



# אלרון ונצ'רס בע"מ

---

דוח תקופתי לשנת 2025

# אלרון ונצ'רס בע"מ

---

דוח תקופתי לשנת 2025

# אלרון ונצ'רס בע"מ

תוכן העניינים:

חלק א' – תיאור עסקי התאגיד

חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

חלק ג' – דוחות כספיים

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד ושאלון ממשל תאגידי

חלק ה' – הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

# אלרון ונצ'רס בע"מ

## דוח תקופתי לשנת 2025

### חלק א'

#### תיאור עסקי התאגיד

נכון למועד זה, החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בהתאם, ביום 18 באפריל 2024, החליט הדירקטוריון כי החברה תאמץ את ההקלות הנכללות בתקנות הדוחות, כמפורט להלן: (א) דיווח לפי מתכונת חצי שנתית; (ב) פטור מפרסום דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ג) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ד) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40% ו-(ה) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור הועדה לבחינת דוחות כספיים). לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044796) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

## חלק א' – תיאור עסקי התאגיד - תוכן עניינים

2	1. מבוא
	<b>פרק א': מידע כללי על פעילות אלרון</b>
5	2. תיאור פעילות אלרון ותיאור התפתחות עסקיה
23	3. תחום הפעילות
23	4. השקעות בהון אלרון ועסקאות במניותיה
23	5. חלוקת דיבידנד ושונות
26	6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של אלרון
26	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות אלרון
32	8. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות
34	9. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות
34	10. מבנה התחרות בתחום הפעילות
35	11. מחקר ופיתוח
35	12. נכסים לא מוחשיים
36	13. הון אנושי
38	14. השקעות
38	15. מימון
38	16. מיסוי
38	17. מגבלות ופיקוח על פעילות אלרון
40	18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
43	19. הליכים משפטיים
43	20. יעדים ואסטרטגיה עסקית
46	21. דיון בגורמי סיכון
	<b>פרק ב': תיאור החברות המוחזקות</b>
55	22. מבוא
56	23. אר די סי
57	24. חברות הקבוצה

1. **מבוא**

1.1. להלן תיאור הפעילות והתפתחות עסקיה של אלרון ונצ'רס בע"מ ("אלרון" או "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025. התיאור נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 והתוספת לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף -מבנה וצורה) התשכ"ט-1969.

1.2. **מקרא**

למען הנוחות, בדוח תקופתי זה תהיינה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

אלרון או החברה-	אלרון ונצ'רס בע"מ ;
אדג'-	אדג' 226 בע"מ ;
אדיוניקס-	Addionics Limited ;
אופן לגאסי-	אופן לגאסי טכנולוגיות בע"מ ;
אטלנטיום-	אטלנטיום טכנולוגיות בע"מ ;
איירונסקיילס-	איירונסקיילס בע"מ ;
אן דריפ-	אן דריפ בע"מ ;
אקסוניוס-	Axonius Inc. ;
אר די סי-	אר די סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ ;
אר די סיד-	אר.די.סיד בע"מ ;
אריאלי-	אריאלי אי.אל. בע"מ
בארק-	בארק א.ג. בע"מ ;
ביטסייט-	ביטסייט טכנולוגיות בע"מ ;
בריז-	בריז סקויריטי בע"מ ;
בריינסגייט-	בריינסגייט בע"מ ;
דוח הדירקטוריון-	דוח הדירקטוריון של החברה הכלול בחלק ב' של דוח תקופתי זה ;
דולר-	דולר ארה"ב ;
די אי פי-	די אי פי אחזקות טכנולוגיה בע"מ ;
דסק"ש-	חברת השקעות דיסקונט בע"מ ;
הבורסה בתל אביב-	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ;
הדוח הכספי-	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2025 הכלולים בחלק ג' של דוח תקופתי זה ;

מינהל המזון והתרופות בארה"ב;	<b>ה-FDA-</b>
חברות מאוחדות, חברות כלולות וחברות אחרות המוחזקות על-ידי החברה;	<b>החברות המוחזקות-</b>
וונדר רובטיקס בע"מ;	<b>וונדר רובטיקס-</b>
זנגו בע"מ;	<b>זנגו-</b>
חברות אשר מצויות בשליטת החברה לפי תקן דיווח כספי IFRS 10, ואשר דוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה;	<b>חברות מאוחדות-</b>
חברות אשר לחברה יש עליהן השפעה מהותית ואינן חברות מאוחדות;	<b>חברות כלולות-</b>
חברות אשר החברה מחזיקה בהן ואשר אינן חברות מאוחדות או חברות כלולות;	<b>חברות אחרות המוחזקות על ידי החברה-</b>
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות לפיו;	<b>חוק ניירות ערך-</b>
Nasdaq Global Select Market;	<b>נאסד"ק-</b>
ניטינוטס בע"מ;	<b>ניטינוטס-</b>
Notal Vision Inc.;	<b>נוטל ויז'ן-</b>
טכנולוגיות הגנת סייבר;	<b>סייבר-</b>
מועדון אל סיסו שותפות מוגבלת, אשר אלרון הנה בעלת השליטה בשותף הכללי (הגוף המנהל של השותפות) וכן נמנית על השותפים המוגבלים בשותפות;	<b>סייבר פיוצ'ר -</b>
סייברס. איאיי בע"מ;	<b>סייברס-</b>
סייברידג' בע"מ	<b>סייברידג' -</b>
טיס8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ);	<b>טיס8 סורפלאס -</b>
סיינריו ישראל בע"מ;	<b>סיינריו-</b>
סיקסגיל בע"מ;	<b>סיקסגיל-</b>
סקרייב סקיריטי בע"מ;	<b>סקרייב-</b>
קרטיהיל (2009) בע"מ;	<b>קרטיהיל-</b>
ר.א רד אקסס אבטחה בע"מ;	<b>רד אקסס-</b>
Raven Cloud, Inc.;	<b>רייבן-</b>
רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ;	<b>רפאל-</b>

**תאריך הדוח-** יום 31 בדצמבר 2025 ;  
**תאריך פרסום הדוח-** תאריך חתימת דוח זה ;  
**תמנון-** Tamnoon Inc.

- 1.3. הנתונים הכספיים הכלולים בחלק א' זה נקובים בדולר, אלא אם צוין אחרת. נתונים המופיעים בדוח זה מתייחסים ליום 31 בדצמבר 2025, אלא אם נאמר אחרת.
- 1.4. מהותיות המידע הכלול בחלק א' זה ובכלל זה תיאור עסקאות ו/או חברות עיקריות, נבחנה מנקודת ראותה של אלרון, כאשר בחלק מהמקרים הורחב התיאור בכדי ליתן תמונה מקיפה של הנושא המתואר.
- 1.5. אלרון הינה חברת החזקות תפעולית אשר מתמקדת בבניית חברות טכנולוגיות. יעדה העיקרי של אלרון הוא לייצר ערך עבור בעלי מניותיה על-ידי בנייה, השבחה ומימוש החזקותיה בחברות המוחזקות (בין אם באמצעות מכירת מלוא או חלק מאחזקותיה לצדדים שלישיים או הנפקתן לציבור), ובאמצעות חלוקת דיבידנדים, וזאת במקביל לחיפוש אחר הזדמנויות רכישה או השקעה בחברות טכנולוגיה בארץ ובעולם, בתחומי ה-Deep Tech, Defense Tech, סייבר ובינה מלאכותית (AI), בעיקר בשלבי צמיחה מוקדמת (Early Growth). קבוצת החברות הקיימת של אלרון כוללת, בעיקר חברות Deep Tech, Defense Tech, סייבר ותוכנה, וכן מכשור רפואי.
- 1.6. לעניין החזקה במניות של החברות המוזכרות בדוח זה, נתוני החזקות בחברה באמצעות חברה או תאגיד בבעלות מלאה, מוצגים כהחזקות במניות החברה המוחזקת במישרין, אלא אם צוין אחרת.
- 1.7. שיעורי ההחזקה במניות חברות מוחזקות מוצגים במספרים מעוגלים לאחוז השלם הקרוב ונכונים לתאריך הדוח, למעט אם צוין אחרת. שיעורי ההחזקה במניות חברה מוחזקת מחושבים מתוך סך ההון המונפק בפועל של החברה המוחזקת, מבלי לקחת בחשבון דילול אפשרי עקב מימוש אופציות וניירות ערך המירים אחרים שהונפקו על-ידה, למעט אם צוין אחרת. בחישוב שיעורי החזקה במניות חברה בדילול מלא נלקחו בחשבון מימושים של כל האופציות וניירות הערך ההמירים האחרים שהונפקו נכון לאותו מועד, למעט מקרים שבהם לא ידועה מראש כמות המניות שאמורה להתקבל כתוצאה מהמרת ניירות הערך האמורים. לפיכך, שיעורי החזקות עשויים להשתנות, בין היתר, בהתאם למימושי ניירות ערך המירים (אופציות או מכשירים המירים אחרים).
- 1.8. יצוין כי חלק מן הנתונים הנכללים במסגרת חלק א' זה לקוחים מתוך מחקרים, סקרי שוק וכדומה. באותם מקומות, מובאת הפניה למקור שממנו נלקחו הנתונים. יצוין כי תוכנם של מחקרים וסקרים כאמור לא נבדק על ידי אלרון באופן עצמאי.

## פרק א': מידע כללי על פעילות אלרון

### 2. תיאור פעילות אלרון ותיאור התפתחות עסקיה

#### 2.1. תיאור פעילות אלרון

- 2.1.1. אלרון התאגדה בישראל בשנת 1961 כחברה פרטית על פי חוקי מדינת ישראל. אלרון הינה חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה בתל אביב החל משנת 1975. בשנת 1981 רשמה החברה את מניותיה למסחר בנאסד"ק. במהלך השנים ביצעה אלרון הנפקות נוספות של ניירות הערך שלה בבורסה בתל אביב ובנאסד"ק. בינואר 2010 מחקה החברה ביוזמתה את מניותיה ממסחר בנאסד"ק, וממועד זה, נסחרות מניותיה מחוץ לבורסה בארה"ב (בשוק ה- "over the counter"). באוגוסט 2017, ביצעה אלרון הפסקת רישום של מניותיה בארה"ב (deregistration) ובעקבות כך, החל מנובמבר 2017 בוטלו סופית חובות הדיווח שלה לציבור בהתאם לדיני ניירות ערך בארה"ב. לטובת בעלי מניותיה בארה"ב, מפרסמת החברה מידע פיננסי מסוים ומידע מהותי אחר באנגלית באתר האינטרנט של החברה. בחודש ינואר 2022 שינתה אלרון את שמה מאלרון תעשיה אלקטרונית בע"מ לאלרון ונצ'רס בע"מ.
- 2.1.2. במהלך חודש ספטמבר 2024, הושלמה עסקה למכירת אחזקותיה של דסק"ש, אשר עד לאותו מועד נחשבה כבעלת השליטה בחברה, לקבוצת אריאלי. לפרטים נוספים בדבר העסקה ראו סעיף 2.2 להלן.
- 2.1.3. אלרון הינה חברת החזקות תפעולית אשר מתמקדת בבניית חברות טכנולוגיה. בהתאם לאסטרטגיית החברה (ראו סעיף 20 להלן), פעילותה מתמקדת בעיקר בהשקעה בחברות טכנולוגיה בארץ ובעולם בתחומי ה- Defense, Deep Tech, Tech, סייבר ובינה מלאכותית (AI), בעיקר בשלבי צמיחה מוקדמת (Early Growth), כדלהלן:
- 2.1.3.1. Deep Tech: פריצות דרך טכנולוגיות עמוקות פותחות שווקים עצומים ולא מנוצלים עם ביקוש גבוה ותחרות מינימלית, ויוצרות הזדמנויות עסקיות יוצאות דופן.
- 2.1.3.2. Defense Tech: טכנולוגיות ביטחוניות מונעות על ידי הצורך הדחוף בפתרונות חכמים, מהירים ואוטונומיים יותר בשדה הקרב ומחוצה לו.
- 2.1.3.3. סייבר: סייבר נכנס לעידן חדש, שכן GenAI מאפשר התקפות אדפטיביות בזמן אמת ומניע ביקוש גובר לפתרונות הגנה מתקדמים.
- 2.1.3.4. השימוש ב-AI הופך ליכולת ליבה אסטרטגית. הביקוש למודלים רב-מודאליים, אנכיים ודחוסים מהדור הבא מניע צמיחה אקספוננציאלית זו.
- 2.1.4. יעדה העיקרי של אלרון הוא לייצר ערך עבור בעלי מניותיה על-ידי בנייה, השבחה ומימוש החזקותיה בחברות המוחזקות, באמצעות מכירתן לצדדים שלישיים, או על-

ידי הנפקתן לציבור של מניות של חברות מוחזקות, ובאמצעות חלוקת דיבידנדים, וזאת במקביל לחיפוש אחר הזדמנויות רכישה או השקעה חדשות בחברות בעלות פוטנציאל לתשואה משמעותית. לשם השגת יעד זה, אלרון פועלת להשביח את ערכן באופן אקטיבי באמצעות מעורבות בניהולן והכוונתן.

2.1.5. אלרון מעורבת בניהול החברות המוחזקות באמצעות נציגות בדירקטוריונים ובוועדות הדירקטוריון של החברות, ובמתן עזרה פעילה להנהלותיהן. אלרון מעורבת במישרין בהכוונת החברות המוחזקות בענייני מדיניות, תכנון אסטרטגי, שיווק, בחירה ואיוש של תפקידי הנהלה בכירה, קביעת תכנית עסקית, אישור השקעות ותקציבים, מימון, הכוונה בפיתוח ותפעול, עזרה ביצירת שותפויות עם שותפים אסטרטגיים, ופיקוח כללי על ביצועי החברות המוחזקות.

2.1.6. במסגרת האסטרטגיה העסקית הנוכחית שלה, בוחנת אלרון מגוון נרחב של הצעות השקעה ושיתופי פעולה באמצעות אר די סי, חברה בת של אלרון. אלרון מחזיקה ב-50.1% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה באר די סי, ורפאל מחזיקה ב-49.9% הנותרים. אר די סי עוסקת בהקמת מיזמים ובהשקעה בחברות טכנולוגיה, לרבות מיזמים שמשתמשים בטכנולוגיות של רפאל לפיתוח מוצרים העונים לצורכי השוק האזרחי, ומיזמים בעלי פוטנציאל של סינרגיה והתבססות על ידע של מומחים מרפאל או על טכנולוגיות של רפאל. לאר די סי קיימת גם זכות ראשונים למסחור טכנולוגיות צבאיות שפותחו על-ידי רפאל בשווקים אזרחיים. לפרטים בקשר להסכם עם רפאל ראו סעיף 18.1 להלן, ולפרטים בקשר לאר די סי ראו סעיף 23 להלן.

2.1.7. מנגנונים לאיתור ובחינת השקעות

2.1.7.1. אחד המאפיינים הבולטים בפעילותה של אלרון הוא מעורבות אקטיבית בחברות המוחזקות. אלרון מחפשת יזמים מוכשרים בעלי יכולת לבנות מוצרים חדשניים לשוק גדול ובעלי יכולת לבנות חברות מצליחות, ושואפת לספק ליזמים את התמיכה והליווי הנדרשים להם בדרכם להקמת חברה, בהתבסס על הצרכים הספציפיים שלהם, החל מהקמת צוות ניהול מגוון ורלוונטי, פיתוח המוצר והתאמתו לשוק, פיצוח אסטרטגיית חדירה לשוק ("GTM - go-to-market"), יצירת שותפויות אסטרטגיות, והבטחת מימון המשך.

2.1.7.2. מנגנוני איתור ובחינת ההשקעות נבנו ושוכללו בשנים האחרונות כדי להשיג כמה מטרות עיקריות: איתור ו-ולידציה של השקעות פוטנציאליות, מתן מגוון כלים ושירותים למחקר ופיתוח, האצת החדירה לשוק ומתן ליווי פיננסי ומשפטי ליזמים, בהתבסס על הצרכים הייחודיים שלהם.

2.1.7.3. מנגנוני איתור ובחינת ההשקעות מבוססים על מספר נכסים אסטרטגיים: צוות ניהול באלרון הכולל מנהלים בעלי מומחיות טכנולוגית ועסקית וכן בעלי ניסיון עשיר כמשקיעים; שותפים אסטרטגיים; סייבר פיוצ'ר (Cyber Future) – מיקרו-קרו השקעות בה

מנהלי אבטחת מידע ("CISO-ים") הינם השותפים המוגבלים ואלרון הינה השותף הכללי, אשר מטרתו להשקיע בחברות בתחום הסייבר ולהנגיש לחברה הזדמנויות להשתתף בהשקעות המשך בסבבי A ו-B; רשתות הקשרים של החברה ושל קבוצת אריאלי (בעלת השליטה בחברה כפי שמתואר בסעיף 2.2 להלן) עם מאות בכירים בתעשייה בארץ ובעולם.

2.1.7.4 **צוות הליבה של אלרון** - מורכב ממומחי טכנולוגיה ועסקים ומשקיעים מובילים, בעלי ניסיון נרחב ב-Deep Tech, Defense Tech, סייבר, תוכנה ובינה מלאכותית (AI) וניסיון עשיר בהשקעות הון סיכון. השקעות ב-Deep Tech מצריכות יכולת העמקה ברמה המדעית והטכנולוגית מאחר ומימוש הטכנולוגיה החדשנית והמורכבת הוא שמכתיב בעיקר את הצלחתה של חברת Deep Tech בתעשייה בה היא פועלת. סייבר, ובינה מלאכותית (AI) הם ענפים צומחים ודינמיים המניעים חדשנות מתמדת שבהם שחקנים אסטרטגיים נאבקים כדי להישאר תחרותיים ומחפשים הזדמנויות להרחבת ההיצע המוצרי שלהם.

2.1.7.5 **שותפויות אסטרטגיות. שותף אסטרטגי עיקרי ומשמעותי של אלרון, הינו רפאל.**

(א) השקעות בתחומי סייבר, תוכנה ובינה מלאכותית (AI): כבר בשלב בחינת הזדמנויות השקעה חדשות, רפאל מנהלת מגעים הדוקים עם סטארטאפים כחלק מבדיקות נאותות ומייעדת צוותים ייעודיים ומומחי תוכן לבחינת הטכנולוגיה של המיזם ולעיתים גם את אסטרטגיית ה-GTM שלו. השותפות עם רפאל מאפשרת, בין השאר, שיפור התמיכה בחברות המוחזקות באמצעות הטמעת המוצרים ברפאל, אשר תורמת למציאת התאמת שוק (PMF) וכן לגיבוש אסטרטגיית ה-GTM למוצר. הצוותים ברפאל, המטמיעים את המוצר בגרסאותיו המוקדמות, מסייעים גם בפיתוח המוצר כך שיתאים לשוק אליו מכוון המיזם ובהתאמתו ללקוחות בסדר גודל משמעותי כמו רפאל, אשר במקרים רבים מהווה לקוח משמעותי ראשון. לרפאל ניסיון עצום בפרויקטים טכנולוגיים ובהטמעת מוצרים של סטארטאפים.

(ב) השקעות Deep Tech ו-Defense Tech: כיום החברה מתמקדת בחיפוש השקעות בחברות שמפתחות Deep Tech ו-Defense Tech, כלומר, פיתוחים מדעיים או טכנולוגיים פורצי דרך המציעים פתרונות לאתגרים גלובליים מורכבים או עמוקים, ובחיפוש השקעות בחברות המציעות פתרונות טכנולוגיים חדשניים, גם עבור הסקטור הביטחוני שלקוחות ממשלתיים מחפשים מחוץ לתעשיית הביטחון המסורתית. בשני המקרים המוצרים פונים לשווקים גדולים עם ביקוש

לטכנולוגיות שלא מקבל מענה. לרפאל הצעת ערך ייחודית המבוססת על מעל 70 שנות ניסיון ב-Deep Tech, שכן לרפאל קניין רוחני נרחב, משאבי אנוש, ודריסת רגל בשוק במגוון תחומי טכנולוגיה עמוקה. התחומים הטכנולוגיים בהם רפאל מתמחה הם תחומים בולטים בשווקים אזרחיים וביטחוניים כאחד. בשלב של בחינת הזדמנות ההשקעה, רפאל משמשת כפלטפורמה לוולידציה טכנולוגית ועסקית להשקעות בשלבים מוקדמים שיש בהן סיכון גבוה לכישלון טכנולוגי. אחרי ביצוע ההשקעה, רפאל עובדת בצמוד עם הסטארטאפים באמצעות חדשנות פתוחה, ומשמשת כשותפת דיזיין ולעיתים קרובות כלקוחה.

#### 2.1.7.6

**סייבר פיז'ר** – שיתוף פעולה עם מומחי טכנולוגיה מובילים בתעשייה. במסגרת זו, בסוף שנת 2022 הקימה אלרון את "סייבר פיז'ר", קבוצה גלובלית אקסקלוסיבית של מנהלי אבטחת מידע (CISOים) בכירים מהארגונים המובילים בעולם בתעשיות מגוונות, שמטרתה לאתר מיזמי סייבר על מנת להשקיע בהם, במימון ובמעורבות של אלרון. סייבר פיז'ר משקיעה ותומכת בסטארטאפים צעירים ומבטיחים באמצעות מודל השקעה ותפעול ייחודי. אלרון היא השותפה היחידה בשותפות שלה מחויבות לממן את הוצאות השותפות ואת השקעותיה, וזאת בסכום כולל של עד שני מיליון דולר. בינה לבין יתר החברים קיימת חלוקת רווחים מוסכמת, כפי שיתואר להלן.

בשנים האחרונות הפכה סייבר פיז'ר לשחקן מוכר ומוערך בעולם הגנת הסייבר. סייבר פיז'ר מקבל בקשות רבות ממנהלי אבטחת מידע נוספים מפירמות מובילות בכל רחבי העולם להצטרף לשורותיו, וכן פניות רבות מחברות סטארטאפ צעירות ובוגרות המעוניינות בשיתוף פעולה עימו ובהשקעת השותפות בהן. השקעה של השותפות בחברה כלשהי מתקיימת לאחר בדיקת נאותות טכנולוגית מעמיקה מצד השותפים יחד עם צוות אלרון. מאחר שסייבר פיז'ר הפך לכה מוערך, השקעה שלו בחברת סטארטאפ מעניקה לה בראש ובראשונה יוקרה, לצד היתרונות הרבים של קשר ישיר לשותפים ולצוות אלרון, כאשר לסטארטאפ יש צורך בהתייעצות טכנולוגית או עסקית, סיוע במציאת בסיס לקוחות ראשוני וחיבור לשוק הגלובלי.

הקמת סייבר פיז'ר נועדה בעיקרה לייצר לאלרון מכשיר שיאפשר לה את הרחבת הגישה הקיימת להשקעות בחברות סייבר ויסייע לה במציאת הזדמנויות השקעה ייחודיות. השותפים עובדים עם אלרון בשיתוף ובמעורבות גבוהה באופן תדיר, ומסייעים מניסיונם וממקצועיותם בניתוח השוק, בחיבור של אלרון והחברות המוחזקות שלה לאנשי מפתח נוספים, ובבניית אסטרטגיה כללית בעולמות הסייבר. נוסף לכך, הקמת

סייבר פיוצ'ר נועדה גם לחזק את מעמדה של אלרון כשחקן מרכזי ומשפיע בתחום הסייבר, ולתרום להעמקת מיצוב מותג אלרון כגוף השקעה מוערך, רלבנטי ובעל ערך מוסף מובהק לזימים ולחברות בתחום.

סייבר פיוצ'ר הוקמה במבנה של שותפות מוגבלת (Limited Partnership) כך שאלרון והשותפים הנוספים (מנהלי אבטחת המידע) משמשים כשותפים מוגבלים (LP's- Limited Partners) ואל סיסו בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אלרון, משמשת כשותף הכללי (GP-General Partner). בכל רגע נתון, השותפות יכולה להכיל עד 18 שותפים מוגבלים (ללא אלרון עצמה). השותפים לא ידרשו להשקיע בשותפות מכספים.

השותפות פועלת בהתאם להסכם שותפות מוגבלת (Limited Partnership Agreement – LPA) אשר קובע, בין היתר, את עקרונות קבלת ההחלטות, מנגנוני חלוקת הרווחים וסדרי השיפוי והאחריות בין הצדדים. הסכם זה עודכן ותוקן בחודש יוני 2025. עיקרי התיקון התייחסו לעדכון הקוד האתי של השותפים, הארכת תקופת ההשקעות, הוספת שותפים מוגבלים נוספים, הוספת הוראות בקשר עם פרישה מרצון של שותף מוגבל, וכן תיקון של מנגנון חלוקת הרווחים בין השותפים המוגבלים באופן המבחין בין השקעות שבוצעו לפני מועד התיקון ("תקופת ההשקעה הראשונה", במהלכה הושקע בשותפות סך של כמיליון דולר) לבין השקעות שיבוצעו לאחריו ("תקופת ההשקעה השנייה"), כפי שיתואר להלן. בהתאם להסכם השותפות, זכויות הבעלות בשותפות (Ownership Interest) מתחלקות בין השותפים המוגבלים (לרבות אלרון) בחלקים שווים. אין שותפים מוגבלים בשותפות המחזיקים למעלה מ-10% מזכויות הבעלות בשותפות, וכן נכון למועד זה, אין שותפים מוגבלים קשורים לחברה או לתאגידים בשליטתה. יש לציין כי לשיעורי החזקה המתוארים לעיל אין משמעות לעניין חלוקת רווחי השותפות, וכי חלוקת הרווחים תיעשה בהתאם לתיאור שלהלן:

- תחילה, אלרון תקבל 100% מהסכום לחלוקה, עד אשר תתקבלנה חלוקות בסכום מצטבר השווה לסך ההשקעות אשר בוצעו על ידה בהון השותפות בתקופת ההשקעות הראשונה.
- לאחר ביצוע החלוקה כאמור, הרווחים יתחלקו באופן שאלרון תקבל 50% מהסכום הנוסף לחלוקה, והיתרה תחולק בין השותפים המוגבלים הזכאים כהגדרתם בהסכם השותפות ("ברירת המחדל"). במידה ואלרון הובילה או השתתפה בסבב ההשקעה של אותה חברת מטרה שבה השקיעה השותפות (בנפרד מהשותפות) ובגינה מבוצעת החלוקה, אזי 100% מהסכום לחלוקה יחולק בין השותפים המוגבלים הזכאים, לפי שיעור

הבעלות שלהם בשותפות, אלא אם אלו היא שהציגה בפני השותפות את חברת המטרה, שאז החלוקה תהיה בהתאם לברירת המחדל.

בחודש יוני 2025, נחתם עדכון להסכם השותפות, ובמסגרתו תוקן מנגנון חלוקת הרווחים בקשר להשקעות בחברות פורטפוליו חדשות (השקעות שבוצעו בתקופת ההשקעות השנייה) כך שבדומה למנגנון הקודם, תחילה אלו תקבל 100% מהסכום לחלוקה, עד אשר תתקבלנה חלוקות בסכום מצטבר השווה לסך ההשקעות אשר בוצעו על ידי הון השותפות בתקופת ההשקעות השנייה. לאחר ביצוע חלוקה כאמור, הרווחים יתחלקו בהתאם לברירת המחדל. במידה ואלו השתתפה בסבב ההשקעה של אותה חברת מטרה שבה השקיעה השותפות ובגינה מבוצעת החלוקה, אזי השותפים הזכאים יהיו זכאים לקבל 100% מהרווחים (לפי שיעורי הבעלות שלהם בשותפות), אלא אם כן אלו היא זו שהציגה בפני השותפות את חברת המטרה, שאז חלוקת הרווחים תהיה 75% לשותפים ו-25% ללווין.

סייבר פיוצ'ר משקיעה באחוזי השקעה בודדים בכל חברה. נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, השקיעה השותפות סך מצטבר של כ-1.5 מיליון דולר וכמיליון דולר, בהתאמה, בחברות הבאות: (1) אסטריקס סקויריטי בע"מ (0.06 מיליון דולר), (2) קונסנטריק תוכנה אינק (0.2 מיליון דולר), (3) אריון סקויריטי אינק (0.425 מיליון דולר), (4) סייברס (0.1 מיליון דולר), (5) סקרייב, אשר בחודש ינואר 2026 הוחלט על פירוקה מרצון (0.2 מיליון דולר), (6) זירופורט בע"מ (0.25 מיליון דולר), (7) פרומפט סקויריטי בע"מ (0.2 מיליון דולר), אשר ההחזקה בה נמכרה בחודש אוגוסט 2025, ו-(8) אנטייטל איי.או בע"מ (0.1 מיליון דולר), אשר ההחזקה בה נמכרה במהלך שנת 2024. (9) בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, הושלמה השקעה חדשה משותפת עם אלו ואר די סי ברייבן (0.2 מיליון דולר). בהתאם לכך, נכון למועד פרסום דוח זה, יתרת התחייבותה של אלו למימון השותפות עומדת על סכום הנמוך מ-0.1 מיליון דולר (לאחר הפחתת הוצאותיה של השותפות), מתוך מסגרת התחייבות כוללת שלא תעלה על סך של 2 מיליון דולר, כמפורט לעיל.

כמו כן, בשנים 2025 ו-2024 הושלמה מכירת אחזקותיה של השותפות בפרומפט סקויריטי בע"מ ובאנטייטל איי.או בע"מ בתמורה לתמורות המוערכות בסך של כ-1.7 מיליון דולר וכ-0.2 מיליון דולר, בהתאמה. מתוך התמורות האמורות, ובהתאם למנגנון חלוקת הרווחים, אלו תהא זכאית לקבל סך של כ-1.5 מיליון דולר (מתוכו סך של כ-1.3 מיליון דולר במזומן) המייצג את החזר ההשקעה וכן את חלקה של אלו ברווח

השותפות (מתוך יתרה זו, קיבלה סך של כ- 0.2 מיליון דולר נכון למועד פרסום דוח זה).

#### 2.1.7.7 NETWORK עשיר לאלרון וכן לבעלת השליטה בה, קבוצת אריאלי-

החברה ובעלת השליטה בה, מתחזקות מערכות יחסים עם מאות בכירים בתעשייה בארצות הברית, באירופה ובישראל ויכולה למקסם את החיבור בינם לבין החברות המוחזקות. הרשת כוללת בכירים בעמדות מפתח ניהוליות בחברות בינלאומיות (בדגש על ארה"ב) וישראליות גדולות ובינוניות, מומחי טכנולוגיה ומנהלי פיתוח בארץ ובעולם במגוון רחב של דיסציפלינות, משקיעים מוסדיים ופרטיים שמתמחים בהשקעות טכנולוגיה, יזמים מנוסים שהנפיקו ו/או מכרו חברות בעולמות התוכן הרלוונטיים, אנשי פיתוח תאגידי בחברות בינלאומיות שמחפשים להשקיע או לרכוש חברות ישראליות, וכן גופי תמיכה ביזמים הפועלים בשווקים ישראלים ובינלאומיים, כגון אקסלרטורים, חממות ועוד. כמו כן, ברשות אלרון בסיס נתונים נרחב, אשר יכול לשמש אותה לצורך איתור הזדמנויות להשקעות משניות (secondary investments) רכישת מניות ממשקיעים אחרים).

#### 2.1.7.8 כמו כן, אלרון מקדמת מספר אפיקי השקעה נוספים לאפיק ההשקעה

המרכזי שלה כגון השקעה בחברות הזנק בתמורה לזכויות שימוש ב- IP של רפאל – לאורך השנים שיתוף הפעולה בין אלרון ורפאל הניב מיזמים מוצלחים, שבבסיסם איתור של טכנולוגיות שפותחו ברפאל לתעשייה הביטחונית, אשר יש להן פוטנציאל מסחרי משמעותי בשוק האזרחי. דוגמה לכך היא גיוון אימגינג בע"מ שנסחרה בנאסד"ק ונרכשה על-ידי קובידיאן. שיתוף הפעולה עם רפאל נמשך גם היום, במסגרתו חוברים לחברות הזנק המתמודדות עם אתגרים טכנולוגיים משמעותיים שניתן לגשר עליהם באמצעות שילוב של IP רפאלי, בתחומים כגון: רובוטיקה, רחפנות, אווירונאוטיקה, חישה מרחוק, טכנולוגיות מחשוב קוואנטיות, אלקטרוניקה, מכניקה ולמידת מכונה. במקרים שבהם מאותרת חברה רלוונטית, אלרון ורפאל שואפים לחתום על הסכמים מסחריים שנותנים לחברה זכויות שימוש ב-IP הרפאלי בשוק האזרחי בתמורה להחזקות בחברה.

2.1.8 לתיאור ההתפתחויות באלרון ובחברות המוחזקות בתקופת הדוח ולאחריה, ראו סעיף 1.2 בדוח הדירקטוריון.

2.1.9 לפרטים אודות כלל ההשקעות שאלרון ביצעה (במישרין ובעקיפין באמצעות אר די סי) בשנת 2025, ראו סעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון, באורים 3 ו-7 בדוח הכספי, וסעיפים 3 ו-4 בחלק ד' של דוח תקופתי זה.

2.1.10 לתיאור עסקת מכירת סיינריו, ראו סעיף 18.2 להלן.

2.1.11. לתיאור עסקת מכירת האחזקה באיירונסקיילס, ראו באור 7.א לדוחות הכספיים.

## 2.2. בעלי המניות של אלרון

2.2.1. ביום 4 בספטמבר 2024 הושלמה עסקה במסגרתה אריאלי רכשה מדסק"ש את מלוא החזקותיה של דסק"ש באלרון בתמורה לסך כולל (במועד ההשלמה בש"ח) של כ-196 מיליון ש"ח (מס' אסמכתא: 2024-01-600838).

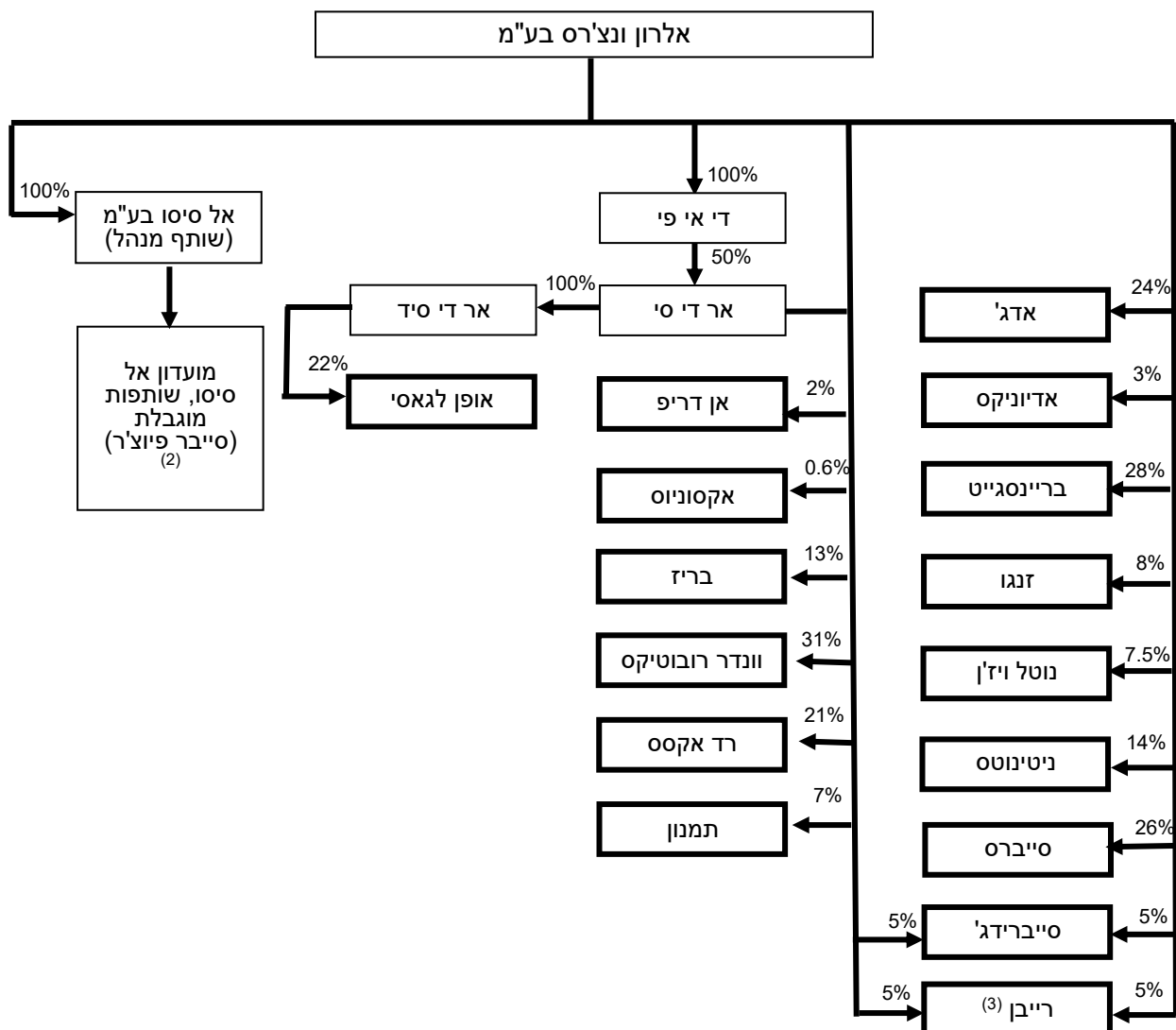
2.2.2. החל ממועד זה, אריאלי החלה להיות בעלת שליטה באלרון, ונכון לתאריך פרסום הדוח, מחזיקה ב-58.44% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בה (56.87% בדילול מלא). אריאלי הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל. על פי מידע שנמסר לחברה, בעלי השליטה באריאלי הינם גב' ליסיה בכר מנוח, מר אריאל בנטוב ומר אבן יונתן רנוב, המחזיקים ב-30%, 35% ו-35% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה בבעלת העניין, בהתאמה.

נכון לתאריך פרסום הדוח, החזקות אריאלי במניות החברה משועבדות לטובת צד ג'.

2.2.3. לפרטים נוספים בדבר המחזיקים ב-5% ומעלה מהון המניות המונפק של אלרון, ראו סעיף 9 בחלק ד' של דוח תקופתי זה.

## 2.3. תרשים החזקות ופירוט החזקות החברה

מבנה ההחזקות של אלרון ופרטים לגבי החזקותיה מוצגים בתרשים ובטבלה להלן, וכוללים את החברות הפעילות המוחזקות על-ידי החברה (לרבות באמצעות חברות בת שלה – די אי פי, אר די סי, אר די סיד ואל סיסו בע"מ), שהחזקה בהן אינה זניחה לדעת החברה. בתרשים מוצגים שיעורי החזקות של אלרון בהון המניות המונפק של החברות המוחזקות (המשקפים את החזקת אלרון במניות רגילות ובמניות בכורה כאילו הומרו למניות רגילות – "as converted") שלא בדילול מלא. בטבלה מיוחסות לאלרון מלוא ההחזקות, הזכויות וההשקעות של אר די סי. ככל שחלו שינויים מהותיים בהחזקות לאחר תאריך הדוח, הם מצוינים בהערות לטבלה.



- (1) לא נכללו חברות המטופלות בהתאם לשיטת השווי ההוגן ואשר שווין ההוגן אינו עולה על מיליון דולר או חברות שלהערכת החברה החזקותיה הפכו להיות זניחות.
- (2) לפרטים נוספים בנוגע לסייבר פיז'ר וחברות המוחזקות על ידי השותפות, ראו סעיף 2.1.7.6 לעיל.
- (3) בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, השקיעו אלרון ואר די סי לראשונה ברייבן סך כולל של 3.5 מיליון דולר (בחלקים שווים). כמו כן, סייבר פיז'ר השקיעה סך של כ-0.2 מיליון דולר במסגרת הסיבוב האמור.
- (4) החברות סקרייב וקרידנס אינן מופיעות בתרשים שלעיל, נוכח ההחלטות על פירוקן מרצון בחודשים יולי ודצמבר 2025, בהתאמה; כמו כן, טיסם 8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ) אינה מופיעה בתרשים בעקבות חתימתה בחודש אוגוסט 2025 על הסכם למכירת עיקר נכסיה. לפרטים נוספים ראו באורים 2.ב.3.ג, 2.ב.3.ב.3 ו-2.ב.3.ב.ט לדוחות הכספיים.

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת אלרון	הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י אלרון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון וסכום שגויס (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר)	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>
אר די סי	1993	לא רלבנטי	לא רלבנטי	הנבטה המבוססות או טכנולוגיה של רפאל ופיתוח נסמכות על חברות	מאוחדת	חמישה דירקטורים (מתוך תשעה דירקטורים)	50.10%	50.10%	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי	לא רלבנטי
אדג'	2006	2008	2008	פיתוח ושיווק שירותי בורסת פרסום מקוון	שווי מאזני	דירקטור אחד (מתוך חמישה דירקטורים)	15.94%	23.58%	אלרון : 2.5 סה"כ : 8.8	מועד : אוגוסט 2018 סכום : 0.5	אלרון : 3.1	ראו הערות <sup>3, 4</sup>

<sup>1</sup> בחלק מהחברות אלרון ואר די סי לא מינו בפועל את כל הדירקטורים אשר יש להם זכות למנות.

<sup>2</sup> בחברות המוצגות בשווי הוגן, שווי החזקה משקף את תוצאות הערכת השווי שבוצעה. בשאר המקרים, השווי מייצג את חלק החברה בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון אשר חושב לפי שווי "אחרי הכסף" בסיבוב הגיוס האחרון בחברות כפול שיעור החזקה בהן בדילול מלא. יובהר כי חישוב זה אינו משקלל העדפות פירוק, מנגנוני אנטג-דילול וזכויות עדיפות העשויים להשפיע מהותית על חלוקת השווי בין בעלי המניות ואינו מהווה תחליף להערכת שווי. כמו כן, סבבי השקעה עליהן מבוסס השווי נערכו במועדים שונים, בחלקם חלף פרק זמן משמעותי או שהחברה לא השתתפה בהם, ובמקרים בהם חלפו מעל שנתיים ממועד סיבוב הגיוס האחרון- נתון זה ייחשב כלא רלבנטי. בעבור חברות בהן הושלם סיבוב גיוס לאחר תאריך הדיווח ולפני מועד פרסום הדוח התקופתי, ייכלל המידע המתבסס על סבב גיוס זה.

<sup>3</sup> בעבור החברות הכלולות המוצגות לפי שיטת השווי המאזני, שבהן אין הבדל משמעותי בין סכום ההשקעה לבין חלק החברה בהחזקה לפי סיבוב הגיוס האחרון, ניתן הסכום המצרפי המיוחס לחברות אלה. נכון ליום 31 לדצמבר 2025, הסתכם סכום מצרפי זה בכ-16.7 מיליון דולר בהשוואה לכ-14.6 מיליון דולר שהושקעו בחברות אלו (לרבות השקעות אשר התרחשו לאחר תאריך הדיווח ולפני מועד פרסום הדוח התקופתי).

<sup>4</sup> מתבסס על שווי אשר נגזר מעסקת רכישה עצמית של מניות אדג' ולא שווי הנגזר מחלק החברה בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון. לפרטים נוספים ראו באור 3.ב.2. ד. לדוח הכספי.

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות הצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון וסכום שגויס (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>3,2</sup>
אדיוניקס <sup>5</sup>	2018	2025	פיתוח טכנולוגית ממתקדמת ביצועי הסוללות במטרה לשפר את רכבים חשמליים (EV), בעולמות החלל וה-Defense ובתחומים נוספים של אגירת אנרגיה.	שווי הוגן	דירקטור אחד (מתוך חמישה דירקטורים)	2.62%	2.28%	אלרון : 3.5 סה"כ : 74.3	מעד : דצמבר 2025 סכום : 43.3	אלרון : 3.5	אלרון : 3.5

<sup>5</sup> בחודשים ינואר ופברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הורחב סיבוב הגיוס מחודש דצמבר 2025 והושקע באדיוניקס סכום נוסף של כ- 3.8 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 7.ה דוח הכספי.

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון וסכום שגויס (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>3,2</sup>
אופן לגאסי <sup>6</sup>	2013	2014	פיתוח ושיווק פלטפורמה מונעת בינה מלאכותית להעברת מערכות לגאסי לסביבות ענן מודרניות, על ידי הפיכתן, והנתונים שהן מכילות, לנגישים במלואם ליישומים דיגיטליים מודרניים ולפלטפורמות AI, באמצעות גישה מדורגת מבלי לסכן את המשכיות העסק.	שווי מאזני	שני דירקטורים (מתוך תשעה דירקטורים)	22.20% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	18.28% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	סה"כ: 67.9 סכום: 20.6 וכן הסכם SAFE בסך 10 אשר הומר למניות הסיבוב <sup>7</sup>	אר די סי: - מועד: פברואר 2020	לא רלבנטי	

<sup>6</sup> לחברות הבאות קיימת הערת "עסק חי" במסגרת דוחותיהן הכספיים.

<sup>7</sup> בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, אר די סי חתמה על הסכם השקעה SAFE באופן לגאסי במסגרתו התחייבה להשקיע סך של כ- 0.85 מיליון דולר. נכון למועד פרסום דוח זה ההשקעה טרם הושלמה. לפרטים נוספים, ראו באור 3.ב.2.טז בדוח הכספי.

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>3,2</sup>
אקסוניוס <sup>8</sup>	2017	2025	פיתוח ואבטחת בארגונים פלטפורמה נכסים דיגיטליים	שווי הוגן	אין זכות לייצוג בדירקטוריון	0.65% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	0.54% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	אר די סי : מועד : 2022 ראה הערה 8 סה"כ : 395	אר די סי : 14.8 אושר הורחב בשנת 2024 סכום שגויס : 200	14.8	
בריז <sup>6</sup>	2023	2023	פיתוח פתרון בתחום שיפור מערכי הגנת הסייבר לארגונים	שווי מאזני	דירקטור אחד (מתוך חמישה דירקטורים)	13.23% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	11.89% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	אר די סי : מועד : 2023 2.2 סה"כ : 7.1	אר די סי : 0.7 אוגוסט 2023 סכום שגויס : 6.65 SAFE בסך 0.4 אושר הומר למניות הסיבוב	לא רלבנטי	

<sup>8</sup> בחודש אוגוסט 2025, הושלמה מכירת מניות סיינריו לאקסוניוס ובתמורה אר די סי קיבלה מניות של בכורה של חברת אקסוניוס. לצורך מדידת שווי הרוגן של מניות אקסוניוס אשר התקבלו כתוצאה מהמכירה האמורה, הסתייעה החברה במעריך שווי חיצוני. שווי מניות אלו נאמד בסך של כ- 14.8 מיליון דולר. אחוזי החזקה בטבלה לעיל הינם כוללים מניות בנאמנות שהתקבלו במסגרת העסקה, לפרטים נוספים ראו סעיף 18.2 להלן ובאור ב.ב.3 ב.לדוח הכספי.

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר)	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>
בריינסגייט <sup>4</sup>	2000	2005	פיתוח במחלות המרכזית, בפולשנות מזערית	פלטפורמה לטיפול מערכת העצבים	שוי מאזני	27.84%	24.93%	אלרון : 30.5 סה"כ : 110.9	מועד : דצמבר 2020 סכום שגויס : 6.3 וכן הסכם SAFE בסך 7.8 שהומר למניות הסיבוב	אלרון : -	לא רלבנטי
וונדר רובטיקס <sup>6</sup>	2018	2022	פיתוח פתרונות ממוחשבת ו-AI המשולבים רחפנים ומל"טים להם אוטונומיה מלאה	מבוססי ראייה על מאפשיים ומאפשיים	שוי מאזני	31.23%	26.41%	אר די סי : 2.9 סה"כ : 5.3 <sup>3</sup>	מועד : ינואר 2022 אר די סי : 0.2 הורחב בשנים 2024-2025 סכום שגויס : 4.8	אר די סי : 0.2	ראו הערה 3

<sup>9</sup> בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח נחתם הסכם השקעה מסוג Promissory Note בסך של כ- 1.5 מיליון דולר. אר די סי לא השתתפה בהסכם ההשקעה האמור. לפרטים נוספים, ראו באור 3.ב.2.n בדוח הכספי.

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>3,2</sup>
זנגו	2018	2018	ארנק קריפטו מאובטח שאינו מתפשר בין אבטחה לבין חוויית משתמש	שווי הוגן	אין זכות לייצוג בדירקטוריון	7.97%	7.07%	אלרון: 3.5 סה"כ: 36.7	מועד: נובמבר 2024 סכום שגויס: 4.9 וכן הסכם SAFE בסך 3.7 שהומר למניות הסיבוב	אלרון: 2.7	אלרון: 2.7
נוטל ויזין	2000	2002	פיתוח ואספקה של שירותי אבחון אופתלמיים לצורך ניטור ביתי של חולי ניוון רשתית מקולרי (AMD) ושיפור ראייתם	שווי הוגן	אין זכות לייצוג בדירקטוריון	7.5%	5.68%	אלרון: 15.0 סה"כ: 205	מועד: יוני 2021 אשר הורחב מספר פעמים בשנים 2022-2025 סכום שגויס: 84	אלרון: 7.7	אלרון: 7.7
ניטינוטס	2014	2016	פיתוח שיטה אנדוסקופית זעיר פולשנית לטיפול בהשמנת יתר	שווי הוגן	אין זכות לייצוג בדירקטוריון	13.61%	11.26%	אלרון: 4.1 סה"כ: 33.0	מועד: ספטמבר 2023 סכום שגויס: 5.9	אלרון: 2.1	אלרון: 2.1

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות הצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר)	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>
סייברידגי	2021	2025	פיתוח פתרון הצפנה בטוח קוונטי להעברת נתונים על גבי סיבים אופטיים ציבוריים	שווי הוגן	אין זכות לייצוג בדירקטוריון	10.88%	אלרון ואר די סי : 3.5	מועד : אפריל 2025	אלרון ואר די סי : 3.5	אלרון ואר די סי : 3.5	
סייברס <sup>6</sup>	2022	2022	פיתוח פלטפורמה מבוססת בינה מלאכותית (AI) לזיהוי מתקפות בתחום הקריפטו בזמן אמת ומניעת הונאות תשלומים	שווי מאזני	דירקטור אחד (מתוך חמישה דירקטורים)	26.01%	אלרון : 4.8 סה"כ : 8.9	מועד : אוגוסט 2022 אשר הורחב בנובמבר 2022	אלרון : 0.1	לא רלבנטי	
								סכום : 4.3 וכן הסכם SAFE בסך של כ-0.1 שהומר למניות הסיבוב.			

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת ארון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים <sup>1</sup>	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י ארון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>2,3</sup>	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר) <sup>3,2</sup>
רד אקסס	2021	2021	פיתוח הגנת סייבר לארגונים לצורך גלישה בטוחה באינטרנט וגישה למשאבי ענן	שווי מאזני	דירקטור אחד (מתוך חמישה דירקטורים)	21.21% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	18.68% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	אר די סי : מועד : ינואר 2025 סכום שגויס : 14.6 וכן SAFE בסך 1.4 אשר הומר למניות הסיבוב	אר די סי : 3.0	ראו הערה 3	
תמנון	2023	2023	פיתוח שירות מנוהל מבוסס טכנולוגיה לתיקון פערי אבטחת מידע בתשתיות ענן	שווי הוגן	אין זכות לייצוג בדירקטוריון	6.56% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	5.74% (מוחזקת על-ידי אר די סי)	אר די סי : מועד : יולי 2024 סכום שגויס : 12 וכן SAFE בסך 0.75 אשר הומר למניות הסיבוב	אר די סי : 3.6	אר די סי : 3.6	

## השקעות לאחר תאריך הדוח:

שם החברה המוחזקת	שנת הקמה	שנת השקעת אלרון הראשונה	עיסוק	אופן ההצגה בדוח הכספי	זכויות למינוי דירקטורים	שיעור החזקה בהון ובזכויות ההצבעה	שיעור החזקה בדילול מלא בהון ובזכויות הצבעה	הסכום שהושקע ע"י אלרון ובסה"כ (במיליוני דולר)	מועד סיבוב גיוס אחרון וסכום שגויס (במיליוני דולר)	ערך בספרים של ההשקעה נכון ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר)	חלק בהחזקה לפי סיבוב גיוס אחרון או הערכת שווי ליום 31.12.25 על בסיס מאוחד (במיליוני דולר)
רייבן <sup>10</sup>	2022	2026	פיתוח הגנה על יישומים בזמן אמת במטרה לעצור ביצוע קוד זדוני לפני שהוא מתחיל לפעול	שווי מאזני	דירקטור אחד (מתוך ארבעה דירקטורים)	10% (מוחזקים על ידי אלרון ואר די סי ביחד, 5% כל אחת)	9% (מוחזקים על ידי אלרון ואר די סי ביחד, 4.3% כל אחת)	אלרון: 1.75 אר די סי: 1.75 סה"כ: 18.8	מועד: מרס 2026 סכום שגויס: 6.6 וכן SAFE בסך 5.6 אשר הומר למניות הסיבוב	לא רלבנטי	ראו הערה 3

<sup>10</sup> בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, השקיעו אלרון ואר די סי לראשונה בחברת רייבן במסגרת סיבוב Post Seed סך כולל של 3.5 מיליון דולר (בחלקים שווים), וכתוצאה מכך, מחזיקות יחד בכ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של רייבן וכ-9% בדילול מלא. כמו כן, סייבר פיוצ'ר השקיעה כ-0.2 מיליון דולר במסגרת הסיבוב האמור.

### 3. תחום הפעילות

אלרון פועלת בתחום פעילות אחד (אשר מהווה מגזר חשבונאי בר דיווח אחד בלבד, בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 8, מגזרי פעילות) המשקף את פעילות ההשקעה וההשבחה של חברות העוסקות בתחומים טכנולוגיים שונים והצפת ערכן אם באמצעות מכירתן או באמצעות הנפקת מניותיהן לציבור.

### 4. השקעות בהון אלרון ועסקאות במניותיה

4.1. לפרטים בנוגע לעסקת מכירת מניות אלרון לאריאלי, והחלפת השליטה בחברה, ראו סעיף 2.2 לעיל.

4.2. בחודש אפריל 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 60,000 כתבי אופציות לעובדים בחברה אשר אינם נושאי משרה. לפרטים נוספים ראו דוח מיום 21 באפריל 2024 שהוגש בתאריך זה וכן דוח משלים מיום 20 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044787 ו- 2024-01-051945, בהתאמה).

4.3. ביום 4 בספטמבר 2024, עם השלמת מכירת מניות דסק"ש לאריאלי (כפי שמתואר בסעיף 2.2 לעיל), התקיימו התנאים להאצת הבשלה של כתבי אופציה: 197,877 כתבי אופציה למר ירון אלעד, מנכ"ל החברה לשעבר אשר סיים את תפקידו בחודש פברואר 2025 (מנכ"ל החברה הקודם); 215,367 כתבי אופציה למר דן הוז, יו"ר דירקטוריון החברה דאז, אשר במועד זה סיים את כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה והחל לכהן כדירקטור בחברה, להלן: "יו"ר הדירקטוריון לשעבר" ושל 332,901 כתבי אופציה אשר הוענקו לנושאי משרה אחרים בחברה ובחברת הבת אר די סי. לפרטים נוספים ראו באור 11.ד לדוח הכספי של החברה.

4.4. ביום 24 בפברואר 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 415,121 אופציות למנכ"ל החברה, מר יניב שניידר, אשר החל את תפקידו ביום ה-18 לפברואר 2025, במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו ולפי מדיניות התגמול. הקצאת כתבי האופציה למנכ"ל אושרה בחודשים אפריל ומאי 2025 על ידי האסיפה הכללית של החברה וכן על ידי הבורסה בתל אביב, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו באור 11.ד לדוח הכספי של החברה, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 5 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-01487), מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025395) ומיום 10 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-027041).

4.5. בחודש דצמבר 2025, פרסמה אלרון תסקיף מדף. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בדצמבר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-099896).

### 5. חלוקת דיבידנד ושונות

5.1. ביום 11 בינואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 96.5 מיליון ש"ח (כ- 26.5 מיליון דולר), המהווים 1.8461249 ש"ח למניה. עוד החליט הדירקטוריון כי המועד הקובע לתשלום (יום הקום) יהיה ביום 22 בינואר 2024 ויום התשלום יהיה ב-5 בפברואר 2024. הדיבידנד חולק מתוך יתרת העודפים של החברה, ולאחר שדירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון, ואישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בכללותן ו/או במתכונת פעילותה הקיימת של החברה. יתרת הרווחים הראויים לחלוקה לעניין מבחן הרווח לפי סעיף 302 לחוק החברות,

תשנ"ט-1999 לתאריך אישור החלוקה (לפני אישור החלוקה כאמור) עמדה על סך של כ- 35 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11 בינואר 2024 ודיווח משלים מיום 22 בינואר, 2024 (מס' אסמכתאות: 004741-01-2024 ו- 007681-01-2024, בהתאמה).

ביום 8 באוקטובר 2024, החליט הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 15 מיליון דולר. סך הדיבידנד האמור הורכב משני רכיבים כדלהלן: (א) רכיב שאינו מקיים את מבחן הרווח (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בסך של כ-5.6 מיליון דולר (כ-0.10656 דולר למניה) וזאת בהתאם להחלטת בית המשפט מחודש מאי 2024 ו- (ב) רכיב הדיבידנד מתוך רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ-9.4 מיליון דולר אשר חולק מתוך יתרת העודפים של החברה (0.17781 דולר למניה). עוד החליט הדירקטוריון כי המועד הקובע לתשלום (יום הקום) יהיה ביום 21 באוקטובר 2024 ויום התשלום יהיה ב-3 בנובמבר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 20 באוקטובר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-611437 ו- 2024-01-611438).

5.2. ביום 12 בינואר 2025, אימץ דירקטוריון החברה, לראשונה, מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה:

מדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברה תהיה, החל משנת 2025 (קרי בגין תוצאות שיירשמו החל מתחילת שנת 2025) לחלק, מידי חצי שנה, לפחות 25% מתמורות החברה במזומן בפועל שיתקבלו ממימושי החברות המוחזקות על ידי אלרון או חברות בנות שלה, נטו לאחר תשלומי מס בגין מימושים (ככל וישולם מס בגינם)<sup>11</sup> ("תמורות המימושים"). יובהר, כי בגין תקבולים אשר יתקבלו ממימושים באר די סי, מדיניות החלוקה תהיה לחלק את חלקה של החברה בתמורת המימוש, ככל שתתקבל בחברה ו/או ניתן יהיה לחלקה. החלוקה תתבצע ככלל על פי הדוחות הכספיים של החברה לחציון החולף.

ככל שבתקופה מסוימת סכום הדיבידנד לחלוקה בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד לא יעלה על סך של 5 מיליון דולר, מדיניות החברה תהיה לדחות את החלוקה עד לתקופה בה סכום הדיבידנד יעלה על הסך האמור.

המדיניות האמורה כפופה להוראות הדין, הכוללות בין השאר את הוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") לרבות קיום מבחני החלוקה (ובמידת הצורך אפשרות לפניה לבית המשפט בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות לצורך אישור חלוקה שאינה עומדת במבחן הרווחים), צרכיה הפיננסיים של החברה, תוצאותיה, התפתחויות כלכליות ורגולטוריות שיכולות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים כאמור, והגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנד.

**האמור לעיל, הוא הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על-ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין ולמצב הדברים באותה העת. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. עוד יובהר, כי דירקטוריון החברה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את השיעורים ו/או הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.**

<sup>11</sup> למידע בגין הפסדים מועברים, ראו באור 15 ג של הדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

5.3. ביום 27 במרס 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של כ-8.782 מיליון דולר (המהווים כ-0.16613 דולר למניה), המועד הקובע לתשלום היה ביום 10 באפריל 2025 ויום התשלום היה ביום 23 באפריל 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 30 במרס 2025, (מס' אסמכתא: 2025-01-021948).

הדיבידנד חולק מתוך יתרת העודפים של החברה, ולאחר שדירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון, ואישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בכללותן ו/או במתכונת פעילותה הקיימת של החברה. יתרת הרווחים הראויים לחלוקה לעניין מבחן הרווח לפי סעיף 302 לחוק החברות, לתאריך אישור החלוקה (לפני אישור החלוקה כאמור) עמדה על סך של כ-8.782 מיליון דולר (והיוותה את גובה החלוקה האמורה). החלוקה הינה בגין התמורות מעסקת מכירת סיקסגיל, אשר הושלמה בשנת 2024 ולא נכללה במדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברה (כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה בחודש ינואר 2025, כמפורט בסעיף 5.2 לעיל), וכן כוללת גם חלוקה מוקדמת על חשבון התקבולים אשר התקבלו מעסקת מכירת איירונסקייילס, אשר הושלמה במהלך חודש ינואר 2025, ואשר נכללה במדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברה (ולמען הסר ספק, לא תבוצע חלוקה נוספת בגין מכירה זו).

כמו כן, במועד אישור החלוקה, הנחה דירקטוריון החברה להיערך לבחינת חלוקה נוספת בסך של כ-6.5 מיליון דולר שלא מתוך רווחים, אשר תשמש לחלוקת דיבידנד נוסף (ויתכן שבחלקה גם בדרך של רכישה עצמית של מניות החברה). בחודש מאי 2025, החליט דירקטוריון החברה על הגשת בקשה לבית המשפט לאישור חלוקה כאמור (בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות), והבקשה הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב – יפו. ביום 5 באוגוסט 2025 התקבל אישור בית המשפט לבקשה לחלוקה שתוקפו ל-180 ימים.

ביום 10 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 5.5 מיליון דולר (0.10394 דולר למניה), המועד הקובע לתשלום היה ביום 25 באוגוסט 2025 ויום התשלום היה ביום 16 בספטמבר 2025. דירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן יכולת הפירעון, ואישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בכללותן ו/או במתכונת פעילותה הקיימת של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 12 באוגוסט 2025 ומיום 20 באוגוסט, 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059757 ו-2025-01-062120).

בנוסף, אישר דירקטוריון החברה באותו המועד תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה, העומדת בתנאי מנגנון הגנת "נמל מבטחים" של רכישת ניירות ערך על ידי התאגיד בהתאם לעמדה משפטית 8-199 של רשות ניירות ערך, בסכום כולל של עד 1 מיליון דולר, לתקופה של כ-5 חודשים ("תוכנית רכישה עצמית"). הרכישות יכלו להתבצע במסגרת המסחר בבורסה או בעסקאות מחוץ לבורסה. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, תוכנית הרכישה העצמית הושלמה במלואה. במסגרת התוכנית נרכשו 563,821 מניות. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, החליט דירקטוריון החברה על ביטול המניות האמורות. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 11 באוגוסט 2025 ומיום 20 בינואר 2026 (מס' אסמכתאות 2025-01-059229 ו-2026-01-008070, בהתאמה).

5.4. להלן פרטים אודות הדיבידנדים שחילקה אלרון בשנתיים האחרונות:

תאריך חלוקה	סכום דיבידנד למניה	סכום דיבידנד כולל
5.2.2024 (*)	1.8461249 ש"ח	96.5 מיליון ש"ח (כ- 26.5 מיליון דולר)
3.11.2024 (**)	0.17781 דולר	9.4 מיליון דולר
3.11.2024 (**)	0.10656 דולר	5.6 מיליון דולר
23.4.2025 (*)	0.16613 דולר	8.8 מיליון דולר
16.9.2025 (**)	0.10394 דולר	5.5 מיליון דולר

(\*) החלוקות האמורות לא הצריכו קבלת אישור בית משפט.

(\*\*) החלוקות האמורות הינן חלוקות שאינן מקיימות את מבחן הרווח ולכן הצריכו קבלת אישור בית המשפט, כפי שתואר לעיל.

5.5. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת רווחים ראויים לחלוקה לעניין מבחן הרווח לפי סעיף 302 לחוק החברות, הינה 10 מיליון דולר.

#### 6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של אלרון

6.1. כאמור בסעיף 3 לעיל, החברה פועלת במגזר פעילות אחד. מגזר זה כולל את פעילות ההשקעות בחברות המוחזקות ומכירתן.

6.2. באשר להתפתחויות שחלו בנתונים הכספיים של החברה, ראו דוח הדירקטוריון.

#### 7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות אלרון

7.1. המצב בתעשיית ההון סיכון

הון סיכון ישראלי במהלך שנת 2025<sup>12</sup>

#### השקעות:

בשנת 2025 גייסו סטארט-אפים בישראל 16.7 מיליארד דולר, עלייה של 32% לעומת 2024. ההשקעות חולקו בין מספר קטן יותר של סבבי גיוס (ירידה של 11%), עם היקף עסקה חציוני גבוה יותר (עלייה של 62%). במסגרת מגמה זו, סך ההשקעות בסבבי A גדל ב-6% ל-2.8 מיליארד דולר, ומספר הסבבים עלה ב-12% ל-129, דבר המצביע על מספר קטן יותר של השקעות אך בהיקפים גדולים יותר בשלבי חברות אלו. הזמן בין הסבב הראשוני של סטארט-אפ לסבב A שלו הגיע לשיא בשנת 2025, עם חציון של 31 חודשים. יחד, שתי מגמות אלו מצביעות על כך שמשקיעים בסטארטאפים ישראליים נותנים עדיפות להשקעות שמייחסים להם סיכויי הצלחה

<sup>12</sup> מקורות: מקורות: Startup Nation Central, Annual Report 2025: Israeli Tech Ecosystem, Israel Innovation Authority, Annual Report: The State of High-Tech, 2025, IVC–LeumiTech Israeli Tech Review 2025, <https://en.globes.co.il/en/article-israeli-defense-tech-startups-attract-over-1b-in-investment-1001528671>

גבוהים. הירידה במספר ההשקעות מיוחסת גם לירידה במספר המשקיעים: בין השנים 2024 ל-2025, מספר המשקיעים הישראלים והגלובליים שהשתתפו בסבבי גיוס ירד ב-17% וב-31% בהתאמה.

### מיזוגים ורכישות:

הערך הכולל של מיזוגים ורכישות בישראל גדל פי חמישה בין 2024 ל-2025, והגיע לערך חסר תקדים של 82.3 מיליארד דולר. ללא הצגת עסקאות ענק שהיוו כ-55% משווי המיזוגים והרכישות, השווי הכולל של מיזוגים ורכישות גדל ב-13% ל-17.5 מיליארד דולר. הדוח שממנו מקור נתונים אלה מבחין בין כל עסקאות המיזוגים והרכישות לבין אקזיטים ממיזוגים ורכישות, כאשר האחרון מציין אירוע נזילות שבו משקיעים ומייסדים מוכרים את מניותיהם, ומספק תשואות למשקיעים. בשנת 2025, אקזיטים ממיזוגים ורכישות היוו 89% מכלל עסקאות המיזוגים והרכישות ו-53% משווי המיזוגים והרכישות הכולל. זמן האקזיטים ממיזוגים ורכישות בישראל מתרחש בדרך כלל לאחר 6 עד 7 שנים. בשנת 2025, הזמן החציוני לאקזיט היה 6.5 שנים.

### מגמות בתחומי ההתמקדות של אלרון:

- **סייבר**: אבטחת סייבר הובילה את גיוסי ההון בשנת 2025 עם גודל סבב הגיוס החציוני הגבוה ביותר, 20 מיליון דולר, והשווי הכולל הגדול ביותר, 4.7 מיליארד דולר, המהווים 33% מסך גיוסי ההון בישראל. חלקה של אבטחת סייבר במספר סבבי הגיוס עלה מ-15% ל-18%. לתחום הסייבר היה נתח החברות הגבוה ביותר שנרכשו, כ-6%. הסכום החציוני לרכישות סייבר היה גבוה ב-50% מהממוצע באקוסיסטם, 150 מיליון דולר לעומת 100 מיליון דולר.
- **בינה מלאכותית**: גיוסי הון בתחום הבינה המלאכותית בשנת 2025 גדלו ב-78% לעומת 2024, בעוד שמספר סבבי הגיוס ירד ב-11%, בדומה לירידה הכללית באקוסיסטם. בשנת 2025, פעילות מיזוגים ורכישות בתחום הבינה המלאכותית בישראל הואצה בחדות בהשוואה לשנת 2024, כאשר מספר העסקאות גדל כמעט פי 3 והערך שדווח עלה פי 9. עם זאת, עלייה זו נבעה בעיקר ממספר קטן של עסקאות ענק. ללא אלו, ערך מיזוגים ורכישות הקשורים לבינה מלאכותית בכל זאת יותר מהוכפל בשנת 2025.
- **Deep Tech**: בין ינואר לאוגוסט 2025, סך גיוסי ה-Deep Tech בישראל הסתכם ב-2.2 מיליארד דולר. ישראל היא כיום המרכז הגדול ביותר מחוץ לארה"ב מבחינת גיוסי Deep Tech. באותה תקופה, סבבי גיוס גדולים של יותר מ-50 מיליון דולר היוו 65% מכלל ההשקעות בחברות Deep Tech, בהשוואה לכ-50% בשנת 2024. יחס המשקיעים הישראלים מכלל משקיעי ה-Deep Tech נותר יציב לאורך השנים, ועמד בממוצע על כ-26% מכלל המשקיעים.
- **Defense Tech**: במהלך 2025, סטארטאפים ישראליים בתחום הטכנולוגיה הביטחונית גייסו מימון של קרוב למיליארד דולר. סטארטאפים ישראליים בתחום הטכנולוגיה הביטחונית העובדים עם מפא"ת משכו למעלה ממיליארד דולר בסבבי גיוס, מיזוגים ורכישות בשנת 2025, כאשר המימון בשנת 2025 צוין כגדול יותר מכל השנים הקודמות במצטבר.

## 7.2. השפעת ההתפתחויות הגיאופוליטיות על צמיחת תחום ה-Defense Tech

ההתפתחויות הגיאופוליטיות בשנים האחרונות ובהן המלחמה באיראן ובאוקראינה והמתחחות הגוברת בין מעצמות העולם, הובילו לעלייה משמעותית בהוצאות הביטחון ולהאצה בהשקעות בטכנולוגיות ביטחוניות ובתחומי ה-Deep Tech. על פי נתוני מכון המחקר הבינלאומי לשלום בשטוקהולם (SIPRI), ההוצאה הצבאית העולמית הגיעה לכ-2.7 טריליון דולר, הנתון הגבוה ביותר שנרשם אי פעם והעלייה החדה ביותר מאז סוף המלחמה הקרה. העלייה נרשמה ברוב אזורי העולם, ובמיוחד באירופה ובמזרח התיכון, ומשקפת את ההשפעה הישירה של עימותים מזוינים וחוסר יציבות גיאופוליטי על מדיניות הביטחון הלאומי ועל ההשקעות בטכנולוגיות ביטחוניות.

במקביל, מדינות רבות מחזקות את מחויבותן ארוכת הטווח להגדלת תקציבי הביטחון. מנהיגי נאט"ו הסכימו בפסגת האג 2025 על מחויבות ארוכת טווח להגדלה משמעותית של ההשקעה בביטחון, עם יעד של עד 5% מהתוצר המקומי הגולמי (GDP) להוצאות ביטחון וביטחון לאומי עד שנת 2035, מתוכן לפחות 3.5% יוקדשו ליכולות צבאיות ליבה.

