעיף זה ובסעיף 5 לעיל), מהוות מידע צופה פני עתיד. מידע זה מבוסס על הערכות הנהלת החברה, בהסתמך על ניסיונה ומטרותיה העסקיות, למועד פרסום הדוח. כוונות והערכות אלה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, אף באופן מהותי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות התפתחויות במסגרת תחום שירותי התוכנה בו פועלות החברה ובקיומן של משאבים זמינים לחברה, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 6.10 להלן.

6.10 גורמי סיכון

6.10.1 גורמי מקרו

6.10.1.1 השפעת אינפלציה ועליית הריבית בשוק

סביבת ריבית גבוהה בשילוב אינפלציה מתמשכת עלולות להשפיע על עלויות המימון של חברות במשק, על יציבותם הפיננסית של לקוחות החברה ועל יכולתם להקצות תקציבים לפרויקטי פיתוח והטמעה של מערכות מידע. ככל שמגמות מאקרו אלו יובילו להאטה כלכלית ואף למיתון בישראל, ייתכן שהדבר יתבטא בצמצום השקעות של לקוחות, בבלימת פרויקטים חדשים ובהקטנת הביקוש לשירותי תוכנה מסוימים. מצבים אלה עשויים להשפיע על רווחיות החברה, על קצב הצמיחה שלה, ואף על יכולתה לבצע עסקאות רכישה עתידיות בתחום שירותי התוכנה.

לפרטים אודות ההשפעה האפשרית של האינפלציה ועליית הריבית בשוק על החברה, ראו סעיף 1.2.2 לפרק ב' לדוח זה.

6.10.1.2 שינויים בשווקים בעולם וחשיפה לתנודתיות בשוק ההון

השווקים הפיננסיים בישראל ובעולם ממשיכים להתאפיין ברמת תנודתיות גבוהה הנובעת ממגוון גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים המצויים מחוץ לשליטתה של החברה. תנודתיות זו משתקפת, בין היתר, בשינויים חדים בשערי הריבית, בתנודות במדדי המניות, בשינויים בנזילות ובהיקפי ההשקעות בשוק ההון, וכל אלה עשויים להשפיע על סביבת הפעילות העסקית שבה פועלת החברה. שינויים מהותיים בסנטימנט המשקיעים, בהיקפי האשראי הזמין או ברמת הסיכון הגלובלית עלולים להשפיע על לקוחות החברה, על יכולתם להוציא לפועל פרויקטים טכנולוגיים ועל הביקוש לשירותי החברה. בהתאם לכך, תנודות בשווקים הבינלאומיים עשויות להקרין באופן עקיף על פעילות החברה, לרבות על תכנון פרויקטים עתידיים, עלויות המימון ועל יציבות ההכנסות.

6.10.1.3 רגולציה

הסביבה הרגולטורית שבה פועלת החברה מצויה בתהליך מתמיד של שינוי והחמרה, לרבות אימוץ תקנות חדשות בתחומי אבטחת מידע, פרטיות, נגישות, תקינה טכנולוגית וממשל תאגידי. שינויים מהותיים ברגולציה, לרבות הוספת דרישות מחייבות בעתיד, עשויים להשפיע על דרכי הניהול והתפעול של החברה, להטיל עלויות יישום נוספות ולהשפיע על תוצאותיה העסקיות. רגולציה חדשה עשויה לדרוש התאמה של מאפייני התוכנות והמערכות שהחברה מציעה, לרבות פיתוח תכנות אבטחה מתקדמות, עמידה בתקנים בינלאומיים, או שינוי מבני בהליכי עבודה. בנוסף, שינויי רגולציה עשויים להשפיע על מערך המפיצים והשותפים העסקיים של החברה, על אופן ניהול ובקרת המפיצים ועל תנאי השיתופי פעולה עם ספקי טכנולוגיה ולקוחות מוסדיים. בהתאם לכך, היכולת של החברה לעמוד בדרישות רגולטוריות משתנות מהווה מרכיב מרכזי בהתנהלותה השוטפת ובשמירה על רציפות עסקית ועמידה בחוזים.

6.10.1.4 המצב הביטחוני בישראל

עיקר פעילותה של החברה מתבצע בישראל, ומרבית הכנסותיה מקורן בשוק המקומי. לפיכך, שינויים במצב הביטחוני בישראל עשויים להשפיע באופן ישיר ועקיף על החברה ועל לקוחותיה. אירועים ביטחוניים משמעותיים, לרבות הסלמה בלחימה, גיוסי מילואים נרחבים, פגיעות בתשתיות, מגבלות תנועה או שיבושי עבודה, עלולים להביא להאטה בפעילות המשק, לשינויים בסדרי עדיפויות של ארגונים ולהקטנת השקעות בטכנולוגיה ובמערכות מידע. מצבים אלה עשויים לגרום לדחיית פרויקטים, ירידה בביקושים לשירותי תוכנה מסוימים ולפגיעה בשיעורי הרווחיות. בנוסף, השפעות עקיפות כגון פינוי עובדים מאזורים מאוימים או ירידה בזמינות כוח האדם עשויות להשפיע על היכולת התפעולית של החברה וליצור עיכובים בביצוע פרויקטים.

לפרטים אודות המצב הביטחוני בישראל והשפעתו על החברה, ראו סעיף 11.2.1 לפרק ב' לדוח זה.

6.10.1.5 שינויים בשערי מטבע

שינויים בשערי חליפין של מטבעות חוץ עשויים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים של החברה, ובפרט על הונה העצמי. השפעה זו נובעת בעיקר משערוך נכסים והתחייבויות הנקובים במטבעות שאינם מטבע הפעילות של החברה, ומחוסר התאמה בין מטבע ההכנסות למטבע ההוצאות בפרויקטים מסוימים. תנודתיות בשערי חליפין עשויה להשפיע גם על עלויות רכש, על רווחיות פרויקטים המבוצעים מול לקוחות בחו"ל, ועל תמחור רישיונות או שירותים הנרכשים מספקים בינלאומיים. החברה עוקבת באופן שוטף אחר חשיפותיה למטבע חוץ ובוחנת, בהתאם לצורך ולתנאי השוק, ביצוע עסקאות גידור שמטרתן להפחית את הסיכון הנובע מתנודות מטבע. אף על פי שהגנות מט"ח עשויות לצמצם את התנודתיות, הן אינן מבטלות לחלוטין את החשיפה לשינויי שערי חליפין, ועשויות להשפיע על תוצאות החברה בהתאם להיקפיהן ולמבנה העסקאות שבהן נעשה שימוש.

6.10.1.6 מיתון במשק

עיקר פעילותה של החברה מתבצע בישראל, ולכן התפתחויות מאקרו-כלכליות במשק, ובכללן מיתון או האטה כלכלית, עשויות להשפיע באופן ישיר על תוצאותיה העסקיות. בתקופות של מיתון ניכרת נטייה של ארגונים לצמצם הוצאות, להאט תהליכי השקעה ולהקפיא פרויקטים שאינם חיוניים. מגמה זו עלולה להוביל לירידה בביקוש לשירותי תוכנה מסוימים, בעיקר שירותים המוגדרים כניתנים לדחייה, או כאלה המחייבים השקעה מהותית מצד הלקוחות. כמו כן, לקוחות נוטים בתקופות של אי-ודאות להחמיר את מדיניות ניהול התקציבים, לבחון חלופות תחרותיות זולות יותר ולהעדיף פתרונות תוכנה המתמקדים בייעול תהליכים והפחתת עלויות.

עם זאת, תקופות מיתון עשויות גם לייצר הזדמנויות עסקיות עבור החברה. ארגונים רבים מחפשים בתקופות של קיצוץ תקציבי פתרונות טכנולוגיים שיאפשרו להם לשפר יעילות, לאחד מערכות, להגביר אוטומציה ולהקטין את תלותם בכוח אדם. פתרונות אלו, ובהם מערכות מבוססות ענן, שירותי AI ואוטומציה תפעולית, עשויים להגביר את הביקוש לשירותי החברה ולהוות מנוע צמיחה גם בתקופה של האטה כלכלית.

6.10.2 גורמים ענפיים בתחום שירותי התוכנה

6.10.2.1 התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בענף

הענף שבו פועלת החברה מאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים, ובראשם מעבר עסקי מואץ לפרויקטים מבוססי בינה מלאכותית ובפרט לשילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים ליבתיים, כפי שפורט בסעיף 5.2 לעיל. על רקע מגמה זו, יכולתה של החברה לשמור על יתרון תחרותי תלויה ביכולתה להתאים ולהרחיב את סל שירותיה כך שייתן מענה לדרישות תכנון, אינטגרציה והטמעה של פתרונות AI בסביבות ארגוניות מורכבות.

הטמעת עוזרי וסוכני בינה באופן אפקטיבי מחייבת היכרות מעמיקה עם מערכות ליבה, הבנת תהליכי עומק חוצי ארגון ויכולת הנדסת מערכת ואינטגרציה בין יישומים ותשתיות, לצד עמידה בדרישות אבטחת מידע ורגולציה. ככל שהחברה לא תשכיל להמשיך ולהשקיע בפיתוח יכולות מקצועיות בתחומים אלה, בהכשרת עובדים ובהתאמת תהליכי עבודה, עלול להיווצר פער טכנולוגי שיפגע ביכולתה להתמודד על פרויקטים חדשים או לשמר לקוחות קיימים.

אי-יכולת לעמוד בקצב ההתפתחויות בתחום הבינה המלאכותית, או להציע מענה אינטגרטיבי הנשען על הבנת מערכות ליבה ותהליכים עסקיים מורכבים, עשויה להביא לירידה בתחרותיות החברה, לפגיעה בהכנסותיה וברווחיותה ולשחיקה במעמדה העסקי.

6.10.2.2 תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת

חלק ממערכות המידע של החברה פועלות על גבי שרתים פיזיים וחלקן מתארחות בסביבות ענן. אף שהשילוב בין תשתיות מקומיות לתשתיות ענן נועד להבטיח רציפות תפעולית וזמינות גבוהה, מערכות אלו חשופות לסיכונים שונים. כשלים טכניים במערכות תקשורת, תקלות בחומרה, ליקויים בתשתיות נתונים או עומסים חריגים עשויים להביא להפרעה בפעילות השוטפת של החברה ולהשפיע על יכולתה לספק שירותים ללקוחותיה.

בנוסף, מערכות אלו חשופות גם לאירועים חיצוניים בלתי צפויים, לרבות נזקי טבע כגון שיטפונות, שריפות ורעידות אדמה, הפסקות חשמל ממושכות, שיבושים בתשתיות טלקומוניקציה, ואף אירועי חבלה או טרור העלולים לפגוע בתשתיות קריטיות. התרחשותם של אירועים מסוג זה עלולה לגרום לסגירת מתקני החברה, להפסקת הגישה למערכות חיוניות ולשיבושים המשפיעים על איכות וזמינות השירותים הניתנים ללקוחות. שיבושים משמעותיים עלולים לפגוע במוניטין החברה, להביא לירידה בנאמנות הלקוחות ואף לחשוף את החברה לדרישות פיצוי בשל הפרות שירות.

עם זאת, החברה מפחיתה חלק ניכר מהחשיפה באמצעות פריסת מערכות מידע מבוססות ענן בעלות מנגנוני יתירות, התאוששות מאסון וגיבוי מתקדמים. תשתית זו מאפשרת זמינות גבוהה יותר ויכולת התאוששות מהירה בהתרחשות אירועים חריגים, ובכך מצמצמת את עוצמת ההשפעה של סיכונים תפעוליים ומקטינה את פוטנציאל הפגיעה בפעילותה השוטפת. בנוסף, מערכות החברה חשופות לסיכונים סייבר, לרבות ניסיונות חדירה, מתקפות כופרה, דליפת מידע ופגיעה בזמינות מערכות, אשר התממשותם עלולה לגרום לנזקים תפעוליים, פיננסיים וכן נזקי מוניטין. לפרטים נוספים בדבר היערכות החברה בתחום זה והסיכונים הכרוכים בו ראו סעיף 6.10.2.4 להלן.

6.10.2.3 הון אנושי

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בביקוש לעובדים מיומנים בתחומי הטכנולוגיה, ובפרט בתחומים כגון פיתוח תוכנה, אבטחת מידע, ניהול מערכות, בינה מלאכותית וענן. תחרות זו, המתעצמת הן מצד חברות ישראליות והן מצד חברות בינלאומיות הפועלות בישראל, יוצרת קושי בגיוס כוח אדם מקצועי ומגבירה את האתגר בשימור עובדים קיימים. על מנת לשמור על רמת מומחיות גבוהה ועל איכות השירותים שהיא מספקת, נדרשת החברה להציע חבילות תגמול ותמריצים תחרותיים, להשקיע בהכשרות מקצועיות ולהעמיק את מסלולי ההתפתחות האישיים לעובדיה. מאמצים אלו, אף שהם חיוניים לשימור יתרונה התחרותי של החברה, עשויים להביא לעלייה בהוצאות השכר ובהוצאות הנלוות, ולהשפיע על שיעורי הרווחיות, במיוחד בתקופות שבהן הביקוש לעובדים עולה משמעותית על ההיצע. במצבים של תנודתיות בשוק העבודה הטכנולוגי או עלייה בסביבת השכר בענף, שיעור ההשפעה על החברה עשוי להתעצם. כתוצאה מכך, החברה חשופה לסיכון של שחיקת רווחיות אם לא תצליח לאזן בין עלויות ההעסקה לבין התמורות המתקבלות מהשירותים שהיא מספקת.

6.10.2.4 סיכוני סייבר

כמפורט בסעיף 4.5 לעיל, נכון למועד פרסום דוח זה, סיכוני סייבר מהווים אחד האיומים המשמעותיים ביותר על ארגונים, ללא קשר לגודלם או לאופי פעילותם. האיומים מתפתחים במהירות, והם כוללים בין היתר חדירה למערכות מידע, גניבה או הצפנה של נתונים, מתקפות מניעת שירות (DDoS), שתילת קוד זדוני, פגיעה בשרשראות אספקה, התחזות דיגיטלית ותקיפות המכוונות לפגיעה בתפקוד מערכות קריטיות. אירועים מסוג זה עלולים להוביל לפגיעה חמורה ברציפות העסקית, לעיכוב בפרויקטים, להשבתת שירותים ללקוחות, לחשיפת מידע רגיש ואף לנזק תדמיתי נרחב. לנזקים אלה עשויה להיות השפעה כספית ניכרת, לרבות העלויות הכרוכות בשיקום מערכות, בהתאמת תשתיות, בהעסקת מומחים ובהתמודדות עם דרישות רגולטוריות. מעבר לפגיעה תפעולית, מתקפות סייבר עלולות להביא לירידה באמון הלקוחות, לחשיפה לתביעות משפטיות בגין הפרת פרטיות או כשל אבטחתי, ולהטלת רגולציה מחמירה מצד רשויות פיקוח. בשל מגמות אלו, ארגונים נדרשים לאמץ מערכי הגנה מתקדמים, לבסס תהליכי עבודה מאובטחים, להגביר את מודעות העובדים לסיכוני סייבר ולבצע בדיקות אבטחה תקופתיות לזיהוי חולשות. כחברה הפועלת בתחום שירותי התוכנה ומתבססת על תשתיות טכנולוגיות מורכבות, חשופה החברה באופן מובנה לסיכוני סייבר, וכך גם לקוחותיה וספקיה. חדירה למערכות החברה או למערכות של לקוחותיה עלולה להביא לפגיעה בפעילותה השוטפת, לשיבוש מערכות המידע עד כדי השבתתן, לדליפת מידע בעל רגישות עסקית או אישית, לפגיעה במוניטין ואף לחשיפה להליכים משפטיים. אירועי סייבר עלולים להביא לנזקים ישירים, כגון עלויות תיקון ואובדן הכנסות, ולנזקים עקיפים כגון פגיעה תדמיתית ופגיעה ביכולת החברה להתחרות בשוק.

6.10.2.5 תחרות

במסגרת תחום פעילותה של החברה ניכרת בשנים האחרונות החרפה משמעותית בתחרות, הן מצד חברות ישראליות ותיקות והן מצד שלוחות של תאגידי טכנולוגיה בינלאומיים המרחיבים את פעילותם

בשוק המקומי. מגמה זו נובעת, בין היתר, מהתפתחות הענף, מהזדמנויות עסקיות הנובעות מהגידול בביקוש לשירותי תוכנה ומחסימי כניסה נמוכים יחסית בתתי-תחומים מסוימים, המאפשרים גם לשחקנים חדשים להציע שירותים דומים לשל החברה.

התגברות התחרות עשויה להוביל לירידה בהיקף ההתקשרויות החדשות, לקיצור התקשרויות קיימות או להגברת הלחץ על החברה להפחית מחירים ולשפר תנאים מסחריים ללקוחות. מהלכים אלה עלולים לגרום לשחיקה בשולי הרווח, להקטנת רווחיות פעילות הליבה ולהשפעה שלילית על יכולתה של החברה לשמר יתרון תחרותי לאורך זמן. בנוסף, נוכחותם של מתחרים חזקים בעלי משאבים פיננסיים משמעותיים או יכולות טכנולוגיות מתקדמות עשויה להגביר את התחרות על גיוס ושימור כוח אדם איכותי, ובכך להעלות את הוצאות השכר ולהגדיל את עלויות התפעול.

במצב תחרותי זה, החברה נדרשת לחזק את בידולה באמצעות הרחבת סל הפתרונות, שיפור מתמיד של איכות השירות, הטמעת טכנולוגיות מתקדמות והתמקדות בפיתוח מומחיות ייחודית בתחומי פעילות מרכזיים.

6.10.3 סיכונים מיוחדים

6.10.3.1 תלות בספקים ויצרני תוכנה

לחברה אין תלות מהותית בספק מסוים, למעט תלותה בחברת מיקרוסופט, אשר מהווה שותף אסטרטגי מרכזי בפעילותה. שיתוף פעולה זה, המבוסס על הפצת מוצרים ושירותים של מיקרוסופט ועל הטמעת פתרונות המבוססים על הטכנולוגיות שלה, משפיע באופן משמעותי על היקף הכנסות החברה, על רווחיותה ועל מגוון השירותים שהיא מציעה ללקוחותיה. בשל מרכזיותו של שיתוף פעולה זה, שינויים במדיניות המסחרית של מיקרוסופט, בתנאי הרישוי, במודל התמחור או בתנאי ההתקשרות עלולים להשפיע על פעילות החברה ועל תוצאותיה הכספיות.

בנוסף, הסתמכות על ספק טכנולוגיה דומיננטי מחייבת את החברה לעמוד בתקנים מקצועיים ובדרישות איכות מחמירות, ולהתאים את היצע השירותים שלה לשינויים תכופים בטכנולוגיות של מיקרוסופט. כל שינוי מהותי במערכת היחסים העסקית בין החברות, ובכלל זה צמצום היקף שיתוף הפעולה או הפסקתו, עלול להשפיע לשלילה על הפעילות העסקית של החברה. לפרטים אודות התקשרות החברה עם מיקרוסופט, ראו סעיף 6.3 לעיל.

6.10.3.2 מיזוגים ורכישות

חלק מרכזי באסטרטגיית הצמיחה של החברה מבוסס על התרחבות באמצעות מיזוגים ורכישות, באמצעותן היא מבקשת להעמיק את סל הפתרונות שהיא מציעה, להרחיב את נוכחותה בשווקים חדשים ולבסס מומחיות בתחומים טכנולוגיים משלימים. תהליכים אלו דורשים מהחברה להתמודד על הזדמנויות השקעה מול חברות מבוססות ובעלות יכולות פיננסיות משמעותיות, אשר עשויות ליהנות מיתרון יחסי בגיוס הון, בתמחור עסקאות ובביצוען.

סביבת ריבית גבוהה משפיעה על שוק המיזוגים והרכישות במספר מישורים: מצד אחד, עליית הריבית עשויה להביא לירידה בשוויין של חברות מטרה, בין היתר בשל הקשיים בגיוס הון מצד החברות

הנרכשות; ומנגד, היא מגדילה את עלויות המימון הנדרשות לביצוע רכישות מצד החברה. שילוב גורמים זה עשוי להפוך עסקאות מסוימות לפחות כדאיות ולהשפיע על יכולתה של החברה להוציאן לפועל. מעבר לכך, תהליכי מיזוג ורכישה מאופיינים במורכבות רבה, הכוללת ביצוע בדיקות נאותות מקיפות, בחינת סיכונים, שילוב תפעולי של מערכות, התאמת תרבויות ארגוניות וניהול משא ומתן מול בעלי מניות. אין ודאות כי תהליכים אלה יושלמו בהצלחה, ואף לאחר השלמת העסקה קיימים סיכונים הנוגעים ליכולת לשלב את החברה הנרכשת באופן יעיל בפעילות הקיימת. התממשותם של סיכונים אלו עלולה לפגוע ביכולתה של החברה ליישם את אסטרטגיית הצמיחה שלה בתחום שירותי התוכנה, להשפיע על קצב ההתפתחות העסקית ולגרום להפסדים כתוצאה מהמשאבים שהושקעו באיתור עסקאות, במשא ומתן ובבדיקות הנדרשות מבלי שהעסקה תבשיל או תניב את התוצאות המצופות.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, תוצאות פעילותה של החברה עלולות להיפגע אם תיפסק התקשרות החברה בו-זמנית עם כמה מספקיה או עם אחד מספקיה הגדולים ו/או אם יורעו באופן מהותי תנאי ההתקשרות עם ספקים אלו, או אם אותם ספקים או יצרני תוכנה ירחיבו את הפעילות הישירה שלהם בשוק המקומי, לרבות באמצעות אספקה ישירה של שירותים מתחרים לשירותים אותם מספקת החברה ללקוחותיה בקשר עם מוצריהם, או ימנו מפיצים נוספים, או אם ייפגע מעמדם, או אם יירכשו על-ידי מתחרה, או אם תופסק פעילותם מסיבה כלשהי. עם זאת, ככל שהחברה תרחיב את יישום האסטרטגיה שלה ותרכוש שליטה בחברות נוספות, השפעתה האפשרית של התממשות גורם סיכון זה תקטן.

6.10.3.3 סיכון אשראי ללקוחות

סיכון האשראי מלקוחות נובע מהיקף האשראי המסחרי שהחברה מעמידה ללקוחותיה במסגרת פעילותה השוטפת, ומהעובדה שאשראי זה אינו מבוטח ברוב המקרים. הענקת שירותים או אספקת מוצרים ללא ביטוח אשראי חושפת את החברה למקרים של אי-תשלום, פיגור בתשלומים או חדלות פירעון של לקוחות, בין אם בשל קשיים פיננסיים, שינויי שוק או האטה כלכלית. מצב כזה עשוי לפגוע בתזרים המזומנים של החברה, להכביד על יכולתה לממן את פעילותה השוטפת ולהשפיע על תפקוד מערכותיה העסקיות.

בנוסף, כאשר החברה פועלת בענפים שבהם קיימת תנודתיות כלכלית או חשיפה למגזרי לקוח בעלי רמת סיכון גבוהה יותר, הסיכון לאי-גבייה גובר. פגיעה בתזרים המזומנים עלולה להוביל לצורך בגיוס מקורות מימון חיצוניים, להגדלת עלויות המימון ואף להשפעה שלילית על רווחיות החברה. כדי להפחית את החשיפה לסיכון זה, החברה מבצעת מעקב שוטף אחר דירוג האשראי והתנהגות התשלומים של לקוחותיה, בוחנת תנאי אשראי בהתאם לפרופיל הסיכון של כל לקוח, ומיישמת נהלי גבייה ובקרה פנימיים שנועדו לצמצם את ההשפעה האפשרית של אי-גבייה על פעילותה. לפרטים נוספים ראו ביאור 12 ד' לדוחות הכספיים.

6.10.3.4 תלות במגזרי לקוחות

לחברה אין תלות מהותית בלקוח יחיד והכנסותיה מבוססות על פעילות מול מספר מגזרי לקוחות מרכזיים במשק הישראלי, ובהם המגזר הציבורי והממשלתי, מגזר ההייטק והטכנולוגיה, מגזר הביטחון, מגזר האנרגיה והתשתיות, המגזר הפיננסי וכן מגזרי שירותים ותעשייה נוספים. אף כי לחברה אין תלות מהותית בלקוח יחיד, פעילותה נשענת במידה מסוימת על היקף הביקוש לשירותי תוכנה ופתרונות טכנולוגיים במגזרים אלה. לפיכך, הרעה כלכלית באחד או יותר ממגזרי הלקוחות, צמצום תקציבי IT, דחייה של פרויקטים או שינוי סדרי עדיפויות טכנולוגיים, עשויים להביא לירידה בהיקפי הפעילות מול לקוחות מאותו מגזר ולהשפיע לרעה על תוצאות החברה. בנוסף, חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה, ובפרט במגזר הציבורי והממשלתי, נעשות במסגרת מכרזים והתקשרויות לתקופות קצובות. אי-חידוש התקשרויות קיימות, אי זכייה במכרזי המשך או ירידה בקצב זכייה במכרזים חדשים עלולים להביא לירידה בהיקף ההכנסות מאותם מגזרים..