מגמות אלה מעצבות מחדש גם את שוק החדשנות וההשקעות. ממשלות, חברות ביטחוניות וקרנות הון סיכון מגדילות את השקעותיהן במחקר ופיתוח בתחומים כגון בינה מלאכותית, מערכות אוטונומיות, טכנולוגיות חישה מתקדמות וסייבר, מתוך הבנה כי עליונות טכנולוגית הפכה לרכיב מרכזי באסטרטגיית הביטחון הלאומי. כתוצאה מכך, פעילות המיזוגים והרכישות בתחום ה-Defense Tech מתרחבת, כאשר חברות ביטחוניות גדולות רוכשות סטארטאפים בעלי יכולות טכנולוגיות יישומיות במטרה לשלב פתרונות מתקדמים בפלטפורמות קיימות ולקצר מחזורי פיתוח.

בהקשר עולמי זה, ישראל נהנית מיתרון יחסי משמעותי. השילוב בין ניסיון מבצעי, תעשייה ביטחונית מתקדמת ואקוסיסטם טכנולוגי דינמי מציב את ישראל כאחד המרכזים המובילים בעולם לחדשנות בתחום ה-Defense Tech וה-Deep Tech. לפי נתוני משרד הביטחון, יצוא התעשיות הביטחוניות של ישראל הגיע לשיא של 14.7 מיליארד דולר, המשקף ביקוש עולמי גובר למערכות ישראליות, לרבות מערכות הגנה מפני טילים, חיישנים מתקדמים, רחפנים ויכולות סייבר, כאשר מדינות רבות מחפשות פתרונות טכנולוגיים מתקדמים להתמודדות עם איומי ביטחון מתפתחים.

## 7.3. מעגל החיים של חברה בתחום ה-Deep Tech וה-Defense Tech

בשלב הראשוני, חברות בתחומים אלו מתחילות עם רעיון או חידוש מדעי, שנולד בצומת שבין מחקר מתקדם וצרכים ספציפיים בתעשייה. עבור חברות טכנולוגיות ביטחוניות, זה עשוי לנבוע מחסר בתחום הביטחוני. חברות Deep Tech עשויות לעסוק בהתקדמות בתחומים שמספקים מענה הן בשווקים אזרחיים והן בשווקים ביטחוניים או ממשלתיים (Dual Use), כמו מחשוב

<sup>13</sup> מקורות: Stockholm International Peace Research Institute (SIPRI), Trends in World Military Expenditure 2024, Fact Sheet, 2025; NATO, The Hague Summit Declaration, 2025 – שיא חדש ביצוא הביטחוני של ישראל – 14.7 מיליארד דולר, 2024.

קוונטי, רובוטיקה או חומרים מתקדמים. בשלב זה, המיזם תלוי מאוד בצוותים קטנים של מומחים בעלי ידע ספציפי – מדענים, מהנדסים ומומחים בתחום כדי להפוך מחקר תיאורטי לאב-טיפוס או הוכחות קונספט שניתן לממש.

לאחר שהרעיון הבסיסי התבסס, השלב הבא הוא פיתוח אב-טיפוס ומחקר ראשוני, והמיזם עובד להוציא לפועל את חזונו הטכנולוגי. בשלב זה, המיזם עשוי לחפש מימון כבר מקרנות הון סיכון או אף לממן את פעילותו באמצעות מענקי ממשלה, שכן טכנולוגיות אלו דורשות לעיתים קרובות הון ניכר לצורך מחקר, ניסויים ושדרוגים, וכרוכות בסיכון גבוה יותר לכישלון.

כאשר הטכנולוגיה מתבגרת ומתקמת, המיזם נכנס לשלב ה-Scaling, בו הוא מבקש להרחיב את יכולותיו והיקפו ולהדגים אותם בסביבות ובמתארי השימוש (use cases) הרלוונטיים. שלב זה מאופיין לרוב בהשקעות משמעותיות להגדלת כושר הייצור או לפיתוח מערכות מורכבות העומדות בסטנדרטים של ביטחון או מסחר. עבור חברות טכנולוגיות ביטחוניות, זה עשוי לכלול כניסה לחוזה הגנה עם גופים ממשלתיים או צבאיים, שם ייתכן ויהיה צורך לעבור תהליכי בדיקה ואישורים מחמירים. בחברות Deep Tech, ה-Scaling יכול לכלול שיתופי פעולה עם חברות גדולות בתעשיות כמו בריאות, ייצור או אנרגיה, כדי ליישם את הפתרונות בקנה מידה רחב יותר. המיזם עשוי גם להתחיל לגייס עובדים נוספים, להרחיב את פעולותיו ולהקים רשתות אספקה כדי לתמוך בביקוש הגובר.

השלב הבא הוא שלב המסחור, שבו המוצר או הטכנולוגיה מוכנים לשוק. בשלב זה, חברות טכנולוגיות ביטחוניות בדרך כלל רואות את המוצרים שלהן מאומצים על ידי לקוחות ממשלתיים או צבאיים, שמתמקדים בביצועים, אבטחה ואמינות. בחברות Deep Tech, תהליך המסחור עשוי לכלול מכירה לתחומים מסחריים, רישוי טכנולוגיה או יצירת שותפויות ארוכות טווח עם ארגונים אחרים. בשני המקרים, היכולת להציג את הישגים של הטכנולוגיה בעולם האמיתי ולבנות אמון עם המשתמשים הסופיים היא קריטית להצלחה.

שלב הבגרות של חברה בתחום Deep Tech או טכנולוגיות ביטחוניות לרוב כולל התרחבות גלובלית וגיוון אסטרטגי. הדגש בשלב זה הוא על חיזוק מעמד אותה החברה בשוק, המשך חדשנות בתחום, והתמודדות עם צרכים חדשים אשר עולים כגון איומי סייבר או שילוב בינה מלאכותית במערכות הגנה. בחברות Deep Tech, הבגרות עשויה לכלול הרחבת ההיצע המוצרי או מעבר ליישומים חדשים של הטכנולוגיה הליבה, כגון מעבר מפתרונות ממוקדי מחקר למוצרים מוכווני צרכנים.

בדומה לחברות טכנולוגיה אחרות, הזמן החציוני של חברות Deep Tech עד למימוש הוא 7 שנים. יחד עם זאת, הזמן בין סבבי גיוס הוא שונה, עם זמן ארוך בכשנתיים בין סבב הסיד לסבב A, שמשקף את משך שלב המחקר והפיתוח הארוך יותר, בעוד הזמן בין סבב ה-B לסבב ה-D מואץ יותר ונמשך כ-3.5 שנים. בשונה מטכנולוגיות רגילות, חברות Deep Tech מתמודדות עם

פחות סיכונים בשלב המסחור, שכן ככלל הן מספקות פתרונות מוגני קניין רוחני לאתגרים גלובליים מורכבים לא פתורים, ומשמע שהתחרות היא מועטה.<sup>14</sup>

#### 7.4. מעגל החיים של חברת סייבר/תוכנה או בינה מלאכותית (AI):

מרבית המיזמים מגייסים את סיבוב ההשקעה הראשוני שלהם המכונה סיבוב סיד בשלב מאוד מוקדם, עוד בטרם קיים מוצר מגובש למיזם. בד"כ חברות מגייסות הון ראשוני באמצעות סיבוב סיד בהתבסס על אב טיפוס ראשוני ולעיתים אף על סמך רעיון לפתרון עם אינדיקציות שוק לגבי חומרת והיקף הבעיה אותה הוא אמור לפתור. התקופה הראשונה בחיי המיזמים (כשנה – שנתיים) מוקדשת לזיהוי מדויק ככל הניתן של התאמת המוצר לשוק (PMF), כלומר בניית מוצר אשר יהיה לו ביקוש ויהיה מתואם ככל הניתן לדרישות הלקוחות הפוטנציאליים בשוק. שלב זה הינו קריטי בחייו של המיזם וקריטריון מהותי לשם הצלחתו ובחלק מן המקרים המיזם אף בוחר לבצע שינויים מהותיים במוצר על מנת להתאימו לדרישות השוק. עבור המיזמים האמורים, אשר על פי רוב מכוונים את מוצריהם למכירה ללקוחות ארגוניים (B2B), מקובל לקבוע כי חברה הצליחה למצוא את הנקודה הייחודית הזאת של התאמת המוצר לשוק כשהיא מצליחה לגייס 5-10 לקוחות משלמים ראשונים, על אף שהגדרת ה-PMF המדויקת משתנה בין שווקים שונים ובין מוצרים שונים.

שלבי הפיתוח בחברות בתחומים אלה נמשכים גם לאחר שכבר קיים מוצר הנמכר בשוק. המשך תהליכי המחקר והפיתוח נדרש הן לשם פיתוח מוצרים חדשים והן לצורך הרחבת המוצר לצרכים נוספים של הלקוח, עדכונים והתאמות לעולם המשתנה ולצרכים המשתנים תכופות של הלקוחות. מאפיין זה מאפשר למיזמים, לעיתים קרובות, לדרוש תשלום גבוה יותר מלקוחותיהם עבור השימוש במוצריהם. יצוין כי בדרך כלל, המודל העסקי של חברות תוכנה/סייבר המוכרות את פתרונותיהן לארגונים מבוסס על מודל תשלום עבור רישיון שנתי (subscription). אצל חברות רבות, הגעה ללקוחות חדשים יכולה להתבצע הן באמצעות מאמצי מכירה ישירים והן באמצעות שותפויות מסוגים שונים, כגון מפצי משנה או שותפויות טכנולוגיות מסוג Original Equipment Manufacturer (OEM).

סיבוב הגיוס הבא מתרחש לרוב לאחר שלחברה יש הכנסות ראשוניות. בשלבים הבאים המיזם מתרכז בדרך כלל, לצד המשך הפיתוח, במאמצי גידול במכירות בין השאר באמצעות הגדלת המשאבים המופנים לשיווק ומכירה וכן להתרחבות גלובלית. בהמשך הדרך חברות ממשיכות לגייס סבבי גיוס ככל שהן מצליחות להתקדם מבחינה עסקית, בעיקר בהיבטי צמיחת נפח המכירות שלהן או בהוכחת פרמטרים עסקיים אחרים המצביעים על יעילות מערכי השיווק והמכירה.

בשוק הסייבר התחרותי מאוד, ולאור השינויים המתמידים בנוף האיומים, קיימת שונות רבה בסכומי ושלבי ההשקעה מחד ובעיתוי וסכום המימוש מנגד. ניתן למצוא חברות המגייסות סכומים גדולים מאוד (שקולים לסבב שני אצל ממוצע החברות) כבר בסיבוב ראשון וניתן גם

---

<sup>14</sup> <https://dealroom.co/guides/deep-tech-europe>; The 2025 European Deep Tech Report, March 2025, <https://dealroom.co/reports/the-european-deep-tech-report-2025>.

למצוא חברות המגייסות סיבוב סיד הגדול מרוב הסבבים הראשונים אצל מרבית החברות. לעיתים, חברה עשויה להימכר עוד לפני שגייסה לקוח משלם ראשון. אין חוקיות או כללים באשר לעיתוי של אקזיט וגם לא באשר לגודלו. חלק מהאקזיטים הם בעצם רכישת גרעין טכנולוגי, כאשר זה מתחבר באופן מיטבי לתוך פתרון גדול יותר של חברה אחרת. אקזיטים אחרים יכולים להיות מבוססי בסיס לקוחות או מובילות שוק, ולעיתים אקזיט הוא בעיקר סביב רכישת צוותי פיתוח בעלי כישרון ייחודי.

זמן סביר להגעתה של חברה לבשלות ומימוש בתחומי הסייבר והתוכנה הינו כ-7 שנים,<sup>15</sup> אולם בשנים האחרונות ניתן לזהות במקביל שתי מגמות הפוכות המתקיימות בעת ובעונה אחת. בצד אחד, ישנן חברות המגיעות לאקזיט מוקדם יותר, לפעמים אף תוך שנתיים מיום הקמתן. בצד האחר, מגמה של שאיפה לבניית חברות גדולות, אשר אינן מחפשות את המימוש המהיר אלא נבנות להיות חברות ציבוריות מובילות שוק.

#### 7.5. מעגל החיים של חברת מכשור רפואי

באופן עקרוני וכללי, על חברה המבקשת לקבל אישור לשיווק מכשיר רפואי, לעבור שלבים שונים של פיתוח ואישור רגולטורי לשיווק המוצר, ובכללם סדרה של ניסויים קליניים, כמפורט להלן (יצוין כי עשויים להיות שינויים בשלבים האמורים ו/או שלבים נוספים בהתאם לנסיבות הפרטניות והמוצרים של כל חברה וחברה):

הוכחת היתכנות טכנולוגית (technology feasibility) – בשלב זה מתבצעות בדיקות ראשוניות שמטרתן להוכיח את היתכנות הקונספט הטכנולוגי.

תכנון אבטיפוס (prototype design) – בשלב זה מתבצעים בדרך כלל ניסויים חוץ-גופיים וניסויים אחרים לצורך פיתוח המכשיר וקביעת יעילותו.

ניסויים פרה-קליניים (preclinical studies) – בשלב זה מתבצעים בדרך כלל ניסויים בבעלי חיים, שמטרתם לבחון את הבטיחות והיעילות של המכשיר קודם לבדיקתו בבני אדם.

ניסויים קליניים (clinical trials) – בשלב זה מתבצעים ניסויים בבני אדם. לכל ניסוי קליני, נקבעת מראש תוכנית פעולה מפורטת (פרוטוקול הניסוי) הכוללת את מלוא הפרטים הקשורים לניסוי. שלב הניסויים הקליניים כולל מספר תתי-שלבים: ניסויים ראשוניים בבני אדם, ניסויים לצורך הוכחת בטיחות ויעילות המכשיר וניסויים לצורך הוכחת יעילות כלכלית.

הגשת בקשה לאישור שיווק המכשיר – לאחר קבלת תוצאות חיוביות בניסויים הקליניים להוכחת בטיחות ויעילות המכשיר (בהתאם לדרישות הרגולטוריות) פונה אותה החברה בשלב זה לגוף הרגולטורי הרלבנטי בבקשה לאישור שיווק המכשיר, כגון ה-FDA או האיחוד האירופי.

מסחור המכשיר – במידה והגוף הרגולטורי במדינה מסוימת מאשר את המכשיר לשיווק, אותה החברה תהיה רשאית לשווקו באותה מדינה. מידת הכיסוי הביטוחי (reimbursement) של עלות

---

<sup>15</sup> <https://drive.google.com/file/d/1n7sa5YRWG68efHfoklmhHSOybFY4vyd/edit>

המכשיר או של השימוש בו על-ידי גופים ממשלתיים ו/או חברות הביטוח עשויה, בחלק מן המקרים, להשפיע על פוטנציאל המכירות של המכשיר.

## 7.6. עימותים צבאיים

7.6.1. מאז מתקפת חמאס ב-7 באוקטובר 2023 ועד לתאריך פרסום הדוח, נמצאת ישראל בעימותים צבאיים במספר חזיתות, לרבות עזה, לבנון ואיראן. ביום 28 בפברואר 2026 נפתח מבצע "שאגת הארי", מתקפה צבאית משולבת שיזמו מדינת ישראל וארצות הברית, כנגד בכירי, סמלי ואתרי המשטר באיראן. אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, בשל המשכות המלחמה והשלכותיה על המשק הישראלי, הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות, כמה פעמים, את דירוג האשראי של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים בישראל.

7.6.2. נכון לתאריך פרסום הדוח, השפעות העימותים הצבאיים האמורים על תוצאות פעילותה של החברה אינן מהותיות. עם זאת, נכון לתאריך הדוח, מבצע "שאגת הארי" עדיין בעיצומו ועל כן מדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה. לפיכך, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים והימשכות הלחימה על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת החברה, התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה וכן ביחס להשפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית ואת צעדיה בהתאם.

7.7. לפרטים בדבר השפעות על תוצאות הפעילות ומקורות המימון של אלרון, ראו סעיף 1.1.5 בדוח הדירקטוריון. לפרטים בדבר מגבלות ופיקוח על פעילות אלרון, ראו סעיף 17 לחלק זה. ראו גם סעיף 21 לחלק זה לעניין גורמי הסיכון המשפיעים על פעילות אלרון והחברות המוחזקות.

## 8. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

8.1. כאמור לעיל, אלרון מתמקדת בבנייה והשבחה של חברות טכנולוגיות, וקבוצת החברות שלה כוללת חברות בשלבי פיתוח ובשלות עסקית שונים, בעיקר חברות סייבר, חברות תוכנה לארגונים וכן חברות מכשור רפואי וכן עתידה לכלול חברות בתחום ה- Deep Tech (לרבות Defense Tech).

8.2. תעשיות הטכנולוגיה מאופיינות בסיכון גבוה, הטמון באופיים של מוצריהן, בחדשנות הטכנולוגית הנמשכת ובחדירתן לשווקים גלובליים, הדורשים מהחברות העוסקות בענף זה השקעת משאבים ניכרים, התעדכנות ופיתוח תמידיים. הצלחתן העתידית של החברות המוחזקות תלויה, בין השאר, באיכות הטכנולוגיות, בקניין הרוחני, במחירם ובתכונותיהם של מוצריהן בהשוואה למוצרים של מתחריהן, וביכולתן להחדיר מוצרים חדשים לשוק בתזמון הנכון תוך מתן פתרונות לצרכיהם של לקוחותיהן. כמו כן, תלויה הצלחתן העתידית של החברות המוחזקות במצב שוקי ההון בעולם וביכולתן לגייס הון.

8.3. חלק מהחברות המוחזקות עוסקות בפיתוח מכשור רפואי. תעשייה זו מאופיינת בהשקעות ניכרות במחקר ובפיתוח מתמשכים, ובכפיפות למערכת רגולטורית ענפה. פיתוח מכשור רפואי כרוך באלמנטים רבים של אי-ודאות, שכן אין כל ודאות שניסיונותיהן של החברות המוחזקות להדגים את היעילות, הבטיחות ויחס העלות-תועלת של המוצרים המפותחים על ידיהן יצליחו. לעיתים, האמור מתגלה בשלבים מאוחרים יחסית, לאחר שאלרון השקיעה בחברה המוחזקת משאבים ניכרים.

8.4. הצלחתן העתידית של אלרון והחברות המוחזקות מושפעת, בין היתר, מהגורמים הבאים :

8.4.1. נגישותה של אלרון להזדמנויות השקעה בעלות פוטנציאל לתשואה משמעותית ( deal flow), והיכולת לזהות הזדמנויות השקעה ככאלה.

8.4.2. יכולתה של אלרון לגייס מנהלים ועובדים בעלי הכשרה וניסיון מתאים לצורך הנחיית החברות המוחזקות והשבחת ערכן, אשר יוכלו גם לכהן בצורה אפקטיבית כדירקטורים בחברות המוחזקות.

8.4.3. יכולתה של אלרון לבצע עסקאות מימוש, אשר קשורה הן לגורמים חיצוניים (מצב הכלכלה, מצב תעשיית ההיי-טק, מצב תעשיית ההון סיכון, מצב שוק ההון, ומגבלות רגולטוריות וחוזיות שונות), והן ליכולתה של הנהלת החברה להוביל תהליכי מימוש בהצלחה.

8.4.4. יכולתה של אלרון להשיג מקורות מימון מספיקים לצורך תמיכה בחברות המוחזקות לאורך זמן וביצוע השקעות המשך, אשר מושפעת בין השאר ממצב הכלכלה, ממצב שוקי ההון, ומהמצב בתעשיית ההון סיכון.

8.4.5. יכולתן של החברות המוחזקות לפתח מוצרים בעלי עליונות טכנולוגית על מתחריהן, כמו גם יכולתן לשמר יתרונות אלה לאורך זמן.

8.4.6. יכולתן של החברות המוחזקות להשלים את פיתוח מוצריהן ולהוכיח את יעילותם, לרבות באמצעות ביצוע הדגמות ופיילוטים ובמקרה של החברות העוסקות בפיתוח מכשור רפואי באמצעות ניסויים קליניים.

8.4.7. יכולתן של החברות המוחזקות לקבל את האישורים הרגולטוריים הדרושים להמשך פיתוח מוצריהן ושיווקם במדינות שונות בעולם, ובייחוד על-ידי החברות העוסקות בפיתוח מכשור רפואי.

8.4.8. הצלחתן של החברות המוחזקות לגייס את ההון הנדרש להן על מנת לממן את פעילותן בטרם עולה בידן להשיג איזון תפעולי, אשר מושפעת בין השאר ממצב הכלכלה, ממצב שוקי ההון ומהמצב בתעשיית ההון סיכון.

8.4.9. יכולתן של החברות המוחזקות לעבור משלבי פיתוח לשלבי ייצור ושיווק, לרבות בניית כושר ייצור בהיקף מסחרי, הקמת מערכי שיווק ומכירות, וחדירה לשווקים תחרותיים.

8.4.10. יכולתן של החברות המוחזקות לפתח מוצרים נוספים ו/או יישומים חדשים המבוססים על הפלטפורמות שפיתחו והרחבת מגוון המוצרים (ה-pipeline).

- 8.4.11 הצלחתן של החברות המוחזקות לשווק ולמכור את מוצריהן בעתיד על בסיס מסחרי בהיקפים מהותיים בין במישרין ובין באמצעות שותפויות אסטרטגיות או הסכמי רישיון.
- 8.4.12 יכולתן של החברות המוחזקות להגן על קנייני הרוחני, לרבות באמצעות רישום פטנטים.
- 8.4.13 יכולתה של אלרון לזהות, מוקדם ככל האפשר, חברות ומיזמים הפועלים בתחומים שאינם רוויים עדיין בפתרונות בעולם הסייבר והתוכנה.
- 8.4.14 יכולתה של אלרון לסייע לחברות המוחזקות על-ידה להגיע ללקוחות ולשותפים אסטרטגיים, כמו גם יכולתה של אלרון לבנות רשת קשרים רלוונטית.

## 9. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

- 9.1 הצורך בידע ומומחיות בתחום הפעילות: הזיהוי של הזדמנויות השקעה ראויות, היכולת להנחות את החברות המוחזקות ולהשביח את ערכן, והיכולת לבצע מימוש מוצלח של חברות בשלות מצריכות העסקה של אנשי ניהול ברמה גבוהה בעלי ידע, ניסיון והכשרה מתאימים, ונגישות להזדמנויות השקעה בעלות פוטנציאל לתשואה משמעותית (deal flow). לפיכך, על כל מתחרה פוטנציאלי להשקיע מאמצים רבים בבניית ידע ומומחיות כאמור או בגיוס מנהלים בעלי מיומנויות כאמור.
- 9.2 קיומם של משאבים מספיקים: לצורך השקעה ותמיכה לאורך זמן בחברות אשר עוסקות בפיתוח טכנולוגיה דרוש הון משמעותי.
- 9.3 קניין רוחני: הגנת הקניין הרוחני של החברות המוחזקות מהווה מחסום למתחרים המבקשים לעשות שימוש בטכנולוגיות ולפתח מוצרים דומים לאלו שפותחו על-ידי החברות המוחזקות.
- 9.4 שלבי פיתוח ורגולציה ממושכים ויקרים: תהליכי המחקר והפיתוח של חברות ה-Deep Tech ומכשור רפואי המוחזקות על-ידי אלרון, וכן תהליך קבלת האישורים הרגולטוריים הדרושים לחברות המכשור הרפואי לשם שיווק מוצריהם (בעיקר בארה"ב), על-פי רוב נמשכים זמן רב ודרושים הון משמעותי. לפיכך, לכל מתחרה פוטנציאלי יידרשו משאבי זמן וכסף משמעותיים.

## 10. מבנה התחרות בתחום הפעילות

- 10.1 חברת הון סיכון אשר מחפשת אחר הזדמנויות השקעה חדשות, אלרון מצויה בתחרות עם גורמים נוספים המבקשים לבצע השקעות בחברות, כגון קרנות הון סיכון, משקיעים אסטרטגיים (חברות טכנולוגיה גדולות ומשמעותיות המשקיעות בתחומי פעילותן ובתחומים משיקים), קרנות השקעה פרטיות ומשקיעים אחרים. לפרטים בדבר המצב בתעשיית ההון סיכון, ראו סעיף 7.1 לעיל.
- 10.2 בנוסף, החברות המוחזקות פועלות בסביבה טכנולוגית תחרותית ביותר המתפתחת במהירות. רבות מחברות אלה מתחרות בחברות מבוססות יותר בעלות יתרונות במשאבים העומדים לרשותן וביכולות הטכניות והשיווקיות שלהן. כתוצאה מכך, ביכולתם של מתחרים אלה להגיב ביתר מהירות ביחס לטכנולוגיות חדשות או מתפתחות או לשינויים בדרישות וצורכי הלקוחות, וכן ביכולתם לתמחר את מוצריהם ושירותיהם באופן אטרקטיבי יותר.

10.3. לאלרון תחרות בעולמות התוכן בהם היא משקיעה. ישנן מספר קרנות הון סיכון המתמחות באופן מלא או באופן משמעותי בתחומי ה-Deep Tech, הסייבר וכן התוכנה. בתחום הסייבר, ישנן מספר קרנות שבנו בשנים האחרונות מנגנוני השאת ערך ספציפיים לתחום זה – רשתות רחבות של קשרים עם מנהלי אבטחת מידע וסייבר בחברות אמריקאיות מובילות, שותפים להשקעות המשך מהקרנות המובילות בשוק האמריקאי ונוכחות בולטת למוטג שלהן בשוק יזמי הסייבר הישראליים. הסביבה התחרותית מבוזרת מעט יותר בעולמות התוכנה לתאגידים – וישנו מספר רב של קרנות בארץ שמשקיעות בתחום או כקרנות ג'נרליסטיות (שמשקיעות בכל תחומי התוכנה), לעיתים עם פוקוס/התמחות מסוימים (לדוגמה התמחות בבינה מלאכותית (AI) ככלי לשיבוש שוק, או התמחות בטכנולוגיה עמוקה כגון מחשוב קוואנטי).

## 11. מחקר ופיתוח

11.1. החברות המוחזקות עוסקות במחקר ופיתוח של מוצרים בתחומים הטכנולוגיים בהם הן עוסקות. לתיאור של פעילות המחקר והפיתוח (ככל שרלוונטית) בחברות המוחזקות על ידי אלרון בתאריך פרסום הדוח, ראו פרק ב': תיאור החברות המוחזקות.

11.2. לניתוח הוצאות המחקר והפיתוח של החברות המוחזקות בשנת 2025, וסכומי ההשקעות הצפויות בפעילות מחקר ופיתוח על-ידי החברות המוחזקות בשנת 2026, ראו סעיף 1.3.5 בדוח הדירקטוריון.

## 12. נכסים לא מוחשיים

12.1. לעניין הסכם מסחור טכנולוגיות של רפאל בשוק האזרחי, ראו סעיף 18.1 להלן.

12.2. הצלחתן של חלק מהחברות המוחזקות תלויה במידה רבה בטכנולוגיה שבבעלותן וביכולתן להגן על נכסי הקניין הרוחני שברשותן. החברות המוחזקות העוסקות בפיתוח Defense, Deep Tech וכן מכשור רפואי נסמכות על שילוב של חקיקה בתחום הפטנטים, סודות מסחריים, זכויות יוצרים וסימני מסחר, בצירוף עם הסכמי סודיות ואמצעים טכניים להגנה על זכויותיהן הקנייניות במוצרים.

למיטב ידיעת החברה, על פי רוב, אורך החיים של פטנט הינו 20 שנה ממועד הגשת הבקשה לרישום הפטנט. במהלך תקופת ההגנה נדרש בעל הפטנט במדינות מסוימות לשלם אגרות תקופתיות לשימור הזכויות בפטנט.

כמו כן, אין וודאות לכך שבקשות לרישום פטנט שהוגשו על-ידי החברות המוחזקות תסתיימנה ברישום פטנט ו/או כי לא יהיו ניסיונות מצד צדדים שלישיים לתקוף פטנטים שנרשמו על-ידי החברות כאמור ואף לתבוע את ביטולם. בנוסף, עצם היות הפטנט רשום אינו מונע ממתחרותיהן של החברות המוחזקות לייצר מוצרים הזהים למוצריהן, באופן שיפגע ביכולתן להתחרות בשוק, אלא רק מותיר בידי בעלות הפטנטים אפשרות לתבוע מתחרים מפריסם שכאלו בגין הפרת הפטנטים הרשומים שלהן.

בחברות המוחזקות אשר עוסקות בסייבר ובתוכנה לארגונים, הקניין הרוחני העיקרי בדרך כלל אינו מוגן בפטנט אלא בעיקר בזכויות יוצרים, ולכן המדובר בהגנת קניין רוחני אשר מטבעה מספקת הגנה פחותה מפני מוצרים מתחרים בעלי טכנולוגיה דומה.

החברות המוחזקות נוהגות להתקשר בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע סודי אודותיהן ו/או אודות נכסיהן.

### 13. הון אנושי

13.1. להלן טבלאות המציגות את העובדים המועסקים בחברה ובחברת הבת אר די סי לפי פילוח למחלקות:

#### אלרון

31.12.2024	31.12.2025	מועד פרסום הדוח	
2	1	2	מספר העובדים העוסקים באיתור השקעות וביצוען וכן בתחום קשרי משקיעים
3	4	4	מספר העובדים העוסקים בכספים ובחשבות
-	(*)	(*)	מספר העובדים העוסקים בשירותי אדמיניסטרציה
5	5	6	סה"כ

#### אר די סי

31.12.2024	31.12.2025	מועד פרסום הדוח	
1	1	1	מספר העובדים העוסקים באיתור השקעות וביצוען וכן בתחום קשרי משקיעים
1	1	1	מספר העובדים העוסקים בכספים ובחשבות
1	1*	1*	מספר העובדים העוסקים בשירותי אדמיניסטרציה
3	3	3	סה"כ

(\*) החל מחודש ינואר 2025, אלרון ואר די סי חולקות מנהלת משרד המועסקת באר די סי, אשר מקדישה כ-50% מזמנה לכל חברה.

הטבלה שלעיל, אינה כוללת את נותני השירותים הבאים אשר בין החברה לבניה אינם מתקיימים יחסי עובד מעביד: (1) סמנכ"לית פיתוח עסקי באר די סי בהיקף משרה של 100% (2) מנהלת שיווק בהיקף משרה של 60% (3) יו"ר דירקטוריון פעילה באלרון בהיקף משרה של 80%.

כמו כן, המידע בנוגע לאר די סי אשר נכלל בטבלה שלעיל, אינו כולל את המנכ"לים המשותפים באר די סי, כפי שתואר במסגרת סעיף 23.5 להלן שכן לא מתקיים בינם לבין אר די סי יחסי עובד מעביד.

13.2. בחודש ספטמבר 2024 בד בבד עם החלפת השליטה בחברה, הודיע לחברה מר דן הוז, על סיום כהונתו כיו"ר הדירקטוריון. לאחר סיום כהונתו כיו"ר הדירקטוריון המשיך מר הוז לכהן כדירקטור בחברה. כמו כן, באותו המועד, מונתה הגברת ליסיה בכר מנוח, ליו"ר פעילה של דירקטוריון החברה, בהיקף משרה של 80%.

13.3. ביום 17 בנובמבר 2024, הודיעו מר ירון אלעד, אשר כיהן כמנכ"ל החברה ומר אליק עציון, אשר כיהן כסמנכ"ל הסייבר של החברה על כוונתם לסיים את תפקידם בחברה וביום 17 בפברואר

2025, סיימו את תפקידם בחברה. עד חודש יולי 2025, מר אלעד ומר עזרון כיהנו כדירקטורים בחברות מוחזקות מסוימות.

13.4. ביום 12 בינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יניב שניידר למנכ"ל החברה, והוא החל את כהונתו ביום 18 בפברואר 2025.

13.5. ביום 24 בפברואר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגברת רוני גור אריה (אשר עד לאותו מועד כיהנה כ- VP Finance) לסמנכ"לית כספים, החל ממועד האישור.

13.6. לא חלו שינויים מבניים במהלך תקופת הדוח, למעט כאמור לעיל.

13.7. עובדי החברה משתתפים באופן שוטף בהדרכות, כנסים מקצועיים, והשתלמויות חיצוניות.

13.8. מזה מספר שנים מכהנים כמנכ"לים משותפים באר די סי מנכ"ל אלרון ונציג מטעם רפאל כפי שתואר בסעיף 23.5 להלן. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, מונתה הגברת ליאת שכטר כמנכ"לית משותפת באר די סי חלף מר ירון קולס אשר סיים את תפקידו כמנכ"ל משותף באר די סי באותו המועד.

### 13.9. מדיניות תגמול

13.9.1. לפרטים בדבר מדיניות התגמול אשר הייתה בתוקף במהלך שנת 2024, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 26 בינואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-010717), מיום 2 במרס 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-025522), מיום 22 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-100414) ומיום 27 בדצמבר, 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-114616).

13.9.2. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בינואר 2025, למשך תקופה של שלוש שנים החל משנת 2025, וזאת לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה והמלצות ועדת התגמול ("מדיניות התגמול החדשה"), ראו דוח מידי של החברה מיום 27 בנובמבר, 2024 בדבר זימון אסיפה שנתית שעל סדר יומה, בין היתר, אישור מדיניות התגמול החדשה ודוח משלים מיום 26 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-619757 וכן 2024-01-627686, בהתאמה), דוח מידי של החברה על תוצאות אסיפה מיום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002538), וכן סעיף 6 בחלק ד' של דוח תקופתי זה.

13.9.3. לפרטים בדבר תנאי העסקתה של יו"ר הדירקטוריון, ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-627686) וכן סעיף 8.1 (א) בחלק ד' של דוח תקופתי זה. למידע בגין יעדי יו"ר הדירקטוריון לשנת 2026 אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 30 בדצמבר 2025, ראו דוח זימון אסיפה מיום 26 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-092617).

13.9.4. לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה וביניהם הענקת אופציות, ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-014867).

13.9.5. לפרטים בדבר תנאי העסקתם של יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ונושאי משרה נוספים בחברה, וביחס למענק השנתי שהוענק להם בגין שנת 2025 בהתאם למדיניות התגמול ראו גם סעיפים 6 ו-9 בחלק ד' של דוח זה.

#### 14. השקעות

השקעות בחברות המוחזקות שבוצעו על-ידי אלרון (במישרין ובעקיפין באמצעות אר די סי) במהלך שנת 2025 הסתכמו לסך של כ-14.3 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4 בדוח הדירקטוריון, באורים 3 ו-7 בדוח הכספי, וסעיפים 3-4 בחלק ד' של דוח זה.

#### 15. מימון

##### 15.1. הערכת התאגיד לגבי צורך בגיוס מקורות

15.1.1. הערכת החברה הינה כי המקורות הקיימים בידיה ובידי אר די סי הינם מספקים לצורך מימון פעילותה ופעילות החברות המוחזקות וכן לצורך ההשקעות שהן עשויות לבצע בחברות מוחזקות קיימות ובחברות חדשות (כתלות באמצעים הכספיים שיעמדו לרשותה), לפחות ל-12 החודשים הבאים.

15.1.2. סעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך פרסום הדוח, וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה נכון לתאריך פרסום הדוח. ההשקעות בפועל עשויות, בין היתר, לחרוג באופן מהותי מהאמור לעיל בשל צרכים בלתי צפויים של החברות המוחזקות במימון נוסף, השקעה בחברות חדשות, כל הוצאה בלתי צפויה אחרת, או בשל התקיימות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21.

#### 16. מיסוי

16.1. לענייני מיסוי ראו באור 15 של הדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

16.2. אלרון מעריכה כי לצרכי מיסוי פדרלי בארה"ב, היא מסווגת כחברת השקעות זרה שעיקר הכנסותיה הינן פאסיביות (company PFIC – passive foreign investment) משנת 2014. להערכת אלרון, אין בסיווג האמור כדי להשפיע על החברה ופעילותה, ואולם הדבר עלול להשפיע לרעה על מיסוי בעלי מניותיה שהינם משלמי מיסים בארה"ב, ולהביא לשינוי בחבות המס שלהם או לחייבם לבצע פעולות שונות מול רשויות המס בארה"ב. אלרון ממליצה לבעלי מניותיה שהינם משלמי מס בארה"ב לפנות ליועצי מס מטעמם בנוגע להשלכות המס עבורם בכל אחת מהשנים 2014 עד 2025 כתוצאה מסיווגה של אלרון כ-PFIC, לרבות בחירות שונות שעשויות לעמוד לרשותם.

#### 17. מגבלות ופיקוח על פעילות אלרון

##### 17.1. חברת השקעות

לעניין השלכות סיווגה האפשרי של החברה כ"חברת השקעות" על-פי חוקי ניירות ערך אמריקאיים, ראו סעיף 21.19 להלן.

## 17.2. אישורים רגולטוריים לשיווק מכשור רפואי

17.2.1. פעילות השיווק והפצת המוצרים של החברות המוחזקות העוסקות בפיתוח מכשור רפואי, כפופה לתקינה ובחינה מחמירה ולקבלת היתרים רגולטוריים שונים מצד הרשויות הרלוונטיות כתנאי מקדמי לשיווק מוצריהן במדינות שונות, ולהמשך תוקפם של היתרים כאמור. אי עמידה בדרישות הרגולטוריות השונות עלולה לפגוע באופן מהותי בהמשך תהליך הפיתוח של מוצרי חברות אלה, ו/או ביכולת לשווק ולהפיץ את מוצרי חברות אלה.

17.2.2. ההליכים הרגולטוריים לקבלת האישורים הנדרשים לשיווק מוצרים רפואיים מורכבים משלבים שונים, כאשר בכל שלב נדרשת החברה המפתחת לעמוד בתנאים ובקריטריונים של רשויות הבריאות הרלוונטיות, כגון משרד הבריאות בישראל, ה-FDA בארה"ב, או האיחוד האירופי.

### 17.2.3. נהלי קבלת אישור ה-FDA לשיווק מכשור רפואי בארה"ב –

ה-FDA הוא רשות אמריקאית פדראלית, שתפקידה להגן על בריאות הציבור האמריקאי באמצעות ייסוד ואכיפה של סטנדרט מוצרים גבוה ובאמצעות דרישות רגולטוריות שונות. דרישות ה-FDA כוללות, בין היתר, ייצור המכשירים הרפואיים בהתאם לרגולציה של מערכת לניהול האיכות, קבלת תיק מבוסס מדעית על המכשירים הרפואיים, מינוי נציג אמריקאי ומתן אפשרות לנציגי ה-FDA לבחון, אם נדרש, את הליכי הייצור באתר הייצור.

## 17.3. אישורים רגולטוריים לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם

תנאי לעריכת ניסויים קליניים בבני אדם בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי הינו קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם באותה מדינה ועמידה ביתר העקרונות הקבועים בהצהרת הלסינקי. על מנת לערוך במדינות אלו ניסויים קליניים, נדרש לקבל היתר מוועדת הלסינקי, שהינה ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי, אשר מבקרת ומאשרת את הניסוי.

## 17.4. מענקים ותמריצים – חוק החדשנות ותוכנית ה-EIC

לחלק מן החברות המוחזקות הוענקו, מעת לעת, מענקים ותמיכות למחקר ופיתוח הן מכוח חוק החדשנות בישראל והן במסגרת תוכניות מימון של האיחוד האירופי, ובראשן תוכנית ה-EIC הפועלת תחת Horizon Europe. מקורות מימון אלה תומכים בקידום פעילות המחקר והפיתוח ובהאצת הצמיחה הטכנולוגית של החברות, ומנגד כפופים להוראות רגולטוריות ולהתחייבויות שונות כמפורט להלן.

### חוק החדשנות

מענקים מטעם הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") כפופים לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה, תשמ"ד-1984, התקנות שהותקנו מכוחו (להלן ביחד: "חוק החדשנות") והכללים שפורסמו על ידי רשות החדשנות (להלן – "ההוראות").

על החברות שקיבלו מענקים כאמור חלות חובות ומגבלות שונות מכוח חוק החדשנות וההוראות, וכן, חובות נוספות כלפי קרן תמורה, כגון: (א) למעט ביחס למסלולי תמיכה שונים, חובת תשלום

תמלוגים לרשות החדשנות מסך התקבולים שהן קיבלו ממכירת מוצרים ו/או ממתן שירותים הקשורים למוצרים, המבוססים (במלואם או בחלקם) על ידע שפותח על ידי שימוש במענקים שהתקבלו מרשות החדשנות (להלן: "ידע ממומן"), עד להחזר מלוא המענק בתוספת ריבית שנתית (כהגדרת מונח זה בהוראות); (ב) בכפוף לחריגים הקבועים בהוראות, מגבלות על העברת ידע ממומן וזכויות ייצור של מוצרים שיפותחו באמצעות מימון רשות החדשנות, מחוץ לישראל (קבלת אישור מראש מרשות החדשנות להעברות כאמור; במקרה של העברת זכויות ייצור מחוץ לישראל, הגדלת תקרת החזר תשלום התמלוגים לרשות החדשנות בשיעורים הקבועים בהוראות והגדלת שיעור החזר תשלום התמלוגים; ובמקרה של העברת ידע ממומן מחוץ לישראל, תשלום סכום פדיון למדינה המחושב על-פי נוסחאות הקבועות בהוראות); (ג) מגבלות על מתן הרשאה לשימוש בידע ממומן לגורם זר שאינו מפקיע לחלוטין מהחברה הממומנת את אפשרות השימוש בידע המועבר (קבלת אישור מראש מרשות החדשנות ותשלום בגין מתן הרשאה זו בהתאם לנוסחאות הקבועות בהוראות); (ד) מתן דיווחים לרשות החדשנות, למשל במצבים של שינוי שליטה בחברה. יצוין כי, המגבלות המופיעות בהוראות (לרבות בעניין העברת ידע ממומן וזכויות ייצור) תמשכנה לחול על חברה ממומנת אף לאחר שתסיים לשלם לרשות החדשנות את כל סכום התמלוגים. הפרה של דרישות מסוימות הקבועות בחוק החדשנות ובהוראות עלולה לגרור הטלת סנקציות שונות על החברות המוחזקות, ובהן סנקציות כספיות וסנקציות פליליות.

#### תוכנית הורייזון של ה-EIC

במסגרת תוכנית הדגל של האיחוד האירופי, "הורייזון אירופה", אשר תהיה פעילה עד וכולל שנת 2027, ה-EIC (European Innovation Council) מציע הזדמנויות מימון לטכנולוגיות פורצות דרך ומוצרים חדשניים בעלי פוטנציאל לצמוח ולהפוך למובילים בשוק הבינלאומי. תוכנית ה-EIC מציעה תמיכה במגוון מסלולים, בכל רמות המוכנות הטכנולוגית (Technological Readiness Level, TRL), החל משלבי ביסוס מדעי, דרך וולידציה והדגמה של הטכנולוגיה, וכלה בשלבי פיתוח מתקדמים וצמיחה. בהתאם למסלול הרלוונטי, ניתן לקבל מענק של עד 4 מיליון יורו וכן השקעה בהון מניות החברה עד לסכום של 30 מיליון יורו.

#### 17.5. היבטי תחרות

דיני התחרות הכלכלית הישראלים והבינלאומיים עשויים להשפיע לרעה, עד כדי מניעה, על יכולת החברה לבצע עסקאות מימוש של השקעותיה בחברות מוחזקות, וזאת מכיוון שחלק מן העסקאות האמורות עשויות להיות כפופות לאישור רשויות התחרות הכלכלית בישראל או במדינות אחרות (כגון ארה"ב או מדינות אירופה), וזאת במקרה בו אחד מהצדדים לעסקה, ובכלל זה רוכש או משקיע פוטנציאלי (בחברה מוחזקת) הינו גוף החייב באישורים של רשות התחרות כאמור, באופן שעלול למנוע עסקאות כאמור או להטיל עליהן מגבלות שיפגעו בכדאיותן הכלכלית.

## 18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל שהחברה צד להם, לרבות הסכמי שיתוף פעולה:

### 18.1. הסכם מסחר טכנולוגיות של רפאל בשוק האזרחי

18.1.1. בהתאם להסכם משנת 1993 כפי שתוקן מעת לעת נתונה לאר די סי זכות ראשונה בלעדית למסחר טכנולוגיות של רפאל בשוק האזרחי ללא מגבלת זמן. אר די סי אינה רשאית לעשות שימוש בטכנולוגיות של רפאל בשוק הצבאי וכן בשוק הביטחוני, ככל שהלקוח הינו גוף ממשלתי.

18.1.2. במקרים בהם פונה צד שלישי שהינו שותף פיננסי לרפאל בהצעה לפרויקט חדש, אר די סי תהיה זכאית לשתף פעולה עם רפאל במקום אותו צד שלישי ותשלם לרפאל את התמורה שמוצעת על ידו. אם אותו צד שלישי אינו שותף פיננסי, אר די סי תהיה זכאית לשתף פעולה עם אותו צד שלישי חלף רפאל, ורפאל תהיה זכאית לקבלת 3% ממניות החברה שתוקם.

18.1.3. רפאל אינה רשאית להקים גוף דומה או מתחרה באר די סי ואילו אלו אר די סי אינה רשאית להקים גוף דומה או מתחרה באר די סי, אם וככל שהשותף של אלו יהיה ישות ישראלית העוסקת בתחום הצבאי-ביטחוני והמתחרה ברפאל.

18.1.4. בהתאם לתיקון להסכם, משנת 2008: אלו (ביחד עם די אי פי, חברה בבעלות מלאה של אלו) מחויבת להשקיע 750 אלף דולר באר די סי בכל פעם שתוקם חברה על-ידי אר די סי המתבססת על הטכנולוגיות של רפאל; לרפאל אופציה לקבל מאר די סי 3% מהמניות של כל חברה חדשה שתוקם על ידה המתבססת על הטכנולוגיות של רפאל (למעט כמפורט בסעיף 18.1.2 לעיל); אלו תהיה זכאית לקבל דמי ניהול מסוימים מאר די סי בגין כל חברה חדשה שתוקם על-ידי אר די סי, ככל שתימכר, תמוזג או תונפק, ובהתקיים תנאים מסוימים; די אי פי רשאית להמחות את התחייבויותיה וזכויותיה בהסכם לכל חברה שולטת, נשלטת או בשליטה משותפת עם די אי פי, ובלבד שאלו נותרת אחראית לחיובים.

18.1.5. רפאל יכולה לשתף פעולה עם צד שלישי לצורך מסחר מוצרים צבאיים עם שותף אופרטיבי (שאינו גוף פיננסי) ולצורך מסחר מחוץ לתחום הצבאי של מוצרים "בשלים", כהגדרתם בהסכם, שחלק משמעותי מפיתוחם הושלם על ידי רפאל. ככל שרפאל תבקש לשתף פעולה עם גוף פיננסי לגבי מוצרים "בשלים", עליה לפנות במקביל גם ללו. במקרים בהם רפאל תשתף פעולה עם צד שלישי בקשר למכירה או שיווק של מוצרים בתחומי הפעילות של אר די סי ואשר לאר די סי אין זכויות לגביהם, תוכל ללו, ולחלופין, תוכל אר די סי, להשתתף בכ-10% משיתוף הפעולה האמור (בכפוף להסכמת הצד השלישי).

## 18.2. מכירת סיינריו

18.2.1. סיינריו מספקת הגנה על מכשור רפואי במערכות שירותי בריאות מפני איומי סייבר. טרם מכירתה, אר די סי החזיקה בכ-17% מהונה המונפק והנפרע של סיינריו ובכ-15% מהון המניות של סיינריו בדילול.

18.2.2. בחודש יולי 2025 נחתם הסכם מחייב בין סיינריו ובעלי מניותיה, לרבות אר די סי, לבין אקסוניוס, חברת האם של Axonius Solutions Ltd ("הרוכשת"), למכירת מלוא הון המניות של סיינריו לרוכשת. באוגוסט 2025 הושלמה העסקה. אקסוניוס הינה חברת סייבר המספקת פלטפורמה לניהול ואבטחת נכסים דיגיטליים בארגונים. העסקה אמורה לאפשר לאקסוניוס לתת מענה לביקוש גובר מצד לקוחות פלטפורמה אחת ומאוחדת לניהול ואבטחת הסביבה הקלינית כולה, מתשתית IT ועד למכשירים רפואיים מחוברים.

18.2.3. בעקבות העסקה, קיבלה אר די סי תמורה במניות בכורה של אקסוניוס. מתוך התמורה במניות אקסוניוס, סך של כ-12% הופקדו בנאמנות לתקופה של 12 חודשים ממועד השלמת העסקה (בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת כמקובל בעסקאות כגון אלה) וסך של כ-1% הופקדו בנאמנות לתקופה של 90 יום ממועד השלמת העסקה בקשר עם התאמות פיננסיות שיכול שיבוצעו לאחר השלמת העסקה (כמקובל בעסקאות כגון אלה). נכון לתאריך הדיווח, אר די סי מחזיקה בכ-0.6% מהון המניות המונפק של אקסוניוס וההשקעה באקסוניוס מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

18.2.4. כתוצאה מהעסקה, אר די סי הכירה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים ברווח בסך של כ-14.1 מיליון דולר (רווח ברמת בעלי מניות אחרון בסך של כ-7.1 מיליון דולר). רווח זה הינו בגובה שווין ההוגן של מניות אקסוניוס אשר היא מחזיקה לאחר העסקה בסך של כ-14.8 מיליון דולר (כפי שהוערך במסגרת הערכת שווי בסיוע מעריך שווי חיצוני) בניכוי יתרת ההשקעה בסינריו בספריה נכון למועד השלמת העסקה.

18.2.5. לפרטים נוספים לגבי העסקה האמורה ולגבי השלכותיה על הדוח הכספי וכן בנוגע להערכת השווי של החזקת אר די סי במניות אקסוניוס שהתקבלו כתוצאה מהעסקה, ראו באור 3.ב.2.ב לדוח הכספי.

## 18.3. מכירת קרטיהיל

18.3.1. קרטיהיל מתמחה בתחום הרפואה הרגנרטיבית ופועלת לפיתוח וייצור שתלים לטיפול בפגיעות בסחוס ועצם כתוצאה מטראומה או משינויים ניווניים במפרקים נושאי משקל, כגון הברך. טרם מכירתה, קרטיהיל החזיקה על ידי אחרון בשיעור של כ-30%.

ביום 22 בנובמבר, 2023 נחתם הסכם מחייב ("ההסכם") בין קרטיהיל ובעלי מניותיה לבין Smith & Nephew USD Limited (להלן: "הרוכשת"), חברה בבעלות מלאה של Smith & Nephew, plc, למכירת מלוא הון המניות של קרטיהיל לרוכשת ("העסקה").

בחודש ינואר 2024, התנאים המתלים הקבועים בעסקה נתקיימו והעסקה הושלמה. תמורת העסקה לכלל בעלי מניותיה של קרטיהיל הינה בסך של עד 330 מיליון דולר, בכפוף להתאמות, והיא מורכבת מתמורה מיידית ותמורה מותנית כמפורט להלן:

תמורה מיידית בסך 180 מיליון דולר (מתוכה סך של כ- 18 מיליון דולר הופקד בנאמנות לתקופה של 12 עד 18 חודשים בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת כמקובל בעסקאות כגון אלה) (להלן: "התמורה המיידית"), וכן:

תמורה מותנית בסך של 150 מיליון דולר, בכפוף להתאמות, לתשלום במועד בו מכירות ה-Agile-C ומוצרים נוספים כמפורט בהסכם יניבו הכנסות נטו של לפחות 100 מיליון דולר בתקופה של 12 חודשים רצופים (וזאת כל עוד התנאי האמור יושג במהלך 10 השנים שלאחר השלמת העסקה) (להלן: "התמורה המותנית").

חלקה של החברה בתמורה היה בסך כולל של כ- 88 מיליון דולר, והורכב מ- (1) תמורה מיידית בסך של כ- 48 מיליון דולר אשר התקבלה בחודש ינואר 2024 (מתוך סכום זה סך של כ- 5 מיליון דולר הופקד בנאמנות לתקופה של 12-18 חודשים והתקבל במלואו במהלך שנת 2025) ו- (2) תמורה מותנית בסך של כ- 40 מיליון דולר לתשלום במועד ובתנאים כפי שפורט לעיל.

שוויה ההוגן של התמורה המותנית אשר נאמד בסיוע מעריך שווי חיצוני, נאמד במועד השלמת עסקת המכירה וביום 31 לדצמבר 2025, בסך של כ- 19.9 מיליון דולר וכ- 22.5 מיליון דולר, בהתאמה.

לפרטים נוספים לגבי העסקה האמורה ולגבי השלכותיה על הדוח הכספי וכן בנוגע למידע בנוגע לעסקת מכירת קרטיהיל לביובנטוס אשר בוטלה בשנת 2023, ראו באור 2.ב.3 א לדוח הכספי.

## 19. הליכים משפטיים

למיטב ידיעת החברה לא מתקיימים הליכים משפטיים שבהם מעורבת החברה, לפרטים נוספים ראו באור 13 לדוח הכספי.

## 20. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי ל-12 החודשים הקרובים

20.1. יעדה העיקרי של אלרון הוא לייצר ערך עבור בעלי מניותיה על-ידי בנייה, השבחה ומימוש החזקותיה בחברות המוחזקות, באמצעות מכירת מלוא או חלק מהחזקותיה לצדדים שלישיים או הנפקה לציבור, ובאמצעות חלוקת דיבידנדים, וזאת במקביל לחיפוש אחר הזדמנויות רכישה או השקעה בחברות טכנולוגיה בארץ ובעולם, בתחומי ה- Deep Tech, Defense Tech, סייבר ובינה מלאכותית (AI), בעיקר בשלבי צמיחה מוקדמת (Early Growth). כמו כן, ביום 12 בינואר 2025, החליט דירקטוריון החברה, על מדיניות חלוקת דיבידנד כמתואר בסעיף 5.2 לעיל, וזו במטרה לייצר מנגנון אשר משקף למשקיעים את אופן חלוקת הערך אשר מייצרת החברה לבעלי מניותיה.

- 20.2. אסטרטגיית ההשקעה של אלרון מתבססת, בין השאר, על זיהוי וניצול הזדמנויות השקעה בעלות פוטנציאל לתשואה משמעותית ושאיפה להשבחת ערך באופן אקטיבי. החברה מאמינה שאסטרטגיה זו מתאימה ליעד של יצירת ערך עבור בעלי מניותיה ויש בה כדי לתרום להשגת ההון הדרוש לצמיחת והצלחת החברות המוחזקות, ולהשקעה בהזדמנויות עסקיות חדשות, וזאת בין השאר גם באמצעות שיתוף הפעולה עם רפאל, באמצעות חברת הבת אר די סי.
- 20.3. האסטרטגיה של אלרון ביחס להשקעות מתבססת על העקרונות הבאים:
- 20.3.1. השקעה בוורטיקלים עם פוטנציאל מימוש גבוה בהם החברה מביאה ערך מוסף: Defense Tech, Deep Tech, סייבר ובינה מלאכותית (AI).
- 20.3.2. זיהוי וניצול הזדמנויות השקעה בחברות שיש להן בסיס טכנולוגי חדשני ופוטנציאל לתשואה משמעותית.
- 20.3.3. הרחבת שלבי ההשקעה מסיד לצמיחה מוקדמת לצורך הפחתת סיכונים והאצת הזמן למימוש.
- 20.3.4. השבחת ערך של החברות המוחזקות באופן אקטיבי באמצעות מעורבות בניהולן, בין השאר, על-ידי השתתפות בדירקטוריונים ומתן עזרה פעילה להנהלות החברות, סיוע לחברות בקידום הטכנולוגיה, יצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים, נגישות להון, הכוונה בפיתוח ותפעול, קביעת התוכנית העסקית, תכנון אסטרטגי, שיווק, תכנון וגיבוש השקעות ותקציבים, גיוס צוותי הנהלה בכירים, ופיקוח כללי על ביצועי החברות המוחזקות.
- 20.3.5. השבחת ערך של החברות המוחזקות באמצעות שיתוף הפעולה עם רפאל, תוך הסתייעות בטכנולוגיה ו/או בידע ובמומחיות של רפאל.
- 20.3.6. ניצול הזדמנויות לשם מימוש החברות המוחזקות (גם באמצעות מכירה בעסקאות Secondary).
- 20.4. במסגרת עקרונות פעולה אלה, ומתוך כוונה להמשיך ולהשקיע בחברות חדשות, בוחנת אלרון או בכוונתה לבחון מגוון נרחב של הצעות השקעה ושיתופי פעולה, לרבות באמצעות:
- 20.4.1. ביצוע בדיקות נאותות וייעוד צוותים ייעודיים ברפאל לצורך בחינת הטכנולוגיה של המיזם, וכן ליווי מקצועי מתמשך לאורך חיי ההשקעה, לרבות ייעוץ, מתן הכוונה ותמיכה בהתאם לצרכי המיזם.
- 20.4.2. סייבר פיוצ'ר (Cyber Future) – מיקרו-קרן השקעות של מנהלי אבטחת מידע ("CISO-ים") שהוקמה על ידי החברה, השותף הכללי, אשר מטרתו להשקיע בחברות בתחום הסייבר ולהנגיש לחברה הזדמנויות להשתתף בהשקעות המשך בסבבי A ו-B.
- 20.4.3. רשתות הקשרים של החברה ושל קבוצת אריאלי בארץ ובחו"ל.
- 20.4.4. בסיס הנתונים הנרחב של החברה, לצורך איתור הזדמנויות להשקעות משניות (secondary investments - רכישת מניות ממשקיעים אחרים).

- 20.5. החברה פועלת להקמת קרן השקעות ייעודית :
- 20.5.1. הקרן צפויה להתמקד בעיקר בתחומי ה-Deep Tech, Defense Tech, סייבר ובינה מלאכותית (AI).
- 20.5.2. מטרת הקרן היא להגדיל את משאבי ההשקעה העומדים לרשות החברה ולתמוך בהרחבת פעילות ההשקעות בתחומים האמורים.
- 20.5.3. במהלך השנה האחרונה ועד למועד פרסום הדוח השלימה אלרון השקעות בשלוש חברות מוחזקות חדשות בתחומים המיועדים לפעילות הקרן (אדיוניקס, סיברידג' ורייבן), אשר עשויות להוות פורטפוליו ראשוני עבור הקרן.
- 20.5.4. החברה מנהלת מגעים עם משקיעים פוטנציאליים ביחס להשתתפות בקרן, אולם נכון למועד זה, טרם נחתמו הסכמים עם משקיעים כאמור.
- 20.6. בהתאם להחלטות החברה ואר די סי, החברה מתכוונת לפעול לביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות (M&A) במסגרתן החברה (ביחד עם ו/או באמצעות אר די סי) תפעל להשגת שליטה בחברות מטרה, בפרט בתחום ה-Defense Tech, תוך מינוף שיתוף הפעולה עם רפאל במסגרת פעילותה של אר די סי. שיתוף פעולה זה מקנה לחברה גישה לידע טכנולוגי, מומחיות והיכרות עם תחום ה-Defense Tech ועם צרכי השוק, אשר עשויים לסייע בזיהוי הזדמנויות, בבחינת טכנולוגיות ובהשגחת פעילות החברות. החברה תפעל לאיתור חברות מטרה בשלבים מוקדמים (Early Stage), לרכישתן ולהחזקתן האפשרית גם לטווח ארוך, תוך פיתוח פעילותן ובמטרה לייצר הן השבחת ערך והן תזרימי מזומנים שוטפים, לרבות באמצעות חלוקות רווחים מפעילותן. פעילות זו ככל שתבצע, תהיה לצד פעילות ההשקעות הקיימת של החברה ושל אר די סי. לצורך מימוש אסטרטגיה זו, אר די סי ו/או החברה יבחנו את הצורך במימון נוסף. האסטרטגיה האמורה אושרה על-ידי דירקטוריון אלרון ודירקטוריון אר די סי, והיא כפופה גם לקבלת אישור דירקטוריון רפאל וכן להשגת האישורים הרגולטוריים הנדרשים מצד רפאל
- 20.7. כמפורט בסעיף 7.2 להלן, ההתפתחויות הגיאופוליטיות בשנים האחרונות משפיעות על שוק הביטחון והטכנולוגיה בעולם. מגמות אלו עשויות לתרום להגדלת הביקוש לפתרונות טכנולוגיים חדשניים ולעידוד שילובן של טכנולוגיות מתקדמות בפלטפורמות ביטחוניות קיימות, בין היתר באמצעות עסקאות מיזוגים ורכישות. בהקשר זה, ניכרת בשנים האחרונות מגמה של גידול בהשקעות ובהיקף הפעילות העסקית בתחום ה-Defense Tech. בהתאם לכך, להערכת החברה, מגמות אלו עשויות לתמוך בפעילותה לבחינת ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות (M&A) בתחום זה.
- 20.8. יצוין, כי האסטרטגיה של אלרון מאפשרת ביצוע פעולות החורגות מן העקרונות המתוארים לעיל באותם מקרים שבהם סבורה הנהלת אלרון כי הנסיבות הספציפיות מצדיקות חריגה כזו.
- 20.9. אלרון צופה כי במהלך 12 החודשים הקרובים, היא תבצע עסקאות אקזיט באחת עד שלוש מחברות הפרוטפוליו, לרבות בחברות המוחזקות על ידי אר די סי, וזאת לרבות עסקאות מכירה משניות (Secondary).
- סעיפים 20.1-20.8 לעיל כוללים מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע צופה פני עתיד הוא מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס מבוסס אינפורמציה הקיימת בחברה נכון

למועד פרסום הדוח, על הערכותיה ועל הנחותיה הסובייקטיביות של החברה במועד פרסום המידע וכן על מידע חיצוני. המידע המפורט לעיל וכן יישום האסטרטגיה של החברה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה משיקולי החברה (בכלל זה, שינויים באסטרטגיה או ביעדים, צרכים בלתי צפויים של חברות מוחזקות במימון נוסף, השקעה בחברות חדשות או כל הוצאה בלתי צפויה אחרת בשל התקיימות גורם מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21 שלהלן) או מסיבות שאינן בשליטת החברה, לרבות שינויים במצב המאקרו-כלכלי ובתנאי השוק, התפתחויות רגולטוריות ומשפטיות, תנאי מימון ושוק ההון, שינויים תחרותיים וטכנולוגיים, תלות בצדדים שלישיים, עיכובים או כישלון בביצוע תוכניות/עסקאות, התממשות סיכונים תפעוליים, וכן אירועים בלתי צפויים (לרבות אירועי כוח עליון).

## 21. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילות אלרון והחברות המוחזקות:

### סיכוני מאקרו

#### 21.1 מצב הכלכלה העולמית ושינויים בשוקי ההון לרבות ההשפעה על יכולת גיוס הון וחוב

התפתחויות בשווקים העולמיים, ובפרט בגוש האירו ובארה"ב, הכוללות גם תנודתיות בשערי ניירות ערך ובשערי החליפין, וכן התפתחויות מקומיות, משפיעות ועלולות להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות, על נזילותן, על שווי הון העצמי, על שווי הנכסים שלהן ויכולת מימושם, על מצב עסקיהן (ובכלל זה, הביקוש למוצרים של החברות המוחזקות), על אמות המידה הפיננסיות שלהן, על יכולתן לחלק דיבידנדים, על יכולתן לגייס מימון לפעילותן השוטפת, לפעילותן ארוכת הטווח ולפעילות המחקר והפיתוח שלהן, ועל הקצאת המשאבים שלהן, כמו גם על זמינותו ותנאיו של מימון מגופים פיננסיים ומבנקים. כמו כן, מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ועל כן מושפעות מתנודתיות ושינויים בשוק ההון המקומי. תנודות כאמור עשויות להביא לשינויים במחיר מניית החברה שאינם בהכרח משקפים את מצבה העסקי וזאת עקב השפעות חיצוניות וגאו-פוליטיות. קשיים אלה, לצד התנודתיות האמורה, ובפרט במצב של התרחשות האטה כלכלית, עלולים להשפיע לרעה גם על יכולת אלרון לממש את השקעותיה או לגייס מימון, וייתכן שהחברה תיאלץ לרשום הפחתות בגין ירידת ערך ההשקעות שלה בחברות המוחזקות בשל תקנים חשבונאיים החלים עליה.

21.2 סיכונים פיננסיים (מדד, שערי חליפין וריבית) - אלרון והחברות המוחזקות חשופות לשינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה, ולתנודות במחיר ניירות הערך סחירים ושערי חליפין, המשפיעים באופן ישיר או עקיף עליהן, זאת, בין היתר, בשל התחייבויות בנקאיות והשקעה בפקדונות ואגרות חוב נושאי ריבית, הסכמים צמודי מדד, והוצאות שונות הנקובות בשקלים (מטבע הפעילות של אלרון ומרבית החברות המוחזקות הינו הדולר). בנוסף, פעילות המו"פ של מרבית החברות המוחזקות ממוקמת בישראל וחלק גדול מהוצאותיהן שקליות ולכן חשופות חברות אלה לשינויים בשער החליפין של הדולר. לפרטים נוספים ראו באור 18 בדוח הכספי.

21.3 עימותים צבאיים - החמרה משמעותית של המצב הביטחוני מדיני בישראל עלולה להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה ושל החברות המוחזקות. מוקדי הסיכון שעלולים להיות משמעותיים: גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש, קשיים פוטנציאליים בגיוס הון

לחברות המוחזקות; השפעה על פעילות עם לקוחות, ספקים ושותפים עסקיים, לרבות פוטנציאליים, של החברות המוחזקות; קשיים פוטנציאליים לחברות המוחזקות בסגירת עסקאות מסחריות או ביצירת הזדמנויות עסקיות חדשות וניהול מחזורי מכירה ארוכים ומורכבים; וכן קושי בביצוע עסקאות מימוש. לפרטים נוספים, ראו סעיף 7.6 לעיל.

21.4. פעילות בינלאומית - רוב החברות המוחזקות מייעדות את מוצריהן ללקוחות בשוק הבינלאומי. כתוצאה מכך, אירועים בינלאומיים כלכליים, פוליטיים, בריאותיים או גיאוגרפיים שליליים עלולים להשפיע לרעה על פוטנציאל הכנסותיהן ולפגוע במצב הכספי והעסקי ובתוצאות הפעילות של חברות אלה, וכפועל יוצא מכך גם במצב הכספי ובתוצאות הפעילות של אלרון. חלק מן הסיכונים בפעילות עסקית בינלאומית כוללים שינויים רגולטוריים בלתי צפויים, תנודות בשערי החליפין, תחולה מקבילה וכפולה של חוקים שונים ממדינות שונות, קושי בהשגת רישיונות ייצוא, הטלה של הגבלות ומחסומים, אי יציבות כלכלית ופוליטית, שינויים ברמה המדינית ובהסכמי סחר בין מדינות, פעולות טרור ועוד.

### סיכונים ענפיים

21.5. מגבלות רגולטוריות וחוזיות על מימוש החזקות - על אלרון ועל חלק מהחברות המוחזקות חלות מגבלות רגולטוריות וחוזיות העלולות להגביל את אפשרויות מימוש ההחזקות העומדות בפני אלרון, בזמן ובאופן המתאים להן. מגבלות רגולטוריות כאמור, עשויות לכלול, בין היתר, דיני תחרות כלכלית (ראו סעיף 17.5 לעיל), וכללי חסימה על פי דיני ניירות ערך. המגבלות החוזיות והתקנוניות עשויות לכלול, בין היתר, זכות סירוב ראשון ו/או זכות הצטרפות (tag along) של בעלי מניות אחרים בחברות מוחזקות במכירה על ידי אלרון ו/או זכות של בעלי מניות אחרים לצרף את אלרון (bring along) למכירה על ידיהם ו/או זכות וטו לרבות בהתייחס להעברת מניות והגבלות חוזיות על הסחירות של המניות המוחזקות על-ידי החברה.

21.6. ביצוע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים - תוצאותיה העסקיות ויתרות המזומנים של אלרון מושפעות ישירות מיכולתה לבצע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים. יכולתה של אלרון לבצע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים מושפעת, בין היתר, מתנאים כלכליים, מתנאי השוק בתעשיית ההיי-טק ו/או המכשור הרפואי ו/או הסייבר ו/או בתחום ה-Deep Tech (לרבות בתחום ה-Defense), ממצב תעשיית ההון סיכון, ממצב שוק ההון, וממגבלות רגולטוריות וחוזיות שונות. כן תלויה האפשרות לבצע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים ביכולתה של הנהלת החברה להוביל תהליכי מימוש בהצלחה, ובנסיבות ומאפיינים של החברה המוחזקת המועמדת למכירה (הביקוש לפתרונות שלה, הייחודיות שלהם, גודל הבעיה שהם באים לפתור וכד'). ככל שלא יעלה בידה של החברה לבצע עסקאות מסוג זה, עלולה להיות לכך השפעה לרעה באופן מהותי על תוצאות הפעילות, ויתרות המזומנים של החברה עשויות להיפגע.

21.7. השפעת תוצאות הפעילות של החברות המוחזקות על אלרון - תוצאות הפעילות של החברה מושפעות באופן ישיר מתוצאות הפעילות של החברות המוחזקות אשר נתונין הכספיים מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה, או לחלופין נכללים בדוחות הכספיים של אלרון על בסיס השווי המאזני או על בסיס שווי הוגן. ככל שלחברות הללו יהיו תוצאות כספיות דלות או ככל שיחוו קשיים בפעילותן, הדבר ישפיע לרעה על התוצאות הכספיות של החברה. מרבית החברות המוחזקות הן בשלבי פיתוח, צברו הפסדים, השקיעו רבות במחקר ופיתוח ובשיווק

המוצרים שלהן וחלקן עדיין לא צברו הכנסות משמעותיות, אם בכלל. החברה צופה כי מרבית החברות המוחזקות ימשיכו לצבור הפסדים בעתיד.

21.8. גיוס עובדי מפתח- הצלחת החברות המוחזקות נסמכת במידה רבה על מספר מצומצם של אנשי מפתח בתחום הניהול, בתחום המדעי-טכנולוגי ובתחום הטכני. בנוסף, הצלחה עתידית תלויה בחלקה בגיוס כוח אדם איכותי בעתיד. ביקוש גובר לכוח אדם איכותי בתחום ההיי-טק עלול להקשות על היכולת לגייס ולשמר כוח אדם איכותי. אין כל ודאות כי החברות המוחזקות יוכלו להמשיך להעסיק או לגייס כוח אדם כאמור. עזיבת אנשי מפתח, עלייה בשכרם של אנשי מפתח או כישלון בגיוס כוח אדם איכותי עלולים להשפיע לרעה על תוצאות פעילותן וכפועל יוצא מכך גם על תוצאות פעילות אלרון.

גם החברה עצמה נסמכת על שימוש בכח אדם מיומן. אין ודאות שכח אדם כזה יעמוד לרשותה בכל עת, והדבר עלול להשפיע לרעה על עסקיה של אלרון.

21.9. מרכיבי סיכון ואי-ודאות בתחומי הטכנולוגיה בהם פועלות החברות המוחזקות- החדירה לתחומי הטכנולוגיה בהם פועלות החברות המוחזקות כרוכה במרכיבי סיכון ואי-ודאות גבוהים ודורשת השקעת זמן ומשאבים ניכרים. אין כל ודאות שהחברות המוחזקות יצליחו בפיתוח מוצריהן, בייצור מוצריהן, או בהשגת האישורים הרגולטוריים הדרושים לצורך שיווק מוצריהן. פעילות המחקר והפיתוח של החברות המוחזקות, ובייחוד אלו העוסקות בפיתוח טכנולוגיות בתחום ה-Deep Tech, ה-Defense Tech וחברות העוסקות בפיתוח מכשור רפואי, אורכת שנים רבות ודורשת כוח אדם איכותי. בחברות המוחזקות העוסקות בפיתוח טכנולוגיית הסייבר לעומת זאת, משכי הפיתוח הינם קצרים יותר. בנוסף, ההתפתחות המואצת של טכנולוגיות מבוססות בינה מלאכותית (AI) עשויה להשפיע על תחומי הפעילות של החברות המוחזקות במספר אופנים. מחד, כניסה או פיתוח פתרונות המבוססים על טכנולוגיות כאמור עשויים להיות כרוכים באי-ודאות טכנולוגית ועסקית, בתחרות גוברת ובצורך בהשקעות משמעותיות. מאידך, התפתחויות בתחום ה-AI עשויות לאפשר פיתוח פתרונות חלופיים או מתקדמים יותר על ידי גורמים אחרים, באופן העלול להפחית את הרלוונטיות של טכנולוגיות או מוצרים קיימים של החברות המוחזקות או להגביר את התחרות בתחומים בהם הן פועלות.

מכיוון שתחום זה רווי כיום בפתרונות ובמיזמים, כל עיכוב בפיתוח יכול להקנות יתרון למתחרים ולסכן הצלחת החדירה לשוק. כל פרויקט לפיתוח מוצר של החברות המוחזקות כרוך במורכבות מדעית והנדסית, ומצריך ידע טכנולוגי נרחב לצורך פיתוח המוצר. היעדר של ידע טכנולוגי או עסקי עלול להוביל לעיכוב או כישלון בפיתוח המוצר. כן קיים סיכון כי לאחר השלמת הפיתוח, מתחרה עשוי לפתח מוצר בעל עליונות טכנולוגית ובכך לזכות ביתרון תחרותי. אין כל ודאות כי החברות המוחזקות יצליחו לעבור משלבי פיתוח לשלבי ייצור ושיווק, לרבות בניית כושר ייצור בהיקף מסחרי והקמת מערכי שיווק ומכירות. היכולת לחדור לשווקים במקרים בהם לא קיים מוצר מתחרה תלויה אף ביכולתן של החברות המוחזקות ליידע את לקוחותיהן הפוטנציאליים בדבר אפשרויות השימוש במוצר ויתרונותיו. עיכובים, קשיים או כישלונות בפיתוח, ייצור, או שיווק המוצר עלולים להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהן ותוצאות פעילותן של החברות המוחזקות, ועל יכולתן לגייס את המימון הנדרש לפעילותן, וכתוצאה מכך גם על עסקיה ותוצאות פעילותה של החברה.

21.10. תחרות בשווקים בהם פועלות החברה והחברות המוחזקות - רבות מן החברות המוחזקות מתחרות בחברות בעלות משאבים פיננסיים, טכניים ושיווקיים טובים יותר, בעלות גישה נוחה יותר לשוק, תשתיות טובות יותר, היסטוריית פעילות ארוכה יותר, בסיסי לקוחות גדולים יותר, שם ומוניטין מבוססים יותר, מערכות יחסים ושיתופי פעולה מבוססים יותר בתעשיית פעילותן, טווח רחב יותר של מוצרים ושירותים ועוד. כתוצאה מכך, מתחרים אלה עשויים להגיב מהר יותר לטכנולוגיות מתהוות או חדשות ולשינויים בדרישות הלקוחות, להקדיש משאבים גדולים יותר לקידום של המוצרים והשירותים שלהם ועוד. האצת יכולות הפיתוח של מתחרים אלה כתוצאה מגידול בתחרות בשוק עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על המיצוב היחסי של מוצריהן של החברות המוחזקות, וכתוצאה מכך על יכולתן למכור את מוצריהן ועל יכולתה של אלרון לממש את החזקתה בחברות אלה.

21.11. קשיים בהשגת מימון עתידי לחלק מהחברות המוחזקות - רבות מן החברות המוחזקות מצויות בשלב הפיתוח ונושאות בעלויות גבוהות של פעילויות מחקר, פיתוח ושיווק, וזאת לצד הכנסות מוגבלות, אם בכלל. הצלחתן של חברות אלו עשויה להיות תלויה בגיוס הון נוסף למימון העלויות כאמור. אם חברות אלו יתקשו להשיג מימון מבעלי מניותיהן הנוכחיים או ממקורות חיצוניים, הדבר עלול לסכן את המשך פעילותן השוטפת, ולהשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות פעילותן של החברות המוחזקות ועל מצבן הפיננסי. בנוסף, חלק מהחברות המוחזקות נהנות ממענקים והטבות במסגרת תוכניות של רשות החדשנות ושל הרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה. עם זאת, לא קיימת ודאות כי הטבות אלה תימשכנה בעתיד, ותנאי המענקים עשויים להטיל מגבלות על פעילותן של החברות, כמו הגבלות על עסקאות בינלאומיות או החזרת מענקים במקרים של אי-עמידה בתנאים. לאור כל זאת, תלות החברות המוחזקות במימון עתידי, יחד עם אי-הוודאות סביב המענקים וההטבות הרגולטוריות, מציבה סיכון ממשי להמשך פעילותן ולביצועים הפיננסיים שלהן, והדבר יכול לגרום להשלכות שליליות על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של אלרון.

21.12. סיכונים בתחום הקניין רוחני לרבות חשיפה לתביעות משפטיות - כאמור בסעיף 12.2 לעיל, פעילותן והצלחתן של מרבית החברות המוחזקות תלויה בקניין הרוחני ובטכנולוגיה שבבעלותן במיוחד בחברות העוסקות במכשור רפואי, Deep Tech, וב-Defense Tech. עם זאת, אמצעי ההגנה המשפטיים כגון פטנטים, זכויות יוצרים וסימני מסחר, הסכמי סודיות והגנות נוספות אינם תמיד מספקים את ההגנה הנדרשת, במיוחד במדינות מסוימות, בין השאר כיוון שחלק מהמדינות הזרות לא מגינות על זכויות קניין רוחני. הליך לרישום פטנט הינו ארוך ולא תמיד מעניק את היתרון המבוקש לחברות המוחזקות, בין השאר, כיוון שהוא חשוף להעלאת התנגדויות של צדדים שלישיים. כמו כן, תהליך האכיפה של זכויות הקניין הרוחני עשוי להימשך זמן רב ולדרוש הוצאות גבוהות, דבר שעשוי לגרום להפסדים משמעותיים ולהקדשת תשומת לב ניהולית רבה. בנוסף, לקוחות, ספקים או צדדים לא מורשים עשויים להעתיק או לפתח מוצרים דומים, ומתחרים עשויים לפתח מוצרים בעלי יתרונות טכנולוגיים ביחס למוצרי החברות המוחזקות. בחברות הסייבר והתוכנה של אלרון, הגנת הקניין הרוחני היא בדרך כלל באמצעות זכויות יוצרים, שמספקות הגנה פחותה לעומת פטנטים. הצלחתן של חברות אלה, במיוחד בתחום הסייבר והתוכנה, תלויה פחות בקניין רוחני ויותר במהירות החדירה לשוק. עקב כך, יש סיכון גבוה לפיתוח מוצרים דומים על ידי מתחרים. במקרה כזה, עלול להיווצר איום תחרותי משמעותי, ויתכן כי חברות אחרות יגישו תביעות הפרה, דבר שעשוי להשפיע על החברה באופן

שלילי, הן מבחינה פיננסית והן מבחינת תוצאות פעילותה. בנוסף, תעשיות כגון מכשור רפואי, Deep Tech ו-Defense Tech המאופיינות בתביעות משפטיות רבות בתחום הקניין הרוחני. החברות המוחזקות העוסקות בפיתוח מכשור רפואי (הקיימות ואלו אשר נמכרו, ראו גם סעיף 18.3 לעיל) עלולות להיות חשופות לתביעות קניין רוחני אשר עשויות לגרום להן להוצאות נכבדות, לצריכת זמן רב, להקדשת תשומת לב ניהולית ולתשלום נזקים ואף עשויות להטיל עליהן איסור למכור את מוצריהן. כל האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של אלרון.

21.13. תביעות בגין מוצרים או שירותים – החברות המוחזקות חשופות לתביעות בגין מוצריהן או השירותים שסיפקו. תביעה בגין מוצר או שירות (ללא תלות בסיכוייה או בתוצאותיה) עלולה לגרום לעלויות משמעותיות לחברה הנתבעת ולרתק את תשומת ליבה של ההנהלה. כמו כן, תביעה כזו או קריאה להחזרת מוצרים עלולה לפגוע במוניטין של אותה חברה ולהביא לקיטון בהכנסותיה. תביעה עתידית או סדרת תביעות כאמור כנגד החברות המוחזקות עלולה להשפיע לרעה באופן מהותי על עסקיהן ועל תוצאות פעילותן, ואין כל ודאות שגבולות הכיסוי של הביטוח העומד לרשותן יהיו מספקים. כל האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של אלרון.

21.14. השפעת רגולציה החלה על פיתוח, ייצור ושיווק מוצרים – פעילות החברות המוחזקות המפתחות, מייצרות ומשווקות מוצרים (הן מתחומי ה-Deep Tech והן בתחומי המכשור הרפואי) כפופות לפיקוח רגולטורי קפדני, לרבות בנושא מגבלות על הסדרים פיננסיים ומתן טובות הנאה למוסדות רפואיים ובעלי מקצוע בתחום הרפואה, וכן בכפוף לרגולציה ייעודית החלה על יצוא ביטחוני, בקרת יצוא, רישיונות שיווק ושיווק למדינות זרות, עמידה בדרישות גורמי ביטחון ועמידה במגבלות גיאופוליטיות וסנקציות בינלאומיות, ובנושא קבלת אישור רגולטורי לשיווק מוצריהן בכל מדינה. הפעולות הדרושות לצורך עמידה בדרישות רגולציה כרוכות במשאבי זמן וכסף משמעותיים. בנוסף, אי עמידה בדרישות רגולציה אלה עלולה לחייב את החברות להשקיע זמן ומשאבים נוספים בפיתוח המוצרים, לעצור את פיתוח המוצרים, להוציא מהשוק מוצרים, להפסיק לשווק מוצרים, לשלם קנסות, להגביל מכירות מוצרים, לדחות או להפסיק משלוחי מוצרים, לדחות אישור מוצרים חדשים ולהשפיע לרעה על עסקיהן של חברות אלו. כל האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של אלרון.

21.15. כיסוי ביטוחי רפואי (Reimbursement) – במקרה שבו נותני שירות רפואי (רופאים, בתי חולים וספקי שירותי בריאות אחרים) לא יקבלו כיסוי ביטוחי (reimbursement) בסכומים מספיקים מצדדים שלישיים על מנת לכסות את עלויות רכישת מוצרי החברות המוחזקות המפתחות מכשור רפואי, כגון נוטל ויז'ן, ולרבות חברות אשר נמכרו וקיימת תמורה מותנית לקבל בגין מכירתן כדוגמת קרטיהיל (ראו סעיף 18.3 לעיל), או אם הכיסוי האמור לא יפצה באופן מספק את נותני השירות הרפואי ביחס למתחרים, מכירותיהן של חברות אלו עלולות להיפגע. בנוסף, עשויות החברות המוחזקות להיפגע משינויים במדיניות הכיסוי של נותני שירות רפואי ציבוריים ופרטיים או של חברות ביטוח, ככל ששינויים אלו משפיעים על סכומי הכיסוי או על יכולתן של המטופל לממן הליכים רפואיים שבמסגרתם נעשה שימוש במוצרי החברות המוחזקות. כל האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן, וכתוצאה

מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של אלרון. להתפתחויות בדבר קביעת תמחור לאומי בארה"ב על ידי ה-CMS לקוד שיפוי עבור המוצר של נוטל ויז'ן בשנת 2025, ראו סעיף 24.3 להלן.

21.16. ביצוע ניסויים קליניים וגיוס מועמדים לניסויים – המשך פיתוחם של רוב המוצרים אותם מפתחות החברות המוחזקות העוסקות בפיתוח מכשור רפואי תלוי בביצוע ניסויים קליניים וכפוף ומותנה בהצלחת הניסויים הללו בכל אחד מהשלבים הרגולטוריים. ביצוע ניסויים קליניים תלוי במגוון גורמים, וביניהם הצורך בהסכמת גופי מחקר קליניים שונים לביצוע הניסויים, קבלת האישורים הרגולטוריים לביצוע הניסויים ולמבנה הניסויים (פרוטוקול הניסוי, אופן ניתוח התוצאות, וכד'), שינויים רגולטוריים, וכן האפשרות לתופעות לוואי בלתי צפויות למוצרים של החברות המוחזקות. השלמת הניסויים הקליניים עשויה להיתקל בקשיים נוספים, במיוחד בגיוס מועמדים מתאימים. קצב גיוס חולים נמוך מהצפוי ו/או עיכוב בגיוס מועמדים לניסוי עשויים לבצע מגורמים שונים, כגון: שכיחות נמוכה של חולים המתאימים לקריטריוני הניסוי, תחרות בין חברות על השתתפות המועמדים בניסויים, שינוי בנכונות המועמדים להתנדב לניסוי והיעדר תקציב. כל אלה עשויים להוות מכשולים בדרך להשלמת הניסויים הקליניים בהצלחה, ועלולים לעכב או אף לגרום להפסקת המשך ביצוע הניסויים הקליניים ולהוביל לדחיית קבלת האישורים וההיתרים, כאמור. על-כן, לא ניתן לדעת מתי יושלמו ניסויים קליניים, אם בכלל. האמור לעיל עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבן הפיננסי ותוצאות פעילותן של החברות המוחזקות, וכתוצאה מכך גם על מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה של אלרון.

#### סיכונים מיוחדים

21.17. כפיפות לדרישות ומגבלות רגולטוריות במספר מדינות - פעילות אלרון והחברות המוחזקות שלה כפופה לרגולציה בישראל ובמדינות נוספות בהן פועלות או מבקשות לפעול החברות המוחזקות. דרישות רגולטוריות אלה עלולות להשפיע בין היתר על חובות הדיווח של אלרון וכפועל יוצא מכך על עסקיה ועל יכולתה לבצע השקעות בחברות חדשות. בנוסף, הדרישות והמגבלות הרגולטוריות להן כפופות אלרון והחברות המוחזקות בישראל עשויות להיות שונות ואף נוגדות את הדרישות והמגבלות הרגולטוריות החלות עליהן במדינות אחרות. כפועל יוצא מכך, הדבר עלול להשפיע לרעה על עסקיה של אלרון.

21.18. מקורות מימון - מקורות המימון של החברה נובעים מתמורה המתקבלת ממימוש החזקותיה בחברות המוחזקות, מגיוס הון או מקבלת דיבידנדים מחברות מוחזקות. בעבר, כללו מקורות המימון של החברה גם הלוואות וקווי אשראי מגופים בנקאיים כמו גם הלוואות מבעלת השליטה. בהיעדר מקורות מימון מספיקים, אין כל וודאות שהחברה תצליח לגייס מקורות מימון נוספים לצורך פעילותה והמשך תמיכה והשקעה בחברות מוחזקות קיימות ובחברות חדשות.

21.19. סיווג החברה כ"חברת השקעות" ("Investment Company") על-פי חוקי ניירות ערך אמריקניים - בהתאם לחוקי ניירות ערך אמריקניים (ה- Investment Company Act of 1940, כפי שתוקן ("1940 Act")), כל עוד לחברה יש יותר מ-100 משקיעים אמריקאים (כפי שהמצב נכון לתאריך הדוח ביחס לחברה), חברה חייבת להירשם ולעמוד בהגבלות משמעותיות על פעילותה ועל עסקאות עם חברות קשורות, ככל והיא עוסקת בהשקעה, החזקה, בעלות או מסחר בניירות ערך ומחזיקה בניירות ערך מסוג מסוים (כמוגדר ב-1940 Act), אשר ערכן עולה על 40% מסך ערך נכסיה, או אם תחום פעילותה העיקרי הינו השקעות, השקעות חוזרות או מסחר בניירות

ערך. בשנת 1980 החברה קיבלה אישור מרשות ניירות ערך בארה"ב (ה-SEC) לפיו איננה נחשבת כ"חברת השקעות" על פי ה-1940 Act. אם חלק מפעילויותיה או מהשקעותיה של החברה ישפיעו על מעמדה תחת ה-1940 Act או על עמידתה בתנאי האישור שניתן לה מה-SEC, יתכן שהחברה תיחשב כ"חברת השקעות" או שהחברה תיאלץ למכור ו/או לרכוש השקעות, על מנת לא להיחשב כ"חברת השקעות". במידה והחברה תיחשב כ"חברת השקעות" ותידרש להירשם ככזו תחת ה-1940 Act, לא תוכל החברה להמשיך לפעול במתכונת העסקים הנוכחית שלה, וכתוצאה מכך תוצאות פעילותה ושווי השוק שלה עלולים להיפגע מהותית.

21.20. שינויים בשווי ההחזקות - החברה חשופה לתנודתיות בשווי ההחזקות שלה בחברות. אם החברות המוחזקות יחוו קשיים בעתיד, או אם יהיו שינויים לרעה בשווי ההגון שלהן, יתכן שהחברה תאלץ לרשום הפחתות בגין ירידת ערך ההשקעות של החברות המוחזקות, לגייס הון לפי שווי שוק הנמוך יותר מהמצופה והתוצאות העסקיות והפיננסיות ו/או ערך הנכסים של החברה ייפגעו. כמו כן, שינויים בשווי החזקות אלו בחברות המוחזקות עשויים להיות בעלי השפעה על שווי השוק של החברה. החברה רואה בשינויים כאמור חלק ממהלך העסקים הרגיל.

21.21. מימוש הפוטנציאל הגלום בשותפות עם רפאל במסגרת אר די סי - מימוש הפוטנציאל העסקי של פעילות אר די סי תלוי בשיתוף הפעולה עם רפאל (ראו סעיף 18.1 לעיל) לא רק מבחינת בקיום הוראות ההסכם בין הצדדים, אלא גם בהירתמות ובמעורבות בפועל של רפאל ואנשיה בפעילות אר די סי. ככל שאר די סי לא תוכל לממש את מלוא הפוטנציאל העסקי כאמור, יכולת החברה לפתח חברות חדשות במסגרת אר די סי יכולה להיפגע וכתוצאה מכך תוצאות הפעילות ומצבה הפיננסי של החברה עלולים להיפגע. בהקשר זה, מסגרת שיתוף הפעולה עם רפאל רחבה וכוללת, כאמור בסעיף 2.1.7.5 לעיל, פעולות נוספות שמבוצעות על ידי אנשי רפאל הן בשלב בחינת ההשקעה והן לאחר ביצוע ההשקעה, הן בתחומי ה-Deep Tech, והן Defense Tech והן בתחומי הסייבר והתוכנה וביתר שאת בתחום ה-dual use וכן בייעוץ שוטף לחברות המוחזקות. בפרט, תרומתה של רפאל מתבטאת, בין היתר, במעורבות של אנשיה בבחינת השקעות חדשות, בליווי החברות המוחזקות ובסיוע מקצועי בתחומים טכנולוגיים רלבנטיים ככל שמסיבות שונות תפחת רמת המעורבות בפועל של רפאל ואנשיה בפעולות אלו, או שתפחת זמינותם, מידת התמיכה, או היקף המשאבים המוקצים לכך בפועל, הערך שאר די סי מפיקה בשלב בחינת הזדמנויות השקעה חדשות ובשלב הלווי שלאחר ביצוע ההשקעה, עלול להיפגע.

21.22. התממשות התנאים לקבלת התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל - בהתאם לעסקת מכירת קרטיהיל ל-Smith & Nephew המפורטת בסעיף 18.3 לעיל והתנאים המפורטים בה, בעלי המניות המוכרים, ובכללם אלרון, זכאים לקבל תמורה מותנית בסך של 150 מיליון דולר, בכפוף להתאמות, לתשלום במועד בו מכירות ה-Agili-C ומוצרים נוספים כמפורט בהסכם ("המוצרים") יניבו הכנסות נטו של לפחות 100 מיליון דולר בתקופה של 12 חודשים רצופים (וזאת כל עוד התנאי האמור יושג במהלך 10 השנים שלאחר השלמת העסקה). חלקה של החברה בתמורה המותנית הינו כ-40 מיליון דולר (נכון ליום 31 בדצמבר 2025, קיים בספרי החברה נכס בסך של כ-22.5 מיליון דולר המיוחס לחלק אלרון בתמורה המותנית). לפיכך, לעניין קבלת התמורה המותנית וערכה, החברה תלויה ביכולתה של Smith & Nephew לבצע מכירות של

המוצרים על מנת לעמוד בסף המכירות כפי שנקבע, וכן במצבה הפיננסי של Smith & Nephew וביכולתה לעמוד בהתחייבותה ובאורך התקופה עד להשגת סף המכירות הנדרש.

21.23. סיכון להתרחשות תקיפת סייבר - החברה והחברות המוחזקות מסתייעות במערכות טכנולוגיות ומאגרי מידע שונים לצורך פעילותן העסקית, לרבות פיתוח. כפועל יוצא, החברה והחברות המוחזקות חשופות לסיכון לגניבת מידע עסקי וטכנולוגי ולשיבוש פעילותן השוטפת של החברות המוחזקות והפיתוחים עליהם הן עמלות.

21.24. חשיפה לאחריות בגין מצגים והפקדת נכסים בנאמנות במסגרת עסקאות מימוש שמבצעת החברה - בעסקאות מימוש שמבצעת החברה ו/או עשויה לבצע בעתיד, נדרשות החברה ו/או החברות המוחזקות בדרך כלל לתת מצגים בקשר לחברה המוחזקות ולפעילותה, ובמקרים מסוימים לשפות את הרוכש למקרה והמצגים כאמור יתבררו כלא נכונים. בנוסף, לעיתים מופקד בנאמנות חלק מן התמורה המגיעה לחברה במסגרת העסקאות כביטחון לחובת השיפוי. ככל שמצגים כאמור יתבררו כלא נכונים, עלולה החברה להיות חשופה לתביעות ולדרישות כספיות. בנוסף, הפקדת חלק מן התמורה בנאמנות חושפת את החברה להפסד אפשרי של חלק מהתמורה האמורה או כולה. הדבר עלול להשפיע לרעה באופן מהותי על מצבה הפיננסי ועל תוצאות פעילותה של אחרון. בנוסף, לעיתים תקבולים מסוימים מותנים בביצועים עתידיים של החברה המוחזקת לאחר מכירתה, שאינם בשליטת החברה. לפיכך, אין וודאות שתקבולים אלו יתקבלו במלואם, אם בכלל. בקשר לכך, לחברה קיימות התחייבויות לשיפוי בנוגע למצגים שניתנו, בין היתר, במסגרת עסקאות מכירת מדינגו בע"מ, זול מדיקל ישראל בע"מ (לשעבר קימא טכנולוגיות רפואיות בע"מ), ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ, קלאודין תוכנה בע"מ, סייבר סקדו בע"מ, אלסיד איי או בע"מ, אי אמוויזיון טכנולוגיות תוכנה בע"מ, סקירדטאצ' אינק, קנוניק טכנולוגיות סקיריטי בע"מ, קרטיהיל, סיקסגיל וסיינריו, אשר עלולות להיות מהותיות אם יתממשו. בנוסף, קיימים מצגים שניתנו על ידי חברות שהוחזקו בעבר ועל ידי החברה במסגרת עסקאות מכירה של חברות שהוחזקו על-ידיה בעבר. ראו גם סעיף 18.2 ו-18.3 לעיל לעניין מכירת סיינריו וקרטיהיל, בהתאמה.

21.25. להלן סיכום גורמי הסיכון על פי טיבם ועל פי השפעתם על עסקי אחרון, בהתבסס על הערכת הנהלת החברה:

מידת השפעה של גורם הסיכון על אחרון			סיכוני מקור
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	סיכונים פיננסיים (מדד, שערי חליפין וריבית) ועימותים צבאיים	מצב הכלכלה העולמית ושינויים בשווקי ההון לרבות ההשפעה על יכולת גיוס הון וחוב, פעילות בינלאומית	

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על אלרון			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<p>תביעות בגין מוצרים או שירותים וביצוע ניסויים קליניים וגיוס מועמדים לניסויים.</p>	<p>השפעת תוצאות הפעילות של החברות המוחזקות על אלרון, גיוס עובדי מפתח, מרכיבי סיכון ואי-וודאות בתחומי הטכנולוגיה בהם פועלות החברות המוחזקות, תחרות בשווקים בהם פועלות החברה והחברות המוחזקות, קשיים בהשגת מימון עתידי לחלק מהחברות המוחזקות, סיכונים בתחום הקניין הרוחני לרבות חשיפה לתביעות משפטיות, השפעת רגולציה החלה על פיתוח, ייצור ושיווק מוצרים וכיסוי ביטוחי רפואי (Reimbursement)</p>	<p>מגבלות רגולטוריות וחוזיות על מימוש החזקות, ביצוע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים</p>	<p><b>סיכונים ענפיים</b></p>
<p>סיווג החברה כ"חברת השקעות", Investment Company" על-פי חוקי ניירות ערך אמריקנים, סיכון להתרחשות תקיפת סייבר</p>	<p>כפיפות לדרישות ומגבלות רגולטוריות במספר מדינות, מקורות מימון, מימוש הפוטנציאל הגלום בשותפות עם רפאל במסגרת אר די סי וחשיפה לאחריות בגין מצגים והפקדת נכסים בנאמנות במסגרת עסקאות מימוש שמבצעת החברה</p>	<p>שינויים בשווי החזקות והתממשות התנאים לקבלת התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל.</p>	<p><b>סיכונים מיוחדים</b></p>

## פרק ב': תיאור החברות המוחזקות

### 22. מבוא

22.1. להלן יובאו תיאור ופרטים ביחס לחברות המוחזקות של אלרון נכון לתאריך הדוח ואשר הוחזקו על-ידי אלרון במהלך שנת 2025 ועדיין מוחזקות בתאריך פרסום הדוח (חברות אלו אינן מהוות, כשלעצמן, מגזר פעילות של אלרון).

22.2. אלרון בוחנת בכל תקופת דיווח מיהן החברות המוחזקות העיקריות. מנקודת מבטה של אלרון, חברה עיקרית היא חברה אשר עומדת בקריטריון הכמותי או באחד הקריטריונים האיכותיים אשר אומצו על ידי דירקטוריון החברה כפי שמפורטים להלן:

22.2.1. קריטריון כמותי – חברה שסך ההשקעה בה בדוח על המצב הכספי של אלרון עולה על 15% מסך כל הנכסים של החברה לפי הרשום בדוחותיה הכספיים האחרונים של החברה.

22.2.2. קריטריונים איכותיים – התחייבויות השקעה משמעותיות של אלרון בה, סיכונים וחשיפות משמעותיים בקשר עם השקעה בה, הפוטנציאל הגלום בהשקעה בה מנקודת מבט ההנהלה, או שווי משמעותי (נוכחי או פוטנציאלי) של השקעת אלרון בה, וכדומה.

מבין החברות המוחזקות, נכון לתאריך פרסום הדוח, אר די סי עומדת בקריטריון הכמותי ובקריטריון האיכותי. הרכב החברות העיקריות עשוי להשתנות מעת לעת, בין השאר, בשל מכירה, השקעה, ירידת ערך, או שיערוך שווי ההשקעה בדוחות אלרון.

22.3. יתר החברות יסווגו במסגרת פרק זה, לשתי קטגוריות וזאת בהתאם לרמת הבשלות ולשלב בו הן נמצאות במחזור החיים ובהתאם לקריטריונים המוצגים להלן:<sup>16</sup>

תחום פעילות	חברות צמיחה מוקדמת ( Early Growth)	חברות צמיחה (Growth)
Defense Tech ,Deep Tech	הוכחת היתכנות (POC), ומכירות ראשוניות	מוכנות לייצור סדרתי /מכירות מואצות
סייבר, תוכנה ובינה מלאכותית (AI)	מכירות ראשוניות	מכירות מואצות (מעל 10 מיליון דולר)
מכשור רפואי	ניסויים קליניים, לרבות ניסוי FDA	לאחר קבלת אישור שיווק FDA / מסחור

<sup>16</sup> יצוין כי הקריטריונים המוצגים אינם רשימה סגורה שכן החברה יכולה להשקיע גם שלא בתחומי פעילות אלה כפי שצוין בפרק האסטרטגיה המתואר לעיל.

## 23. אר די סי

23.1. אר די סי הנה חברה פרטית אשר התאגדה, לפי חוקי מדינת ישראל, והחלה את פעילותה בשנת 1993.

23.2. אלרון מחזיקה ב-50.1% (באמצעות די אי פי) מהון המניות של אר די סי, ורפאל מחזיקה ב-49.9% מהון המניות של אר די סי.

23.3. אר די סי פועלת לאתר פרויקטים טכנולוגיים ולהשקיע בחברות בתחומים שונים שיעשו שימוש מסחרי בשוק האזרחי בטכנולוגיות צבאיות שפותחו ברפאל, או שיתייעו בטכנולוגיה או בידע ומומחיות של רפאל, וכן משקיעה בחברות אחרות, בעיקר בתחומים של Defense, Deep Tech, טייבר, תוכנה ובינה מלאכותית (ראו גם סעיף 20 לעיל לעניין אסטרטגיית ההשקעה של אלרון). לאחר איתורו של פרויקט ספציפי כאמור, מפתחת אר די סי את הטכנולוגיות הרלוונטיות, וכאשר מדובר בטכנולוגיות צבאיות, מתאימה אותן לשימוש בשוק האזרחי, תחילה תוך שימוש במשאבים ניהוליים ומקורות מימון עצמיים, בהמשך תוך הפרדת הפעילות והקמת חברות עצמאיות, ובשלבם מתקדמים יותר באמצעות מימון חיצוני. כמו כן, מעניקה רפאל לחברות שעושות שימוש בטכנולוגיות שהיא פיתחה רישיונות לשימוש בטכנולוגיות אלו בשוק האזרחי. לפרטים בדבר הסכם מסחור טכנולוגיות רפאל על-ידי אר די סי בשוק האזרחי, ראו סעיף 18.1 לעיל. באשר לאסטרטגיית השבחת ערכן של החברות המוחזקות על-ידי אר די סי באמצעות שיתוף הפעולה עם רפאל (בעלת המניות השנייה של אר די סי), ראו סעיף 2.1.7 לעיל.

23.4. רפאל מהווה שותף אסטרטגי מרכזי בפעילות אר די סי ותורמת באופן מהותי לבחינת הזדמנויות השקעה ולליווי החברות המוחזקות על ידי אר די סי. תרומתה של רפאל מתבססת על מומחיותה בתחומי טכנולוגיה מגוונים ובפרט בתחומים בהם משקיעה אר די סי. תרומה זו באה לידי ביטוי במתן ייעוץ טכנולוגי, ליווי מקצועי, השתתפות בבחינת השקעות חדשות ומתן חוות דעת מקצועיות המסייעות לאר די סי ולחברות המוחזקות לממש את הפוטנציאל העסקי הטמון בטכנולוגיות לרבות באמצעות שיתופי פעולה בין רפאל לחברות. הכל כמתואר בהרחבה בסעיף 2.1.7.5 לעיל.

אר די סי אינה פועלת כזרוע השקעות של רפאל, אלא כחברת הון סיכון שמשקיעה בחברות עם פוטנציאל ליצירת תשואה גבוהה למשקיעיה. יחד עם זאת, אר די סי פועלת לאתר השקעות עם פוטנציאל לתרומת ערך מוסף לרפאל או לקבלת ערך מוסף מרפאל. בפרט, השקעותיה של אר די סי ממוקדות או בפרויקטים שבהם קיימת סינרגיה או זיקה טכנולוגית ליכולות רפאל, או במיזמים שבהם ידע מקצועי של רפאל עשוי לסייע בהערכת פוטנציאל הפרויקט. זאת, בעוד השקעות עצמאיות של אלרון, שאינן מבוצעות באמצעות אר די סי, בדרך כלל אינן כרוכות במעורבות מקצועית של רפאל ואינן מבוססות על טכנולוגיותיה.

החלטות על ביצוע השקעות חדשות או על מימוש השקעות בידי אר די סי נתונות לסמכות דירקטוריון אר די סי, כך שלרפאל אין זכות וטו ו/או יכולת למנוע קבלת החלטה על השקעה או על מימוש השקעה. תקנון אר די סי קובע מספר החלטות הדורשות רוב מיוחד המעניק זכויות וטו לרפאל או לדירקטורים מטעם רפאל, ואשר לדעת החברה אין להן השפעה מהותית על התנהלות אר די סי או על החברה, ובהן מינוי מנכ"ל אר די סי (ואולם התנגדות למועמד מטעם דירקטורים שמונו על ידי המיעוט תעשה מטעמים סבירים בכתב בלבד), מכירת עיקר נכסיה של

אר די סי, הנפקת מניות על ידי אר די סי במקרים מסוימים ובכפוף לחריגים ואישור עסקאות עם בעלי עניין.

23.5. מזה מספר שנים מכהנים כמנכ"לים משותפים באר די סי מנכ"ל אלרון ונציג מטעם רפאל. נכון למועד זה מדובר במנכ"ל אלרון, מר יניב שניידר, והגברת ליאת שכטר מטעם רפאל.

23.6. החברות המוחזקות על-ידי אר די סי נכון לתאריך פרסום הדוח הינן: אופן לגאסי, רד אקסס, וונדר רובטיקס, בריז, תמנון, אקסוניוס, אן דריפ. בנוסף, סייברידג' ורייבן מוחזקות על ידי אלרון ואר די בסי במשותף. לתיאורי חברות, ראו סעיף 24 להלן.

23.7. בחודש מרס 2021, אלרון ורפאל העניקו הלוואה לאר די סי בסך כולל של 16 מיליון דולר (בחלקים שווים) לשם ביצוע השקעות חדשות והמשך התמיכה בחברות המוחזקות.

בחודש מרס 2025, החליט דירקטוריון אר די סי על פירעון חלקי מוקדם בסך כולל של 5 מיליון דולר (בחלקים שווים) מיתרת ההלוואה. הפירעון המוקדם הושלם בחודש יוני 2025. כמו כן, החליט דירקטוריון אר די סי על הארכת תקופת פירעון ההלוואה בשלוש שנים נוספות עד חודש מרס 2029, בכפוף לאישור המלווים.

23.8. לפרטים בדבר שכר דירקטורים ששילמה אר די סי לאלרון ולרפאל במהלך שנת 2025 ראו באור ב.17 לדוחות הכספיים.

23.9. נתוני הרווח וההפסד של אר די סי מוצגים בסעיף 5 בחלק ד' של דוח תקופתי זה. נתוני ההשקעות שביצעה אר די סי מוצגים בסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון וסעיפים 3 ו-4 בחלק ד' של דוח תקופתי זה. נתוני תזרימי המזומנים של אר די סי מוצגים בבאור 3.א.2 לדוחות הכספיים.

23.10. ראו סעיף 13 לעיל בנוגע לעובדים המועסקים על ידי אר די סי נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום דוח זה.

## 24. חברות הקבוצה

### חברות Growth

#### 24.1. אדג'

#### תחום פעילות: פרסום באינטרנט

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** אדג' מפתחת ומשווקת פלטפורמת AdTech מתקדמת, המסייעת למפרסמים בגיוס משתמשים איכותיים ובהגדלת שיעורי השימור שלהם לאורך זמן. הפלטפורמה מבוססת על אלגוריתמים של בינה מלאכותית, ומיועדת לאופטימיזציה של ביצועי הקמפיילים והגדלת החזר ההשקעה בפרסום. הפלטפורמה פועלת בערוצי פרסום בתוך האפליקציות (In-App), בטלוויזיה חכמה המחוברת לאינטרנט (Connected TV) ובערוצי פרסום מתגמלים.

אדג' מספקת למפרסמים פלטפורמה לרכישת מדיה דיגיטלית (Demand-Side Platform) DSP המחברת בין מפרסמים (Advertisers) למשתמשי קצה באמצעות קשרים ישירים עם אתרי

ואפליקציות תוכן (Publishers), רשתות שותפים, פלטפורמות מסוג (Supply-Side) SSP (Platform), וכן נכסים הנמצאים בבעלות ובהפעלה של אדג'.

#### יזמים והנהלה:

- בן אנוש (יו"ר) – בעל ניסיון רב כיזם וכמוביל חברות טכנולוגיה. לאורך השנים, פרט לאדג', היה מעורב בהקמה, ניהול והובלה של מיזמים וחברות בתחומים מגוונים כגון: אנטידוט אי.איי. הלת' בע"מ, ומטרולייט בע"מ. בנוסף, נמנה בין מייסדי חברת סאיוטה ישראל בע"מ אשר נמכרה ל-RSA Security Inc.

- אבישי רביב (מנכ"ל משותף) – יזם מנוסה עם למעלה מ-25 שנות ניסיון בהקמה והובלת מיזמים דיגיטליים, וכן למעלה מ-20 שנות ניסיון ניהולי בתעשיית ה-AdTech. תחומי מומחיותו כוללים אסטרטגיית מוצר, חדשנות טכנולוגית והובלת צמיחה מבוססת מוצר (Product-Led Growth).

- יואב קירמאייר (מנכ"ל משותף) – מנהל מנוסה עם למעלה מ-25 שנות ניסיון בניהול ארגונים גדולים בתחום המכירות, השירות והתפעול, ומתוכן למעלה מ-15 שנות ניסיון בתעשיית ה-AdTech. מתמחה בהקמה והרחבה של פעילויות מורכבות והובלת אסטרטגיה ארגונית. בעברו כיהן כסגן נשיא לקוחות עסקיים בסלקום ישראל בע"מ.

- דיוויד מרקוביץ (סמנכ"ל כספים) – בעל כ-20 שנות ניסיון בניהול פיננסי. בעברו עבד בבנק השקעות בינלאומי, ה-Credit Suisse Group AG בניו יורק, עם התמקדות במיזוגים ורכישות. בעל תואר ראשון במימון מ-The Wharton School of the University of Pennsylvania.

**השלב בו נמצאת אדג' והתפתחויות בשנה האחרונה:** אדג' הינה חברה המניבה הכנסות המשווקות את הפלטפורמה ושירותיה ברחבי העולם. שוק היעד העיקרי שלה הוא ארצות הברית וכן משווקת גם ללקוחות באסיה ובאיחוד האירופי. אדג' ממשיכה להרחיב את פעילותה באירופה ולפתח נוכחות משמעותית יותר בשווקים מרכזיים באסיה.

**גיוסי הון אחרונים:** אלרון מחזיקה בכ-24% מהונה המונפק והנפרע של אדג' וכ-16% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, אדג' גייסה סך של כ-9 מיליון דולר מתוכם סך של כ-5.0 מיליון דולר גויס בשנת 2008. אדג' לא גייסה הון מאז שנת 2018. כמו כן, בחודש דצמבר 2024 הושלמה עסקת רכישה עצמית של מניות רגילות ומניות בכורה של אדג' מחלק מבעלי מניותיה בסך של כ-1.7 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 3.2.2. לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לאדג' אין פטנטים רשומים או במצב Pending אשר היא מחשיבה כמהותיים לעסקיה.

**מבנה השוק ותחרות:** שוק הפרסום הדיגיטלי הגלובלי הוא שוק משמעותי, המוערך בכ- 650 מיליארד דולר בשנת 2025 וצפוי להגיע לכ-1,593 מיליארד דולר עד שנת 2035.<sup>17</sup> צמיחת השוק משקפת את התלות הגוברת במדיה דיגיטלית ואופטימיזציה מבוססת נתונים. אדג' פועלת בתחום פרסום מבוסס ביצועים (Performance Advertising) שהוא חלק ממגזר טכנולוגיות הפרסום הרחב יותר. ענף טכנולוגיות הפרסום הדיגיטלי הוא תחרותי מאוד, הכולל שחקנים רבים באקוסיסטם, כגון מפרסמים, מפתחי אפליקציות, פלטפורמות DSP, פלטפורמות SSP, רשתות פרסום ואתרי תוכן. במגזר ה- DSP חברות ציבוריות ופרטיות מספקות שירותים מתחרים במגוון תחומים וסגמנטים שונים של השוק. בתוך מגזר ה- Performance DSP שבו אדג' מתמקדת, פועלים מספר מתחרים בעלי גיוסי הון משמעותיים ונוכחות שוק בולטת.

יצוין, כי הערכות אדג' בעניין התפתחות השוק בשנים הבאות, וכן בנוגע להשגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על אדג' להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה). הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי אדג' בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזוהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או תתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, החרפת התחרות, אובדן לקוחות או הכנסות מלקוחות וכדומה.

**הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח:** בשנים 2024 ו-2025 הוצאות מחקר ופיתוח מהוות 33%-38% מסך ההוצאות התפעוליות, בהתאמה.

**רגולציה:** לא רלוונטי.

**אסטרטגיה ולקוחות:** אדג' מאפשרת לאפליקציות ומשחקי מובייל להגדיל את קהל היעד שלהם על ידי הצגת קמפיינים של פרסום פרוגרמטי ממוקד, שבהם מפרסמים משלמים רק עבור תוצאות. אסטרטגיית אדג' מתמקדת בהרחבת בסיס הלקוחות ושימורם באמצעות מגוון ערוצים, לרבות פנייה ישירה ללקוחות, השתתפות בכנסים מקצועיים, פעילויות שיווקיות ורכישת מדיה. צוותי המכירות ופיתוח העסק ממוקמים בעיקר בארצות הברית, עם נוכחות בינלאומית לתמיכה בשווקים מקומיים והרחבת הפעילות הגלובלית. אדג' מתכננת להגדיל את הנוכחות המקומית בשווקים מרכזיים לפעילותה, על מנת לשפר את רכישת הלקוחות ושימורם ולחזק את יתרון אדג' בשוק. מודל ההכנסות של אדג' מבוסס בעיקר על ביצועים: לקוחותיה משלמים עבור הפצת והוצאה לפועל של קמפיינים פרסומיים בהתאם למדדי ביצוע מרכזיים (KPIs) שהוסכמו מראש, ו/או עבור שימוש בגישה לפלטפורמת ה- DSP של אדג'.

---

<sup>17</sup>[https://www.precedenceresearch.com/digital-ad-spending-market?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.precedenceresearch.com/digital-ad-spending-market?utm_source=chatgpt.com)

**תחום פעילות :** סייבר.

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** אקסונוס מפתחת פלטפורמת סייבר המאפשרת לארגונים להתמודד מראש עם חשיפות, תצורות שגויות ואתגרים תפעוליים שקשה לזהות – הכל במקום אחד. המוצר שלה מטפל בבעיה קריטית: ארגונים רבים אינם יודעים אילו מכשירים מחוברים לרשת שלהם ולנכסים דיגיטליים אחרים. ללא מידע זה, הגנה יעילה אינה אפשרית. אקסונוס מפתחת כלים לניהול, אבטחה וסנכרון של כל הנכסים והתוכנות המחוברים לרשת בתוך ארגון, ומספקת ללקוחות תצוגה מלאה ואמינה של בקרה, אבטחה, מניעת סיכונים וזיהוי חוסר יעילות.

הפלטפורמה כוללת מספר מאפיינים מרכזיים, ובהם :

- גילוי מקיף של נכסים - אינטגרציה עם למעלה מ-400 מוצרי אבטחה וניהול קיימים לצורך איסוף והצלבת נתונים, המאפשרת יצירת מיפוי מלא ומדויק של נכסי הארגון, ללא צורך בהתקנת סוכן (Agent).
- אכיפת מדיניות רציפה - מאפשרת לארגונים להגדיר מדיניות אבטחה ולבצע אימות שוטף של עמידה בה, תוך זיהוי אוטומטי והתראה על חריגות.
- תגובה אוטומטית - מאפשרת הפעלה של פעולות אוטומטיות באמצעות אינטגרציה עם כלי אבטחה נוספים, לצורך טיפול מהיר בבעיות כגון מכשירים שאינם מנוהלים או תוכנות שלא עודכנו.

**יזמים והנהלה :**

- דין זיסמן (יו"ר פעיל (Executive Chairman) ויזם) - טרם הקמתה של אקסונוס, היה ממייסדי חברת הסייבר סימטריה סקויריטי 2014 בע"מ, חברת סייבר בתחום ההטעיה (cyber deception) שנתמכה על ידי Y Combinator, סיפקה פתרונות ללקוחות מה-Fortune 500 ונרכשה על ידי קרן השקעות פרטית (private equity). דין שירת ביחידת עילית בחיל המודיעין בצה"ל והוא בוגר תכנית "אתגר", במסגרתה השלים תואר ראשון במדעי המחשב.
- עופרי שור (CTO ויזם) - בוגר תכנית תלפיות של צה"ל ובעל למעלה מ-13 שנות ניסיון בתחום הסייבר. לאחר סיום לימודיו בתלפיות שור שירת כקצין בחיל המודיעין במשך 8 שנים. טרם הקמת אקסונוס, היה סמנכ"ל טכנולוגיות בחברת קיי הט בע"מ, חברת אבטחת סייבר עם למעלה מ-100 עובדים. עופרי סיים בהצטיינות תואר ראשון בפיזיקה ובמתמטיקה מהאוניברסיטה העברית בירושלים.
- אבידור ברטוב (CPO (סמנכ"ל מוצר) ויזם) - בעבר שימש כאדריכל הראשי (Chief Architect) בחברה. אבידור שירת כחוקר אבטחה ביחידת 8200 בצה"ל ובעל תואר ראשון במדעי המחשב מהאוניברסיטה הפתוחה.
- וונדי זינג (סמנכ"לית כספים) - בעלת ניסיון של למעלה מ-20 שנה בהקמה וניהול של צוותי כספים בינלאומיים ובמנהיגות פיננסית ותפעולית. בעברה, כיהנה כסגנית נשיא וכסמנכ"לית חשבות בחברת OneTrust, LLC ולפני כן, כסגנית נשיא וכחשבת הראשית

של חברת Okta, Inc. וונדי היא רואת חשבון מוסמכת (CPA) (לא פעילה) ובעלת תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת קליפורניה, ברקלי.

- ג'ו דיאמונד (מנכ"ל זמני ונשיא אקסוניוס) – טרם הצטרפותו לאקסוניוס כיהן כסגן נשיא לשיווק ביקושים גלובלי בחברת Okta, Inc, וכן בתפקידי ניהול נוספים בתחומי אסטרטגיית מוצר ושיווק מוצר. בעל תואר ראשון מאוניברסיטת קליפורניה בנורת'רידג'.

**השלב בו נמצאת אקסוניוס והתפתחויות בשנה האחרונה:** אקסוניוס מספקת את הפלטפורמה שלה במגוון תעשיות ברחבי העולם, כאשר קהל הלקוחות שלה מורכב בעיקר מארגונים גדולים וכולל חברות רבות המדרגות ברשימת Fortune 500. אקסוניוס מציגה צמיחה עקבית ומהירה הן בהכנסות והן במספר הלקוחות.

לאקסוניוס מספר חברות בנות: בישראל, בבריטניה, בפורטוגל ובארה"ב, ונכון לשנת 2025 אקסוניוס מעסיקה למעלה מ-600 עובדים ברחבי העולם. כמו כן, כפי שתואר בסעיף 18.2 לעיל, במהלך שנת 2025 רכשה אקסוניוס את סיינריו במסגרת עסקת מניות.

**גיוסי הון אחרונים:** כתוצאה מעסקת סיינריו המתוארת בסעיף 18.2 לעיל, אר די סי מחזיקה בכ-0.6% מהונה המונפק והנפרע של אקסוניוס. מאז היווסדה ועד פרסום דוח זה, גייסה אקסוניוס כ-395 מיליון דולר. בשנת 2022 השלימה אקסוניוס את סבב הגיוס האחרון שלה (סבב E), אשר הורחב בשנת 2024, במסגרתו גייסה אקסוניוס סכום כולל של כ-200 מיליון דולר.

בין המשקיעים בחברה נמנים: Bessemer Venture Partners, YL Ventures, OpenView, Venture Partners, Lightspeed Venture Partners, ו-Accel-Stripes.

**קניין רוחני:** אקסוניוס משקיעה ברישום ובהגנה על הקניין הרוחני שלה ברחבי העולם, ובידיה פטנטים רבים בתחומי שיפוט רלוונטיים שונים.

**מבנה השוק ותחרות:** אקסוניוס פועלת בשוק הסייבר, כולל בקטגוריית ניהול חשיפות ומודיעין נכסים (Asset Intelligence and Exposure Management) הצומחת.

הגידול האקספוננציאלי במספר המכשירים (מחשבים, מכשירים ניידים, IoT, OT, ענן), היישומים (SaaS ו-On-Prem), המשתמשים וסביבות הענן יוצר לחץ משמעותי על צוותי אבטחת המידע. ארגונים מתקשים לדעת "מה יש להם" ו"היכן הוא נמצא", דבר שמוביל למשטחי תקיפה שאינם מנוהלים. קטגוריית מודיעין נכסים וניהול חשיפות צומחת במהירות כמרכיב יסוד באסטרטגיית אבטחת מידע אפקטיבית.

מודיעין נכסים וניהול חשיפות = שואף ליצור מיפוי מקיף ועדכני של כל הנכסים (מכשירים, משתמשים, ענן, IoT, SaaS וזהויות). הוא הופך נתונים גולמיים לתובנות מעשיות ברמת קבלת החלטות כדי לזהות פערים באבטחה, תצורות שגויות וזהויות שאינן אנושיות. כלים מסורתיים לעומת פתרונות ייעודיים:

- מערכות CMDB: לעיתים קרובות מיושנות ואינן מספקות מענה מספק לצורכי אבטחה.
- סורקי פגיעויות (Vulnerability Scanners): מזהים חולשות ידועות במכשירים, אך עשויים להחמיץ מכשירים שאינם ידועים למערכת.

- EDR/XDR : מתמקדים באבטחת נקודות קצה (endpoints), אך אינם מספקים נראות מלאה של כלל הנכסים.  
מתחריה של אקסוניוס הינם :
- סטארטאפים : כגון JupiterOne, Sevco Security, RunZero (לשעבר Rumble).
- ענקיות אבטחה : Palo Alto Networks, CrowdStrike, ServiceNow (Armis) – משלבות יכולות לניהול נכסים כחלק מפורטפוליו רחב יותר של פתרונות, אך לרוב פחות ממוקדות בניהול חשיפות ומודיעין נכסים.
- פלטפורמות ITAM מסורתיות : ServiceNow, Ivanti – עשויות להציע יכולות גילוי נכסים (asset discovery), אך חסרות הקשר אבטחתי ויישור קו עם מדיניות אבטחה. ITAM = ניהול נכסי IT (ITAM) הוא כלי שעוקב ומנהל את חומרת ה-IT, התוכנה ונכסי הענן של הארגון.

שוק ניהול חשיפות ומודיעין נכסים צומח, ולדעת אקסוניוס היא ממוצבת היטב להוביל, הודות לטכנולוגיה הייחודית שלה, לשותפויות בתעשייה ולבסיס הלקוחות המתרחב.

**הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח:** יעדה המרכזי של אקסוניוס לשנת 2026 הוא המשך שיפור ההיצע שלה בקטגוריית מודיעין הנכסים וניהול החשיפות, וכן הרחבת ההיצע המיועד לשוק אבטחת ה-IoT וה-OT.

**רגולציה:** אקסוניוס קיבלה את כל האישורים הרגולטורים הדרושים לשיווק ומכירת מוצריה בשווקים שבהם היא פועלת.

**אסטרטגיה ולקוחות:** האסטרטגיה של אקסוניוס היא להמשיך ולהרחיב את מכירות המוצרים שלה ללקוחות חדשים בצפון אמריקה ובשווקים גלובליים נוספים.

### 24.3. נוטל ויז'ן-

**תחום פעילות :** מכשור רפואי.

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** נוטל ויז'ן מפתחת, מייצרת ומספקת שירותי אבחון אופתלמולוגיים לצורך ניטור ביתי של חולי ניוון רשתית מקולרית (AMD). נוטל ויז'ן מציעה שני מוצרים בתחום הדיאגנוסטיקה האופתלמולוגית הביתית: מוצר ה-ForeseeHome ומוצר ה-SCANLY Home OCT.

המוצר הראשון, ה-ForeseeHome, הוא פתרון מעקב ביתי עבור חולים בסיכון למעבר ממחלת ניוון מקולרי יבש למחלה רטובה (כלומר, התקדמות מפירוק איטי של המקולה לדליפת כלי דם המביאה לאובדן ראייה), אשר דורשת טיפול מיידי. המערכת מאפשרת למטופלים לבדוק את מצב הראייה שלהם בבית, ובכך לזהות סימני מחלה בשלב מוקדם יותר מהסטנדרט הקיים. מוצר זה מאושר על ידי ה-FDA ומכוסה על ידי מבטחים אמריקאיים, והוא תורם לגילוי מוקדם של המחלה ומאפשר טיפול בה לפני אובדן ראייה בלתי הפיך.

המוצר השני ה-SCANLY Home OCT, הוא מערכת מתקדמת המאפשרת לחולי AMD רטוב לבצע סריקות מסוג OCT בביתם, בין ביקורים אצל הרופא. המערכת מצוידת במנתח מבוסס בינה מלאכותית (AI) שמבצע ניתוח אוטומטי של הסריקות ומתריע לרופא כאשר מתגלה פעילות

מחלה, כך שהחולה יכול להיבדק במרפאה ולהתחיל טיפול במידת הצורך. מוצר זה מאפשר לחולים לקבל טיפול ולנהל את המחלה בצורה מותאמת אישית ובעיתוי הנכון. במהלך שנת 2024, התקבל אישור ה-FDA למוצר זה. ראו להלן מידע בנוגע לסטטוס תהליך קבלת שיפוי עבור השימוש במוצר.

#### יזמים והנהלה:

- קסטר נאהן (מנכ"ל)- ניהל באופן משותף את חברת Heidelberg Engineering GmbH בתחום האבחון האופטלמולוגי במשך למעלה מעשר שנים של צמיחה חזקה. קודם לכן, ד"ר נאהן שימש בתפקידים ניהוליים ב-Laserscope שבסיליקון ואלי והיה חבר בצוות המיזוג של AMS/Laserscope, שהביא למכירת Laserscope במחיר של 715 מיליון דולר במהלך חודש יולי 2006.

- שרון שגב (נשיא) - היה שותף להקמה של מספר חברות סטארט-אפ שהשיגו צמיחה משמעותית באמצעות מתודולוגיות אוטומציה שיווקית מבוססות בינה מלאכותית, אותן סייע לפתח.

- גידי בנימיני (CSO)- מנהל ותיק בתעשייה המוביל חברות היי-טק ישראליות במשך 30 שנה. מוביל טכני/קליני של מוצרי ה- ForeseeHome ו-Home OCT. שותף מחקר מנוסה בשיתופי פעולה בינלאומיים עם אקדמיה ופארמה. יזם וביצע בהצלחה את מחקר ForeseeHome AREDS2-HOME עם מכון העיניים הלאומי של ארה"ב.

**השלב בו נמצאת נוטל ויזן והתפתחויות בשנה האחרונה:** נוטל ויזן החלה בהשקעה רכה של מכשיר ה- SCANLY Home OCT בארה"ב לאחר קבלת אישור ה-FDA, מה שמאפשר לה להתחיל להציע את המכשיר למספר מצומצם של מטופלים.

בחודש נובמבר 2025, נקבע תמחור לאומי בארה"ב על-ידי ה-Centers for Medicare and Medicaid Services (CMS) לקוד השיפוי שחל על שירות האבחון המסופק על ידי מרכז ניטור הראייה של נוטל ויזן. CMS הינה סוכנות פדרלית אמריקאית המנהלת את תוכניות ביטוח הבריאות העיקריות של ארה"ב, לרבות תוכנית מדיקר (Medicare) המיועדת לאנשים בני 65 ומעלה. הקוד האמור (CPT code 0605T) מתייחס למרכיב הטכני של הדמיית רשתית מרחוק באמצעות OCT, ונכנס לתוקף החל משנת 2026.

כפי שנמסר לחברה על ידי נוטל ויזן, ההחלטה של CMS לקבוע תמחור ל-OCT ביתי מעידה על חשיבותו עבור מבוטחי מדיקר, כאשר גובה התמחור מיטיב עם נוטל ויזן.

השיפוי (reimbursement) בגין השימוש במערכת ה-SCANLY כפוף להחלטת קבלן הניהול המקומי של תוכנית מדיקר (Medicare Administrative Contractor) בדבר הכללת שירות הניטור האבחוני בכיסוי הביטוחי. בשלב זה אין ודאות כי החלטה כאמור תתקבל, או כי ככל שתתקבל תחול על כלל אוכלוסיית היעד של המוצר. לצד זאת, ייתכן כי תביעות לשיפוי יאושרו בפועל גם בהיעדר החלטת כיסוי פורמלית, על בסיס בחינה פרטנית של כל תביעה המוגשת למבטח. במצב זה, בחינת היקף ואופי התביעות שיאושרו בפועל עשויה לספק לאורך זמן אינדיקציה למדיניות השיפוי של המבטחים ביחס לשירות זה.

במקביל, נוטל ויזין ממשיכה להציע את מוצר ה- ForeseeHome בארה"ב, המשרת כיום כ-8,000 מטופלים, וכאמור מכוסה כל ידי מבטחים אמריקאיים.

**גיוסי הון אחרונים:** אלרון מחזיקה בכ-7% מהונה המונפק והנפרע של נוטל ויזין וכ-6% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, נוטל ויזין גייסה סך של כ-200 מיליון דולר, מתוכם סך של כ-84 מיליון דולר גויסו בסבב השקעה D. לפרטים נוספים, ראו באור 7.7 לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לנוטל ויזין מספר פטנטים, כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
US	October 2018	Patient chair time reduction through memorized personalized device-alignment	B1 10,595,722
US	February 2020	Broader claims	11,464,408
US	August 2022	Broader claims	11986241
JP	Feb 2019	Patient chair time reduction through memorized personalized device-alignment	7461936
US	June 2019	OCT autofocus with simple, low-cost optical setup	US 10,653,311
US	April 2020	Broader claims	11564564
US	November 2017	Closed loop patient self alignment tool provides ease of use at low cost	10,653,314
US	April 2020	Broader claims	11,389,061
US	June 2022	Broader claims	11723536
EP: CH,DE,FR,GB, IT,ES	April 2018	Closed loop patient self alignment tool provides ease of use at low cost	3675709
JP	April 2018	Closed loop patient self alignment tool provides ease of use at low cost	7390099B2
CN	April 2018	Closed loop patient self alignment tool provides ease of use at low cost	ZL201880071973.0

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
KR	April 2018	losed loop patient self alignment tool provides ease of use at low cost	10-2661653
CN	November 2017	Ergonomic design enables patient self alignment to device	11,058,299
CN	April 2018	Ergonomic design enables patient self alignment to device	ZL201880071947.8
JP	April 2018	Ergonomic design enables patient self alignment to device	7330993
KR	April 2018	Ergonomic design enables patient self alignment to device	10-2661654

**מבנה השוק ותחרות:** נכון ל-2024, שוק ה-AMD, הכולל את הצורות היבשה והרטובה של ניוון מקולרי גילי, נמצא בצמיחה מואצת בשל הזדקנות האוכלוסייה העולמית. על פי דו"ח שפורסם על ידי Grand View Research<sup>18</sup>, גודל השוק במהלך שנת 2024 מוערך בכ- 11 מיליארד דולר וצפוי להציג שיעורי CAGR של כ- 8.2% משנת 2024 ועד 2030. כ-90% מהמקרים הם של AMD רטוב, הגורם לבש, שנחשב לפחות חמור אך פוגע באיכות החיים, בעוד ש-10% הם של AMD רטוב, הגורם לאובדן ראייה משמעותי ומהיר יותר. שוק הטיפולים ל-AMD היבש גם נמצא במגמת התפתחות, עם פוטנציאל להרחיב את היקף השוק באופן ניכר בשנים הקרובות, לאור חידושים בתחום התרופות והטכנולוגיה. נוטל ויזין היא ספקית בלעדית שמציעה שירותי אבחון לגילוי מוקדם של AMD רטוב עם ForeseeHome וניהול AMD רטוב באמצעות SCANLY Home OCT. ישנם ספקים נוספים המנסים לפתח גרסאות אחרות למכשירים ביתיים, אך אף אחד מהם לא נמצא בשלב מתקדם.

**רגולציה:** כפי שצוין לעיל, נוטל ויזין קיבלה אישור FDA עבור שני המוצרים אותם פיתחה. **הוצאות מחקר ופיתוח ומענקי פיתוח:** בשנת 2025, הוצאות המחקר והפיתוח מהוות כ-30% מסך הוצאות נוטל ויזין.

<sup>18</sup> Age-related Macular Degeneration Market Size, Share & Trends Analysis Report By Product (Eylea, Lucentis), By Disease (Wet AMD, Dry AMD), By Distribution Channel, By Region, And Segment Forecasts, 2024 - 2030

**אסטרטגיה ולקוחות:** הצעת הערך של נוטל ויזין היא בניהול המחלה לאורכה, מזיהוי המחלה (קרי, המעבר מהשלב היבש לשלב הרטוב) ועד ניהול המחלה לאחר אבחון, תוך שיפור תוצאות המטופלים והפחתת עלויות למערכת הבריאות. בשלב הראשון של מכירת מוצר ה-SCANLY Home OCT, נוטל ויזין מתמקדת בשוק האמריקאי ובנתה קשרים עם כ-1,300 מומחי רשתית, כ-1,100 אופטומטריסטים וכ-800 רופאי עיניים כלליים. נוטל ויזין פועלת באופן פעיל להרחיב את המעורבות עם אנשי מקצוע בתחום הבריאות ומתמקדת בחינוך הקהילה, על מנת לוודא שכל בעלי העניין, כולל המטופלים, מודעים ליתרונות של ForeseeHome ו-SCANLY Home OCT, כדי להבטיח ששירותים אלו יהפכו לסטנדרט טיפולי. מערכת ה-SCANLY Home OCT תומכת במודלים טיפוליים תרופתיים מסוג anti-VEGF ומפחיתה את העומס הטיפולי על ידי התאמת טיפול אישי לכל חולה. המערכת נמצאת בשימוש בניסויים קליניים בשיתוף עם חברות תרופות ומוסדות רפואיים, ומדגימה את היתרונות של דיאגנוסטיקה ביתית בשילוב עם טיפול רפואי מתקדם בתחום האופתלמולוגיה.

בנוסף, במהלך השנה הקרובה נוטל מתכננת להגדיל את היקף הייצור של יחידות ה-SCANLY, בין היתר במטרה לתמוך בצבר המכירות של המוצר.

יצוין כי הערכות נוטל ויזין בעניין השגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על נוטל ויזין להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה) כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על ידי נוטל ויזין בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לטווח ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, קשיים טכנולוגיים והנדסיים, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות או שינויים רגולטוריים, החלטת קבלן הניהול המקומי של מדיקר לגבי כיסוי עלות שירות הניטור האבחוני, החרפת התחרות, לרבות פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים וכיוצא באלה.

## חברות Early growth

24.4. אדיוניקס-

### **תחום פעילות: Defense Tech, Deep Tech**

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת אספני זרם המבוססים על טכנולוגיית סוללות מתקדמת במטרה לשפר באופן משמעותי את ביצועי הסוללות בפרמטרים של קיבולת, בטיחות, זמני טעינה ואורך חיי הסוללה, וכן להביא להפחתת עלויות ייצור. אדיוניקס פועלת בעיקר בעולם הרכבים החשמליים (EV), בעולמות החלל והביטחון ובתחומים נוספים של אגירת אנרגיה. הטכנולוגיה של אדיוניקס נועדה לתמוך בייצור תעשייתי בהיקפים גדולים, ללא שינויים מהותיים בקווי ייצור קיימים. נוסף, הארכיטקטורה של אספני הזרם נועדה להיות תואמת לכל כימיית סוללות, הן קונבנציונליות והן מתפתחות.

הטכנולוגיה היא "drop-in", כלומר ניתן לשלב אותה בקווי ייצור קיימים של יצרני סוללות וללא צורך לשנות את הכימיה עצמה של התאים ומיועדת למגוון כימיות סוללות החל מהטכנולוגיות המסחריות הקיימות ולרבות טכנולוגיות עתידיות הנמצאות בשלבי פיתוח.

**יזמים והנהלה:** ד"ר מושיאל ביטון (מנכ"ל ויזם) - בעל ניסיון של למעלה מעשור בתחום הסוללות, מדעי החומרים וטכנולוגיות תעשייתיות.

**השלב בו נמצאת אדיוניקס והתפתחויות בשנה האחרונה:** אדיוניקס משווקת לחברות גלובליות ומקומיות בשווקי הרכבים החשמליים, הביטחון והחלל, ומתפתחת לשווקים נוספים כגון תחום הרובוטיקה. בשנת 2025 הקימה אדיוניקס מפעל לייצור מתכות חכמות. אדיוניקס הטמיעה את הטכנולוגיה בפסי הייצור של General Motors, אשר השתתפה בסבב B כמשקיעה אסטרטגית. בנוסף, אדיוניקס עובדת עם חברה אמריקאית מובילה בתחום החלל. במהלך השנה חלה התקדמות במספר התקשרויות מסחריות עם יצרני סוללות ויצרני ציוד מקורי (OEMs) גלובליים, לרבות ביצוע הוכחות היתכנות (POCs) וקידום לקראת הזמנות מסחריות ראשונות. שיתופי פעולה שנחתמו כוללים את Avery Dennison (חברת Fortune 500) וחברת People & Technology Inc. הקוריאנית (יצרן ציוד לתעשיית הסוללות). במקביל נמשכה הרחבת צבר ההזדמנויות המסחריות והגידול בצבר ההזמנות.

**גיוסי הון אחרונים:** אלוון מחזיקה בכ-3% מהונה המונפק והנפרע של אדיוניקס וכ-2% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, אדיוניקס גייסה סך של כ-78 מיליון דולר, מתוכם סך של כ-47 מיליון דולר במסגרת סבב גיוס B במסגרתו אלוון השקיעה סך של כ-3.5 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 7.ה לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לאדיוניקס 17 משפחות פטנטים הקשורות לטכנולוגיה שבפיתוחה, הכוללות פטנטים מאושרים וכן בקשות פטנט תלויות ועומדות. להערכת אדיוניקס, אין פטנט או בקשת פטנט בודדים המהווים נכס מהותי כשלעצמם. אסטרטגיית הקניין הרוחני של אדיוניקס מבוססת על פורטפוליו מתפתח של בקשות פטנט, שרובן מצויות בשלבי בחינה והיקפן עשוי להשתנות לאורך זמן.

## 24.5. אופן לגאסי-

**תחום פעילות:** תוכנה

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** אופן לגאסי מפתחת ומשווקת פתרון תוכנה המאפשר אינטגרציה דיגיטלית של מערכות לגאסי ישנות עם אפליקציות מובייל, ווב וענן. אינטגרציה זו מתבצעת באופן אוטומטי, מהיר בסדרי גודל מפתרונות קיימים, איכותי ובטוח. באמצעות הטכנולוגיה של אופן לגאסי, מתבצעת אינטגרציה אוטומטית של API (ממשק תכנות יישומים - Application Programming Interface) אשר מאיצה את ההמרה הדיגיטלית של מערכות ליבה. לפיכך, אופן לגאסי מאפשרת לארגונים שנסמכים על מערכות ליבה ותיקות לבצע שדרוג דיגיטלי בצורה אפקטיבית ובסיכון נמוך, תוך חיסכון משמעותי בזמן (פרויקטים של חודשים רבים ייקחו שבועות בודדים ואף ימים) ובעלויות נמוכות באופן ניכר. בנוסף, אופן לגאסי מאפשרת לארגונים לפרוץ חסם חדשנות באימוץ בינה מלאכותית, שכן פורמטים קנייניים של מיינפריים מונעים ממודלים שפתיים גדולים גישה לנתונים נלכדים, ולפיכך להקשר העסקי המרכזי.

## יזמים והנהלה:

- רון רבינוביץ (מנכ"ל) - רון מפקח על פעולות פיננסיות גלובליות, אסטרטגיה, השקעות, דיווח, כוח אדם והפעילות העסקית הכוללת של אופן לגאסי. לרון מעל 15 שנות ניסיון בתפקידי ניהול מקומיים, אזוריים וגלובליים שונים ב-P&G (Procter & Gamble) ושימש כמנכ"ל של חברת P&G Joint Venture, תוך שהוא רכש ניסיון רב באקוסיסטם הסטארט-אפים הטכנולוגיים. רון היה חלק מהצוות המוביל את המכירות של P&G של עסקי Duracell. רון הוא בעל תארי ניהול L.L.B ו-B.A בהצטיינות יתרה מאוניברסיטת תל אביב.

- רועי מור (סמנכ"ל טכנולוגיה ומייסד שותף) - מעל 25 שנה בתעשיית ההייטק. כמנהל טכנולוגיה ומוצר ראשי, רועי מוביל את הפעילות המחקר והפיתוח ביצירת פלטפורמת האינטגרציה והניהול הראשונה של API מבוססי מיקרו-שירותים (Micro Services). רועי מביא הבנה עמוקה ולמעלה מ-15 שנות ניסיון מוכח בהובלה מוצלחת של פרויקטים גדולים בג'אווה, אינטרנט, מובייל, ענן, אבטחת סייבר ומודרניזציה. ב-Software AG הוא ניהל טכנולוגיה, תשתיות ומתודולוגיות במעבדת המו"פ הישראלית של אופן לגאסי. רועי גם הקים קבוצת פתרונות סייבר באינטלינקס, ובתחילת הקריירה שלו הוא עמד בראש פרויקטי מודרניזציה מורכבים ברחבי העולם עבור Sabratec.

- רומי שטיין (נשיא ומייסד שותף) - רומי מספק כיוון אסטרטגי ומפקח על הביצוע היומיומי של אופן לגאסי. לרומי ניסיון בכל ההיבטים של מנהיגות עסקית בטכנולוגיית מידע. יש לו הבנה עמוקה כיצד להוביל בשוק זה, שנלמדה מחמש עשרה שנים במטה העולמי של IBM, שם הכיר מקרוב כיצד פועל אחד התאגידים המובילים מאחורי מערכות מדור קודם. ב-IBM, רומי מילא מגוון רחב של תפקידי מנהיגות, כולל ניהול קבוצת תמחור מדינה והיותו יועץ ראשי לפיתוח שוק, שם תרם לפיתוח ולצמיחה של שווקים חדשים בצפון אמריקה ובאירופה. לרומי תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה ותואר שני במנהל עסקים, שניהם מאוניברסיטת תל אביב.

**השלב בו נמצאת אופן לגאסי והתפתחויות בשנה האחרונה:** אופן לגאסי נמצאת בשלב המכירות בשווקים הגלובליים, בפרט בשווקים בארה"ב, אירופה, דרום אמריקה, יפן, הודו וישראל. אופן לגאסי מוטת יצוא ולשם כך הוקמו חברות בנות גם בארה"ב, הונג קונג, מקסיקו וטוקיו.