6.10.3.5 סיכונים משפטיים

לחברה קיימות התקשרויות שונות עם לקוחותיה, ובפרט התקשרויות לביצוע פרויקטים מורכבים להקמת מערכות מידע ארגוניות ולפיתוח פתרונות תוכנה. בשל מורכבותם של פרויקטים אלו והיקפם, קיימת לחברה חשיפה משפטית הנובעת מטענות אפשריות של לקוחות בגין עיכובים, ליקויים בביצוע, טעויות מקצועיות או נזקים עסקיים שנגרמו לטענתם עקב השירותים שסופקו. לאור חשיפה זו, פועלת החברה לצמצום הסיכונים במסגרת ההתקשרויות עם לקוחותיה. בין היתר, כוללים ההסכמים סעיפי הגבלת אחריות לעניין היקף הנזק בר-השיפוי; החברה מחזיקה בפוליסות ביטוח אחריות מקצועית שיעדן להגן עליה מפני חלק מהסיכונים; וכן מקפידה על ניהול מבוקר ומתודולוגי של הפרויקטים, לרבות תיעוד, בקורות פנימיות ויישום סטנדרטים מקצועיים מקובלים. עם זאת, קיים סיכון כי חרף צעדים אלו תוגש תביעה משפטית נגד החברה, והיא תידרש לשלם פיצויים העולים על גבולות הכיסוי הביטוחי. בנוסף, ייתכנו מצבים שבהם לא יחול כיסוי ביטוחי כלל, למשל עקב חריגים בפוליסה, שינויים בתנאי הביטוח או אי-עמידה בתנאי השיפוי. התממשות אחד ממצבים אלה עלולה לגרום לפגיעה כספית מהותית ולהשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה. בנוסף לכך, בהתקשרויות של החברה עם יצרני תוכנה קיימות תניות חוזיות המטילות מגבלות אחריות על יצרני התוכנה כלפי משתמשי הקצה בגין נזקים שייגרמו עקב מוצריהם. בהתאם לכך, החברה נוהגת לכלול בהתקשרויותיה עם לקוחותיה תניות המבהירות כי האחריות למוצרי צד שלישי מוטלת על יצרני התוכנה בלבד. עם זאת, אם בנסיבות מסוימות תימצא החברה אחראית לנזקים הנובעים ממוצרי צד שלישי שהיא הפיצה, ייתכן שהדבר יגרור חשיפה משפטית וכספית העלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות.

6.10.4 טבלת גורמי הסיכון

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו בסעיף 6.10 זה לעיל, כשהם מדורגים בהתאם להערכת הנהלת החברה את השפעתם על עסקי החברה בכללותם:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות
החברה

קטנה	בינונית	גדולה
------	---------	-------

מס' גורם סיכון

סיכוני מקרו		
	+	1. השפעת אינפלציה ועליית הריבית בשוק
	+	2. שינויים בשווקים בעולם וחשיפה לתנודתיות בשוק ההון
+		3. רגולציה
	+	4. המצב הביטחוני בישראל
+		5. שינויים בשערי מטבע
	+	6. מיתון במשק
סיכונים ענפיים		
	+	1. התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בענף
+		2. תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת
	+	3. הון אנושי
	+	4. סיכוני סייבר
	+	5. תחרות
סיכונים מיוחדים		
	+	1. תלות בספקים וביצרני תוכנה
	+	2. מיזוגים ורכישות
	+	3. סיכון אשראי לקוחות
+		4. תלות במגזרי לקוחות
+		5. סיכונים משפטיים

17 במרס, 2026

שי אוזון - מנכ"ל החברה

גבי דישי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך



פרק ב'
דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה
ביום 31/12/2025

תוכן עניינים

3	1. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה	3
3	1.1. כללי	3
4	1.2. הסביבה העסקית בה פועלת החברה	4
4	1.2.1. המצב הביטחוני בישראל והשפעתו על פעילות החברה	4
5	1.2.2. השפעת האינפלציה והריבית בשוק	5
6	1.3. תוצאות הפעילות – תמצית דוחות על הרווח המאוחד	6
11	1.4. תמצית דוחות רווח והפסד מאוחד לפי רבעונים לשנת 2025	11
12	1.5. נזילות	12
13	1.6. תזרים מזומנים	13
15	1.7. תמצית דוחות מאוחדים על המצב הכספי	15
17	2. היבטי ממשל תאגידי	17
17	2.1. מדיניות החברה בנושא תרומות	17
17	2.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	17
17	2.3. דירקטורים בלתי תלויים	17
17	2.4. גילוי בדבר המבקרת הפנימית של החברה	17
18	2.5. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר	18

מופנית בזאת תשומת לב הקורא כי החל מיום 1 בינואר, 2026, לאחר תאריך הדוח, החברה חדלה להיות "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בהתאם לתקנה 5(ג) לתקנות, אברא תמשיך לדווח לפי תקנה 5 לתקנות הדוחות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן" המפורטות בתקנות 5(ב)(1)-(4) ו-5(ב)(6) לתקנות הדוחות לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית וכן לעניין אי צירוף דוח כספי נפרד לדוח התקופתי. בהתאם לכך, ההקלות לא יחולו על החברה החל מדוחות החברה לרבעון השלישי בשנת 2026. להודעת החברה לפיה חדלה להיות תאגיד קטן ראו דיווח מידי של החברה מיום 1 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000126).

החברה התאגדה בישראל ביום 27 ביולי, 1997, כחברה פרטית על-פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983. מניות החברה הוצעו לראשונה לציבור על פי תשקיף מיום 6 בפברואר 2007, והחלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום 18 בפברואר 2007. ביום 23 בדצמבר, 2020, שונה שם החברה לשמה הנוכחי, אברא טכנולוגיות מידע בע"מ.

נכון למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר פעילות בדוחות הכספיים, תחום שירותי התוכנה, במסגרתו פועלת החברה ביישום, פיתוח והטמעת מערכות בתחום ניהול המידע האירגוני על ידי שימוש בפתרונות חדשים ובטכנולוגיות חדישות ומתקדמות.

1. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה

1.1. כללי

לפרטים אודות תיאור פעילות החברה, ראו סעיף 5.1 לפרק א' לדוח זה.

החברה פועלת למימוש האסטרטגיה שלה הן באמצעות צמיחה אורגנית והן דרך רכישת שליטה בחברות המתמחות בטכנולוגיות חדשות, שילובן בהיצע הפתרונות ובניית צוותי עבודה משותפים, על מנת לייצר סינרגיה ולתת ללקוחותיה פתרון מקיף להשגת יעדיהם העסקיים. הנהלת החברה פועלת בעזרת צוותים ייעודיים לאיתור ולרכישת חברות העונות למארג האסטרטגי שהגדירה לעצמה, כאשר נכון למועד הדוח, קיימות בישראל חברות רבות הפועלות כחברות "נישה" ויכולות, פוטנציאליות, להשתלב במארג של החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה נמצאת במגעים מול מספר חברות מטרה פוטנציאליות, ותדווח על כך ככל שיידרש בהתאם להוראות הדין.

1.2. הסביבה העסקית בה פועלת החברה

עיקר פעילותה של החברה מתבצע בישראל, ומרבית הכנסותיה מקורן בשוק המקומי. לפיכך, התנאים המאקרו-כלכליים וההתפתחויות במשק הישראלי משפיעים באופן ישיר על היקף פעילותה ותוצאותיה. נכון למועד פרסום הדוח פועל המשק בסביבה המאופיינת באי-ודאות מתמשכת, על רקע השלכות המצב הביטחוני, רמות ריבית שעדיין גבוהות ביחס לשנים קודמות ותנודתיות בפעילות העסקית. גורמים אלה משפיעים על מדיניות התקצוב של ארגונים, מאריכים תהליכי קבלת החלטות ולעיתים מובילים לדחייה או לצמצום השקעות.

במקביל, ניכרת מגמה של הפניית תקציבים לפרויקטים בעלי תרומה תפעולית ומדידה, ובראשם פרויקטים מבוססי בינה מלאכותית, לרבות שילוב עוזרי וסוכני בינה בתהליכים עסקיים ליבתיים. השקעות אלו נתפסות ככלי להתייעלות, לשיפור פרודוקטיביות ולחיזוק כושר התחרות, גם בתקופות של אי ודאות. מגמה זו משנה את תמהיל הביקוש בשוק שירותי התוכנה ומגבירה את הדרישה לפתרונות מורכבים הנשענים על היכרות עם מערכות ליבה, הבנת תהליכי עומק והנדסת מערכת מתקדמת.

בהתאם, סביבת הפעילות של החברה משלבת בין אתגרי מאקרו המשפיעים על קצב וסדרי עדיפויות בהשקעות, לבין הזדמנויות הנובעות מהמעבר העסקי לפתרונות מבוססי AI. שילוב זה עשוי להביא לתנודתיות בהיקפי הפעילות בטווח הקצר, אך גם לתמוך בביקוש לפרויקטים אסטרטגיים ארוכי טווח שבהם לחברה יתרון מקצועי יחסי.

1.2.1. המצב הביטחוני בישראל והשפעתו על פעילות החברה

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו המשיכה החברה לפעול בסביבה המאופיינת באי ודאות ביטחונית, על רקע אירועים צבאיים והסלמות במספר זירות, ובכלל זה התפתחות עימות צבאי ישיר בין ישראל לאיראן וכן מתיחות ביטחונית מתמשכת בגזרה הצפונית מול לבנון. אירועים אלה השפיעו על סביבת הפעילות הכלכלית בישראל ועל רמת הוודאות בשוק המקומי.

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, בעקבות מבצע "עם כלביא", חלה עלייה במספר עובדי החברה שגויסו לשירות מילואים. גיוסים אלה הביאו לשיבושים נקודתיים בזמינות כוח האדם ולהשפעה מסוימת על קצב הביצוע של חלק מהפרויקטים. בנוסף, עם התרחבות האירועים הביטחוניים במספר זירות והגברת היקף הגיוסים במשק, נרשמה תנודתיות בסביבת הפעילות העסקית, לרבות השפעה על לוחות זמנים של פרויקטים מסוימים ועל קצב קבלת החלטות אצל חלק מלקוחות החברה. בהמשך השנה, עם ירידה יחסית בעצימות האירועים הביטחוניים, פחת מספר עובדי החברה המגויסים לשירות מילואים ומרבית העובדים שבו לשגרת עבודה מלאה.

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" מול איראן, אשר לווה בהסלמה נוספת גם בגזרה הצפונית מול לבנון. על אף התפתחות זו, נכון למועד פרסום הדוח היקף גיוס עובדי החברה לשירות מילואים נותר מוגבל יחסית, ולא הביא לשיבוש מהותי בפעילות החברה או ביכולתה לספק שירותים ללקוחותיה.

נכון למועד פרסום הדוח, נמשכת אי ודאות ביחס להיקף ולעיתוי ההתפתחויות הביטחוניות, לרבות אפשרות להסלמה נוספת בזירה הצפונית, המשך לחימה מול איראן או התפתחויות בזירות נוספות. להתפתחויות כאמור עשויה להיות השפעה על זמינות כוח האדם במשק, על פעילות לקוחות החברה בישראל ומחוצה לה, על שרשראות אספקה, על היקף ההשקעות במשק ועל רמת הפעילות הכלכלית, באופן העלול להשפיע על היקף פעילות החברה, תמהיל הפרויקטים ועל תוצאותיה הכספיות.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בסביבה הביטחונית והמאקרו כלכלית ופועלת להתאמת היערכותה התפעולית בהתאם. במסגרת זו מפעילה החברה מנגנונים לשמירה על רציפות תפעולית, לרבות עבודה מרחוק, ניהול עומסים בין צוותים, הקצאת משאבים בין פרויקטים, מנגנוני גיבוי תפעוליים ושמירה על רמת נזילות מספקת, במטרה להבטיח אספקת שירותים תקינה ללקוחותיה גם בתקופות של אי יציבות ביטחונית.

האמור לעיל בדבר השפעות המצב הביטחוני והלחימה בישראל על פעילות החברה, זמינות כוח האדם ופעילות לקוחותיה כולל הערכות של החברה ביחס להתפתחויות עתידיות, ומהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס על נתונים, עובדות והנחות כפי שהם ידועים לחברה במועד פרסום הדוח. התממשות ההערכות אינו ודאי ואינו מצוי בשליטת החברה בלבד, בין היתר נוכח אי הוודאות הכרוכה בהתפתחויות הביטחוניות, לרבות משך הלחימה, היקפה, עוצמתה והאפשרות להתרחבות הלחימה לזירות נוספות. לפיכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר, בין היתר עקב גורמים חיצוניים הקשורים בסביבה הגיאופוליטית כאמור, וכן בהתממשות איזה וכן בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.10 לפרק א' לדוח זה.

1.2.2 השפעת האינפלציה והריבית בשוק

בשנת 2025 המשק הישראלי המשיך לפעול בסביבה מאקרו כלכלית מאתגרת מבחינה גיאופוליטית וכלכלית, לצד סיכונים המושרשים בעימות המתמשך ובאי ודאות עולמית. לפי הערכות חטיבת המחקר של בנק ישראל, לאחר צמיחה של כ-0.6% בלבד בתוצר הלאומי בשנת 2024, בשנת 2025 גדל התוצר הלאומי בכ-2.8%, וצפוי לגדול בשיעור משמעותי של כ-5.2% בשנת 2026. שיעור האינפלציה הממוצע בשנים הקרובות צפוי להיות בסביבה נמוכה וקרובה ליעד של בנק ישראל, כאשר האינפלציה בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון הרביעי של 2026 צפויה לעמוד על כ-1.7%. שיעור הריבית הממוצע ברבעון האחרון של 2026 צפוי לעמוד על כ-3.5%, בהמשך למגמת הורדות ריבית שנרשמה במהלך השנים 2025 ו-2026, וזאת לעומת שיעור ריבית ממוצע גבוה יותר בשנים שקדמו לכך.¹

¹ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, ינואר 2026.

במהלך השנים 2024–2025 עודכנו דירוגי האשראי ותחזיות הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות, על רקע ההתפתחויות הביטחוניות, הגידול בהוצאות הממשלה והשלכות פסקאות נלוות. סוכנות Moody's הפחיתה במהלך שנת 2024 את דירוג האשראי של ישראל מרמה A1 לרמה Baa1 והותירה תחזית דירוג שלילית, אשר שונתה בינואר 2026 ליציבה. סוכנויות S&P ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של המדינה ברמה A, אך עדכנו במהלך שנת 2025 את תחזית הדירוג לשלילית. בהמשך לכך, לקראת סוף שנת 2025, עדכנה S&P את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, וזאת בין היתר על רקע הערכות בדבר התאוששות הדרגתית בפעילות הכלכלית וצמצום חלק מהסיכונים המקרו-כלכליים. שינויים ועדכונים אלה בדירוגי האשראי ובתחזיותיהם משקפים את הערכת סוכנויות הדירוג באשר ליציבות הכלכלית, לרמת החוב הציבורי ולמצב הפיסקלי של המדינה, ועשויים להשפיע על עלויות המימון במשק ועל סביבת האשראי שבה פועלים גופים עסקיים, לרבות חברות בתחום התוכנה.

תחום התוכנה מושפע ממגמות כלליות במשק הישראלי והעולמי. בתקופות של האטה כלכלית או מיתון נוטים לקוחות לצמצם הוצאות בתחומי טכנולוגיות המידע, ולפיכך למגמות מאקרו כלכליות כאמור עשויה להיות השפעה שלילית על תוצאות פעילות החברה.

על אף האמור, פעילות החברה בשנת 2025 אופיינה בהמשך פעילות שוטפת ובהתאמה לתנאי השוק. החוב הפיננסי של החברה אינו צמוד למדד המחירים לצרכן, והרכיב העיקרי בהוצאותיה הינו שכר עבודה, אשר להערכת החברה מושפע בעיקר ממגמות ביקוש והיצע של כוח אדם טכנולוגי, והשפעת האינפלציה עליו צפויה להיות מוגבלת.

שינויים בשיעורי הריבית עשויים להשפיע על תוצאות פעילות החברה באמצעות שינוי בעלויות המימון בגין הלוואות קיימות בריבית משתנה וכן בגין הלוואות חדשות, ככל שתינטלנה. לפרטים נוספים בדבר הלוואות שנטלה החברה ואשר טרם נפרעו במלואן, ראו סעיף 6.5.1 לפרק א' לדוח זה.

הערכות החברה, כפי שהן מובאות לעיל, באשר להשפעות העתידיות של האינפלציה, שיעור הצמיחה במשק ושינויים בשיעורי הריבית על תוצאות פעילות החברה הן בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך אשר התממשותו אינה ודאית ואינה מצויה בשליטת החברה בלבד. הערכות אלו נוגעות למצב הנוכחי של החברה ועסקיה, באזורי פעילותה, ומבוססות על עובדות ונתונים מאקרו כלכליים, הכל כפי שידוע לחברה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר, וזאת בין היתר, עקב שינויים בסביבה המקרו-כלכלית שבה פועלת החברה, לרבות התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.10 לפרק א' בדוח זה.

1.3. תוצאות הפעילות – תמצית דוחות על הרווח המאוחד

תמצית דוחות על הרווח המאוחד לשנים 2025 ו-2024 ולרבעון הרביעי של כל אחת מהן (באלפי ש"ח):

שינוי באחוזים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		שינוי באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום		
	31/12/2024	31/12/2025		31/12/2024	31/12/2025	
39%	116,587	161,787	25%	444,683	554,008	מחזור מכירות
42%	88,587	125,632	29%	330,793	425,949	עלות המכירות והשירותים
29%	28,000	36,155	12%	113,890	128,059	רווח גולמי
	24%	22%		26%	23%	% מהמכירות
28%	(6,191)	(7,930)	26%	(24,435)	(30,791)	הוצאות מכירה ושיווק
17%	(15,659)	(18,353)	4%	(64,313)	(66,782)	הוצאות הנהלה וכלליות
61%	6,150	9,872	21%	25,142	30,486	רווח תפעולי
20%	6,815	8,171	12%	26,266	29,497	בנטרול פחת והפחתות
39%	12,965	18,043	17%	51,408	59,983	EBITDA
	11%	11%		12%	11%	% מהמכירות
19%	3,078	3,664	13%	11,891	13,478	בנטרול פחת IFRS16
45%	9,887	14,379	18%	39,517	46,505	EBITDA בנטרול פחת IFRS 16
10%	4,579	5,019	6%	14,915	15,791	רווח נקי
	2,365	2,911		9,461	10,373	בתוספת הפחתת עודפי עלות (בנטרול) השפעת המס
	(2,469)	454		(1,384)	(438)	בתוספת שערור צירוף עסקים
87%	4,475	8,384	12%	22,992	25,726	רווח נקי מותאם (*)

(*) רווח נקי מותאם - רווח נקי בתוספת הפחתת עודפי עלות ושערור התחייבות צירוף עסקים והשפעת המס בגינם.

1.3.1. מכירות

מכירות החברה לשנת 2025 הסתכמו בכ- 554,008 אלפי ש"ח לעומת כ- 444,683 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ- 25%. מכירות החברה לרבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ- 161,787 אלפי ש"ח לעומת כ- 116,587 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 39%. הגידול במכירות נובע מגידול בפעילות האורגנית וכן מאיחוד לראשונה של חברות חדשות.

1.3.2. רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם בכ- 128,059 אלפי ש"ח, שהיוו כ- 23% מהמכירות לעומת כ- 113,890 אלפי ש"ח בשנת 2024, שהיוו כ- 26% מהמכירות, גידול של כ- 12%. הרווח הגולמי ברבעון הרביעי של שנת 2024 הסתכם בכ- 36,155 אלפי ש"ח, שהיוו כ- 22% מהמכירות לעומת כ- 28,000 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, שהיוו כ- 24% מהמכירות, גידול של כ- 29%.

1.3.3. הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות המכירה והשיווק לשנת 2025 הסתכמו בכ- 30,791 אלפי ש"ח לעומת כ- 24,435 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ- 26%. הוצאות המכירה והשיווק של החברה לרבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ- 7,930 אלפי ש"ח לעומת כ- 6,191 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 28%.

הגידול בהוצאות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 וכן הגידול ברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול במערך המכירות של החברה.

1.3.4. הוצאות הנהלה וכלליות

הוצאות הנהלה והכלליות לשנת 2025 הסתכמו בכ- 66,782 אלפי ש"ח לעומת כ- 64,313 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ- 4%. הוצאות הנהלה והכלליות של החברה לרבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ- 18,353 אלפי ש"ח לעומת כ- 15,659 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 17%.

הגידול בהוצאות בשנת 2025 בהשוואה לשנת 2024 וכן הגידול ברבעון הרביעי של שנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברות חדשות.

1.3.5. רווח תפעולי

הרווח התפעולי בשנת 2025 הסתכם בכ- 30,486 אלפי ש"ח בהשוואה לכ- 25,142 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ- 21%. הרווח התפעולי ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם ל- 9,872 אלפי ש"ח, לעומת כ- 6,150 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 61%.

הגידול ברווח התפעולי בשנת 2025 וברבעון הרביעי בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד, נובע מהסיבות המפורטות בסעיפים 1.3.1-1.3.4 לעיל.

1.3.6. EBITDA

מדד ה-EBITDA הינו רווח תפעולי בניכוי פחת והפחתות.

ה-EBITDA לשנת 2025 הסתכם לכ- 59,983 אלפי ש"ח לעומת כ-51,408 אלפי ש"ח לשנת 2024, גידול של כ-17%. ה-EBITDA לרבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכם לכ- 18,043 אלפי ש"ח לעומת כ-12,965 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-39%.

השינוי ב-EBITDA נובע מכל הסיבות שפורטו בסעיפים 1.3.1-1.3.4 לעיל וכן מגידול בפחת והפחתות.

1.3.7. EBITDA בנטרול פחת IFRS 16

ה-EBITDA בנטרול פחת IFRS 16 בשנת 2025 הסתכם בכ- 46,505 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-39,517 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ-18%.

ה-EBITDA בנטרול פחת IFRS 16 ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכם בכ- 14,379 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-9,887 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-45%.

1.3.8. הוצאות מימון, נטו

הוצאות המימון של החברה כוללות בעיקר הוצאות שערך התחייבות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית, הוצאות בגין חכירות IFRS16 וכן מימון אחר. הוצאות המימון (נטו) בשנת 2025 הסתכמו בכ- 8,729 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מימון (נטו) בסך של כ-5,012 אלפי ש"ח בשנת 2024. הוצאות המימון (נטו) ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו בכ- 2,708 אלפי ש"ח לעומת הוצאות מימון (נטו) של כ-22 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול בהוצאות מימון, נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הן לשנת 2025 והן לרבעון הרביעי של השנה, נובע בעיקר משערוך התחייבות צירוף עסקים ותמורה מותנית, הוצאות הפרשי שער וקיטון בהכנסות המימון בגין פיקדונות.

פירוט הוצאות מימון, נטו (באלפי ש"ח):

שינוי באחוזים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		שינוי באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום		
	31/12/2024	31/12/2025		31/12/2024	31/12/2025	
(9%)	(1,098)	(1,003)	298%	(1,002)	(3,984)	סך הכנסות (הוצאות) מימון מותאם, נטו *
(258%)	1,076	(1,705)	18%	(4,010)	(4,745)	הוצאות מימון בגין שערור התחייבות צירוף עסקים ו-IFRS16
	(22)	(2,708)		(5,012)	(8,729)	סך הוצאות מימון, נטו

*מימון מותאם- סך הוצאות המימון נטו בנטרול שערור התחייבות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית והוצאות בהתאם ל-IFRS16.

1.3.9. מיסים על הכנסה

הוצאות המיסים בשנת 2025 הסתכמו בכ-5,966 אלפי ש"ח, והיוו כ-27% מהרווח לפני מס, לעומת הוצאות המיסים בשנת 2024 שהסתכמו לסך של כ-5,215 אלפי ש"ח והיוו כ-26% מהרווח לפני מס. ברבעון הרביעי של שנת 2025 הוצאות המס הסתכמו בכ-2,145 אלפי ש"ח לעומת הוצאות המס ברבעון המקביל אשתקד שהסתכמו בכ-1,549 אלפי ש"ח. הגידול בהוצאות המס לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הן לשנת 2025 והן לרבעון הרביעי של השנה, נובע בעיקר משינויים במיסים נדחים בגין שינוי ברווח, הפחתות חשבונאיות של רכוש אחר ו-IFRS 16.

1.3.10. רווח נקי ורווח נקי מותאם

הרווח הנקי בשנת 2025 הסתכם בכ-15,791 אלפי ש"ח, לעומת רווח נקי בסך של כ-14,915 אלפי ש"ח בשנת 2024, גידול של כ-6%.

הרווח הנקי ברבעון הרביעי לשנת 2025 הסתכמו בכ-5,019 אלפי ש"ח לעומת כ-4,579 אלפי ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ-10%. הגידול ברווח הנקי נובע מכל הסיבות שפורטו לעיל.

הרווח הנקי המותאם מחושב לפי רווח נקי בתוספת הפחתת עודפי עלות ושערור התחייבות צירוף עסקים והשפעת המס בגינם.

הרווח הנקי המותאם לשנת 2025 הסתכם לכ-25,726 אלפי ש"ח לעומת כ-22,992 אלפי ש"ח לשנת 2024. גידול של כ-12%.

1.4. תמצית דוחות רווח והפסד מאוחד לפי רבעונים לשנת 2025

פירוט תמצית דוחות רווח והפסד לשנת 2025 (באלפי ש"ח):

Q4-2024	Q1-2025	Q2-2025	Q3-2025	Q4-2025	
116,587	119,407	125,007	147,807	161,787	מחזור מכירות
88,587	90,894	95,244	114,179	125,632	עלות המכירות והשירותים
28,000	28,513	29,763	33,628	36,155	רווח גולמי
24%	24%	24%	23%	22%	% מהמכירות
(6,191)	(7,402)	(7,487)	(7,972)	(7,930)	הוצאות מכירה ושיווק
(15,659)	(15,098)	(15,535)	(17,796)	(18,353)	הוצאות הנהלה וכלליות
6,150	6,013	6,741	7,860	9,872	רווח תפעולי
6,815	6,644	6,859	7,823	8,171	בנטרול פחת והפחתות
12,965	12,657	13,600	15,683	18,043	EBITDA
11%	11%	11%	11%	11%	% מהמכירות
3,078	3,038	3,122	3,654	3,664	בנטרול פחת IFRS16
9,887	9,619	10,478	12,029	14,379	EBITDA בנטרול IFRS 16
8%	8%	8%	8%	9%	% מהמכירות
4,579	3,272	3,476	4,024	5,019	רווח נקי

1.5. נזילות

ניתוח הנזילות ליום 31 בדצמבר, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2024 (באלפי ש"ח):

שינוי באחוזים	31/12/2024	31/12/2025	
(44%)	105,654	59,269	מזומנים ופיקדונות (כולל משועבדים)
657%	668	5,056	אשראי לזמן קצר
(4%)	45,511	43,720	אשראי לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות)
(82%)	59,475	10,493	יתרת מזומנים ופיקדונות בניכוי חוב פיננסי (חוב נטו)
	1.7	1.5	יחס שוטף (כולל התחייבויות בגין צירוף עסקים וחכירה)
3%	354,560	366,466	סך ההון
11%	602,967	669,258	סך מאזן
	59%	55%	שיעור ההון ביחס למאזן

1.6. תזרים מזומנים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		לשנה שהסתיימה ביום		
31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	
				תזרים מזומנים מפעילות שוטפת:
4,579	5,019	14,915	15,791	רווח נקי
6,117	10,867	32,201	35,625	התאמות לסעיפי רווח והפסד
1,481	(1,368)	(35,876)	(22,516)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות
(2,118)	(2,125)	(8,306)	(8,190)	מזומנים ששולמו עבור ריבית, נטו
10,059	12,393	2,934	20,710	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(1,387)	(2,503)	(4,268)	(4,541)	רכישת רכוש קבוע, נכס בלתי מוחשי ואחר
-	-	-	(39,302)	רכישת חברות שאוחדו לראשונה, בניכוי מזומנים שנרכשו
9,119	15,442	(24,911)	45,403	שינוי בפיקדונות משועבדים לזמן ארוך, מזומן מוגבל ואחרים
7,732	12,939	(29,179)	1,560	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
(4,338)	3,430	(16,234)	(4,516)	שינוי באשראי והלוואות, נטו
(2,420)	(3,032)	(6,046)	(11,718)	פירעון התחייבות בגין חכירה IFRS16
(400)	(250)	(21,994)	(6,344)	חלוקת דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה ופירעון התחייבות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית
-	-	-	(3,483)	עלייה בשיעור החזקה בחברה בת
-	-	39,985	-	הנפקה פרטית
(7,158)	148	(4,289)	(26,061)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(139)	(81)	(69)	(1,640)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
10,494	25,399	(30,603)	(5,431)	סך שינוי במזומנים

1.6.1 תזרים מפעילות שוטפת

התזרים מפעילות שוטפת לשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 20,710 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 2,934 אלפי ש"ח לשנת 2024. שינוי זה נובע בעיקרו מסעיפי ההון החוזר.

1.6.2 תזרים מפעילות השקעה

תזרים המזומנים שנבע מפעילות השקעה בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 1,560 אלפי ש"ח לעומת תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה בסכום של כ-29,179 אלפי ש"ח בשנת 2024. שינוי זה נובע בעיקרו משינוי בביקודנות משועבדים לזמן ארוך ומאיחוד לראשונה של חברות חדשות.

1.6.3 תזרים מפעילות מימון

תזרים המזומנים ששימשו לפעילות מימון לשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 26,061 אלפי ש"ח לעומת תזרים מזומנים ששימשו מפעילות מימון בסך של כ-4,289 אלפי ש"ח לשנת 2025. שינוי זה נובע בעיקר מגידול בקבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים, מגידול באשראי מתאגידים בנקאיים ומנגד מקיטון בפירעון של התחייבות בגין צירוף עסקים, תמורה מותנית ואופציות מכר.

1.6.4 מקורות מימון

במהלך תקופת הדוח, פעילות החברה וחברות הבת מומנה הן באמצעות הון עצמי והן באמצעות מימון בנקאי. לפרטים אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיף 6.5 בפרק א' של דוח זה ולביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המצורפים לדוח זה.

1.6.5 אשראי לזמן ארוך

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, יתרת הלוואות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות בגין הלוואות לזמן ארוך) בחברה הינה בסך של כ- 43,720 אלפי ש"ח ובסך של כ-44,287 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המצורפים לדוח זה.

1.6.6 אשראי לזמן קצר

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ולמועד פרסום הדוח, יתרת האשראי לזמן קצר בחברה הינה בסך של כ- 5,056 אלפי ש"ח ובסך של כ- 4,455 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1.6.7 אשראי מספקים ויתרת לקוחות

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, יתרת הספקים הינה בסך של כ- 34,820 אלפי ש"ח ויתרת הלקוחות, נטו הינה בסך של כ-185,564 אלפי ש"ח.

1.7. תמצית דוחות מאוחדים על המצב הכספי

פירוט תמצית דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

שינוי באחוזים	31/12/2024	31/12/2025	
(9%)	63,793	58,362	מזומנים ושווי מזומנים
(94%)	13,716	757	פיקדונות משועבדים ופיקדונות לזמן קצר
39%	133,751	185,564	לקוחות
96%	9,559	18,729	חייבים ויתרות חובה
19%	220,819	263,412	סך נכסים שוטפים
19%	266,359	317,958	נכסים בלתי מוחשיים ומוניטין
(99%)	28,145	150	פיקדונות משועבדים ופיקדונות לזמן ארוך
-	87,644	87,738	כל היתר
6%	382,148	405,846	סך נכסים שאינם שוטפים
37%	16,528	22,670	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
1025%	198	2,228	התחייבויות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית
(38%)	9,553	5,902	התחייבות בגין אופציות מכר זמן קצר
38%	101,474	140,203	כל היתר
34%	127,753	171,003	סך התחייבויות שוטפות
(12%)	29,651	26,106	הלוואות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות
27%	921	1,174	התחייבויות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית
84%	12,409	22,810	התחייבות בגין אופציות מכר זמן ארוך
5%	77,673	81,699	כל היתר
9%	120,654	131,789	סך התחייבויות שאינן שוטפות
3%	354,560	366,466	הון

1.7.1 נכסים שוטפים

הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 263,412 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-220,819 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. השינויים נובעים בעיקרם מגידול בלקוחות בסך של כ- 51,813 אלפי ש"ח, שנבע מאיחוד לראשונה של הנכסים השוטפים של חברות בת שנרכשו במהלך תקופת הדוח וכן מגידול בפעילות העסקית.

1.7.2 נכסים שאינם שוטפים

הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 405,846 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-382,148 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מאיחוד לראשונה של הנכסים שאינם שוטפים של חברות בת שנרכשו במהלך תקופת הדוח ומנגד משחרור פיקדונות משועבדים לזמן ארוך למזומנים ושווי מזומנים.

1.7.3 התחייבויות שוטפות

ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 171,003 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-127,753 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מאיחוד לראשונה של ההתחייבויות השוטפות של חברות בת שנרכשו במהלך תקופת הדוח ומגידול באשראי והלוואות לזמן קצר.

1.7.4 התחייבויות שאינן שוטפות

ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 131,789 אלפי ש"ח, בהשוואה לסך של כ-120,654 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול נובע בעיקרו מאיחוד לראשונה של ההתחייבויות שאינן שוטפות של חברות בת שנרכשו במהלך תקופת הדוח.

1.7.5 אירועים לאחר תקופת הדיווח

לפרטים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים.

2. היבטי ממשל תאגידי

2.1. מדיניות החברה בנושא תרומות

בינואר, 2023 אימץ דירקטוריון החברה מדיניות תמיכות ואחריות חברתית, לפיה בכל שנה החברה תקצה תקציב ייעודי לטובת תמיכות ופעילות חברתית, התואמת את ערכי החברה, וזאת בהתאם להיקף פעילותה העסקי של החברה, ובחינת רווחיותה של החברה. בתקופת הדוח תרומות החברה היו בסכומים שאינם מהותיים.

2.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו שני דירקטורים, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה. כיום מכהנים בדירקטוריון החברה ארבעה (5) דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: מר גבי דישי, מר ערן שמואל הדר, גב' ריטה אבני, מר טל יעקובי וגב' דנה אלכסנדרוביץ'. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

2.3. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. למועד פרסום הדוח, בדירקטוריון החברה מכהן, נוסף על שתי הדירקטוריות החיצוניות, דירקטור בלתי תלוי, מר ערן שמואל הדר. לפרטים נוספים אודות מר ערן שמואל הדר, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

2.4. גילוי בדבר המבקרת הפנימית של החברה

פרטי המבקרת הפנימית:	גב' ורד ישראלוביץ'
תאריך תחילת כהונה:	17 במרס 2025.
עמידה בהוראות הדין:	למיטב ידיעת החברה, המבקרת הפנימית, בהתאם להצהרתה, עומדת בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"), וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות.
החזקה בניירות ערך של התאגיד:	המבקרת הפנימית, על פי הודעתה, אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדוחות.
קשרים מהותיים/קשרים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה ואופן ההתקשרות עם המבקר הפנימי:	המבקרת הפנימית אינה עובדת של החברה, אלא מעניקה את שירותי הביקורת הפנימית לחברה כנותנת שירותים חיצוניים מטעם משרד BDO (זיו האפט). על פי הצהרתה: (1) אינה בעלת קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות הדוחות; (2) אינה בעלת עניין בחברה; (3) אינה נושאת משרה בחברה; (4) אינה קרובה של כל אחד מאלה המפורטים בסעיפים (1) עד (3); (5) אינה ממלאת תפקיד מחוץ לחברה היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקרת הפנימית של החברה; (6) תפקידה היחיד בחברה הינו המבקרת הפנימית של החברה.

המבקר הפנימי הנכנס מונתה על ידי דירקטוריון החברה על פי הצעת ועדת הביקורת, בשים לב לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים על מבקר פנימי בהתאם לדין, ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה.

אופן מינוי המבקר הפנימי:

על פי תקנון החברה, הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון.

**הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:
תכנית העבודה:**

תכנית הביקורת של המבקר הפנימי נקבעת אחת לשנה בהתאם לצרכים המשתנים של החברה, הסיכונים הנובעים מפעילות החברה, הסתברות קיומם של ליקויים הן ברמת התפעול והן ברמת ההנהלה, נושאים המחויבים על פי דין, וממצאים מביקורת קודמות. הגורמים המעורבים בקביעת תכנית הביקורת הם חברי ועדת הביקורת, חברי הדירקטוריון והמבקר הפנימי, כאשר ועדת הביקורת היא המאשרת את תכנית העבודה השנתית. ביום 17 במרס 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת את תכנית העבודה של המבקר הפנימי לשנת 2025, אשר כללה ביצוע סקר סיכונים. ביום 19 באוקטובר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת וסקר הסיכונים שבוצע על ידי המבקר הפנימי, את תכנית העבודה של המבקר הפנימי להמשך שנת 2025 ולשנת 2026.

היקף העסקה:

היקף העסקה של המבקר הפנימי משתנה על פי תכנית הביקורת השנתית. היקף העסקה של המבקר הפנימי בשנת 2025 הסתכם לכ-450 שעות ביקורת בחברה ובחברות הבת.

תקנים מקצועיים על פיהם יערוך המבקר הפנימי את הביקורת:

כפי שנמסר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עורכת את הביקורת בהתאם לתקנים המקצועיים של ארגון ה- IIA (The Institute of Internal Auditors), בהתאם להוראות סעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימי. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיה של המבקר הפנימי בדבר עמידת בדרישות התקנים המקצועיים לפיהם היא תערוך את הביקורת.

גישה למידע:

לצורך ביצוע תפקידו, למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימי, למערכות המידע של החברה ושל תאגידים מוחזקים, לרבות נתונים כספיים, מסמכים וכל אתרי הפעילות של החברה בארץ. סקר הסיכונים הוגש בכתב ונידון בוועדת הביקורת בחודש נובמבר 2025, דוחות המבקר הפנימי בנושאי משאבי אנוש ואבטחת מידע וסייבר יוצגו בוועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה במחצית הראשונה של שנת 2026.

דין וחשבון של המבקר הפנימי:

ביחס לפעילות המבקר הפנימי, דירקטוריון החברה בדעה כי יש בתכנית הביקורת הפנימית השנתית, רמת הפירוט בדוחות הביקורת, היקף, אופי, רציפות ופעילות הביקורת הפנימית החברה, היכרותה של המבקר הפנימי את פעילות החברה וניסיונה, כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:

תגמול המבקר הפנימי מחושב על פי שעות הביקורת שהושקעו בפועל על ידה, בהתאם לתעריף שעתי שסוכם עמה מראש, אשר איננו משתנה בהתאם לתוצאות הביקורת ואשר על ידי דירקטוריון החברה. לאור האמור, דירקטוריון החברה בדעה כי אין בתגמול המבקר הפנימי כדי להשפיע על הפעלת שיקול דעתה המקצועי. שכר טרחת המבקר הפנימי לשנת 2025 הסתכם בכ-105 אלפי ש"ח, כאשר שכר טרחת המבקר הפנימי הקודם של החברה לשנת 2024 הסתכם בכ-100 אלפי ש"ח.

תגמול:

2.5. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר

2.5.1. זהות רואה החשבון המבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הם קסלמן וקסלמן, PwC Israel ("רואה החשבון המבקר").

2.5.2. שכר רואה חשבון מבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים לחברה ולחברות הבת, ביחס לשנים 2024 ו-2025 (אלפי ש"ח):

בגין שירותים אחרים	בגין שירותי ביקורת ומס	
-	485	2024
110	637	2025

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתבסס על הערכת כמות שעות העבודה הנדרשות על ידי רואה החשבון המבקר, ובהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה. בהתאם לתקנון החברה, שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

17 במרס, 2026

שי אוזון
מנכ"ל

גבי דישי
יו"ר הדירקטוריון



פרק ג'

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
דוחות כספיים שנתיים מאוחדים
לשנה שהסתיימה ביום 31/12/2025

תוכן עניינים

3-5	<u>דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות - ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים</u>	.1
6-61	<u>הדוחות הכספיים המאוחדים - באלפי שקלים חדשים (אלפי ש"ח):</u>	.2
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי	.1.1
8	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר	.1.2
9-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון	.1.3
12-13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	.1.4
14	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים	.1.5

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של אברא טכנולוגיות מידע בע"מ

חוות הדעת

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

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו 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, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס ליחידה מניבת המזומנים

כאמור בביאור 10 לדוחות הכספיים המאוחדים, סך יתרות המוניטין המיוחס ליחידות מניבות המזומנים המסתכמות ליום 31 בדצמבר 2025 לכ-123.4 מיליוני ש"ח. כמתואר בביאור, מוניטין זה אינו מופחת באופן שיטתי ונבחן לצורך ירידת ערך אחת לשנה ועת קיומם של סממנים לירידת ערך של היחידה. במסגרת בחינת הצורך ברישום ירידת ערך מוניטין נבחן האם הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה הוקצה המוניטין עולה על הערך בספרים של אותה יחידה.

תהליך בחינת ירידת הערך של המוניטין מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות והערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו עלולה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.

בעת חישוב הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה הוקצה המוניטין על ידי החברה, מופעל שיקול דעת בעיקר לגבי קביעת תזרימי המזומנים העתידיים החזויים מהיחידה, שיעור הצמיחה לטווח ארוך וכן שיעור ההיוון הריאלי.

בשל האמור לעיל, זיהינו על פי שיקול דעתנו, את האומדנים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך המוניטין המיוחס ליחידה מניבת המזומנים כעניין מפתח בביקורת. ביקורת בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה הוקצה המוניטין.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- א. סקירת המתודולוגיה לקביעת הסכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים.
- ב. בדיקת שלמות ודיוק המידע והנתונים המשמשים בחישוב הסכום בר השבה.
- ג. הערכת סבירות הנחות ההנהלה.
- ד. סקירת הערכת השווי על ידי מומחים מטעם רואה החשבון המבקר.
- ה. בחינת נאותות ושלמות הביאורים והגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים לגבי בחינת ירידת ערך מוניטין.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליושם 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 המאוחדים

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

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת כמענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון 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 המאוחדים, או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

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

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא מיה בן שמואל.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל אביב,
17 במרס 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
63,793	58,362	3	מזומנים ושווי מזומנים
13,716	757		פיקדונות משועבדים ופיקדונות לזמן קצר
133,751	185,564	4	לקוחות, נטו
9,559	18,390	5	חייבים ויתרות חובה
-	339	21,9	חייבים בגין חכירת משנה לזמן קצר
<u>220,819</u>	<u>263,412</u>		
			נכסים שאינם שוטפים:
28,145	150		פיקדונות משועבדים ואחרים לזמן ארוך ומזומן מוגבל
1,145	48	8	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
6,912	8,340	6	רכוש קבוע, נטו
72,637	69,810	7	נכסים בגין זכות שימוש
-	317	21,9	חייבים בגין חכירת משנה לזמן ארוך
6,950	9,223	13	מיסים נדחים
63,890	70,385	10	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>202,469</u>	<u>247,573</u>	10	מוניטין
<u>382,148</u>	<u>405,846</u>		
<u>602,967</u>	<u>669,258</u>		סך נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר			
2024	2025		
אלפי ש"ח		ביאור	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
16,528	22,670	14	אשראי והלוואות לזמן קצר וחלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
13,759	15,605	7	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
24,973	34,820		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
62,742	89,778	11	זכאים ויתרות זכות
198	2,228	9	התחייבויות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית
9,553	5,902	9	התחייבות בגין אופציות מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
127,753	171,003		
			התחייבויות לא שוטפות:
29,651	26,106	14	הלוואות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
-	3,656	21,9	זכאים אחרים
61,377	59,222	7	התחייבויות בגין חכירה
921	1,174	21,9	התחייבות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית
12,409	22,810	21,9	התחייבות בגין אופציות מכר לזכויות שאינן מקנות שליטה
14,431	15,995	13	מיסים נדחים
1,865	2,826		התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
120,654	131,789		
248,407	302,792		סך התחייבויות
		16	הון המיוחס לבעלים של החברה:
1,220	1,220		הון מניות
359,602	359,826		פרמיה על מניות
(1,533)	(1,533)		מניות באוצר
(7,311)	(13,097)		קרנות הון
(7,013)	6,528		יתרת רווח (הפסד)
344,965	352,944		
9,595	13,522		זכויות שאינן מקנות שליטה
354,560	366,466		סך הון
602,967	669,258		סך התחייבויות והון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 במרס 2026.

נעם זיו סמנכ"ל כספים	שי אוזון מנכ"ל	גבי דישי יו"ר הדירקטוריון
-------------------------	-------------------	------------------------------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
408,001	444,683	554,008		הכנסות
301,567	330,793	425,949	18 א'	עלות ההכנסות
106,434	113,890	128,059		רווח גולמי
21,544	24,435	30,791	18 ב'	הוצאות מכירה ושיווק
64,008	64,313	66,782	18 ג'	הוצאות הנהלה וכלליות
(2,561)	-	-	18 ד'	הכנסות אחרות, נטו
82,991	88,748	97,573		סך הוצאות תפעוליות
23,443	25,142	30,486		רווח תפעולי
3,044	4,842	2,352	18 ה'	הכנסות מימון
(11,131)	(9,854)	(11,081)	18 ה', 8	הוצאות מימון
(8,087)	(5,012)	(8,729)		הוצאות מימון, נטו
15,356	20,130	21,757		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(453)	(5,215)	(5,966)	13	מיסים על ההכנסה
14,903	14,915	15,791		רווח נקי לשנה
14,464	13,638	13,541		רווח המיוחס לבעלים של החברה
439	1,277	2,250		רווח המיוחס לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
14,903	14,915	15,791		
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
				סכומים שישווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:
161	10	(1,817)		הפרשים מתרגום דוחות כספיים של חברה בת
161	10	(1,817)		רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס
15,064	14,925	13,974		סך רווח כולל לשנה
14,625	13,648	11,724		רווח כולל המיוחס לבעלים של החברה
439	1,277	2,250		רווח כולל המיוחס לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
15,064	14,925	13,974		
0.16	0.12	0.12		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה המשויך לבעלי מניות החברה (בש"ח):
				רווח נקי בסיסי ומדולל למניה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המיוחס לבעלים של החברה										
סך הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	קרן בגין רכישת זכויות מיעוט בחברה הבת			קרן בגין תשלום מבוסס מניות		פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרן בגין רכישת זכויות מיעוט בחברה הבת	קרן בגין הפרשי תרגום	יתרת רווח (הפסד)	מניות באוצר				
אלפי ש"ח										
354,560	9,595	344,965	(3,660)	(17,404)	(7,013)	13,753	(1,533)	359,602	1,220	יתרה ליום 1 בינואר 2025
15,791	2,250	13,541	-	-	13,541	-	-	-	-	רווח נקי לשנה
(1,817)	-	(1,817)	-	(1,817)	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר לשנה
13,974	2,250	11,724	-	(1,817)	13,541	-	-	-	-	סך רווח (הפסד) כולל לשנה
2,432	2,432	-	-	-	-	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה הנובעות מצירוף עסקים חלוקת דיבידנד למיעוט מחברה בת
(1,026)	(1,026)	-	-	-	-	-	-	-	-	שינויים בזכויות הבעלות בחברה בת- ראה ביאור 9 ב' מימוש אופציות שהוענקו לעובדים למניות
(4,279)	256	(4,535)	(4,535)	-	-	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	-	-	(224)	-	224	* -	
805	15	790	-	-	-	790	-	-	-	
<u>366,466</u>	<u>13,522</u>	<u>352,944</u>	<u>(8,195)</u>	<u>(19,221)</u>	<u>6,528</u>	<u>14,319</u>	<u>(1,533)</u>	<u>359,826</u>	<u>1,220</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* סכום הקטן מ- 1 אלפי ש"ח

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

הון המיוחס לבעלים של החברה

סך הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	קרן בגין רכישת זכויות מיעוט בחברה הבת			קרן בגין תשלום מבוסס מניות		מניות באוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרן בגין רכישת זכויות מיעוט בחברה הבת	קרן הפרשי תרגום	יתרת הפסד אלפי ש"ח	מניות	מניות				
299,208	8,430	290,778	(2,696)	(17,414)	(20,651)	12,284	(1,533)	319,702	1,086	יתרה ליום 1 בינואר 2024	
14,915	1,277	13,638	-	-	13,638	-	-	-	-	רווח נקי לשנה	
10	-	10	-	10	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה	
14,925	1,277	13,648	-	10	13,638	-	-	-	-	סך רווח כולל לשנה	
(790)	(790)	-	-	-	-	-	-	-	-	חלוקת דיבידנד למיעוט מחברה בת	
(317)	647	(964)	(964)	-	-	-	-	-	-	שינויים בזכויות הבעלות בחברה בת- ראה ביאור 9 ב' הנפקת מניות, בניכוי עלויות הנפקה *	
39,985	-	39,985	-	-	-	-	-	39,851	134	עלות תשלום מבוסס מניות	
1,549	31	1,518	-	-	-	1,469	-	49	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	
<u>354,560</u>	<u>9,595</u>	<u>344,965</u>	<u>(3,660)</u>	<u>(17,404)</u>	<u>(7,013)</u>	<u>13,753</u>	<u>(1,533)</u>	<u>359,602</u>	<u>1,220</u>		

* בניכוי עלויות הנפקה בסך של כ-16 אלפי ש"ח.