בשנת 2025 השיגה אופן לגאסי אבן דרך משמעותית עם כניסה לשותפות אסטרטגית של מכירה משותפת עם Amazon Web Services למשך שנה במסגרת תוכנית ה-ISV Tooling הממומנת גם על ידי AWS. שותפות זו מתמקדת במודרניזציה של מערכות מיינפריים ומערכות לגאסי לסביבות ענן, בשילוב עם שירותי הענן של AWS, ומיועדת לבצע שדרוג הדרגתי של מערכות ליבה ותיקות, תוך הימנעות מהשבתת מערכות וללא פגיעה בפעילות העסקית השוטפת, תוך פרק זמן קצר, בגישה הדרגתית שבה כל חלק במערכת מעודכן ומועבר בשלבים לענן, במקום להעביר את כל המערכת בבת אחת. שיטה זו מאפשרת מעבר מבוקר ומדורג, מפחיתה את הסיכונים הכרוכים בהעברת מערכות קיימות לענן, ומעלה את סיכויי ההצלחה לטווח ארוך של יוזמות השדרוג והטרנספורמציה הדיגיטלית. במקביל, היא מאפשרת למערכות הישנות והחדשות לפעול בו זמנית במהלך תקופת המעבר, כך שתהליך המודרניזציה מתבצע תוך שמירה על רציפות עסקית

מלאה ומספק אפשרות להטמעת חדשנות טכנולוגית תוך כדי התהליך. בנוסף, במהלך שנה זו אופן לגאסי השיגה סטטוס שותפות Co-Sell עם מיקרוסופט.

החלק הארי של הכנסותיה נובע מארה"ב ואירופה ובתחזיותיה לשנת 2026, אופן לגאסי מצפה להתחזקות משמעותית בשוק האמריקאי והאירופאי.

**גיוסי הון אחרונים:** אר די סי מחזיקה בכ- 22% מהונה המונפק והנפרע של אופן לגאסי וכ-18% בדילול מלא. מהקמתה ועד עתה, אופן לגאסי גייסה כ-68 מיליון דולר, מתוכם השקיעה אר די סי סך של כ-8 מיליון דולר. סיבוב הגיוס האחרון הושלם בחודש פברואר 2020, ובו אופן לגאסי גייסה כ-20.6 מיליון דולר מחברת SBI Holdings, חברת שירותים פיננסיים יפנית גדולה. כמו כן, במסגרת הסיבוב, הסכם SAFE בסך 10 מיליון דולר הומר למניות הסיבוב. כמו כן, בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, אר די סי חתמה על הסכם השקעה (SAFE) באופן לגאסי, בהשתתפותם של בעלי מניותיה הקיימים בסך כולל של כ-3 מיליון דולר. חלק אר די סי בהשקעה הינו כ-0.85 מיליון דולר. הסכם ההשקעה טרם הושלם וההשקעה טרם הועברה נכון למועד פרסום דוח זה. לפרטים נוספים ראו באור 2.3.ב.טז לדוח הכספי.

קניין רוחני: לאופן לגאסי מספר פטנטים כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
ארה"ב	18 באוקטובר 2016	Development of interfaces for legacy programs. A system includes a client device displaying a series of screens output from a legacy program in a terminal emulator. The system further includes a tracking module logging activity in the terminal emulator in a trail file, and an analysis module adapted to analyze the trail file and produce, based on the analysis, a REST API based upon the analysis that supports a collection of different REST API calls corresponding to the series of screens output from the legacy program. The REST API is a stateless API utilized in a stateful manner in which each REST API call of the collection of REST API calls provides direct access to a corresponding screen of the series of screens. analyzing network packets	9,471,405 / 14/595,232
ארה"ב	27 באוקטובר 2020	A method receives from a client a request for server transaction processing, the request being a session request of an outer non-persistent session between the client and a server, the outer non-persistent session including the session request and a session response, the session request to initiate the outer non-persistent session and the session response to terminate the outer non-persistent session. The method commences processing of a server transaction on the server, the server transaction to be processed in transaction portions. The method initiates inner non-persistent session(s), each including (i) a session request providing a response to a client request to process a corresponding first transaction portion,	10,819,756 / 15/483,509

		and (ii) a session response providing a client request to process a corresponding second transaction portion. Based on termination of a final inner non-persistent session, the method provides the session response of the outer non-persistent session to terminate the outer non-persistent session.	
ארה"ב	27 ביולי, 2021	A method provides a server a request for server transaction processing, the request being a session request of an outer non-persistent session between a client and the server, the outer non-persistent session including the session request to initiate the outer non-persistent session and a session response to terminate the outer non-persistent session. The method includes, for each inner non-persistent session between the client and the server performed as part of a server transaction, receiving a session request from the server that initiates the inner non-persistent session and provides a response to a client request to process a corresponding first transaction portion, and providing a session response to the server that terminates the inner non-persistent session and provides a client request to process a corresponding second transaction portion. The method also includes receiving from the server the session response of the outer non-persistent session to terminate the outer non-persistent session.	11,075,963 / 17/068,452

24.6. **בארק** –

#### תחום פעילות: תוכנה

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת פלטפורמת בינה מלאכותית (AI) מבוססת ענן לתחום הריטייל וה-E-commerce, המספקת למותגי מסחר אלקטרוני כלי אנליטיקה אוטומטי לניתוח ביצועים עסקיים ורווחיות.

#### יזמים והנהלה:

- מוטי כהן (מנכ"ל ויזם) - כיהן בעברו כיוזם וסמנכ"ל טכנולוגיות של חברת פאנאיה בע"מ אשר נרכשה על ידי Infosys Limited. בעל למעלה מ-30 שנות ניסיון בבניית פלטפורמות ענן ומערכות מבוססות נתונים. בעל ניסיון רחב בטכנולוגיה, אסטרטגיית מוצר והובלת פעילות שיווקית מסחרית. בעל תואר ראשון בהנדסה תעשייה וניהול ומערכות מידע וכן, שירת בצבא במסגרת העתודה האקדמית של חיל הים.
- משה בן ישי (CTO ויזם) - כיהן בעברו כארכיטקט הראשי של פלטפורמת הענן בחברת סיסנס בע"מ. בעל למעלה מ-20 שנות ניסיון בתכנון ופיתוח מערכות ענן בקנה מידה גדול, עתירות נתונים. בעל תואר ראשון במדעי המחשב מהטכניון ותואר שני במדעי המחשב מאוניברסיטת תל אביב.

**השלב בו נמצאת בארק והתפתחויות בשנה האחרונה:** בארק השלימה מעבר ממערכת המבוססת על ניתוחים אנליטיים לפלטפורמה מתקדמת לקבלת החלטות מבוססת בינה מלאכותית למטרות רווחיות. המערכת החדשה מנתחת היקפי נתונים גדולים במיוחד ומספקת באופן אוטומטי תובנות והמלצות אופרטיביות לשיפור הרווחיות.

**גיוסי הון אחרונים:** ממועד היוסדה ועד למועד פרסום דוח זה, בארק גייסה סך של כ- 3 מיליון דולר. במהלך השנים 2022-2024 אלרון השקיעה בבארק סך מצטבר של 1.2 מיליון דולר במסגרת הסכמי SAFE.

**קניין רוחני:** לבארק אין פטנטים רשומים או במצב Pending אשר היא מחשיבה כמהותיים לעסקיה.

24.7. **בריז** –

**תחום פעילות:** סייבר.

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת פתרון בתחום שיפור מערכי הגנת הסייבר לארגונים. המוצר שברזי מפתחת פועל באופן אוטומטי, התוכנה מנטרת את טכנולוגיות הגנת הסייבר הקיימות של הארגונים (מוצרי Security), בצורה מקיפה ושוטפת, כדי לאפשר זיהוי ותיקון חשיפות אבטחה בארגון המסכנים את הנכסים והתהליכים העסקיים הקריטיים בארגון.

התוכנה של בריז "לומדת את הארגון" באמצעות בינה מלאכותית מתקדמת. לאחר מכן, על יסוד אלגוריתם ייחודי שברזי מקודדת ומפתחת, התוכנה מאתרת ומזהה, באופן אוטומטי, פערים בהגנת הסייבר, ממפה אותם, מציעה פתרונות חלופיים לפתרון איום הסייבר ומסייעת לגבש מתודה ליישום הפתרון ולתקן את הפערים בהגנת הסייבר.

התוכנה שברזי מפתחת פועלת בחמישה ממדים:

- זיהוי – התוכנה מזהה במוצרי ההגנה פערי אבטחה (Security Gaps) ופערי הגדרה (Misconfigurations) באמצעות ממשקים (APIs).
- מיפוי – התוכנה בודקת את מידת החשיפה של הפערים לעסקים של הארגון (Exposures) לפי מידת הרלוונטיות והסבירות של תרחישי תקיפה.
- הצעת פתרונות – התוכנה מחוללת אופציות לפתרון החשיפות ומתעדפת אותם לפי רמת התרומה שלהם לסייבר והפיזביליות שלהם.
- גיבוש הצעה ליישום הפתרון – התוכנה מכינה מדריכים מותאמי קונפיגורציית לקוח באמצעות AI לפתרון הפערים (Tailored Playbooks).
- תגובה – התוכנה מתקנת בעצמה פערי אבטחה מידע שאינם מסכנים את זמינות וביצועי המערכות הארגוניות (Low Friction, Non Disruptive Remediations).

בריז מפתחת את התוכנה באמצעות שפות תכנות Python ו-ReactJS, ומשלבת בה את המודלים OpenAI LLM ו-Amazon Bedrock, כאשר תכנון ממשק המשתמש (UI) של התוכנה נעשה באמצעות Figma. התוכנה שברזי מפתחת מוטמעת על גבי תשתיות שרתי מחשוב הענן Amazon Web Services.

**יזמים והנהלה:**

- עמי קור (מנכ"ל) - אחד ממייסדי Sygnia Consulting Ltd, אשר נרכשה על ידי חברת Temasek Holdings (Private) Limited, ובעל ניסיון מעשי של מעל 28 שנים בניהול סיכוני סייבר, תגובה לאירועי אבטחה וייעוץ לארגונים הגדולים בעולם.

- דולב אלבו (CTO) – שירת כקצין ביחידה מובחרת של חיל המודיעין, ובעל ניסיון של כ-15 שנים כמוביל מחקר ופיתוח וטכנולוגיה בכיר, בבנייה והרחבה של מערכות אבטחה מורכבות.

- יגל שלי (סמנכ"ל מוצר) – שירת ביחידת מודיעין מובחרת ובעל ניסיון של כ-13 שנים בהובלת אסטרטגיית מוצר, מחקר ופיתוח עבור פלטפורמות אבטחה הפועלות בקנה מידה גדול.

**השלב בו נמצאת בריז והתפתחויות בשנה האחרונה:** שנת 2025 הינה שנת תחילת המכירות של בריז, שהציגה התקדמות בפעילותה בתחום מניעת איומים. על פי הנתונים שברשות בריז, הפלטפורמה סייעה למספר דו ספרתי של לקוחות במניעה מוקדמת של ניסיונות תקיפה ובהפחתת חשיפה לאירועי סייבר, תוך תמיכה בתהליכי מניעה והגנה על נכסים דיגיטליים קריטיים. בריז מספקת שירותים ללקוחות מובילים (ביניהם חברות הנסחרות בנאסד"ק, בישראל ובאוסטרליה). במהלך הרבעון האחרון של שנת הדיווח, הציגה בריז צמיחה משמעותית בהכנסות החוזרות ובהיקף בסיס הלקוחות, וכן התקשרה בהסכמים עם לקוחות חדשים במסגרת התקשרויות רב-שנתיות.

**גיוסי הון אחרונים:** אר די סי מחזיקה בכ-13% מהונה המונפק והנפרע של בריז וכ-12% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, בריז גייסה כ-7.1 מיליון דולר אשר הושקעו במסגרת סיבוב השקעה סיד (לרבות באמצעות השקעת SAFE אשר הומרה כחלק מסיבוב ההשקעה האמור), מתוכם אר די סי השקיעה סך של כ-2.2 מיליון דולר.

לפרטים נוספים ראו באור 2.2.3 לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לבריז אין פטנטים רשומים או במצב Pending אשר היא מחשיבה כמהותיים לעסקיה.

24.8 **בריינסגייט –**

**תחום פעילות:** מכשור רפואי

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת פלטפורמה לטיפול במחלות מערכת העצבים המרכזית, בפולשנות מזערית. הפלטפורמה מבוססת על גירוי חשמלי של מרכז עצבי קטן מאחורי חלל האף, באמצעות אלקטרודה זעירה.

**יזמים והנהלה:**

- אבינועם דיין (מנכ"ל) - מנכ"ל בריינסגייט משנת 2005, הביא לבריינסגייט ניסיון של 24 שנה של הובלה במגוון תחומים. בתפקידו האחרון כיהן כמנכ"ל חברת ביוסנס וובסטר (ישראל) אחרי רכישתה על ידי J&J. אבינועם מחזיק תואר M.Sc בניהול מדעי מאוניברסיטת ברוקלין ותואר BA במדעי המחשב ומתמטיקה מאוניברסיטת חיפה.

- איל שי (CTO) - מביא למעלה מ-20 שנות ניסיון בתחומי מחקר ופיתוח ופיתוח עסקי בחזית התעשייה רפואית בהם GE Medical, אלסינט ועוד. איל מחזיק בתואר B.Sc בפיזיקה מהטכניון ו-EMBA מאוניברסיטת תל אביב.

**השלב בו נמצאת בריינסגייט והתפתחויות בשנה האחרונה:** בין השנים 2011-2018, בריינסגייט ערכה את ניסוי ה-ImpACT-24B, ניסוי קליני מבוקר, אקראי, ובעל סמיות כפולה בקרב 1,000 חולים, לצורך הוכחת בטיחות ויעילות מערכת ה-ISS של בריינסגייט המיועדת לטיפול בשבץ מוחי חסימתי קורטיקלי. בחודש פברואר 2022 התקבלה תשובת ה-FDA לפיה בקשת אישור השיווק של בריינסגייט אינה ניתנת לאישור וכי על מנת לאשרה נדרש מידע וביסוס קליני נוסף. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-108085) ומיום 10 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-015060).

בריינסגייט נפגשה מספר פעמים עם ה-FDA על מנת להגיע להסכמה על פרוטוקול ניסוי קליני חדש לצורך הגשת בקשת אישור שיווק בהתוויה מעודכנת של הקטנת נכות בחולי שבץ מוחי איסכמי שטופלו בצנתור מוחי (Neurothrombectomy). בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הוגשה בקשה לביצוע הניסוי החדש (IDE). בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, התקבלו הערות ה-FDA להגשה ובימים אלה בריינסגייט במגעים עם ה-FDA להגיע להסכמות שתאפשרנה לאשר את בצוע הניסוי.

**גיוסי הון אחרונים:** אלרון מחזיקה בכ- 28% מהונה המונפק והנפרע של בריינסגייט ובכ-25% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, בריינסגייט גייסה סך של כ- 111 מיליון דולר, מתוכם סך של כ- 14 מיליון דולר במסגרת סבב גיוס C משנת 2020.

**קניין רוחני:** לבריינסגייט מספר פטנטים כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
US	8/11/2011	מערכת טפולית שכוללת אחת או יותר אלקטרודות מותאמות לטיפול ב-cerebrovascular conditions	8055347: Stimulation for treating brain events and other conditions
US	26/3/2013	טיפול לאחר adverse cerebrovascular events למעט אלצהיימר ופרקינסון. הסטימולציה גורמת להפעלת רקמה עצבית בעוצמה מספיקה לפחות להגברת זרימת הדם המוחי ו/או שחרור אחד או יותר neuroprotective substances	8406869: Post-acute electrical stimulation treatment of adverse cerebrovascular events
US	17/2/2015	מערכת הכוללת לפחות אלקטרודה אחת ומותאמת להפעלת ה-SPG או אתרים אחרים, ואשר הגרוי על ידה גורם להפעלה של לפחות אחד מהארועים הבאים: הגברת זרימת דם מוחי, שחרור אחד או יותר neuroprotective substances, אך ללא הגברת החדירות של ה-BBB.	8958881: Neuroprotective electrical stimulation
US	30/8/2011	שיטה לזיהוי חולה שסובל מ-subarachnoid hemorrhage וטיפול בסיבוכים שנובעים מכך	8010189: SPG stimulation for treating complications of subarachnoid hemorrhage
US	28/12/2010	טיפול כרוני בדימנציה באמצעות גרוי ה-SPG.	7860569: Long-term SPG stimulation therapy for

			prevention of vascular dementia
US	13/6/2017	שתל ומערכת השתלה של מותאמת, הכוללת מוביל מותאם לחולה	9675796: Implant and delivery system for neural stimulator
Germany, UK, France	3/1/2018	שתל ומערכת השתלה של מותאמת, הכוללת מוביל מותאם לחולה	EP 2878335 B1: Implant and delivery system for neural stimulator
US	24/12/2019	מערכת השתלה של אלקטרודה הכוללת שמוש בחומר טרמופלסטי ובאלקטרודה שניתנת לניהוג	US10512771B2: Implant and delivery system for neural stimulator
Germany, UK, France	13/5/2020	מערכת הכוללת אלקטרודה מושתלת המיועדת ל-SPG ואשר כוללת יכולת מדידת אימפדנס בזמן השתלת האלקטרודה.	EP3329962A3: Implant and delivery system for neural stimulator

#### 24.9. וונדר רובוטיקס –

#### תחום פעילות: Defense Tech, Deep Tech

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת פתרונות מבוססי ראייה ממוחשבת ו-AI המשולבים על רחפנים ומל"טים המאפשרים להם אוטונומיה מלאה, כולל ניווט אוטומטי, מציאת מטרות, ביות למטרות, נחיתות אוטונומיות ועוד. המערכת משולבת בקלות על מחשב מוטס ובשילוב עם מצלמות וחיישנים נוספים, מנתחת את סביבת הרחפן, מקבלת החלטות שונות ומטיסה אותו בהתאם.

#### יזמים והנהלה:

- **עידן שמעון (יזם ומנכ"ל)** – בעל למעלה מ-25 שנות ניסיון מוצרי, טכני ושיווקי בעולם הכטב"מים והרחפנים. בעברו הקים את חברת אירונאוטיקס בע"מ אשר נמכרה בסופו של דבר לחברת רפאל, ולאחר מכן הפך ליזם בתחום הבטחוני באופן כללי ובתחום של מל"טים ורחפנים בפרט, עד להקמת וונדר רובוטיקס.

- **אור אפשטיין (יזם וסמנכ"ל עסקים/CBO)** - מהנדס תוכנה בעל למעלה מ-25 שנות ניסיון בתחומים רחפנים, כטב"מים הראיה הממוחשבת, תלת מימד וניווט.

**גיוסי הון אחרונים:** אר די סי מחזיקה בכ-27% מהונה המונפק והנפרע של וונדר רובוטיקס וכ-22% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, גייסה וונדר רובוטיקס סך מצטבר של כ-5.3 מיליון דולר. בחודש ינואר 2022 השלימה אר די סי השקעה ראשונה בסך של כ-2 מיליון דולר בוונדר רובוטיקס. סיבוב הגיוס הינו סיבוב הגיוס האחרון של וונדר רובוטיקס, אשר הורחב

בשנים 2024 ו-2025 וכלל סך מצטבר של כ- 4.8 מיליון דולר. לפרטים ראו באור 2.3.ב.ח לדוח הכספי.

בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, נחתם וטרם הושלם הסכם השקעה מסוג Promissory Note בסך של 1.5 מיליון דולר בין וונדר רובוטיקס למשקיע אסטרטגי חדש, הנושא ריבית וניתן להמרה למניות במסגרת סיבוב גיוס עתידי, בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בהסכם. בנוסף, בהסכם נקבע כי סכום נוסף של עד כ-1.5 מיליון דולר יושקע עם השגת אבני דרך שנקבעו בו, וכן, לפי שיקול דעת המשקיע, במידה ואבני הדרך כאמור לא יושגו. אר די סי לא השתתפה בהסכם ההשקעה האמור. במקביל, נחתם בין וונדר רובוטיקס למשקיע החדש, הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי, לפיו הצדדים יפעלו יחד לקידום הזדמנויות מסחריות.

**השלב בו נמצאת וונדר רובוטיקס והתפתחויות בשנה האחרונה:** וונדר רובוטיקס בשנת 2025 שילשה את סך ההכנסות השנתיות לעומת שנת 2024. קפיצה זו הינה הודות ל- pivot העסקי של וונדר רובוטיקס לפני כשנה וחצי, לתחום הבטחוני והשתלבות וונדר רובוטיקס במספר פרויקטים בעיקר עם מערכת הבטחון הישראלית. בחצי השנה האחרונה, מיקדה וונדר רובוטיקס את פעילותה בעולם הרחפנים הקטנים המתאבדים (FPV) והמומנטום העסקי החיובי אף התגבר.

במהלך שנת 2026, תפעל וונדר רובוטיקס במטרה לקדם מהלך אסטרטגי שמטרתו חיזוק פעילותה בשוק האמריקאי והרחבת נוכחותה העסקית בארצות הברית, לצד פעילותה הקיימת בישראל ובמדינות אחרות בעולם. במטרה לתמוך במהלך האמור, הצטרפו לוונדר רובוטיקס יו"ר אמריקאי ומנהל פיתוח עסקי ייעודי, לצד הקמת צוות אופרציה מקומי.

בנוסף, במסגרת פעילות הפרויקטים של וונדר רובוטיקס, ממוקדים מאמצי הפיתוח והפעילות העסקית בקידום פתרונות בתחום ההנחיה הסופית (Terminal Guidance) ופתרונות ניווט חסין, בין היתר תוך התייחסות להזדמנויות בשוק המתפתח של מערכות רחפנים מסוג Attritable Drones. במסגרת זו, הוזמנה וונדר רובוטיקס להשתתף בהדגמה מתוכננת לצבא ארצות הברית בחודש אפריל 2026 תחת תוכנית ה- Drone Dominance Program של ארה"ב. כמו כן, וונדר רובוטיקס פועלת להעמקת שיתופי הפעולה עם חברות מובילות ועם גורמים שונים במערכת הביטחון האמריקאית, לרבות גורמים הפועלים במסגרת United States Department of Defense, ובכלל זה United States Army ו-United States Special Operations Command.

יצוין, כי הערכות וונדר רובוטיקס בנוגע להשגת המטרות והיעדים כמפורט לעיל, והיעדים אשר על וונדר רובוטיקס להשיג לשם מימושם, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (ככל שאכן נכלל בהם מידע כזה). הערכות אלה מבוססות, בין השאר, על מידע שנאסף על-ידי וונדר רובוטיקס בקשר למצב השוק, פוטנציאל שוק ומוצרים, מצב התחרות וזהות המתחרים ודרכי פעולתם, וכן תוכניות ותחזיות לזמן ארוך. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על כך שההערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או תתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה הינם טעויות בנתונים ובאומדנים שנאספו, שינויים במצב השוק, בעיות הנוגעות לכוח אדם, החרפת התחרות, אובדן לקוחות או הכנסות מלקוחות וכדומה.

**קניין רוחני:** לוונדר רובוטיקס פטנט בארה"ב, כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
USA	March 5 <sup>th</sup> 2024	System and method for autonomously landing a vertical take-off and landing (VTOL) aircraft	US 11,922,819 B2

24.10. זנגו –

#### תחום פעילות: סייבר

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת ומשווקת אפליקציית ארנק אלקטרוני למטבעות קריפטוגרפיים המאפשרת אחסון, המרה ומסחר במטבעות מסוגים שונים. הפתרון מיועד למשתמשי קצה ומשווק במספר אופנים: שיווק ישיר, ערוצי שיווק ושיתופי פעולה עם חברות הפועלות בשוק המטבעות הקריפטוגרפיים. היתרון התחרותי של זנגו הינו השילוב בין פשטות ונוחות השימוש תוך מימוש אבטחה והגנת סייבר ברמה גבוהה. התשתית הטכנולוגית של זנגו מבוססת על אלגוריתמיקה מתחום ה-MPC (multi-party computation) המונעת נקודות כשל אבטחתי ללא פגיעה בחווית המשתמש.

#### יזמים והנהלה:

אוריאל אוחיון (יזם ומנכ"ל) - בעל ניסיון רב בהובלת סטארט-אפים טכנולוגיים, כולל כמייסד ומנכ"ל, וכן בתפקידים בכירים נוספים בתעשיית ההיי-טק וההשקעות. בעל תואר שני מבית הספר למנהל עסקים HEC Paris, וכן תואר ראשון בניהול בינלאומי מאוניברסיטת Esade Business School.

טל בארי (יזם ו-CTO) - מרצה בכנסים מקצועיים (לרבות תשע הופעות בכנס Black Hat), מנהל אבטחת מידע בעל ניסיון מעשי נרחב, המוביל צוותי מחקר ופיתוח מקצועיים בפיתוח מוצרים חדשניים משלב הרעיון ועד לשלב ההשקה וההטמעה. בעל ניסיון מגוון בתחומי תקשורת ופרוטוקולים שונים, לרבות בלוקצ'יין, אינטרנט וטלפונייה. היה מעורב בפיתוח עשרות פתרונות וטכנולוגיות אלגוריתמיות, לרבות טכנולוגיות המוגנות בפטנטים.

**השלב בו נמצאת זנגו והתפתחויות בשנה האחרונה:** במהלך שנת 2025 רשמה זנגו צמיחה בהכנסותיה. במהלך השנה העמיקה זנגו את שיתוף הפעולה האסטרטגי עם MoonPay Inc, שותפה ותיקה בתחום התשלומים והמטבעות דיגיטליים, וכן קיבלה מענקי פיתוח ותמיכה מגורמים בתחום הבלוקצ'יין.

במהלך הרבעון השלישי בשנת 2025 השיקה זנגו את "Zengo Business", חבילת כלים ושירותים מלאה לניהול ארנקי מטבעות דיגיטליים לעסקים, המספקת פתרונות ניהול הרשאות, צוותים, כללים, ספר כתובות ומעקב ביקורת. החבילה ומתאימה לשימושים כגון: ניהול כספים, שכר ותשלומים מקומיים ובין-לאומיים. בנוסף, השלימה זנגו את ההטמעה של מערכת מרכזית שמאפשרת המרה נוחה מכסף רגיל למטבעות דיגיטליים, ומספקת גישה ליותר מ-20 ספקי תשלום ומעל ל-50 שיטות תשלום שונות, הורידה את העמלות עד 50% הן ברכישות והן בהחלפות, במטרה להגדיל את התחרותיות בשוק והרחיבה את התמיכה לרשתות בלוקצ'יין נוספות, כגון תמיכה ברשת TON (Telegram).

**גיוסי הון אחרונים:** אלרון מחזיקה בכ-8% מהונה המונפק והנפרע של זנגו וכ-7% בדילול מלא. ממועד היוסדה ועד למועד פרסום דוח זה, זנגו גייסה כ-37 מיליון דולר. סיבוב הגיוס האחרון בוצע בחודש נובמבר 2024 בסך של כ-5 מיליון דולר בהובלת משקיע אסטרטגי, Tether, ובהשתתפות משקיעים קיימים של זנגו (חלקה של אלרון היה כ-0.4 מיליון דולר). כחלק מהסכם ההשקעה הומרה יתרת SAFE אשר הושקעה במהלך שנת 2023 בסך של כ-3.7 מיליון דולר. כמו כן, בשנת 2025 הושלם הסכם SAFE בסך של כ-0.3 מיליון דולר, אלרון לא השתתפה בהשקעה האמורה. לפרטים נוספים בנוגע לסיבובי הגיוס המתוארים לעיל, ראו באור 7.7 לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לזנגו מספר פטנטים כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
USA	07-Jan-25	U.S. Patent No. 12,192,381	Registered
Europe	10-Apr-24	3850786	Registered
UK	10-Apr-24	19859850	Registered
USA	12/03/2024	U.S. Patent No. 11,930,110	Registered
Europe		EP20749057.4	Pending
USA	28-Mar-23	U.S. Patent No. US-11616643-B2	Registered
Europe		20908085.2	Pending
Europe		European Patent Application No. 21894207.6	Pending
USA	07-Jan-25	U.S. Patent No. 12,192,326	Registered
USA	December 27, 2022	U.S. Patent No. US-11539510-B2	Registered
Europe	31-Dec-25	4008086	Pending
USA	March 28, 2023	U.S. Patent No. US-11616854-B1	Registered
Europe		23185361.5	Pending
USA		U.S. Patent Application No. 18/396,748	Pending
Europe		European Patent Application No. 24221303.1	Pending

24.11 **ניטיונטס** –

**תחום פעילות:** מכשור רפואי

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת את ה-EndoZip™, מערכת אנדוסקופית לתפירה אוטומטית בקיבה להשגת הפחתת נפח הקיבה ופגיעה בתנועתיות הקיבה, למטרת טיפול בהשמנת יתר. מערכת האנדוזיפ (Endozip™), ממוצבת באופן ייחודי לתמוך בהטמעה של הליך ה-Endoscopic Sleeve Gastroplasty (ESG), באמצעות הפחתת חסמים היסטוריים הקשורים

למורכבות הפרוצדורה, לשונות בביצוע ולנטל ההכשרה – וזאת באמצעות אוטומציה. האנדוויז  
מוחדר אל קיבת המטופל דרך הלוע ומבצע תפירה של דפנות הקיבה באופן בטוח ואוטומטי, כך  
שנפח קיבת המטופל קטן, וכל זאת בהתערבות מינימלית שאינה כירורגית.

**יזמים והנהלה:** לוי דיימונד (מנכ"ל) - לוי דיימונד ניסיון של למעלה מ-30 שנה בתחום מדעי החיים.  
לוי כיהן בעבר כמנכ"ל וכחבר דירקטוריון ב-Pixium Vision, חברה הפועלת ליצירת עולם של  
ראייה ביונית עבור אנשים שאיבדו את ראייתם עקב ניוון רשתית. נכסי Pixium Vision נמכרו  
ל-Science Corp, שלה הוא ממשיך לייעץ גם כיום. בנוסף, לוי שימש כמנכ"ל וכיו"ר/דירקטור  
ב-BONESUPPORT (BONEX), והוביל אותה משלב מסחור מוקדם לשלב של צמיחה מואצת  
(hyper growth). כמו כן, לוי מכהן כיום כחבר דירקטוריון ב-Xeos Medical, חברה בלגית  
המשנה את סביבת האבחון באמצעות סורק Aura PET/CT תוך-ניתוחי (intraoperative).

**השלב בו נמצאת ניטיוטס והתפתחויות בשנה האחרונה:** בשנת 2025, ניטיוטס השיגה ארבע  
אבני דרך: בחודש יוני 2025 קיבלה ניטיוטס אישור IDE מה-FDA לערוך ניסוי קליני פיבוטלי  
בארה"ב בעבור מערכת ה-EndoZip™; בחודש דצמבר 2025 טופל המטופל הראשון במסגרת  
ניסוי ה-IDE. בחודש נובמבר 2025 התקבל אישור CE, המאפשר לניטיוטס להתחיל במכירת  
EndoZip™ באיחוד האירופי ובמדינות נוספות המכירות באישור CE.

בשנת 2026, ניטיוטס שואפת להתחיל במסחור מערכת ה-EndoZip™ במסגרת השקה  
ממוקדת בבתי חולים נבחרים ב-3-4 מדינות באירופה, וכן להשלים את גיוס כלל המטופלים  
למחקר ה-IDE בארה"ב. פיתוח ואישור שיווק המוצר של ניטיוטס כפופים לדרישות והליכי  
אישור רגולטוריים כמפורט בסעיף 17.3 לעיל.

יצוין, כי הערכות ניטיוטס האמורות לעיל הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על  
הערכותיה של ניטיוטס ומידע קיים בניטיוטס נכון לתאריך הדוח. הערכות אלה עשויות שלא  
להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העשויים להשפיע על  
כך שהערכות האמורות לא תתממשנה, כולן או חלקן, או תתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה  
הינם, ההתפתחות בלתי צפויה של מהלך ותוצאות הניסויים הקליניים, תוצאות קליניות  
שליליות, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, מקורות מימון ושינויים בתוכנית  
העבודה.

**גיוסי הון אחרונים:** אחרון מחזיקה בכ-14% מהונה המונפק והנפרע של ניטיוטס וכ-12% בדילול  
מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, ניטיוטס גייסה כ-33 מיליון דולר. סיבוב הגיוס  
האחרון הושלם בחודש ספטמבר 2023 בסך של כ-6 מיליון דולר בהשתתפותם של בעלי מניות  
קיימים וחדשים בתמורה למניות בכורה. אחרון לא השתתפה בהשקעה האמורה. בחודש דצמבר  
2024 הושלם הסכם SAFE בסך של 9.3 מיליון דולר בניטיוטס (חלק אחרון היה כ-0.2 מיליון  
דולר). לפרטים נוספים ראו באור 1.7 לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לניטיוטס מספר פטנטים כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
USA	08-Oct-2019	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2016-0250056-A1

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
USA	04-Jul-2023	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2020-0030130-A1
USA	Pending	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2023-0320879-A1
Europe	01-Jul-2020	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	3054860
USA	22-Sep-2020	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2017-0304099-A1
USA	24-Jan-2023	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2021-0000628-A1
China	16-Jun-2020	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	CN 106999177 A
Europe	20-Sep-2023	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	3203918
Australia	15-Oct-2020	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2015329518
Japan	06-Jan-2021	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	6,820,263
Israel	02-Aug- 2022	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	251615
Canada	19-Sep-2023	ENDOLUMINAL SLEEVE GASTROPLASTY	2,963,075
USA	Pending	TISSUE MANIPULATION WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	2022-0079577-A1
Japan	13-May- 2024	TISSUE MANIPULATION WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	7,488,266
Europe	Pending	TISSUE MANIPULATION WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	3908200
China	Pending	TISSUE MANIPULATION WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	CN 113556982 A

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
Hong Kong	Pending	TISSUE MANIPULATION WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	40062389A
Japan	Pending	SUTURING WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	2022-550975
USA	Pending	SUTURING WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	2023-0355232-A1
Europe	Pending	SUTURING WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	4110192
China	Pending	SUTURING WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	CN 115484874 A
Hong Kong	Pending	SUTURING WITH AN ENDOLUMINAL GASTROPLASTY DEVICE	HK40085520

24.12. **סייברס** –

**תחום פעילות**: סייבר

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר)**: מפתחת פלטפורמה מבוססת בינה מלאכותית (AI) לזיהוי מתקפות בתחום הקריפטו בזמן אמת ומניעת הונאות תשלומים. הפלטפורמה של סייברס מנטרת באופן רציף פעילות בארנקים, בורסות, Custodians ו-Treasuries, ומספקת התראות על איומים פוטנציאליים.

**יזמים והנהלה**:

- דדי לביד (מנכ"ל ויזם) – בשנת 2019 דדי הוביל אקזיט לסטארטאפ בתחום הבינה המלאכותית (AI) לתעשייה באמצעות רכישה על ידי תאגיד SKF. כמו כן, דדי הוביל חמישה מרכזי מצוינות גלובליים בתחום הבינה המלאכותית והתוכנה, תוך ניהול צוות של כ-300 עובדים.

- מאיר בדלוב דולב (CTO ויזם) – יזם טכנולוגי עם מעל 15 שנות ניסיון בבניית והרחבת חברות טכנולוגיה. בעבר כיהן כ-CTO של Aquallence, אשר נרכשה בשנת 2018.

**השלב בו נמצאת סייברס והתפתחויות בשנה האחרונה**: במהלך השנה האחרונה, סייברס הציגה התקדמות בפעילותה בתחום מניעת איומים במרחב ה-Web3. לפי נתונה של סייברס, הפלטפורמה סייעה ללקוחותיה בזיהוי מוקדם של ניסיונות תקיפה ובהפחתת חשיפה לאירועי הונאה וניצול, תוך תמיכה בתהליכי מניעה והגנה על נכסים דיגיטליים. סייברס מספקת שירותים

ללקוחות מובילים בתעשייה ובכללם: Binance, IG Group Holdings, Ledger, Nexo, Uphold ו-Crypto.com.

**גיוסי הון אחרונים:** אלרון מחזיקה בכ-26% מהונה המונפק והנפרע של סייברס וכ-24% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, סייברס גייסה סך של כ-9 מיליון דולר. בחודש אפריל 2022, השלימה אלרון השקעה ראשונה בסך של כ-3.3 מיליון דולר בסייברס כחלק מסבב השקעה מסוג Seed. במהלך שנת 2025, הושלמה השקעה בסייברס במסגרת הסכם SAFE בסך כולל של מיליון דולר, אשר הושקעו על ידי משקיעים קיימים. חלקה של אלרון היה 0.6 מיליון דולר. בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הורחב הסכם ה-SAFE האמור בסך כולל של 0.5 מיליון דולר נוספים. חלקה של אלרון היה 0.3 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 3.ב.2 ו. לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לסייברס בקשת פטנט אשר התקבלה (בסטטוס Allowed), כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
Currently Allowed, not yet registered (but will be registered in the US soon, after the issue fees are paid)	Notice of Allowance issued on January 6, 2026	system and method for machine learning based security incidents detection and classification in a blockchain ecosystem	Not available yet

24.13 **סייברידג'**

#### תחום פעילות: Deep Tech

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת ומספקת פתרון הצפנה בטוח קוונטי להעברת נתונים על גבי סיבים אופטיים ציבוריים. פתרון סייברידג' נועד לצמצם ואף למנוע את "פער האיסוף" (Harvest Gap) באמצעות חסימת אפשרות ליירוט ולהקלטה פסיבית של תעבורת נתונים מוצפנת העוברת ברשתות תקשורת. בכך מעניק פתרון זה מענה לאיום המתגבר של מתקפות מסוג "Harvest Now, Decrypt Later (HNDL)", במסגרתן גורמים עוינים אוספים בהווה מידע מוצפן במטרה לפענחו בעתיד באמצעות יכולות מחשוב קוונטי.

הפתרון של סייברידג' מונע יירוט נתונים על ידי הפיכת האות לבלתי ניתן ללכידה, ונשען על מנגנון ייחודי של המרת הנתונים לרעש אופטי במהלך השידור. בכך מספקת המערכת רמת סודיות גבוהה במיוחד, המתאימה לארגונים בעלי דרישות אבטחה מחמירות, וכן נותנת מענה לאיומים טכנולוגיים מתקדמים, לרבות איומים קוונטיים עתידיים. שום אלגוריתם, מודל בינה מלאכותית או מכונה קוונטית אינם יכולים לפענח את הנתונים מכיוון שאין אות שניתן לפענח מלכתחילה, רק רעש אופטי חסר משמעות. הדרך היחידה לחבר מחדש את הנתונים היא באמצעות מפתח פוטוני קנייני שמשתנה כל שבריר שנייה וחייב להיות נוכח ברגע המדויק שבו אות האור מגיע. בלעדיו, הנתונים אובדים לנצח.

המערכת תוכננה כך שתהיה תואמת לתקני האופטיקה המקובלים בשוק ותאפשר שילוב בתשתיות רשת קיימות, לרבות מערכות Dense Wavelength Division (Dense Wavelength Division Multiplexing) סביבות Carrier-Grade ושלדי רשת אופטיים, תוך שמירה על רציפות תפעולית וללא צורך בשינויים מהותיים בארכיטקטורת הרשת הקיימת.

#### יזמים והנהלה:

- פרופסור דן שדות (יזם ומנכ"ל) – ייסד חמישה סטרטאפים, בהם Banias Labs אשר נרכשה על ידי Alphawave בסכום של 250 מיליון דולר. מכחן כפרופסור בפקולטה להנדסה באוניברסיטת בן גוריון ובעל פוסט-דוקטורט מ-Stanford University, ובעל 35 פטנטים רשומים בתחום התקשורת האופטית.

- רחל וולשטיין (סגנית נשיא בכירה לאסטרטגיה) – מנהלת הנדסת תוכנה, בעלת למעלה מ-20 שנות ניסיון. מומחית בתחומי ה-Defense Tech, מערכות C4I ומערכות סימולציה ברזולוציה גבוהה. בעברה הובילה פרויקטים טכנולוגיים אסטרטגיים ברמה לאומית וניהלה עסקאות בהיקף מיליוני דולרים בתחומי הים והסייבר.

- חמוטל שלום (סמנכ"ל מחקר ופיתוח) – בעלת 25 שנות ניסיון בפיתוח והובלת מערכות אלקטרו-אופטיות ותקשורת מורכבות. בעברה שירתה כקצינה ביחידה טכנולוגית מובחרת בצה"ל. בעלת תואר ראשון בפיזיקה ותואר שני בהנדסת חשמל.

**השלב בו נמצאת סייברידג' והתפתחויות בשנה האחרונה:** סייברידג' זכתה בתוכנית היוקרתית של ה-European Innovation Council (EIC), כחלק מתוכנית Horizon Europe של האיחוד האירופי, המקדמת פרויקטים חדשניים וטכנולוגיות פורצות דרך. בנוסף, סייברידג' הוכרה על ידי חברת גרטנר, חברת מחקר וייעוץ בינלאומית מובילה בתחום הטכנולוגיה, בתואר "Cool Vendor" על חדשנות ופוטנציאל לשינוי השוק.

בחודש יוני 2025, הושלם פיתוח המוצר וסייברידג' עברה משלב הפיתוח לייצור מסחרי מלא.

בהיבט המסחרי, שלושה לקוחות החלו באינטגרציה של המוצר, שניים מתוכם הם מיחידות הקשורות למשרד הביטחון הישראלי ולקוח אחד מסינגפור. סייברידג' החלה בפעילות מסחרית, כולל הסכם white-label עם Singapore Technologies Engineering Ltd. מסינגפור, המאפשר ללקוח לשווק את המוצר תחת המותג שלו.

**גיוסי הון אחרונים:** אלרון ואר די סי מחזיקות יחדיו בכ-11% מההון המונפק והנפרע של סייברידג' (בחלקים שווים) וכ-10% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, סייברידג' גייסה סך של כ-20 מיליון דולר, כולל השקעות מקרנות הון סיכון AWZ X-Seed ו-Deep33 Venture Fund. בחודש אפריל 2025, השקיעו לראשונה אלרון ואר די סי בסייברידג' סך מצטבר של 2 מיליון דולר (בחלקים שווים) בתמורה למניות בכורה וכתבי אופציה כחלק מסיבוב כולל בסך של כ-17 מיליון דולר. בחודש אוגוסט 2025, הושלמה רכישת מניות מבעל מניות קיים בסייברידג' בסך כולל של כ-2.6 מיליון דולר, במסגרתה רכשו אלרון ואר די סי (בחלקים שווים) מניות בכורה בתמורה לסך מצטבר של כ-0.5 מיליון דולר. בחודש אוקטובר 2025, מומשו חלק מכתבי האופציה אשר הוענקו במסגרת סיבוב ההשקעה מחודש אפריל 2025 בתמורה לסך מצטבר של כ-2.6 מיליון דולר, כאשר חלקן של אלרון ואר די סי (בחלקים שווים)

היה מיליון דולר. לפרטים נוספים בנוגע לסיבובי הגיוס המתוארים לעיל, ראו באור 7.1 ד לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לסייברידיג' מספר פטנטים כמתואר בטבלה להלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
EPO, ISR, USA	May 2, 2023	Optical communication system using mode-locked frequency comb and all-optical phase encoding for spectral and temporal	3,997,813
NA	Await Exam	Robust coherent optical communication through fading channels using ultra-short pulses and dynamic coherent all-optical	NA
NA	Await Exam	Multi-dimensional low-cost interlocking of mode-locked lasers using optical beating and peak detection	NA

24.14. **רד אקסס** –

**תחום פעילות:** סייבר

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** רד אקסס מפתחת ומספקת פלטפורמת אבטחת ענן, שאינה דורשת התקנת תוכנות נוספות על מכשירי המשתמשים, ומיועדת לאפשר לארגונים להגן על כל פעילותם באינטרנט, לרבות גלישה באתרים, שימוש בשירותי ענן, גלישה באפליקציות, שימוש במערכות בינה מלאכותית יוצרת (Generative AI) וכן על זרימת הנתונים בארגון, מבלי לשנות את תהליכי העבודה או את התשתיות הקיימות בארגון. הפלטפורמה פותחה כפתרון אבטחה בענן ייחודי, המאחד מספר רכיבי אבטחה לפתרון אחד: הגנה על גלישה באינטרנט, מניעת אובדן מידע, נראות ובקרה על שירותי ענן, ניהול הרחבות בדפדפן, הגנה מפני התקפות התחזות (פישנינג) והגנות על שימוש בבינה מלאכותית יוצרת.

הפלטפורמה אינה דורשת התקנת הרחבות בדפדפן או תוכנות ייעודיות על תחנות הקצה של המשתמשים. היא מותאמת לאופן העבודה הנהוג כיום בארגונים, הכולל שימוש בשירותי תוכנה מבוססי ענן, מערכות בינה מלאכותית יוצרת וסביבות עבודה היברידיות. הפתרון מאפשר הטמעה ללא צורך בתשתיות מורכבות או בתוספת רכיבי תוכנה על גבי תחנות הקצה, ובכך מצמצם עיכובים בתהליך הפריסה בהשוואה לפתרונות מסורתיים. לצד זאת, המערכת מספקת יכולות אבטחה מקיפות בכלל הדפדפנים, היישומים והמכשירים שבשימוש הארגון, תוך שמירה על חוויית משתמש רציפה ובלתי מורגשת למשתמש הקצה.

## יזמים והנהלה:

דור צבי (יזם ומנכ"ל) וטל דרעי (יזם ו-CTO), טרם הקמת רד אקסס יחד, שירתו השניים ביחידה טכנולוגית מובחרת בצה"ל, ובמהלך שירותם צברו ניסיון מקצועי ומומחיות מעשית בתכנון, פיתוח והטמעה של תשתיות סייבר מתקדמות.

**השלב בו נמצאת רד אקסס והתפתחויות בשנה האחרונה:** בשנת 2025 הרחיבה רד אקסס את פעילות הפיתוח והמכירות שלה, תוך התבססות בשוק האמריקאי. במהלך השנה התמקדה רד אקסס בהתקדמות בשלות המוצר, בהצלחת הפריסה בקרב הלקוחות ובמוכנות התפעולית.

רד אקסס חיזקה את מוכנות הארגונים לשימוש במוצר על ידי שיפור הדיווח והנראות של המידע, כולל השקת לוח בקרה שמספק תמונה מקיפה על מצב ותפקוד הדפדפנים בארגון ( Browser Health), ופורטל ניהול הרחבות (Extension Management), הכולל תכונות להערכת סיכונים והעשרת מידע הקשורים להרחבות בדפדפן. במטרה לתמוך בהרחבות ובהגברת החוסן התפעולי, רד אקסס חיזקה את יציבות הפלטפורמה על ידי הטמעת פתרונות גיבוי בענן, הכוללים את Amazon Web Services לצד Google Cloud Platform המאפשרים זמינות גבוהה וגיבוי רציף של המידע והשירותים.

**גיוסי הון אחרונים:** אר די סי מחזיקה בכ-21% מהונה המונפק והנפרע של רד אקסס וכ-19% בדילול מלא. ממועד היווסדה ועד למועד פרסום דוח זה, רד אקסס גייסה סך של כ-21.5 מיליון דולר מתוכו סך של כ-14.6 מיליון דולר גויס במסגרת סיבוב השקעה A. חלקה של אר די סי בסיבוב היה כ-2 מיליון דולר. כמו כן, בעקבות השלמת ההשקעה האמורה, הומרה יתרת הסכם SAFE מחודש אפריל 2024, למניות הסיבוב (חלקה של אר די סי היה 0.7 מיליון דולר). לפרטים נוספים ראו באור 3.ב.2.ה לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** לרד אקסס אין פטנטים רשומים או במצב Pending אשר היא מחשיבה כמהותיים לעסקיה.

24.15 **תמנון** –

## תחום פעילות: סייבר

**תיאור פעילות (טכנולוגיה/מוצר):** מפתחת שירות מנוהל מבוסס טכנולוגיה לתיקון פערי אבטחת מידע בתשתיות ענן. המערכת מקבלת התראות מפלטפורמות Cloud-Native Application Protection Platform (CNAPP) כגון: Wiz, CrowdStrike ו-Orca, ומטפלת בהן באמצעות אוטומציה מבוססת בינה מלאכותית, בשילוב מומחיות אנושית במטרה לשפר את רמת האבטחה של תשתיות הענן של לקוחותיה.

## יזמים והנהלה:

- מרינה סגל (יזמית ומנכ"לית) – בעלת מעל ל-20 שנות ניסיון בתחום אבטחת ענן, ציות וממשל תאגידי. טרם הקמתה של תמנון, כיהנה בתפקידי מפתח בחברות Dome9 Security, Inc. שנרכשה על ידי Check Point Software Technologies Ltd. וב- Sysdig, Inc. במסגרת תפקידיה תרמה לביסוס מיקומן של החברות בתחומי ה- CNAPP וה- Cloud Security Posture Management (CSPM). כמו כן, מכהנת כחברת דירקטוריון

בארגון Cloud Security Alliance וכן, מייסדת הסניף המקומי של Women of Security (WoSec) באזור סן פרנסיסקו, קליפורניה, ארה"ב.

- עידן פרץ (יזם ו-CTO) – מומחה טכנולוגי עם למעלה מ-15 שנות ניסיון בפיתוח מוצרי אבטחה מבוססי בינה מלאכותית ולמידת מכונה (ML/AI). בעברו עבד בחברות: Intel Corporation וב-Fortscale Ltd. שנרכשה על ידי RSA Security LLC, וכן, בחברת Dome9 Security, Inc שנרכשה על ידי Check Point Software Technologies Ltd, בהן הרחיב והטמיע פלטפורמות אבטחת ענן תוך שימוש בביג דאטה וביכולות בינה מלאכותית ולמידת מכונה.

**השלב בו נמצאת תמנון והתפתחויות בשנה האחרונה:** במהלך שנת 2025 תמנון הציגה התקדמות בפעילותה בתחום מניעת איומים בסביבת Web3. בהתאם למידע שנמסר מתמנון, הפלטפורמה שלה מאפשרת זיהוי מוקדם של ניסיונות תקיפה וצמצום חשיפה פוטנציאלית לאירועי הונאה וניצול, וכן תומכת בתהליכי מניעה והגנה על נכסים דיגיטליים. תמנון מספקת שירותים ללקוחות וגופים שונים בתחום אבטחת הענן ו-Web3, כדוגמת, Binance, IG Group Holdings Ledger, Nexo Uphold, and Crypto.com.

**גיוסי הון אחרונים:** אר די סי מחזיקה בכ-7% מהונה המונפק והנפרע של תמנון וכ-6% בדילול מלא. ממועד היסודה ועד למועד פרסום דוח זה, תמנון גייסה סך של כ-20 מיליון דולר. סיבוב הגיוס האחרון בתמנון הושלם בחודש יולי 2024, במסגרתו נחתם הסכם השקעה בתמנון, בהובלת Bright Pixel Capital ובהשתתפות בעלי מניות קיימים בסך של 12 מיליון דולר, כאשר חלקה של אר די סי בסך ההשקעה היה כ-1.2 מיליון דולר. כמו כן, במסגרת הסיבוב, הסכם SAFE בסך 0.75 מיליון דולר הומר למניות הסיבוב. בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם SAFE בתמנון, בסך כולל של כ-1.9 מיליון דולר, חלקה של אר די סי בסך ה-SAFE היה 1.5 מיליון דולר, לפרטים נוספים בנוגע לסיבובי הגיוס המתוארים לעיל, ראו באור ג.7 לדוח הכספי.

**קניין רוחני:** תמנון הגישה בקשות לפטנטים הבאים המתוארים בטבלה שלהלן:

מדינות בהן רשום הפטנט	מועד הענקת הפטנט	תיאור הפטנט המבוקש	מספר הפטנט
USA	Pending		19/400,727
USA	Pending		19/400,826
USA	Pending	Cloud asset misconfiguration risk detection and prevention	20250254199

# אלרון ונצ'רס בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

חלק ב'

דוח הדירקטוריון

חברת אלרון ונצ'רס בע"מ  
דוח הדירקטוריון  
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1. תיאור החברה

לכל המונחים בדוח דירקטוריון זה להלן, אשר לא הוגדרו בו, תהא המשמעות כמפורט בסעיף 1.2 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) של דוח שנתי זה.

נכון למועד זה, החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). בהתאם, ביום 18 באפריל 2024, החליט הדירקטוריון כי החברה תאמץ את ההקלות הנכללות בתקנות הדוחות, כמפורט להלן: (א) דיווח לפי מתכונת חצי שנתית; (ב) פטור מפרסום דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ג) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ד) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40% ו-(ה) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור הועדה לבחינת דוחות כספיים). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044796) אשר האמור בו נכלל כאן על דרך ההפנייה.

1.1.1. כללי

חברת אלרון ונצ'רס בע"מ ("אלרון", "החברה") הינה חברת החזקות תפעולית המתמקדת בבניית חברות טכנולוגיה. בהתאם לאסטרטגיית החברה, פעילותה מתמקדת בעיקר בהשקעה בחברות טכנולוגיה בארץ ובעולם בתחומי ה-Deep Tech, Defense Tech, AI, וסייבר ובינה מלאכותית (AI), בעיקר בשלבי צמיחה מוקדמת (Early Growth). קבוצת החברות הקיימת של אלרון כוללת, בעיקר חברות Deep Tech, Defense Tech, וסייבר, תוכנה, וכן מכשור רפואי.

בעלת המניות העיקרית באלרון היא חברת אריאלי אי. אל ("אריאלי") (אשר נכון למועד פרסום דוחות אלו מחזיקה בחברה בשיעור של 58.44%).

פעילותה של אלרון מתבצעת באמצעות חברות מאוחדות (חברות אשר מצויות בשליטת אלרון ודוחותיהן מאוחדים בדוחות הכספיים של אלרון), חברות כלולות (חברות אשר לאלרון יש עליהן השפעה מהותית והן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני), ובאמצעות חברות אחרות בהן אין לחברה השפעה מהותית (נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי ההוגן) ("החברות המוחזקות").

לפרטים אודות אופן רישומן של החברות המוחזקות בדוחות אלרון, שיעורי החזקה בהן, וערכן המאזני, ראו נספח לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים").

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS").

1.1.1.2. יעדים ואסטרטגיה עיסקית

יעדה העיקרי של אלרון הוא לייצר ערך עבור בעלי מניותיה על-ידי בנייה, השבחה ומימוש החזקותיה בחברות המוחזקות, באמצעות מכירת מלוא או חלק מהחזקותיה לצדדים שלישיים או הנפקה לציבור, ובאמצעות חלוקת דיבידנדים, וזאת במקביל לחיפוש אחר הזדמנויות רכישה או השקעה בחברות טכנולוגיה בארץ ובעולם.

לפרטים בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית של אלרון וכן בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד, ראו סעיפים 20 ו-5.2 לחלק א' בדוח תקופתי זה וכן דיווח מידי של החברה מיום 13 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003662), אשר נכלל כאן על דרך ההפניה.

1.1.1.3. אר די סי

במסגרת האסטרטגיה העסקית הנוכחית שלה, בוחנת אלרון מגוון נרחב של הצעות השקעה ושיתופי פעולה, באמצעות אר די סי – רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ ("אר די סי"), חברה בת של אלרון. אלרון מחזיקה ב-50.1% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה באר די סי, ורפאל – מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ("רפאל") מחזיקה ב-49.9% הנתרים.

אר די סי עוסקת בהקמת מיזמים והשקעה בחברות טכנולוגיה, לרבות מיזמים שמשמשים בטכנולוגיות של רפאל לפיתוח מוצרים העונים לצורכי השוק האזרחי, ומיזמים אשר הינם בעלי פוטנציאל של סינרגיה והתבססות על ידע של מומחים מרפאל או על טכנולוגיות של רפאל. לאר די סי גם קיימת בנוסף זכות ראשונים למסחר טכנולוגיות צבאיות שפותחו על-ידי רפאל בשווקים אזרחיים.

לפרטים נוספים אודות הסכם מסחר טכנולוגיות של רפאל בשוק האזרחי ואודות אר די סי ראו סעיפים 18.1 ו-23 בחלק א' בדוח תקופתי זה.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**1.1.4. החברות המוחזקות**

לפרטים בדבר החברות המוחזקות ראו פרק ב' בחלק א' בדוח תקופתי זה. החברות המוחזקות של אלרון ושיעורי ההחזקה בהן המונפק שלהן נכון לתאריך פרסום הדוח הם:

- **אר די סי (50.1%)** - ראו תיאור בסעיף 1.1.3 לעיל.
- **אדג' 226 בע"מ (24%) ("אדג'")** - אדג' מפתחת ומשווקת פלטפורמת AdTech מתקדמת, המסייעת למפרסמי אפליקציות מובייל בגיוס משתמשים איכותיים ובהגדלת שיעורי השימור שלהם לאורך זמן.
- **אדיוניקס לימיטד (3%) ("אדיוניקס")** - אדיוניקס מפתחת טכנולוגית סוללות מתקדמת במטרה לשפר את ביצועי הסוללות במגוון יישומים – בעולם רכבים חשמליים (EV), בעולמות החלל והDefense ובתחומים נוספים של אגירת אנרגיה.
- **אופן לגאסי טכנולוגיות בע"מ (22% על ידי אר די סי) ("אופן לגאסי")** - אופן לגאסי מפתחת ומשווקת פלטפורמה מונעת בינה מלאכותית להעברת מערכות לגאסי לסביבות ענן מודרניות, על ידי הפיכתן, והנתונים שהן מכילות, לנגישים במלואם ליישומים דיגיטליים מודרניים ולפלטפורמות AI, באמצעות גישה מדורגת מבלי לסכן את המשכיות העסק.
- **אן דריפ בע"מ (2% על ידי אר די סי) ("אן דריפ")** - מפתחת ומספקת מערכת טפטפות המופעלת ללא צורך באנרגיה, ומספקת השקיה מדויקת המאפשרת חיסכון במים ובאנרגיה מחד, ושיפור היבול והוזלת עלויות מנגד.
- **אקסוניוס אינק (0.65% על ידי אר די סי) ("אקסוניוס")** - אקסוניוס מפתחת כלים לניהול, אבטחה וסנכרון של כלל הנכסים והתכונות המחוברים לרשת בארגון, ומספקת ללקוחות תמונה מלאה ואמינה לצורך בקרה, אבטחה, מניעת סיכונים וזיהוי חוסר יעילות.
- **בארק א.י. בע"מ (השקעה באמצעות SAFE - Simple Agreement for Future Equity, "בארק")** - בארק מפתחת פלטפורמת בינה מלאכותית (AI) מבוססת ענן לתחום הריטייל וה-E-commerce, המספקת למוטגי מסחר אלקטרוני כלי אנליטיקה אוטומטי לניתוח ביצועים עסקיים ורווחיות.
- **בריי סקויריטי בע"מ (13% על ידי אר די סי) ("בריי")** - בריי מפתחת פתרון בתחום שיפור מערכי הגנת הסייבר לארגונים באמצעות תוכנה שמנטרת את טכנולוגיות הגנת הסייבר הקיימות של הארגונים כדי לאפשר זיהוי ותיקון חשיפות אבטחה בארגון המסכנים את הנכסים והתהליכים העסקיים הקריטיים בארגון.
- **בריינסגייט בע"מ (28%) ("בריינסגייט")** - בריינסגייט מפתחת פלטפורמה לטיפול במחלות מערכת העצבים המרכזית, בפולשנות מזערית. הפלטפורמה מבוססת על גירוי חשמלי של מרכזי עציב קטן מאחורי חלל האף, באמצעות אלקטרודה זעירה.
- **וונדר רובוטיקס בע"מ (31% על ידי אר די סי) ("וונדר רובוטיקס")** - וונדר רובוטיקס מפתחת פתרונות מבוססי ראייה ממוחשבת ו-AI המשולבים על רחפנים ומל"טים המאפשרים להם אוטונומיה מלאה, כולל ניווט אוטומטי, מציאת מטרות, ביות למטרות, נחיתות אוטונומיות ועוד.
- **זנגו בע"מ (8%) ("זנגו")** - זנגו מפתחת ומספקת ארנק קריפטו מאובטח שאינו מתפשר בין אבטחה לבין חוויית משתמש.
- **נוטל ויז'ן אינק. (7%) ("נוטל ויז'ן")** - נוטל ויז'ן מפתחת ומספקת שירותי אבחון אופטלמיים לצורך ניטור ביתי של חולי ניוון רשתית מקולרי (AMD) ושיפור ראייתם.
- **ניטינוטס בע"מ (14%) ("ניטינוטס")** - ניטינוטס מפתחת מערכת אנדוסקופית לתפירה אוטומטית בקיבה להשגת הפחתת נפח הקיבה ופגיעה בתנועתיות הקיבה, למטרת טיפול בהשמנת יתר.
- **סייברדג' בע"מ (11% על ידי אר די סי ואלרון) ("סייברדג'")** - סייברדג' מפתחת ומספקת פתרון הצפנה בטוח קוונטי להעברת נתונים על גבי סיבים אופטיים ציבוריים.
- **סייברס.איי בע"מ (26%), לא כולל השקעת SAFE בסך 0.9 מיליון דולר אשר יכול ותומר למניות נוספות ("סייברס")** - סייברס מפתחת פלטפורמה מבוססת בינה מלאכותית (AI) לזיהוי מתקפות בתחום הקריפטו בזמן אמת ומניעת הונאות תשלומים.
- **ר.א.רד אקסס אבטחה בע"מ (21% על ידי אר די סי) ("רד אקסס")** - רד אקסס מפתחת ומספקת פלטפורמת אבטחת ענן שמאפשרת לארגונים להגן על כל פעילותם באינטרנט, לרבות גלישה באתרים, שימוש בשירותי ענן, גלישה באפליקציות, שימוש במערכות בינה מלאכותית יוצרת (Generative AI) וכן על זרימת הנתונים בארגון, מבלי לשנות את תהליכי העבודה או את התשתיות הקיימות בארגון.
- **רייבן ענן אינק. (10% על ידי אלרון ואר די סי) ("רייבן")** - רייבן הינה חברת סייבר אשר מפתחת ומספקת הגנה על יישומים בזמן אמת במטרה לעצור ביצוע קוד זדוני לפני שהוא מתחיל לפעול.
- **תמנון אינק. (7% על ידי אר די סי, לא כולל השקעת SAFE בסך 1.5 מיליון דולר אשר יכול ותומר למניות נוספות) ("תמנון")** - תמנון מפתחת שירות מבוסס טכנולוגיה לתיקון פערי אבטחת מידע בתשתיות ענן.
- **מועדון אל סיסו, שותפות מוגבלת ("סייבר פיוצ'ר")** - מיקרו-קרן של מנהלי אבטחת מידע ("CISO-ים") שהוקמה על-ידי החברה, שהינה השותף הכללי, אשר מטרתו להשקיע בחברות בתחום הסייבר ולהנגיש לחברה הזדמנויות להשתתף בהשקעות המשך.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**1.1.5. השפעות על תוצאות הפעילות ומקורות המימון**

מעצם היותה חברת החזקות, נגזרות תוצאות פעילותה של אלרון, בעיקרן, מהרכיבים הבאים:

- חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות, נטו;
  - רווחים או הפסדים ממימושים או שינויי החזקה, ועדכון ערך השקעות הרשומות על בסיס שווי הוגן;
  - פעילות המטה של אלרון.
- מקורות המימון של אלרון בכל תקופה נתונה מושפעים, בעיקרם:
- מהיקף ההשקעות שהיא מבצעת;
  - מהתמורה המתקבלת בגין עסקאות מימוש;
  - מיכולתה של החברה לגייס כספים;
  - מחלוקת דיבידנדים לבעלי המניות ו/או מקבלת דיבידנדים מהחברות המוחזקות.

מרבית החברות המוחזקות הינן חברות טכנולוגיות אשר פעילותן טרם הניבה הכנסות משמעותיות, אם בכלל, ואשר משקיעות משאבים ניכרים בפיתוח ורושמות הפסדים. כתוצאה, רשמה אלרון וצפויה להמשיך לרשום הפסדים מפעילותן השוטפת, בהתאם לאופן רישומן בדוחותיה הכספיים.

תחום הטכנולוגיה בו פועלות החברות המוחזקות מאופיין בסיכון גבוה הטמון באופיים של מוצריהן, בחדשנות הטכנולוגית הנמשכת ובחדירתן לשווקים גלובליים, הדורשים מהחברות העוסקות בענף זה השקעת משאבים ניכרים, התעדכנות ופיתוח תמידיים. הצלחתן העתידית של החברות המוחזקות תלויה, בין השאר, באיכות הטכנולוגיות, בקניין הרוחני, במחירים ובתכונותיהם של מוצריהן בהשוואה למוצרים של מתחריהן וביכולתן להחדיר מוצרים חדשים לשוק בתזמון הנכון תוך מתן פתרונות לצרכיהם של לקוחותיהן. כמו כן, תלויה הצלחתן העתידית של החברות המוחזקות במצב שוקי ההון בעולם וביכולתן לגייס הון.

יכולתה של אלרון לבצע עסקאות מימוש בערכים משמעותיים מושפעת, בין היתר, מתנאים כלכליים, מתנאי השוק בתעשיית ההיי-טק, ממצב תעשיית ההון סיכון, ממצב שוק ההון, ממגבלות רגולטוריות וחוזיות שונות, וכן תלויה ביכולתה של הנהלת החברה להוביל תהליכי מימוש בהצלחה, ובנסיבות ובמאפיינים של החברה המוחזקות המועמדת למכירה.

כמו כן, תלויה יכולתן של אלרון והחברות המוחזקות להשיג מימון חיצוני בתנאים כלכליים, במצב שוקי ההון, ובמצב בתעשיית ההון סיכון. החברה ממשיכה לעקוב ולבחון את השפעתם של עימותים צבאיים, לרבות השפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילותה ככלל, ומוקדי סיכון בפעילותה בפרט. לפרטים נוספים ראו סעיף 21 בחלק א' בדוח תקופתי זה.

**1.2. תיאור האירועים העיקריים בפעילות בשנת 2025 ולאחריה**

**1.2.1. עסקאות מימוש**

- **אירונסקיילס בע"מ ("אירונסקיילס")** - בחודש נובמבר 2024, חתמה אר די סי (באמצעות אר די סי בע"מ חברה בת בבעלות מלאה שלה) על הסכם מחייב למכירת כלל אחזקותיה באירונסקיילס ל- PSG Equity LLC, בעלת מניות קיימת באירונסקיילס (בסעיף זה: "העסקה") בתמורה לסך של כ-25.5 מיליון דולר. בחודש ינואר 2025, הושלמה העסקה והתקבלה התמורה האמורה.

כתוצאה מהאמור לעיל, ובהתבסס על תמורת העסקה, נאמד שוויה ההוגן של ההשקעה באירונסקיילס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, על סך של כ-25.5 מיליון דולר ונרשם במסגרת הדוחות הכספיים לשנת 2024, רווח מאוחד בסך של כ-19.6 מיליון דולר במסגרת סעיף רווח (הפסד) ממכירה, שערוד, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד (הרווח המיוחס לבעלי המניות של אלרון הינו בסך של כ-9.8 מיליון דולר). כמו כן, נרשמו הוצאות מס בסך של כ-4.5 מיליון דולר (כ-2.25 מיליון דולר ברמת בעלי מניות אלרון) כנגד גידול בהתחייבות מיסים נדחים (בעקבות גידול הפער בין יתרת ההשקעה באירונסקיילס בספרי אלרון לבין עלותה לצרכי מס). לפרטים נוספים, ראו באור 7.א לדוחות הכספיים השנתיים.

- **סיינריו –** בחודש יולי 2025, נחתם הסכם מחייב בין סיינריו ובעלי מניותיה לבין אקסוניוס, חברת האם של Axonius Solutions Ltd ("הרוכשת"), למכירת מלוא הון המניות של סיינריו לרוכשת ("העסקה"). בהתאם לעסקה, קיבלה אר די סי תמורה במניות בכורה של אקסוניוס מסוג E-2 בלבד. מתוך התמורה במניות אקסוניוס המתוארת לעיל, סך של כ-12% הופקד בנאמנות לתקופה של 12 חודשים ממועד השלמת העסקה בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת כמקובל בעסקאות כגון אלה וסך של כ-1% הופקד בנאמנות לתקופה של 90 יום ממועד השלמת העסקה בקשר עם התאמות פיננסיות שיכול שיבוצעו לאחר השלמת העסקה, כמקובל בעסקאות כגון אלה. בחודש אוגוסט 2025, התמורה בגין העסקה למכירת סיינריו הועברה והעסקה הושלמה. נכון לתאריך הדיווח, אר די סי מחזיקה בכ-0.6% מהון המניות המונפק של אקסוניוס וההשקעה באקסוניוס מטופלת ככנס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

כתוצאה מהעסקה, החברה הכירה במסגרת דוחותיה הכספיים השנתיים לשנת 2025, במניות אקסוניוס אשר התקבלו בהתאם לשווי הרוג, כפי שהוערך במסגרת הערכת שווי בסיוע מעריך שווי היצוני נכון למועד השלמת העסקה בסך של כ-14.8 מיליון דולר, ומנגד- גרעה מדוחותיה הכספיים את יתרת ההשקעה בסיינרי אשר נכון ליום 30 ליולי, 2025 עמדה על סך של כ-0.7 מיליון דולר והכירה ברווח נקי (בנטרול חלק הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בסך של כ-7.1 מיליון דולר (רווח נקי מאוחד בסך של כ-14.1 מיליון דולר). לפרטים נוספים בנוגע להערכת שווי מניות אקסוניוס, ראו סעיף 4.2 להלן ובאור 3.ב.2 לדוחות הכספיים.

- **פרומפט סקויריטי בע"מ ("פרומפט") אשר הוחזקה על ידי סייבר פיוצ'ר** - בחודש אוגוסט 2025, נחתם הסכם מחייב בין פרומפט ובעלי מניותיה, לרבות סייבר פיוצ'ר, לבין SentinelOne, Inc, במסגרתו נמכר מלוא הון המניות של פרומפט. חלקה של סייבר פיוצ'ר בתמורה הכוללת הוערך בסך של כ-1.7 מיליון דולר (הכולל סך של כ-1.4 מיליון דולר במזומן (מתוכו סך של כ-0.1 מיליון דולר הופקד בנאמנות לתקופה של 12 חודשים), והיתרה במניות הרוכשת). כתוצאה, הכירה החברה במסגרת דוחותיה הכספיים ברווח בסך של כ-0.7 מיליון דולר במסגרת סעיף חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו. לפרטים נוספים ראו באור 3.ב.2.3 יד לדוחות הכספיים.