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

הון המיוחס לבעלים של החברה

סך הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	קרן בגין רכישת זכויות מיעוט בחברה הבת			קרן בגין הפרשי תרגום אלפי ש"ח		קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות באוצר	פרמיה על מניות	הון מניות	
			קרן בגין רכישת זכויות מיעוט בחברה הבת	קרן בגין הפרשי תרגום	יתרת הפסד	מניות	מניות					
248,599	7,814	240,785	(142)	(17,575)	(35,115)	10,067	(1,533)	284,144	939	יתרה ליום 1 בינואר 2023		
14,903	439	14,464	-	-	14,464	-	-	-	-	רווח נקי לשנה		
161	-	161	-	161	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה		
15,064	439	14,625	-	161	14,464	-	-	-	-	סך רווח כולל לשנה		
(986)	(986)	-	-	-	-	-	-	-	-	חלוקת דיבידנד למיעוט מחברה בת		
(1,408)	1,146	(2,554)	(2,554)	-	-	-	-	-	-	שינויים בזכויות הבעלות בחברה בת- ראה ביאור 9 ב'		
35,107	-	35,107	-	-	-	-	-	34,960	147	הנפקת מניות, בניכוי עלויות הנפקה *		
2,832	17	2,815	-	-	-	2,217	-	598	-	עלות תשלום מבוסס מניות		
<u>299,208</u>	<u>8,430</u>	<u>290,778</u>	<u>(2,696)</u>	<u>(17,414)</u>	<u>(20,651)</u>	<u>12,284</u>	<u>(1,533)</u>	<u>319,702</u>	<u>1,086</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023		

* בניכוי עלויות הנפקה בסך של כ- 153 אלפי ש"ח.

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת -
14,903	14,915	15,791	רווח נקי לשנה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
22,180	26,266	29,497	פחת והפחתות
(77)	18	(150)	הפסד (רווח) ממימוש נכס זכות שימוש
604	34	-	הפסד הון מגריעת רכוש קבוע
(119)	82	1,016	הוצאות (הכנסות) נטו בגין מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
2,832	1,549	805	עלות תשלום מבוסס מניית
(834)	211	1,179	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים ואחרים
(2,561)	-	-	הכנסות אחרות
8,647	4,041	3,278	הוצאות מימון ואחרות, נטו
<u>30,672</u>	<u>32,201</u>	<u>35,625</u>	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(1,060)	(32,227)	(21,979)	שינוי בלקוחות, נטו
(781)	(162)	(3,999)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(6,608)	(1,641)	(2,470)	שינוי במיסים נדחים
1,343	6,544	9,190	שינוי בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(437)	(609)	57	שינוי בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
1,223	(7,781)	(3,315)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
<u>(6,320)</u>	<u>(35,876)</u>	<u>(22,516)</u>	
			מזומנים שהתקבלו (שולמו) במהלך השנה עבור:
(5,914)	(9,175)	(8,190)	תשלומי ריבית, נטו
1,192	869	-	הכנסות ריבית וחלוקות מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>(4,722)</u>	<u>(8,306)</u>	<u>(8,190)</u>	
<u>34,533</u>	<u>2,934</u>	<u>20,710</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(3,846)	(4,268)	(4,541)	רכישת רכוש קבוע, נכס בלתי מוחשי ואחר
33	-	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(524)	-	-	תשלום מראש בגין חכירה
-	-	109	תקבולים בגין חכירת משנה
(2,529)	-	-	שינוי בתמורה מותנית
-	-	(39,302)	רכישת חברות שאוחדו לראשונה, בניכוי מזומנים שנרכשו
3,169	-	-	תקבול ממימוש השקעה בחברה בת
1,169	454	11	שינוי במזומנים בפיקדון לזמן קצר, נטו
(3,393)	(25,365)	45,283	שינוי בפיקדונות משועבדים לזמן ארוך ומזומן מוגבל, נטו
<u>(5,921)</u>	<u>(29,179)</u>	<u>1,560</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(3,194)	(1,307)	(1,821)
(22,284)	(20,687)	(4,523)
(8,313)	(6,046)	(11,718)
35,107	39,985	-
(1,102)	-	-
(890)	(2,166)	4,388
-	2,000	8,000
(14,404)	(16,068)	(16,904)
-	-	(3,483)
(15,080)	(4,289)	(26,061)
229	(69)	(1,640)
13,761	(30,603)	(5,431)
80,635	94,396	63,793
94,396	63,793	58,362
3,552	7,331	9,977
900	-	(13,994)
68,320	4,635	5,875
-	-	(473)
(667)	(38)	(356)
263	28	145
200	-	-

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

חלוקת דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה
פירעון התחייבות בגין צירוף עסקים, תמורה מותנית
ואופציות מכר
פירעון התחייבות חכירה
תמורה בגין הנפקת מניות וזכויות, בניכוי הוצאות הנפקה
פירעון הלוואה מאחרים
אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
פירעון הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים
עלייה בשיעור החזקה- ראה ביאור 9 ב'
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושוי מזומנים

גידול (קיטון) במזומנים ושוי מזומנים

יתרת מזומנים ושוי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושוי מזומנים לסוף השנה

מידע נוסף על תזרימי המזומנים-
מסי הכנסה ששולמו

מידע בדבר פעילות השקעה ומימון שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

התחייבות בגין צירוף עסקים ותמורה מותנית
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירות
זכאים בגין רכישת חברה בת
גריעות נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירות
היוון עלויות ורכישות רכוש קבוע
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 1 - כללי:

א. מידע כללי בדבר פעילות החברה:

1. כללי

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ (להלן – "החברה") הינה חברת טכנולוגיית מידע (Information Technology – IT) העוסקת במישרין ובאמצעות חברות הבת שלה בתחום שירותי התוכנה ומתמחה ביישום, פיתוח והטמעת מערכות מידע ארגוניות, תוך שימוש בטכנולוגיות מידע חדישות ומתקדמות.

מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

כתובת החברה הינה רחוב הפנינה 8, רעננה.

2. חברות בת

א. נכון למועד הדוחות הכספיים לחברה מספר חברות בת:

- 1) אברא שירותי מיחשוב ומערכות לניהול לקוחות סי אס בע"מ (להלן – "אברא שירותי מיחשוב");
- 2) אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות בע"מ (להלן – "אברא הטמעת מערכות מידע");
- 3) אברא פתרונות ענן בע"מ (להלן – "אברא קלאוד");
- 4) NEWAY TECHNOLOGIES INC. (חברה המאוגדת בארה"ב, להלן – "ניווי ארה"ב");
- 5) אברא הסניף הצפוני אנ.בי. בע"מ (להלן – "אברא צפון");
- 6) אברא שירותי קוד פתוח בע"מ (להלן – "אברא קוד פתוח");
- 7) אלטרנטיבה מומחי איי טי בע"מ (להלן – "אלטרנטיבה");
- 8) מתודה מחשבים בע"מ (להלן – "מתודה") – ראה ביאור 9 ו-21 א';
- 9) סי אר ג'י הנדסה בע"מ (להלן – "CRG") – ראה ביאור 9 ז' ו-21 ב';
- 10) מדיסטט בע"מ (להלן – "מדיסטט") – ראה ביאור 9 ח' ו-21 ג';
- 11) ABRA CLOUD SOLUTIONS UK LIMITED (חברה המאוגדת בבריטניה, להלן: "אברא UK") – ראה ביאור 9 ט'

(יכוננו להלן יחד: "חברות הבת") (החברה וחברות הבת – להלן "הקבוצה").

ביאור 1 - כללי (המשך):

א. מידע כללי בדבר פעילות החברה (המשך):

3. תאגיד קטן

ביום 30 במרס 2017, פורסמו תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון) התשע"ז-2017 (להלן - התקנות), הכוללות, בין היתר, הקלה לפיה תאגיד מדווח העומד בהגדרת "תאגיד קטן פטור" כקבוע בתקנות, רשאי לפרסם, החל משנת 2017, דוחות כספיים על בסיס חצי שנתי חלף הדיווח הרבעוני.

בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, אימצה החברה את ההקלות המפורטות בתקנות 5ד(ב)(1)-(4) ו-5ד(ב)(6) לתקנות הדוחות לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית וכן לעניין אי צירוף דוח כספי נפרד לדוח התקופתי ומדווחות בהתאם להקלות האמורות. כמו כן, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החל מתקופת הדיווח המתחילה ביום 1 ביולי, 2020, מדווחת החברה לפי מתכונת דיווח רבעונית.

החל מיום 1 בינואר, 2026, לאחר תאריך הדוח, החברה חדלה להיות "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות. בהתאם לתקנה 5ה(ג) לתקנות, אברא תמשיך לדווח לפי תקנה 5ד לתקנות הדוחות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן" המפורטות בתקנות 5ד(ב)(1)-(4) ו-5ד(ב)(6) לתקנות הדוחות לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאוד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית וכן לעניין אי צירוף דוח כספי נפרד לדוח התקופתי, ומדווחות בהתאם להקלות האמורות. בהתאם לכך, ההקלות לא יחולו על החברה החל מדוחות החברה לרבעון השלישי בשנת 2026.

ב. במהלך תקופת הדוח ועד לפרסום מועד דוח זה המשיכה החברה לפעול בסביבה המאופיינת באי ודאות ביטחונית, על רקע אירועים צבאיים והסלמות במספר זירות, ובכלל זה התפתחות עימות צבאי ישיר בין ישראל לאיראן וכן מתיחות ביטחונית מתמשכת בגזרה הצפונית מול לבנון. אירועים אלה השפיעו על סביבת הפעילות הכלכלית בישראל ועל רמת הוודאות בשוק המקומי.

במהלך הרבעון השני של שנת 2025, בעקבות מבצע "עם כלביא", חלה עלייה במספר עובדי החברה שגויסו לשירות מילואים. גיוסים אלה הביאו לשיבושים נקודתיים בזמינות כוח האדם ולהשפעה מסוימת על קצב הביצוע של חלק מהפרויקטים. בנוסף, עם התרחבות האירועים הביטחוניים במספר זירות והגברת היקף הגיוסים במשק, נרשמה תנודתיות בסביבת הפעילות העסקית, לרבות השפעה על לוחות זמנים של פרויקטים מסוימים ועל קצב קבלת החלטות אצל חלק מלקוחות החברה. בהמשך השנה, עם ירידה יחסית בעצימות האירועים הביטחוניים, פחת מספר עובדי החברה המגויסים לשירות מילואים ומרבית העובדים שבו לשגרת עבודה מלאה.

ביאור 1 - כללי (המשך):

ב. (המשך)

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" מול איראן, אשר לווה בהסלמה נוספת גם בגזרה הצפונית מול לבנון. על אף התפתחות זו, נכון למועד פרסום הדוח היקף גיוס עובדי החברה לשירות מילואים נותר מוגבל יחסית, ולא הביא לשיבוש מהותי בפעילות החברה או ביכולתה לספק שירותים ללקוחותיה.

נכון למועד פרסום הדוח, נמשכת אי ודאות ביחס להיקף ולעיתוי ההתפתחויות הביטחוניות, לרבות אפשרות להסלמה נוספת בזירה הצפונית, המשך לחימה מול איראן או התפתחויות בזירות נוספות. להתפתחויות כאמור עשויה להיות השפעה על זמינות כוח האדם במשק, על פעילות לקוחות החברה בישראל ומחוצה לה, על שרשראות אספקה, על היקף ההשקעות במשק ועל רמת הפעילות הכלכלית, באופן העלול להשפיע על היקף פעילות החברה, תמהיל הפרויקטים ועל תוצאותיה הכספיות.

החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות בסביבה הביטחונית והמאקרו-כלכלית ופועלת להתאמת היערכותה התפעולית בהתאם. במסגרת זו מפעילה החברה מנגנונים לשמירה על רציפות תפעולית, לרבות עבודה מרוחק, ניהול עומסים בין צוותים, הקצאת משאבים בין פרויקטים, מנגנוני גיבוי תפעוליים ושמירה על רמת נזילות מספקת, במטרה להבטיח אספקת שירותים תקינה ללקוחותיה גם בתקופות של אי יציבות ביטחונית.

בשנת 2025 המשק הישראלי המשיך לפעול בסביבה מאקרו-כלכלית מאתגרת מבחינה גיאופוליטית וכלכלית, לצד סיכונים המושרשים בעימות המתמשך ובאי-ודאות עולמית. לפי הערכות חטיבת המחקר של בנק ישראל, לאחר צמיחה של כ-0.6% בתוצר בשנת 2024, התוצר הלאומי הציג צמיחה של כ-2.8% בשנת 2025, וצפוי להתרחב בשיעור משמעותי של כ-5.2% בשנת 2026.

במהלך השנים 2024 ו-2025 עודכנו דירוגי האשראי ותחזיות הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות, על רקע ההתפתחויות הביטחוניות, הגידול בהוצאות הממשלה והשלכות פיסקליות נלוות. סוכנות Moody's הפחיתה במהלך שנת 2024 את דירוג האשראי של ישראל מרמה A1 לרמה Baa1 והותירה תחזית דירוג שלילית אך בינואר 2026 העלתה את תחזית הדירוג ל"יציבה". סוכנויות S&P ו-Fitch הותירו את דירוג האשראי של המדינה ברמה A, אך עדכנו במהלך שנת 2025 את תחזית הדירוג לשלילית. בהמשך לכך, לקראת סוף שנת 2025, עדכנה S&P את תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, וזאת בין היתר על רקע הערכות בדבר התאוששות הדרגתית בפעילות הכלכלית וצמצום חלק מהסיכונים המאקרו-כלכליים. שינויים ועדכונים אלה בדירוגי האשראי ובתחזיותיהם משקפים את הערכת סוכנויות הדירוג באשר ליציבות הכלכלית, לרמת החוב הציבורי ולמצב הפיסקלי של המדינה, ועשויים להשפיע על עלויות המימון במשק ועל סביבת האשראי שבה פועלים גופים עסקיים, לרבות חברות בתחום התוכנה.

ביאור 1 - כללי (המשך):

ג. השפעת השינויים בשערי החליפין

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ, ובעיקר לדולר. ההשפעות של תנודות בשערי החליפין על הדוחות הכספיים של הקבוצה כוללות, בין היתר, השפעות על היתרות של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות הנקובים במט"ח, על הכנסות והוצאות בגין עסקאות במט"ח, וכן על תוצאות התרגום של פעילויות חוץ. למידע נוסף לגבי סיכון שער החליפין - ראו ביאור 12 ג'. למידע נוסף לגבי הכנסות (הוצאות) המימון של הקבוצה - ראו ביאור 18 ה'.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מציינים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS®) (Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB®) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה יצוין כדלקמן:

1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת. דוחות כספיים אלה נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 2.ג. ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

2) הקבוצה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ב. תקופת המחזור התפעולי ומתכונת הצגת הדוח על המצב הכספי

הקבוצה מציגה נכסים והתחייבויות בדוח על המצב הכספי בחלוקה לפריטים שוטפים ולא שוטפים. תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ג. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים (המשך)

הקבוצה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן:

1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים, התחייבות בגין צירוף עסקים ואופציות מכר לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

הנהלת הקבוצה נוקטת בשיקול דעת בבחירת טכניקות הערכה נאותות למכשירים פיננסיים, שאין להם מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. מכשירים פיננסיים אלו כוללים בעיקר מדידה לראשונה של התחייבות בגין אופציות הקשורות לרכישות. טכניקות הערכה בהן עושה הנהלת הקבוצה שימוש הינן כאלה המיושמות בידי משתתפי שוק. אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים שאינם רשומים למסחר בשוק פעיל כולל מספר הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים.

2. אומדן ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת על בסיס שנתי, האם קיימת ירידת ערך של מוניטין, בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 2 ז'. סכומים בני השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעים על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש באומדנים הכוללים שיעור צמיחה עתידי וקביעת שיעור ההיוון המתאים.

3. הכרה בהכנסה

הקבוצה עושה שימוש בשיטת שיעור ההשלמה לצורך הטיפול החשבונאי בחוזים במחיר קבוע לאספקת שירותים אותם הקבוצה מספקת ללקוח. השימוש בשיטת שיעור ההשלמה דורש מהקבוצה לאמוד את השירותים שבוצעו למועד הדיווח כשיעור מכלל השירותים האמורים להתבצע.

4. הקצאת עלויות רכישה

הקבוצה מחשבת אומדנים, בנוגע להקצאת עודפי עלות לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים במסגרת צירופי העסקים. כמו כן, בקביעת שיעור ההפחתה של נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים אומדת הקבוצה את אורך החיים הצפוי של הנכס. אומדנים אלו מבוססים בין היתר על יועציה המקצועיים של הקבוצה לעניין זה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. דוחות כספיים מאוחדים

1. צירופי עסקים

תמורה מותנית שהתהוותה לקבוצה במסגרת צירוף עסקים נמדדת בשווייה ההוגן למועד צירוף העסקים. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, המסווגת כנכס או כהתחייבות, מוכרים בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" ברווח או הפסד תחת סעיף המימון.

2. עסקות אופציות מכר שהונפקה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה

אופציית מכר שהונפקה על ידי החברה לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה המסולקת במזמן או במכשיר פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תמורת המימוש. בתקופות עוקבות, שינויים בערך של ההתחייבות בגין אופציות מכר, כולל ערך הזמן, מוכרים בדוח רווח והפסד תחת סעיף המימון.

דיבידנדים המשולמים בגין אותן מניות לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, מוכרים כהוצאות מימון על ידי הקבוצה אלא אם במועד צירוף העסקים הוכרה התחייבות לחלוקת הדיבידנד. במקרה זה, הדיבידנדים נכללים בצפי לתזרימי המזומנים שידרשו לסילוק ההתחייבות ומוכרים כקיטון ההתחייבות בעת תשלומים בפועל.

חלק החברה ברווחי חברה בת כולל את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, להם הנפיקה הקבוצה אופציית מכר, גם במקרים של זכויות שאינן מקנות שליטה קיימת גישה לתשואות הנובעות מהזכויות בחברה המוחזקת.

ה. דיווח מגזרי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הקבוצה פועלת במגזר פעילות אחד – פתרונות ושירותי תוכנה. מגזרי פעילות מדווחים לפי אותו בסיס המשמש לצורכי דיווח פנימיים המוגש למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בקבוצה, אשר אחראי על הקצאת משאבים למגזרי הפעילות של הקבוצה והערכת הביצועים שלהם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

1. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על שלושה חודשים. בחודש אפריל 2022 אישר ה-IASB את החלטת ועדת ה-IFRIC לגבי אופן ההצגה של פיקדון העומד לפירעון לפי דרישה עם הגבלת שימוש הנובעת מהסכם מול צד ג' בדוח על תזרימי המזומנים ובדוח על המצב הכספי. בהתאם להחלטה, בנסיבות מסוימות על הישות לכלול פיקדון כאמור כחלק מיתרת מזומנים ושווי מזומנים בדוח על תזרימי המזומנים ובדוח על המצב הכספי. הקבוצה ביצעה הערכה של יתרת המזומנים המוגבלים שלה, תוך התחשבות בהחלטת ה-IFRIC מחודש אפריל 2022 "פיקדון העומד לפירעון לפי דרישה עם הגבלת שימוש הנובעת מהסכם מול צד ג'" (IAS7 דוח על תזרימי מזומנים), וקבעה את הצורך להציג את הפיקדון כמזומן מוגבל בנכסים הלא שוטפים. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החל ממועד שיעבוד הפיקדונות וכל עוד יתרת הפיקדונות המשועבדים הינה לפחות בגובה יתרת הלוואות, החברה לא נדרשת להחזיק יתרת מזומנים כלשהי. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה לא נדרשת להחזיק פיקדונות משועבדים ומזומן מוגבל בגין הלוואות אלו- ראה ביאור 14 ג'.

2. נכסים בלתי מוחשיים

1. מוניטין

מוניטין שנוצר ברכישת חברות בת נכלל בנכסים בלתי מוחשיים. לצורך בחינת ירידת ערך, המוניטין מוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות מניבות המזומנים או קבוצות של היחידות מניבות המזומנים של הקבוצה, אשר חזויות להנות מהסינרגיות של צירוף העסקים. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה המוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בקבוצה שבה קיים מעקב על המוניטין לצורכי הנהלה פנימיים. כל הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד. הפסד כאמור שהוכר לגבי מוניטין לא יבוטל בתקופה מאוחרת יותר.

2. קשרי לקוחות חוזיים

קשרי לקוחות חוזיים שנרכשו במסגרת צירוף עסקים מוכרים בשווים ההוגן במועד הרכישה. קשרי הלקוחות החוזיים הינם בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, ומוצגים בעלות בניכוי הפחתה שנצברה. ההפחתה של קשרי לקוחות מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של קשרי הלקוחות ונרשמת תחת הוצאות מכירה ושיווק.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

3. טכנולוגיה

טכנולוגיה שנרכשה במסגרת צירוף עסקים מוכרת בשווי ההוגן במועד הרכישה. טכנולוגיה הינה בעלת אורך חיים שימושיים מוגדר, ומוצגת בעלות בניכוי הפחתה שנצברה. ההפחתה של טכנולוגיה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של הטכנולוגיה ונרשמות תחת עלות ההכנסות.

הקבוצה בוחנת האם להוון עלויות פיתוח ולהכיר בהן כנכסים בלתי מוחשיים בהתאם לתנאים המפורטים בתקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38). הוצאות פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה, מוכרות כהוצאות ברווח או הפסד בעת התהוותן. להלן הקריטריונים שנבחנו:

- קיומה של היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי, כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- כוונת ההנהלה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למכור אותו;
- יכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למכור אותו;
- יכולת להמחיש את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
- קיומם של משאבים מתאימים - טכניים, פיננסיים ואחרים - זמינים להשלמת הפיתוח ושימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו.

4. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

נכסים לא כספיים שהם נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, כדוגמת מוניטין, אינם מופחתים, וירידה בערכם נבחנת אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן לירידת ערך של הנכסים או היחידה מניבת המזומנים אליה הם משתייכים.

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו בספרים של הנכס על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגינת קיימים תזרימי מזומנים מזהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים).

ח. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים בשווים ההוגן, כאשר קיים ביטחון סביר (reasonable assurance) כי המענק יתקבל, וכי הקבוצה תציית לכל התנאים הנלווים אליו. הלוואה הניתנת למחילה שהתקבלה מהממשלה מטופלת כמענק ממשלתי כאשר קיים ביטחון סביר שהקבוצה תקיים את התנאים למחילה של הלוואה. מענקים ממשלתיים המתייחסים לעלויות, מוכרים ברווח או הפסד על על פני התקופות שבהן הקבוצה מכירה בעלויות המתייחסות (שבגינת המענקים מיועדים לתת פיצוי) כהוצאות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. נכסים פיננסיים

1. סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג נקבע בהתאם למטרה שלשמה נרכשו הנכסים הפיננסיים. הסיווג תלוי במודל העיסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם. עבור נכסים הנמדדים בשווי הוגן, שינויים בשווי ההוגן יוכרו ברווח או הפסד. הקבוצה מסווגת מחדש את נכסיה הפיננסיים שהינם מכשירי חוב כאשר, ורק כאשר, חל שינוי במודל העיסקי שלה לניהול הנכסים הפיננסיים.

2. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. נכון למועד הדוח, נכסים אלו כוללים מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר, לקוחות וחייבים ויתרות חובה.

3. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים באחת מהקטגוריות האחרות. הם מסווגים כנכסים שאינם שוטפים, אלא אם ההנהלה מתכוונת לממש את ההשקעה בהם תוך תקופה של עד 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, או שתאריך הפדיון שלהם אינו עולה על 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ואז הם מסווגים כנכסים שוטפים. נכון למועד הדוח, נכסים אלו כוללים השקעה בניירות ערך מגובי נכסים מסוג CLO, המוצגים בדוח על המצב הכספי במסגרת "נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד".

א. הכרה ומדידה

נכסים פיננסיים מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, למעט לקוחות המוכרים לראשונה לפי מחיר העסקה שלהם, כהגדרתו בתקן IFRS 15 ונמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים. רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי החברה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לחברה או נמסר על ידי החברה. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והחברה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת מוצגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (המסווגות כנכסים שאינם שוטפים).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. נכסים פיננסיים (המשך):

3. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח רווח או הפסד (המשך)

ב. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת ונכסים בגין חוזים עם לקוחות הנובעים מעסקות בתחולת IFRS 15.

הקבוצה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הנכס הפיננסי ממועד ההכרה בו לראשונה, על בסיס אינדיבידואלי או על בסיס קבוצתי. לשם כך, הקבוצה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, תוך הבאה בחשבון של כל מידע סביר וניתן לביסוס, כולל מידע צופה פני עתיד.

עבור נכסים פיננסיים שבהם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר. אחרת, ההפרשה להפסד תימדד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים. סכום הפרשי האשראי החזויים (או ביטולם) מוכר בדוח על הרווח או הפסד.

עבור מכשירים פיננסיים בעלי סיכון אשראי נמוך, הקבוצה מניחה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בהם לראשונה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י. חכירות

הקבוצה והחברות הבת שלה חוכרות מבנים וכלי רכב. הסכמי החכירה הינם לתקופה של בין 2 ל-10 שנים.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותי תחזוקה, הקשורים לרכיב החכירה, בחרה הקבוצה שלא להפריד בין הרכיבים, ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד.

במועד ההכרה לראשונה, מכירה הקבוצה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר וודאי באופן סביר שתמומשה.

במקביל, מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לקבוצה. מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של הקבוצה.

שיעור ריבית זה הינו השיעור אותו הקבוצה הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

תקופת החכירה הינה התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם וודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה זו, וכן תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם וודאי באופן סביר שהקבוצה לא תממש אופציה זו.

להלן תקופת החכירה של הנכסים המוצגים בדוחות הכספיים:

שנים	כלי רכב
3	מבנים
2-10	

ריבית על ההתחייבות בחכירה מוכרת ברווח או הפסד בכל תקופה במהלך תקופת החכירה, בסכום שמייצר שיעור ריבית תקופתי קבוע על היתרה הנותרת של ההתחייבות בגין החכירה.

לאחר מועד תחילת החכירה, מודדת הקבוצה את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכס המוכר או תקופת החכירה, לפי הקצר מבניהם. תשלומים בגין חכירות לטווח קצר וכן תשלומים בגין חכירות שבהן נכס הבסיס הינו בעל ערך נמוך מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שבהן תקופת החכירה היא 12 חודשים או פחות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. מיסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מיסים שוטפים ומיסים נדחים. המיסים מוכרים בדוח רווח או הפסד, למעט מיסים הנובעים מצירוף עסקים, וכן מיסים הקשורים בפריטים שנזקפו לרווח כולל אחר או ישירות להון, אשר מוכרים גם הם ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

1. מיסים שוטפים

הסכום שנזקף כמיסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלוונטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס. מיסים שוטפים כוללים גם התאמות הנדרשות ביחס למיסים שוטפים בגין שנים קודמות.

2. מיסים נדחים

הקבוצה מכירה במיסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. עם זאת, התחייבויות מיסים נדחים אינן מוכרות אם הן נובעות מהכרה לראשונה של מוניטין. כמו כן, מיסים נדחים אינם מוכרים, אם הפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות במסגרת עסקה שאינה צירוף עסקים, שאינה משפיעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס, ושאינה יוצרת הפרשים זמניים החייבים במס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי בסכומים שווים. סכום המיסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המיסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המיסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מיסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס ובגין הפסדים מועברים לצורכי מס וזיכויי מס מועברים שטרם נוצלו, בגבולות הסכומים אשר צפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

הקבוצה זוקפת התחייבויות מיסים נדחים בגין הפרשים זמניים החייבים במס המיוחסים להשקעות בחברות בת, למעט במקרים בהם עיתוי היפוך הפרשים הזמניים נשלט על ידי הקבוצה וצפוי שלא יחול היפוך בהפרשים הזמניים בעתיד הנראה לעין.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י.ב. הכרה בהכנסות

- (1) הקבוצה מפיקה הכנסות משירותי תוכנה כדקלמן:
- (א) הכרה בהכנסה בהתאם לאספקת שירותים בפועל – הקבוצה מספקת שירותי אפיון, ניהול פרויקטים, התקנה, יישום, ביצוע, הדרכה, הטמעה ותחזוקה בהתאם לדרישת הלקוח, כאשר מחיר העסקה נקבע בהתאם לשעות המושקעות בפועל. הואיל ומדובר באספקת שירותים, ההכנסה מוכרת על פני תקופת מתן השירותים.
- (ב) פרויקטים במחיר קבוע – הקבוצה מתקשרת לעיתים בפרויקטים במחיר קבוע. ההכנסה מוכרת על בסיס השירותים שסופקו בפועל עד לתום התקופה המתייחסת, ביחס לסך השירותים אשר יסופקו במסגרת ההסכם (שיטת שיעור ההשלמה).
- שיעור ההשלמה נקבע על בסיס שעות העבודה שהושקעו בפועל עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, כשיעור מסך אומדן שעות העבודה שיושקעו במסגרת החוזה עם הלקוח.
- (ג) הקבוצה מספקת שירותי תמיכה ותחזוקה בענף התכנה – שירותים אלה מסוג SLA מהווים מחויבות ביצוע לאורך זמן ולכן הקבוצה מכירה בהכנסות על פני תקופת השירות.
- (ד) הכרה בהכנסה ממכירת רישיונות
- הכרה בהכנסה ממכירת רישיונות אשר דורשים שירותי אינטגרציה והטמעה משמעותיים מוכרים על פני זמן לפי קצב התקדמות הפרויקט. ברישיונות אשר אינם דורשים שירותי אינטגרציה והטמעה משמעותיים מוכרת ההכנסה במועד אספקת הרישיון.
- כאשר הקבוצה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים הנגזרים מהעסקה ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, ההכנסות מוצגות על בסיס נטו.
- (2) נכסים בגין חוזים עם לקוחות
- כאשר כל אחד מהצדדים לחוזה ביצע את מחויבויותיו, הקבוצה מציגה את החוזה בדוח על המצב הכספי כנכס בגין חוזה עם לקוח, בהתאם ליחסים בין הביצועים של הקבוצה לבין התשלום של הלקוח. נכס בגין חוזה עם לקוח הוא זכות הקבוצה לתמורה עבור שירותים שהקבוצה העבירה ללקוח. הקבוצה מציגה בנפרד את כל הזכויות הבלתי מותנות לקבלת תמורה במסגרת יתרת "לקוחות" בדוח על המצב הכספי.
- (3) הכנסות ריבית
- הכנסות ריבית מוכרות על בסיס תקופתי, על בסיס הערך בספרים של נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יג. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

הקבוצה מכירה בנכס שיפוי אם, ורק אם, וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל אם הקבוצה תסלק את המחויבות. הסכום שמוכר בגין השיפוי אינו עולה על סכום ההפרשה.

יד. תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS18).

IFRS18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS18, כמו גם למספר תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים נוספים. IFRS18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות והשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS18 מלווה בתיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים אחרים, ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (כגון בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות שהופסקו. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, בהתאם ל-IFRS 18, ישויות תידרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי ביניים מסוימים, שנקבעו במסגרת התקן.

גילוי בדוחות הכספיים על "מידות ביצועים שהוגדרו על ידי ההנהלה" (MPMs) - MPMs הם סיכומי ביניים של הכנסות והוצאות שישות משתמשת בהם בתקשורת לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה לתקשר את השקפת ההנהלה לגבי היבט של הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסוימים. במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 2 – עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י.ד. תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם (המשך):

התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי הקבוצה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. בהתאם להוראות IFRS 18, יישום מוקדם אפשרי. הקבוצה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות המאוחדים שלה, אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

ביאור 3 – מזומנים ושווי מזומנים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
22,917	9,652	בדולר ארה"ב
40,663	46,892	בשקלים חדשים
213	1,818	באירו
63,793	58,362	

ביאור 4 – לקוחות, נטו:

(1) הרכב:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
110,718	152,420	לקוחות
24,956	36,254	הכנסות לקבל
135,674	188,674	
(1,923)	(3,110)	הפרשה לחובות מסופקים
133,751	185,564	

(2) גיול חובות הלקוחות שחרגו מימי האשראי שנקבע להם ולא נכללה בגינם הפרשה בדוחות:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
5,358	7,883	עד 30 יום
1,314	3,000	31-60 יום
244	1,090	61-90 יום
2,945	2,294	מעל 90 יום
9,861	14,267	

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 – לקוחות, נטו (המשך):

(3) תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,119	1,923	יתרה לתחילת שנה
-	500	כניסה לאיחוד
117	813	סכומים שהופרשו לחובות מסופקים
(313)	(31)	סכומים שהושבו במהלך השנה
-	(95)	מחיקת חוב אבוד
<u>1,923</u>	<u>3,110</u>	

(4) גיל חובות הלקוחות שבוצעה בגינם הפרשה לחובות מסופקים:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
158	500	90-180 יום
-	326	180-270 יום
1,765	2,284	מעל 270 יום
<u>1,923</u>	<u>3,110</u>	

ביאור 5- חייבים ויתרות חובה:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,736	4,881	מוסדות
3,113	7,703	הוצאות מראש
4,270	5,232	הכנסות אחרות לקבל
440	574	אחרים
<u>9,559</u>	<u>18,390</u>	

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 – רכוש קבוע:

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בעלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו. הפחת מחושב, בשיעורים שנתיים, לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלות הרכוש הקבוע לערך השווה על-פני אומדן אורך החיים השימושיים, כדלקמן:

<u>שנים</u>	
10	שיפורים במושכר
7-15	ריהוט וציוד
3	מחשבים וציוד מחשוב

<u>סך הכל</u>	<u>מחשבים וציוד מחשוב</u>	<u>ריהוט וציוד</u>	<u>שיפורים במושכר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>				
15,223	9,798	1,046	4,379	עלות הנכסים
2,916	756	655	1,505	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
2,323	2,161	84	78	כניסה לאיחוד תוספות
<u>20,462</u>	<u>12,715</u>	<u>1,785</u>	<u>5,962</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
8,311	7,321	556	434	פחת שנצבר
1,940	464	287	1,189	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,871	1,316	103	452	כניסה לאיחוד פחת
<u>12,122</u>	<u>9,101</u>	<u>946</u>	<u>2,075</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
<u>8,340</u>	<u>3,614</u>	<u>839</u>	<u>3,887</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

<u>סך הכל</u>	<u>מחשבים וציוד מחשוב</u>	<u>ריהוט וציוד</u>	<u>שיפורים במושכר</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>				
16,731	11,251	1,904	3,576	עלות הנכסים
3,797	1,583	77	2,137	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(5,305)	(3,036)	(935)	(1,334)	תוספות גריעות
<u>15,223</u>	<u>9,798</u>	<u>1,046</u>	<u>4,379</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
11,878	9,018	1,405	1,455	פחת שנצבר
1,704	1,305	86	313	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
(5,271)	(3,002)	(935)	(1,334)	פחת גריעות
<u>8,311</u>	<u>7,321</u>	<u>556</u>	<u>434</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
<u>6,912</u>	<u>2,477</u>	<u>490</u>	<u>3,945</u>	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 – רכוש קבוע (המשך):

אלפי ש"ח	מחשבים וציוד מחשב	ריהוט וציוד	שיפורים במושכר
סך הכל			
15,204	10,752	2,793	1,659
2,659	579	135	1,945
(1,132)	(80)	(1,024)	(28)
<u>16,731</u>	<u>11,251</u>	<u>1,904</u>	<u>3,576</u>
10,093	7,641	1,501	951
2,280	1,417	334	529
(495)	(40)	(430)	(25)
<u>11,878</u>	<u>9,018</u>	<u>1,405</u>	<u>1,455</u>
<u>4,853</u>	<u>2,233</u>	<u>499</u>	<u>2,121</u>

עלות הנכסים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

תוספות

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

פחת שנצבר

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

פחת לשנה

גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2023

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חכירות:

א. נכסים בגין זכות שימוש:

יתרה מופחתת		פחת נצבר			העלות						
לגמר	לתחילת	יתרה	תוספות פחת	יתרה	יתרה	גריעות	תוספות	כניסה	יתרה		
השנה	השנה	לגמר	במשך	לתחילת	לגמר	ושינויים	במשך	לאיחוד	לתחילת		
השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	אחרים	השנה	השנה	השנה	השנה	
אלפי ש"ח											
10,004	9,405	19,356	(386)	5,196	14,546	29,360	(742)	4,122	2,029	23,951	שנת 2025:
59,806	63,232	24,096	-	8,282	15,814	83,902	2,343	1,753	760	79,046	כלי רכב
69,810	72,637	43,452	(386)	13,478	30,360	113,262	1,601	5,875	2,789	102,997	מבנים
9,405	9,075	14,546	-	4,305	10,241	23,951	-	4,635	-	19,316	שנת 2024:
63,232	68,080	15,814	-	7,586	8,228	79,046	2,738	-	-	76,308	כלי רכב
72,637	77,155	30,360	-	11,891	18,469	102,997	2,738	4,635	-	95,624	מבנים
9,075	8,151	10,241	-	3,939	6,302	19,316	-	4,863	-	14,453	שנת 2023:
68,080	3,160	8,228	-	3,553	4,675	76,308	3,989	64,484	-	7,835	כלי רכב
77,155	11,311	18,469	-	7,492	10,977	95,624	3,989	69,347	-	22,288	מבנים

ב. גילויים נוספים:

במהלך שנת 2022, התקשרה החברה בהסכמי שכירות משרדים עם צד ג' להשכרת משרדים ברעננה, בשטח של כ-6,000 מ"ר ("המושכר") לתקופה של 6.5 שנים עם אופציה ל-3.5 שנים נוספות. דמי השכירות השנתיים עבור המושכר הינם 65 ש"ח למ"ר צמוד למדד המחירים לצרכן וכן תקציב עבודות התאמה במושכר בסכום כולל של עד 27.5 ש"ח למ"ר. לפרטים אודות שכירות המשנה ראה ביאור 15 ד'. בסוף שנת 2023, החברה וחברות בת שלה עברו למשרדים החדשים ברעננה. לפיכך, החברה רשמה נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה בסך של כ-64 מיליון ש"ח.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - חכירות (המשך):

ג. התחייבויות בגין חכירות:

יתרה לתחילת השנה	כניסה לאיחוד	תוספות	הוצאות ריבית	תשלומים בגין חכירה א לפי ש"ח	שינויים אחרים	יתרה לגמר השנה	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך	
שנת 2025:									
7,367	2,029	4,122	451	(5,362)	(356)	8,251	4,966	3,285	כלי רכב
67,769	1,518	1,753	4,739	(11,546)	2,343	66,576	10,639	55,937	מבנים
<u>75,136</u>	<u>3,547</u>	<u>5,875</u>	<u>5,190</u>	<u>(16,908)</u>	<u>1,987</u>	<u>74,827</u>	<u>15,605</u>	<u>59,222</u>	
שנת 2024:									
6,822	-	4,635	418	(4,508)	-	7,367	4,139	3,228	כלי רכב
66,987	-	-	4,976	(6,932)	2,738	67,769	9,620	58,149	מבנים
<u>73,809</u>	<u>-</u>	<u>4,635</u>	<u>5,394</u>	<u>(11,440)</u>	<u>2,738</u>	<u>75,136</u>	<u>13,759</u>	<u>61,377</u>	
שנת 2023:									
6,061	-	5,022	515	(4,776)	-	6,822	3,948	2,874	כלי רכב
3,752	-	63,298	145	(4,197)	3,989	66,987	6,051	60,936	מבנים
<u>9,813</u>	<u>-</u>	<u>68,320</u>	<u>660</u>	<u>(8,973)</u>	<u>3,989</u>	<u>73,809</u>	<u>9,999</u>	<u>63,810</u>	

לניתוח מועדי הפירעון הצפויים של ההתחייבויות בגין חכירה הלא מהוונות ליום 31 בדצמבר 2025, ראו ביאור 12ב'.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - השקעה בניירות ערך מגובי נכסים מסוג CLO:

CLO הינו מכשיר איגוח הלוואות בנקאיות, המונפק על פי תשקיף ומורכב ממכשירי חוב ושכבת הון, המגובים בנכסי החברה המנפיקה.

המכשיר הינו מהפעילות העסקית הקודמת של החברה, אמור להיפרע עד אפריל שנת 2031.

ביאור 9 – זכויות בישויות אחרות:

שיעור האופציה בחברה מאוחדת		שיעור החזקה בזכויות בהון חברה מאוחדת		הפנייה	
2024	2025	2024	2025		
%		%			
-	-	60	60	9 א'	אברא שירותי מיחשוב
-	-	65	80	9 ב'	אברא הטמעת מערכות מידע
-	-	100	100	9 ג'	אברא קלאוד
14	5	86	95	9 ג'	ניווי ארה"ב
		33 החזקה	33 החזקה	9 ד'	אברא צפון
20	20	ישירה	ישירה		
		27 עקיפה	27 עקיפה		
40	40	60	60	9 ה'	אברא קוד פתוח
-	-	100	100		אלטרנטיבה
-	9	-	91	9 ו' + 21 א'	מתודה
-	25	-	55	9 ז' + 21 ב'	CRG
-	20	-	60	9 ח' + 21 ג'	מדיסטט
-	-	-	100 החזקה	9 ט'	אברא UK
-	-	-	עקיפה		

א. אברא שירותי מיחשוב

ביום 9 בדצמבר, 2025 החברה ואחד מבעל הזכויות שאינן מקנות שליטה באברא שירותי מיחשוב התקשרו בהסכם רכישת מניות, במסגרתו ביום 1 בינואר, 2026 רכשה ממנו החברה 20% מהונה המונפק של אברא שירותי מיחשוב - ראה ביאור 22.

ביאור 9 – זכויות בישויות אחרות (המשך):

ב. אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות

במסגרת רכישת השליטה באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות התקשרו החברה ובעל הזכויות שאינן מקנות שליטה בהסכם הלוואה ("הסכם הלוואה"), במסגרתו העמידה החברה לבעל זכויות המיעוט כאמור הלוואה בגובה מרבית חלקו בעסקה, לרכישת המניות בעסקה. ביום 14 באוגוסט, 2025 החברה ובעל הזכויות שאינן מקנות שליטה ("בעל מניות המיעוט") באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות חתמו על תיקון להסכם בעלי המניות, במסגרתו רכשה ממנו החברה 15% מהונה המונפק של אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות, בגין המניות הנרכשות וכן בגין דיבידנדים שטרם חולקו, שילמה החברה לבעל הזכויות שאינן מקנות שליטה תמורה בסך של כ-8.3 מיליון ש"ח ("התמורה"). כמו כן, במסגרת התיקון להסכם כאמור, נקבעה זכות CALL לחברה להחזקתיו הנתרות של בעל מניות המיעוט באברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות, המהוות 20% מהונה המונפק והנפרע של אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות. במסגרת הרכישה, קוזזה יתרת הלוואה כאמור לעיל. עסקה זו טופלה כעסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה. לאחר רכישת המניות כאמור לעיל, מחזיקה החברה ב-80% מהונה המונפק והנפרע של אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות (בדילול מלא).

ג. אברא קלאוד ניוווי ארה"ב

ביום 2 ביוני, 2023 מימשה החברה את אופציות ה-Call שנקבעה בהסכם בינה לבין בעל מניות המיעוט בניווי ארה"ב, ורכשה 2% מההון המונפק והנפרע של ניוווי ארה"ב בתמורה לסך של כ-355 אלפי דולר ארה"ב.

ביום 13 ביוני, 2023 מימשה החברה את אופציות ה-Call שנקבעה בהסכם בינה לבין בעל מניות המיעוט הנוסף באברא קלאוד, ורכשה את מלוא החזקותיו של בעל מניות המיעוט הנוסף (כ-14.7%) מאברא קלאוד בתמורה לסך של כ-1.9 מיליון דולר ארה"ב. כמו כן, באותו מועד החברה מכרה לבעל מניות נוסף 5% מהחזקותיה בניווי ארה"ב בתמורה לסך של כ-813 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת הסכם מכירת המניות בניווי ארה"ב לבעל מניות נוסף, נקבעו, בין היתר, זכות סירוב ראשונה לחברה, זכות הצטרפות הדדית למכירה וכן מנגנוני אופצית מכר ורכש (אופציות PUT ו-CALL) לצדדים. הסכומים הנ"ל שולמו במהלך חודש אוקטובר 2023.

ביום 19 ביוני, 2025 מימשה החברה את אופציית ה-Call שנקבעה בהסכם בינה לבין בעל זכויות שאינן מקנות שליטה, אשר כיהן כמנכ"ל ניוווי ארה"ב ורכשה 4% מההון המונפק והנפרע של ניוווי ארה"ב בתמורה לסך של כ-314 אלפי דולר ארה"ב (כ-1.1 מיליון ש"ח). בנוסף, בהתאם להסכם בעלי המניות, ביום 7 באוגוסט, 2025, לאחר תקופת הדיווח, מימש אגב סיום העסקתו אותו בעל הזכויות שאינן מקנות שליטה בניווי ארה"ב, את זכותו למכור 5% מהונה המונפק והנפרע של ניוווי ארה"ב לחברה בתמורה לסך של כ-510 אלפי דולר ארה"ב (כ-1.7 מיליון ש"ח).

ביאור 9 - זכויות בישויות אחרות (המשך):

ג. אברא קלאוד ובניווי ארה"ב (המשך):

השווי ההוגן של אופציות המכר (PUT) והתמורה המותנית ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח נאמד באמצעות יישום מודל מונטה קרלו, תוך שימוש בהנחות העיקריות הבאות: ריבית חסרת סיכון של כ-2.16%, שיעור היוון של כ-13.49% וסטיית תקן של כ-40.74%.

במהלך חודשים מרס ואפריל 2023 שילמה החברה לבעלי המניות לשעבר של אברא קלאוד תמורה נדחית ומותנית בסך כולל של כ-4.4 מיליון ש"ח. בעקבות התאמת התמורה המותנית והנדחית, רשמה החברה הכנסה חד פעמית בסך של כ-2.6 מיליון ש"ח במהלך שנת 2023. ראה ביאור 18 ד'.

החברה הגיעה להסכמות עם מנהל פעילות אברא קלאוד לפיו תקצה למנהל הפעילות, על פני תקופה של שנתיים, בארבע מנות שוות מדי חצי שנה, החל מיום 30 ביוני 2024, עד 10,988 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע"נ כל אחת של אברא קלאוד, המהוות עד 9.99% מהמניות הרגילות בהון המניות המונפק והנפרע של אברא קלאוד, בתמורה לערכן הנקוב.

ד. אברא צפון

ביום 22 באוקטובר, 2025 התקשרה אברא ובעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה באברא צפון בתיקון להסכם בעלי מניות לפיו אופציות המכר והרכש ההדדיות שנקבעו במסגרתו לרכישת 20% נוספים מהונה המונפק והנפרע של אברא צפון, עודכנו כך שמועד מימושן נדחה בסמוך לאחר אישור דוחותיה הכספיים של אברא צפון לשנת 2027.