### 1.2.2. השקעות

- בשנת 2025 השקיעה אלרון (במישרין ובאמצעות אר די סי) כ-14.3 מיליון דולר בחברות המוחזקות. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4 להלן ובאורים 3 ו-7 לדוחות הכספיים.
- כחלק מאסטרטגיית החברה מחודש ינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-003662), מתמקדת החברה בהשקעות בתחומי ה-Deep Tech וה-Defense Tech (לרבות dual use). במהלך שנת 2025, השלימה שתי השקעות חדשות בתחום זה בסייברידג' ואדיוניקס וזאת לצד השקעת המשך בחברת ה-Defense Tech וונדר רובוטיקס, כדלהלן:
  - **השקעה חדשה בסייברידג' – Defense Tech, Deep Tech dual use** – מפתחת טכנולוגית הצפנה פוטונית לתקשורת שבלתי-ניתנת לפיצוח קוואנטי. נוסדה על-ידי מדען מוכשר וזיס בפעם החמישית ומוצריה מותקנים בארגונים במגזרי הביטחון, המודיעין והתקשורת ברחבי העולם. כמו כן, סייברידג' זכתה בתואר Cool Vendor של גרטנר.
  - בחודש אפריל 2025, השקיעו אלרון ואר די סי בסייברידג' סך מצטבר של 2 מיליון דולר (בחלקים שווים) בתמורה למניות בכורה כחלק מסיבוב השקעה בסך של כ-17.2 מיליון דולר. בחודשים אוגוסט ואוקטובר 2025, רכשו אלרון ואר די סי מניות בכורה נוספות בתמורה לסך של כ-1.5 מיליון דולר (בחלקים שווים) בדרך של רכישה מניות מבעל מניות קיים וכן באמצעות מימוש כתבי אופציה. לפרטים נוספים, ראו באור 7.ד.7 לדוחות הכספיים.
  - **השקעה חדשה באדיוניקס – Defense Tech, Deep Tech dual use** – מפתחת טכנולוגית סוללות מתקדמת במטרה לשפר את ביצועי הסוללות במגוון יישומים – בעולם רכבים חשמליים (EV), בעולמות החלל וה-Defense ובתחומים נוספים של אגירת אנרגיה. אדיוניקס מפתחת אוספי זרם תלת-ממדיים פורוזיביים אשר משפרים את הביצועים של סוללות בפרמטרים של מהירות טעינה, עלות, משקל, ומוליכות. היא נוסדה על ידי מומחים מוכרים במדעי החומרים ותכנון סוללות.
  - במהלך חודש דצמבר 2025, השקיעה אלרון לראשונה באדיוניקס סך של 3.5 מיליון דולר בתמורה למניות בכורה כחלק מסיבוב השקעה במסגרתו הושקעו סך של כ-47 מיליון דולר באדיוניקס. לפרטים נוספים ראו באור 7.ה לדוחות הכספיים.
  - **השקעת המשך בוונדר רובוטיקס - Defense Tech** - מפתחת יכולות אוטונומיה תפעולית עבור רחפנים בסביבות עם שיבושי GPS וסיכון גבוה. נוסדה על-ידי מובילי ראייה ממוחשבת ומומחים בתחום הביטחון ותעשיית HLS, והיא מציעה תאוצה חזקה בשוקי הביטחון הישראליים והעולמיים.
  - בחודש יוני 2025, השלימה אר די סי השקעת המשך בסך 0.6 מיליון דולר בחברת וונדר רובוטיקס כחלק מסיבוב השקעה קיים בחברה. לפרטים נוספים, ראו באור 3.ב.2.3 n לדוחות הכספיים.
  - כמו כן, במהלך שנת 2025 ועד תאריך פרסום דוח זה, ממשיכה החברה להעמיק את פעילותה גם בתחום השקעות הסייבר באמצעות ביצוע מספר השקעות המשך בחברות הסייבר: רד אקסס, תמנון וסייברס ואף השלימה השקעה חדשה משותפת עם מועדון סייבר פיוצ'ר בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, ברייבן, כדלהלן:
    - **רייבן- השקעה חדשה משותפת עם סייבר פיוצ'ר – Defense Tech, Deep Tech dual use** – רייבן הינה חברת סייבר אשר מפתחת ומספקת הגנה על יישומים בזמן אמת במטרה לעצור ביצוע קוד זדוני לפני שהוא מתחיל לפעול. בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, אלרון אר די סי וסייבר פיוצ'ר השלימו השקעה לראשונה, ברייבן סך מצטבר של כ-3.7 מיליון דולר, כחלק מסיבוב השקעה Post-Seed. אלרון ואר די סי השקיעו יחדיו סך של כ-3.5 מיליון דולר (בחלקים שווים), והיתרה הושקעה על ידי סייבר פיוצ'ר. הזדמנות ההשקעה ברייבן אותרה על ידי סייבר פיוצ'ר. לפרטים נוספים אודות ההשקעה, ראו באור 3.ב.2.3 טו לדוחות הכספיים.
    - **השקעת המשך ברד אקסס** - בחודש ינואר 2025, נחתם הסכם השקעה ברד אקסס בסך של כ-14.6 מיליון דולר, בהשתתפות בעלי מניות קיימים וחדשים בתמורה למניות בכורה מסוג A. חלקה של אר די סי בהשקעה היה כ-2 מיליון דולר. כמו כן, במקביל לסיבוב ההשקעה האמור, הומרה יתרת הסכם SAFE מחודש אפריל 2024, אשר חלקה של אר די סי בה היה 0.7 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו באור 3.ב.2.3 ה לדוחות הכספיים.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

- **השקעת המשך בתמנון** - בחודש אוקטובר 2025, השקיעה אר די סי בתמנון סך של 1.5 מיליון דולר כחלק מהסכם השקעה SAFE, בסך כולל של 1.9 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 3.7 ג. לדוחות הכספיים.
- **השקעת המשך בסייברס** - בחודשים יוני ודצמבר 2025, הושלמו הסכמי השקעה (SAFE), בהשתתפות בעלי מניות קיימים, בסך כולל של מיליון דולר. חלקה של אלרון אלרון היה כ-0.6 מיליון דולר. בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הושלמה השקעה נוספת (SAFE) בסך 0.5 מיליון דולר. חלק אלרון היה 0.3 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו באור 3.2 ב.ו. לדוחות הכספיים.

### 1.2.3. מימון וחלוקה

#### ● **חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית של מניות:**

ביום 12 בינואר 2025, אימץ דירקטוריון החברה, לראשונה, מדיניות חלוקת דיבידנד, וזו במטרה לייצר מנגנון אשר משקף למשקיעים את אופן חלוקת הערך אשר מייצרת החברה לבעלי מניותיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 לחלק א' בדוח התקופתי.

ביום 27 במרס 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 8.782 מיליון דולר (המהווים כ-0.16613 דולר למניה). הדיבידנד חולק מתוך יתרת העודפים של החברה, ולאחר שדירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח ובמבחן יכולת הפירעון, ואישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בכללותן ו/או במתכונת פעילותה הקיימת של החברה. יתרת הרווחים הראויים לחלוקה לעניין מבחן הרווח לפי סעיף 302 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 לתאריך אישור החלוקה (לפני אישור החלוקה כאמור) עמדה על סך של כ-8.782 מיליון דולר (והייתה בגובה החלוקה האמורה). החלוקה הייתה בגין התמורות מעסקת מכירת סיקסגיל אשר הושלמה בשנת 2024 ולא נכללה במדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברה (כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה בחודש ינואר 2025, כמפורט בסעיף 5.2 לחלק א' לדוח התקופתי) וכן כוללת גם חלוקה מוקדמת על חשבון התקבולים אשר התקבלו מעסקת מכירת איירונסקייס אשר הושלמה במהלך חודש ינואר 2025, אשר נכללה במדיניות חלוקת הדיבידנדים של החברה (ולמען הסר ספק, לא תבוצע חלוקה נוספת בגין מכירה זו).

בחודש מאי 2025 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו בקשה לאישור חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 לחלוקה בסכום של עד 6.5 מיליון דולר (בדרך של חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה, וייתכן שבחלקה גם בדרך של רכישה עצמית של מניותיה מבעלי מניותיה).

ביום 5 באוגוסט 2025 התקבל אישור בית המשפט לבקשה לחלוקה שתוקפה לתקופה של 180 ימים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29.5.2025 וכן דיווח מיידי מיום 5.8.2025 (מס' אסמכתא: 038867-01-2025 ו-01-2025-057987, בהתאמה).

ביום 10 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 5.5 מיליון דולר (0.10394 דולר למניה). דירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן יכולת הפירעון, ואישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בכללותן ו/או במתכונת פעילותה הקיימת של החברה.

בנוסף, אישר דירקטוריון החברה באותו המועד תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה, העומדת בתנאי מנגנון הגנת "נמל מבטחים" של רכישת ניירות ערך על ידי התאגיד בהתאם לעמדה משפטית 8-199 של רשות ניירות ערך בסכום כולל של עד 1 מיליון דולר באופן מצטבר, לתקופה של כ-5 חודשים ("תוכנית רכישה עצמית"). בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, תוכנית הרכישה העצמית הושלמה במלואה. במסגרת התוכנית נרכשו 563,821 מניות. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, החליט דירקטוריון החברה על ביטולן של המניות האמורות. לפרטים נוספים ראו דיווחים של החברה מיום 11 באוגוסט 2025 ומיום 20 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 059229-01-2025, ו-008070-01-2026, בהתאמה).

#### ● **מימון ויתרת אמצעים נזילים:**

נכון לתאריך פרסום הדוח, עומדות יתרות האמצעים הנזילים של אלרון ושל אר די סי על סך של כ-30.1 וכ-24.7 מיליון דולר, בהתאמה. הסכומים האמורים כוללים פיקדונות בתאגידים בנקאיים של אלרון בסך של כ-14.3 מיליון דולר. במועד פרסום הדוח לאלרון לא קיימת יתרת חוב ולא ר די סי קיימת הלוואה שקיבלה מאלרון ורפאל.

בהמשך לאמור בבאור 3.א.3.א. לדוחות הכספיים, בחודש מרס 2025, החליט דירקטוריון אר די סי על פירעון חלקי מוקדם בסך כולל של 5 מיליון דולר (הכוללים רכיב קרן וריבית) מיתרת ההלוואה שניתנה לאר די סי על ידי אלרון ורפאל בחודש מרס 2021. חלקה של אלרון בפירעון היה 2.5 מיליון דולר. כמו כן, החליט דירקטוריון אר די סי על הארכת תקופת פירעון ההלוואה בשלוש שנים עד חודש מרס 2029. הפירעון המוקדם, כפי שתואר לעיל הושלם בחודש יוני 2025.

### 1.2.4. הון אנושי

#### ● **שינויים בהון אנושי בחברה**

- בחודש ספטמבר 2024 בד בבד עם החלפת השליטה בחברה (כפי שתואר במסגרת סעיף 2.2 בחלק א' בדוח תקופתי זה), מונתה הגברת ליסיה בכר מנוח, ליו"ר פעילה של דירקטוריון החברה.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

בחודש ינואר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול והדירקטוריון, את תנאי כהונתה של הגברת ליסיה בכר מנוח כיו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף משרה של 80%. לפרטים נוספים בדבר תנאי העסקתה של הגברת ליסיה בכר מנוח, לרבות בדבר היעדים המדידים אשר נקבעו לה, כחלק מתנאי הכהונה וההעסקה שלה עבור שנות התגמול 2025 ו-2026, ראו סעיף 6.ב. (ב) בחלק ד' בדוח תקופתי זה.

- ביום 17 בנובמבר 2024, הודיעו מר ירון אלעד, אשר כיהן כמנכ"ל החברה, ומר אליק עציון, אשר כיהן כסמנכ"ל הסייבר של החברה, על כוונתם לסיים את תפקידם בחברה, וביום 17 בפברואר 2025, סיימו את תפקידם בחברה.
- ביום 12 בינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יניב שניידר למנכ"ל החברה, החל מיום 18 בפברואר 2025. ביום 10 באפריל 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול והדירקטוריון, את תנאי כהונתו והעסקתו של מר שניידר, לרבות הקצאת 415,121 אופציות. תקופת ההבשלה של כתבי האופציה שהוקצו כאמור בסעיף זה הינה כדלקמן: 1/3 בתום שנה ממועד ההקצאה, 1/3 בתום שנתיים ממועד ההקצאה ו- 1/3 נוספים בתום שלוש שנים ממועד ההקצאה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.ב. (ה) בחלק ד' בדוח תקופתי זה.
- ביום 24 בפברואר 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של הגברת רוני גור אריה (אשר עד לאותו מועד כיהנה כ- VP Finance) לסמנכ"לית כספים, החל ממועד האישור.

**1.2.5. תסקיף מדף**

- בחודש דצמבר 2025, פרסמה החברה תסקיף מדף. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 15 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-099896).

**1.3. תוצאות הפעילות העסקית**

**1.3.1. עיקרי התוצאות העסקיות השנתיות של אלרון**

2023	2024	2025
מ ב ו ר		
א ל פ י ד ו ל ר		
(8,174)	22,577	9,306
(0.16)	0.43	0.18
(0.16)	0.42	0.17

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 רווח (הפסד) בסיסי למניה המיוחס לבעלי מניות אלרון (בדולר)  
 רווח (הפסד) מדולל למניה המיוחס לבעלי מניות אלרון (בדולר)

כאמור לעיל, הרווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות אלרון מורכב בעיקר מ: א) חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות, ב) רווחים והפסדים ממימוש חברות, עדכון ערך השקעות, ושינוי שיעורי החזקה, ג) הוצאות המטה של אלרון ו- ד) מסים על ההכנסה, בהתאם לפירוט הבא:\*

2023	2024	2025
א ל פ י ד ו ל ר		
(10,683)	(3,796)	(2002)
(3,223)	(854)	(332)
(13,906)	(4,650)	(2,334)
10,084	32,339	11,869
(2,868)	(3,123)	(2,844)
(817)	(2,640)	(88)
(667)	651	2,703
(8,174)	22,577	9,306

**הפסדים בגין החברות המוחזקות:**  
 חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות, נטו  
 הפחתת עודפי עלות  
 סה"כ  
**רווח ממימושים, שינוי שיעורי החזקה ועדכון ערך השקעות, נטו\*\***  
**הוצאות מטה אלרון**  
**מסים על ההכנסה, נטו**  
**אחר\*\*\***  
**רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות**

\* התוצאות המפורטות בטבלה מוצגות בנטרול חלק הרווח/ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה.  
 \*\* כולל הכנסות ריבית בסך של כ- 2,800 אלפי דולר בשנת 2023, בגין תמורה נדחית בעסקת קרטיהל (2009) בע"מ ("קרטיהיל"), אשר בוטלה בשנת 2023.  
 \*\*\* כולל הוצאה חשבונאית שאינה במזומן בגין תשלום מבוסס מניות. בשנת 2024, כולל גם הוצאות ביטוח run-off (אשר מיועדת להעניק כיסוי בגין אירועים עד למועד החלפת השליטה בחברה, ככל שיהיו).

**א) הפסדים בגין החברות המוחזקות**

**חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות:**

כאמור לעיל, מרבית החברות המוחזקות הן חברות טכנולוגיות אשר טרם התחילו להניב הכנסות ניכרות, אם בכלל, והן משקיעות משאבים ניכרים בפעילויות מחקר ופיתוח ובפעילויות שיווק. על פי כללי החשבונאות, השקעותיהן של חברות אלה בפיתוח מוצריהן נזקפות מיד עם התהוותן לדוח הרווח וההפסד שלהן כהוצאות מחקר ופיתוח (כל עוד הן לא מהוותות לנכס בלתי מוחשי,

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

כמתאפשר על פי כללי החשבונאות). לפיכך, ככל שהחברות המוחזקות מאיצות את השקעותיהן לצורך קידום פיתוח מוצריהן וקידום עסקיהן, הן גורמות לרישום חשבונאי של הפסד גדול יותר עבור אלרון בגין חלקה בהפסדים אלו.

ההפסד שרשמה אלרון בגין חלקה בהפסדי החברות המוחזקות (בנטרול חלק ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בשנת 2025 נבע בעיקר מחלקה בהפסדי סייברס וסיינריו, אשר מכירתה הושלמה בחודש אוגוסט 2025 כפי שתואר בסעיף 1.2.1 לעיל, הפסד זה קוזז בחלקו מחלקה של אלרון ברווחי אדג'.

ההפסד שרשמה אלרון בגין חלקה בהפסדי החברות המוחזקות (בנטרול חלק ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בשנת 2024 נבע בעיקר מחלקה בהפסדי סיקסגיל בע"מ ("סיקסגיל") אשר מכירתה הושלמה בחודש דצמבר 2024, סייברס, טים8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ) ("טים8 סורפלאס") אשר חתמה על הסכם למכירת נכסיה, סיינריו וסקרייב סקיריטי בע"מ ("סקרייב") אשר בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הוחלט על פירוקה מרצון. הפסד זה קוזז בחלקו מחלקה של אלרון ברווחי אדג'. לפרטים נוספים לגבי טים8 סורפלאס וסקרייב ראו באורים 2.ב.3 ו-3.ב.3. לדוחות הכספיים, בהתאמה.

ההפסד שרשמה אלרון בגין חלקה בהפסדי החברות המוחזקות (בנטרול חלק ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בשנת 2023 נבע בעיקר מחלקה בהפסדי קרטיהיל, סיקסגיל, טים8 סורפלאס, וסייברס.

**הפחתת עודפי עלות:**

הפחתת עודפי עלות (בנטרול חלק ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בגין החברות המוחזקות בשנת 2025 נבעה בעיקר מהפחתת עודפי עלות בחברות וונדר רובטיקס וסיינריו (שמכירתה הושלמה באוגוסט 2025), ובשנת 2024 נבעה בעיקר מהפחתת עודפי עלות בחברות קרטיהיל וסיקסגיל (שמכירתיהן הושלמו במהלך שנת 2024).

**(ב) רווח (הפסד) ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך השקעות, נטו**

רווחים והפסדים ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן בשנת 2025 נבעו בעיקר מ:

- רווח בסך של כ- 7.1 מיליון דולר כתוצאה ממכירת החזקות אר די סי בסיינריו בחודש אוגוסט 2025, בתמורה למניות אקסוניוס אשר מטופלות ככנס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (ראו סעיף 1.2.1 לעיל);
- רווח בסך של כ- 4.2 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של נכס התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל (ראו באור 2.ב.3. א. לדוחות הכספיים);
- רווח בסך של כ- 0.9 מיליון דולר כתוצאה משינוי בשיעור החזקה ברד אקסס בעקבות השלמת הסכם ההשקעה מחודש ינואר 2025. ראו באור 2.ב.3. ה. לדוחות הכספיים;
- רווח בסך של כ- 0.25 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של ההשקעה בנוטל ויזן;
- הפסד בסך של כ- 0.65 מיליון דולר כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה בזנגו.

רווחים והפסדים ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן בשנת 2024 נבעו בעיקר מ:

- רווח בסך של כ- 20.6 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת סיקסגיל.
- רווח בסך של כ- 10 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של יתרת ההשקעה באירונסקיילס לאחר החתימה על הסכם מכירה מחייב בחודש נובמבר 2024 (ראו סעיף 1.2.1 לעיל);
- רווח בסך של כ- 3 מיליון דולר כתוצאה מהשלמת מכירת קרטיהיל;
- הפסד בסך של כ- 1.5 מיליון דולר כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של נכס תמורה מותנית מעסקת מכירת קרטיהיל;
- רווח בסך של כ- 1 מיליון דולר כתוצאה ממכירת החזקות אלרון בקורמיז טכנולוגיות GmbH ("קורמיז");
- הפסד בסך של כ- 1.1 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה באן דריפ;
- הפסד בסך של כ- 0.5 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה בסיידטוק בע"מ.

רווחים והפסדים ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן בשנת 2023 נבעו בעיקר מ:

- רווח בסך של כ- 5.1 מיליון דולר כתוצאה מהשבת מניות קרטיהיל לאחר ביטול עסקת המכירה בשנת 2023 ומהכנסות ריבית בגין התמורה הנדחית מעסקת קרטיהיל שבוטלה (ראו באור 2.ב.3. א. לדוחות הכספיים);
- רווח בסך של כ- 3.5 מיליון דולר (בנטרול חלק הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) אשר נרשם כתוצאה ממכירת קונניק טכנולוגיות סקיריטי בע"מ ("קונניק");
- רווח בסך של 1.9 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממדידה של יתרת ההשקעה בניטינוטס בשווי הוגן חלק שיטת השווי המאזני, בעקבות ירידה בשיעור החזקה בהון ניטינוטס;
- הפסד בסך של 1.0 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה באודיורסט בע"מ.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**ג) הוצאות מטה אלרון**

הוצאות המטה של אלרון כוללות בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות. הקיטון בהוצאות המטה בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נבע בעיקר מקיטון בהוצאות השכר, כתוצאה ממהלכי התייעלות וצמצום הוצאות המטה של החברה. במסגרת מהלכים אלו, עודכנה מדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית בחודש ינואר 2025. יצוין כי הקיטון בהוצאות בשנה זו נרשם על אף השפעת השינוי בשער החליפין של הדולר מול השקל, אשר קיזז חלק מהקיטון, כך שלא השפעה זו הקיטון בפועל היה גבוה יותר. הגידול בהוצאות המטה בשנת 2024 ביחס לשנת 2023 נבע בעיקרו מגידול בהוצאות שירותים מקצועיים.

**ד) מסים על ההכנסה**

הוצאות המיסים בשנת 2024 נבעו בעיקר מחלקה של אלרון בהוצאות המס אשר רשמה אר.די.סיד בע"מ ("אר די סיד") בעקבות מכירת מלוא המניות של איירונסקיילס (גידול בהתחייבות המיסים הנדחים המיוחסת להפרש זמני באיירונסקיילס אשר נמדדת בשווי הוגן דרך רווח והפסד). הוצאות המיסים בשנת 2023 נבעו בעיקר כתוצאה ממכירת קרטיהיל.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**1.3.2. ניתוח הדוחות המאוחדים על הרווח וההפסד**

	2023	2024	2025	
	מ ב ו ק ר			
ה ס ב ר	א ל פ י ד ו ל ר			
בשנת 2025 כלל הסעיף בעיקר: רווח בסך של כ- 14.1 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת החזקות אר די סי בסיינריו בחודש אוגוסט 2025 (ראו סעיף 1.2.1 לעיל), רווח בסך של כ- 4.2 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של נכס התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל, רווח בסך של כ- 1.7 מיליון דולר כתוצאה משינוי בשיעור ההחזקה ברד אקסס בעקבות השלמת הסכם ההשקעה מחודש ינואר 2025, רווח בסך של כ- 0.25 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של ההשקעה בנוטל ויזין והפסד בסך של כ-0.65 מיליון דולר כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה בזנגו.	11,357	41,285	19,790	רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו
בשנת 2024 כלל הסעיף בעיקר: רווח בסך של כ- 20.6 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת סיקסגיל, רווח בסך של כ- 19.6 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מעליה בשווי ההוגן של יתרת ההשקעה באיירונסקיילס במועד החתימה על הסכם מכירה מחייב (ראו סעיף 1.2.1 לעיל), רווח בסך של כ-3 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת קרטיהיל במועד השלמת מכירתה אשר קוזזו בחלקם כתוצאה מהפסד בסך של כ- 1.5 מיליון דולר מירידה בשווי ההוגן של נכס התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל נכון ליום 31 בדצמבר 2024 והפסד בסך של כ- 2.2 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה באן דריפ.				
בשנת 2023 כלל הסעיף בעיקר: רווח בסך של כ-6.9 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת קנוניק, רווח בסך של כ- 2.3 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מהשבת מניות קרטיהיל מעסקת המכירה שבוטלה בשנת 2023 (ראו באור 3.ב.2.א לדוחות הכספיים), רווח בסך של כ-1.9 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממדידת ההשקעה בניטינוטס בשווי הוגן חלף שיטת השווי המאזני ורווח אשר נרשם מעלייה בשווי ההוגן של ההשקעה באן דריפ בסך של כ- 0.6 מיליון דולר אשר קוזזו בצורה חלקית על ידי הפסד אשר נרשם מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה באודיברסט בסך של 1 מיליון דולר.				
הכנסות מימון בשנת 2025 נבעו בעיקר ממהכנסות ריבית מפיקדונות ואגרות חוב בסך של כ-3.5 מיליון דולר ומהפרשי שער בגין שינוי בשער החליפין של הדולר מול השקל בסך של כ-2.4 מיליון דולר.	4,728	3,170	6,066	הכנסות מימון
הכנסות מימון בשנת 2024 נבעו בעיקר ממהכנסות ריבית מפיקדונות ואגרות חוב בסך של כ-2.5 מיליון דולר ומהפרשי שער בגין שינוי בשער החליפין של הדולר מול השקל בסך של כ-0.6 מיליון דולר.				
הכנסות מימון בשנת 2023 נבעו בעיקר מהכנסות ריבית בסך של כ-2.8 מיליון דולר בגין התמורה הנדחית מעסקת מכירת קרטיהיל אשר בוטלה בשנת 2023, וכן מהכנסות ריבית מפיקדונות ואגרות חוב בסך של כ-1.8 מיליון דולר.				
	16,085	44,455	25,856	<b>סה"כ הכנסות</b>

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

ה ס ב ר	2 0 2 3	2 0 2 4	2 0 2 5	
	מ ב ו ק ר			
	א ל פ י ד ו ל ר			
ראו להלן ניתוח ההוצאות התפעוליות של אלרון ושל אר די סי.	5,907	5,841	5,218	הוצאות הנהלה וכלליות
חלק אלרון בהפסדי החברות הכלולות, נטו, נובע מההחזקה בהשקעות מסוימות אשר מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני.	19,175	8,106	4,959	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
היות ומרבית החברות המוחזקות הינן חברות אשר פעילותן טרם הניבה הכנסות משמעותיות, אם בכלל, ואשר משקיעות משאבים ניכרים בפעילויות מחקר, פיתוח ושיווק, צפויה אלרון להמשיך לרשום הפסדים מפעילותן השוטפת של חברות אלו בהתאם לאופן רישומן בדוחות אלרון.				
הקיטון בהפסד בשנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו ממכירת סיקסגיל בחודש דצמבר 2024, מכירת נכסיה של טים8 סורפלאס (ראו באור 3.ב.2.ט לדוחות הכספיים) והרווח ממכירת פרומפט אשר נרשם בספרי סייבר פיוצ'ר בשנת 2025, אשר קוזזו בחלקם מקיטון בחלקה של אלרון ברווחי אדגי.				
הקיטון בהפסד בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נבע בעיקר ממימוש קרטיהיל בחודש ינואר 2024 וכן מרווח בסך של כ- 1.9 מיליון דולר בגין ההשקעה באדגי.				
הוצאות המימון בשנת 2025, 2024 ו-2023, נבעו בעיקר מהוצאות ריבית בגין ההלוואה שניתנה לאר די סי על ידי רפאל.	737	616	702	הוצאות מימון
הוצאות אחרות בשנת 2024 נבעו מרכישת פוליסת run-off.	-	386	-	הוצאות אחרות
	25,819	14,949	10,879	<b>סה"כ הוצאות</b>
	(9,734)	29,506	14,977	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
הוצאות המיסים בשנים 2024 ו-2023 נבעו בעיקר כתוצאה ממכירת איירונסקייילס וקרטיהיל, בהתאמה.	(1,257)	(4,922)	(172)	מיסים על הכנסה, נטו
	(10,991)	24,584	14,805	<b>רווח נקי (הפסד)</b>
	(8,174)	22,577	9,306	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

ה ס ב ר	2 0 2 3	2 0 2 4	2 0 2 5	
	מ ב ו ק ר			
	א ל פ י ד ו ל ר			
הרווח או הפסד אשר מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה נובע מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווח או הפסד שרושמת אר די סי.	(2,817)	2,007	5,499	רווח (הפסד) מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה בשנת 2025 נובע בעיקר מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשיערוך ההשקעה בסיינריו (ראו סעיף 1.2.1 לעיל) אשר קוזז בחלקו על ידי ההפסד השוטף שרשמה אר די סי בגין הפסדי החברות המוחזקות שלה.				
הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה בשנת 2024 נובע בעיקר מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשיערוך ההשקעה באיירונסקיילס (לאחר חתימה על הסכם מכירה מחייב כפי שמפורט בסעיף 1.2.1 לעיל) אשר קוזז בחלקו על ידי ההפסד השוטף שרשמה אר די סי בגין הפסדי החברות המוחזקות שלה.				
ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה בשנת 2023 נובע בעיקר מחלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בהפסד השוטף שרשמה אר די סי בגין הפסדי החברות המוחזקות שלה ומקוזז בחלקו מהרווח שרשמה אר די סי ממימוש קנניק.				
	(0.16)	0.43	0.18	רווח (הפסד) בסיסי למניה מיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר)
	(0.16)	0.42	0.17	רווח (הפסד) מדולל למניה מיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר)

**הוצאות תפעוליות**

הוצאות תפעוליות בשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו לסך של 5,218, 5,841 ו-5,907 אלפי דולר, בהתאמה, וכללו בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות של פעילות המטה של אלרון ואר די סי, כמפורט להלן:

ה ס ב ר	2 0 2 3	2 0 2 4	2 0 2 5	
	א ל פ י ד ו ל ר			
הקיטון בשנת 2025 לעומת השנים 2024 ו-2023 נבע בעיקר מקיטון בהוצאות השכר כתוצאה ממהלכי התייעלות של אלרון וצמצום הוצאות המטה (כפי שצוין לעיל) וכן מקיטון בהוצאה חשבונאית שאינה במזומן בגין תשלום מבוסס מניות. קיטון זה נרשם על אף השפעת השינוי בשער החליפין של הדולר מול השקל אשר הביא לגידול הוצאות המטה בשנת 2025 ביחס לשנת 2024.	3,619	3,603	2,902	אלרון
הגידול בשנת 2025 לעומת שנים 2024 ו-2023 נבע בעיקרו משינוי בשער בשער החליפין של הדולר מול השקל וכן מגידול בשירותים מקצועיים והוצאות בחינת השקעות.	2,288	2,238	2,316	אר די סי
	5,907	5,841	5,218	סה"כ

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדייקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**1.3.3. עיקרי התוצאות העסקיות החציוניות של אלרון**

2025	
חציון 2	חציון 1
ל א מ ב ו ק ר	
א ל פ י ד ו ל ר	
10,699	(1,393)
0.21	(0.03)
0.20	(0.03)

רווח המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 רווח בסיסי למניה המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 (בדולר)  
 רווח מדולל למניה המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 (בדולר)

2024	
חציון 2	חציון 1
ל א מ ב ו ק ר	
א ל פ י ד ו ל ר	
21,879	698
0.42	0.01
0.41	0.01

רווח המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 רווח בסיסי למניה המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 (בדולר)  
 רווח מדולל למניה המיוחס לבעלי מניות אלרון  
 (בדולר)

כאמור לעיל, הרווח וההפסד המיוחס לבעלי מניות אלרון מורכב בעיקר מ: א) חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות, (ב) רווחים והפסדים ממימוש חברות, עדכון ערך השקעות, ושינוי שיעורי החזקות (ג) הוצאות המטה של אלרון ו-ד) מסים על ההכנסה, בהתאם לפירוט הבא:\*

2025	
חציון 2	חציון 1
ל א מ ב ו ק ר	
א ל פ י ד ו ל ר	
201	(2,535)
11,305	564
(1,673)	(1,171)
(26)	(62)
892	1,811
10,699	(1,393)

חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות, נטו  
 רווח ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך  
 השקעות, נטו  
 הוצאות מטה אלרון  
 מסים על הכנסה  
 אחר\*\*  
 רווח המיוחס לבעלי מניות

2024	
חציון 2	חציון 1
ל א מ ב ו ק ר	
א ל פ י ד ו ל ר	
(209)	(4,441)
26,510	5,829
(1,856)	(1,267)
(2,623)	(17)
57	594
21,879	698

חלקה של אלרון בהפסדי החברות המוחזקות, נטו  
 רווח ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך  
 השקעות, נטו  
 הוצאות מטה אלרון  
 מסים על הכנסה  
 אחר\*\*  
 רווח המיוחס לבעלי מניות

\* התוצאות המפורטות בטבלאות מוצגות בנטרול חלק הרווח/ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה.  
 \*\* סעיף ההוצאות האחרות של אלרון, כולל הוצאה חשבונאית שאינה במזומן בגין תשלום מבוסס מניות ובשנת 2024 כולל הוצאות בגין ביטוח run-off

הרווח שרשמה אלרון בגין חלקה בהפסדי החברות המוחזקות, נטו (בנטרול חלק ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בחציון השני לשנת 2025 נבע בעיקרו מחלקה של אלרון ברווח אדג' וברווח סייבר פיזי אשר נרשם כתוצאה ממכירת פרומפט אשר קוזהו בחלקם מחלקה של אלרון בהפסדי סייברס ורד אקסס.

ההפסד שרשמה אלרון בגין חלקה בהפסדי החברות המוחזקות, נטו (בנטרול חלק ההפסד המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בחציון השני לשנת 2024 נבע בעיקרו מחלקה בהפסדי סייברס, סקרייב ורד אקסס אשר קוזהו בחלקו מחלקה של אלרון ברווח אדג'.

רווחים והפסדים ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן בחציון השני של שנת 2025 כללו בעיקר רווח בסך של כ- 7.1 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת החזקות אר די סי בסיינריו בחודש אוגוסט 2025 רווח בסך של כ- 4.2 מיליון דולר כתוצאה מעליית שווי נכס תמורה מותנית מעסקת מכירת קרטיהיל (ראו סעיף 3.2 להלן), רווח בסך של כ- 0.6 מיליון דולר כתוצאה מעלייה בשווי ההוגן של ההשקעה בנוטל ויזין והפסד בסך של כ-0.65 מיליון דולר כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה בזנגו.

רווחים והפסדים ממימושים, שינוי שיעורי החזקה, ועדכון ערך השקעות הנמדדות בשווי הוגן בחציון השני של שנת 2024 כללו בעיקר רווח בסך של כ- 20.6 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה ממכירת סיקסגיל, רווח בסך של כ- 10 מיליון דולר כתוצאה מעליה בשווי ההוגן של יתרת ההשקעה באיירונסקיילס לאחר החתימה על הסכם מכירה מחייב בחודש דצמבר 2024 (ראו סעיף 1.2.1

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

לעיל), אשר קוזזו בחלקם מהפסד בסך של כ- 2.9 מיליון דולר כתוצאה מירידת שווי נכס תמורה מותנית מעסקת מכירת קרטיהיל והפסד בסך של כ- 1.1 מיליון דולר אשר נרשם כתוצאה מירידה בשווי ההוגן של ההשקעה באן דריפ.

**1.3.4 דוחות מאוחדים על הרווח וההפסד החציוניים**

2 0 2 5		סה"כ	
חציון 2	חציון 1	2025	
מ ב ו ק ר	ב ל ת י	מ ב ו ק ר	
א ל פ י ד ו ל ר			
18,338	1,452	19,790	רווח מממוש ומשערוך חברות מוחזקות ומשינויים בשיעורי החזקה, נטו
1,807	4,055	6,066	הכנסות מימון
20,145	5,507	25,856	סה"כ הכנסות
2,768	2,450	5,218	הוצאות הנהלה וכלליות
609	4,350	4,959	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
150	348	702	הוצאות מימון
3,527	7,148	10,879	סה"כ עלויות והוצאות
16,618	(1,641)	14,977	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(49)	(123)	(172)	מסים על ההכנסה
16,569	(1,764)	14,805	רווח נקי (הפסד)
10,699	(1,393)	9,306	רווח (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה
5,870	(371)	5,499	רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
0.21	(0.03)	0.18	רווח (הפסד) בסיסי למניה מיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר)
0.20	(0.03)	0.17	רווח (הפסד) מדולל למניה מיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר)
2 0 2 4		סה"כ	
חציון 2	חציון 1	2024	
מ ב ו ק ר	ב ל ת י	מ ב ו ק ר	
א ל פ י ד ו ל ר			
35,423	5,862	41,285	רווח מממוש ומשערוך חברות מוחזקות ומשינויים בשיעורי החזקה, נטו
1,495	1,628	3,170	הכנסות מימון
36,918	7,490	44,455	סה"כ הכנסות
3,110	2,731	5,841	הוצאות הנהלה וכלליות
1,511	6,595	8,106	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
261	308	616	הוצאות מימון
386	-	386	הוצאות אחרות, נטו
5,268	9,634	14,949	סה"כ עלויות והוצאות
31,650	(2,144)	29,506	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(4,888)	(34)	(4,922)	מסים על ההכנסה
26,762	(2,178)	24,584	רווח נקי (הפסד)
21,879	698	22,577	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה
4,883	(2,876)	2,007	רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
0.42	0.01	0.43	רווח בסיסי למניה מיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר)
0.41	0.01	0.42	רווח מדולל למניה מיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר)

**1.3.5 ניתוח הוצאות המחקר והפיתוח של חברות מוחזקות<sup>1</sup>**

על-פי הערכות החברות המוחזקות על ידי אלרון נכון למועד פרסום דוח זה, הן צפויות להשקיע בשנת 2026 סכום כולל של כ- 70,000 אלפי דולר בפעילויות מחקר ופיתוח.

<sup>1</sup> הנתונים המוצגים בסעיף זה, אינם כוללים את נתוני אקסוניוס וביטסייט אשר הינן חברות בוגרות מאוד אשר ההחזקה בהן הינה פחות מאחוז.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

המידע האמור לעיל הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך תשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות של החברות המוחזקות בהתאם לאינפורמציה הקיימת בתאריך פרסום הדוח. ההשקעות בפועל במחקר ופיתוח עשויות להיות שונות באופן מהותי ממידע זה, בין השאר בשל העדר מקורות מספקים למימון הוצאות מחקר ופיתוח, שינויים בעלויות המחקר והפיתוח, בשל אירועים עתידיים שעשויים להשפיע על פעולות המחקר והפיתוח בחברות המוחזקות ועל תכניותיהן בקשר לכך.

סך עלויות המחקר והפיתוח של כלל החברות המוחזקות הסתכם לכ-65,000, כ-68,000 וכ-89,000 אלפי דולר בשנים 2024, 2023 ו-2022, בהתאמה.

הקלטון בסך העלויות בשנים 2025 ו-2024 בהשוואה לשנת 2023 נבע בעיקר ממכירת קרטיהיל וסיקסגיל במהלך שנת 2024. בשנים 2023-2025 לא היו לחברה עלויות מחקר ופיתוח.

**1.4. המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון**

**המצב הכספי**

ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024		
(מבוקר)				
א	פ	י	ד	ר
138,036	147,308			סך הנכסים בדוח המאוחד על המצב הכספי
60,323	72,797			רכוש שוטף
51,711	26,976			השקעות בחברות כלולות ובחברות אחרות (לא כולל השקעה בחברות מוחזקות למכירה)
-	25,497			השקעה באירונסקיילס *
22,928	18,976			נכסים אחרים לזמן ארוך
3,051	3,051			נכסים בלתי מוחשיים
5,574	6,495			התחייבויות שוטפות
72	5,962			התחייבויות לא שוטפות
6,802	9,626			הלוואות לזמן ארוך
12,448	22,083			סה"כ התחייבויות
125,588	125,225			הון עצמי (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה)

(\*השקעה בחברה הנמדדת בשווייה ההוגן אשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 סווגה כמוחזקת למכירה לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.1 לעיל.)

ביום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם ההון העצמי המאוחד (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) לסך של 125,588 אלפי דולר המהווים כ-91% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי, בהשוואה לסך של 125,225 אלפי דולר, אשר היוו כ-85% מסך הנכסים בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2024. הקלטון בהון העצמי נבע בעיקר כתוצאה מחלוקת דיבידנדים בסך כולל של 14,282 אלפי דולר לבעלי המניות של אלרון ומיישום תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בסך של כ-1,000 אלפי דולר (ראו סעיף 1.2.3 לעיל) אשר קוזזו בחלקם על ידי רווח ממכירת סיינריו אשר הושלמה בחודש אוגוסט 2025 ומעליה בשווייה ההוגן של התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל (ראו סעיף 1.2.1 לעיל).

ביום 31 בדצמבר 2025, הסתכם ההון החוזר המאוחד לסך של 54,749 אלפי דולר, לעומת הון חוזר מאוחד של 66,302 אלפי דולר (לא כולל את ההשקעה באירונסקיילס אשר סווגה כנכס מוחזק למכירה נכון ליום 31 בדצמבר 2024). הקלטון בהון החוזר המאוחד נבע בעיקרו מחלוקת דיבידנדים לבעלי מניות אלרון ורכישה עצמית של מניות (כפי שתואר לעיל) והשקעות בחברות מוחזקות, אשר קוזזו בחלקן על ידי התמורה ממכירת איירונסקיילס, אשר התקבלה עם השלמת מכירתה בחודש ינואר 2025 (ראו סעיף 1.2.1 לעיל).

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

תזרימי מזומנים עיקריים של אלרון ואר די סי (1)

מחצית שניה בשנת		שנת	
2024	2025	2024	2025
(לא מבוקר)		(מבוקר)	
דולר		אלפי	
(4,105)	(7,416)	(4,959)	(14,310)
-	(1,301)	-	(6,644)
-	(1)	(585)	(85)
-	-	-	(2,500)
(15,000)	(5,500)	(41,482)	(14,282)
-	(993)	-	(993)
20,533	4,968	65,073	32,944

השקעות בחברות מוחזקות של אלרון ואר די סי  
מסים ששולמו בגין רווח מממוש חברות מוחזקות  
מסים ששולמו  
החזר הלוואה לזמן ארוך מרפאל  
דיבידנד שחולק לבעלי מניות החברה (ראו סעיף 1.2.3 לעיל)  
רכישה עצמית של מניות החברה  
תמורה מממוש השקעות שאינן שוטפות של אלרון ושל אר די סי (2)

(1) הסכומים המוצגים כוללים את תזרימי המזומנים של אר די סי במלואם (100%) בנוסף לתזרימי המזומנים של אלרון עצמה.

(2) בשנת 2025, הסעיף כולל בעיקר את התמורה ממכירת איירונסקיילס ופקדונות בנאמנות אשר נתקבלו ממכירתיהן של קרטיהיל וסיקסגיל ובשנת 2024 הסעיף כולל בעיקר את התמורות ממכירת סיקסגיל וקרטיהיל.

**יתרות אמצעים נזילים**

ליום 31 בדצמבר, 2025 עמדו יתרות האמצעים הנזילים של אלרון ושל אר די סי על סך של 33,048 ו- 25,934 אלפי דולר, בהתאמה (יתרות האמצעים הנזילים של אלרון ליום 31 בדצמבר, 2025 כוללות השקעות אחרות בניירות ערך לזמן קצר בסך כולל של 1,018 אלפי דולר באלרון ופקדונות בתאגידים בנקאיים בסך של 21,400 אלפי דולר באלרון).

ליום 31 בדצמבר, 2024 עמדו יתרות האמצעים הנזילים של אלרון ושל אר די סי על סך של 46,135 ו- 18,226 אלפי דולר, בהתאמה (יתרות האמצעים הנזילים של אלרון ליום 31 בדצמבר, 2024 כוללות השקעות אחרות בניירות ערך לזמן קצר בסך כולל של 2,787 אלפי דולר באלרון ופקדונות בתאגידים בנקאיים בסך של 28,353 אלפי דולר באלרון).

**שימושים במזומנים**

השימושים העיקריים במזומנים בשנת 2025 היו לתשלום דיבידנדים בסך מצטבר של כ- 14,282 אלפי דולר לבעלי מניות החברה ולרכישה עצמית של מניות החברה בסך של כ-1,000 אלפי דולר (ראו סעיף 1.2.3 לעיל), להשקעות בחברות מוחזקות אשר הסתכמו בסך של 6,423 אלפי דולר על-ידי אלרון, ו-7,857 אלפי דולר על-ידי אר די סי ולתשלום הוצאות המטה של אלרון ושל אר די סי כמפורט בסעיף 1.3.2 לעיל.

השימושים העיקריים במזומנים בשנת 2024 היו לתשלום דיבידנדים בסך מצטבר של 41,482 אלפי דולר לבעלי מניות החברה, להשקעות בחברות מוחזקות אשר הסתכמו בסך של 1,274 אלפי דולר על-ידי אלרון, ו-3,685 אלפי דולר על-ידי אר די סי ולתשלום הוצאות המטה של אלרון ושל אר די סי.

להלן פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות אשר בוצעו במהלך השנים 2024 ו-2025 (לפרטים נוספים אודות השקעות בחברות המוחזקות ראו גם באורים 3 ו-7 לדוחות הכספיים וסעיף 4 בחלק ד' בדוח תקופתי זה):

אר די סי		אלרון		
שנת		שנת		
2024	2025	2024	2025	
מבוקר		מבוקר		
דולר		אלפי		
-	1,763	-	1,763	סייברידג'
-	-	370	-	זנגו
-	-	-	3,500	אדיוניקס
750	1,500	-	-	סיינריו
700	2,000	-	-	רד אקסס
-	-	250	-	בארק
300	625	-	-	וונדר רובוטיקס
500	469	-	-	סקרייב
-	-	-	600	סייברס
-	-	200	-	ניטינוטס
250	-	-	-	אן דריפ
1,185	1,500	-	-	תמנון
-	-	454	560	סייבר פיוצ'ר
3,685	7,857	1,274	6,423	סה"כ השקעות

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

להלן פירוט ההשקעות בחברות מוחזקות אשר ביצעו אלרון ואר די סי לאחר תאריך הדיווח:

אלרון	אר די סי	
לא	רק	
אלפי	דולר	
1,500	1,500	רייבן*
300	-	סייברס
1,800	1,500	סה"כ השקעות

(\* ) כמו כן, אלרון העבירה סך של כ-200 אלפי דולר אשר הושקעו ברייבן על ידי סייבר פיוצ'ר (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.2 לעיל).

(\*\* ) בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, אר די סי חתמה על הסכם השקעה (SAFE) באופן לגאסי במסגרתו התחייבה להשקיע סך של כ-840 אלפי דולר, אשר טרם הועברו נכון למועד פרסום דוח זה.

**תמורה ממימוש השקעות שאינן שוטפות של אלרון ושל אר די סי**

תמורה ממימוש השקעות שאינן שוטפות של אלרון ושל אר די סי בשנת 2025 כללה בעיקר:

- תמורה מיידית בסך של כ-25,500 אלפי דולר ממכירת איירונסקיילס.
- קבלת פיקדון בנאמנות ממכירת קרטיהיל בסך מצרפי של כ-5,000 אלפי דולר אשר התקבל בחודשים ינואר ויולי, 2025.
- קבלת פיקדון בנאמנות ממכירת סיקסגיל בסך של כ-2,300 אלפי דולר.

תמורה ממימוש השקעות שאינן שוטפות של אלרון ושל אר די סי בשנת 2024 כללה בעיקר:

- תמורה מיידית בסך של כ-43,000 אלפי דולר (נטו, מעלויות עסקה) ממכירת קרטיהיל ובנוסף פיקדון בסך של כ-5,000 אלפי דולר אשר הופקד בנאמנות לתקופה של 12 עד 18 חודשים.
- תמורה מיידית בסך של כ-21,500 אלפי דולר (נטו, מעלויות עסקה) ממכירת סיקסגיל ובנוסף פיקדון בסך של כ-2,300 אלפי דולר אשר הופקד בנאמנות לתקופה של 12 חודשים.
- תמורה ממכירת כל החזקות בקורמיזי טכנולוגיות GMBH בסך של כ-1,400 אלפי דולר.
- קבלת הפיקדון אשר הופקד בנאמנות בעסקת מכירת קונויק בשנת 2023 בסך של כ-800 אלפי דולר.

**2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם**

הדיווח המופיע בסעיף זה מתייחס לאלרון ולחברות המאוחזדות במידה שבה החשיפה לסיכוני השוק מהותית. מדיניות החברה בניהול סיכונים מבוצעת בפועל רק עבור אלרון עצמה. אלרון אינה קובעת מדיניות כאמור לחברות המוחזקות, ונכון לתקופת דוח זה לא נקטה בפעילות לגידור סיכוני שוק הנובעים מפעילות החברות המוחזקות.

**2.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק באלרון**

האחראית על ניהול הסיכונים בחברה הינה הגברת רוני גור אריה, סמנכ"לית הכספים. פרטים לגבי גברת גור אריה מובאים בסעיף 14 בחלק ד' בדוח תקופתי זה.

**2.2. תיאור סיכוני השוק ועקרונות הפעולה של אלרון למול חשיפות אלו**

אלרון חשופה במישרין לסיכוני שוק בעיקר כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית, שערי החליפין, שיעורי אינפלציה ומחירי מניות. בנוסף חשופה אלרון בעקיפין לסיכוני שוק שונים המשפיעים על ביצועי החברות המוחזקות. לפרטים נוספים על סיכוני השוק, ראו באור 18. בלדוחות הכספיים וסעיף 2.3 להלן. על מנת להקטין את החשיפה, החברה והחברות המאוחזדות מבצעות מעת לעת עסקאות באמצעות מכשירים פיננסיים נגזרים. החברה אינה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי מסחר. המדיניות והנוהג של החברה הנם להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לצורך הקטנת חשיפה בלבד. כאמור לעיל, אלרון אינה מנהלת את הסיכונים של החברות המוחזקות שלה. לחברה ולחברות המאוחזדות לא קיימות פוזיציות בנגזרים נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**2.3. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה**

הטיפול בנושא החשיפות הפיננסיות, גיבוש אסטרטגיות הגנה, פיקוח על ביצוען ומתן תגובה מיידית להתפתחויות חריגות בשווקים השונים נתון בידי האחראית על ניהול הסיכונים בחברה, הפועלת בהתייעצות עם המנכ"ל של החברה וחברי ועדת הביקורת שהינם גם חברי ועדת ההשקעות. עדכון בדבר יישום המדיניות בפועל מדווח לחברי ועדת הביקורת לפחות אחת לחצי שנה.

**2.4. דיווח על בסיסי הצמדה ומבחני רגישות למכשירים פיננסיים**

להלן טבלה המתארת מבחני רגישות של שינוי בשווי הוגן של פיקדונות בתאגידים בנקאיים והשקעות אחרות בניירות ערך בריבית קבועה הכלולים בדוחות הכספיים אשר מחזיקה החברה והחברות הבנות, בהתאם לשינויים בגורמי שוק.

לפרטים בדבר מאזני ההצמדה של החברה ומבחני רגישות למכשירים פיננסיים נוספים מקום בו סיכוני השוק אינם זניחים, ראו באור 18 לדוחות הכספיים.

**מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית הדולרית ליום 31 בדצמבר 2025**

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית הדולרית						
י ר י ד ה			ע ל י ה			שווי הוגן
5%	10%	2% אבסולוטי	5%	10%	2% אבסולוטי	
ר	ל	ו	ד	י	פ	א
19	37	164	(19)	(37)	(159)	21,428
(72)	(144)	(418)	71	140	391	(6,793)

פיקדונות בתאגידים בנקאיים  
 לזמן קצר  
 הלוואות

**מבחן רגישות לשינויים בשיעור הריבית הדולרית ליום 31 בדצמבר 2024**

רווח (הפסד) משינויים בשיעור הריבית הדולרית						
י ר י ד ה			ע ל י ה			שווי הוגן
5%	10%	2% אבסולוטי	5%	10%	2% אבסולוטי	
ר	ל	ו	ד	י	פ	א
23	46	168	(23)	(46)	(164)	28,359
(44)	(89)	(207)	44	87	203	(9,149)

פיקדונות בתאגידים בנקאיים  
 לזמן קצר  
 הלוואות

**3. היבטי ממשל תאגידי**

**3.1. דירקטוריון החברה**

**דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

החברה קבעה כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שיהיו בחברה הוא שלושה דירקטורים. לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם בנושאים עסקיים-חשבונאיים ודוחות כספיים, חברי הדירקטוריון של החברה אותם הדירקטוריון רואה כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם ה"ה: דן הוז, ברק משרקי, ליסיה בכר מנוח ומר אבן יונתן רנוב. פרטים נוספים לגבי דירקטורים, לרבות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, מובאים בסעיף 13 בחלק ד' בדוח תקופתי זה.

**דירקטורים בלתי תלויים**

תקנון החברה אינו כולל הוראה המחייבת שיעור דירקטורים בלתי תלויים. בפועל למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח מכהנים בחברה שלושה דירקטורים בלתי תלויים (לרבות שני הדירקטורים החיצוניים).

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדירקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

**3.2. פרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה**

**פרטי המבקר הפנימי ועמידה בתנאים**

**שם המבקר:** יצחק רביד, רו"ח

**תחילת כהונתו:** 1 באוקטובר, 2020

**כישוריו לתפקיד:** בוגר חשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב. כ-30 שנות ניסיון. שותף מנהל במשרד רו"ח רוה רביד ושות' ובעל ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית. המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, אינו נושא משרה בחברה (למעט כמבקר הפנימי), אינו קרוב של כל אחד מאלה וכן אינו רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. המבקר הפנימי אינו ממלא בתאגיד תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית זולת טיפול בתלוונות עובדי החברה בקשר לניהול עסקיה בהתאם להחלטת ועדת הביקורת של החברה. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא מחוץ לתאגיד תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי. עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ובדרישות סעיף 146 (ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

**החזקת ניירות ערך; קשרים מהותיים:** למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה, ואין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.

**מעמד העסקתו:** נותן שירותים חיצוני באמצעות משרדו.

**תפקידים אחרים:** למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו שותף בכיר במשרד רואי חשבון רוה רביד ושות'.

**מינוי המבקר הפנימי:** מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי ועדת הביקורת בישיבתה בתאריך 13 באוגוסט 2020, ועל-ידי הדירקטוריון בישיבתו בתאריך 17 באוגוסט 2020 בתוקף מיום 1 באוקטובר 2020. בין הנימוקים לאישור מינויו של מר רביד: מר רביד נמצא מתאים לתפקיד המבקר הפנימי בחברה, בין היתר, לאור ניסיונו רב השנים בתפקידים דומים, ולאחר בחינה של השכלתו, כישוריו וניסיונו בביקורת פנימיות, ולקיומה בחשבון את סוג, היקף ומורכבות הפעילות של החברה.

**זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:** יושבת ראש הדירקטוריון של החברה הינה הממונה בארגון על המבקר הפנימי והמבקר הפנימי מדווח ברמה המקצועית לוועדת הביקורת.

**תוכנית העבודה של המבקר הפנימי:** תוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינה במתכונת רב-שנתית, ומבוססת על סקר סיכונים שבוצע לאחרונה בשנת 2025. בכל שנה מעודכנת ומאושרת מחדש תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנה הקרובה. עדכון ואישור התוכנית מבוצעים אגב דיונים שנערכים עם הנהלת החברה וחברי ועדת הביקורת, כך שתוך חמש שנים יבוקרו מירב מוקדי הסיכון בחברה. למבקר יש סמכות לסטות מתוכנית זו, בכפוף לדיווח לוועדת הביקורת ולקבלת אישורה לשינוי המוצע. כמו כן, גם לוועדת הביקורת סמכות להנחות את המבקר הפנימי לסטות מתוכנית הביקורת במהלך השנה. בשנת 2025 ביצע מבקר הפנים, בין היתר, סקר סיכונים ובקורות כחלק מהתוכנית למניעת מעילות אשר אומצה בחברה.

**ביקורת בחו"ל או של תאגידים מוחזקים:** לחברה אין פעילות בחו"ל למעט החזקה בתאגידים מסוימים מחוץ לישראל. תוכנית הביקורת הפנימית השנתית כוללת התייחסות לעצם ביצוע הביקורת הפנימית גם בחברות המוחזקות של החברה ללא הבחנה בין פעילותן בישראל או מחוץ לישראל.

**היקף העסקה:** בין 250 ל-300 שעות עבודה בשנה בהתאם לתוכנית העבודה, כאשר בגין תוכנית העבודה של שנת 2025 הקדישו המבקרים הפנימיים כ-260 שעות. לדעת דירקטוריון החברה, תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית, וכן היקף העסקה שנקבע למימוש תוכנית זו, תואמים את צרכי החברה. במידת הצורך, יש לחברה אפשרות להרחיב את היקף העסקה האמור.

**עריכת הביקורת הפנימית:** על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית והמפורסמים על ידי The Institute of Internal Auditors (IIA). ועדת הביקורת והדירקטוריון הסתמכו על דיווחיהם של המבקרים הפנימיים בדבר עמידתם בתקנים המקצועיים, לפיהם הם עורכים את הביקורת.

**גישה למידע:** למבקר הפנימי ולעובדיו נתונה גישה למידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה ושל החברות המוחזקות המבוקרות על ידו, לרבות נתונים כספיים.

**דין וחשבון המבקר הפנימי:** דוחות המבקר הפנימי מוגשים בכתב. דוחות הביקורת הפנימית מופצים באופן שוטף להנהלת החברה ולוועדת הביקורת. במהלך תקופת הדוח הופץ דוח ביקורת פנים אחד בגין תוכנית העבודה לשנת 2024, לקראת ישיבת ועדת הביקורת מיום 24 במרץ, 2025, ושני דוחות ביקורת פנימית בגין תוכנית העבודה לשנת 2025, אשר הופצו לקראת ישיבת ועדת הביקורת שדנה בהם בישיבה מיום 23 בנובמבר 2025.

**הערכת הדירקטוריון:** לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרת הביקורת הפנימית בחברה.

**תגמול:** תגמול מבקרי הפנים נעשה על בסיס שעות עבודה שבוצעו בפועל. עלות העסקתם של מבקרי הפנים בגין ביצועה של תוכנית העבודה לשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-75 אלפי ש"ח (כ-23 אלפי דולר). לדעת דירקטוריון החברה, אין בתגמול ששולם למבקר הפנימי כדי להשפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי. בשנים 2024 ו-2025 הקדיש המבקר 260 שעות. עבודת המבקר הפנימי התמקדה בביקורת הקשורות בפעילות המטה והאופרציה.

**3.3. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר**

רואי החשבון המבקרים של החברה הם קסלמן וקסלמן. ביום 30 בדצמבר, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויים מחדש.

בהתאם להחלטת האסיפה הכללית, דירקטוריון החברה מוסמך לקבוע את שכרו של רואה החשבון המבקר, בהתאם להיקף ולאופן מתן השירותים. בנוסף, שכר טרחתו של רואה החשבון אושר גם על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדייקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

בגין שנת 2024		בגין שנת 2025	
שכר טרחה (אלפי דולר)		שכר טרחה (אלפי דולר)	
שרותים אחרים (2)	שרותי בקורת ומס (1)	שרותים אחרים (2)	שרותי בקורת ומס (1)

**החברה וחברות מטה בבעלות מלאה של החברה:**

קסלמן וקסלמן		קסלמן וקסלמן	
11	111	1	114
חברות בנות מאוחדות אחרות:		קסלמן וקסלמן	
26	31	32	34

(1) שירותי ביקורת – שכר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס.  
(2) שירותים אחרים – שכר בגין שירותי ייעוץ מס, ייצוג בדיוני שומות ובדיקת נאותות.

**3.4 אכיפת פנים**

בהתאם לתוכנית האכיפה הפנימית של החברה, מימוש אופציות ו/או ביצוע עסקאות בניירות ערך של החברה על ידי אנשי פנים מותרים (בכפוף להמשך מתכונת הדיווח החצי שנתי של החברה), אך ורק החל מיום המסחר השני לאחר פרסום הדוחות החצי שנתיים והדוחות השנתיים של החברה, ולמשך 90 ימים לאחר מועד פרסום כל אחד מדוחות אלה. עם זאת, בכל מקרה לא תחול תקופת מסחר במהלך 30 הימים הקודמים למועד אישור דוחות כספיים תקופתיים של החברה.

**4. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**

**4.1. אומדנים חשבונאיים קריטיים**

לעניין אומדנים חשבונאיים קריטיים, ראו באור 2 לדוחות הכספיים.

**4.2. נתונים עיקריים המפורטים בהערכות שווי מהותיות או מהותיות מאוד**

להלן נתונים עיקריים המפורטים בהערכות שווי מהותיות או מהותיות מאוד שבוצעו, בהתאם לנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

**הערכת שווי של התמורה המותנית מעסקת קרטיהיל:**

כאמור בביאור 2.ב.3 א.2 לדוחות הכספיים, בחודש ינואר 2024, הושלמה עסקת מכירת קרטיהיל ל-Smith & Nephew. תמורת העסקה כללה תמורה מותנית בסך של 150,000 אלפי דולר, בכפוף להתאמות (חלק אלרון כ- 40,000 אלפי דולר). במועד השלמת העסקה האמורה, הסתייעה החברה במעריך שווי חיצוני בלתי תלוי אשר אמד את שווייה ההוגן של התמורה המותנית בסך של כ- 19.9 מיליון דולר.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתייעה החברה במעריך שווי חיצוני בלתי תלוי על מנת לאמוד את שווייה ההוגן של התמורה המותנית למועד זה. בהתאם לתוצאות הערכת השווי, שווייה הוגן של התמורה המותנית בקרטיהיל נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסתכם לסך של כ-22.6 מיליון דולר.

להלן נתונים עיקריים המפורטים בהערכת השווי בהתאם לנדרש בתקנות הדוחות:

1. זיהוי נושא ההערכה - שווי תמורה מותנית בגין מכירת קרטיהיל.
2. מועד ההתקשרות - דצמבר, 2025.
3. עיתוי ההערכה - ליום 31 בדצמבר 2025.
4. שווי התמורה המותנית כפי שהוערך בעבודה - שווי התמורה המותנית נאמד בכ-22.6 מיליון דולר (בהשוואה לשווי בסך 19.9 מיליון דולר ליום 9 בינואר, 2024, מועד השלמת עסקת המכירה ולשווי בסך של כ- 18.4 מיליון דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024). כתוצאה, במהלך שנת 2025, הכירה אלרון ברווח בסך של כ- 4.2 מיליון דולר בגין שינוי שווי נכס התמורה המותנית ממכירת קרטיהיל שנוקף לסעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו.
5. זיהוי המעריך ואפיונו - העבודה בוצעה בסיוע משרד רואי חשבון BDO זיו האפט, על ידי צוות בהובלת רו"ח שגיב מזרחי, שותף במחלקת ה-Corporate Finance. שגיב הינו בעל תואר ראשון במתמטיקה שימושית מאוניברסיטת בר אילן ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) בהצטיינות עם התמחות בניהול פיננסי מאוניברסיטת תל אביב. שגיב בעל ניסיון של למעלה מ-10 שנים בתחומי הייעוץ הכלכלי והעסקי, הערכות שווי חברות ומכשירים פיננסיים ועבודות כלכליות-חשבונאיות מסוגים שונים בהתאם לכללי התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS) והאמריקאית (US GAAP). בעבר שגיב הרצה באוניברסיטת בר אילן בחשבונאות והערכות שווי. המעריך קיבל התחייבות לשיפוי מהחברה בגין תביעות והוצאות שעלולות להיגרם למעריך כתוצאה מעבודה זו בגין נזקים אשר גבוהים ביותר מפי 3 משכר הטרחה. האורגן בחברה שהחליט על ההתקשרות עם מעריך השווי הינו סמנכ"לית הכספים בחברה.

**חברת אלרון ונצ'רס בע"מ**  
**דוח הדייקטוריון**  
**לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

6. שווי נכס התמורה המותנית הוערך באופן הבא - שווי התמורה המותנית נאמד ליום 31 בדצמבר 2025 כאמור בסך של כ- 22.6 מיליון דולר ונערך לפי מודל מונטה קרלו (Monte Carlo). ההנחות העיקריות לפיהן בוצעה הערכת השווי הינן:

- מספר איטרציות: 50,000
- שיעור הסיכון הגלום בתחזית ההכנסות (WACC) כ- 12%
- תנודתיות ההכנסות – 50.6% אשר נאמדה על בסיס ענף Healthcare Products ממאגר דמודרן.
- ריבית חסרת סיכון דולרית של כ- 3.78%.
- מחיר חוב בהתאם לדירוג BB בתחום ה-Healthcare, משתנה בהתאם לעקום ומועד התשלום באותה איטרציה כאשר הטווח עומד על 5.1%-6.2%.

**הערכת שווי של ההשקעה באקסיונוס:**

כאמור בסעיף 1.2.1 לעיל בחודש יולי 2025, נחתם הסכם למכירת סיינריו במסגרתו קיבלה אר די סי תמורה במניות אקסיונוס בלבד. שוויין של מניות אקסיונוס אשר התקבלו, למועד החתימה נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ונאמד בכ- 14.8 מיליון דולר, נטו מהתאמות הון חוזר.

1. זיהוי נושא העבודה - השקעת אר די סי באקסיונוס.
2. מועד ההתקשרות - פברואר, 2026.
3. עיתוי ההערכה - ליום 31 ביולי, 2025 (מועד השלמת מכירת סיינריו)
4. שווי ההשקעה באקסיונוס כפי שהוערך בעבודה - שווי החזקת אר די סי נקבע לסך של כ- 14.8 מיליון דולר, נטו מהתאמות הון חוזר. כתוצאה מן העסקה ולאחר גריעת יתרת ההשקעה בסינריו בסך של כ- 0.7 מיליון דולר מדוחותיה הכספיים של החברה, הכירה אלרון ברווח נקי (בנטרול חלק הרווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) בסך של כ- 7.1 מיליון דולר (רווח נקי מאוחד בסך של כ- 14.1 מיליון דולר) שנקפו לסעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו.
5. זיהוי המעריך ואפיונו - S-Cube מקבוצת IBI Capital נאמנויות בע"מ ("S-Cube"). העבודה בוצעה ע"י מעריכי השווי: מר גדעון שלום בנדור. שהינו המייסד והמנכ"ל ב-S-Cube ומר רועי ורובל שהינו ראש תחום הערכות שווי ומכשירים פיננסיים ב-S-Cube.
- מר שלום בנדור הינו בעל תואר מוסמך במנהל עסקים ולו ניסיון עשיר ביעוץ פיננסי, הערכות שווי, בדיקות נאותות (Due Diligence) ומתן חוות דעת מומחה בהקשר של הערכות שווי. תחומי ההתמחות שלו כוללים, בין השאר, הערכות שווי של מניות רגילות ומניות בכורה, אופציות ותמריצים לעובדים, זכויות בשותפויות ונכסים בלתי מוחשיים.
- מר רועי ורובל הינו בעל תואר שני בכלכלה ולו ניסיון נרחב בהערכות שווי. לרועי הסמכה של Certified Valuation Analyst ("CVA") מטעם האיגוד האמריקאי למעריכי שווי מוסמכים ("NACVA").
6. הערכת השווי בוצעה בהתאם לשיטת מכפיל הכנסות המבוסס על שמונה חברות השוואה לקביעת שווי אקסיונוס, תוך שימוש בנוסחאות בלאק אנד שולס - לצורך הקצאת שווי אקסיונוס לסוגים השונים של מניותיה וקביעת השווי של החזקות אר די סי בהתאם. ההנחות המרכזיות אשר שימשו בביצוע הערכת השווי הינן: סטיית תקן בשיעור 55.03% (המבוססת על 7 חברות השוואה), מכפיל-7.49 וריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.93%.

**הערכת שווי של ההשקעה בנוטל ויז'ן:**

שווייה ההוגן של ההשקעה בנוטל ויז'ן נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שווי השקעה זו נאמד בכ- 7.750 מיליון דולר.

1. זיהוי נושא העבודה - השקעת אלרון בנוטל.
2. מועד ההתקשרות - פברואר, 2026.
3. עיתוי ההערכה - ליום 31 בדצמבר, 2025.
4. שווי ההשקעה בנוטל ויז'ן כפי שהוערך בעבודה - שווי החזקת אלרון נקבע לסך של כ- 7.75 מיליון דולר (בהשוואה לסך של כ- 7.15 מיליון דולר נכון ליום 30 ביוני 2025 ושל כ- 7.5 מיליון דולר נכון ליום 31 בדצמבר, 2024). כתוצאה, בחציון השני לשנת 2025 הכירה אלרון ברווח בסך של כ- 0.6 מיליון דולר ובשנת 2025, הכירה אלרון ברווח בסך של כ- 0.25 מיליון דולר בגין שינוי בשווי ההשקעה בנוטל ויז'ן שנקפו לסעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו.
5. זיהוי המעריך ואפיונו - S-Cube מקבוצת IBI Capital נאמנויות בע"מ ("S-Cube") - ראו לעיל.
6. הערכת השווי בוצעה בהתאם למודל תמחור האופציות (OPM) וחישבה את שווייה ההוגן של נוטל בהתבסס על מחיר המניה בסיבוב הגיוס האחרון מחודש מאי 2021 והרחבתו בחודש דצמבר 2025 תוך שימוש בנוסחאות בלאק אנד שולס - לצורך הקצאת שווי נוטל לסוגים השונים של מניותיה וקביעת השווי של החזקות אלרון בהתאם. בנוסף, שקללה הערכת השווי הסתברות בשיעור של 10% לתרחיש אי הצלחה. ההנחות המרכזיות אשר שימשו בביצוע הערכת השווי הינן: סטיית תקן בשיעור 47.86% (המבוססת על 6 חברות השוואה) וריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.48%.

חברת אלרון ונצ'רס בע"מ  
דוח הדירקטוריון  
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

---

יניב שניידר  
מנכ"ל

---

ליסיה בכר מנוח  
יו"ר הדירקטוריון  
17 במרס 2026, תל אביב

# אלרון ונצ'רס בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

חלק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

אלרון ונצ'רס בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

אלרון ונצ'רס בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

באלפי דולר

תוכן העניינים

עמוד

3-5	דוחות רואה חשבון המבקר
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8	דוחות מאוחדים על הרווח והפסד
9	דוחות מאוחדים על הרווח (ההפסד) הכולל
10-12	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
13-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-63	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
64	נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - פרטים לגבי השקעות בחברות

-----

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של אלרון ונצ'רס בע"מ

### חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ- 4,989 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה בהפסדי אותן חברות הינו בסך של כ-1,183 אלפי דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

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

### בסיס לחוות הדעת

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

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים

כפי שמתואר בביאורים ב'2, ב'3 ו-7 לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2025 יתרות ההשקעות האחרות הנמדדות בשווי הוגן הינה 40,213 אלפי דולר והתמורה המותנית ממכירת קרטיהיל הינה 22,561 אלפי דולר. השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים נקבע על ידי החברה בהתאם למודל תמחור אופציות ולגישת מכפיל ההכנסות. הערכות השווי כאמור מתבססות על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על שווי המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים של החברה.

### **האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לקביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים**

בעת הערכת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים, החברה מפעילה שיקול דעת לקביעת ההנחות והאומדנים העיקריים על בסיסם ייקבע השווי ההוגן. החברה משתמשת בהנחות המשמעותיות הבאות לצורך קביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים: (1) תנודתיות צפויה, (2) המועד הצפוי לאירוע הנזלה בחברה המוערכת ותנודתיות הכנסות עתידיות כפרמטר לקביעת השווי באמצעות מודל תמחור אופציות, (3) מכפיל מתאים, התאמתו לנתוני החברה, והערכת תחזיות ההכנסות העתידיות באמצעות שיטת מכפיל ההכנסות.

זיהינו את האומדנים המשמעותיים המשמשים בסיס לקביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים של החברה כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על קביעת שווי הוגן כאמור דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה

### **נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת**

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו: (1) הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים. (2) סקירת המתודולוגיה של החברה ששימשה לקביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים (להלן – המודל) בסיוע מעריך שווי מומחה. (3) בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים במודל. (4) הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה לקביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הלא סחירים הקשורות לתנודתיות הצפויה ולמועד הצפוי לאירוע הנזלה בחברה המוערכת ותנודתיות הכנסות עתידיות. (5) הערכת סבירות ערכי המכפיל וההתאמות שבוצעו לחברות ההשוואה.