השווי ההוגן של אופציות המכר (PUT) ליום 31 בדצמבר 2025 בסך 7.8 מיליון ש"ח נאמד באמצעות יישום באמצעות מודל מונטה קרלו, תוך שימוש בהנחות העיקריות הבאות: ריבית חסרת סיכון של כ-3.7%, שיעור היוון של כ-15.11% וסטיית תקן של כ-37.7%.

ה. אברא קוד פתוח

במסגרת הסכם הרכישה, נקבעו אופציות מכר ורכש הדדיות (CALL ו-PUT) לרכישת מניותיהם של בעלי המניות לשעבר של אברא קוד פתוח על ידי החברה. השווי ההוגן של אופציות המכר (PUT) ליום 31 בדצמבר 2025 בסך 5.6 מיליון ש"ח.

ו. מתודה

ביום 19 ביוני, 2025 הושלמה העסקה, לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות. למידע נוסף אודות איחוד החברה ראה ביאור 21א'.

ביאור 9 - זכויות בישויות אחרות (המשך):

ז. CRG

ביום 25 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה, לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות. למידע נוסף אודות איחוד החברה ראה ביאור 21ג'.

ח. מדיסטט

ביום 18 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה. למידע נוסף אודות איחוד החברה ראה ביאור 21ג'.

ט. אברא UK

במהלך התקופה, נפתחה חברת בת של אברא קלאוד בבריטניה (להלן: "אברא UK") שתעסוק במתן פתרונות ענן בתחומי עולמות המיקרוסופט ו-AWS.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 – נכסים בלתי מוחשיים, נטו ומוניטין:

א. הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים וההפחתה שנצברה בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם:

תקופת הפחתה	31 בדצמבר 2025	הפחתה	תוספת	כניסה לאיחוד והתאמות	31 בדצמבר 2024	
אלפי ש"ח						
5-10	66,539	(13,358)	909	17,671	61,317	קשרי לקוחות
3-6	*** 3,846	(790)	2,063	-	2,573	טכנולוגיה
	<u>70,385</u>	<u>(14,148)</u>	<u>2,972</u>	<u>17,671</u>	<u>63,890</u>	
-	<u>247,573</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>45,104</u>	<u>202,469</u>	מוניטין

תקופת הפחתה	31 בדצמבר 2024	גריעות בגין הפחתה	תוספת	גריעות בגין עלות	31 בדצמבר 2023	
אלפי ש"ח						
5-10	61,317	-	(12,175)	-	73,492	קשרי לקוחות
6	** 2,573	34	(496)	921	2,148	טכנולוגיה
	<u>63,890</u>	<u>34</u>	<u>(12,671)</u>	<u>921</u>	<u>75,640</u>	
-	<u>202,469</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>202,469</u>	מוניטין

תקופת הפחתה	31 בדצמבר 2023	הפחתה	תוספת	כניסה לאיחוד והתאמות	31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח						
5-10	73,492	(12,148)	-	(529)	86,169	קשרי לקוחות
6	* 2,148	(260)	1,450	-	958	טכנולוגיה
	<u>75,640</u>	<u>(12,408)</u>	<u>1,450</u>	<u>(529)</u>	<u>87,127</u>	
-	<u>202,469</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>405</u>	<u>202,064</u>	מוניטין

* היתרה ליום 31 בדצמבר 2023, כוללת סכום בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח היוון עלויות פיתוח שטרם מופחת.
** היתרה ליום 31 בדצמבר 2024, כוללת סכום בסך של כ- 0.9 מיליון ש"ח היוון עלויות פיתוח שטרם מופחת.
*** היתרה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללת סכום בסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח היוון עלויות פיתוח שטרם מופחת.

להלן אופן רישום ההפחתות בדוח הכספי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
148	384	460	הוצאות הנהלה וכלליות
112	112	330	עלות המכר
12,148	12,175	13,358	הוצאות מכירה ושיווק
<u>12,408</u>	<u>12,671</u>	<u>14,148</u>	

ביאור 10 – נכסים בלתי מוחשיים, נטו ומוניטין (המשך):

ב. מבחן לקביעת ירידת ערך מוניטין

הסכום בר ההשבה של כל היחידות מניבות המזומנים מבוסס על חישובי שווי השימוש. בביצוע חישובים אלה משתמשים בתזרימי המזומנים החזויים לפני מס בהתבסס על תחזיות שניתנו על ידי ההנהלה לאורך תקופה בת 5 שנים. תזרימי המזומנים החזויים לאחר התקופה של 5 שנים מחושבים לאור אומדן שיעורי הצמיחה לטווח ארוך. שיעור הצמיחה לטווח ארוך מייצג את שיעור הצמיחה ארוך הטווח הממוצע של ענף שירותי התוכנה, בו פועלות היחידות מניבות המזומנים. במהלך השנים 2023, 2024 ו-2025 לא חלה ירידה בערכו של המוניטין.

שיעורי הצמיחה בהכנסות, שיעורי הרווחיות הגולמיים והתפעוליים שנלקחו בתחזיות מבוססים על נתוני העבר וציפיות לעתיד בהתאם למאפייניה הייחודיים של כל אחת מהיחידות. כל פרמטר בתחזית של כל יחידה חושב בהתאם לידע שיש בידי ההנהלה בנוגע לפעילות החברות, למגמות הכלליות בשוק ולגורמים מאקרו-כלכליים נוספים הרלוונטיים להרכבת התחזיות.

להלן עיקרי הנחות המפתח ששימשו לקביעתו נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

שיעור היוון שנע בין כ-12.5% ל-15.88% ושיעור צמיחה טרמינלי של כ-1.5%.

החברה משתמשת בהנחות הנ"ל לחישוב שווי השימוש של היחידות מניבות המזומנים:

1. רווח גולמי מייצג לטווח ארוך. שיעור הרווח הגולמי נקבע על פי ניסיון העבר ותחזיות הקבוצה להתפתחויות בשוק.
2. שיעור הצמיחה חושב בהתאם לתחזית הצמיחה הטרמינלי בטווח הארוך.
3. שיעור ההיוון מיושם על תחזית תזרמי המזומנים הצפויים מהנכס ונקבע בהתאם לסיכוני שוק של כל אחת מהיחידות.

	אברא קלאוד וניווי ארה"ב	פעילות פיתוח **	פעילות יישום אסטרטגיות **	אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות	אברא צפון
שיעור היוון	15.88%	14.75%	14.75%	13.5%	12.5%
שיעור צמיחה טרמינלי	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
מוניטין (במיליוני ש"ח)	61.2	* 62.2	* 39.4	10.9	15.5

* לקראת סוף שנת 2025, בוצע שינוי ארגוני, במסגרתו פוצלה פעילות הפיתוח בין שתי יחידות מניבות מזומנים, המוניטין ששויון לפעילות יוחס לפי חלקו היחסי לכל אחת מהיחידות המניבות המזומנים בהתאם.

** פעילות פיתוח ופעילות יישום אסטרטגיות שמוזגו לחברה בשנת 2024. (לשעבר אברא R&D ואברא ווב ומובייל ואברא יישום ופיתוח).

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 – נכסים בלתי מוחשיים, נטו ומוניטין (המשך):

ב. מבחן לקביעת ירידת ערך מוניטין (המשך)

להלן פירוט היחידות מניבות המזומנים נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

אברא קלאוד וניווי ארה"ב	אברא R&D ואברא ווב ומובייל	אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות	אברא צפון	
14.5%	14.4%	13.5%	12.5%	שיעור היוון
1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	שיעור צמיחה טרמינלי
61.2	95.7	10.9	15.5	מוניטין (במיליוני ש"ח)

ביאור 11 – זכאים ויתרות זכות:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
8,974	11,728	מוסדות
9,752	13,628	הכנסות מראש
29,343	36,141	זכאים בגין שכר (1)
14,673	28,281	הוצאות לשלם ואחרים
62,742	89,778	

(1) זכאים בגין שכר:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
17,531	20,731	התחייבויות לעובדים בגין שכר ומשכורת
2,940	5,922	מוסדות בגין עובדים
8,872	9,488	הפרשה לחופשה והבראה
29,343	36,141	

ביאור 12 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

א. גורמי סיכון פיננסיים

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

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך):
סיכוני שוק:

(1) סיכון שער חליפין

הקבוצה חשופה לסיכון שער חליפין בעיקר מחשיפה לדולר. הן מכיוון שישנה פעילות דולרית, בצד ההכנסות וההוצאות והן מהחזקת החברה בחברה בת בארצות הברית.

(2) סיכון מחיר

הקבוצה חשופה לסיכון מחיר בגין השקעותיה בניירות ערך מגובי נכסים מסוג CLO המסווגות בדוח על המצב הכספי כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

(3) סיכון אשראי

לקבוצה אין סיכונים משמעותיים של סיכון אשראי למעט אלה המפורטים בסעיף ד' להלן.

ב. ריכוז סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

סך הכל	פחות משנה	בין שנה לשנתיים	בין שנתיים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים	
					אלפי ש"ח
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:
53,705	25,405	17,131	9,765	1,404	אשראי והלוואות (למעט
87,852	15,605	13,007	19,439	39,801	התחייבויות בגין חכירה)
34,820	34,820	-	-	-	התחייבויות בגין חכירות
93,434	89,778	2,717	939	-	התחייבויות לספקים ולנותני
269,811	165,608	32,855	30,143	41,205	שירותים
					זכאים ויתרות זכות
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:
50,871	18,961	15,678	16,232	-	אשראי והלוואות (למעט
93,402	13,759	11,908	19,730	48,005	התחייבויות בגין חכירה)
24,973	24,973	-	-	-	התחייבויות בגין חכירות
62,742	62,742	-	-	-	התחייבויות לספקים ולנותני
231,988	120,435	27,586	35,962	48,005	שירותים
					זכאים ויתרות זכות

בקשר לעמידה באמות מידה פיננסיות ולשעבודים ראה ביאורים 14, ו-15 בהתאמה.

ביאור 12 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ג. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק:

סיכון שער חליפין בגין יתרות מזומנים בדולר והשקעות בניירות ערך מגובי נכסים מסוג CLO:

החברה חשופה לסיכונים שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לדולר של ארה"ב. סיכון שער חליפין נובע מעסקאות מסחריות, נכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ.

לשנה שהסתיימה		
2023	2024	2025
	אלפי ש"ח	
1,379	2,406	970
(1,379)	(2,406)	(970)

רווח מעליית שווי של 10%
הפסד מירידת שווי של 10%

ד. איכות האשראי של נכסים פיננסיים

סיכונים האשראי מנוהלים ברמת הקבוצה. סיכונים האשראי נובעים בעיקר ממזומנים ושווי מזומנים וחשיפות אשראי ללקוחות.

הקבוצה מוכרת בדרך כלל באשראי של שוטף+30 עד שוטף+60 יום ללקוחותיה. הקבוצה מבצעת באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם, אך אינה דורשת בטחונות להבטחת חובות אלה. הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות, ובדוחות הכספיים נכללות הפרשות להפסדי אשראי חזויים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת הקבוצה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

המזומנים ושווי המזומנים של הקבוצה מופקדים בעיקר בבנקים ישראלים בעלי דירוג אשראי גבוה כן שלהערכת ההנהלה סיכון האשראי ביחס ליתרות בבנקים אלו הינו נמוך. בנוגע לסיכונים האשראי – ראה ביאור 4 בדוח זה.

ביאור 12 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ה. אומדני שווי הוגן:

להלן ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לפי שיטת הערכה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

(1) מחירים מצוטטים (בלתי מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).

(2) נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפיה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחיר) (רמה 2).

(3) נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפיה (נתונים שאינם ניתנים לצפיה) (Unobservable inputs) (רמה 3).

למידע בדבר השווי ההוגן של השקעות בניירות ערך מגובי נכסים מסוג CLO ראה ביאור 8 בדוח זה. למידע בדבר תמורה מותנית שנוצרה כתוצאה מצירוף עסקים – ראה ביאור 9 בדוח זה. ערכם בספרים של הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות המפורטים להלן, מהווה קירוב סביר לשווי הוגן: לקוחות, חייבים ויתרות חובה, מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות וספקים, אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים, זכאים ויתרות זכות.

ו. מכשירים פיננסיים לפי קבוצות

המדיניות החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים יושמה עבור הפריטים הבאים: הנכסים הפיננסיים של הקבוצה מסווגים בעלות מופחתת והשקעות בניירות ערך מגובי נכסים מסוג CLO המסווגים כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה מסווגות בעלות מופחתת למעט תמורות מותנות הנמדדות בשווי הוגן.

ביאור 13 – מיסים על ההכנסה:

א. שיעורי המס

הכנסות הקבוצה בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל. שיעור המס בישראל הינו 23%. שיעור המס של ניווי ארה"ב הינו 28%. רווחי הון בידי הקבוצה בישראל חייבים במס לפי שיעור מס החברות הרגיל החל בשנת המס.

ב. שומות מס

לקבוצה בישראל שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 – מיסים על ההכנסה (המשך):

ג. בנוגע להסכם המיזוג שנחתם בין החברה לבין אברא זוב ומוביל והושלם ביום 16 בפברואר 2025.

ד. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לקבוצה הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 29 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ- 25 מיליוני ש"ח).

לקבוצה הפסדים הוניים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 16 (ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-16 מיליוני ש"ח).

ה. מיסים נדחים

להלן התנועה וההרכב:

סך הכל	הפסדים להעברה	נכסים בלתי מוחשיים	נכסי זכות שימוש	התחייבות חכירה	התחייבות בגין עובדים ואחרים	
אלפי ש"ח						
(15,804)	-	(20,045)	(1,664)	1,821	4,084	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
6,696	3,450	3,109	(45)	(69)	251	תנועה
(9,108)	3,450	(16,936)	(1,709)	1,752	4,335	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
1,627	(312)	2,505	(14,101)	15,126	(1,591)	תנועה
(7,481)	3,138	(14,431)	(15,810)	16,878	2,744	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(1,824)	1,739	(4,273)			710	כניסה לאיחוד
2,533	(389)	2,709	218	149	(154)	תנועה
<u>(6,772)</u>	<u>4,488</u>	<u>(15,995)</u>	<u>(15,592)</u>	<u>17,027</u>	<u>3,300</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - מיסים על ההכנסה (המשך):

1. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מיסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
15,356	20,130	21,757	רווח לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
3,532	4,630	5,004	הוצאות מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
2,463	417	629	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס, נטו
(920)	-	(564)	קיטון במיסים הנובע מניצול בשנה המדווחת של הפסדים לצורכי מס משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מיסים נדחים בעבר
575	243	458	מיסים בגין שנים קודמות הפרשים בבסיס המדידה
(1,063)	163	259	יצירת מיסים נדחים בגין הפסדים שנוצרו שנים קודמות
(3,450)	-	-	יצירת מיסים נדחים לראשונה
-	(338)	-	אחר
(684)	100	180	מיסים על הכנסה
453	5,215	5,966	

ביאור 14 - הלוואות:

א. ביום 31 במרץ 2021, נטלה חברה בת של החברה הלוואה בערבות המדינה בסכום של 5 מיליון ש"ח. ההלוואה הינה לתקופה של 5 שנים אשר נפרעת בתשלומים חודשיים החל מחודש אפריל 2022. ההלוואה נושאת ריבית שנתית של פריים + 1.5% החל מהשנה השנייה. להלוואה זו לא נקבעו אמות מידה פיננסיות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה הינה בסך של כ-705 אלפי ש"ח. (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 2,040 אלפי ש"ח).

ב. ביום 29 בספטמבר 2021, נטלה חברה בת אחרת של החברה הלוואה בסך 5 מיליון ש"ח. ההלוואה הינה לתקופה של 5 שנים אשר נפרעת בתשלומים חודשיים שווים החל מחודש אוקטובר 2021. ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה של 2.6%. נכון למועד הדוח החברה הבת עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה הינה בסך של כ-750 אלפי ש"ח. (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 כ- 1,750 אלפי ש"ח).

ביאור 14- הלוואות (המשך):

ג. ביום 20 במרס, 2022 התקשרה החברה בהסכמי הלוואה עם שני תאגידים בנקאיים לקבלת אשראי (בביאור זה: "ההסכמים" ו-"התאגידים הבנקאיים", בהתאמה), כמפורט להלן:

במסגרת ההסכמים, קיבלה החברה, מכל תאגיד בנקאי הלוואה בסך של 20 מיליון ש"ח, ובסך כולל של 40 מיליון ש"ח משני התאגידים הבנקאיים יחד, בריבית משתנה בשיעור ריבית הפריים ובתוספת מרווח קבוע בשיעור של 1.8% (בביאור 14 זה: "ההלוואה"). פירעון ההלוואה יתבצע בתשלומים רבעוניים שוטפים שווים לפי לוח סילוקין בן 6 שנים שיחלו, ביחס לקרן, מתום שנה ממועד העמדת הלוואה (בביאור 14 זה: "תקופת הגרייס"), וביחס לריבית מיום העמדת הלוואה.

בהמשך להתקשרות עם התאגידים הבנקאיים כמתואר לעיל, התקשרה החברה ביום 28 ביולי, 2022, עם התאגידים הבנקאיים בהסכמי הלוואה נוספים לקבלת אשראי נוסף ("הסכמי הלוואה נוספים") באותם תנאים של הסכמי הלוואה, למעט בשינויים כמפורט להלן:

במסגרת הסכמי הלוואה הנוספים, קיבלה החברה, מכל תאגיד בנקאי הלוואה בסך של 10 מיליון ש"ח, ובסך כולל של 20 מיליון ש"ח משני התאגידים הבנקאיים יחד, בריבית משתנה בשיעור ריבית הפריים ובתוספת מרווח מקסימלי בשיעור של 2.25% ("ההלוואות הנוספות"). פירעון כל אחת מההלוואות הנוספות יתבצע בתשלומים רבעוניים שוטפים שווים לפי לוח סילוקין בן 6 שנים שיחלו, ביחס לקרן, מתום שנה ממועד העמדת כל אחת מההלוואות הנוספות, וביחס לריבית, מיום העמדת כל אחת מההלוואות הנוספות.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025 הגיעה החברה להסכמות חדשות עם התאגידים הבנקאיים, לפיהן בוטלו חלק מההתניות הפיננסיות שעמדו בתוקפן, ובהן הדרישה להחזיק פיקדון כספי משועבד בשיעור הנגזר מגובה החלויות השוטפות וכן הדרישה להחזיק יתרת מזומנים מינימלית. לטובת הבטחת החזר הלוואות שנטלה החברה מהתאגידים הבנקאיים כאמור, התחייבה החברה בהתחייבות בלתי חוזרת, בהתחייבויות המפורטות להלן:

ביאור 14- הלוואות (המשך):

ג. (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח		פירוט ההתניות הפיננסיות
344,965	352,944	ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 150,000 אלפי ש"ח
57%	53%	ההון העצמי של החברה לא יפחת משיעור של 23% מסך המאזן של החברה על פי הדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024. מדי שנה, שיעור ההון העצמי מסך המאזן יגדל ב-1% עד למועד בו שיעור ההון העצמי מסך המאזן יהיה 25% (זוהי השיעור שיחול ממועד זה ואילך).
-	-	המנה המתקבלת מחלוקת (1) החוב הפיננסי נטו; ב- (2) EBJTDA, לא תעלה על 5.
41,095	-	התחייבות להחזיק בחשבון החברה, פיקדון כספי משועבד (*)
-	-	התחייבות להחזיק בחשבונות החברה בתאגידי הבנקאיים יתרת מזומנים (**)

(*) נכון ליום 31 בדצמבר 2024, לחברה פיקדונות משועבדים בגובה יתרת הלוואות כאמור לעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה לא נדרשת להחזיק פיקדון כספי משועבד בגובה מינימאלי בסכום כלשהו. בעקבות כך, שיעור הריבית השתנה והועמד בהתאם להסכם עם התאגידי הבנקאיים.

(**) נכון ליום 31 בדצמבר 2024, החל ממועד שיעבוד הפיקדונות וכל עוד יתרת הפיקדונות המשועבדים הינה לפחות בגובה יתרת הלוואות כאמור לעיל, החברה לא נדרשת להחזיק יתרת מזומנים כלשהי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, החברה לא נדרשת להחזיק יתרת מזומנים בגובה מינימאלי בסכום כלשהו. בדיקת אמות המידה ביחס להתניות הפיננסיות תעשה מדי רבעון, על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לאותו מועד, וזאת למעט יחס ה-DSCR (Debt Service Coverage Ratio) שלא יירד בכל עת מ-1.2, ואשר עמידת החברה ביחס זה נבחנת על בסיס שנתי. נכון למועד דוח זה, עומדת החברה בכלל ההתניות הפיננסיות כאמור.

באשר למועדי פירעון של הלוואות ראה ביאור 12ב'.

ביאור 15 – התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים:

א. התחייבויות תלויות

מעת לעת הקבוצה מהווה צד לתביעות משפטיות שהינן חלק ממהלך העסקים הרגיל שלה בגינן מבצעת הפרשות נאותות בהתאם להערכות יועציה המשפטיים של הקבוצה (במידה ונדרש).

ביום 17 בנובמבר 2024 הגיש בעל מניות מיעוט באחת מחברות הבת תביעה ובה דרש מהחברה לקנות את חלקו בחברת הבת. יועציה המשפטיים של החברה מעריכים את סיכויי התביעה כנמוכים.

ביום 1 בדצמבר 2025 הגיש עובד לשעבר של החברה תביעה לבית הדין לעבודה, במסגרתה נתבעים סעדים כספיים בקשר לסיום העסקתו. סכום התביעה, בניכוי הסכומים ששולמו, הינו בסך של כ-900 אלפי ש"ח. יועציה המשפטיים של החברה מעריכים את סיכויי התביעה כנמוכים.

ב. ערבויות

החברה ערבה לחברות הבת שלה בסכום של 20,321 אלפי ש"ח בגין הלוואות, מסגרות אשראי ולקוחות של החברות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025. (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 – כ-6,622 אלפי ש"ח).

ג. שעבודים

יתרת ההתחייבויות המבוטחות בשעבודים הן כדלקמן:

במסגרת התחייבויותיה לתאגידים הבנקאיים, החברה רשמה שעבוד קבוע מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על כל מניות חברות אברא צפון, אברא קלאוד, ואלטרנטיבה שבבעלות החברה, את כל הזכויות הנלוות לכל המניות האמורות וכל זכות, טובת הנאה או קניין של החברה בקשר למניות אלה לרבות כל פירותיהן והזכויות בגינן בהווה ו/או בעתיד. שעבודים אלו עומדים בדרגה זהה בין התאגידים הבנקאיים תחת הסכם בין-בנקאי בין התאגידים הבנקאיים לחלוקת תמורת מימוש השעבודים.

במסגרת ההסכמות החדשות עם התאגידים הבנקאיים, במהלך הרבעון הרביעי של 2025, הוסרה הדרישה לשעבוד קבוע מדרגה ראשונה ולהמחאה על דרך שעבוד, ללא הגבלת סכום, על החזקותיה של החברה בתאגידים שבהם לא הייתה בעלת מניות במועד התחייבותה לתאגידים הבנקאיים ואשר יבואו לשליטתה לאחר מכן.

במסגרת כתבי ההתחייבות והמסמכים הנלווים להסכמים, נקבעו אירועי הפרה המהווים עילות סטנדרטיות לפירעון מיידי המקנות לתאגידים הבנקאיים זכות להעמדה לפירעון מיידי של כל התחייבויות הקבוצה כלפיהם, לרבות, פתיחה הליכי חדלות פירעון, החלטת פירוק, בקשה לפשיטת רגל, עיכוב הליכים או הקפאת הליכים, שינוי מהותי בסוג הפעילות העסקית של הקבוצה, הסטת פעילות הקבוצה לפעילות בתחומי סיכון חדשים תוך הגברת הסיכון בפעילותו העסקית של הקבוצה, הכללת הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים של הקבוצה וכדומה.

כמו כן, לאור מיזוגה של אברא R&D עם ולתוך החברה, רשמה החברה שעבוד שוטף על כלל נכסיה לטובת התאגידים הבנקאיים להבטחת התחייבויותיה כלפיהם, למעט מניות החברה בחברות הבת שאינן משועבדות לטובת התאגידים הבנקאיים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 – התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך):

לתאריכי הדוחות על המצב הכספי, יתרת ההתחייבויות והערבויות המובטחות של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
41,471	259	הלוואות מתאגידים בנקאיים
204	172	ערבויות בנקאיות
92	387	אחר
<u>41,767</u>	<u>818</u>	

ד. התקשרויות

ביום 24 בינואר, 2024 חתמה החברה עם צד ג' הסכם שכירות משנה להשכרת שטח של כ-500 מ"ר במשרדיה ברעננה לתקופה של 12 חודשים, עם שתי אופציות להארכת שכירות המשנה לתקופה נוספת, בת 24 חודשים, כל אחת. שכירות המשנה הסתיימה ביום 25 בספטמבר, 2024 והוחלפה בשכירות משנה אחרת כאמור להלן. ביום 17 בספטמבר, 2024 חתמה החברה עם צד ג' על הסכם שכירות משנה להשכרת שטח של כ-570 מ"ר במשרדיה ברעננה לתקופה של 12 חודשים, עם אופציה להארכת שכירות המשנה לתקופה נוספת, בת 12 חודשים.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 – הון:

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
מונפק ונפרע*	רשום	מונפק ונפרע*	רשום	
מספר המניות				
121,945,938	500,000,000	121,955,203	500,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. כ"א

* מתוכן סך של 4,895,749 מניות רגילות מוחזקות על ידי החברה כמניות באוצר.

ב. התנועה בהון המניות
 ההון המונפק והנפרע:

ש"ח ע.נ.	מספר המניות	
1,086,126	108,612,605	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
133,333	13,333,333	הנפקת זכויות (1)
1,219,459	121,945,938	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
93	9,265	מימוש אופציות שהוענקו לעובדים למניות (2)
1,219,552	121,955,203	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(1) ביום 21 בינואר, 2024, פרסמה החברה דוח הצעה פרטית מהותית לפיו הוקצו 13,333,333 מניות רגילות ל-Value Base Fund Limited Partnership ("ווליו בייס"), וזאת כנגד תמורה כוללת בסך של 40 מיליון ש"ח, לפי מחיר של 300 אג' למניה.

(2) באשר לאופציות שניתנו לעובדים ונותני שירותים ומומשו במהלך שנת 2025 – ראה ביאור 17.

ג. זכויות הנלוות למניות:

- (1) סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
- (2) זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 – תשלום מבוסס מניות:

א. הקצאת אופציות לעובדים ונושאי משרה:

(1) להלן פירוט האופציות אותן הקצתה החברה לנושאי משרה ולעובדים בהתאם לתוכנית האופציות של החברה:

תוספת מימוש לאופציה בש"ח *	ערך כלכלי תיאורטי במועד ההענקה (בש"ח)	מספר אופציות שבמחזור	מספר אופציות שהוענקו במקור	מועד ההענקה
2.59-3.39	0.484	4,899,377	5,475,774	אפריל 2020
3.32-3.8	1.138	-	288,199	מרץ 2021
3.945	1.968	4,449,685	4,773,685	פברואר 2022
		<u>9,349,062</u>		

* מחיר מימוש בעת ההענקה

(2) ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים של החברה בעבור שירותים שהתקבלו מעובדיה ונותני שירותים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באלפי ש"ח		
310	134	29
2,522	1,415	776
<u>2,832</u>	<u>1,549</u>	<u>805</u>

עלות המכר
הוצאות הנהלה וכלליות

ב. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות ואת הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן במשך השנה השוטפת, לאחר התאמת תוספת המימוש לדיבידנד:

31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	
3.3	10,453,568	3.4	9,543,563	3.4	9,476,563
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	3.9	(127,501)
3.0	(910,005)	3.9	(67,000)	-	-
3.4	<u>9,543,563</u>	3.4	<u>9,476,563</u>	3.4	<u>9,349,062</u>
3.0	<u>4,226,902</u>	3.1	<u>6,103,562</u>	3.2	<u>7,875,062</u>

אופציות למניות לתחילת השנה
אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
אופציות למניות שחולטו/פקעו במהלך השנה
אופציות למניות לסוף השנה
אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות הינו כ-8.5 שנים לימים 31 בדצמבר של השנים 2023, 2024 ו-2025.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 – תשלום מבוסס מניות (המשך):

ג. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

להלן טבלה המציגה את הממוצע המשוקלל של נתוני מניות וההנחות אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות המסולקות במכשיריה הוניים לפי המודל הבינומי.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
49.97	49.97	49.97
0.06-1.33	0.06-1.33	0.06-1.33
10	10	10

תנודתיות היסטורית של מחירי המניה (%)
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
משך החיים החוזי של האופציות למניות (שנים)

ביאור 18 – פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
231,507	236,914	275,251
7,314	7,478	8,076
59,821	82,908	136,067
357	1,489	5,072
2,568	2,004	1,483
301,567	330,793	425,949
8,311	9,467	13,390
1,029	2,753	3,797
12,204	12,215	13,604
21,544	24,435	30,791
37,851	38,025	41,849
6,096	3,925	4,181
9,619	12,562	10,821
6,868	5,999	5,449
3,574	3,802	4,482
64,008	64,313	66,782
(2,561)	-	-
(2,561)	-	-

א. עלות המכירות:

שכר עבודה ונלוות
קניות חומרה
רישיונות וצריכת שירותי ענן
פחת והפחתות
אחרות

ב. הוצאות מכירה ושיווק:

שכר עבודה ונלוות
שיווק, פרסום, כנסים ואחרות
הפחתות

ג. הוצאות הנהלה וכלליות:

שכר עבודה, תשלום מבוסס מניות ונלוות
שירותים מקצועיים
פחת והפחתות
אחזקת משרד וביטוחים
אחרות

ד. הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו:

הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,029	3,396	1,794
834	-	-
-	1,384	438
119	-	-
62	62	120
<u>3,044</u>	<u>4,842</u>	<u>2,352</u>
6,137	4,161	3,476
660	5,394	5,183
-	211	1,179
4,289	-	-
-	82	1,016
45	6	227
<u>11,131</u>	<u>9,854</u>	<u>11,081</u>
<u>(8,087)</u>	<u>(5,012)</u>	<u>(8,729)</u>

ה. הכנסות (הוצאות) מימון, נטו:

הכנסות מימון:

הכנסות ריבית	
הפרשי שער, נטו	
הכנסות בגין שערור התחייבות בגין צירוף עסקים	
הכנסות בגין מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך	
רווח או הפסד	
אחר	

הוצאות מימון:

ריבית ועמלות בנקים	
הוצאות מימון בגין חכירה, נטו	
הפרשי שער, נטו	
הוצאות בגין שערור התחייבות בגין צירוף עסקים	
הוצאות בגין מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך	
רווח או הפסד	
אחר	

ביאור 19 - רווח נקי המשוך לבעלי מניות החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
כמות מניות	משוקללת	כמות מניות	משוקללת	כמות מניות	משוקללת
רווח נקי	אלפים	רווח נקי	אלפים	רווח נקי	אלפים
אלפי ש"ח					
14,464	89,698	13,638	116,064	13,541	117,052
-	399	-	227	-	1,156
<u>14,464</u>	<u>90,097</u>	<u>13,638</u>	<u>116,291</u>	<u>13,541</u>	<u>118,208</u>

כמות המניות והרווח לצורך חישוב רווח נקי בסיסי השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות סך הכל מניות לצורך חישוב רווח נקי מדולל

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

“בעל עניין” – כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
 “צד קשור” – כהגדרת מונח זה ב-IAS 24.

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (KEY MANAGEMENT PERSONNEL הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת “צדדים קשורים” האמורה ב- IAS 24) כוללים את חברי הדירקטוריון ואת חברי ההנהלה הבכירה.
א. הטבות לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
64	63	111
5,141	4,614	4,315

שכר דירקטורים לבעל עניין והטבה בגין אופציות
 שכר מנכ"ל כולל מענקים והטבה בגין אופציות

ביום 7 בדצמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מדיניות תגמול מעודכנת של החברה, בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות, בתוקף לשלוש שנים מיום 1 בינואר 2026, ועד ליום 31 בדצמבר, 2028. התגמול המושלם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שהייתה באותו מועד.

ביום 21 באוגוסט, 2023, סיים מר אריק פינטו את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה, לאחר שהודיע על כך לחברה. באותו מועד, מונה מר גבי דישי, שהינו מבעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור בחברה, כיו"ר הדירקטוריון.

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1	1	1
6	6	6

צדדים קשורים ובעלי העניין
 המועסקים בחברה או מטעמה
 דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
 (*)

(*) כולל בעל שליטה שהינו דירקטור בחברה ומקבל שכר כדירקטור.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
436	421	725	שכר דירקטורים
2,713	3,003	2,916	שכר והטבות אחרות
754	448	260	תשלום מבוסס מניות
3,903	3,872	3,901	

מר גבי דישי מכהן כדירקטור בחברה החל מיום 9 בינואר 2020, וכן מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 21 באוגוסט, 2023. ביום 7 באפריל, 2024 אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקף כתב הפטור של מר דישי החל מהימים 7 באפריל, 2024 ולתקופה של שלוש שנים נוספות. ביום 7 בדצמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקף כתב השיפוי של מר דישי החל ממועד אסיפת דצמבר 2025 ולתקופה של שלוש שנים. ביום 1 במרץ, 2026 אישרה ועדת הביקורת וועדת התגמול המאוחדת של החברה את התקשרות החברה בחידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ואת תחולתה גם על נושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם.

בעבור כהונתו של מר דישי כדירקטור בחברה, בהיקף הנדרש על ידי החברה, מר דישי זכאי לגמול שנתי וגמול השתתפות השווה לסכום הקבוע כמשמעותו בתקנות הגמול, כפי שיעודכן מעת לעת, בהתאם לדרגה שבה תסווג החברה במועד הרלוונטי ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. מר דישי נמנה על בעלי השליטה בחברת אלפא אל טי אי בע"מ ("אלפא"), בעלת השליטה בחברה. יצוין, כי לבקשת מר דישי, התגמול בעבור השירותים שמעמיד מר דישי לחברה משולם באופן יחסי בהתאם להחזקותיהן של חברות קבוצת אלפא במניות החברה.

ביאור 20 – יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ג. עסקאות צדדים קשורים ובעלי עניין

עסקאות זניחות

על פי תכנית האכיפה הפנימית בחברה ובהתאם לתקנה 41(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, דירקטוריון החברה קבע כללים וקווים מנחים לסיווגה של עסקה עם בעלי עניין כעסקה זניחה, וזאת לצורך היקף הגילוי הנדרש מהחברה בהתאם להוראות הרלוונטיות בחוק ניירות ערך ותקנותיו. עסקה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו כל התנאים הבאים: (1) היא איננה עסקה חריגה (כהגדרתה בחוק החברות); (2) העסקה אינה מהותית לחברה מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה, וכן לא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיותה; וכן (3) אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר) הינה בשיעור של פחות מ-1%. כל עסקה נבחנת בפני עצמה על-ידי החברה, אולם אם העסקה מהווה שלב, מכלול או חלק מעסקאות אחרות (למשל רכישת שירותים מסוימים על פני תקופה, רכישות עיתיות של מוצרים על בסיס חד פעמי) שביצעה החברה או חברה שבשליטתה עם בעל שליטה או עם חברות שבשליטתו של בעל השליטה – תבוצע בחינה אחת לכלל העסקאות כאמור במשותף, על בסיס שנתי. לאחר בדיקת הייעוץ המשפטי בחברה והממונה על האכיפה הפנימית, בחינת סיווג עסקאות כאמור תיעשה על ידי ועדת הביקורת של החברה.

ביאור 21 – צירופי עסקים

א. רכישת מתודה:

כאמור בביאור 9' ו' לעיל, ביום 19 ביוני, 2025 הושלמה העסקה, לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות. החברה מחזיקה כ-91% מהון המניות המונפק והנפרע של מתודה (בדילול מלא), והכל בהתאם לתנאים המפורטים במסגרת הסכם הרכישה. בהתאם לתקן IFRS 3R תקופת המדידה לפריטים שנרכשו במסגרת העסקה לא יעלה על שנה ממועד הרכישה. הפריטים המוצגים בדוח הכספי מוצגים בסכומים ארעיים בהתאם למידע הקיים ברשות החברה. בתום תקופת המדידה יתואמו למפרע סכומים ארעיים שהוכרו במועד הרכישה במידה ויושג מידע חדש לגבי עובדות ונסיבות שהיו קיימות במועד הרכישה ולא הובאו לידי ביטוי.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - צירופי עסקים (המשך):

א. רכישת מתודה (המשך):

19 ביוני 2025	
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
18,724	התמורה:
473	מזומנים ששולמו
2,290	זכאים
21,487	אופציית מכר
	סך התמורה
	סכומים שהוכרו בגין נכסים ניתנים לזיהוי שנרכשו והתחייבויות שניטלו:
3,822	מזומנים ושווי מזומנים
373	פיקדון משועבד לזמן קצר
26,682	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
2,342	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
(1,924)	התחייבות בגין חכירה
9,140	נכסים בלתי מוחשיים אחרים
(7,017)	אשראי והלוואות לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך
(25,284)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
(2,765)	זכאים זמן ארוך
-	מיסים נדחים
5,369	סך הכל נכסים מזהים, נטו
16,118	מוניטין
21,487	סך התמורה
	תזרימי המזומנים בגין הרכישה שנכללו בתזרימי המזומנים מפעילות השקעה בדוח על תזרימי המזומנים:
18,724	מזומנים ששולמו
473	זכאים
3,822	בניכוי: מזומנים ושווי מזומנים של החברה הבת
15,375	רכישת חברה בת, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שנרכשו, כפי שמוצג במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה

ב. רכישת CRG:

כאמור בביאור 9 ז' לעיל, ביום 25 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה, לאחר קבלת אישור הממונה על התחרות. החברה מחזיקה כ-55% מהון המניות המונפק והנפרע של CRG (בדילול מלא), והכל בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הרכישה.

בהתאם לתקן IFRS 3R תקופת המדידה לפריטים שנרכשו במסגרת העסקה לא יעלה על שנה ממועד הרכישה. הפריטים המוצגים בדוח הכספי מוצגים בסכומים ארעיים בהתאם למידע הקיים ברשות החברה. בתום תקופת המדידה יתואמו למפרע סכומים ארעיים שהוכרו במועד הרכישה במידה ויושג מידע חדש לגבי עובדות ונסיבות שהיו קיימות במועד הרכישה ולא הובאו לידי ביטוי.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - צירופי עסקים (המשך):

ב. רכישת CRG (המשך):

25 באוגוסט 2025	
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
13,660	התמורה:
5,774	מזומנים ששולמו
1,655	אופציית מכר
21,089	יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה
	סך התמורה
1,750	מזומנים ושווי מזומנים
7,663	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
159	פיקדון משועבד לזמן ארוך
2,320	רכוש קבוע, חכירה משנה מימונית ונכסי זכות שימוש
(1,990)	התחייבות בגין חכירה ושוכר משנה
5,338	נכסים בלתי מוחשיים אחרים
(3,930)	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות
(1,840)	זכאים זמן ארוך
(76)	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
(1,119)	מיסים נדחים
8,275	סך הכל נכסים מזהים, נטו
12,814	מוניטין
21,089	
	תזרימי המזומנים בגין הרכישה שנכללו בתזרימי המזומנים מפעילות השקעה בדוח על תזרימי המזומנים:
13,660	מזומנים ששולמו
1,750	בניכוי: מזומנים ושווי מזומנים של החברה הבת
11,910	רכישת חברה בת, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שנרכשו, כפי שמוצג במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה

ג. רכישת מדיסטט:

כאמור בביאור 9 ח' לעיל, ביום 18 באוגוסט, 2025 הושלמה העסקה. החברה מחזיקה כ-60% מהון המניות המונפק והנפרע של מדיסטט (בדילול מלא), מידי בעלת המניות היחידה בה, והכל בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הרכישה.

בהתאם לתקן IFRS 3R תקופת המדידה לפריטים שנרכשו במסגרת העסקה לא יעלה על שנה ממועד הרכישה. הפריטים המוצגים בדוח הכספי מוצגים בסכומים ארעיים בהתאם למידע הקיים ברשות החברה. בתום תקופת המדידה יתואמו למפרע סכומים ארעיים שהוכרו במועד הרכישה במידה ויושג מידע חדש לגבי עובדות ונסיבות שהיו קיימות במועד הרכישה ולא הובאו לידי ביטוי.

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - צירופי עסקים (המשך)

ג. רכישת מדיסטט (המשך):

18 באוגוסט 2025	
אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	
13,750	התמורה:
1,493	מזומנים ששולמו
4,037	תמורה נוספת ומותנית
777	אופציית מכר
20,057	זכויות שאנן מקנות שליטה
	סכומים שהוכרו בגין נכסים ניתנים לזיהוי שנרכשו והתחייבויות שניטלו:
1,260	מזומנים ושווי מזומנים
872	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
395	פיקדון לזמן ארוך
619	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
(391)	התחייבות בגין חכירה
3,193	נכסים בלתי מוחשיים אחרים
	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות וזכאים
(739)	זמן ארוך
(828)	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד
(496)	מיסים נדחים
3,885	סך הכל נכסים מזהים, נטו
16,172	מוניטין
20,057	
	תזרימי המזומנים בגין הרכישה שנכללו בתזרימי המזומנים מפעילות השקעה בדוח על תזרימי המזומנים:
13,750	מזומנים ששולמו
1,260	בניכוי: מזומנים ושווי מזומנים של החברה הבת
12,490	רכישת חברה בת, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים שנרכשו, כפי שמוצג במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה

אברא טכנולוגיות מידע בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 – אירוע מהותי לאחר תקופת הדוח:

בהמשך לעסקת רכישת שליטה באברא שירותי מחשוב (60%), שהושלמה ביום 27 במאי, 2020, התקשרו ביום 9 בדצמבר, 2025 החברה ואחד מבעל הזכויות שאינן מקנות שליטה ("בעל מניות המיעוט") באברא שירותי מחשוב בהסכם רכישת מניות, במסגרתו ביום 1 בינואר, 2026 רכשה ממנו החברה 20% מהונה המונפק של אברא שירותי מחשוב. בגין המניות הנרכשות שילמה החברה לבעל מניות המיעוט תמורה בסך של 550 אלפי ש"ח ("התמורה"). לאחר רכישת המניות כאמור לעיל ולמועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה ב-80% מהונה המונפק והנפרע של אברא שירותי מחשוב (בדילול מלא).

17 במרס 2026

לכבוד:
אברא טכנולוגיות מידע בע"מ (להלן: "החברה"),
רעננה.

אדונים נכבדים,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש נובמבר 2023

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש נובמבר 2023.

1. חוות דעת של רואה החשבון המבקר מיום 17 במרס 2026 על מידע כספי מאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו התאריך.

בברכה,

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PwC Israel



פרק ד' פרטים נוספים על החברה

תוכן עניינים

3	1.1	תקנה 8ב: הערכות שווי
4	1.2	תקנה 9ד: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון
4	1.3	תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל
4	1.4	תקנה 20: מסחר בבורסה
5	1.5	תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
8	1.6	תקנה 21א: השליטה בחברה
9	1.7	תקנה 22: עסקאות עם בעלי השליטה
10	1.8	תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
10	1.9	תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
10	1.10	תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה
10	1.11	תקנה 25א: מען רשום
10	1.12.	תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד
14	1.14	תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה של החברה
16	1.15	תקנה 26ב: מורשי חתימה של החברה
16	1.16	תקנה 27: רואה החשבון המבקר
16	1.17	תקנה 29א: החלטות החברה

1.1 תקנה 8: הערכות שווי

להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותיות של בחינת ירידת ערך למוניטין, בהתאם לתקנה 8(ט)

לתקנות הדיווח:

1.1.1 הערכת שווי מהותית – פעילות פיתוח

פעילות פיתוח	זיהוי נושא ההערכה:
בחינת ירידת ערך למוניטין של יחידת מניבה מזומנים	מטרת ההערכה:
31 בדצמבר, 2025	מועד ביצוע ההערכה:
לא רלוונטי	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה:
62.2 מיליון ש"ח	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
בטא פייננס צ.י.ש בע"מ ("החברה המעריכה")	פרטים אודות מעריך השווי:
הערכת השווי בוצעה על ידי מר יניב אבדי, רו"ח, שותף מייסד בחברה המעריכה ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. למר אבדי יש מעל ל-14 שנות ניסיון בייעוץ וניהול והוראות במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. בטרם הצטרפנו לחברה המעריכה שימש ככלכלן ראשי של חברת אחזקות בינלאומית.	השכלה של מעריך השווי, וניסיון בביצוע הערכת שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה:
לחברה המעריכה אין עניין אישי ו/או תלות במזמין ההערכה למעט העובדה שקיבלה שכר טרחה עבור ביצוע העבודה, אשר אינו מותנה בתוצאות העבודה	תלות המעריך בחברה, לרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי
DCF	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו:
שיעור היוון 14.75%; שיעור צמיחה טרמינלי 1.5%	ההנחות העיקריות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה:

1.1.2. הערכת שווי מהותית – אברא קלאוד וניווי ארה"ב

אברא קלאוד וניווי ארה"ב	זיהוי נושא ההערכה:
בחינת ירידת ערך למוניטין של יחידת מניבה מזומנים	מטרת ההערכה:
31 בדצמבר, 2025	מועד ביצוע ההערכה:
לא רלוונטי	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה:
61.2 מיליון ש"ח	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:
בטא פייננס צ.י.ש בע"מ ("החברה המעריכה")	פרטים אודות מעריך השווי:
הערכת השווי בוצעה על ידי מר יניב אבדי, רו"ח, שותף מייסד בחברה המעריכה ומומחה במימון והערכות שווי. מר אבדי הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות יתרה, רו"ח ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון וחשבונאות בהצטיינות. למר אבדי יש מעל ל-14 שנות ניסיון ביעוץ וניהול והוראות במוסדות אקדמיים (בתחום החשבונאות והמימון) לרבות ניסיון רחב בעסקים, אסטרטגיה ובייעוץ כלכלי. בטרם הצטרפותו לחברה המעריכה שימש ככלכלן ראשי של חברת אחזקות בינלאומית.	השכלה של מעריך השווי, וניסיון בביצוע הערכת שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה:
לחברה המעריכה אין עניין אישי ו/או תלות במזמין ההערכה למעט העובדה שקיבלה שכר טרחה עבור ביצוע העבודה, אשר אינו מותנה בתוצאות העבודה	תלות המעריך בחברה, לרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי
DCF	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו:
שיעור היוון 15.88%; שיעור צמיחה טרמינלי 1.5%	ההנחות העיקריות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה:

1.2. תקנה 9: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

דוח מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון נכלל על דרך ההפניה לדיווח אלקטרוני (טופס ת-126), המוגש בסמוך לדוח זה.

1.3. תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל

לפרטים אודות תמצית הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל ראו סעיף 1.3 לפרק ב' של דוח זה.

1.4. תקנה 20: מסחר בבורסה

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו, לא נרשמו ניירות ערך של החברה למסחר, וכן לא הופסק המסחר במניות החברה.

1.5. תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

1.5.1. מדיניות תגמול

ביום 7 בדצמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מדיניות תגמול מעודכנת של החברה, בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות, בתוקף לשלוש שנים מיום 1 בינואר, 2026, קרי עד ליום 31 בדצמבר, 2028 ("מדיניות התגמול").¹ התגמול המשולם לנושאי המשרה בחברה הינו בהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שהייתה באותו מועד.

¹ לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30 באוקטובר, 2025 כפי שתוקן ביום 3 בדצמבר, 2025, אודות זימונה של אסיפה כללית לאישור מדיניות התגמול (מס' אסמכתאות: 2025-01-082109 ו-2025-01-096346), הנכללים בזאת על דרך ההפניה. מדיניות התגמול אושרה על ידי האסיפה הכללית אשר תוצאותיה פורסמו בדיווח מיידי של החברה מיום 8 בדצמבר, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-097570), הנכלל בזאת על דרך ההפניה ("אסיפת דצמבר 2025").