### **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 וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

### **חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים**

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בדרך 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 האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

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

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

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא עידן שכן-טוב.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי דולר			
			<b>נכסים שוטפים</b>
33,221	36,570	4	מזומנים ושווי מזומנים
28,353	21,400	18	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
2,787	1,018	5	השקעות אחרות בניירות ערך
8,436	1,335	6	חייבים ויתרות חובה
25,497	-	א.7	השקעה באירונסקיילס שסווגה כמוחזקת למכירה
<b>98,294</b>	<b>60,323</b>		
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
9,693	11,498	ב.3	השקעות בחברות כלולות
17,283	40,213	7	השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
18,365	22,561	א.2.ב.3	תמורה מותנית ממכירת קרטיהיל
19	22		חייבים לזמן ארוך
592	345	9	נכסים בגין זכות שימוש
11	23		רכוש קבוע, נטו
3,051	3,051	8	נכסים בלתי מוחשיים
<b>49,014</b>	<b>77,713</b>		
<b>147,308</b>	<b>138,036</b>		<b>סה"כ נכסים</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי דולר			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
49	58		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
311	295	9	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
6,135	5,221	10	זכאים ויתרות זכות
<u>6,495</u>	<u>5,574</u>		
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
9,626	6,802	א.3.א.3	הלוואה לזמן ארוך
359	72	9	התחייבויות בגין חכירות
5,603	-	15	מסים נדחים
<u>15,588</u>	<u>6,874</u>		
		11	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
9,592	9,592		הון מניות
-	(993)		מניות באוצר
245,278	245,278		פרמיה על מניות
6,377	6,377		קרנות הון
(150,586)	(155,470)		יתרת הפסד
<u>110,661</u>	<u>104,784</u>		
<u>14,564</u>	<u>20,804</u>		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
<u>125,225</u>	<u>125,588</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u>147,308</u>	<u>138,036</u>		<u>סה"כ הון והתחייבויות</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

17 במרס, 2026

רוני גור אריה  
סמנכ"לית כספים

יניב שניידר  
מנכ"ל

ליסיה בכר מנוח  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי דולר (למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)				
<u>הכנסות</u>				
				רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו הכנסות מימון
11,357	41,285	19,790	א.14	
4,728	3,170	6,066	ג.14	
<u>16,085</u>	<u>44,455</u>	<u>25,856</u>		
<u>הוצאות</u>				
5,907	5,841	5,218	ב.14	הוצאות הנהלה וכלליות
19,175	8,106	4,959	ד.14	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
737	616	702	ג.14	הוצאות מימון
-	386	-	ב.17	הוצאות אחרות
<u>25,819</u>	<u>14,949</u>	<u>10,879</u>		
(9,734)	29,506	14,977		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(1,257)	(4,922)	(172)	15	מסים על ההכנסה, נטו
<u>(10,991)</u>	<u>24,584</u>	<u>14,805</u>		רווח נקי (הפסד)
<u>מיוחס ל:</u>				
(8,174)	22,577	9,306		בעלי מניות החברה
(2,817)	2,007	5,499		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>(10,991)</u>	<u>24,584</u>	<u>14,805</u>		
<u>רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר):</u>				
			16	
(0.16)	0.43	0.18		רווח (הפסד) בסיסי
(0.16)	0.42	0.17		רווח (הפסד) מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
(10,991)	24,584	14,805	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים</u>
			<u>תנאים ספציפיים:</u>
13	(18)	-	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
			<u>סה"כ רווח (הפסד) שיסווג מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים</u>
13	(18)	-	<u>ספציפיים</u>
13	(18)	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
(10,978)	24,566	14,805	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			<u>מיוחס ל:</u>
(8,161)	22,559	9,306	בעלי מניות החברה
(2,817)	2,007	5,499	זכויות שאינן מקנות שליטה
(10,978)	24,566	14,805	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		מניות באוצר	קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		פרמיה על מניות	הון מניות
				אלפי דולר	אלפי דולר		קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה		
125,225	14,564	110,661	(150,586)	7,218	-	(1,192)	351	245,278	9,592	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
14,805	5,499	9,306	9,306	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
(14,282)	-	(14,282)	(14,282)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה (ראו באור ג.11)
92	-	92	92	-	-	-	-	-	-	תוכנית תשלום מבוסס מניות (ראו באור ד.11)
741	741	-	-	-	-	-	-	-	-	הלוואה של אר די סי מזכויות שאינן מקנות שליטה (ראו באור א.3.א.3)
(993)	-	(993)	-	-	(993)	-	-	-	-	רכישת מניות באוצר (ראו באור ג.11)
(*)	-	(*)	-	-	-	-	-	-	-	מימוש אופציות למניות רגילות
<u>125,588</u>	<u>20,804</u>	<u>104,784</u>	<u>(155,470)</u>	<u>7,218</u>	<u>(993)</u>	<u>(1,192)</u>	<u>351</u>	<u>245,278</u>	<u>9,592</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן		קרן בגין נכסים		פרמיה על מניות	הון מניות	
				מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן	קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה			
אלפי דולר										
141,565	12,557	129,008	(132,257)	7,218	18	(1,192)	351	245,278	9,592	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
24,584	2,007	22,577	22,577	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
(18)	-	(18)	-	-	(18)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל אחר
(35,861)	-	(35,861)	(35,861)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה (ראו באור ג.11)
(5,621)	-	(5,621)	(5,621)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד שאינו מקיים את מבחן הרווח (הפחתת הון) (ראו באור ג.11)
576	-	576	576	-	-	-	-	-	-	תוכנית תשלום מבוסס מניות (ראו באור ד.11)
(*)	-	(*)	-	-	-	-	-	-	(*)	מימוש אופציות למניות רגילות
<u>125,225</u>	<u>14,564</u>	<u>110,661</u>	<u>(150,586)</u>	<u>7,218</u>	<u>-</u>	<u>(1,192)</u>	<u>351</u>	<u>245,278</u>	<u>9,592</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	יתרת הפסד	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		קרן בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		קרן בגין עסקאות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
				אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר			
151,665	15,374	136,291	(124,961)	7,218	5	(1,192)	351	245,278	9,592	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(10,991)	(2,817)	(8,174)	(8,174)	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי (הפסד)
13	-	13	-	-	13	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר
878	-	878	878	-	-	-	-	-	-	תוכנית תשלום מבוסס מניות
(*)	-	(*)	-	-	-	-	-	-	-	מימוש אופציות למניות רגילות
<u>141,565</u>	<u>12,557</u>	<u>129,008</u>	<u>(132,257)</u>	<u>7,218</u>	<u>18</u>	<u>(1,192)</u>	<u>351</u>	<u>245,278</u>	<u>9,592</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

(\* מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי דולר.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>
(10,991)	24,584	14,805	רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			פחת והפחתות
48	263	256	מימון, נטו
(1,296)	(2,094)	(5,642)	עלות תשלום מבוסס מניות
878	576	92	רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו
(11,357)	(41,285)	(19,790)	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
19,175	8,106	4,959	מסים על הכנסה, נטו
1,257	4,922	172	הכנסות מימון חייבים בגין עסקת קרטיהיל שבוטלה (ראו באור 2.ב.3 א.)
(2,781)	-	-	אחר
154	(6)	-	
6,078	(29,518)	(19,953)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
			עלייה בחייבים ויתרות חובה
(190)	(200)	(136)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(27)	(139)	9	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(161)	(513)	11	
(378)	(852)	(116)	מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
			מסים ששולמו
(72)	(585)	(85)	ריבית ששולמה
(9)	(42)	(27)	ריבית שהתקבלה
1,834	2,552	3,269	
1,753	1,925	3,157	
(3,538)	(3,861)	(2,107)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
(6)	(4)	(21)
(11,277)	(4,959)	(14,310)
11,511	65,073	32,944
500	3,250	1,750
-	-	(6,644)
12,741	(24,745)	7,255
13,469	38,615	20,974
(42)	(261)	(277)
-	-	(2,500)
-	-	(993)
-	(41,482)	(14,282)
(42)	(41,743)	(18,052)
(149)	74	2,534
9,740	(6,915)	3,349
30,396	40,136	33,221
40,136	33,221	36,570

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע  
השקעות בחברות כלולות ובחברות אחרות  
תמורה ממימוש השקעות בחברות כלולות ואחרות  
מימוש השקעות אחרות בניירות ערך, נטו  
מסים ששולמו כתוצאה ממימוש חברות מוחזקות  
פירעון פיקדונות (השקעה בפיקדונות), נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון התחייבות בגין חכירה  
פירעון חלקי של הלוואת אר די סי מזכויות שאינן מקנות שליטה  
רכישת מניות באוצר  
חלוקת דיבידנד לבעלי מניות החברה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומניםעלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומניםיתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

- בחודש אוגוסט 2025, הושלמה מכירת מניות סיינריו בתמורה למניות Axonius, Inc. ("אקסוניוס"). לפרטים נוספים ראו באור 2.ב.3 ב להלן.
- ראו באור 2.ב.3 א. באשר לעסקת קרטיהיל שבוטלה בשנת 2023.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת אלרון ונצ'רס בע"מ ("החברה" או "אלרון") הינה חברת החזקות תפעולית המתמקדת בבניית חברות טכנולוגיה. בהתאם לאסטרטגיית החברה, פעילותה מתמקדת בעיקר בהשקעה בחברות טכנולוגיה בארץ ובעולם בתחומי ה- Defense Tech, Deep Tech, סייבר ובינה מלאכותית (AI). קבוצת החברות הקיימת של אלרון כוללת בעיקר חברות Defense Tech, Deep Tech, סייבר, תוכנה, וכן מכשור רפואי. מניות החברה נסחרות בבורסה בתל-אביב, שוק המסחר העיקרי של החברה. החברה הינה תושבת ישראל, מאוגדת בישראל וכתובתה הרשמית היא מגדל ToHa, רחוב יגאל אלון 114, קומה 22, תל-אביב.

ביום 4 בספטמבר 2024, הושלמה עסקה למכירת מלוא החזקותיה של חברת השקעות דיסקונט ("דיסק"ש"), אשר עד לאותו המועד נחשבה כבעלת השליטה בחברה, לחברת אריאלי אי.אל. בע"מ ("אריאלי"). כתוצאה מהאמור, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, חברת האם של החברה הינה חברת אריאלי, חברה פרטית תושבת ישראל אשר נכון למועד האמור מחזיקה בחברה בשיעור של 58.44%.

דוחות כספיים אלה אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 במרס, 2026.

### תאגיד קטן

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל 1970. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, אימצה החברה את מלוא ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, לרבות בדבר דיווח במתכונת דיווח חצי-שנתית.

### עימותים צבאיים והשלכותיהם

מאז מתקפת חמאס ב-7 באוקטובר 2023 ועד לתאריך פרסום הדוח, נמצאת ישראל בעימותים צבאיים במספר חזיתות, לרבות עזה, לבנון ואיראן. ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, נפתח מבצע "שאגת הארי", מתקפה צבאית משולבת שיזמו מדינת ישראל וארצות הברית, כנגד בכירי, סמלי ואתרי המשטר באיראן.

אירועים מלחמתיים אלה הביאו לצמצום והאטה בפעילות העסקית בישראל, בין היתר בעקבות גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. כמו כן, במהלך התקופה הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות את דירוג האשראי של מדינת ישראל ושל הבנקים הגדולים בישראל.

למועד אישור דוחות כספיים אלו, השפעות המלחמה האמורה על תוצאות פעילותה של החברה אינן מהותיות. עם זאת, נכון לתאריך הדוח, מבצע "שאגת הארי" עדיין בעיצומו ועל כן מדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה. לפיכך, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים והימשכות הלחימה על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה. השלכות אלה תלויות בין היתר במשך המלחמה ובהיקפה, בהשפעותיה הכלכליות על כלל המשק בישראל ועל הענף בו פועלת החברה, התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה וכן ביחס להשפעותיה של המלחמה על תחומי הפעילות של החברה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את השלכות על פעילותה העסקית ואת צעדיה בהתאם.

### ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

אר די סי - אר די סי רפאל חברה לפיתוח בע"מ. אר די סי הינה חברת החזקות המאוחדת על ידי אלרון. אלרון מחזיקה, באמצעות די. אי. פי. אחזקות טכנולוגיה בע"מ ("די אי פי"), חברה בבעלות מלאה של אלרון, בשיעור של 50.1% מהון המניות המונפק של אר די סי.

אר די סי עוסקת בהקמת מיזמים והשקעה בחברות טכנולוגיה בשלבי פיתוח מוקדמים, לרבות מיזמים שמשמשים בטכנולוגיות של רפאל - מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ("רפאל") לפיתוח מוצרים העונים לצורכי השוק האזרחי, ומיזמים אשר הינם בעלי פוטנציאל של סינרגיה והתבססות על ידע של מומחים מרפאל או על טכנולוגיות של רפאל. בנוסף, לאר די סי קיימת גם זכות ראשונים למסחר טכנולוגיות צבאיות שפותחו על-ידי רפאל בשווקים אזרחיים.

באור 1: - כללי

ב. הגדרות (המשך)

- הקבוצה - אלרון ואר די סי.
- חברות מוחזקות - חברות מאוחדות, חברות כלולות וחברות אחרות המוחזקות על ידי הקבוצה.
- חברות מאוחדות/ חברות בנות - חברות אשר לקבוצה שליטה בהן (כהגדרתה בתקן דיוח כספי בינלאומי 10 (IFRS 10)) ואשר דוחותיהן הכספיים מאוחדים בדוחות הכספיים של החברה.
- חברות כלולות - חברות אשר לקבוצה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת הקבוצה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
- השקעות אחרות/ חברות אחרות - חברות אשר הקבוצה מחזיקה בהן ואינן חברות מאוחדות או חברות כלולות.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-24 IAS (המתוקן) בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- דולר - דולר ארה"ב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים1. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ערוכים על בסיס עלות, למעט: מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, חברות כלולות שסווגו כמוחזקות למכירה ונכסי והתחייבויות מסים נדחים.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו, ראו להלן.

2. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלה ערוכים בהתאם לתקני IFRS® Accounting Standards ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

3. מדיניות חשבונאית עקבית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

כללי המדיניות החשבונאית של החברה המפורטים להלן מתייחסים, בהקשר לדוחות הכספיים המאוחדים הן לחברות בנות והן לחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של החברה. בבאור זה, ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

**ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.

להלן תיאור האומדנים החשבונאיים הקריטיים אשר שימשו בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה:

**שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לא סחירים**

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות לא סחירים המסווגים לרמה 3 במדרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה שונות, וביניהן מודל תמחור אופציות. לעיתים, מתקשרת הקבוצה עם מעריכי שווי בלתי תלויים על מנת שיסייעו לה בקביעת השווי ההוגן של נכסים אלה. הנחות המודל כוללות את מחיר נכס הבסיס שהינו שווי ההון העצמי של החברה נשואת ההערכה, מחירי מימוש, תנודתיות צפויה, המועד הצפוי להנזלה, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון. מחיר נכס הבסיס נקבע בהתאם לפרמטרים שונים כגון: התבססות על סבבי גיוס שהתרחשו בסמוך למועד ההערכה (ככל שהיו) או על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. ראו מידע נוסף בנוגע להערכת שווי התמורה המותנית מעסקת קרטיהיל במסגרת באור 2.ב.3, א, הערכת שווי מניות אקסוניוס במסגרת באור 2.ב.3 וכן בנוגע לחברות הנמדדות בשווי הוגן במסגרת באור 7.

**ירידת ערך נכסים לא פיננסיים**

הקבוצה בוחנת בכל תאריך חתך אם אירעו אירועים או חלו שינויים בנסיבות המצביעים על כך שחלה ירידת ערך באחד או ביותר מהנכסים הלא פיננסיים. בהתקיים סימנים לירידת ערך, החברה בוחנת באם הסכום בו מוצג הנכס ניתן להשבה מתוך תזרימי המזומנים המהוונים הצפויים מאותו הנכס, ובמידת הצורך מכירה החברה בירידת ערך עד גובה הסכום בר השבה. היוון תזרימי המזומנים מחושב לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס. קביעת האומדנים של תזרימי המזומנים מתבססת על ניסיון העבר של נכס זה או נכסים דומים, ועל מיטב הערכת הקבוצה לגבי התנאים הכלכליים שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס, וזאת בהתחשב במצב השוק באזור בו מצוי הנכס. לעיתים, נקבעים אומדנים אלו בסיוע מעריכי שווי חיזוניים בלתי תלויים.

**הערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים**

הקבוצה נדרשת להקצות את עלות הרכישה של השקעות בחברות מוחזקות (למעט ברכישת זכויות שאינן מקנות שליטה) לנכסים ולהתחייבות של אותן חברות מוחזקות, וזאת בהתבסס על אומדן השווי ההוגן שלהם.

לעיתים, מתקשרת הקבוצה עם מעריכי שווי בלתי תלויים על מנת שיסייעו לה בקביעת השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות אלה. הערכות שווי אלה מצריכות שימוש באומדנים והנחות משמעותיים מצד ההנהלה. הנכסים הבלתי מוחשיים המהותיים שהוכרו בסיוע מעריכי שווי כוללים בעיקר מחקר ופיתוח בתהליך. אומדנים קריטיים בהערכת אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים יכולים לכלול, בין היתר, את אומדן אורך החיים של הנכסים הבלתי מוחשיים ואת ההתפתחות הצפויה בשוק.

**ג. תקופת המחזור התפעולי**

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

**ד. דוחות כספיים מאוחדים**

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות).

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. דוחות כספיים מאוחדים (המשך)

רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. במקרים בהם משקיעות זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות בדרך של מניות בכורה, או מכשיר אחר אשר מקנה להן עדיפות על-פני בעלי מניות רגילות, חלוקת הרווחים או ההפסדים בין החברה לבין הזכויות שאינן מקנות שליטה מבוצעת לפי החלק היחסי בשכבת ההשקעה אשר מקנה לה את זכויות הבכורה תוך התחשבות בהסדרי חלוקת הרווחים וההפסדים בין סוגי המכשירים השונים. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה, בין אם מכירה ובין אם רכישה, מטופלת כעסקה במישור ההוני. לפיכך, רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה על ידי החברה נרשמת כנגד גידול או קיטון בהון (כנגד קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) המחושב כהפרש בין התמורה ששולמה על ידי החברה לבין סכום החלק הנרכש בזכויות שאינן מקנות שליטה אשר נגרע במועד הרכישה. בעת מימוש חלק מהחזקה בחברה בת, ללא איבוד שליטה, מוכר גידול או קיטון בהון (כנגד קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה) בגובה ההפרש בין התמורה שהתקבלה בחברה לבין היתרה בדוחות הכספיים של הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת שהתווספו להון החברה, בהתחשב גם במימוש המוניטין בגין החברה הבת, במידה שקיים, וכן בקרנות הון שמקורן ברווח (הפסד) כולל אחר, במידה שקיימים, בהתאם לירידה בשיעור החזקה בחברה הבת.

כאשר הקבוצה מאבדת את השליטה בחברה היא מודדת ומכירה בהשקעה שנותרה לה לפי שווי ההוגן. כל הפרש בין הערך בספרים של החברה המאוחדת לשעבר נכון למועד שבו נפסקה השליטה, לבין השווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה ותמורה כלשהי ממימוש מוכר ברווח או הפסד. כאשר ההשקעה שנותרה היא תחת השפעה מהותית, היא מטופלת כהשקעה בחברה כלולה.

ה. חברות כלולות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני

חברות כלולות הינן ישויות בהן קיימת לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה שליטה. קיומן של זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או המרה באופן מידי, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות המוחזקות על ידי ישויות אחרות, מובאים בחשבון כאשר הקבוצה מעריכה האם יש לה השפעה מהותית. חברות כלולות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות של חברות כלולות, המטופלות לפי שיטת השווי המאזני מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברה והחברות הכלולות ערוכים לתקופות ותאריכים זהים.

כאשר חלקה של הקבוצה בהפסדים עולה על ערך הזכויות של הקבוצה בישות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני, הערך בספרים של אותן זכויות מופחת לאפס והקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים אלא אם לקבוצה יש מחויבות משפטית או משתמעת לתמיכה בישות זו או אם שילמה הקבוצה סכומים בעבורה, או שנתנה לה הלוואות או ערבויות.

במקרים בהם משקיעה הקבוצה בחברות כלולות בדרך של מניות בכורה או מכשיר אחר אשר מקנה לה עדיפות על-פני בעלי מניות רגילות, חלוקת הרווחים או ההפסדים בין הקבוצה לבין בעלי המניות האחרים בחברה הכלולה מבוצעת לפי החלק היחסי בשכבת ההשקעה אשר מקנה לה את זכויות הבכורה ואשר בגינה מיישמת החברה את שיטת השווי המאזני, תוך התחשבות בהסדרי חלוקת הרווחים וההפסדים בין סוגי המכשירים השונים. חלוקה כאמור בין הקבוצה לבין בעלי המניות האחרים בחברה הכלולה, נקבעת בהנחה שבתום תקופת הדיווח החברה הכלולה הייתה מוכרת או מחלקת את נכסיה ופורעת את התחייבויותיה.

עודף עלות בחברות כלולות מוצג כחלק מההשקעה. מוניטין בגין הרכישה נמדד לראשונה כעודף עלות הרכישה של השקעה בחברה כלולה מעל חלקה היחסי בשווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות המזוהים, נטו. עודף עלות שיוחס בחברה הכלולה לנכסים מזוהים ולהתחייבויות מזוהות בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחת בהתאם לאורך החיים האמור.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. חברות כלולות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני

מוניטין או נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, אינם מופחתים באופן שיטתי ונבחנים כחלק מההשקעה בכללותה, כחלק מבדיקה שמבצעת החברה לאיתור צורך אפשרי ברידת ערך ההשקעה.

כאשר הקבוצה מאבדת השפעה מהותית בחברה כלולה שבגינה יושמה שיטת השווי המאזני, השקעה כלשהי שנותרה לקבוצה בחברה הכלולה לשעבר נמדדת בשווי הוגן במועד איבוד ההשפעה המהותית ומסווגת כהשקעה הנמדדת בשווי הוגן. הקבוצה מכירה ברווח או הפסד בסך הפרש בין השווי הוגן של ההשקעה שנותרה ותמורה כלשהי ממימוש של חלק ההשקעה בחברה כלולה לבין הערך בספרים של ההשקעה במועד בו אבדה ההשפעה המהותית.

בעת רכישת מניות של חברה כלולה תוך שימור ההשפעה המהותית באותה חברה, החברה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אותו חלק שנרכש כאשר הערך המאזני של ההשקעה הקודמת בחברה הכלולה נותר ללא שינוי.

ו. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בדולר, שהינו מטבע הפעילות של הקבוצה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט במקומות בהם מצוין אחרת.

מטבע הפעילות הוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, ונקבע בנפרד עבור החברה ועבור כל חברה מוחזקת. מטבע הפעילות של מרבית החברות המוחזקות הינו דולר.

2. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ, הקיימים בכל תאריך דיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לתום תקופת הדיווח.

נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבעות חוץ והנמדדים לפי עלות מתורגמים למטבע הפעילות של החברה לפי שער החליפין ביום העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים, הנקובים במטבעות חוץ והנמדדים לפי שווי הוגן, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף ביום בו נקבע השווי ההוגן.

ז. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מסווגת נכסים פיננסיים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר או שווי הוגן דרך רווח או הפסד.

נכס פיננסי שהינו מכשיר חוב נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, וכן נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים פיננסיים (המשך)

במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

1. הכרה לראשונה

נכסים פיננסיים נמדדים לראשונה בשווי הוגן. אם הנכס הפיננסי לא נמדד בתקופות עוקבות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אזי המדידה לראשונה שלו כוללת את עלויות העסקה הניתנות לייחוס במישרין לרכישה או ליצירה של הנכס.

2. הטיפול בתקופות עוקבות

לאחר ההכרה לראשונה מודדת החברה את נכסיה הפיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן, כדלקמן:

(א) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הכנסות ריבית, רווחים או הפסדים מהפרשי שער וירידת ערך מוכרים ברווח והפסד.

(ב) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

בתקופות עוקבות נכסים אלו נמדדים בשווי הוגן. רווחים והפסדים נטו, לרבות הכנסות ריבית או דיבידנדים, מוכרים ברווח והפסד.

מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנות לשימוש מיידי. שווי מזומנים כוללים פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר (כאשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד וכולל 3 חודשים) שנזילותם גבוהה, הניתנים להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה והחברות המאוחדות.

פיקדונות לזמן קצר

פיקדונות לזמן קצר כוללים פיקדונות בתאגידים בנקאיים שתקופתם המקורית עולה על שלושה חודשים ממועד הפקדתם.

נכסי תמורה מותנית

נכס תמורה מותנית אשר מוכר כתוצאה משימוש חברות מוחזקות, נמדד בשווי הוגן במועד ההכרה לראשונה. תמורה מותנית מסווגת כנכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן בכל תקופה. שינויים עוקבים בשווי הוגן של התמורה המותנית נזקפים לרווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

התחייבויות פיננסיות, למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרות לראשונה בשווי הוגן, בתוספת כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה בהן לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. מכשירים פיננסיים (המשך)

קיצוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר קיימת זכות מיידית, הניתנת לאכיפה משפטית, לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו בזמן.

ח. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר. השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

השווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים לפי שווי הוגן נקבע תוך התייחסות למחיר המצוטט לסיום המסחר בהם (quoted closing bid price), לתאריך הדיווח ובהיעדר מחיר מצוטט כאמור - באמצעות שיטות הערכת שווי מקובלות אחרות.

ט. נכסים בלתי מוחשיים

1. נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בצירוף עסקים מוכרים בשוויים ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה לראשונה הנכסים הבלתי מוחשיים מוצגים על פי העלות שיוחסה להם, בניכוי הפחתה שנצברה (למעט נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים בלתי מוגדר) ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

2. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה לראשונה לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות.

3. עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בנכס בגינו הן התהוו. כל העלויות האחרות, לרבות עלויות הקשורות למוניטין או למותגים שפותחו באופן עצמי, נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

להלן מדיניות הקבוצה באשר לנכס הבלתי מוחשי אשר נוצר כתוצאה מהסכם עם רפאל (ראו באור 3.א.3 להלן):

אורך חיים שימושיים	בלתי מוגדר
תקופת הפחתה	ללא הפחתה
נוצר בקבוצה או נרכש	נרכש

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר אינם מופחתים באופן שיטתי וכפופים לבחינת ירידת ערך מדי שנה ולעתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי ייתכן שחלה ירידת ערך (ראו גם סעיף 2. להלן). אורך החיים השימושיים של נכסים אלה נבחן מדי שנה כדי לקבוע אם הערכת אורך החיים עדיין תקפה.

י. ירידת ערך

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

החברה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת. החברה 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. ירידת ערך (המשך)

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת (המשך)

לשם כך, החברה 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, החברה 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) נזקפים לדוח רווח והפסד.

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

2. נכסים שאינם פיננסיים

הקבוצה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח והפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך.

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של חברה כלולה: לאחר יישום שיטת השווי המאזני, הקבוצה בוחנת אם יש צורך להכיר בהפסד בגין ירידת ערך של ההשקעה בחברות כלולות. הקבוצה בוחנת בכל תאריך דיווח אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה בחברה כלולה. ראיות אובייקטיביות כאמור כוללות מידע כללי לגבי השוק, הענף בו פעילות השקעותיה, אי עמידה ביעדי מחקר ופיתוח, סטייה משמעותית מהתכנית העסקית, מאמצי גיוס הון במחיר שהוא נמוך מהעלות ופרמטרים נוספים. בחינת ירידת הערך נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה, כולל עודפי העלות המזוהים והמוניטין המיוחס לחברה הכלולה.

יא. נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה

נכסים לא שוטפים וקבוצות מימוש (קבוצות המיועדות לסילוק הכוללות נכסים והתחייבויות), שצפוי כי ימומשו בדרך של מכירה ולא בדרך של שימוש מתמשך, מסווגים כמוחזקים למכירה. נכסים אלה אינם מופחתים ממועד סיווגם לראשונה ומוצגים כנכסים שוטפים בנפרד בדוח על המצב הכספי, לפי הנמוך מבין ערכם בדוחות הכספיים במועד הסיווג ושוויים ההוגן בניכוי עלויות למכירה. במקביל, ההתחייבויות המתייחסות לנכסים אלה מוצגות בנפרד בדוח על המצב הכספי באופן דומה.

יב. הטבות עובד לזמן קצר

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עלות עסקאות עם עובדים ואחרים המסולקות במכשירים הוניים נמדדות לפי השווי ההוגן של המכשירים שהוענקו במועד ההענקה.

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות נזקף כהוצאה במקביל לגידול בעודפים על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שרות או תנאי ביצוע שאינם תנאי שוק, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. הוצאה בגין הענקות שאינן מבטלות בסופו של דבר מתבטלת במועד בו האופציות פקעו.

ד. מניות באוצר

עלות הרכישה של מניות החברה המוחזקות על ידה (מניות באוצר), מופחתת מההון המיוחס לבעלים של החברה עד שהמניות מבטלות או מונפקות מחדש, לפי שיטת הממוצע המשוקלל הנע.

ט. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר ישנה מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי ידרשו משאבים לסילוק המחויבות.

יז. חכירות

הכרה לראשונה:

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 וכן תשלומים שישולמו בתקופה המכוסה על ידי אופציה לבטל את החכירה, אם וודאי באופן סביר שהחברה/הקבוצה לא תממש את האופציה. במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה.

שיעור הריבית המשמש להיוון ההתחייבות הינו שיעור הריבית הגלום בחכירה וכשזה אינו ניתן לקביעה בנקל אזי נלקח שיעור הריבית התוספתי של החברה. תשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד המחירים לצרכן נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה, ונכללים בחישוב ההתחייבות בגין חכירה. כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים של החכירה כתוצאה משינוי במדד, מודדת הקבוצה מחדש את ההתחייבות בגין חכירה בהתבסס על התזרימים החוזיים המעודכנים, כתיאום לנכס זכות השימוש.

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.

הטיפול בתקופות עוקבות:

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 המוחכר או תקופת החכירה, לפי הקצר מביניהם.

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. תשלומים בגין חכירות לטווח קצר של ציוד וכלי רכב 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים ומסים נדחים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים להון או לרווח כולל אחר.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות. הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה ייזקפו לדוח רווח והפסד או להון, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים מקוזזים בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

יח. רווח (הפסד) למניה

רווח (הפסד) למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שקיים במהלך התקופה. ברווח (הפסד) הבסיסי למניה נכללות רק מניות אשר קיימות בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות (ניירות ערך המירים כדוגמת אופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח (הפסד) המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח (הפסד) למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה. בנוסף, מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח (הפסד) המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח (הפסד) הבסיסי למניה.

יט. בחינת מהותיותן של הערכות שווי נכסים והתחייבויות לצורך גילויין או צירופן

החברה בוחנת את מהותיותן של הערכות שווי נכסים והתחייבויות, לצורך מתן גילוי אודותיהן או צירופן בדוחות כספיים שנתיים ובדוחות ביניים, בהתאם לתקנה 8' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ועל פי עמדה משפטית מספר 105-23: פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, שעדכנה רשות ניירות ערך בישראל ביולי 2014 (להלן "עמדת הרשות").

מקום בו הערכת שווי עומדת במבחנים הכמותיים לצירוף, בוחנת החברה באם על בסיס שיקולים איכותיים יש מקום לקבוע כי היא אינה מהותית מאד ולפיכך לא תצורף לדוחות הכספיים. במסגרת זו, החברה מיישמת, כמבחן נוסף גם את מבחן "הרווח המייצג" המהווה מדד מקובל לבחינת תוצאות חברות מסוגה של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. גילוי לתקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board (IASB®) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים ("התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים ("IAS 1"). מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

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

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, פריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה).

כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-34 IAS, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו.

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

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברה מאוחדת

1. מידע נוסף בדבר חברה מאוחדת המוחזקת על ידי החברה

חברה בת שיש לה זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות

זכויות הבעלות	
המוחזקות על ידי	
זכויות שאינן	המיקום העיקרי
מקנות שליטה	של העסק

ליום 31 בדצמבר, 2025  
וליום 31 בדצמבר, 2024

49.90%

ישראל

אר די סי

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות

א. חברה מאוחדת

2. תמצית מידע פיננסי של חברה בת שיש לה זכויות שאינן מקנות שליטה שהן מהותיות

הטבלאות שלהלן מרכזות מידע בדבר חברת הבת של הקבוצה, אר די סי, אשר בה קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לחברה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות) וכפי שמופיעים בדוחותיה המאוחדים של אר די סי (\*):

יתרות בגין דוח על המצב הכספי של אר די סי:

התחייבויות שאינן שוטפות		נכסים שאינם שוטפים				נכסים שוטפים					
הערך בספרים של הזכויות אשר אינן מקנות שליטה	סה"כ נכסים נטו (**)	מיסים נדחים	הלוואה לזמן ארוך	התחייבויות שוטפות	אחר	השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	השקעות בחברות כלולות	נכסים מוחזקים למכירה	חייבים ויתרות חובה	פיקדונות בתאגידים בנקאיים	מזומנים ושווי מזומנים
אלפי דולר											
20,804	37,723	-	13,385	1,879	9	20,365	6,247	-	432	-	25,934
14,564	25,230	5,603	19,040	2,415	6	2,370	5,846	25,497	342	-	18,226

(\* המידע הנ"ל אינו כולל יתרת עודף עלות בסך של כ-3 מיליון דולר בגין הנכס הבלתי מוחשי המוצג בדוחות אלרון.

(\*\*) חלק זכויות המיעוט בסך הנכסים נטו, מושפע גם מעסקה בה נמכרו על ידי אלרון בעבר מניות אר די סי בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של אר די סי ("אר די סי"), לאר די סי.

תוצאות הפעילות בדוחות של אר די סי:

רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ רווח כולל	רווח כולל אחר	רווח לשנה	מיסים על ההכנסה, נטו	רווח לפני מיסים על ההכנסה	הוצאות	הכנסות	
אלפי דולר								
5,499	10,989	-	10,989	(169)	11,158	7,005	18,163	השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
2,007	4,026	-	4,026	(4,571)	8,597	9,996	18,593	השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024
סה"כ גידול (קטון) במזומנים ושווי מזומנים	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	תזרים מזומנים מפעילות מימון**	תזרים מזומנים מפעילות השקעה	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת				
אלפי דולר								
7,708	2,513	(5,000)	10,991	(796)				השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025
(4,000)	(27)	-	(885)	(3,088)				השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

(\*\*) לא חולקו דיבידנדים לזכויות שאינן מקנות שליטה.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

א. חברה מאוחדת (המשך)

3. התפתחות ההשקעות בחברה מאוחדת - שינויים עיקריים בתקופת הדוח

(א) אר די סי

אר די סי הינה חברת החזקות המאוחדת על ידי אלרון. אלרון מחזיקה באר די סי, באמצעות די אי פי, חברה בבעלותה המלאה, בשיעור של 50.1% מהון המניות המונפק.

אר די סי עוסקת בהקמת מיזמים והשקעה בחברות טכנולוגיה בשלבי פיתוח מוקדמים, לרבות מיזמים שמשמשים בטכנולוגיות של רפאל לפיתוח מוצרים העונים לצורכי השוק האזרחי, ומיזמים אשר הינם בעלי פוטנציאל של סינרגיה והתבססות על ידע של מומחים מרפאל או על טכנולוגיות של רפאל. בנוסף, לאר די סי קיימת גם זכות ראשונים למסחור טכנולוגיות צבאיות שפותחו על-ידי רפאל בשווקים אזרחיים.

בחודש דצמבר 2007 אלרון, די אי פי, אר די סי ורפאל חתמו על תוספת להסכם הקיים ביניהן באשר לזכויות אשר ניתנו לאר די סי למסחור טכנולוגיות של רפאל (התוספת להסכם). על-פי התוספת להסכם, זכויותיה של אר די סי למסחור הטכנולוגיות של רפאל ימשיכו באופן בלעדי וללא מגבלת זמן. בהתאם לתנאים של התוספת להסכם, אלרון ביצעה השקעה חד פעמית באר די סי בסך של 4,000 אלפי דולר והתחייבה להשקיע סך של 750 אלפי דולר בכל חברה חדשה אשר אר די סי תקים והמתבססת על טכנולוגיות של רפאל.

עודף הסכום שהושקע באר די סי בגין ההשקעה של אלרון בהון של אר די סי יוחס להסכם עם רפאל כנכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, ובהתאם, אינו מופחת.

החברה בודקת את הצורך בביצוע ירידת ערך של נכס זה אחת לשנה או יותר, אם תזהה סממן המצביע כי יתכן שחלה ירידה בערכו. נכון לתאריך הדיווח, סעיף נכסים בלתי מוחשיים כולל סך של 3,051 אלפי דולר בגין ההסכם המתואר לעיל (ראו באור 8).

בחודש מרס 2021, אלרון ורפאל העניקו הלוואה לאר די סי בסך כולל של כ- 16,000 אלפי דולר (בחלקים שווים). סעיף הלוואה לזמן ארוך בדוח על המצב הכספי כולל את חלק הלוואה המיוחס לרפאל. הלוואה ניתנה לתקופה של חמש שנים ונושאת ריבית שנתית של 5% אשר תשולם בתום התקופה.

בחודש מרס 2025, החליט דירקטוריון אר די סי על פירעון חלקי מוקדם בסך כולל של 5,000 אלפי דולר (הכוללים רכיב קרן וריבית) מיתרת הלוואה שניתנה לאר די סי על ידי אלרון ורפאל בחודש מרס 2021. חלקה של אלרון בהחזר הינו 2,500 אלפי דולר. כמו כן, החליט דירקטוריון אר די סי על הארכת תקופת פירעון הלוואה בשלוש שנים, עד חודש מרס 2029, בכפוף לאישור המלווים (אלרון ורפאל). בחודש יוני 2025, לאחר קבלת אישור המלווים, התקבלה ההחלטה על הארכת מועד הפירעון עד לחודש מרס 2029 וכן בוצע הפירעון החלקי המוקדם.

יתרת חלקה של רפאל בהלוואת הבעלים לאחר הפירעון המוקדם היה כ- 7,200 אלפי דולר בעוד ששוויה ההוגן של יתרת הלוואה נאמד בכ- 6,500 אלפי דולר. כתוצאה, הפער בין שוויה ההוגן של הלוואה לבין ערכה הנומינאלי בסך של כ- 700 אלפי דולר נרשם כנגד יתרת זכויות שאינן מקנות שליטה.

על מנת לאמוד את שוויה ההוגן של הלוואה שקללה החברה אינדיקציות שקיבלה מבנקים באשר לשיעור ריבית על הלוואה באותם תנאים וכן הסתייעה במעריך שווי חיצוני בלתי תלוי לקביעת מחיר החוב של אר די סי. בשקלול האינדיקטורים האמורים, העריכה החברה את שוויה ההוגן של הלוואה תוך שימוש בשיעור ריבית בסך 7%.

(ב) בשנים 2025, 2024 ו- 2023 לא היו חברות אשר אוחדו ואינן נכללות באיחוד בתקופת הדוח וכן לא היו חברות אשר אוחדו לראשונה.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

1. הרכב ההשקעות בחברות כלולות

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
אלפי דולר	
9,693	11,498

הערך בדוח על המצב הכספי של ההשקעות

השווי המאזני של ההשקעות כולל:

הסכמי SAFE- Simple Agreement for Future Equity (\*) 600 6,632

(\*) מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ומסווגים כחלק מחשבון ההשקעה בכלולה.

בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה כמתואר בבאור 2.ה לעיל, לא הכירה הקבוצה בהפסדים מחברות כלולות שהסתכמו מיום הרכישה של אותן חברות עד ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 1,030 אלפי דולר (סכום זה אינו כולל חברות אשר אינן מוחזקות על-ידי הקבוצה נכון לתאריך הדיווח) ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ- 171 אלפי דולר (ולגבי חברות שהוחזקו ביום 31 דצמבר 2024 - מיום הרכישה עד ליום 31 בדצמבר, 2024 לסך של כ- 860 אלפי דולר). ראו באור 14.ד בדבר הפסדים בגין חברות כלולות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2025, 2024 ו- 2023.

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח

(א) קרטיהיל

קרטיהיל (2009) בע"מ ("קרטיהיל") הינה חברה המפתחת שתל לטיפול בפגיעות סחוס ועצם במפרקים נושאי משקל, כגון הברך. קרטיהיל הוחזקה על-ידי אלרון בשיעור של כ- 30% מהון המניות המונפק (כ- 27% בדילול מלא) וההשקעה בה טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני, עד למועד סיווגה כמוחזקת למכירה בחודש נובמבר 2023 (ראו להלן).

עסקת קרטיהיל שבוטלה

בחודש יולי 2022 הושלמה עסקה למכירת קרטיהיל בין בעלי מניותיה ל-Bioventus LLC ("ביובנטוס") ("עסקת ביובנטוס" או "עסקת קרטיהיל שבוטלה").

התמורה הכוללת של העסקה עמדה על סך של עד 500,000 אלפי דולר לכלל בעלי המניות של קרטיהיל, אשר הורכבה מתמורה מיידיית בסך של כ-100,000 אלפי דולר, תמורה בתשלומים נושאי ריבית בסך כולל של כ-250,000 אלפי דולר (אשר לצורך הבטחתם הועמדו בטחונות מתאימים ובכלל זה שועבדו מניות קרטיהיל לטובת המוכרים בעסקה), ותמורה מותנית בסך 150,000 אלפי דולר (חלק אלרון כ- 37,500 אלפי דולר). בחודש יולי 2022, הושלמה עסקת ביובנטוס והתקבלה התמורה המיידיית (חלק אלרון היה כ- 33,100 אלפי דולר נטו, לאחר עלויות עסקה).

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2023, הושלמה אבן דרך להקדמת התשלום הראשון אשר אמור היה להתקבל בהתאם לעסקת ביובנטוס. בעקבות זאת, במהלך חודש מרס 2023, פנתה ביובנטוס לחברה כנציגת המוכרים בבקשה לבוא בדברים בקשר לשינויים מסוימים במתווה עסקת ביובנטוס. כתוצאה מכך, הצדדים הגיעו להסכמות שעל פיהן בוטלה העסקה. במסגרת ההסכמות האמורות, הוסכם בין היתר, כי כל מניותיה של קרטיהיל יושבו לבעלותם של המוכרים וכפיצוי סופי ומוסכם בגין הביטול, כל הסכומים אשר שולמו על-ידי ביובנטוס למוכרים בעבר, וכן הכספים אותם השקיעה ביובנטוס בקרטיהיל (ומניות קרטיהיל אשר הונפקו בגינם) ו/או העבירה על מנת שישמשו למימון פעילותה של קרטיהיל, לא הושבו לביובנטוס.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(א) קרטיהיל (המשך)

לאור האמור, ולאחר שמניות קרטיהיל הושבו למוכרים, החזיקה אלרון בכ-30% מהונה המונפק של קרטיהיל וההשקעה בקרטיהיל טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני, עד למועד סיווגה של ההשקעה בקרטיהיל כמוחזקת למכירה בחודש נובמבר 2023. במועד השבת המניות, הכירה החברה בעלות מניות קרטיהיל בהתאם לשווי ההוגן במועד בו הושבו. שווי זה נאמד בסיוע מעריך שווי חיצוני בסכום של כ-69,000 אלפי דולר. במקביל, נגרעה יתרת החוב של ביובנטוס לאלרון בגין התמורה בתשלומים וכן נכס התמורה המותנית, המתוארים לעיל, אשר עמדו טרם השבת המניות על סך כולל של כ-66,700 אלפי דולר. כתוצאה, הכירה אלרון בשנת 2023 ברווח בסך של כ-2,300 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו, בדוח רווח והפסד.

מכירת קרטיהיל ל Smith & Nephew

בחודש נובמבר 2023, נחתם הסכם מחייב בין קרטיהיל ובעלי מניותיה לבין Smith & Nephew USD Limited ("הרוכשת"), חברה בבעלות מלאה של Smith & Nephew, plc. למכירת מלוא הון המניות של קרטיהיל לרוכשת, בכפוף לתנאים מתלים (להלן: "העסקה").

תמורת העסקה הייתה בסך של עד 330,000 אלפי דולר, בכפוף להתאמות (חלק אלרון כ-88,000 אלפי דולר) והורכבה מתמורה מיידית ותמורה מותנית כמפורט להלן:

1. תמורה מיידית בסך 180,000 אלפי דולר (חלק אלרון, כ-48,000 אלפי דולר נטו מעלויות עסקה מתוכה סך של כ-5,000 אלפי דולר הופקד בנאמנות לתקופה של 12 עד 18 חודשים בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת כמקובל בעסקאות כגון אלה ואשר התקבל במלואו במהלך שנת 2025).
2. תמורה מותנית בסך של 150,000 אלפי דולר, בכפוף להתאמות (חלק אלרון כ-40,000 אלפי דולר), לתשלום במועד בו מכירות ה-Agili-C ומוצרים נוספים כמפורט בהסכם יניבו הכנסות נטו של לפחות 100,000 אלפי דולר בתקופה של 12 חודשים רצופים (וזאת כל עוד התנאי האמור יושג במהלך 10 השנים שלאחר השלמת העסקה).

השלמת העסקה הותנתה בהשלמת תנאים מתלים כמקובל בעסקאות כגון אלו, הכל כמפורט בהסכם המכירה.

בחודש ינואר 2024, נתקיימו התנאים המתלים והעסקה הושלמה. בהתאם, התקבלה התמורה המיידית כאמור לעיל. כתוצאה מהעסקה, הכירה אלרון בשנת 2024 ברווח בסך של כ-3,000 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו. רווח זה שיקף את ההפרש בין חלקה של החברה בתמורה המיידית וכן בשווי חלקה של החברה בתמורה המותנית אשר הוערך בסיוע מעריך שווי חיצוני במועד השלמת העסקה, בסך של כ-19,900 אלפי דולר לבין יתרת ההשקעה בקרטיהיל אשר נכון למועד השלמת העסקה עמדה על סך של כ-65,000 אלפי דולר.

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ביצעה החברה הערכות שווי לתמורה המותנית בסיוע מעריך שווי חיצוני. שוויה ההוגן של התמורה המותנית נאמד בכ-22,561 אלפי דולר וכ-18,400 אלפי דולר, בהתאמה. כתוצאה, הוכר במהלך השנים 2025 ו-2024 רווח בסך כ-4,200 אלפי דולר והפסד בסך כ-1,500 אלפי דולר, בהתאמה, במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו. הערכת השווי בוצעה תוך שימוש במודל מונטה קרלו (Monte Carlo).

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(א) קרטיהיל (המשך)

מכירת קרטיהיל ל Smith & Nephew (המשך)

ההנחות העיקריות לפיהן בוצעה הערכות השווי לימים 31 לדצמבר 2025 ו- 2024 הינן:

הנחה	31 בדצמבר, 2024	31 בדצמבר, 2025
מספר איטרציות	50,000	50,000
שיעור הסיכון הגלום בתחזית (WACC)	כ- 13.25%	כ- 12%
תנודתיות ההכנסות	49.2%	50.6%
ריבית חסרת סיכון דולרית	4.41%	3.78%
ריבית להיוון התמורה	לפי מחיר חוב בדירוג "BB-Healthcare", בתחום ה-Healthcare, משתנה בעקום ומעוד התשלום באותה איטרציה, עומד על: 6.4%-6.9%	לפי מחיר חוב בדירוג "BB", בתחום ה-Healthcare, משתנה בעקום ומעוד התשלום באותה איטרציה, כאשר הטווח עומד על: 5.1%-6.2%

(ב) סיינריו

סיינריו ישראל בע"מ ("סיינריו") הינה חברה המפתחת ומשווקת פלטפורמת אבטחה להגנה על מערכות שירותי בריאות מפני איומי סייבר, בפרט מכשור רפואי ומערכות ותשתיות מידע רפואיות. הפלטפורמה של סיינריו משלבת בין למידת התנהגות של המכשור והמערכות הרפואיות לבין ניתוח תהליכי עבודה בכדי להבטיח את בטיחות החולים ואת ההגנה המידע הרפואי הרגיש. טרם מכירתה (ראו להלן), סיינריו הוחזקה על-ידי אר די סי בשיעור של כ- 17% מהון המניות המונפק וההשקעה בסיינריו טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני.

במהלך השנים 2023, 2024 ו-2025 הושלמו הסכמי השקעה (SAFE) בסיינריו, בהשתתפותם של בעלי מניות קיימים, בסך של כ- 15,100 אלפי דולר, 2,000 אלפי דולר ו-3,500 אלפי דולר בהתאמה, לפיהם יומרו סכומי ההשקעה למניות של סיינריו בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכם. חלק אר די סי בסך ההשקעות היה כ- 2,700 אלפי דולר, כ-750 אלפי דולר וכ-1,500 אלפי דולר, בהתאמה.

ביום 30 ביולי 2025, נחתם הסכם מחייב בין סיינריו ובעלי מניותיה לבין אקסוניוס, חברת האם של Axonius Solutions Ltd ("הרוכשת"), למכירת מלוא הון המניות של סיינריו לרוכשת ("העסקה"). בחודש אוגוסט 2025, הושלמה העסקה. אקסוניוס הינה חברת סייבר המספקת פלטפורמה לניהול ואבטחת נכסים דיגיטליים בארגונים.

בעקבות העסקה, קיבלה אר די סי תמורה במניות בכורה של אקסוניוס מסוג E-2. מתוך התמורה במניות אקסוניוס, סך של כ- 12% הופקדו בנאמנות לתקופה של 12 חודשים ממועד השלמת העסקה (בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת כמקובל בעסקאות כגון אלה) וסך של כ- 1% הופקדו בנאמנות לתקופה של 90 יום ממועד השלמת העסקה בקשר עם התאמות פיננסיות שיכול שיבוצעו לאחר השלמת העסקה (כמקובל בעסקאות כגון אלה). נכון לתאריך הדיווח, אר די סי מחזיקה בכ-0.6% מהון המניות המונפק של אקסוניוס וההשקעה באקסוניוס מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(ב) סינריו (המשך)

שווין ההוגן של מניות אקסוניוס שהתקבלו לרבות המניות שהתקבלו בנאמנות, נאמד בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בסכום של כ- 14,800 אלפי דולר, נטו מהתאמות הון חוזר. במקביל, נגרעה יתרת ההשקעה בסינריו בספרי החברה בסך של כ-670 אלפי דולר. כתוצאה מהעסקה, הכירה החברה ברווח בסך של כ- 14,100 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד (הרווח המיוחס לבעלי המניות של אלרון הינו בסך של כ-7,100 אלפי דולר).

הערכת שווי מניות אקסוניוס בוצעה בהתאם לשיטת מכפיל הכנסות המבוסס על שמונה חברות השוואה לקביעת שווי אקסוניוס, תוך שימוש בנוסחאות בלאק אנד שולס - לצורך הקצאת שווי אקסוניוס לסוגים השונים של מניותיה וקביעת השווי של החזקות אר די סי בהתאם. ההנחות המרכזיות אשר שימשו בביצוע הערכת השווי הינן: סטיית תקן בשיעור 55.03% (המבוססת על 7 חברות השוואה), מכפיל- 7.49, וריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.93%.

(ג) סיקסגיל

סיקסגיל בע"מ ("סיקסגיל") הינה חברה המפתחת ומספקת מערכת אוטומטית המחפשת, מאתרת ושולפת מידע מתוך הרשתות העמוקות, הפתוחות והאפלות ("Deep, Dark and Surface Web"), על מנת לספק מודיעין רלוונטי ללקוח שיתריע בפניו על מתקפות או אפשרות למתקפות סייבר כנגד הארגון. טרם מכירתה (ראו להלן), סיקסגיל הוחזקה על-ידי אלרון בשיעור של כ- 23% מהון המניות המונפק וההשקעה בסיקסגיל טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודש נובמבר 2024, חתמו סיקסגיל ובעלי מניותיה (לרבות אלרון) על הסכם מחייב עם BitSight Technologies, Inc. ("ביטסייט" או "הרוכשת") למכירת מלוא הון המניות של סיקסגיל ("העסקה") ובחודש דצמבר 2024, הושלמה העסקה.

חלקה של אלרון (ברוטו) בתמורה הכוללת הינו בסך כולל של כ- 22,000 אלפי דולר, נטו מעלויות עסקה, המורכב מתמורה מיידית בסך של כ- 21,500 אלפי דולר אשר שולם במועד השלמת הרכישה (מתוך סכום זה סך של כ- 2,300 אלפי דולר הופקד בנאמנות לתקופה של 12 חודשים בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת כמקובל בעסקאות כגון אלה ואשר התקבל במלואו בחודש דצמבר 2025) ותמורה במניות הרוכשת אשר הוערכה בסך של כ- 500 אלפי דולר.

בעקבות העסקה, הכירה אלרון בשנת 2024 ברווח בסך של כ-20,600 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד.

(ד) אדג'226

אדג' 226 בע"מ ("אדג'") הינה חברה המפתחת ומספקת פתרונות ושירותי בורסת פרסום מקוון. ההשקעה מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני. נכון לתאריך הדיווח, אדג' מוחזקת על-ידי אלרון בשיעור של כ- 24% מהון המניות המונפק וההשקעה באדג' מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודש דצמבר 2024, הושלמה עסקת רכישה עצמית של מניות רגילות ומניות בכורה מחלק מבעלי מניותיה של אדג' בסך של כ- 1,700 אלפי דולר.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(ד) אדג'226 (המשך)

כתוצאה מן האמור, שיעור ההחזקה של אלרון באדג' עלה מ-20% לכ-24%. עסקה זו (שאלרון לא הייתה צד לה), שיקפה שווי של כ-1,900 אלפי דולר להחזקות אלרון באדג' וכתוצאה, במהלך שנת 2024, הכירה אלרון בהפסד מירידת ערך בסך של כ-400 אלפי דולר במסגרת סעיף חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו, אשר התהפך במהלך שנת 2025.

(ה) רד אקסט

ר.א רד אקסט אבטחה בע"מ ("רד אקסט") הינה חברה המפתחת ומספקת פלטפורמת אבטחת ענן שמאפשרת לארגונים להגן על כל פעילותם באינטרנט, לרבות גלישה באתרים, שימוש בשירותי ענן, גלישה באפליקציות, שימוש במערכות בינה מלאכותית יוצרת (Generative AI) וכן על זרימת הנתונים בארגון, מבלי לשנות את תהליכי העבודה או את התשתיות הקיימות בארגון. נכון לתאריך הדיווח, רד אקסט מוחזקת על ידי אר די סי בשיעור של כ-21% מהון המניות המונפק וההשקעה מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודש ינואר 2025, נחתם הסכם השקעה ברד אקסט בהשתתפות בעלי מניות קיימים וחדשים בסך של 14,600 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה מסוג A. חלקה של אר די סי היה כ-2,000 אלפי דולר. כמו כן, לסיבוב השקעה זה הומרה יתרת הסכם ה-SAFE מחודש אפריל 2024 אשר חלקה של אר די סי בה היה בסך של 700 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה מסוג A-1. כתוצאה מההשקעה האמורה, ובעקבות ירידה בשיעור ההחזקה, נרשם רווח בסך של כ-1,700 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח (הפסד) ממכירה, שערון, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד (הרווח המיוחס לבעלי המניות של אלרון הינו בסך של כ-900 אלפי דולר ברמת בעלי מניות החברה).

(ו) סייברס

סייברס.איאיי בע"מ ("סייברס") הינה חברה המפתחת פלטפורמה מבוססת בינה מלאכותית (AI) לזיהוי מתקפות בתחום הקריפטו בזמן אמת ומניעת הונאות תשלומים. נכון לתאריך הדיווח, סייברס מוחזקת על-ידי אלרון בשיעור של כ-26% מהון המניות המונפק וההשקעה בסייברס מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודשים יוני ודצמבר 2025, נחתמו הסכמי השקעה (SAFE) בסייברס, בהשתתפותם של בעלי מניותיה הקיימים בסך כולל של כ-1,000 אלפי דולר לפיהם יומר סכום ההשקעה למניות של סייברס בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכמים (חלקה של אלרון בסך ההשקעה היה כ-600 אלפי דולר).

בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הורחב הסכם ההשקעה (SAFE) האמור, בסך כולל של כ-500 אלפי דולר נוספים. חלק אלרון בהשקעה היה בסך של כ-300 אלפי דולר.

(ז) בריז

בריז סקויריטי בע"מ ("בריז") הינה חברה אשר מפתחת פתרון בתחום שיפור מערכי הגנת הסייבר לארגונים, באמצעות תוכנה שמנטרת את טכנולוגיות הגנת הסייבר הקיימות של הארגונים כדי לאפשר זיהוי ותיקון חשיפות אבטחה בארגון המסכנים את הנכסים והתהליכים העסקיים הקריטיים בארגון. נכון לתאריך הדיווח, בריז מוחזקת על ידי אר די סי בשיעור של כ-13% מהון המניות המונפק וההשקעה מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני (בין השאר, בשל הזכות למנות דירקטורים בדירקטוריון בריז).

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(ז) בריז (המשך)

בחודש אפריל 2023, השלימה אר די סי השקעה ראשונה בסך של 200 אלפי דולר בחברת בריז כחלק מהסכם השקעה (SAFE) בסך כולל של 400 אלפי דולר. בהתאם להסכם ההשקעה האמור, יומר סכום ההשקעה למניות של בריז בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכם.

בחודש אוגוסט 2023, נחתם הסכם השקעה בבריז בסך של 6,650 אלפי דולר בהשתתפות משקיעים קיימים וחדשים בתמורה למניות בכורה מסוג Seed-1 (חלקה של אר די סי בסך ההשקעה היה כ- 2,000 אלפי דולר). בנוסף, במקביל לסיבוב ההשקעה האמור, הומרה יתרת ה-SAFE מחודש אפריל 2023, למניות בכורה מסוג Seed-2.

(ח) וונדר רובוטיקס

וונדר רובוטיקס בע"מ ("וונדר רובוטיקס") הינה חברה המפתחת פתרונות מבוססי ראייה ממוחשבת ו-AI המשולבים על רחפנים ומל"טים המאפשרים להם אוטונומיה מלאה, כולל ניווט אוטומטי, מציאת מטרות, ביות למטרות, נחיתות אוטונומיות ועוד. נכון לתאריך הדיווח, וונדר רובוטיקס מוחזקת על-ידי אר די סי בשיעור של כ- 31% מהון המניות המונפק וההשקעה בוונדר רובוטיקס מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

במהלך השנים 2024 ו-2025, הורחב הסכם השקעה בוונדר רובוטיקס מחודש ינואר 2022, בהשתתפות בעלי מניות קיימים וחדשים בסך של כ- 400 אלפי דולר וכ-700 אלפי דולר דולר בהתאמה, בתצורה למניות בכורה מסוג Seed-1. חלק אר די סי בהשקעה היה כ-300 אלפי דולר ו-600 אלפי דולר, בהתאמה.

בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, נחתם וטרם הושלם הסכם השקעה מסוג Promissory Note בין וונדר רובוטיקס למשקיע חדש בסך של 1,500 אלפי דולר, הנושא ריבית וניתן להמרה למניות במסגרת סיבוב גיוס עתידי, בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בהסכם. בנוסף, נקבע כי סכום נוסף של עד כ-1,500 אלפי דולר יושקע עם השגת אבני דרך שנקבעו בו, וכן, לפי שיקול דעת המשקיע במידה ואבני הדרך כאמור לא יושגו. אר די סי לא השתתפה בהסכם ההשקעה האמור.

(ט) טיים סורפלאס (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ)

טיים סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ) ("טיים סורפלאס") פיתחה ושיווקה תוכנה המשלבת את מומחיותם של אנשי ביטוח, מפתחי IT ומדעני נתונים במטרה לסייע לחברות הביטוח להתקשר בפוליסות ביטוח בשלל קווי מוצר ביטוחיים לעסקים קטנים ובינוניים, להעריך את הסיכון הטמון בפוליסות הביטוח של לקוחותיהן ובהתאם לספק תמחור מתאים. נכון לתאריך הדיווח, טיים סורפלאס מוחזקת על-ידי אר די סי בשיעור של כ- 20% מהון המניות המונפק וההשקעה בטיים סורפלאס מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודש אוגוסט 2025, חתמה טיים סורפלאס על הסכם למכירת עיקר נכסיה, (המוחשיים והבלתי מוחשיים, לא כולל יתרת המזומנים), ("העסקה"). לאחר השלמת העסקה, התקשרה טיים סורפלאס בהסכם לרכישה עצמית של מלוא מניותיה המוחזקות על ידי אר די סי ("עסקת הרכישה העצמית"). בהתאם להסכם, התמורה שתשולם לאר די סי צפויה לשקף בקירוב את הסכום שהיה מתקבל על ידי אר די סי אילו טיים סורפלאס הייתה מחלקת את יתרת המזומנים שברשותה לאחר השלמת העסקה. השלמת עסקת הרכישה העצמית כפופה לקבלת אישור בית משפט בהתאם להוראות הדין. נכון לתאריך הדיווח, עומדת יתרת ההשקעה בטיים סורפלאס על סך של כ- 1,900 אלפי דולר שהינו בקירוב חלקה של אר די סי בירתת המזומן של טיים סורפלאס. לאור האמור, לעסקה האמורה אין השפעה מהותית על הרווח והפסד של החברה.

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(י) סקרייב

סקרייב סקיריטי בע"מ ("סקרייב") הינה חברה שפיתחה פתרון לאבטחת שרשרת אספקת תוכנה המאבטח את הנכסים הדיגיטליים של ספקי ויצרני התוכנה לאורך השלבים השונים של פיתוח התוכנה. בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, החליט דירקטוריון סקרייב על פירוק מרצון של החברה.

במהלך השנים 2023, 2024 ו-2025 הושקעו בסקרייב סך של 3,300 אלפי דולר, כ-1,250 אלפי דולר וכ-1,000 אלפי דולר, בהתאמה במסגרת הסכמי השקעה (SAFE). חלק אר די סי היה 2,000 אלפי דולר, 500 אלפי דולר וכ-500 אלפי דולר, בהתאמה.

בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, בעקבות קשיים שחווה סקרייב בהשגת המשך מימון לפעילותה, החליט דירקטוריון סקרייב על פירוק מרצון של החברה. נכון לתאריך הדיווח, יתרת ההשקעה בסקרייב עמדה על אפס.

(יא) קרידנס

קרידנס בע"מ ("קרידנס") הינה חברה שפיתחה פתרון רב מימדי לזיהוי ומניעת הונאות במתווה b2b המאפשר לעסקים לבצע עסקאות בבטחה ולמנוע הפסדים כספיים. בחודש מאי 2025, החליט דירקטוריון קרידנס על פירוק מרצון של החברה. נכון לתאריך הדיווח, עומדת יתרת ההשקעה בקרידנס על סך של כ-350 אלפי דולר. יתרה זו, מהווה בקירוב את הסכום אשר צפוי להתקבל כתוצאה מפירוקה.

(יב) קורמיז

קורמיז טכנולוגיות GmbH ("קורמיז") הינה חברה המפתחת מערכת לתיקון המסתם הטריקוספידלי בלב בפרוצדורה צינתורית זעיר-פולשנית. טרם מכירתה (ראו להלן), קורמיז הוחזקה על-ידי אלרון בשיעור של כ-23% מהון המניות המונפק וההשקעה בה טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודש פברואר 2023, נחתם הסכם השקעה בקורמיז בהשתתפותם של בעלי מניותיה הקיימים, בסך של כ-2,500 אלפי אירו (כ-2,700 אלפי דולר). חלק אלרון היה 375 אלפי אירו (כ-400 אלפי דולר).

במהלך שנת 2024, הושלם הסכם למכירת החזקות אלרון בקורמיז בתמורה לסך של 1,300 אלפי אירו (כ-1,400 אלפי דולר). כתוצאה, הכירה אלרון ברווח בסך של כ-1,000 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו.

(יג) קנוניק

קנוניק טכנולוגיות סקיריטי בע"מ ("קנוניק"), עסקה בפיתוח מוצר לגילוי ומניעה של תקיפות סייבר כנגד שירותי תכנה בענן (SAAS). טרם מכירתה (ראו להלן), הוחזקה קנוניק על-ידי אר די סי בשיעור של כ-21% מהון המניות המונפק וההשקעה בקנוניק טופלה בהתאם לשיטת השווי המאזני עד למועד סיווגה כמוחזקת למכירה בחודש דצמבר 2022.

בחודש פברואר 2023, חתמו קנוניק ובעלי מניותיה (לרבות אר די סי) על הסכם מחייב עם Zscaler, Inc. ("הרוכשת") למכירת מלוא הון המניות של קנוניק ("העסקה") ובמקביל הושלמה העסקה. בהתאם לעסקה, קיבלה אר די סי בחודש מרס 2023, סך של כ-7,300 אלפי דולר (מתוכו סך של כ-800 אלפי דולר הופקד בנאמנות לתקופה של 15 חודשים, בעיקר על מנת להבטיח התחייבויות שיפוי מסוימות של המוכרים בעסקה כלפי הרוכשת, אשר התקבל במהלך חודש יולי 2024).

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(ג) קנוניק (המשך)

כתוצאה ממכירת קנוניק הכירה אלרון בשנת 2023 ברווח נקי המיוחס לבעלי המניות בסך של כ- 3,500 אלפי דולר (רווח נקי מאוחד בסך של כ- 7,000 אלפי דולר) במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד.

(ד) סייבר פיוצ'ר

מועדון אל סיסו, שותפות מוגבלת ("סייבר פיוצ'ר" או "השותפות") הוקמה על ידי אלרון בסוף שנת 2022 והינה קבוצה גלובלית אקסקלוסיבית של מנהלי אבטחת מידע בכירים מהארגונים המובילים בעולם בתעשיות מגוונות, שמטרתה היא לאתר מיזמי סייבר במגוון שלבים על מנת להשקיע בהם, במימון ובמעורבות של אלרון. סייבר פיוצ'ר משקיעה ותומכת בסטארטאפים צעירים מבטיחים באמצעות מודל השקעה ותפעול ייחודי. אלרון היא השותפה היחידה בשותפות שלה מחויבות לממן את הוצאות השותפות ואת השקעותיה וזאת בסכום כולל של עד שני מיליון דולר, ובינה לבין יתר החברים קיימת חלוקת רווחים מוסכמת. מאז הקמתה ועד ליום 31 לדצמבר 2025, השקיעה אלרון סך של כ-1,700 אלפי דולר בסייבר פיוצ'ר. בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, השקיעה אלרון בשותפות סך של כ- 200 אלפי דולר נוספים.

במהלך השנים 2025 ו-2024, הושלמה מכירת אחזקותיה של השותפות בחברות פרומפט סקיריטי בע"מ ואנטייטל איי.או בע"מ בתמורה לתמורות המוערכות בסך של כ- 1,700 אלפי דולר וכ-200 אלפי דולר, בהתאמה.

הרווח אשר הוכר בספרי השותפות כתוצאה מהמכירות האמורות בשנים 2025 ו-2024 הסתכם לסך של כ- 1,500 אלפי דולר ו-100 אלפי דולר, בהתאמה. וכתוצאה, הכירה אלרון ברווחי אקוויטי כתוצאה מהמכירות האמורות, בסך של כ- 700 וכ-100 אלפי דולר, בהתאמה בגין הרווח המיוחס לאלרון בעקבות המכירות האמורות בהתאם למנגנון חלוקת הרווחים כפי שנקבע בהסכם השותפות. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, חילקה השותפות לאלרון סך של כ- 200 אלפי דולר.

(ט) רייבן

רייבן ענן אינק. ("רייבן") הינה חברת סייבר אשר מפתחת ומספקת הגנה על יישומים בזמן אמת במטרה לעצור ביצוע קוד זדוני לפני שהוא מתחיל לפעול.

בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, הושלמה השקעה לראשונה ברייבן על ידי אלרון, אר די סי וסייבר פיוצ'ר בסך מצרפי של 3,700 אלפי דולר, מתוכם השקיעו אלרון ואר די סי סך של כ-3,500 אלפי דולר (בחלקים שווים) והיתרה הושקעה על ידי סייבר פיוצ'ר, בתמורה למניות Post Seed. ההשקעה האמורה, התבצעה כחלק מסיבוב השקעה של רייבן בסך כולל של עד כ-13,100 אלפי דולר המורכב מסך של עד 7,500 אלפי דולר בתמורה למניות Post Seed וסך של כ-5,600 אלפי דולר אשר הושקעו במסגרת הסכם SAFE על ידי משקיעים קיימים ברייבן והומרו למניות מסוג Post Seed-1).

לאחר ההשקעה האמורה, אלרון ואר די סי מחזיקות יחדיו בשיעור של כ- 10% מהון המניות המונפק (בחלקים שווים) וההשקעה ברייבן מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני (בין השאר בשל הזכות למנות דירקטורים בדירקטוריון רייבן).

באור 3: - השקעות בחברות מוחזקות (המשך)

ב. השקעות בחברות כלולות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני (המשך)

2. התפתחות ההשקעות בחברות כלולות - שינויים עיקריים בתקופת הדוח (המשך)

(טז) אופן לגאסי

אופן לגאסי טכנולוגיות בע"מ ("אופן לגאסי") הינה חברה המפתחת ומשווקת פלטפורמה מונעת בינה מלאכותית להעברת מערכות לגאסי לסביבות ענן מודרניות, על ידי הפיכתן, והנתונים שהן מכילות, לנגישים במלואם ליישומים דיגיטליים מודרניים ולפלטפורמות AI, באמצעות גישה מדורגת מבלי לסכן את המשכיות העסק. ההשקעה מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני. נכון לתאריך הדיווח, אופן לגאסי מוחזקת על-ידי אר די סי בשיעור של כ- 22% מהון המניות המונפק וההשקעה באופן לגאסי מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני.

בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, אר די סי חתמה על הסכם השקעה (SAFE) באופן לגאסי, בהשתתפותם של בעלי מניותיה הקיימים בסך כולל של כ- 3,000 אלפי דולר לפיו יומר סכום ההשקעה למניות של אופן לגאסי בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכם (חלקה של אר די סי הינו כ- 840 אלפי דולר). הסכם ההשקעה טרם הושלם וההשקעה טרם הועברה נכון למועד פרסום הדוח.

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
7,922	5,046
25,299	31,524
33,221	36,570

מזומנים  
שווי מזומנים – פיקדונות (\*)

(\*) הפיקדונות נושאים ריבית הנקבעת בהתאם לתקופת הפיקדונות ומטבע ההפקדה. שיעור הריבית על הפיקדונות ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו בין 3.07% ל- 4.75%.

באור 5: - השקעות אחרות בניירות ערך

נכון ליום 31 לדצמבר 2025, יתרת הסעיף מורכבת מאגרת חוב דולריות, נושאת ריבית קבועה אשר הגיעה לפדיון בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח. אגרת החוב היוותה נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ראו בנוסף, באור 18 להלן).

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
7,312	-
572	754
245	279
307	302
8,436	1,335

פיקדונות בנאמנות (א)  
מוסדות ממשלתיים  
הוצאות מראש  
אחר

(א) מיוחס לפיקדונות בנאמנות ממכירת קרטיהיל וסיקסגיל בסך של כ-5,000 וכ-2,300 אלפי דולר בהתאמה, אשר התקבלו במלואם במהלך שנת 2025 (ראו באורים, א.ב.3 ו-א.ב.3.2 לגיל, בהתאמה).