1.5.2. פירוט התגמולים לשנת 2025

א. להלן פירוט התגמולים² שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה שבשליטתה וכן לבעלי עניין בחברה, באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר ³	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק/בונוס ⁴	שכר ⁵	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף המשרה	תפקיד	שם
4,315	21	-	-	-	-	-	-	508	1,620	2,166	1.54%	100%	מנכ"ל	שי אזזון (1)
1,862	40	-	-	-	-	1,162	-	260	400	-	0.22%	100%	סמנכ"ל כספים	נעם זיו (2)
1,314	85	-	-	-	-	-	-	-	69	1,160	-	100%	מנהל פעילות פיתוח	יניב נבטי (3)
1,200	3	-	-	-	-	-	-	-	64	1,133	-	100%	CRO	ליאור רוזנטל* (4)
584	-	-	-	-	-	-	-	-	50	534	-	100%	חשבת חברה	אורית לגטיוו (5)

² "תגמול", לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת והכל למעט דיבידנד.

*מר רוזנטל סיים את כהונתו בחברה בחודש בנובמבר, 2025.

³ תנאים נלווים כגון הוצאות רכב וכדומה.

⁴ מענק בגין שנת 2025.

⁵ "שכר", לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקקה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

ב. להלן פרטים נוספים למידע המובא בטבלה שבסעיף זה לעיל:

1.5.3. מר שי אוזון, מנכ"ל החברה

מר אוזון מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 12 בינואר, 2020. בימים 29 בספטמבר, 2025 ו-15 באוקטובר, 2025, בהתאמה, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה עדכון שכרו החודשי של מר אוזון מ-135 אלפי ש"ח ל-145 אלפי ש"ח, החל מיום 1 בדצמבר, 2025.

ההסכם עם מר אוזון ניתן לסיום בהודעה מוקדמת בת שישה (6) חודשים.⁶

כפי שנקבע במדיניות התגמול שהייתה בתוקף בתקופת הדוח, מר אוזון זכאי למענק שנתי עד לתקרה של שתיים-עשרה (12) משכורות, בהתאם למדרגות הרווח התפעולי המותאם של החברה (כהגדרתו במדיניות התגמול). בימים 15 ו-17 במרץ, 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, בהתאמה, למר אוזון מענק שנתי, הנגזר מהרווח התפעולי המותאם של החברה לשנת 2025, בהתאם לזכאותו כאמור, בגובה של כ-1,457 אלפי ש"ח, וכן מענק בשיקול דעת בגובה של 1.2 משכורות חודשיות ברוטו (163 אלפי ש"ח), והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה שהייתה בתוקף בתקופת הדוח.

מר נעם זיו, סמנכ"ל הכספים

מר נעם זיו מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 22 בינואר, 2020. ההסכם עם מר זיו ניתן לסיום בהודעה מוקדמת בת תשעים (90) ימים. בימים 15 ו-17 במרץ, 2025, אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, בהתאמה, עדכון שכרו החודשי של מר זיו מ-74 אלפי ש"ח ל-78 אלפי ש"ח, וכן תוספת בגובה של 2 אלפי ש"ח בגין הוצאות רכב, החל מיום 1 בינואר, 2026.

מר זיו זכאי למענק שנתי כפי שנקבע במדיניות התגמול של החברה בהתאם לעמידה ביעדים מדידים, כמותיים ואיכותיים, כפי שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. בהתאם לאמור, אושר למר זיו מענק שנתי גובה של כ-400 אלפי ש"ח בגין עמידה ביעדים שנקבעו לו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לשנת 2025, בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

יניב נבטי, מנהל פעילות פיתוח

מר יניב נבטי ("מר נבטי") הועסק על ידי אברא R&D, שנרכשה ע"י החברה, החל מיום 2 באוגוסט, 2015. עם מיזוגה של אברא R&D עם ולתוך החברה, מכהן מר נבטי כנושא משרה בחברה ומנהל את פעילות R&D. ההסכם עם מר נבטי ניתן לסיום בהודעה מוקדמת בת תשעים (90) ימים.

⁶ לפירוט בדבר מכלול תנאי ההתקשרות בהתאם להסכם ההעסקה, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת ודיווח על תוצאות האסיפה שפרסמה החברה בימים 14 בנובמבר, 2022 ו-29 בדצמבר, 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-109635 ו-2022-01-158266, בהתאמה) הנכללים בזאת על דרך ההפניה.

מר נבטי זכאי למענק שנתי כפי שנקבע במדיניות התגמול של החברה בהתאם לעמידה ביעדים מדידים, כמותיים ואיכותיים, כפי שייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. בהתאם לאמור, אושר למר נבטי מענק שנתי גובה של כ-69 אלפי ש"ח בגין עמידה ביעדים שנקבעו לו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לשנת 2025, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

1.5.4. ליאור רוזנטל, CRO

מר ליאור רוזנטל כיהן כ-CRO של החברה החל מחודש נובמבר, 2024 ועד לחודש בנובמבר, 2025. בגין כהונתו היה זכאי לתנאי ההעסקה כמפורט בטבלה לעיל.

1.5.5. אורית לגטיו, חשבת חברה

גב' אורית לגטיו ("גב' לגטיו"), מכהנת כחשבת החל מיום 14 בנובמבר, 2022. ההסכם עם גב' לגטיו ניתן לסיום בהודעה מוקדמת בת שישים (60) ימים. בגין שנת 2025, גב' לגטיו זכאית למענק שנתי בגובה 50 אלפי ש"ח.

1.5.6. גמול דירקטורים

מר גבי דישי (יו"ר דירקטוריון החברה ומבעלי השליטה בחברה; להלן: "מר דישי") ומר טל אלדר גולדפינגר (דירקטורים רגילים) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום הקבוע כמשמעותו בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), כפי שיעודכנו מעת לעת, בהתאם לדרגה בה תסווג החברה במועד הרלוונטי ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. יתר הדירקטורים בחברה זכאים ומקבלים גמול שנתי בסכום השווה לסכום הקבוע כמשמעותו בתקנות הגמול וכן גמול השתתפות בסך של 3,370 ש"ח עבור ישיבה, שהינו סכום בטווח שבין הסכום הקבוע לסכום המרבי כהגדרתם בתוספת השנייה והשלישית לתקנות הגמול ביחס לדרגה בה תסווג החברה במועד הרלוונטי ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. בנוסף, בהתאם למדיניות התגמול של החברה, זכאים כלל הדירקטורים החברה לפטור, שיפוי וביטוח כקבוע בתקנון החברה וכמקובל בחברה (להרחבה ראו תקנה 29א להלן). הסכום הכולל ששולם לדירקטורים בחברה, בגין שנת 2025, הסתכם לסך של כ-725 אלפי ש"ח.

1.6. **תקנה 21א: השליטה בחברה**

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה הינה חברת אלפא אל טי אי בע"מ ("אלפא"). בעלי השליטה באלפא הינם מר מיכאל וייס ("מר וייס") ומר דישי ("בעלי השליטה באלפא"). אלפא הינה בעלת השליטה באלפא ערך בע"מ, שהיא השותף הכללי באלפא ערך 1 שותפות מוגבלת ("אלפא ערך 1"), בעלת השליטה בחברת אלפא לונג ביאס ג'י. פי. בע"מ, שהינה השותף הכללי באלפא הזדמנויות שותפות מוגבלת ("אלפא הזדמנויות"), וכן בעלת השליטה בחברת אלפא לונג בע"מ שהינה השותף הכללי באלפא לונג מניות שותפות מוגבלת ("אלפא לונג"). אלפא ערך, אלפא הזדמנויות ואלפא לונג ("חברות קבוצת אלפא") הינן בעלות מניות בחברה. יצוין

כי בהתאם להגדרת המונח "החזקת ניירות ערך או רכישתם ביחד עם אחרים" בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, יראו את אלפא ובעלי השליטה באלפא כמחזיקים יחד במניות החברה.

1.7. תקנה 22: עסקאות עם בעלי השליטה

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעלי השליטה בחברה וכל עסקה שלבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בתקופת הדוח או במועד מאוחר לתקופת הדוח ועד למועד הגשת הדוח, או אשר עדיין בתוקף במועד הדוח:

1.7.1. עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות

1.7.1.1. ביום 7 באפריל, 2024 אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקף כתבי הפטור והשיפוי שהוענקו למר דישי החל מהימים 7 באפריל, 2024 ו-20 באפריל, 2023, בהתאמה ולתקופה של שלוש שנים נוספות.⁷ ביום 7 בדצמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקף כתב השיפוי של מר דישי החל ממועד אסיפת דצמבר 2025 ולתקופה של שלוש שנים.⁸ להרחבה ראו תקנה 29א להלן.

1.7.1.2. בעבור כהונתו של מר דישי, כדירקטור בחברה, בהיקף הנדרש על ידי החברה, הינו זכאי לגמול שנתי וגמול השתתפות השווה לסכום הקבוע כמשמעותו בתקנות הגמול, כפי שיעודכן מעת לעת, בהתאם לדרגה שבה תסווג החברה במועד הרלוונטי ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. יצוין, כי לבקשת מר דישי, התגמול בעבור השירותים שמעמיד מר דישי לחברה משולם לחברות קבוצת אלפא באופן יחסי בהתאם להחזקותיהן במניות החברה. בנוסף, מר דישי זכאי לשיפוי, פטור וביטוח כקבוע בתקנון החברה, מדיניות התגמול של החברה וכמקובל בחברה. להרחבה ראו תקנה 29א להלן.

1.7.1.3. ביום 1 במרס, 2025 אישרה ועדת הביקורת וועדת התגמול המאוחדת של החברה את התקשרות החברה בחידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ואת תחולתה גם על נושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם. לפרטים בדבר תנאי פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שהייתה בתוקף בתקופת הדוח ופוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שאושרה על ידי האורגנים של החברה כאמור, ראו תקנה 29א להלן.

1.7.1.4. באוגוסט 2025 התקשרה אברא צפון, חברת בת של החברה, בהסכם עם קליל תעשיות בע"מ ("קליל") להטמעת פרויקט במערכת פריוריטי (Priority). בשל כך שכ-7.85% ממניותיה של קליל מוחזקות בידי אלפא ערך 1 שותפות מוגבלת, שותפות מוגבלת המצויה

⁷ לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 4 במרס, 2024 ודוח מידיי על תוצאות האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 8 באפריל, 2024 (מס' אסמכתאות: 2024-01-021711 ו-2024-01-034474, בהתאמה), הנכללים בזאת על דרך ההפניה ("אסיפת מרס 2024").
⁸ לפרטים ראו אסיפת דצמבר 2025.

בשליטתם של מר וייס ומר דישי⁹, הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, ביום 24 באוגוסט, 2024, סיווגה ועדת הביקורת את העסקה עם קליל כעסקה אשר לבעלת השליטה בחברה יש בה עניין אישי ואשר אינה חריגה. באותו מועד אישר דירקטוריון החברה את העסקה עם קליל. לפרטים אודות בעלת השליטה בחברה ראו תקנה 21א לעיל.

1.7.2. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

לפרטים בדבר כללים וקווים מנחים אותם קבע דירקטוריון החברה לסיווגה של עסקה עם בעלי שליטה ובעלי עניין כעסקה זניחה, וזאת לצורך היקף הגילוי הנדרש מהחברה בהתאם להוראות הרלוונטיות בחוק ניירות ערך ותקנותיו, ראה ביאור 20ג לדוחות הכספיים.

1.8. **תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפרטים אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה ליום 31 בדצמבר, 2025, ראו דוח מידי של החברה מיום 8 בינואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-004069), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מחזיקה ב-4,895,749 מניות רדומות (כהגדרת המונח בחוק החברות) של החברה.

1.9. **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפרטים בדבר ההון הרשום וההון המונפק של החברה, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים.

1.10. **תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה**

לפרטים בדבר מרשם המחזיקים במניות החברה, לפי מיטב ידיעת החברה, ראה דיווח מידי בדבר מצבת הון ומרשמי ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 2 בפברואר, 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-012708), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

1.11. **תקנה 25א: מען רשום**

המען הרשום: רחוב הפנינה 8, מגדל אינפיניטי פארק, רעננה 4321544

noam@abra-it.com

כתובת דואר אלקטרוני:

073-2770000

מספר טלפון:

073-2770001

מספר פקס:

1.12. **תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד**

⁹ מר מיכאל וייס ומר גבי דישי הינם בעלי השליטה בקבוצת אלפא אל טי אי בע"מ, בעלת השליטה בחברה, אשר הינה בעלת השליטה בחברת אלפא ערך בע"מ, שהינה השותף הכללי באלפא ערך 1, שותפות מוגבלת.

שם הדירקטור:	גבי דישי, יו"ר הדירקטוריון	טל אלדר גולדפינגר	ערן שמואל הדר	דנה אלכסנדרוביץ	ריטה אבני	טל יעקובי
תעודת זהות	032039190	032276867	022928980	033662115	306671470	032442642
תאריך לידה	25.2.1975	2.5.1975	2.4.1968	6.2.1977	7.1.1974	23.9.1975
מען להמצאת כתבי דין	למרחב 19, רמת השרון	ראול ולנברג 20 רמת החייל, תל אביב-יפו	נורית 57, בצרה	יהודה וולמן 13, תל אביב-יפו	מרדכי אלקחי 28, תל אביב-יפו	יהודה הלוי 23, תל אביב-יפו
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	לא	חבר בוועדת הביקורת, בוועדת התגמול ובוועדת המאזן	חברה בוועדת הביקורת, בוועדת התגמול ובוועדת המאזן	חברה בוועדת הביקורת, בוועדת התגמול ובוועדת המאזן	לא
האם דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני או דירקטור חיצוני מומחה	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	לא
תאריך תחילת הכהונה כדירקטור	9.1.2020	21.4.2020	9.8.2017	3.6.2025	3.6.2019	25.01.2024
השכלה	בוגר כלכלה וניהול, המכללה האקדמית תל אביב-יפו; מוסמך מנהל עסקים (מימון), אוניברסיטת בר אילן.	בוגר מדעי התנהגות ותקשורת, המכללה למנהל.	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; בעל רישיון רו"ח.	בוגרת מנהל עסקים ותקשורת, האוניברסיטה העברית בירושלים; EMBA במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	בוגרת חשבונאות, Kean University; קורס דירקטורים, המרכז הישראלי לניהול.	בוגר מנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למינהל; מוסמך מנהל עסקים, The Johnson School, Cornell University; בעל רישיון רו"ח.
האם הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית

<p>2023-היום: מנכ"ל בתאגידים הבאים: Value Base Fund L.P.; ווליו בייס פאנד שותף כללי בע"מ; ווליו בייס פאנד ניהול בע"מ;</p> <p>2015-היום: דירקטור ברניום ציוד למעבדות מחקר בע"מ ("רניום").</p> <p>2022-היום: דירקטור בחברות בת של רניום – רניום אונקוטסט בע"מ; רניום מדיקל בע"מ; אחים איזנברג בע"מ;</p> <p>2018-היום: דירקטור- קינרה בע"מ;</p> <p>2024-היום: דירקטור בולנס סמיקונדקטור בע"מ;</p> <p>2018-2024: דירקטור בש.ה.ז. תעופה בע"מ.</p>	<p>2016-היום: חברה בוועדת השקעות, החברה המנהלת וקרן הגמלאות של חברי "דן";</p> <p>2021-היום: דירקטורית חיצונית, חברה בוועדת ביקורת וועדת תגמול, יו"ר ועדת מאזן, באפ טכנולוגיות בע"מ;</p> <p>2013-היום: מייסדת ומנכ"ל, ריטה אבני שירותי יעוץ בע"מ;</p> <p>2013-2022: דירקטורית חיצונית, חברה בוועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול- אבגול תעשיות בע"מ.</p>	<p>2025-היום: שותפה בקרן ההשקעות Swish Ventures</p> <p>2021-2025: COO במיקרוסופט ישראל</p> <p>2016-2019: CFO במיקרוסופט ישראל</p>	<p>2013-היום: משנה למנהל כללי ומזכיר חברה, HomeRun ;Asia Pacific Ltd</p> <p>2017-היום: דירקטור, הום ראן (גלובל) 2017 ישראל בע"מ;</p> <p>2016-היום: דירקטור, R.N.M LIMITED;</p> <p>2017-היום: דירקטור חיצוני, חבר בוועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול, קבוצת סקופ מתכות בע"מ.</p>	<p>2017-היום: דירקטור- וילשר בע"מ;</p> <p>2005-היום: מנכ"ל- גולדפינגר תקשורת ואסטרטגיה בע"מ.</p> <p>2025-היום: דירקטור, Cyberberg</p>	<p>2005-היום: יו"ר הדירקטוריון- אלפא אל טי אי בע"מ;</p> <p>2006-היום: דירקטור- אלפא ערך בע"מ;</p> <p>2006-היום: יו"ר דירקטוריון- ג. דישי יעוץ בע"מ;</p> <p>2011-היום: יו"ר דירקטוריון- אלפא לונג ביאס ג' פי בע"מ;</p> <p>2017-היום: יו"ר דירקטוריון- אלפא השקעה הזדמנויות 2 בע"מ;</p> <p>2021-היום: יו"ר דירקטוריון- לודברוק ניהול בע"מ;</p> <p>2021-היום: יו"ר דירקטוריון- אלפא לונג בע"מ;</p> <p>2023-היום: יו"ר דירקטוריון- אלפא בונדס בע"מ;</p> <p>2023-היום: יו"ר דירקטוריון- אלפא</p>	<p>עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות ופירוט התאגידים הנוספים בהם מכהן כדירקטור</p>
--	---	---	---	---	---	---

שם הדירקטור:	גבי דישי, יו"ר הדירקטוריון	טל אלדר גולדפינגר	ערן שמואל הדר	דנה אלכסנדרוביץ	ריטה אבני	טל יעקובי
	פרייבט אקוויטי בע"מ; 2026-היום: דירקטור- דיטרון תעשיות בע"מ; 2026-היום: דירקטור-אופק עיבוד שבבי בע"מ.					
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, או חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה והתפקידים שממלא כאמור	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם בן משפחה של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	לא	כן	כן	כן	כן

1.14. תקנה 26א: נושאי המשרה הבכירה של החברה

שם נושא המשרה	שי אוזון	נעם זיו	אורית לגטיו	יניב נבטי	ירון חדות	ורד ישראלוביץ
תעודת זהות	027855097	024214009	040786972	066529132	028813764	023556103
תאריך לידה	8.9.1970	5.1.1969	10.12.1980	16.9.1984	30.9.1971	4.11.1967
תאריך תחילת כהונה	12.1.2020	22.1.2020	14.11.2022	16.5.2022	2.11.2025	17.3.2025
תפקיד שממלא בחברה	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים והממונה על האכיפה הפנימית בחברה	חשבת	מנהל פעילות פיתוח	מנהל פעילות פתרונות ליבה	מבקרת פנימית
תפקיד שממלא בחברה בת של החברה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בחברה	דירקטור בחברות הבת של החברה: אברא שירותי מיחשוב; אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות; אברא צפון; אברא קלאוד; ניוווי ארה"ב; אלטרנטיבה; אברא קוד פתוח; מתודה; CRG; מדיסטט. מורשה חתימה עצמאי.	דירקטור בחברות הבת של החברה: אברא שירותי מיחשוב; אברא הטמעת מערכות מידע ארגוניות; אברא צפון; אברא קלאוד; ניוווי ארה"ב; אלטרנטיבה; אברא קוד פתוח; מתודה; CRG; מדיסטט. מורשה חתימה עצמאי.	-	-	-	-
האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה בחברה או של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם נושא המשרה	שי אוזון	נעם זיו	אורית לגטיוו	יניב נבטי	ירון חדוות	ורד ישראלוביץ
השכלה	בוגר חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.	בוגר מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת דרבי; בעל רישיון רו"ח.	תואר B.A במנהל עסקים - התמחות בחשבונאות + שנת השלמה, המסלול האקדמי של המכללה למנהל; בעלת רישיון רו"ח.	בוגר הנדסת תכנה, המכללה למנהל; פיתוח תכנה, SELA	בוגר מנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל; מוסמך מנהל עסקים, המכללה למנהל; בעל רישיון רו"ח.	בוגר מנהל עסקים, המכללה למנהל ראשון לציון; Business Intelligence, אוניברסיטת בר אילן; בעלת רישיון רו"ח.
עיסוק בחמש השנים האחרונות	-	-	ינואר 2020 עד נובמבר 2022: מנהלת כספים בחברת CFO DIRECT	2022-2023: מנהל פעילות אברא R&D; 2019-2022: מנכ"ל אברא R&D.	2020-2025: שותף, PwC Israel	2024-היום: מבקרת פנים בחברות ציבוריות וגופים אחרים, BDO זיו האפט; 2000-2024: מבקרת פנים בחברות ציבוריות וגופים אחרים, חייקין כהן רובין ושות'.

1.15. תקנה 26ב: מורשי חתימה של החברה

למועד הדוח, אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה למעט מר דישי, מר אוזון ומר זיו ("מורשי החתימה"), אשר חתימה של מי מביניהם, יחד עם חותמת החברה או שמה המודפס, יכולה לחייב את החברה ביחס לפעולות מסוימות. לפרטים בדבר מורשי החתימה ראו תקנה 26 ו-26א לעיל.

1.16. תקנה 27: רואה החשבון המבקר

רואה החשבון של החברה: קסלמן וקסלמן, רואי חשבון (PwC Israel).

כתובת: דרך מנחם בגין 146, תל אביב-יפו.

1.17. תקנה 29א: החלטות החברה

1.17.1. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 1 במרס, 2026 אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), את חידוש התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, לתקופה של שנה אחת, החל ממועד 1 באפריל, 2026, בגבול אחריות מצטבר של עד 20 מיליון דולר ובפרמיה שנתית של כ-35 אלפי דולר ארה"ב. ההשתתפות העצמית בפוליסת הביטוח בגין תביעות כנגד נושאי משרה ודירקטורים לא תעלה על 20 אלפי דולר ארה"ב בכל העולם למעט ארה"ב וקנדה ו-50 אלפי דולר ארה"ב בתביעות בארה"ב וקנדה. ההשתתפות העצמית לחברה בפוליסת הביטוח בגין תביעות ניירות ערך לא תעלה על 50 אלפי דולר ארה"ב. על פי תנאי הפוליסה, השער לצורך חישוב הסכומים הדולריים נקבע על 3.6 ש"ח לדולר ארה"ב, והוא קבוע לאורך כל תקופת הפוליסה.

תנאי פוליסת הביטוח זהים לכל הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים הנמנים עם בעלי השליטה או קרוביהם ועומדים בתנאי מדיניות התגמול של החברה. במסגרת החלטתה, אישרה ועדת התגמול, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, כי ההתקשרות בפוליסת הביטוח עומדת בתנאי מדיניות התגמול וכי ההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

1.17.2. כתבי התחייבות לשיפוי ופטור לנושאי משרה

ביום 21 באפריל, 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת כתבי התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בחברה, לרבות נושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה קיים עניין אישי באישורה, שמכהנים בחברה ושיכהנו בחברה מעת לעת.

בימים 29 בפברואר ו-3 במרס 2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את הארכת תוקף כתב הפטור לנושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין

אישי באישורה, שמכהנים בחברה ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת. ביום 7 באפריל, 2024 אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקף כתב הפטור של מר דישי החל מהימים 7 באפריל, 2024 ולתקופה של שלוש שנים נוספות.¹⁰

בימים 29 בספטמבר ו-19 באוקטובר 2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את הארכת תוקף כתב ההתחייבות לשיפוי לנושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי באישורה, שמכהנים בחברה ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת. ביום 7 בדצמבר, 2025 אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקף כתב השיפוי של מר דישי החל ממועד אסיפת דצמבר 2025 ולתקופה של שלוש שנים.¹¹

17 במרס, 2026

שי אוזון - מנכ"ל החברה

גבי דישי - יו"ר הדירקטוריון

תאריך

¹⁰ לפרטים ראו אסיפת מרס 2024.
¹¹ לפרטים ראו אסיפת דצמבר 2025.



פרק ה'

הצהרות מנהלים

לפי תקנות 9ב(ד)(1) ו- 9ב(ד)(2)
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
התש"ל-1970

31 בדצמבר, 2025

הצהרת מנהל כללי

אני, מר שי אזזון, מצהיר כי:

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

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

תאריך: 17 במרס, 2026

שי אזזון, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, נעם זיו, מצהיר כי:

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

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

תאריך: 17 במרס, 2026

נעם זיו, סמנכ"ל כספים