באור 7: - השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן

החברה מחזיקה בזכויות שאינן מקנות השפעה מהותית במספר חברות פרטיות או באופציות למניות חברות כלולות. השווי ההוגן של החזקות אלה הוערך בעיקר תוך שימוש בשיטות ההערכה הבאות:

1. שיטת העסקאות – בהתאם לשיטה זו שווי חברות מוחזקות מוערך על בסיס המחיר שנקבע בעסקאות אחרונות בניירות הערך שלהן או של חברות ברות השוואה לחברה המוחזקת (חברות דומות). על מנת שניתן יהיה להסתמך על השווי הנובע מעסקאות אחרונות, על עסקאות אלה להיות במחיר שוק. גורמים נוספים שיש להביא בחשבון בעת שימוש בשיטה זו הם: הסכום, הכמות וסוג המניות הנמכרות, המועד של העסקה ביחס למועד ההערכה, ההבדלים בזכויות, העדיפות על מכשירים אחרים, סחירות, השליטה על ניירות הערך שבעסקה, השתתפות משקיעים חיצוניים וקיימים בסיבוב הגיוס, התנודתיות בתחזיות החברה המוחזקת. בהשוואה לעסקאות שנעשו בחברות דומות, ההשוואה מתבצעת לעסקאות הדומות מבחינת תחום הפעילות, מאפיינים תפעוליים, מידת הסחירות ונתונים פיננסיים.
2. שיטת היוון תזרימי מזומנים – שיטה זו מיושמת כאשר ביכולתן של החברות המוחזקות, שהינן נשוא ההערכה, לאמוד את תזרימי המזומנים העתידיים שלהן. בנוסף, אין זה בלתי סביר שמשתתפים בשוק או משקיעים אחרים יעשו שימוש בשיטה זו בעת קביעת השווי ההוגן של הזכויות המוחזקות על ידיהם בחברות אלה.
3. מודל ה-Option Pricing Model (OPM) – לאחר קביעת השווי ההוגן של חברה מוחזקת, המשתתפים בשוק בדרך כלל מקצים את השווי של החברה המוחזקת לסוגים השונים של מניותיה. שיטת הקצאה מסוג זה, הינה שיטה לתמחור אופציות המבוססת על מודל בלאק אנד שולס או על המודל הבינומי. שיטה זו מבוססת על ההנחה שניירות הערך של חברה עשויים להיחשב כאופציות רכש על שווי החברה כולה. השיטה עושה שימוש במודל בלאק אנד שולס או במודל הבינומי בהערכת השווי של חברה מוחזקת בתוך טווח של שוויים.
4. שיטת המכפילים – בהתאם לשיטה זו, השווי ההוגן של החברה המוחזקת נאמד על בסיס מכפיל שוק מתאים, הנגזר מחברות השוואה ציבוריות בתחום פעילותה. המכפיל הנבחר מיושם על מדד פיננסי רלוונטי של החברה המוחזקת, כגון הכנסות, EBITDA, או מדד תפעולי אחר, בהתאם למאפייני הפעילות.

עקב השימוש בהערכות שווי ההנהלה נדרשת להניח הנחות באשר לפרמטרים מסוימים ובכללם תחזיות, סיכון אשראי ותנודתיות.

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
-	14,795	אקסוניוס (*)
7,500	7,750	נוטל (ב)
2,120	3,620	תמנון (ג)
-	3,526	סייברידג' (ד)
-	3,500	אדיוניקס (ה)
2,100	2,160	ניטינוטס (ו)
2,684	2,034	זנגו (ז)
1,200	1,200	בארק (ח)
483	500	ביטסייט(**)
250	187	אן דריפ (ט)
946	941	אחר
<b>17,283</b>	<b>40,213</b>	

חברה הנמדדת בשווי הוגן אשר סווגה כמוחזקת למכירה: איירונסקיילס (א)

25,497	-	(*) מניות אקסוניוס אשר התקבלו בעקבות מכירת סיינריו אשר הושלמה בחודש אוגוסט 2025. לפרטים נוספים ראו באור 2.2.3.ב לעיל.
		(**) מניות ביטסייט אשר התקבלו בעקבות מכירת סיקסגיל אשר הושלמה בחודש דצמבר 2024. לפרטים נוספים ראו באור 2.2.3.ג לעיל.

באור 7: - השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (המשך)

א. איירונסקיילס

איירונסקיילס בע"מ ("איירונסקיילס") הינה חברה המפתחת ומספקת פתרון מבוסס ענן (SaaS), אשר מטרתו להגן על הארגון בפני מתקפות פשינג. טרם מכירתה, איירונסקיילס הוחזקה על-ידי אר די סי בשיעור של כ- 8% מהון המניות המונפק וההשקעה באיירונסקיילס טופלה בשווי הוגן דרך רווח והפסד, עד למועד סיווגה כמוחזקת למכירה בחודש נובמבר 2024.

בחודש נובמבר 2024, חתמה אר די סי (באמצעות אר די סי), על הסכם מחייב למכירת כלל אחזקותיה באיירונסקיילס ל- PSG Equity LLC, בעלת מניות קיימת באיירונסקיילס ("העסקה") בתמורה לסך של כ-25,500 אלפי דולר. בחודש ינואר 2025, הושלמה העסקה והתקבלה התמורה האמורה.

כתוצאה, ובהתבסס על תמורת העסקה, נאמד שווייה ההוגן של ההשקעה באיירונסקיילס נכון ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של כ- 25,500 אלפי דולר ונרשם רווח בסך של כ- 19,600 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד (הרווח המיוחס לבעלי המניות של אלרון הינו בסך של כ-9,800 אלפי דולר). כמו כן, נרשמו הוצאות מס בסך של כ- 4,500 אלפי דולר כנגד גידול בהתחייבות מיסים נדחים (בעקבות גידול הפער בין יתרת ההשקעה באיירונסקיילס בספרי אר די סי לבין עלותה לצרכי מס וזאת כיוון שלאר די סי לא קיימת יתרת הפסדים מועברים).

בעקבות העסקה, ובהתאם להוראות תקן דיווח בינלאומי 5 ("IFRS 5"), ההשקעה באיירונסקיילס קימה את הקריטריונים שנקבעו לסיווג של נכסים בלתי שוטפים כמוחזקים למכירה ובהתאם סווגה ההשקעה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 כנכס מוחזק למכירה.

ב. נוטל

נוטל ויז'ן אינק. ("נוטל") הינה חברה אשר עוסקת בפיתוח ושיווק שירותי אבחון אופטלמיים לצורך ניטור ביתי של חולי ניוון רשתית מקולרית (AMD) ושיפור ראייתם. נכון לתאריך הדיווח, נוטל מוחזקת על-ידי אלרון בשיעור של כ-7.5% מהון המניות המונפק. ההשקעה בנוטל מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחודש מאי 2021, נחתם הסכם השקעה בנוטל בהובלת משקיע חדש ובהשתתפותם של בעלי מניותיה הקיימים של נוטל (ובכללם אלרון) בתמורה למניות בכורה מסוג D. במסגרת ההסכם האמור, הושקעו בשנים 2021-2022 כ- 31,400 אלפי דולר בנוטל, מתוכם חלק אלרון היה כ- 1,200 אלפי דולר.

במהלך השנים 2023-2024 הורחב הסכם ההשקעה האמור מספר פעמים, ובשנת 2025, הורחב עד לסך מצטבר של כ- 85,000 אלפי דולר. במסגרת הרחבות אלו, הושקעו בנוטל כ- 20,000 אלפי דולר, כ-16,000 אלפי דולר וכ-16,000 אלפי דולר נוספים בשנים 2023, 2024 ו-2025, בהתאמה. אלרון לא השתתפה בהשקעות האמורות במסגרת הרחבת ההסכם.

שווייה ההוגן של ההשקעה בנוטל נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הוערך בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ונאמד בסך של כ- 7,750 אלפי דולר (בהשוואה לסך של כ-7,500 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר 2024). כתוצאה במהלך שנת 2025, הכירה אלרון ברווח בסך 250 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו.

הערכת השווי בוצעה בהתאם למודל תמחור האופציות (OPM) וחישבה את שווייה ההוגן של נוטל בהתבסס על מחיר המניה בסיבוב הגיוס האחרון מחודש מאי 2021 והרחבתו במהלך שנת 2025 כמתואר לעיל, תוך שימוש בנוסחאות בלאק אנד שולס - לצורך הקצאת שווי נוטל לסוגים השונים של מניותיה וקביעת השווי של החזקות אלרון בהתאם. בנוסף, שקללה הערכת השווי הסתברות בשיעור של 10% לתרחיש אי הצלחה. ההנחות המרכזיות אשר שימשו בביצוע הערכת השווי הינן: סטיית תקן בשיעור 47.86% (המבוססת על 6 חברות השוואה) וריבית חסרת סיכון בשיעור של 3.48%.

באור 7: - השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (המשך)

ג. תמנון

תמנון אינק. ("תמנון") הינה חברה אשר מפתחת שירות מנוהל מבוסס טכנולוגיה לתיקון פערי אבטחת מידע בתשתיות ענן. נכון לתאריך הדיווח, אר די סי מחזיקה בכ- 7% מההון המונפק של תמנון וההשקעה בתמנון מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחודש יוני 2023, השקיעה אר די סי לראשונה סך של 600 אלפי דולר בתמנון, כחלק מסיבוב השקעה בסך של כ-3,100 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה מסוג Seed-1. בחודש דצמבר 2023, הושלם הסכם השקעה (SAFE) בסך של כ-750 אלפי דולר בהשתתפות משקיע חדש (אר די סי לא השתתפה בהשקעה האמורה).

בחודש יולי 2024, הושלם הסכם השקעה בתמנון בהובלת משקיע חדש ובהשתתפות משקיעים קיימים בסך של כ-12,000 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה מסוג A. חלק אר די סי בהשקעה היה בסך של כ-1,200 אלפי דולר אשר הושקעו בחודשים יולי ואוקטובר 2024. בנוסף, במקביל לסיבוב ההשקעה האמור, הומרה יתרת ה-SAFE מחודש דצמבר 2023, למניות בכורה מסוג A-1.

בחודש אוקטובר 2025, נחתם הסכם השקעה (SAFE) בתמנון, בסך כולל של כ-1,900 אלפי דולר. חלק אר די סי, היה כ-1,500 אלפי דולר. בהתאם להסכם ההשקעה האמור, יומר סכום ההשקעה למניות של תמנון בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכם.

שוויה ההוגן של ההשקעה בתמנון נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. שווי השקעה זו נאמד נכון ליום 31 לדצמבר 2024, בסך של כ-2,100 אלפי דולר וכתוצאה מכך, הכירה אלרון בשנת 2024 ברווח המיוחס לבעלי המניות של אלרון בסך של כ-160 אלפי דולר (רווח מאוחד בסך של כ-330 אלפי דולר) במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד. נכון ליום 31 לדצמבר 2025, לאחר השלמת ההשקעה בחודש אוקטובר 2025, שווי ההשקעה בתמנון הסתכם בכ-3,600 אלפי דולר.

ד. סייברידג'

סייברידג' בע"מ ("סייברידג'") הינה חברה המפתחת ומספקת פתרון הצפנה בטוח קוונטי להעברת נתונים על גבי סיבים אופטיים ציבוריים. נכון לתאריך הדיווח, אלרון ואר די סי מחזיקות יחדיו בכ-11% מההון המונפק של סייברידג' (בחלקים שווים) וההשקעה בסייברידג' מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחודש אפריל 2025, השקיעו לראשונה אלרון ואר די סי בסייברידג' סך מצטבר של כ-2,000 אלפי דולר (בחלקים שווים) בתמורה למניות בכורה מסוג Seed-4 וכתבי אופציה, כחלק מסיבוב השקעה סיד (הכולל מניות Seed-1, Seed-1 ו-Seed 4) בסך כולל של כ-17,200 אלפי דולר.

בחודש אוגוסט 2025, הושלמה רכישת מניות מבעל מניות קיים בסייברידג' בסך כולל של כ-2,600 אלפי דולר, במסגרתה רכשו אלרון ואר די סי (בחלקים שווים) מניות בכורה מסוג Seed-3 בתמורה לסך מצטבר של כ-500 אלפי דולר.

בחודש אוקטובר 2025, מומשו חלק מכתבי האופציה אשר הוענקו במסגרת סיבוב ההשקעה מחודש אפריל 2025 בתמורה לסך מצטבר של כ-2,600 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה מסוג Seed-2. חלק אלרון ואר די סי (בחלקים שווים) היה 1,000 אלפי דולר.

ה. אדיניקס

אדיניקס לימיטד ("אדיניקס") הינה חברה תושבת אנגליה המפתחת טכנולוגית סוללות מתקדמת במטרה לשפר את ביצועי הסוללות במגוון יישומים – בעולם רכבים חשמליים (EV), בעולמות החלל וה-Defense ובתחומים נוספים של אגירת אנרגיה. נכון לתאריך הדיווח, אדיניקס מוחזקת על-ידי אלרון בשיעור של כ-3% מהון המניות המונפק וההשקעה באדיניקס מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 7: - השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (המשך)

ה. אדיוניקס (המשך)

בחודש דצמבר 2025, השלימה אלרון השקעה לראשונה באדיוניקס, יחד עם בעלי מניות נוספים כחלק מסיבוב השקעה במסגרתו הושקעו סך של כ- 43,300 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה מסוג B. חלק אלרון היה כ-3,500 אלפי דולר אשר הועברו מיידית. בחודשים ינואר ופברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הורחב סיבוב ההשקעה האמור והושקעו באדיוניקס סך של כ- 3,850 אלפי דולר נוספים. אלרון לא השתתפה בהרחבה האמורה.

ו. ניטינוטס

ניטינוטס בע"מ ("ניטינוטס") הינה חברה המפתחת מערכת אנדוסקופית לתפירה אוטומטית בקיבה להשגת הפחתת נפח הקיבה ופגיעה בתנועתיות הקיבה, למטרת טיפול בהשמנת יתר. נכון לתאריך הדיווח, ניטינוטס מוחזקת על-ידי אלרון בשיעור של כ- 14% מההון המונפק וההשקעה בניטינוטס מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחודש ספטמבר 2023, נחתם הסכם השקעה בניטינוטס בסך של כ- 6,000 אלפי דולר בהשתתפותם של בעלי מניות קיימים בתמורה למניות בכורה מסוג B-1. אלרון לא השתתפה בהשקעה האמורה. בנוסף, הומרה יתרת ה-SAFE משנת 2022 בסך של כ-4,200 אלפי דולר למניות בכורה מסוג B-2 (חלקה של אלרון היה כ- 850 אלפי דולר). בעקבות השקעה זו, איבדה אלרון השפעה מהותית אשר הייתה לה בניטינוטס עד לאותו מועד, וההשקעה בניטינוטס החלה להיות מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. כתוצאה מכך, הכירה אלרון במהלך שנת 2023, ברווח משינוי שיעור החזקה בניטינוטס בסך של 1,900 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד.

בחודש דצמבר 2024, נחתם הסכם השקעה (SAFE) בניטינוטס, בהשתתפותם של בעלי מניותיה הקיימים, בסך של 9,300 אלפי דולר לפיו יומר סכום ההשקעה למניות של ניטינוטס בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכם (חלקה של אלרון היה 200 אלפי דולר).

שוויה ההוגן של ההשקעה בניטינוטס נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ונאמד בסך של כ-2,200 אלפי דולר, ללא שינוי מהותי משווי ההשקעה נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

ז. זנגו

זנגו בע"מ הינה חברה אשר מפתחת ומספקת ארנק קריפטו מאובטח שאינו מתפשר בין אבטחה לבין חוויית משתמש. נכון לתאריך הדיווח, זנגו מוחזקת על-ידי אלרון בשיעור של כ-8% מהון המניות המונפק וההשקעה בה מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחודש יולי 2023, הושלם הסכם השקעה (SAFE) בסך של כ-3,700 אלפי דולר (חלק אלרון היה 50 אלפי דולר). בחודש נובמבר 2024, נחתם הסכם השקעה בזנגו בסך של כ- 5,000 אלפי דולר בתמורה למניות בכורה, בהובלת משקיע חדש ובהשתתפות משקיעים קיימים. חלק אלרון בהשקעה היה כ- 400 אלפי דולר. בנוסף, במקביל לסיבוב ההשקעה האמור, הומרה יתרת ה-SAFE האמורה, למניות בכורה מסוג A-2. בחודש נובמבר 2025, נחתם הסכם השקעה (SAFE) בזנגו, בסך של כ-300 אלפי דולר. אלרון לא השתתפה בהשקעה האמורה.

שוויה ההוגן של ההשקעה בזנגו נכון ליום 31 בדצמבר 2025, נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ונאמד בסך של כ-2,000 אלפי דולר. כתוצאה, במהלך שנת 2025 נרשם הפסד בסך 650 אלפי דולר במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו.

ח. בארק

בארק א.י. בע"מ ("בארק") הינה חברה אשר מפתחת מפתחת פלטפורמת בינה מלאכותית (AI) מבוססת ענן לתחום הריטייל וה-E-commerce, המספקת למותגי מסחר אלקטרוני כלי אנליטיקה אוטומטי לניתוח ביצועים עסקיים ורווחיות. ההשקעה בבארק מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 7: - השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (המשך)

ח. בארק (המשך)

בחודש ינואר 2023, הורחב הסכם ההשקעה (SAFE) מחודש יולי 2022 בסך של כ- 400 אלפי דולר, חלק אלרון היה 250 אלפי דולר. בחודש יולי 2024, הושלם הסכם השקעה נוסף (SAFE) בבארק, בהשתתפותם של בעלי מניות קיימים וחדשים, בסך כולל של כ- 1,700 אלפי דולר לפיהם יומרו סכומי ההשקעה למניות של בארק בהתקיים תנאים מסוימים אשר נקבעו בהסכם. חלק אלרון בסך ההשקעה היה כ- 250 אלפי דולר.

ט. אן דריפ

אן דריפ בע"מ ("אן דריפ") הינה חברה אשר מפתחת ומספקת מערכת טפטפות שמופעלת ללא צורך באנרגיה, ומספקת השקיה מדוייקת אשר מאפשרת חסכון במים ובאנרגיה מחד ושיפור הייבול והוזלת עלויות מנגד. אר די סי מחזיקה בכ- 2% מההון המונפק של אן דריפ וההשקעה באן דריפ מטופלת כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

בחודש אפריל 2023, חתמה אן דריפ על הסכמי השקעה בהשתתפות משקיעים קיימים וחדשים בתמורה לסכום מצטבר של כ-44,200 אלפי דולר. אר די סי לא השתתפה בהשקעה האמורה. בחודש אוקטובר 2024, נחתם הסכם השקעה באן דריפ בסך של 11,900 אלפי דולר, בהשתתפותם של בעלי מניות קיימים, בתמורה למניות בכורה. חלקה של אר די סי היה כ- 250 אלפי דולר. לאחר סיבוב ההשקעה האמור שוויה ההוגן של ההשקעה באן דריפ עומד על סך של כ- 250 אלפי דולר (בהשוואה לסך של כ- 2,200 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לפני ההשקעה האמורה) וכתוצאה, הכירה אלרון בשנת 2024 בהפסד המיוחס לבעלי המניות של אלרון בסך של כ- 1,100 אלפי דולר (הפסד מאוחד בסך של כ- 2,200 אלפי דולר) במסגרת סעיף רווח ממכירה, שערך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו בדוח רווח והפסד.

באור 8: - נכסים בלתי מוחשיים

הסכם עם רפאל (*) אלפי דולר
3,051

יתרה לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024

(\*) נכס זה המיוחס להסכם עם רפאל, (המתואר בבאור 3.א.3) הינו בעל אורך חיים בלתי מוגדר ואינו מופחת באופן שיטתי. החברה בוחנת האם יש צורך בירידת ערך עבור נכס זה לפחות אחת לשנה.

נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 החברה אמדה את סכום בר ההשבה של ההסכם עם רפאל כחלק מאר די סי בכללותה, בשיטת שווי נכסי נקי ועל פיה אמדה החברה את השווי של כל נכסי אר די סי והתחייבויותיה והשוותה זאת לערך בדוחות הכספיים של סך הנכסים נטו המיוחסים לאר די סי. החברה אמדה את שווי נכסיה של אר די סי כפי שהוצגו בדוחותיה הכספיים, כאשר בגין השקעות בחברות כלולות נלקח חלק החברה בהחזקה לפי סיבוב הגיוס האחרון בחברה הכלולה. נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, סכום בר ההשבה אשר נאמד הינו גבוה משמעותית מערך סך הנכסים נטו המיוחסים לאר די סי (כולל הנכס הבלתי המוחשי) בספרי החברה בסך של כ- 41 וכ-28 מיליון דולר, בהתאמה, ולכן לא היה צורך בירידת ערך. הפער האמור, נובע בעיקרו מכך שמרבית החברות הכלולות הינן חברות טכנולוגיות בתחילת דרכן שמשקיעות משאבים ניכרים בפיתוח ורושמות הפסדים שוטפים מפעילותן. כתוצאה מן האמור, ובהתאם לשיטת השווי המאזני רושמת החברה את חלקה בהפסדי חברות אלו, כך שיתרות ההשקעה בחברות אלו בספרי החברה נמוכה משמעותית מהסכומים אשר הושקעו בהן ומשווין ההוגן<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> הפער בין השווי ההוגן אשר נגזר מסיבוב הגיוס האחרון ברד אקסט בחודש ינואר 2025, לבין יתרת ההשקעה בחברה זו בספרי החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינו גבוה מיתרת הנכס הבלתי מוחשי המתואר לעיל.

באור 9: - נכסים והתחייבויות בגין חכירות

א. נכסים בגין זכות שימוש:

יתרה מופחתת		פחת / ירידות ערך שנצברו					העלות				
לגמר השנה	לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות	תוספות פחת במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות	שינויים אחרים	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
א ל פ י דולר											
592	851	(302)	-	(259)	(43)	894	-	-	-	894	שנת 2024: משרדים
345	592	(549)	-	(247)	(302)	894	-	-	-	894	שנת 2025: משרדים

ב. התחייבויות בגין חכירות:

התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות	יתרה לגמר השנה	גריעות	שינויים אחרים	תשלומים בגין חכירה	הוצאות ריבית	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	
א ל פ י דולר									
359	311	670	-	(10)	(303)	42	-	941	שנת 2024: משרדים
72	295	367	-	(26)	(305)	28	-	670	שנת 2025: משרדים

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
1,316	675	התחייבויות בגין שכר ונלוות
4,042	3,667	מוסדות ממשלתיים (א)
691	706	הוצאות לשלם
86	173	זכאים ויתרות זכות אחרים
<u>6,135</u>	<u>5,221</u>	

(א) כולל מיסים לזמן קצר.

באור 11: - הון

א. הרכב הון המניות

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר מניות			
<u>52,857,880</u>	<u>70,000,000</u>	<u>*53,942,672</u>	<u>70,000,000</u>

מניות רגילות בנות 0.003 ש"ח  
ע.ג. כ"א

(\* כולל 560,225 מניות באוצר, אשר בוטלו בחודש ינואר 2025, לאחר תאריך הדיווח (לפרטים נוספים ראו באור 11.1 ג. להלן).

המניות נסחרות בבורסה בניירות ערך בתל-אביב.

לפרטים בדבר מימושי אופציות, ראו באור 11.1 ד. להלן.

ב. ניהול ההון בחברה

מדיניות הנהלת החברה ואר די סי היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולתן להמשיך את פעילותן כדי שתוכלנה להניב תשואה לבעלי מניותיהן, לעמוד בהתחייבויותיהן למחזיקי עניין אחרים בהן כגון נותני אשראי ועובדיהן, וכן על מנת לתמוך בהתפתחותן העסקית העתידית.

החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן באשר להון מינימלי נדרש או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

ג. חלוקת דיבידנדים ורכישה עצמית של מניות

ביום 11 בינואר 2024, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 96,500 אלפי ש"ח (כ- 26,500 אלפי דולר, אשר היווה כ-1.846125 ש"ח למניה) בחודש פברואר 2024, שולם הדיבידנד לבעלי מניות החברה.

ביום 19 בפברואר 2024, החליט דירקטוריון החברה לפעול להגשת בקשה לבית המשפט לחלוקת דיבידנד נוסף בסך של 35 מיליון דולר. חלוקת דיבידנד נוסף הייתה כפופה לאישור בית המשפט בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), וכן לאישור סופי נוסף של דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור בית משפט לפי שיקול דעתו המלא. בחודש מאי 2024, אישר בית המשפט את הבקשה לחלוקת דיבידנד. אישור בית המשפט היה בתוקף לתקופה של שישה חודשים ממועד קבלתו. לאחר מספר דיונים של ועדת הביקורת ושל דירקטוריון החברה, ביום 3 ביולי 2024, החליט דירקטוריון החברה, בהמשך להחלטת ועדת הביקורת של החברה מיום 30 ביוני 2024, כי טובת החברה בעת ההיא היא שלא לבצע חלוקה.

באור 11: - הון (המשך)

ג. חלוקת דיבידנד ורכישה עצמית של מניות (המשך)

היות שאישור בית המשפט לחלוקה ניתן עד לנובמבר 2024 (להלן: "מועד פקיעת האישור"), החליט דירקטוריון החברה כי יערוך בחינה מחודשת בקשר עם חלוקה אפשרית עוד קודם למועד פקיעת האישור והכל על פי שיקול דעתו הבלעדי. ביום 8 לאוקטובר 2024, לפני חלוף מועד פקיעת האישור, התכנס דירקטוריון החברה והחליט על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך כולל של 15,000 אלפי דולר. סך הדיבידנד האמור הורכב משני רכיבים כדלהלן: (א) רכיב שאינו מקיים את מבחן הרווח (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בסך של כ-5,621 אלפי דולר (כ-0.10656 דולר למניה) ו- (ב) רכיב הדיבידנד מתוך רווחים ראויים לחלוקה בסך של 9,379 אלפי דולר אשר חולק מתוך יתרת העודפים של החברה (0.17781 דולר למניה). בחודש נובמבר 2024, שולם הדיבידנד לבעלי מניות החברה.

ביום 27 במרס 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של כ-8,782 אלפי דולר (המהווים כ-0.16613 דולר למניה). בחודש אפריל 2025, שולם הדיבידנד לבעלי מניות החברה.

בחודש מאי 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב - יפו בקשה לאישור חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 לחלוקה בסכום של עד 6,500 אלפי דולר (בדרך של חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה, וייתכן שבחלקה גם בדרך של רכישה עצמית של מניותיה מבעלי מניותיה). ביום 5 באוגוסט 2025 התקבל אישור בית המשפט לבקשה לחלוקה שתוקפו לתקופה של 180 ימים.

ביום 10 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 5,500 אלפי דולר (אשר היוו 0.10394 דולר למניה). בחודש ספטמבר 2025, שולם הדיבידנד לבעלי מניות החברה.

בנוסף, אישר דירקטוריון החברה באותו המועד תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה, העומדת בעמדת סגל רשות ניירות ערך לעניין "נמל מבטחים", בסכום כולל של עד מיליון דולר באופן מצטבר, לתקופה של כ-5 חודשים ("תוכנית רכישה עצמית"). תוכנית הרכישה העצמית החלה מיום 28 באוגוסט, 2025 והושלמה במלואה ביום 05 בינואר, 2026, לאחר תאריך הדיווח. סך המניות שנרכשו במסגרת התוכנית הסתכם ל- 563,821 מניות החברה אשר היוו 1.05% מהון המניות המונפק (נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 נרכשו 560,225 מניות החברה אשר היוו 1.04% מהון המניות המונפק). בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישר דירקטוריון החברה, את ביטול המניות אשר נרכשו במסגרת התוכנית.

ד. תשלום מבוסס מניות

בחודש נובמבר 2018, אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים ("תוכנית האופציות"), על פיה ניתן יהיה להעניק לעובדי החברה כתבי אופציה, לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות בנות 0.003 ש"ח ע.ג של החברה ("אופציות"). המניות הרגילות שתוקצנה בעקבות מימוש האופציות תהינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן.

בחודש מאי 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, החלטה בדבר הענקה של אופציות למר ירון אלעד, מנכ"ל החברה לשעבר אשר סיים את תפקידו ביום 17 בפברואר 2025 ("מנכ"ל החברה לשעבר"), לנושאי משרה אשר כיהנו כסמנכ"לים באותה העת ולעובדים אחרים בחברה ובחברה הבת אר די סי. בחודש יוני 2023, אישרה האסיפה הכללית את הענקת האופציות למנכ"ל החברה לשעבר.

בהתאם, הוקצו 593,631 אופציות למנכ"ל החברה לשעבר ו- 1,213,706 אופציות לנושאי משרה אשר כיהנו כסמנכ"לים ולעובדים אחרים בחברה ובחברה הבת אר די סי ("הענקת 2023"). תקופת ההבשלה של כתבי האופציה הינה כדלקמן: 1/3 בתום שנה ממועד ההקצאה, 1/3 בתום שנתיים ממועד ההקצאה ו- 1/3 נוספים בתום שלוש שנים ממועד ההקצאה. האופציות ניתנות למימוש עד לתקופה של 5 שנים ממועד ההקצאה. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד, תפקע.

ד. תשלום מבוסס מניות (המשך)

מחיר המימוש של כל כתב אופציה נקבע לפי הגבוה מבין מחיר מניית החברה הממוצע ב-30 ימי המסחר האחרונים שקדמו ליום החלטת הדירקטוריון לבין מחיר המניה בתום יום המסחר של ה-16 במאי 2023 והינו בסך של 4.525 ש"ח (0.64 ש"ח נכון ליום פרסום הדוחות לאחר התאמת דיבידנדים) (ולגבי מנכ"ל החברה לשעבר והסמנכ"לים בלבד- בתוספת פרמיה של 10%- קרי 4.978 ש"ח, 1.09 ש"ח נכון ליום פרסום הדוחות לאחר התאמת דיבידנדים). מימוש כתבי האופציה יהיה על פי מנגנון מימוש נטו (Cashless) אשר לפיו יחושבו מספר המניות אשר יונפקו לעובד. שווין ההוגן הכולל של האופציות האמורות הוערך בסך של כ-230 אלפי דולר בעבור המנכ"ל לשעבר וכ-480 אלפי דולר בעבור הניצעים האחרים.

בנוסף בחודש מאי 2023, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול, החלטה בדבר ביטול והענקה מחדש שלפיה בוטלו 561,667 אופציות לעובדי החברה, לעובדי חברה הבת אר די סי וכן לנותני שירותים קבועים של החברה, אשר הוענקו להם במקור בחודש ינואר 2022 והענקה להם מחדש אותה כמות אופציות בדיוק. מחיר המימוש של כל כתב אופציה שהוענק נקבע על סך של כ-4.525 ש"ח (0.66 ש"ח נכון ליום פרסום הדוחות לאחר התאמת דיבידנדים). תקופת ההבשלה של כתבי האופציה הינה על-פני שלוש שנים ממועד ההקצאה מחדש כדלקמן: 1/3 בתום שנה ממועד ההקצאה, 1/3 בתום שנתיים ממועד ההקצאה ו-1/3 נוספים בתום שלוש שנים ממועד ההקצאה. האופציות ניתנות למימוש עד לתקופה של 5 שנים ממועד ההקצאה. אופציה שלא תמוש עד לאותו מועד, תפקע.

בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 2, החברה מכירה בהוצאה בגובה השווי התוספתי על פני תקופת הבשלת האופציות אשר תחילתה במועד ההקצאה כפי שתואר לעיל. שווי תוספתי זה (שהינו שווין ההוגן של האופציות שהוענקו מחדש בניכוי שווין ההוגן של האופציות שבוטלו), הוערך בסך של כ-190 אלפי דולר ("שווי תוספתי").

בהתאם לתנאי ההענקות לעיל, בכל מקרה של "שינוי שליטה" כמשמעו בתוכנית האופציות של החברה, יבשילו מלוא או חלק מכתבי האופציה אשר הוקצו מכוח תכנית האופציות לנושאי משרה בחברה ובחברה בת ושטרם הגיע מועד הבשלתם (בהתאם לתנאי ההענקה הרלוונטית, כפי שיפורט להלן). כפי שתואר בבאור 1.א לעיל, בחודש ספטמבר 2024, דסק"ש חדלה מלהיות בעלת השליטה בחברה ובשל כך, הובשלה המנה הקרובה של אופציות מהענקת 2023 אשר טרם הגיע מועד הבשלתה בעבור נושאי המשרה בחברה ובחברה בת.

כמו כן, באותו המועד חדל מר דן הוז מלכהן כיו"ר דירקטוריון החברה והחל לכהן כדירקטור בחברה. כתוצאה מכך, הובשלו מלוא כתבי האופציות אשר הוענקו לו בשנת 2022 ואשר טרם הגיע מועד הבשלתם. בעקבות האמור, רשמה החברה במועד שינוי השליטה, הוצאה חד פעמית בסך של כ-90 אלפי דולר בגין הבשלת כתבי האופציה המתוארים.

ביום 24 לפברואר 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 415,121 אופציות למר יניב שניידר, מנכ"ל החברה, במסגרת תנאי כהונתו והעסקתו ולפי מדיניות התגמול. תקופת ההבשלה של כתבי האופציה שהוקצו כאמור בסעיף זה הינה כדלקמן: 1/3 בתום שנה ממועד ההקצאה, 1/3 בתום שנתיים ממועד ההקצאה ו-1/3 נוספים בתום שלוש שנים ממועד ההקצאה. האופציות ניתנות למימוש עד לתקופה של 5 שנים ממועד ההקצאה. אופציה שלא תמוש עד לאותו מועד, תפקע. בחודש אפריל 2025, אישרה האסיפה הכללית את הענקת האופציות למנכ"ל החברה.

מחיר המימוש של כל כתב אופציה נקבע לפי הגבוה מבין מחיר מניית החברה הממוצע ב-30 ימי המסחר האחרונים שקדמו ליום החלטת הדירקטוריון לבין מחיר המניה בתום יום המסחר של ה-24 בפברואר 2025, בתוספת פרמיה של 10%- קרי 5.23 ש"ח (4.25 ש"ח נכון ליום פרסום הדוחות לאחר התאמת דיבידנדים). מימוש כתבי האופציה יהיה על פי מנגנון מימוש נטו (Cashless) אשר לפיו יחושבו מספר המניות אשר יונפקו לעובד. שווין ההוגן הכולל של האופציות האמורות הוערך בסך של כ-210 אלפי דולר.

באור 11: - הון (המשך)

ד. תשלום מבוסס מניות (המשך)

בהתאם לתוכנית האופציות, הענקות האופציות לעובדים ונושאי משרה, כפופות לכללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהתאם למסלול שנבחר על ידי החברה ועל פי כללים אלה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים הנזקפים לעובדים כהטבה, לרבות סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים קיבלו במסגרת התכנית.

התנועה במספר האופציות למניות והממוצעים המשוקללים של מחירי המימוש שלהן, הינם כדלקמן:

2023		2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש* ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש* ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש* ש"ח	מספר האופציות	
3.76	7,423,335	3.22	8,322,081	3.06	3,690,041	קיימות במחזור לתחילת השנה
0.92	2,369,004	3.22	60,000	4.25	415,121	הוענקו
0.67	(908,591)	0.67	(1,621,111)	1.27	(1,376,462)	מומשו
4.89	(561,667)	2.40	(245,177)	1.09	(412,160)	חולטו
-	-	4.88	(2,825,752)	6.100	(849,791)	פקעו
3.22	8,322,081	3.06	3,690,041	3.86	1,466,749	קיימות במחזור לתום שנה
3.75	4,756,014	3.51	2,457,656	4.95	716,340	ניתנות למימוש בתום השנה

\* בעקבות חלוקות הדיבידנד בחודשים פברואר 2024, נובמבר 2024, אפריל 2025 וספטמבר 2025 המתוארות לעיל, הותאמו מחירי מימוש האופציות.

באור 12: - מגזרי פעילות

החברה פועלת במגזר פעילות אחד שהוא "החזקות ופעילויות מטה החברה". מגזר זה כולל את מטה החברה ומשקף את פעילות ההשקעות בחברות המוחזקות ומכירתן. בהתאם ל- IFRS 8 מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה הוא הנהלת החברה, אשר אחראית על קבלת החלטות אסטרטגיות, הקצאת משאבים, וניהול ביצועי המגזר היחיד בו החברה פועלת.

באור 13: - התחייבויות תלויות, התקשרויות ושעבודים

א. תביעות משפטיות

נכון למועד הדיווח ולמועד החתימה על דוחות אלה, לא קיים כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה כל הליך משפטי.

ב. התקשרויות

1. לקבוצה קיימות התחייבויות בגין שיפוי אפשרי בשל מצגים שניתנו בעסקאות מימוש חברות מוחזקות, כדוגמת מדינגו בע"מ, אשר מומשה בשנת 2010, קרטיהיל אשר מכירתה הושלמה בחודש ינואר 2024, סיקסגיל אשר מכירתה הושלמה בחודש דצמבר 2024 וסיינריו אשר מכירתה הושלמה בחודש אוגוסט 2025. לפירוט מימושים של חברות מוחזקות בתקופות הדיווח, ראו באורים 3 ו-7 לעיל.

2. לפרטים בדבר ההתקשרויות עם צדדים קשורים, ראו באור 17 להלן.

באור 14: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד

א. רווח (הפסד) ממכירה, שערוך, מימוש פעילות ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
-	-	14,119	מכירת סיינריו (באור 2.ב.3)
-	1,885	4,196	מכירת קרטיהיל ושערוך תמורה מותנית (באור 2.ב.3 א)
-	-	1,729	רווח כתוצאה משינוי שיעור החזקה ברד אקסט (באור 2.ב.3 ה)
2,314	-	-	עסקת קרטיהיל שבוטלה (באור 2.ב.3 א)
-	20,568	-	מכירת סיקסגיל (באור 2.ב.3 ג)
251	19,573	-	רווח כתוצאה משערוך יתרת החזקות באירונסקיילס טרם מכירתה (באור 7 א)
6,878	64	-	מכירת קנוניק (באור 2.ב.3 ג)
-	1,075	-	מכירת קורמייז (באור 2.ב.3 יב)
-	369	250	עדכון שווי ההשקעה בנוטל (באור 7 ב)
-	(36)	(650)	עדכון שווי ההשקעה בזנגו (באור 7 ז)
637	(2,167)	(63)	עדכון שווי ההשקעה באן דריפ (באור 7 ט)
-	335	-	עדכון שווי ההשקעה בתמנון (באור 7 ג)
(1,000)	(100)	-	עדכון שווי ההשקעה באודיורסט בע"מ
-	(530)	-	עדכון שווי ההשקעה בסיידטוק בע"מ
1,900	-	-	מדידה לראשונה של ההשקעה בניטינוטס בשווי הוגן (באור 1.7)
377	249	209	אחר
<u>11,357</u>	<u>41,285</u>	<u>19,790</u>	

ב. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
3,533	3,386	2,227	שכר, משכורת והוצאות נלוות (1)
235	346	303	שכר דירה ואחזקת מבנים
734	892	977	שירותים מקצועיים
1,405	1,217	1,711	אחרות
<u>5,907</u>	<u>5,841</u>	<u>5,218</u>	

(1) כולל הוצאות תשלום מבוסס מניות

באור 14: - פירוטים נוספים לסעיפי דוחות רווח והפסד (המשך)

ג. הכנסות והוצאות מימון

1. הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
2,781	-	-	הכנסות ריבית חייבים בגין עסקת קרטיהיל שבוטלה (1)
1,823	2,507	3,530	הכנסות ריבית מפיקדונות וניירות ערך
-	608	2,402	רווח משינויי שער חליפין של מטבע חוץ, נטו
123	54	8	רווח משינויי בשווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים שנזקק לרווח והפסד אחרות
1	1	126	
<u>4,728</u>	<u>3,170</u>	<u>6,066</u>	סה"כ הכנסות מימון

(1) בגין תמורה בתשלומים נושאי ריבית בעסקת קרטיהיל שבוטלה (ראו באור 2.ב.3.א לעיל)

2. הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
565	443	414	הוצאות ריבית על התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי עלות מופחתת
38	-	-	הפסד משינויי שער חליפין של מטבע חוץ, נטו
7	6	7	עמלות
127	167	281	הוצאות מימון אחרות
<u>737</u>	<u>616</u>	<u>702</u>	סה"כ הוצאות מימון

ד. חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
15,822	7,050	4,313	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו (1), (2)
3,353	1,056	646	הפחתת עודפי עלות בגין חברות כלולות
<u>19,175</u>	<u>8,106</u>	<u>4,959</u>	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות

(1) כולל גם חלק החברה בהפסדי חברות כלולות לשעבר עד היום בו הן נמכרו או חדלו להיות חברות כלולות.

(2) ראו גם באור 2.ב.3 לעיל.

באור 15: - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.

לאלרון לאר די סי, ולאר די סי ד שומות מס סופיות או הנחשבות כסופיות עד וכולל שנות המס 2020, 2021 ו-2020, בהתאמה.

ב. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
1,009	419	172	מסים שוטפים
149	16	-	מסים בגין שנים קודמות
99	4,487	-	מסים נדחים
<u>1,257</u>	<u>4,922</u>	<u>172</u>	

ג. מסים נדחים

ליום 31 בדצמבר, 2025 לא היו לקבוצה יתרות מסים לזמן ארוך. ביום 31 בדצמבר 2024, עמדה יתרת ההתחייבות בגין מיסים נדחים על סך של כ-5,600 אלפי דולר בעקבות הפרש זמני בגין ההשקעה באיירונסקיילס, חברה אשר נמדדה בשווי הוגן אשר מכירתה הושלמה בחודש ינואר 2025, (ראו באור 7.א לעיל). ההפרש הזמני האמור נבע מן הפער בין יתרת ההשקעה באיירונסקיילס בספרים אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2024 עמדה על סך של כ-25,500 אלפי דולר לבין עלותה לצרכי מס בסך של כ-1,100 אלפי דולר. איירונסקיילס הוחזקה על ידי אר די סי, אשר לה אין הפסדים מועברים. הפרש זה התהפך בשנת 2025. הוצאות המס לשנת 2024, נבעו בעיקרן מהשינוי ביתרת המיסים הנדחים בסך של כ-4,500 אלפי דולר המיוחסת להשקעה באיירונסקיילס כפי שתואר לעיל וכן הוצאות מס נוספות בסך של כ-400 אלפי דולר אשר נרשמו בעקבות הכנסות מריביות והפרשי שער.

ליום 31 בדצמבר, 2025 לאלרון הפסדים עסקיים לצורכי מס בסך של כ-274,000 אלפי דולר והפסדי הון לצרכי מס בסך של כ-18,000 אלפי דולר המועברים לשנים הבאות. הפסדים לצורכי מס בישראל יכולים להיות מקוזזים מהכנסה בעתיד. החברה לא הכירה מסים נדחים בגין הפסדים מועברים אלה בסך של כ-67,000 אלפי דולר בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברות הבנות הפסדים עסקיים לצורכי מס בסך מצטבר של כ-70,000 אלפי דולר והפסדי הון לצרכי מס בסך מצטבר של כ-1,600 אלפי דולר, המועברים לשנים הבאות. החברות הבנות לא הכירו מסים נדחים בגין הפסדים מועברים אלה בסך של כ-16,000 אלפי דולר בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

לא הוכרו נכסי מסים נדחים בסך של כ-21,000 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-22,000 אלפי דולר) בגין הפרשים זמניים בסך כולל של כ-91,000 אלפי דולר (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-97,000 אלפי דולר) המתייחסים להשקעות בחברות מוחזקות, מאחר שהחלטה למכירת ההחזקה בחברות אלו נתונה בידי החברה ואין בכוונת החברה לממשן בעתיד הנראה לעין וכן בהיעדר חבות במס בגין חלוקת דיבידנד על ידי חברות אלה, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד הגוררת חבות מס נוספת.

לחברה ולחברות הבנות אין השפעת מס הנזקפת לרווח כולל אחר.

ד. 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 מסים על ההכנסה שנזקף ברווח או הפסד:

באור 15: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מס תיאורטי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
(9,734)	29,506	14,977	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(2,239)	6,786	3,445	מסים על הכנסה (הטבת מס) המחושבת לפי שיעור המס הסטטוטורי של החברה <u>עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה (הטבת מס) הנובעת מהגורמים הבאים:</u>
4,410	1,864	1,141	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
2,280	(3,011)	(4,361)	שינוי בהפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים
(4,191)	(837)	(72)	קישור בהפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים
643	-	-	הפרשים בבסיס המדידה
354	120	19	אחר
1,257	4,922	172	מסילים על הכנסה

באור 16: - רווח נקי (הפסד) למניה

הרווח הבסיסי (הפסד) למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלים של החברה במוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות, למעט מניות רגילות שנרכשו על ידי החברה ומוחזקות כמניות באוצר.

2023	2024	2025	
אלפי דולר			
(8,174)	22,577	9,306	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות
51,932,712	52,687,682	53,136,037	רווח (הפסד) בסיסי למניה (דולר)
(0.16)	0.43	0.18	

הרווח (הפסד) המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, למעט מניות רגילות שנרכשו על ידי החברה ומוחזקות כמניות באוצר, תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל (אופציות למניות). ביחס לאופציות למניות, מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן (הנקבע כממוצע שנתי של מחיר השוק של מניות החברה) באמצעות ערכן הכספי של האופציות, בהתאם לתנאי האופציות שטרם מומשו. מספר המניות המחושב כאמור לעיל מושווה למספר המניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות.

באור 16: - רווח נקי (הפסד) למניה (המשך)

2023	2024	2025	
	אלפי דולר		
(8,174)	22,577	9,306	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה
51,932,712	52,687,682	53,136,037	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות
-	852,721	348,371	התאמה בגין מניות תוספתיות בשל מימוש כתבי אופציה (1)
51,932,712	53,540,403	53,484,408	הממוצע המשוקלל של מספר המניות ששימשו בחישוב הרווח המדולל (ההפסד) למניה
(0.16)	0.42	0.17	רווח (הפסד) מדולל למניה (דולר)

(1) בחישוב הרווח המדולל למניה לשנים 2025 ו-2024 לא הובאו בחשבון סך של 646,100 ו-1,655,891 אופציות, בהתאמה.

באור 17: - תרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. צדדים קשורים

הצדדים הקשורים של החברה הינם חברת האם של החברה וצדדים קשורים של חברת האם, חברות מאוחדות וכלולות, דירקטורים ואנשי מפתח ניהוליים של החברה או של חברת האם וכן משפחה קרוב של אדם כלשהו הנזכר לעיל. לענין זה, וכפי שמתואר בבאור 1 לעיל, עד ליום 4 בספטמבר, 2024 חברת האם של החברה הייתה דסק"ש. ממועד זה ואילך, חברת האם של החברה הינה חברת אריאל. לפרטים בדבר החזקות החברה בחברות מוחזקות, ראו באור 3 ובאור 7 לעיל.

ב. פרטים על עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

סיווג עסקאות כעסקאות זניחות

דירקטוריון החברה אימץ קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה או עם מי שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי בה כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 ("נוהל עסקאות זניחות"). תמצית של קווים מנחים אלו מובאת להלן.

בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקה שאינה עסקה חריגה (קרי – היא נעשית במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק ואין לה השפעה מהותית על החברה) תחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%) מהון החברה (כולל ההון המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה) לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה והיקף העסקה אינו עולה על סך של כ-1,200 אלפי דולר.

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה, תחושב אמת המידה הרלוונטית לגביה כלהלן: (א) ברכישת נכס קבוע (נכס שאינו שוטף) – היקף העסקה; (ב) במכירת נכס קבוע (נכס שאינו שוטף) – הרווח/ההפסד מהעסקה; (ג) בקבלת התחייבות כספית – היקף העסקה; (ד) ברכישת/מכירת מוצרים (למעט נכס קבוע) או שרותים – היקף העסקה.

החברה או חברות מאוחדות שלה עשויות להתקשר מעת לעת עם בעלת השליטה בחברה או עם מי שלבעלת השליטה יש עניין אישי בה בעסקאות שהוגדרו על ידי החברה כזניחות, ושאינן מפורטות להלן.

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. פרטים על עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

הלוואה לחברה בת

בדבר הלוואה שהעניקה החברה לאר די סי ופירעון חלקי מוקדם של הלוואה בשנת 2025, ראו באור 3.א.3 לעיל.

הסכם חלוקת שימושים והוצאות משרדיות

במהלך השנים 2023-2025, חלקה אלרון שירותי מיחשוב ושכרה חניות מדסק"ש (בעלת השליטה בחברה עד ליום 4 לספטמבר 2024) במסגרת הסכם לחלוקת שימושים והוצאות משרדיות במשרדי פרויקט ToHa בתל-אביב ("הסכם חלוקת ההוצאות"). הסכם חלוקת ההוצאות אושר במקור בחודש ספטמבר 2019 על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ועודכן בשנת 2023, כאשר החברה עברה למשרדים נפרדים במגדל ToHa. ההסכם ותיקונו אושרו כעסקה שאינה חריגה שלבעל השליטה עניין אישי בה. בתום שנת 2024, חדלה החברה לעשות שימוש בשירותי המחשוב האמורים.

התקשרות אר די סי עם החברה ורפאל בהסכם שכר דירקטורים

בשנת 2017 חתמה אר די סי על הסכם עם בעלי מניותיה (אלרון ורפאל), לפיו תשלם אר די סי לבעלי מניותיה שכר דירקטורים בחלקים שווים. סך הגמול ששולם על ידי אר די סי לחברה בגין ההסכם כאמור במהלך השנים 2023, 2024 ו-2025 עמד על סך של כ-500 אלפי דולר בשנה.

ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ורכישת פוליסת RUN-OFF

בחודש יולי 2024, אישרה ועדת התגמול של אלרון התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ורכישת פוליסת RUN-OFF (אשר מיועדת להעניק כיסוי בגין אירועים עד למועד העברת השליטה, ככל שיהיו) בסך כולל של כ-500 אלפי דולר וזאת בכפוף להשלמת ההסכם למכירת מלוא החזקותיה של דסק"ש באלרון. כתוצאה מן האמור, במועד החלפת השליטה (כפי שתואר בבאור 1.א לעיל) הופעלו הפוליסות האמורות והוצאה בסך של כ-400 אלפי דולר בגין ביטוח ה-RUN-OFF. נרשמה במסגרת סעיף הוצאות אחרות בדוח הרווח והפסד של החברה לשנת 2024.

ג. הרכב יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר, 2025

אנשי מפתח ניהוליים	חברות כלולות	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	אריאלי	
אלפי דולר				
130	-	-	-	ספקים, זכאים ויתרות זכות חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	
-	98	-	-	יתרת החייבים הגבוהה ביותר במשך השנה

ליום 31 בדצמבר, 2024

אנשי מפתח ניהוליים	חברות כלולות	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	אריאלי	
אלפי דולר				
132	-	-	-	ספקים, זכאים ויתרות זכות חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	
-	93	-	-	יתרת החייבים הגבוהה ביותר במשך השנה

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אנשי מפתח ניהוליים*	חברות כלולות אלפי דולר	חברות אחיות	אריאלי	בדבר תנאים ראו באור	
-	-	208	-	-		הכנסות
-	(736)	-	-	-	ה.17	הוצאות
-	-	-	-	-		שכר דירקטורים
-	-	-	-	-		הוצאות אחרות
-	(736)	208	-	-		

\*לא כולל שכר המנכ"ל או המנכ"ל לשעבר, כמפורט בהמשך. כמו כן, לא כולל את המענק אשר ניתן ליו"ר דירקטוריון החברה בגין כהונתה בשנת 2025 כמפורט בבאור ה.17 להלן.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אנשי מפתח ניהוליים**	חברות כלולות אלפי דולר	חברות אחיות	אריאלי*	דסק"ש*	בדבר תנאים ראו באור	
-	-	159	-	-	-		הכנסות
-	-	-	-	-	(105)	ב.17	הוצאות
-	(398)	-	-	(9)	(27)	ה.17	הסכם חלוקת ההוצאות
-	-	-	(4)	-	-		שכר דירקטורים
-	(398)	159	(4)	(9)	(132)		הוצאות אחרות

\* כפי שתואר בסעיף 1.א לעיל, עד ליום 4 לספטמבר 2024, חברת האם של החברה הייתה דסק"ש וממועד זה ואילך חברת האם של החברה הינה חברת אריאלי. לכן, העסקאות המתוארות עם דסק"ש הינן עד למועד האמור לעיל, והעסקאות עם אריאלי הינן ממועד זה ואילך.

\*\*לא כולל שכר המנכ"ל לשעבר, כמפורט בהמשך.

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

בעל עניין וצדדים קשורים אחרים	אנשי מפתח ניהוליים*	חברות כלולות	חברות אחיות	דסק"ש	בדבר תנאים ראו באור	
אלפי דולר						
-	-	147	-	-		הכנסות
-	-	-	-	(158)	ב.17	הוצאות
-	(375)	-	-	(34)	ה.17	הסכם חלוקת ההוצאות
-	-	-	(6)	-		שכר דירקטורים
-	(375)	147	(6)	(192)		הוצאות אחרות

\*לא כולל שכר המנכ"ל לשעבר, כמפורט בהמשך.

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה

בחודש ינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול, את מינויו של מר יניב שניידר למנכ"ל החברה, החל מיום 18 בפברואר 2025. בחודש אפריל 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו של מר שניידר (לרבות הענקת אופציות). לפרטים נוספים, ראו באור 11.ד לעיל.

עלות העסקתו של מר שניידר, מנכ"ל החברה בשנת 2025 הסתכמה לסך של 318 אלפי דולר. בנוסף, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולהחלטה שהתקבלה להחיל עליו את ההוראות בדבר מענקים בה, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, להעניק למר שניידר מענק שנתי בגין שנת 2025 בסך של כ- 121 אלפי דולר, המהווים כ- 5 משכורות חודשיות.

עלות העסקתו של מר אלעד, מנכ"ל החברה לשעבר, אשר סיים את העסקתו בחברה ביום 17 בפברואר 2025, בשנת 2024 הסתכמה לסך של 456 אלפי דולר. בנוסף, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולהחלטה שהתקבלה להחיל עליו את ההוראות בדבר מענקים בה, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, להעניק למר אלעד מענק שנתי בגין שנת 2024 וכן מענק בגין עמידה ביעד תשואת המניה בגין שנת 2024 בסך מצטבר של כ- 404 אלפי דולר, המהווים כ- 15 משכורות חודשיות. כמו כן, בהתאם למדיניות התגמול, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, להעניק מענק הסתגלות למר אלעד, מנכ"ל החברה היוצא, בסך של כ-80 אלפי דולר, אשר היוו 3 משכורות חודשיות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023		2024		2025	
סכום	מס'	סכום	מס'	סכום	מס'
אלפי		אלפי		אלפי	
דולר	אנשים	דולר	אנשים	דולר	אנשים
409	7	434	9	736	7

הטבות לטווח קצר

הנתונים המוצגים בטבלה לעיל הינם הסכומים שהוכרו כהוצאה במהלך התקופה המדווחת בהתייחס לאנשי מפתח ניהוליים. סכומים אלו כוללים את דמי הניהול ליו"ר הדירקטוריון אך אינם כוללים הוצאות בגין מענק השנתי, כמתואר להלן.

ביום 4 בספטמבר 2024, עם החלפת השליטה בחברה כמתואר בבאור 1.א לעיל, סיים מר דן הוז את תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה והחל לכהן כדירקטור. החל ממועד זה החלה הגברת ליסיה בכר מנוח לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.

במהלך תקופת כהונתו כיו"ר דירקטוריון פעיל, העניק מר הוז שירותים לחברה בהיקף של כ-35% משרה כמותן שירותים (ללא יחסי עובד-מעביד), בתמורה לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-40 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ (צמוד למדד). בנוסף הוקצו לו 646,100 כתבי אופציה לא סחירים למניות החברה. עם סיום כהונתו הובשלו מלוא כתבי האופציה אשר טרם הגיע מועד הבשלתם, ראו באור 11.ד לעיל.

בחודשים פברואר ודצמבר 2024, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה תשלום מענקים בשיקול דעת בסך של כ-27 אלפי דולר וכ- 18 אלפי דולר למר דן הוז, בגין השנים 2023 ו-2024, בהתאמה. בחודש ינואר 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את המענקים האמורים.

בחודש ינואר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול והדירקטוריון, את תנאי כהונתה של הגברת ליסיה בכר מנוח, כיו"ר דירקטוריון פעיל. בהתאם למדיניות התגמול, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה כי בתמורה לשירותיה כנותנת שירותים (ללא יחסי עובד מעביד) בהיקף משרה של 80%, תהא זכאית הגברת בכר מנוח לדמי ניהול חודשיים בסך של כ- 104 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין (צמוד למדד) החל משנת 2025 ואילך. בנוסף, בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה ולהחלטה שהתקבלה להחיל עליה את ההוראות בדבר מענקים בה, בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה תשלום מענק בגין יעדים מדידים שנקבעו ואושרו מראש בגין שנת התגמול 2025 לגברת בכר מנוח בסך של כ- 196 אלפי דולר.

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה (המשך)

גמול דירקטורים (המשך)

גמול לדירקטורים בחברה משולם בהתאם להוראות הקבועות בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול").

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, החל מיום 29 באוקטובר 2020, הגמול המשולם לדירקטורים בחברה (שאינם קשורים לבעלי שליטה בחברה ו/או לקרוביהם ו/או שלבעלי השליטה קיים עניין אישי לגביהם, לרבות כאשר הגמול בגין כהונתם משולם לבעל/ת שליטה בחברה), לרבות דירקטורים חיצוניים, כולל את הסכומים המרביים הקבועים בתקנות הגמול לעניין גמול המשולם לדירקטור חיצוני בחברה עם הון עצמי מסוגה של החברה (דרגה ד'), לרבות הסכומים המקסימליים המשולמים לדירקטור חיצוני מומחה, ככל שהגדרה זו חלה ביחס למועמד לכהונה (להלן: "הסכומים המרביים").

ביום 18 במרס 2019, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, לשלם גם לדירקטורים שהינם בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם ו/או שלבעלי השליטה קיים עניין אישי לגביהם, לרבות כאשר הגמול בגין כהונתם משולם לבעל/ת שליטה בחברה, המכהנים במועד ההחלטה וכפי שיכהנו בה מעת לעת ("דירקטורים מבעלי השליטה") את הסכומים המרביים (לרבות תוספת בגין מומחיות כאמור). בהתאם, בגין החלטות בלא התכנסות ובגין החלטות באמצעי תקשורת משולם לדירקטורים בחברה גמול השתתפות בשיעור הקבוע בתקנות הגמול. כמו כן, זכאים הדירקטורים להחזר הוצאות כאמור בתקנה 6 לתקנות הגמול. סכומים אלו יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן לפי תקנה 8 לתקנות הגמול. נכון לתאריך הדיווח, הגמול השנתי עומד על סך של 98,280 ש"ח וגמול ההשתתפות לישיבה עומד על סך של 3,786 ש"ח (ובעבור דירקטור בעל מומחיות עומד הגמול השנתי על סך של 130,904 ש"ח וגמול ההשתתפות לישיבה עומד על סך של 5,035 ש"ח). לסכומים האמורים יתווסף מע"מ כדן. החברה רשאית לשלם גמול דירקטורים כאמור בגין כהונתם של חלק מהדירקטורים המכהנים בה כאמור לבעלת שליטה בחברה. ביום 29 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול את המשך תשלום הגמול המפורט לעיל לדירקטורים שהינם בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם ו/או שלבעלי השליטה קיים עניין אישי לגביהם לתקופה של שלוש שנים שתחילתה ביום 29 באוגוסט 2024. ההחלטה האמורה, התקבלה בכפוף להחלפת השליטה בחברה אשר התרחשה ביום 4 לספטמבר 2024 כמתואר בבאור 1.א לעיל.

יור"ר דירקטוריון החברה הגברת ליסיה בכר מנוח זכאית לתגמול קבוע ומשתנה, כפי שאושר על ידי ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה, שאינו כולל תשלומים לפי תקנות הגמול, כמתואר לעיל.

גמול דירקטורים שאינו חורג מהמקובל ששולם על ידי החברה או שעל החברה לשלם וטרם שולם בגין שנת 2025 למי שהיו בתקופה זו דירקטורים של החברה (למעט היור"ר), סה"כ 6 דירקטורים כאמור, הסתכם בכ-314 אלפי דולר. מתוך הסכום האמור, מר אריאל בנטוב ומר אבן רנוב, בעלי השליטה באריאלי אי.אל בע"מ, היו זכאים כל אחד לסך של 41 אלפי דולר.

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	

		נכסים פיננסיים	
		נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:	
		חייבים ויתרות חובה	
		פיקדונות בתאגידים בנקאיים	
8,191	955		
28,353	21,400		
		נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:	
		השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן	
		השקעה באירונסקיילס המוחזקת למכירה	
		השקעות אחרות בניירות ערך	
		תמורה מותנית ממכירת קרטיהיל	
17,283	40,213		
25,497	-		
2,787	1,018		
18,365	22,561		
		התחייבויות פיננסיות	
		התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:	
		הלוואות לזמן ארוך	
		התחייבות בגין חכירות	
		ספקים, זכאים ויתרות זכות	
9,626	6,802		
670	367		
2,246	1,636		

ב. ניהול סיכון פיננסיים

החברה חשופה לסיכונים שונים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים, כגון:

- סיכון שוק (הכולל סיכון מטבע, סיכון מדד, סיכון ריבית וסיכון מחיר אחר).
- סיכון אשראי.
- סיכון נזילות.

האחראי לניהול הסיכונים בחברה עד ליום 9 ביוני 2023, היה מר ניב לוי אשר כיהן כסמנכ"ל הכספים של החברה עד לאותו מועד. בחודש מאי 2023 מינה דירקטוריון החברה את גברת רוני גור אריה, אשר מכהנת כיום כסמנכ"לית הכספים של החברה והאחראית לניהול הסיכונים החל מיום 9 ביוני 2023.

הטיפול בנושא החשיפות הפיננסיות, גיבוש אסטרטגיות הגנה, פיקוח על ביצוען ומתן תגובה מיידית להתפתחויות חריגות בשווקים השונים נתון בידי האחראי על ניהול הסיכונים בחברה, הפועל בהתייעצות עם מנכ"ל החברה, חברי ועדת הביקורת וההשקעות. עדכון בדבר יישום המדיניות בפועל מדווח לחברי ועדת הביקורת, לפחות אחת לחצי שנה.

הנכסים הפיננסיים של החברה והחברות המאוחדות כוללים חייבים ויתרות חובה (לזמן קצר וארוך), השקעות בניירות ערך, מזומן ופיקדונות בתאגידים בנקאיים אשר נובעים ישירות מפעילותה. בנוסף, החברה מחזיקה בהשקעות הנמדדות בשווי הוגן.

סיכון שוק

סיכון שוק כולל ארבעה סוגים של סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מדד, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים פיקדונות, השקעה באגרות חוב וניירות ערך סחירים, נכסי תמורה מותנית והשקעות הנמדדות בשווי הוגן.

1. סיכון מטבע – מאחר שלמרבית החברות המוחזקות של אלרון יש פעילות בישראל, קיימת חשיפה לסיכון שער חליפין הנובע בעיקר מחשיפה לשינויים בשערי החליפין בין הש"ח לבין הדולר. מטבע הפעילות של אלרון ושל מרבית החברות המוחזקות שלה הוא הדולר.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. ניהול סיכון פיננסיים (המשך)

סיכון שוק (המשך)

כנגד חשיפות אלו לתנודות בשערי החליפין פועלות אלרון והחברות המוחזקות שלה על מנת שככל הניתן חלק ניכר מנכסיהן והתחייבויותיהן וכן מרבית הכנסותיהן והוצאותיהן יהיו בדולר או בהצמדה לדולר. יחד עם זאת, אלרון והחברות המוחזקות נתונות לחשיפה הנובעת מחלק מהוצאות המטה וההוצאות אחרות הנקובות בש"ח. מדיניות החברה והחברות המוחזקות היא להשתמש מעת לעת במכשירים פיננסיים נגזרים כנגד חשיפה לתנודות בשער החליפין של השקל אל מול הדולר ולהחזיק חלק מיתרות המזומנים שלהן בשקלים כנגד הוצאות וחובות עתידיים הנקובים בשקלים. התחזקות השקל אל מול הדולר עשויה להביא לפגיעה בתוצאות הפעילות של אלרון והחברות המוחזקות.

הקבוצה מחזיקה חלק מהותי מיתרות האמצעים הנזילים שלה בדולרים, הגם שבעתיד עשויים סכומי יתרות המזומנים, מתכונת החזקתן והחלוקה המטבעית שלהם להשתנות מעת לעת בהתאם להתפתחויות העסקיות ועל פי החלטת החברה.

2. סיכון מדד – החברה וחלק מהחברות המוחזקות קשורות במספר הסכמי שכירות הצמודים למדד לפרקי זמן שונים, המושפעים גם הם מהשינויים במדד.

3. סיכון מחיר אחר – לחברה השקעות במכשירים פיננסיים שאינם סחירים וכן מכשירים פיננסיים סחירים, המסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, בגין החברה חשופה לסיכון בגין תנודתיות במחיר נייר הערך הנקבע, בין היתר, בהתבסס על מחירי שוק. החברה מגוונת את תיק ההשקעות במטרה לנהל את סיכון המחיר הנובע מהשקעות במכשירים פיננסיים סחירים וכן במכשירים פיננסיים שאינם סחירים.

4. סיכון ריבית – החברה והחברות המוחזקות חשופות לסיכונים שוק הנובעים בעיקר משינויים בשיעורי הריבית של הפיקדונות נושאי הריבית הקבועה של אלרון ואר די סי וכן מיתרות אג"ח דולריות הנושאות ריבית קבועה. כחלק מניהול הסיכונים משקיעה החברה חלק מיתרת האמצעים הנזילים שלה בפיקדונות בעלי ריבית קבועה לטוח קצר. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים, אלרון ואר די סי אינן משתמשות במכשירים פיננסיים ונגזרים כנגד חשיפות לשינויים בשיעורי ריבית. להלן פרוט בדבר סוג הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
63,755	53,399
-	543

מכשירים בריבית קבועה

נכסים פיננסיים (א)

מכשירים בריבית משתנה

נכסים פיננסיים (ב)

(א) ליום 31 לדצמבר 2025, מורכב מפיקדונות המסווגים כשווי מזומנים הנקובים בדולר ובש"ח בסך של כ- 21,227 אלפי דולר וכ- 9,754 אלפי דולר בהתאמה, מפיקדונות בתאגידים בנקאיים הנקובים בדולר בסך של כ-21,400 נושאים ריבית של 4.7% - 5.3%. בנוסף, היתרה כוללת גם השקעות באגרות חוב דולריות בסך של כ-1,018 אלפי דולר אשר נושאת ריבית קבועה של כ- 3.9%.

(ב) ליום 31 לדצמבר 2025, מורכב מיתרת Money Market נושאת ריבית משתנה.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

## ב. ניהול סיכון פיננסיים (המשך)

## סיכוני אשראי

הקבוצה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מפעילויותיה התפעוליות ומפעילויותיה הפיננסיות, לרבות פיקדונות בתאגידים בנקאיים ובמוסדות פיננסיים, השקעות אחרות בניירות ערך, עסקאות במטבע חוץ ומכשירים פיננסיים אחרים.

הקבוצה משקיעה את האמצעים הנזילים שלה באפיקים סולידיים, במגמה להשיג תשואה נאותה עליהם, תוך מינון מתאים ביחס תשואה – סיכון. מדיניות החברה הינה ביזור השקעותיה בין המוסדות השונים. מרבית יתרת המזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בתאגידים בנקאיים ופיקדונות בנאמנות מוחזקים במוסדות פיננסיים שונים בעלי דירוג אשראי גבוה. בנוסף, נכון ליום 31 דצמבר 2025 משקיעה החברה כ- 1,018 אלפי דולר באגרת חוב קונצרנית בדירוג "השקעה" A+.

## סיכון נזילות

מדיניותה של הקבוצה לניהול הנזילות שלה היא להבטיח, ככל שניתן, שתהיה לה נזילות מספקת למילוי התחייבויותיה במועד וכן לוודא קיומן של יתרות מזומנים הדרושות לה לעמידה בהתחייבויותיה הפיננסיות.

## ג. מבחני רגישות בגין שינויים בגורמי שוק

באשר לחשיפת החברה והחברות המאוחדות לשינויים בשערי החליפין ומדד המחירים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024, ראו טבלאות המפרטות את בסיסי ההצמדה של הנכסים וההתחייבויות על בסיס מאוחד בסעיף ח להלן.

## ד. ניתוח רגישות – סיכון מחיר

שינוי בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד היה מגדיל (מקטין) את ההון ואת הרווח (הפסד) בסכומים התיאורטיים הבאים:

2023	2024	2025	
אלפי דולר			
1,430	1,004	2,062	עלייה של 5%
2,860	2,007	4,123	עלייה של 10%
(1,430)	(1,004)	(2,062)	ירידה של 5%
(2,860)	(2,007)	(4,123)	ירידה של 10%

שינויים אפשריים בפרמטרים עיקריים אשר שימשו בהערכת שווי ההחזקות בתמורה מותנית ממכירת קרטיהיל היו מגדילים (מקטנים) את ההון ואת הרווח (הפסד) בסכומים התיאורטיים הבאים (למידע בנוגע להערכת השווי ראו באור 2.ב.3 א לעיל):

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025	
אלפי דולר		
(2,038)	(2,131)	עלייה בשיעור של 2% במחיר החוב
(1,089)	(1,066)	עלייה בשיעור של 1% במחיר החוב
1,088	1,066	ירידה בשיעור של 1% במחיר החוב
2,038	2,131	ירידה בשיעור של 2% במחיר החוב

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

## ד. ניתוח רגישות – סיכון מחיר (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2025	אלפי דולר
(948)	(1,012)	עלייה בשיעור של 2% בשיעור הסיכון הגלום בתחזית ההכנסות
(474)	(506)	עלייה בשיעור של 1% בשיעור הסיכון הגלום בתחזית ההכנסות
473	506	ירידה בשיעור של 1% בשיעור הסיכון הגלום בתחזית ההכנסות
947	1,012	ירידה בשיעור של 2% בשיעור הסיכון הגלום בתחזית ההכנסות

שינויים אפשריים במכפיל ההכנסות אשר שימש בהערכת שווי החזקות אר די סי באקסונוס היו מגדילים (מקטינים) את ההון ואת הרווח (הפסד) בסכומים התיאורטיים הבאים (למידע בנוגע להערכת השווי ראו באור 2.ב.3.ב לעיל):

ליום 31 בדצמבר, 2025	אלפי דולר
250	עלייה בשיעור של 5% במכפיל ההכנסות
510	עלייה בשיעור של 10% במכפיל ההכנסות
(250)	ירידה בשיעור של 5% במכפיל ההכנסות
(500)	ירידה בשיעור של 10% במכפיל ההכנסות

## ה. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

כל הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים בדוחות על המצב הכספי של החברה, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים, השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן, השקעות אחרות בניירות ערך, חייבים לזמן ארוך, זכאים ויתרות זכות, התחייבות לספקים ולנותני שירותים והתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד תואמים או קרובים לשווי הוגן שלהם.

## ו. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

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

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

בהתאם למדיניות החברה, העברות בין רמות של מדרג השווי ההוגן נחשבות כאילו התרחשו במועד של האירוע או של השינוי בנסיבות שגרמו להעברה.

## 31 בדצמבר, 2025

רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי דולר		
40,213	-	-
-	1,018	-
22,561	-	-
62,774	1,018	-

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:  
 השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)  
 השקעות אחרות בניירות ערך (2)  
 תמורה מותנית ממכירת קרטיהיל (3)

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

31 בדצמבר, 2024

רמה 3	רמה 2 אלפי דולר	רמה 1
17,283	-	-
-	2,787	-
18,365	-	-
25,497	-	-
<u>61,145</u>	<u>2,787</u>	<u>-</u>

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:  
 (1) השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן (1)  
 (2) השקעות אחרות בניירות ערך (2)  
 (3) תמורה מותנית ממכירת קרטיהיל (3)  
 (4) השקעה באירונסקיילס המוחזקת למכירה (4)

- (1) ראו באור 7 לעיל.  
 (2) מורכב מהשקעה באגרות חוב דולריות. מדידת שווי הוגן של אגרות החוב נעשות באמצעות ציטוטי שווי הוגן, המתקבלים ממספר מקורות מידע שונים.  
 (3) ראו באור 2.ב.3 א לעיל.  
 (4) ראו באור 7 א לעיל.  
 (5) לגבי השקעה בחברות כלולות באמצעות הלוואות המירות או הסכמי SAFE ראו באור 1.ב.3 לעיל.

תנועה בנכסים פיננסיים המסווגים לרמה 3

נכסים פיננסיים  
 הנמדדים בשווי הוגן  
 אלפי דולר

<u>61,145</u>
3,805
(25,497)
14,795
8,526
<u>62,774</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

סך רווח שהוכר ברווח והפסד, נטו (\*)  
 מימוש איירונסקיילס (ראו באור 7 א)  
 קבלת תמורה במניות אקסוניוס (ראו באור 2.ב.3 ב)  
 השקעות (ראו באורים 7 ג, 7 ד, ו-7 ה)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(\*) יתרת הרווח (הפסד) הינו בגין נכסים הקיימים בסוף תקופת הדיווח.

נכסים פיננסיים  
 הנמדדים בשווי הוגן  
 אלפי דולר

<u>22,597</u>
15,900
19,910
483
2,255
<u>61,145</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

סך רווח שהוכר ברווח והפסד, נטו (\*)  
 מדידה לראשונה של תמורה מותנית ממימוש קרטיהיל (ראו באור 2.ב.3 א)  
 קבלת תמורה במניות ביטסייט (ראו באור 2.ב.3 ג)  
 השקעות (ראו באורים 7 ג, 7 ו, 7 ז, ח ו-7 ט)

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(\*) יתרת הרווח (הפסד) הינו בגין נכסים הקיימים בסוף תקופת הדיווח.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

## ז. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים כולל אומדן תשלומי ריבית:

פחות משנה	בין 2 שנים ל-5 שנים	בין 5 שנים ל-2 שנים	יותר מ-5 שנים	
אלפי דולר				
296	86	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025:
-	-	-	-	התחייבויות בגין חכירות
58	-	8,427	-	הלוואות לזמן ארוך(*)
1,578	-	-	-	ספקים
1,932	86	8,427	-	זכאים ויתרות זכות
311	311	91	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024:
-	10,002	115	-	התחייבויות בגין חכירות
49	-	-	-	הלוואה לזמן ארוך(*)
2,197	-	-	-	ספקים
2,557	10,313	206	-	זכאים ויתרות זכות

(\*) בחודש מרס 2025 החליט דירקטוריון אר די סי על פירעון חלקי מוקדם מיתרת ההלוואה שניתנה לאר די סי על ידי אלרון ורפאל. למידע נוסף, ראו באור 3.א.3.

## ח. בסיס הצמדה של נכסים והתחייבויות על בסיס מאוחד

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	פריט לא כספי (**)	שקלי ללא הצמדה אלפי דולר	בדולר או בצמוד לו	שקלי צמוד למדד המחירים	
36,570	-	10,030	26,540	-	נכסים (*):
1,018	-	-	1,018	-	מזומנים ושווי מזומנים
21,400	-	-	21,400	-	השקעות אחרות בניירות ערך
1,336	298	940	97	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
345	345	-	-	-	חייבים ויתרות חובה
11,498	11,498	-	-	-	נכסים בגין זכות שימוש
40,213	40,213	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
23	23	-	-	-	השקעות אחרות הנמדדות בשווי הוגן
3,051	3,051	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
22	-	22	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
22,561	-	-	22,561	-	חייבים לזמן ארוך
-	-	-	-	-	תמורה מותנית קרטיהיל
-	-	-	-	-	נכסים המוחזקים למכירה
138,036	55,428	10,992	71,616	-	
58	-	58	-	-	התחייבויות (*):
295	-	-	-	295	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,802	-	-	6,802	-	התחייבויות בגין חכירות
5,293	-	1,849	-	3,444	הלוואה לזמן ארוך
12,448	-	1,907	6,802	3,739	זכאים ויתרות זכות

(\*) נכסים והתחייבויות שאינם שוטפים בטבלה זו כוללים את החלויות השוטפות בגינם.  
(\*\*) לרבות פריטים שאינם פריטים פיננסיים.

באור 18: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ח. בסיס הצמדה של נכסים והתחייבויות על בסיס מאוחד (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	פריט לא כספי (**)	שקלי ללא הצמדה אלפי דולר	בדולר או בצמוד לו	שקלי צמוד למדד המחירים	
					נכסים (*)
33,221	-	10,599	22,622	-	מזומנים ושווי מזומנים
2,787	-	-	2,787	-	השקעות אחרות בניירות ערך
28,353	-	-	28,353	-	פיקדונות בתאגידים בנקאיים
8,436	300	712	7,424	-	חייבים ויתרות חובה
592	592	-	-	-	נכסים בגין זכות שימוש
9,693	9,693	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
					השקעות אחרות הנמדדות בשווי
17,283	17,283	-	-	-	הוגן
11	11	-	-	-	רכוש קבוע, נטו
3,051	3,051	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
19	-	19	-	-	חייבים לזמן ארוך
18,365	-	-	18,365	-	תמורה מותנית קרטיהיל
25,497	25,497	-	-	-	נכסים המוחזקים למכירה
<u>147,308</u>	<u>56,427</u>	<u>11,330</u>	<u>79,551</u>	<u>-</u>	
					התחייבויות (*)
					התחייבויות לספקים ולנותני
49	-	49	-	-	שירותים
670	-	-	-	670	התחייבויות בגין חכירות
9,626	-	-	9,626	-	הלוואה לזמן ארוך
6,135	-	2,196	-	3,939	זכאים ויתרות זכות
5,603	5,603	-	-	-	מסים נדחים
<u>22,083</u>	<u>5,603</u>	<u>2,245</u>	<u>9,626</u>	<u>4,609</u>	

(\*) נכסים והתחייבויות שאינם שוטפים בטבלה זו כוללים את החלויות השוטפות בגינם.  
 (\*\*) לרבות פריטים שאינם פריטים פיננסיים.

## פרטים לגבי השקעות בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 דצמבר, 2025

ערך בספרים של ההשקעה על בסיס מאוחד	שיעור החזקה אפקטיבי של אלרון על בסיס דילול מלא (3)	שיעור החזקה במאוחד על בסיס דילול מלא	שיעור החזקה אפקטיבי של אלרון (3)	שיעור החזקה בהון במאוחד	שיעור החזקה בהון		אלרון (1)	אר די סי (2)	
					אלרון (1)	אר די סי (2)			
31.12.25	(3)	מלא	(3)	מאוחד	אלרון (1)	אר די סי (2)			
אלפי דולר		מלא	%	מאוחד					
-	9.16	18.28	11.12	22.20	22.20	-	-	-	חברות כלולות
-	24.93	24.93	27.84	27.84	-	27.84	-	27.84	אופן לגאסי טכנולוגיות בע"מ
1,946	8.86	17.69	10.09	20.14	20.14	-	-	-	בריינסגייט בע"מ
3,058	15.94	15.94	23.58	23.58	-	23.58	-	23.58	טיסם 8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ)
-	6.58	13.13	9.26	18.49	18.49	-	-	-	אדג' 226 בע"מ
3,043	9.36	18.68	10.63	21.21	21.21	-	-	-	סקרייב סקוירטי בע"מ (4)
226	13.23	26.41	15.65	31.23	31.23	-	-	-	ר.א.רד אקסס אבטחה בע"מ
111	23.98	23.98	26.01	26.01	-	26.01	-	26.01	וונדר רובוטיקס בע"מ
702	5.95	11.89	6.63	13.23	13.23	-	-	-	סייברס.איי בע"מ
									בריז סקוירטי בע"מ
									השקעות אחרות (5) (6)
14,795	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	-	-	-	אקסוניוס אינק.
7,750	5.68	5.68	7.50	7.50	-	7.50	-	7.50	נוטל ויז'ן אינק.
3,526	7.57	10.09	8.17	10.88	5.44	5.44	-	5.44	סייברידג' בע"מ
3,500	2.28	2.28	2.62	2.62	-	2.62	-	2.62	אדיוניקס מוגבלת
3,620	2.88	5.74	3.28	6.56	6.56	-	-	-	תמנון אינק
2,160	11.26	11.26	13.61	13.61	-	13.61	-	13.61	ניטינוטס בע"מ
2,034	7.07	7.07	7.97	7.97	-	7.97	-	7.97	זנגו בע"מ
570	1.51	1.51	1.77	1.77	-	1.77	-	1.77	אזורה אופטליקס בע"מ
500	(*)	(*)	(*)	(*)	-	(*)	-	(*)	ביטסייט טכנולוגיות אינק.
200	2.83	2.83	3.52	3.52	-	3.52	-	3.52	פורסייט ויז'ן 6 אינק.
187	0.66	1.33	0.8	1.60	1.60	-	-	-	אן דריפ בע"מ
130	5.22	5.22	6.16	6.16	-	6.16	-	6.16	אטלנטיום טכנולוגיות בע"מ

(1) כולל החזקה באמצעות חברת מטה בבעלותה המלאה של אלרון.

(2) כולל החזקה באמצעות חברת מטה בבעלותה המלאה של אר די סי.

(3) שיעור החזקה האפקטיבי של אלרון כולל החזקות דרך אר די סי כשהן מוכפלות ב-50.10% (שיעור החזקה של אלרון באר די סי).

(4) בחודש ינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, החליט דירקטוריון סקרייב על פירוק מרצון של החברה (ראו באור 2.ב.3.י).

(5) בארק א.י. בע"מ מוחזקת על ידי אלרון באמצעות השקעה מסוג SAFE, ערכה בספרים 1,200 אלפי דולר (ראו באור 7.ח).

(6) סייבר פיוצ'ר, מועדון אל סיסו, שותפות מוגבלת, הוקמה על ידי אלרון, ערכה בספרים 2,042 אלפי דולר (ראו באור 2.ב.3.ד).

(\*) מוחזקת בשיעור של פחות מ-1%.

# אלרון ונצ'רס בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

חלק ד' לדוח התקופתי

פרטים נוספים על התאגיד

<u>מספר עמוד</u>	<u>ת ו כ ו</u>	<u>מספר סעיף</u>
3	אי צירוף דוח כספי נפרד של התאגיד בהתאם לתקנה 99	.1
3	תמצית דוחות רווח והפסד חציוניים ודוחות על הרווח (ההפסד) הכולל חציוניים על בסיס מאוחד	.2
4	א. רשימת ההשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2025	.3
7	ב. הלוואות לחברות בנות וכלולות ליום 31 בדצמבר 2025	.4
8	שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בשנת 2025	.5
9	הפסדים של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות מהן לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	.6
11	תשלומים ששולמו בתקופת הדוח לחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידים בשליטתה	.7
15	בעל השליטה בחברה	.8
15	עסקאות עם בעל השליטה בחברה	.9
18	החזקות של בעלי ענין ונושאי משרה בכירה בחברה במניות וניירות ערך אחרים של החברה או של חברה מוחזקת של החברה שפעילותה מהותית לפעילות החברה והכל ביום 31 בדצמבר 2025	.10
18	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים של החברה בתאריך הדוח	.11
18	מרשם בעלי המניות	.12
18	המען הרשום של החברה	.13
19	הדירקטורים של החברה בתאריך הדוח	.14
23	נושאי משרה בכירה בחברה בתאריך פרסום הדוח	.15
23	רואי החשבון של החברה	.16
24	שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות של החברה	.17
24	המלצות והחלטות הדירקטוריון	.18
24	החלטות שנתקבלו באסיפות כלליות שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון	.19
24	החלטות אסיפה כללית מיוחדת	.20
25	החלטות החברה	.21
25	פרטים נוספים	

פרטי זיהוי

שם החברה: אלרון ונצ'רס בע"מ  
מס' החברה ברשם החברות: 52-002803-6

בחלק זה של הדוח תהיה לשמות ולמונחים הבאים המשמעות המפורטת לציודם:

"החברה"/"אלרון" - אלרון ונצ'רס בע"מ.

"אר די סי" - אר די סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ.

"אריאלי" - אריאלי אי.אל. בע"מ.

"דולר" - דולר של ארה"ב.

"הדוחות הכספיים המאוחדים" - הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

"חברות מאוחדות" - חברות אשר מצויות בשליטת החברה לפי תקן דיווח כספי IFRS 10, ואשר דוחותיהן הכספיים מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה.

"חברות כלולות" - חברות אשר לחברה יש עליהן השפעה מהותית ואינן חברות מאוחדות.

"חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999.

"חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

**1. אי צירוף דוח כספי נפרד של התאגיד בהתאם לתקנה 99**

[תקנה 99א]

החברה לא כללה מידע כספי נפרד, היות שאין במידע הכספי הנפרד תוספת מידע מהותי ביחס למידע שנכלל בדוחות המאוחדים.

**2. תמצית דוחות רווח והפסד חציוניים ודוחות על הרווח (ההפסד) הכולל חציוניים על בסיס מאוחד**

[תקנה 10א]

**דוחות רווח והפסד ורווח והפסד כולל חציוניים על בסיס מאוחד (באלפי דולר)**

<b>לשישה חודשים שהסתיימו ביום</b>			
	<b>31 בדצמבר 2025</b>	<b>30 ביוני 2025</b>	
<b>סה"כ</b>	<b>חציון 2</b>	<b>חציון 1</b>	
			<b>הכנסות</b>
			רווח ממימוש ומשערוך חברות מוחזקות ומשינויים בשיעורי החזקה, נטו
19,790	18,338	1,452	
6,066	1,807	4,055	הכנסות מימון
<u>25,856</u>	<u>20,145</u>	<u>5,507</u>	
			<b>הוצאות</b>
			הוצאות הנהלה וכלליות
5,218	2,768	2,450	
4,959	609	4,350	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
702	150	348	הוצאות מימון
<u>10,879</u>	<u>3,527</u>	<u>7,148</u>	
14,977	16,618	(1,641)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(172)	(49)	(123)	מסוים על הכנסה
<u>14,805</u>	<u>16,569</u>	<u>(1,764)</u>	רווח (הפסד) נקי ורווח (הפסד) כולל
			<b>מינוס ל:</b>
9,306	10,699	(1,393)	בעלי מניות החברה
5,499	5,870	(371)	זכויות שאינן מקנות שליטה

**רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות כלולות לתאריך הדוח**

[תקנה 111(1) ו-2]

**א. השקעות של החברה בחברה בת (כולל השקעות באמצעות חברות מטה בבעלותה המלאה):**

שם החברה	סוג מניה ו- ע.נ.	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב	ערך בדוח הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'. אלפי דולר	שיעורי האחזקה ב-%			הערות
					מניירות הערך המונפקים מאותו סוג	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	
אר די סי	רג' 0.01 ש"ח	50,100	501 ש"ח	24,351	50.10	50.10	55.56	(1)

(1) מוחזקת על ידי די אי פי אחזקות טכנולוגיה בע"מ, חברת מטה בבעלות מלאה של אלרון. כולל השקעה ישירה של אלרון בסך של כ- 20,000 אלפי דולר. בנוסף, קיימת יתרת הלוואה בסך של כ- 7,360 אלפי דולר (כולל ריבית) שניתנה מאלרון (ראו סעיף 3.3 בלהלן).

**א.3. רשימת ההשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות לתאריך הדוח (המשך)**

[תקנה 11(1) ו-2(2)]

**ב. השקעות של החברה בחברות כלולות:<sup>(1)</sup>**

הערות	שיעורי האחזקה ב-%		ערך בדוח		סה"כ ערך נקוב	מספר המניות	סוג מניה ו- ע.נ.	שם החברה
	בזכות למנות דירקטורים	בהצבעה	מניירות הערך המונפקים מאותו סוג	הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9'ג'. אלפי דולר				
(2)			29.50		163,272 ש"ח	16,327,242	רג' 0.01 ש"ח	בריינסגייט בע"מ
			25.45	-	97,530 ש"ח	9,753,026	בכורה 0.01 ש"ח	
	16.67	28.51			260,802 ש"ח			
(3)	20	26.03	55.57	111	-	65,585	בכורה ללא ערך נקוב	סיברס.איאיי בע"מ
	20		49.16	3,058	76,233 ש"ח	7,623,288	בכורה 0.01 ש"ח	אדג' 226 בע"מ
(4)	-	5.01	7.99	לא רלבנטי	12.19 דולר	1,219,342	בכורה 0.00001 דולר	רייבן ענן אינק.

(1) למידע בנוגע למועדון אל סיסו שותפות מוגבלת, ראו סעיף 2.1.7.6 לדוח עסקי התאגיד.

(2) בנוסף, אלרון מחזיקה ב- 2,315,786 אופציות למניות רגילות המהוות כ- 35.31% מסך האופציות למניות רגילות וב- 1,971,859 אופציות למניות בכורה המהוות כ- 29.86% מסך האופציות למניות בכורה. שיעור ההחזקה בהנחת דילול מלא הינו 24.93%.

(3) בנוסף, השקיעה אלרון סך של כ- 900 אלפי דולר במסגרת הסכם השקעה SAFE- Simple Agreement for Future Equity (לרבות סך 300 אלפי דולר אשר הושקע בחודש פברואר 2026, לאחר תאריך הדיווח).

(4) ההשקעה החדשה אשר הושלמה בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח. אלרון ואר די סי השקיעו יחדיו סך של כ-3,500 אלפי דולר (בחלקים שווים). לפרטים נוספים ראו באור 2.ב.3 טו לדוחות הכספיים.

3.א. רשימת ההשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות לתאריך הדוח (המשך)  
 [תקנה 11(1) ו-2(2)]

ג. רשימת ההשקעות בחברות כלולות של אר די סי:

הערות	שיעורי האחזקה ב-%			ערך בדוח הנפרד של התאגיד כמשמעותו בתקנה 9ג'. אלפי דולר	סה"כ ערך נקוב	מספר המניות	סוג מניה ו- ע.נ.	שם החברה
	זכות למנות	בהצבעה	מניירות הערך המונפקים מאותו סוג					
(5),(2)	22.22	22.20	25.52	-	4,743 ש"ח	474,321	בכורה 0.01 ש"ח	אופן לאגסי טכנולוגיות בע"מ
	20.00	21.21	32.12	3,043	-	6,288,440	בכורה ללא ערך נקוב	ר.א רד אקסס אבטחה בע"מ
	40.00	31.23	58.37	226	8,118 ש"ח	811,843	בכורה 0.01 ש"ח	וונדר רובטיקס בע"מ
(3)	14.29	20.14	23.49	1,946	1,200.37 ש"ח	12,003,710	בכורה 0.0001 ש"ח	טיסם 8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ)
	20.00	13.23	31.47	702	-	684,584	בכורה ללא ערך נקוב	בריו סקויריטי בע"מ
(4)	25.00	5.01	7.99	לא רלבנטי	12.19 דולר	1,219,342	בכורה 0.00001 דולר	רייבן ענן אינק.

(1) בחודשים מאי 2025 וינואר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הוחלט על פירוק מרצון של קרידנס בע"מ וסקרייב סקויריטי בע"מ, בהתאמה. לפרטים ראו באורים 2.ב.3 ו-2.ב.3 י לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) מוחזקת על ידי אר די סי בע"מ, חברה בבעלות מלאה של אר די סי.

(3) בחודש אוגוסט 2025, חתמה טיסם 8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ) על הסכם למכירת עיקר נכסיה, לפרטים ראו באור 2.ב.3.ט לדוחות הכספיים המאוחדים.

(4) ההשקעה חדשה אשר הושלמה בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח. אלרון ואר די סי השקיעו יחדיו סך של כ-3,500 אלפי דולר (בחלקים שווים). לפרטים נוספים ראו באור 2.ב.3.טו לדוחות הכספיים.

(5) בחודש מרס 2026, לאחר תאריך הדיווח, נחתם הסכם השקעה SAFE באופן לגאסי, במסגרתו התחייבה אר די סי להשקיע סך של כ-840 אלפי דולר, אשר טרם הועברו נכון למועד פרסום דוח זה. לפרטים נוספים ראו באור 2.ב.3.טז לדוחות הכספיים.

33. הלוואות לחברה בת לתאריך הדוח [תקנה 11(3)]

א. הלוואה של החברה לחברה בת שלה:<sup>(1)</sup>

תנאי המרה	שנת פירעון	הצמדה	שיעור ריבית %	יתרה (כולל ריבית צבורה) באלפי דולר	סוג יתרה	הלווה
הלוואה ניתנת להמרה בהתקיים תנאים מסויימים	2029	לא	5%	7,360	הלוואה	אר די סי

(1) יתרת ההלוואה ושיעור הריבית נרשמו בסעיף זה בהתאם לתנאי ההלוואה החוזיים. לפרטים נוספים, ראו באור 3.א.3 א. לדוחות הכספיים המאוחדים.

**4.א. שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות בשנת 2025**

[תקנה 12]

**א. שינויים בהשקעות בחברות כלולות של החברה בשנת 2025:**

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	סוג מניה ו-ע.נ.	סה"כ ע.נ.	עלות ששולמה (תמורה שהתקבלה) אלפי דולר	באור בדוחות הכספיים המאוחדים
יוני ודצמבר 2025	הסכם SAFE	סייברס.איאיי בע"מ	-	-	600	ו.2.ב.3

**ב. שינויים בהשקעות של אר די סי בחברות כלולות שלה בשנת 2025:**

תאריך השינוי	מהות השינוי	שם החברה	סוג מניה ו-ע.נ.	סה"כ ע.נ.	עלות ששולמה (התקבלה) אלפי דולר	באור בדוחות הכספיים המאוחדים
ינואר 2025	רכישת מניות	ר.א.רד אקסס אבטחה בע"מ	בכורה ללא ערך נקוב	-	2,000	ה.2.ב.3
אפריל ויוני 2025	הסכם SAFE	סיינריו ישראל בע"מ	-	-	1,500	ב.2.ב.3
אוגוסט 2025	מכירת מניות	סיינריו ישראל בע"מ	בכורה 0.01 ש"ח	18,252	*(14,795)	ב.2.ב.3
יוני 2025	רכישת מניות	וונדר רובוטיקס בע"מ	בכורה 0.01 ש"ח	1,735	625	ח.2.ב.3
יוני וספטמבר 2025	הסכם *SAFE	סקרייב סקויריטי בע"מ	-	-	469	י.2.ב.3

\* התמורה ממכירת סיינריו הינה במניות אשר שויין הוערך בסיוע מעריך שווי חיצוני בסך של כ-14.8 מיליון דולר. לפרטים נוספים, ראו גם ביאור ו.2.ב.3 בדוחות הכספיים המאוחדים.

**4.ב. שינויים בהלוואות לחברה בת ולחברה כלולה בשנת 2025**  
[תקנה 12]

**א. שינויים בהלוואות של החברה לחברה בת שלה בשנת 2025:**

תאריך השינוי	שם החברה	מהות השינוי	סכומים באלפי דולר	באור בדוחות הכספיים המאוחדים
יוני 2025	אר די סי	פרעון חלקי מוקדם (קרן וריבית)	2,500	א.3.א.3

**5. הפסדים של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות מהן לשנה שנתיימה ביום 31.12.2025**  
[תקנה 13]

**א. הפסדים של חברה בת וחברות כלולות של החברה והכנסות מהן לשנה שנתיימה ביום 31.12.2025:**

ריבית		רווח (הפסד) כולל			
מועד התקבול	הכנסות	דמי ניהול ושכר דירקטורים	הכנסות דיבידנד	הפסד כולל אחר	רווח (הפסד)

**חברה בת:**

אר די סי	10,989	-	-	500	340 <sup>(1)</sup>	יוני 2025 <sup>(2)</sup>
----------	--------	---	---	-----	--------------------	--------------------------

**חברות כלולות:**

בריינסגייט בע"מ	(1,200)	-	-	-	-	-
סייברס.איאיי בע"מ	(2,539)	-	-	-	-	-
אדג' 226	7,198	-	-	-	-	-

(1) הכנסות הריבית הינן בהתאם לתנאי ההלוואה החוזיים. לפרטים נוספים, ראו באור 3.א.3 א. לדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) בחודש יוני 2025 בוצע פירעון חלקי מוקדם להלוואה שניתנה לאר די סי בחודש מרס 2021, בסך של 2,500 אלפי דולר (קרן בסך 2,100 אלפי דולר וריבית בסך 400 אלפי דולר). לפרטים נוספים, ראו באור 3.א.3 א. לדוחות הכספיים המאוחדים.

5. הפסדים של חברות בנות וחברות כלולות והכנסות מהן לשנה שנתיימה ביום 31.12.2025 (המשך)

[תקנה 13]

ב. הפסדים של חברות כלולות של אר די סי והכנסות מהן לשנת שנתיימה ביום 31.12.2025:

ריבית		הפסד כולל		
מועד	הכנסות	דמי ניהול ושכר	הפסד	הפסד
התקבול		דירקטורים	כולל אחר	
א ל פ י ד ו ל ר				

חברות כלולות:

-	-	-	-	(3,817)	אופן לאגסי טכנולוגיות בע"מ
-	-	-	-	(2,479)	בריז סקויריטי בע"מ
-	-	* 53	-	(3,199)	ר.א רד אקסס אבטחה בע"מ
-	-	-	-	(645)	וונדר רובוטיקס בע"מ

(\*) רד אקסס משלמת דמי ניהול ישירות לאלרון. לאחר תאריך הדיווח ועד לתאריך פרסום דוחות אלה, החברה זכאית להכנסות נוספות בגובה של כ-12 אלפי דולר.  
 (\*\*\*) כאמור לעיל, בחודש אוגוסט 2025, חתמה טים 8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ) על הסכם למכירת עיקר נכסיה, ובשל כך הנתונים בסעיף זה אינם כוללים אותה, לפרטים נוספים ראו באור 3.ב.2.ט לדוחות הכספיים המאוחדים.

מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר בשנת הדיווח ומועדים וסיבות להפסקת מסחר

[תקנה 20]

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח לא הייתה הפסקת מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצובות, שנערכו ביוזמת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, הנהוגות בעת פרסום דוחות כספיים או בעת פרסום דוחות מיידיים מהותיים. כמו כן, בתקופת הדוח נרשמו למסחר 1,084,792 מניות הנובעות ממימושי אופציות שהוענקו.

6. תשלומים ששולמו בתקופת הדוח לחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידיהם בשליטתה  
 [תקנה 21 (א)]

א. להלן פירוט הנדרש לפי תקנה 21(א)1 של תגמולים שניתנו, לפי מיטב ידיעת החברה, לחמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה של החברה ושל תאגידיהם בשליטתה:

ס"ה כ	תגמולים עבור שרותים *				פרטי מקבל התקבולים				
	אלפי דולר				שער אחזקה בהון התאגיד (בדילול מלא) <sup>1</sup>	היקף משרה	תחילת העסקה	תפקיד	שם
דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר (במונחי עלות מעביד)						
564	368 (א)	-	196 (ב)	-	- <sup>2</sup>	80%	ספטמבר 2024	יו"ר דירקטוריון	גב' ליסיה בכר מנוח (א)
526	-	87 (ה)	121 (ד)	318	0.76%	100%	בפברואר 2025	מנכ"ל החברה	מר יניב שניידר (ג)
305	-	13 (ט)	47 (ח)	245 (ז)	0.12%	100%	אוגוסט 2009	סמנכ"ל באר די סי	מר ליאור לוינסקי (ו)
242	-	18 (י)	45 (יב)	179 <sup>4</sup> (יא)	0.22%	100%	ספטמבר 2016 <sup>3</sup>	סמנכ"לית כספים	גב' רוני גור אריה (י)
170	145 (יד)	1 (טז)	24 (טו)	-	-	100%	פברואר 2006	סמנכ"לית פיתוח עסקי באר די סי	גב' לורן דוק (יז)

\* נתונים שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח. אין סוגי תגמולים אחרים פרט למוצג בטבלה זו.

<sup>1</sup> לעניין שיעור החזקה בדילול מלא יובהר, כי מדובר בהנחה של מימוש מלוא כמות האופציות שבידי נושא המשרה ושיעור החזקה מקסימלי בהון ובזכויות ההצבעה הנובע ממניות המימוש כאמור. בפועל האחזקות עשויות להיות נמוכות יותר וזאת לאור קיומו של מנגנון מימוש נטו (cashless).  
<sup>2</sup> יצוין כי הגב' ליסיה בכר מנוח הינה מבעלי השליטה בחברה, כמפורט בסעיף 7 להלן.  
<sup>3</sup> החל מיום 9 ביוני 2023 ועד ליום 24 בפברואר 2025, בו החלה הגב' גור אריה לכהן כסמנכ"ל כספים (ראו דיווח מידי של החברה מיום 25 בפברואר 2025, מס' אסמכתא: 2025-01-012894) כיהנה גב' גור אריה כסמנכ"לית פיננסים בחברה. לפני כן כיהנה גב' גור אריה בתפקידים שונים בחברה.  
<sup>4</sup> במהלך החודשים יוני עד ספטמבר 2025 הגב' גור אריה יצאה לחופשת לידה.

**6. תשלומים ששולמו בתקופת הדוח לחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידיים בשליטתה**

(המשך)

[תקנה 21 (א)]

**ב. הערות לנתונים שבטבלאות**

**ליסיה בכר מנוח**

(א) ביום 4 בספטמבר 2024 התמנתה הגבי ליסיה בכר מנוח לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה (להלן: "יו"ר הדירקטוריון"). יו"ר הדירקטוריון הינה מקרב בעלי השליטה בחברה, לעניין אחזקותיה של הגבי בכר מנוח באריאלי, בעלת השליטה בחברה, ראו סעיף 7 להלן.

בחדש ינואר 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול והדירקטוריון, את תנאי כהונתה של יו"ר הדירקטוריון, לפיהם בתמורה לשירותיה כנותנת שירותים ללא יחסי עובד-מעביד בהיקף משרה של 80%, תהא זכאית גבי בכר מנוח לדמי ניהול חודשיים בסך של כ-104 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין עבור כהונתה כיו"ר דירקטוריון החברה. דמי הניהול צמודים למדד המחירים לצרכן. כמו כן, תהא גבי בכר מנוח זכאית להחזר הוצאות מסוימות. לפרטים ראו דוח מידי של החברה מיום 27 בנובמבר 2024, בדבר זימון אסיפה שנתית, דוח משלים מיום 26 בדצמבר 2024 (מספרי אסמכתא: 2024-01-619757 וכן 2024-01-627686, בהתאמה), וכן דוח מידי של החברה על תוצאות אסיפה מיום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-002538), הנכללים כאן על דרך ההפניה (להלן: "אסיפת ינואר 2025").

(ב) יו"ר הדירקטוריון זכאית למענק שנתי, אשר תקרתו עומדת על שמונה פעמים תקרת שכר המנכ"ל כפי שמתואר במסגרת סעיף 4.1 במדיניות התגמול, בסך של 95 אלפי ש"ח (צמוד למדד) בהתאמה להיקף משרה של כ-80% (להלן: "יחידת המענק"). יו"ר הדירקטוריון זכאית למענק השנתי בכפוף לעמידה של החברה בהתחייבויותיה הכספיות בשנת המענק. המענק השנתי בעבור שנת 2025, מורכב משני רכיבים כמפורט להלן:

- מענק שנתי בסך שלא יעלה על שלוש פעמים יחידות מענק, בגין עמידה ביעדים אשר נקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. בגין רכיב מענק זה, גבי ליסיה בכר מנוח זכאית בשנת המענק לשלוש יחידות מענק בסך של כ-234 אלפי ש"ח, וזאת בגין עמידה בכל היעדים בהקשר זה, של השלמת עסקאות מימוש של חברות הפורטפוליו וקבלת תקבולים בגין עסקאות אלו בסך של 8 מיליון דולר לפחות (מאוחד) במזומן או במניות, ובכלל זה תקבולים שיוחזקו בנאמנות עבור החברה, ובגין השקעות ממשקיעים חיצוניים בסך של 10 מיליון דולר בחברות הפורטפוליו של החברה.

- מענק שנתי בסך שלא יעלה על חמש פעמים יחידות מענק, בגין עמידה ביעדים אשר אושרו מראש על ידי ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה.

ביום 10 באפריל 2025, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול והדירקטוריון, את היעדים המדידים לשנת 2025 למענק שנתי של 5 יחידות מענק, כמפורט להלן. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה בדבר זימון האסיפה מיום 7 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025395), אשר מוזכר כאן על דרך ההפניה (להלן: "אסיפת אפריל").

מס' יעד	משקל יעד יחסי באחוזים (%)	יעד
1	35%	לפחות 2 השקעות חדשות בתחומים של טכנולוגיות עמוקות (deep tech), לרבות defense (tech), ו/או אבטחת סייבר ו/או תוכנה (SaaS)
2	33%	עמידה ביעד הוצאות הנהלה וכלליות (הוצאות מטה) בסך שלא יעלה על 2.9 מיליון דולר באלרון (סולו). (*)
3	32%	שיפור תדמית המותג "אלרון" אשר מתבטאת בעלייה במחיר מניית אלרון. רכיב זה של מענק השנתי יחושב בהתבסס על התשואה השקלית של מניית החברה במהלך שנת המענק כאשר התשואה המינימלית שבגינה יוענק 50% מתקרת המענק בגין רכיב זה הינה 15% ("סף המינימום"), ועבור תשואת מניה של 20% יוענק ליו"ר 100% מתקרת המענק המיוחסת לרכיב מענק זה ("הרף המקסימלי"). מענק בגין רכיב זה עבור רמות ביצוע שבין סף המינימום לבין הרף המקסימלי יחושב באופן ליניארי. (**)

(\*) לא כולל הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות אשר אינן במזומן.

(\*\*) תשואת המנייה תחושב כדלקמן: בתחילת כל שנת מענק, יחושב ממוצע מחיר מניית החברה בתום המסחר ב-30 ימי המסחר שקדמו ל-1 בינואר של אותה שנה, ובסוף כל שנת מענק, יחושב ממוצע מחיר מניית החברה בתום מסחר ב-30 ימי המסחר האחרונים של אותה שנה.

**6. תשלומים ששולמו בתקופת הדוח לחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידי בשליטתה**

(המשך)

[תקנה 21 (א)]

**ב. הערות לנתונים שבטבלאות (המשך)**

חישוב התשואה של המנייה יכלול התאמות כמקובל כגון תשואה לבעלי המניות בגין חלוקת דיבידנדים (באמצעות צירוף סכום הדיבידנד לתשואת המנייה אך הפחתתו מימי המסחר שקדמו למועד ה-X וכן התאמות לשינויים בהון המניות כגון איחוד מניות, פיצול מניות, הענקת מניות הטבה וכן הלאה.

יו"ר הדירקטוריון עמדה ביעדים המתוארים לעיל, במלואם ולפיכך היתה זכאית לחלק המענק בגובה של 5 יחידות המענק בגין היעדים האמורים בסך של כ-390 אלפי ש"ח.

**יניב שניידר**

(ג) ביום 12 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר יניב שניידר כמנכ"ל החברה (להלן: "המנכ"ל"), והוא החל לכהן בתפקידו החל מיום 18 בפברואר 2025. בכלל זה, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול) את תנאי כהונתו והעסקתו של המנכ"ל. בהתאם, אסיפת אפריל אישרה את תנאי כהונתו של המנכ"ל.

(ד) בהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה באסיפת ינואר 2025 (להלן: "מדיניות התגמול"), זכאי המנכ"ל למענק שנתי שלא יעלה על 6 משכורות חודשיות ברוטו (על בסיס המשכורת האחרונה) (להלן: "תקרת המענק"), כאשר בהתאם למדיניות התגמול, המענק השנתי מורכב מרכיב המבוסס על יעדים מדידים, אשר יקבעו על ידי דירקטוריון החברה בכל שנה (בהמלצת ועדת התגמול). בהתאם למדיניות התגמול, המענק השנתי לא יעלה על 4.5 משכורות חודשיות ברוטו ורכיב מענק בשיקול דעת על בסיס הערכה למילוי תפקידו ולביצועי בשנת המענק אשר לא יעלה על 1.5 משכורות חודשיות ברוטו והענקתו תהיה כפופה לתקרת המענק. היעדים המדידים אשר נקבעו על ידי דירקטוריון החברה (בהמלצת ועדת התגמול) בעבור שנת התגמול 2025, קשורים בביצועי החברות המוחזקות, עמידה בסף הוצאות מטה כפי שנקבע, יחסי ציבור של החברה, קידום הפלטפורמה של אלרון ובכלל זה שיתופי פעולה אסטרטגיים, השלמת עסקאות מימוש של חברות הפרוטפוליו וגיוס השקעות ממשקיעים חיצוניים לחברות הפרוטפוליו (להלן: "הרכיב המדידי"). בהתאם לכך ובהתאם להוראות מדיניות התגמול, וכן בהתחשב בהפעלת מרכיב שיקול הדעת הנתון לפי מדיניות התגמול לוועדת התגמול ולדירקטוריון, זכאי המנכ"ל למענק בגין שנת 2025 בסך של 385 אלפי ש"ח, המהווים כ-5.1 משכורות חודשיות ברוטו.

(ה) בעבור כל שנת תגמול רשאית החברה להעניק למר שניידר תגמול הוני נוסף שלא יעלה על 9 פעמים השכר ברוטו, בהתאם לעקרונות הקבועים במדיניות התגמול. דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת התגמול, רשאי לקבוע בסמוך לתחילת שנת המענק כי לא יוענק מענק שנתי במזומן בגין הרכיב המדידי בגין אותה שנה לנושא משרה או לכל נושאי המשרה בכללותם, כי לא ייקבעו יעדים לנושא משרה או לכל נושאי המשרה בכללותם, וכי חלק מענק במזומן בגין הרכיב המדידי יוכל נושא המשרה לקבל מענק הוני. בהתאם, ביום 24 בפברואר 2025 החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ולפי המלצתה, להעניק למנכ"ל החברה כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה (להלן בסעיף זה: "כתבי האופציה") (חלק חלק מהמענק השנתי אשר מיועד לשנת 2025), אסיפת אפריל אישרה את ההענקה כאמור ומשכך הוקצו למנכ"ל החברה 415,121 כתבי אופציה. זאת, בסך כולל השווה ל-10 פעמים משכורת ברוטו עבור המנכ"ל בגין שנות המענק הבאות, כדלקמן: (א) בגין כל אחת מהשנים 2025-2026 – שלוש (3) משכורות ברוטו, ו-(ב) בגין שנת 2027 – ארבע (4) משכורות ברוטו (על בסיס ליניארי ולא על בסיס חשבונאי), והכל בהתאם למדיניות התגמול. לפרטים נוספים ראו באור 11.ד לדוח הכספי של החברה.

**ליאור לוינסקי – סמנכ"ל באר די סי**

- (ו) מר לוינסקי מכח סמנכ"ל הכספים של החברה הבת אר די סי ומקבל את שכרו ממנה.
- (ז) הסכום כולל את כל הרכיבים הבאים אשר שולמו בגין שנת 2025: משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, הוצאות רכב וביטוח בגין אובדן כושר עבודה. ההתקשרות עם מר לוינסקי תסתיים כעבור שלושים ימים מן המועד בו ימסור מי מהצדדים למשנהו הודעה בכתב על רצונו לסיים את ההתקשרות לפי הסכם ההעסקה.
- (ח) מענק אשר ישולם למר לוינסקי בשנת 2026 בגין שנת 2025.

**6. תשלומים ששולמו בתקופת הדוח לחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידי בשליטתה**

(המשך)

[תקנה 21 (א)]

**ב. הערות לנתונים שבטבלאות (המשך)**

(ט) בחודש ינואר 2022, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הוקצו למר לוינסקי 100,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת. אופציות אלה בוטלו והוענקו מחדש בחודש מאי 2023. בחודש מאי 2023, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הוקצו למר לוינסקי 100,000 כתבי אופציה לא סחירים נוספים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת. ביום 4 בספטמבר 2024, עם השלמת מכירת מניות דסק"ש לאריאלי והעברת השליטה (כמתואר בסעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי), התקיימו התנאים בהתאם לתנאי ההענקה להאצת הבשלה של 33,333 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת למר לוינסקי, כך שמסך האופציות אשר הוענקו לו בשנת 2023, הובשלו 66,667 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת. במהלך שנת 2025 מר לוינסקי מימש 133,333 כתבי אופציה ל-119,416 מניות רגילות של החברה (ונכון לתאריך הדוח מחזיק איפוא מר לוינסקי ב-66,667 כתבי אופציה). לפרטים נוספים ראו באור 11.ד לדוח הכספי של החברה.

**רוני גור אריה – סמנכ"לית**

(י) בחודש מאי 2023 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את תנאי העסקתה של גבי גור אריה כסמנכ"לית בחברה בתוקף מיום 9 ביוני 2023. ביום 24 בפברואר 2025, מונתה הגבי גור אריה לכהן כסמנכ"לית כספים בחברה, ובהתאם להחלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה עודכנו תנאי כהונתה לאור המינוי. לפרטים נוספים בדבר מינויה של הגבי רוני גור אריה כסמנכ"לית כספים בחברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 25 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-012894), המוזכר כאן על דרך ההפניה. טרם מינויה כנושאת משרה בחברה, כיהנה גבי גור אריה בתפקידים שונים במחלקת הכספים של החברה.

(יא) הסכום כולל את כל הרכיבים הבאים אשר שולמו בגין שנת 2025 בכללותה: משכורת, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, הוצאות רכב וביטוח בגין אובדן כושר עבודה. ההתקשרות עם הגבי גור אריה תסתיים כעבור שלושה חודשים מן המועד בו ימסור מי מהצדדים למשנהו הודעה בכתב על רצונו לסיים את ההתקשרות לפי הסכם ההעסקה. יצוין כי במהלך החודשים יוני עד ספטמבר 2025 הגבי גור אריה יצאה לחופשת לידה.

(יב) בהתאם למדיניות התגמול של החברה, זכאית הגבי גור אריה למענק שנתי שלא יעלה על 4 משכורות חודשיות ברוטו (על בסיס המשכורת האחרונה), כאשר בהתאם למדיניות התגמול, המענק השנתי מורכב מרכיב מדיד (בדומה למרכיב המדיד בתנאי המענק השנתי של מנכ"ל החברה) אשר לא יעלה על 2.5 משכורות ברוטו וכן רכיב מענק בשיקול דעת שלא יעלה על 1.5 משכורות חודשיות ברוטו והענקתו תהיה כפופה לתקרת המענק.

בהתאם לכך ובהתאם להוראות מדיניות התגמול, וכן בהתחשב בהפעלת מרכיב שיקול הדעת הנתון לפי מדיניות התגמול לוועדת התגמול ולדירקטוריון, זכאית הגבי גור אריה למענק בגין שנת 2025 בסך של 144 אלפי ש"ח, המהווים כ-3.1 משכורות חודשיות ברוטו.

(יג) בחודש ינואר 2022, טרם מינויה של גבי גור אריה לסמנכ"לית, הוקצו לה 100,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת, אופציות אלה בוטלו והוענקו מחדש בחודש מאי 2023. בחודש מאי 2023, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הוקצו לגבי גור אריה 255,859 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת. לפרטים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 17 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-045334), ודוח מיידי משלים שפרסמה החברה ביום 18 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-067639), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 4 בספטמבר 2024, עם השלמת מכירת מניות דסק"ש לאריאלי והעברת השליטה (כמתואר בסעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי), התקיימו התנאים בהתאם לתנאי ההענקה להאצת הבשלה של 85,286 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת לגבי גור אריה, כך שמסך האופציות אשר הוענקו לה בשנת 2023, הובשלו 170,573 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת.

ביום 8 בספטמבר 2025 גבי גור אריה מימשה 237,000 כתבי אופציה שברשותה ל-199,272 מניות רגילות של החברה בנות 0.003 ע.נ. כל אחת ובאותו המועד מכרה את המניות אשר מימשה (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בספטמבר 2025 מס' אסמכתא: 2025-01-067785). משכך, נכון למועד הדוח הגבי גור אריה מחזיקה במועד הדוח 118,859 כתבי אופציה של החברה הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו באור 11.ד לדוח הכספי של החברה.

**6. תשלומים ששולמו בתקופת הדוח לחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובתאגידי בשליטתה**

(המשך)

[תקנה 21 (א)]

**ב. הערות לנתונים שבטבלאות (המשך)**

**גב' לורן דוק - סמנכ"לית פיתוח עסקי באר די סי**

1. (יד) הגב' לורן דוק מכהנת כסמנכ"לית פיתוח עסקי של החברה הבת אר די סי ומקבלת דמי ניהול ממנה. לפיהם בתמורה לשירותיה כנותנת שירותים ללא יחסי עובד מעביד בהיקף משרה של 100%.

מלבד דמי הניהול החודשיים, גב' דוק לא זכאית לתמורה נוספת. ההתקשרות עם גב' דוק תסתיים כעבור שלושים ימים מן המועד בו ימסור מי מהצדדים למשנהו הודעה בכתב על רצונו לסיים את ההתקשרות לפי הסכם ההעסקה.

(טו) מענק אשר ישולם לגב' דוק בשנת 2026 בגין שנת 2025.

(טז) בחודש ינואר 2022, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הוקצו לגב' דוק 100,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בנות 0.003 ש"ח ע.נ. כל אחת. כלל האופציות שהוקצו לגב' דוק מומשו במהלך שנת 2025.

**ג. להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נכלל בין המפורטים לעיל בסעיף 6 זה, אם התגמולים ניתנו**

**לו על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה:**

1. לפרטים בדבר גמול דירקטורים ראו ביאור 17.ד לדוחות הכספיים המאוחדים. הגב' ליסיה בכר מנוח זכאית לתגמול בגין כהונתה כיו"ר הדירקטוריון כמפורט בתקנה 21. שניים מהדירקטורים שהינם בעלי שליטה (מר אריאל בנטוב ומר אבן יונתן רנוב) זכאים לגמול דירקטורים כנהוג בחברה.

2. לפרטים בדבר מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בינואר 2025 למשך תקופה של שלוש שנים, וזאת לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה והמלצות ועדת התגמול ("מדיניות התגמול"), ראו דוח מיידי של החברה מיום 27 בנובמבר, 2024 בדבר זימון אסיפה שנתית שעל סדר יומה, בין היתר, אישור מדיניות התגמול ודוח משלים מיום 26 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 01-619757-2024 ו-01-627686-2024, בהתאמה), וכן דוח מיידי של החברה על תוצאות אסיפה מיום 7 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 01-002538-2025) הנכללים כאן על דרך ההפניה.

**7. בעל השליטה בחברה**

[תקנה 21א]

אריאלי הינה בעלת שליטה באלרון ונכון לתאריך פרסום הדוח, מחזיקה ב-58.44% מהון המניות המונפק ומזכויות ההצבעה בה (56.87% בדילול מלא). אריאלי הינה חברה פרטית המאוגדת בישראל. על פי מידע שנמסר לחברה, בעלי השליטה באריאלי הינם גב' ליסיה בכר מנוח, מר אריאל בנטוב ומר אבן יונתן רנוב, המחזיקים ב-30%, 35% ו-35% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה בבעלת העניין, בהתאמה. לפיכך, אבן יונתן רנוב, אריאל בנטוב וליסיה בכר מנוח נחשבים כבעלי השליטה בחברה.

**8. עסקאות עם בעל השליטה בחברה**

[תקנה 22]

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה (למעט עסקאות זניחות מסוימות, בהתאם לאמור בבאור 17.ב לדוחות הכספיים המאוחדים) עם בעלת השליטה בחברה או שלבעלת השליטה בחברה יש ענין אישי באישורה ("עסקה עם בעל שליטה"), אשר החברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה ("הקבוצה") התקשרו בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת דוח זה, או שהיא עדיין בתוקף במועד דוח זה.

**8.1 עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות, לרבות עסקאות שאושרו לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין),**

**התש"ס – 2000 ("תקנות הקלות")**

**א. ביטוח אחריות נושאי משרה**

לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה להתקשרות של החברה בהסכם לרכישת פוליסת ביטוח, לרבות ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה אחרים בחברה, המכהנים ואשר יכהנו מעת לעת בחברה, בחברות בנות שלה והמכהנים כדירקטורים מטעם החברה בחברות קשורות שלה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי שליטה בחברה או קרוביהם, ראו סעיף 20 (תקנה 29א) להלן.

8.1

עסקאות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות לרבות עסקאות שאושרו לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס – 2000 ("תקנות הקלות") (המשך)

ב. פטור ושיפוי נושאי משרה

בהתאם להוראות חוק החברות ולמדיניות התגמול של החברה, החברה תהיה רשאית להעניק לנושאי המשרה, בכפוף להוראות כל דין, פטור מאחריות בשל כל נזק שייגרם לה עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה בפעולותיו בתוקף תפקידו כנושא משרה, בכפוף להוראות הדין ותקנון החברה. הפטור האמור לא יחול ביחס למעשה או מחדל של נושא משרה בנוגע להחלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו יש בה עניין אישי.

ביום 2 בינואר 2025, לאחר קבלת אישור ועדת תגמול והדירקטוריון, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הענקת כתב שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה בנוסח זה לנוסח כתבי השיפוי הקיימים לגבי כלל נושאי המשרה בחברה, שהינם, ו/או קרוביהם, בעלי השליטה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, וכן לנושאי משרה בחברה שבעלי השליטה בחברה עשויים להיחשב בעלי עניין אישי במתן כתבי שיפוי להם, המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת, וזאת, בגין פעולותיהם במסגרת כהונתם בחברה וכן בגין פעולותיהם בתוקף כהונתם על-פי בקשתה של החברה, כנושאי משרה בחברה אחרת, אשר החברה מחזיקה בה מניות, במישרין או בעקיפין, או שלחברה ענין כלשהו בה, וזאת למשך תקופה של שלוש שנים, שתחילתה ביום אישור אסיפת בעלי המניות של החברה (כלומר עד 2 בינואר 2028). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 27 בנובמבר, 2024, בדבר זימון אסיפה שנתית שעל סדר יומה, בין היתר, עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה וכן דוח משלים מיום 26 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-619757 ו-2024-01-627686, בהתאמה), הנכללים כאן על דרך ההפניה.

למועד זה מכהנים בחברה כדירקטורים הגב' ליסיה בכר מנוח (יו"ר הדירקטוריון), מר אבן יונתן רנוב ומר אריאל בנטוב, הנחשבים כבעלי שליטה או שיש לאשר את כתבי השיפוי שלהם כאישור עסקת בעלי שליטה, בשל היותם בעלי שליטה באריאל.

התחייבויות החברה לפי כתב השיפוי תעמודנה לזכות הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים של החברה גם לאחר סיום כהונתם, ובלבד שהפעולות בגינן ניתנה ההתחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת הכהונה.

נושאי משרה של החברה המכהנים כדירקטורים בחברות בנות ו/או קשורות של החברה מקבלים מחברות מסוימות כאמור כתבי שיפוי ואחריותם מבוטחת, כמקובל באותן חברות.

ג. גמול דירקטורים

ביום 10 במרס 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה להמשיך לשלם לדירקטורים בחברה, שהינם בעלי שליטה בה ו/או קרוביהם ו/או שלבעלי השליטה קיים עניין אישי לגבי הגמול המשולם להם, את השיעורים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") (לרבות תוספת בגין מומחיות). כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות כאמור בתקנה 6 לתקנות הגמול. סכומים אלו יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן לפי תקנה 8 לתקנות הגמול. לסכומים האמורים יתווסף מע"מ כדין. החברה תהיה רשאית לשלם את גמול הדירקטורים כאמור בגין כהונתם של חלק מהדירקטורים המכהנים בה לבעלת השליטה בחברה, ו/או לחברות שהינן בעלות עניין בה, אשר הדירקטורים מועסקים ו/או מכהנים כנושאי משרה בהן. בחודש ספטמבר 2024 אישרו ועדת התגמול והדירקטוריון תשלום תגמול בגין כהונה כדירקטורים בסכומים האמורים לעיל לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה מטעם אריאלי ו/או אשר לאריאלי עניין אישי בתשלום. למועד זה החלטה זו רלבנטית לדירקטורים אבן יונתן רנוב ואריאל בנטוב (לפרטים בדבר תגמול יו"ר הדירקטוריון, הגב' ליסיה בכר מנוח, ראו סעיף 8.1. ד. להלן).

ד. אישור תנאי כהונתה של יו"ר דירקטוריון החברה

ביום 4 בספטמבר 2024 התמנתה הגב' ליסיה בכר מנוח לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. הגב' בכר מנוח הינה מקרב בעלי השליטה בחברה, ובהתאם להוראות חוק החברות, תנאי כהונתה והעסקתה, על רכיביהם השונים, הינם עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה.

ועדת התגמול של החברה קיימה דיונים בנושא תגמול יו"ר הדירקטוריון ונעזרה ביעוץ כלכלי ומשפטי.

**עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות לרבות עסקאות שאושרו לפי תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס – 2000 ("תקנות הקלות") (המשך)**

**אישור תנאי כהונתה של יו"ר דירקטוריון החברה (המשך)**

יצוין כי מדיניות התגמול של החברה מאפשרת תשלום תגמול ליו"ר דירקטוריון פעיל המקביל להוראות המדיניות לגבי המנכ"ל, בשינויים המחויבים, בהתאם לאישורים הנדרשים לפי דין, ולפי העניין וזאת למעט התקרה לשווי ההטבה של הרכיב המשתנה ההוני כך שבעבור יו"ר הדירקטוריון, לא תעלה על סך השווה ל-7 פעמים השכר החדשי (משכורת ברוטו) (חלף 9 פעמים השכר החדשי (משכורת ברוטו) אשר הוגדרו בעבור מנכ"ל ("תגמול הוני").

כיוון שהגב' בכר מנוח נמנית על בעלי השליטה בחברה היא כפופה לכללים שנקבעו בעמדת רשות ניירות ערך לגבי המותר מבחינת מתן מענקים. בנוסף, לאור עמדת הגופים המוסדיים וחברות הייעוץ להתנגד באופן עקרוני לתגמול הוני לבעל שליטה, וכן בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בינואר 2025, התגמול המוצע לגב' בכר מנוח כיו"ר דירקטוריון שהינה בעלת שליטה בחברה אינו כולל תגמול באמצעות מכשירים הוניים של החברה.

בהתחשב באמור לעיל, ביום 2 בינואר 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' בכר מנוח כיו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים בדבר תנאי העסקתה של יו"ר הדירקטוריון והוראות מדיניות התגמול החדשה של החברה לעניין תגמול יו"ר דירקטוריון שהינו בעל שליטה בחברה, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בינואר 2025, ראו דוח מיידי של החברה מיום 27 בנובמבר 2024, בדבר זימון אסיפה שנתית שעל סדר יומה, בין היתר, אישור תנאי כהונתה והעסקתה של הגב' בכר מנוח כיו"ר דירקטוריון החברה וכן דוח משלים מיום 26 בדצמבר 2024 (מספרי אסמכתא: 619757-01-2024 וכן 01-2024-627686, בהתאמה), הנכללים כאן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתה והעסקתה של יו"ר הדירקטוריון, לרבות היעדים המדידים שאושרו ליו"ר הדירקטוריון לשנת 2025, ראו סעיף 6 לעיל (תקנה 21).

ביום 30 בדצמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את היעדים המדידים ליו"ר הדירקטוריון לשנת 2026 המזכים בחמש יחידות מענק (לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 25 בנובמבר 2025, אשר נכלל כאן על דרך ההפניה, מס' אסמכתא: 092063-01-2025) כדלקמן:

מספר יעד	משקל יעד באחוזים (%)	יחסי יעד
1	30%	לפחות 2 השקעות חדשות על ידי אלרון או אר די סי או של תאגיד אחר בשליטת אלרון בסך של 4 מיליון דולר לפחות עבור כל השקעה בתחומים של טכנולוגיות עמוקות (לרבות deep tech) ואבטחת סייבר ותוכנה (SaaS), וכן בתחום ה-AI ככל שיוגדר במסגרת אסטרטגיית אלרון אשר תוצג בפרק האסטרטגיה בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוחות השנתיים לשנת 2025.
2	70%	שיפור תדמית המותג "אלרון" אשר מתבטאת בעליית מחיר מניית אלרון. רכיב זה של המענק השנתי יחושב בהתבסס על התשואה השקלית של מניית החברה במהלך שנת המענק, כאשר התשואה המינימלית שבגינה יוענק 50% מתקרת המענק בגין רכיב זה הינה 15% ("סף המינימום"), ועבור תשואת מניה של 20% יוענק ליו"ר 100% מתקרת המענק המיוחסת לרכיב מענק זה ("הרף המקסימלי"). מענק בגין רכיב זה עבור רמות ביצוע שבין סף המינימום לסף המקסימלי יחושב באופן ליניארי <sup>(א)</sup>

(א) תשואת המנייה תחושב כדלקמן: בתחילת כל שנת מענק, יחושב ממוצע מחיר מניית החברה בתום המסחר ב-30 ימי המסחר שקדמו ל-1 בינואר של אותה שנה, ובסוף כל שנת מענק, יחושב ממוצע מחיר מניית החברה בתום המסחר ב-30 ימי המסחר האחרונה של אותה השנה. חישוב התשואה של המנייה יכלול התאמות כמקובל כגון תשואה לבעלי המניות בגין חלוקת דיבידנדים (באמצעות צירוף סכום הדיבידנד למנייה לתשואת המנייה אך הפחתתו מימ המסחר שקדמו למועד ה-X וכן התאמות לשינויים בהון המניות כגון איחוד מניות, פיצול מניות, הענקת מניות הטבה וכו').

## 8.2. עסקאות אחרות עם בעלת השליטה

א. במהלך חודש ספטמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה התקשרות פוטנציאלית של אריאלי בקשר עם מכרז של רשות החדשנות ("פרויקט מופ"ת של רשות החדשנות וחיבורו לחדשנות בגלבו") באופן שבו תגיש אריאלי את מועמדותה באמצעות מכרז. עניין זה נבחן למען הזהירות בלבד וזאת לאור זיקתו האפשרית לתחום פעילות החברה ובהתאם להוראות חוק החברות לעניין חובת האמון וניצול הזדמנות עסקית וזאת לאחר קבלת מלוא הנתונים הרלוונטיים, לרבות מאפייני הפרויקט, היקפו, תחום פעילותו ולוחות הזמנים שנקבעו להגשת ההצעה.

בהקשר זה, קבע דירקטוריון החברה כי ביצוע ההתקשרות במסגרת המכרז אינו משרת את טובת החברה בנקודת הזמן הנוכחית וכי אין מניעה שבעלת השליטה תמשיך בקידום ההתקשרות באופן עצמאי ועל אחריותה. עוד נקבע כי ההתקשרות אינה מהותית מבחינת החברה ואינה מהווה עסקה חריגה כמשמעותה בחוק החברות. דירקטוריון החברה הוסיף וקבע, למען הזהירות, כי ככל שבעתיד תישקל התקשרות כלשהי בין החברה לבין גורמים הקשורים בפרויקט האמור, תובא התקשרות זו לאישור הגורמים המוסמכים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות, לרבות כהתקשרות עם בעל עניין, לפי העניין.

ב. במהלך חודש נובמבר 2025 אישרה ועדת הביקורת את העסקתה ותנאיה של עובדת אשר הייתה מועסקת עד אותו המועד אצל בעלת השליטה. במסגרת זו, אושר כי העובדת תתפקד כמנהלת קשרי המשקיעים של החברה, והעסקתה בחברה תהיה בחלקיות משרה של 3 ימים בשבוע (כ-60% משרה) כאשר היא ממשיכה לעבוד אצל בעלת השליטה בהיקף של 40% משרה. עוד הוחלט על ידי ועדת הביקורת, כי משכורתה תחלק בין החברה לבין בעלת השליטה לפי החלק היחסי (כך שתקבל תלוש שכר נפרד מכל אחד מן הגופים).

9. החזקות של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה במניות וניירות ערך אחרים של החברה או של חברה מוחזקת של החברה שפעילותה מהותית לפעילות החברה והכל ביום 31 בדצמבר 2025  
[תקנה 24]

(האמור בסעיף 9 זה אינו כולל: החזקות בעקיפין, באמצעות בעלי עניין שהם תאגידים מדווחים, בחברה ובחברות בנות וקשורות שלה; החזקות בניירות ערך סחירים של חברות בנות וקשורות שהן תאגידים מדווחים. תאגידים מדווחים לענין זה – תאגידים שניירות הערך שלהם נסחרים בבורסה).

לפרטים ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (מס' אסמכתא: 2026-01-004087).

10. הון רשום, הון מונפק, ניירות ערך המירים של החברה ומניות רדומות בתאריך הדוח  
[תקנה 24א]

לפרטים בדבר הרכב הון המניות של החברה (הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים) ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

לפרטים בדבר פקיעה, מימוש והענקת אופציות למנכ"ל, לנושאי משרה שהינם סמנכ"לים ועובדי החברה, לעובדים אחרים בחברה ובחברה הבת, אר די סי, ולנותני שירותים קבועים של החברה וכן בדבר המניות הרדומות, ראו סעיפים 6 ו-9 לעיל וכן ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

11. מרשם בעלי המניות  
[תקנה 24ב]

ראו דיווח מיידי של החברה מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-004087).

12. המען הרשום של החברה  
[תקנה 25א]

המען הרשום של החברה הוא:

מגדל TOHA, יגאל אלון 114, תל-אביב 6744320

טל. 6075555 (03)

כתובת הדואר האלקטרוני של החברה: [info@elron.com](mailto:info@elron.com)

13. הדירקטורים של החברה בתאריך פרסום הדוח

[תקנה 26]

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות-כ/לא:	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה-התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 שנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה כ/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
ליסיה בכר מנח 333796118 25.07.1983 ישראלית	אדוארד ברנשטיין 26/3, תל אביב	יו"ר דירקטוריון החברה	מכהנת כדירקטורית בחברת אריאלי אי.אל. בע"מ, בעלת השליטה בחברה דירקטורית בחברות הבאות: אר די סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ; ר.א.רד אקסס אבטחה בע"מ; אדיוניקס לימיטד, אופן לגאסי טכנולוגיות בע"מ, רייבן ענן אינק ונוטל ויז'ן אינק.	04.09.2024	יו"ר פעילה, אלרון ונצ'רס שותפה מנהלת ודירקטורית, Arieli EL Ltd, בעלת השליטה בחברה, משנת 2024.  מרצה בתוכנית ה-MBA הבינלאומית (International Lecturer – MBA Program), אוניברסיטת תל אביב, מ-2024  שותפה כללית (General Partner), Catalyst Funds, בין השנים 2019-2024.  MSc in Industrial Engineering and Management/Mechanical engineering, Vienna University of Technology. MBA אוניברסיטת תל אביב. בוגרת Executive Harvard Education University.	לא	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
דן הוז 027860824 10.07.1970 ישראלית	החיתה 8, בני עטרות	לא	מכהן כדירקטור באר די סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ;	8.6.2021 (כהונה כיו"ר דירקטוריון החל מיום 14.11.2021 ועד ליום 4.9.2024)	בוגר חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת בן גוריון. מוסמך – מנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון.  סמנכ"ל Siemens Digital Industries Software, מ-2017.  מנכ"ל Graphics Israel Ltd מ-2017.  דירקטור בחברת AlphaVee.	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
אריאל בנטוב 029617875 16.09.1972 ישראלית	דוד המלך 12, הרצליה	לא	מכהן כ- Managing Partner בחברת אריאלי אי.אל. בע"מ, בעלת	04.09.2024	בוגר משפטים, The University of Sheffield.	לא	לא

אלרון ונצ'רס בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2025 – חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות-כן/לא:	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה-התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 שנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
			השליטה בחברה וכן ב- Arieli Capital LLC.		<p>שותף מנהל (Managing Partner), אריאלי אי. אל. בע"מ.</p> <p>מייסד ושותף מנהל (Co-Founder and Managing Partner), Arieli Capital LLC, מ-2016.</p> <p>מייסד (Co-Founder), Frontier RNG LTD. מ-2021.</p> <p>מייסד ומנהל כללי (Founder and CEO), Eilat Tech Center LTD, מ-2015.</p> <p>מייסד ושותף מנהל (Co-Founder and Managing Partner), OrbitalQ, מ-2022.</p> <p>מייסד ושותף מנהל (Co-Founder and Managing Partner), B.T Windsor, מ-2019.</p> <p>מייסד ושותף מנהל ב- Arieli Properties מ-2025.</p> <p>מכהן כדירקטור בתאגידים הבאים: Gilboa Nexus Ltd., Terrific Innovation LTD, Eilat Tech Center LTD, Jama Dayan LTD, OrbitalQ, SNE Rosetta IP Technology Transfer LTD, Nanocell LTD (Maya Fertility), Velvet AI (Decheque Inc. DBA, Velvet).</p>		
אבן יונתן רנוב 347056137 02.02.1982 ישראלית	שדרות בן צבי יצחק 37/4 ירושלים	לא	מכהן כ- Managing Partner בחברת אריאלי אי.אל. בע"מ, בעלת השליטה בחברה וכן ב- Arieli Capital LLC.	04.09.24	<p>בוגר מימון, Yeshiva University. מוסמך – מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב ו- J.L Kellogg Graduate.</p> <p>שותף מנהל (Managing Partner) ודירקטור, אריאלי אי. אל. בע"מ, מ-2024.</p>	לא	כן

אלרון ונצ'רס בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2025 – חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה כן/לא, בציון פרטים	השכלתו והתעסקותו ב- 5 שנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה-התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות-כן/לא:	מען להמצאת כתבי בית-דין	שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות
		<p>שותף (Partner), Induction Bio LLC, מ-2023.</p> <p>מייסד ושותף מנהל (Co-Founder and Managing Partner), Arieli Capital LLC, מ-2016.</p> <p>מייסד (Co-Founder), Frontier RNG LTD, מ-2021.</p> <p>שותף (Partner), Beechwood Ventures LLC, מ-2014.</p> <p>בעלים (Owner), Beechwood Consulting LLC, מ-2014.</p> <p>נשיא ומנהל כללי (President and CEO), Beechwood Entertainment LLC, מ-2010.</p> <p>חבר הנהלה (Managing Member), Global Paramount BioFund LP, מ-2008.</p> <p>מכהן כדירקטור בתאגידים הבאים: Wander App Inc, Breath of Health LTD, SharNett Holdings LLC, Moonbow Ventures LTD, Diamante Societ, Induction Bio LLC, POWERFUL MEDICAL s. r. o.</p> <p>מכהן כמשקיף בדירקטוריון של (Decheque Velvet AI Inc. DBA Velvet).</p>	07.12.2020	כמו כן, מכהן כדירקטור באר די סי רפא"ל חברה לפיתוח בע"מ			
לא	לא	מוסמך במנהל עסקים (EMBA), אוניברסיטת תל אביב; בוגר במדע המדינה ובלמודי האסלאם ומזרח תיכון, האוניברסיטה העברית.		לא	ועדת ביקורת, ועדת תגמול וועדת השקעות דירקטור בלתי תלוי	מגדל ToHa, יגאל אלון 114, תל אביב	שלום תורג'מן 059214452 28.05.1965 ישראלית

אלרון ונצ'רס בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2025 – חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות-כ/לא:	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה-התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב-5 שנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחריים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה כ/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
					שותף-מנהל בקרן השקעות ישראלית – סינית GEOC (מ-2013 ועד היום); יועץ בחברת ייעוץ ישראלית EOC (מ-2009 ועד היום). משמש גם כיועץ במשרד החוץ החל משנת 2018.		
<b>ברק משרקי</b> 029714086 28.01.1973 ישראלית	גבעתי 4 רמת גן	ועדת ביקורת, ועדת תגמול וועדת השקעות דירקטור חיצוני	לא	02.03.2021	בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן.  עד חודש אוקטובר 2020 - משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי, קבוצת דלק בע"מ; וחבר דירקטוריון בדלק קידוחים – שותפות מוגבלת, דלק מערכות אנרגיה בע"מ, "דלק" חברת הדלק הישראלית בע"מ, הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס אחזקות בע"מ; מנכ"ל ודירקטור בכהן פיתוח גז ונפט בע"מ.  דירקטור (לשעבר) בחברת חלל תקשורת בע"מ. כיום מנכ"ל תמר פטרוליום בע"מ, דירקטור בחברת דלק מערכות רכב בע"מ, דירקטור בחברות פרטיות הפועלות בתחום מימון פעילות הפקת נפט/גז בארה"ב והסחר האלקטרוני.	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
<b>רונית ריץ-בואנו</b> 038649547 01.05.1976 ישראלית	סמטת הזיתים 4 סביון כרם	חברה בוועדת ביקורת, ועדת תגמול וועדת השקעות דירקטורית חיצונית	לא	10.10.2023	בוגרת הנדסה תעשייה וניהול, אוניברסיטת בן-גוריון; מוסמכת מנהל עסקים, Zicklin Business School, Baruch College, NY.  חברה בוועדת ההשקעות של NEOME בין השנים 2018-2025, יועצת להאצת ארגונים, יוזמות עסקיות, מנהלים ותכניות עבודה – Bueno Thinking, י. בואנו אחזקות בע"מ. פרטנרית בשטראוס אסטרטגיה ייעוץ ומערכות בע"מ לאסטרטגית דיגיטל, יזמות וחדשנות עסקית וטכנולוגית.	לא	בעלת כשירות מקצועית

(\*) ביום 4 לספטמבר 2024, עם השלמת העסקה למכירת אחזקות דסק"ש והעברת השליטה בחברה, דירקטוריון החברה מינה את גבי ליסיה בכר מנוח, אשר הינה מקרב בעלי השליטה בחברה (כמתואר בסעיף 2.2 לחלק א' לדוח התקופתי), כיו"ר הדירקטוריון של החברה, חלף מר דן הוז, אשר ממשך לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים

**אלרון ונצ'רס בע"מ – דוח תקופתי לשנת 2025 – חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד**

בדבר השינויים בדיקטוריון החברה עקב העברת השליטה ראו דוח מידי של החברה מיום 4 בספטמבר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-600963), המוזכרים כאן על דרך ההפניה. לפרטים בדבר תנאי העסקתה של יו"ר הדירקטוריון והוראות מדיניות התגמול של החברה לעניין תגמול יו"ר דירקטוריון שהינו בעל שליטה בחברה, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 2 בינואר 2025, ראו דוח מידי של החברה מיום 27 בנובמבר 2024 וכן דוח משלים מיום 26 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-619757 ו-2024-01-627686, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל כאן על דרך ההפניה.

**14. נושאי משרה בכירה בחברה בתאריך פרסום הדוח**

[תקנה 26א]

שם מספר ת.ז. תאריך לידה	תאריך תחילת הכהונה	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בתאגיד – תצוין עובדה זו	אם הוא בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות. פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או תעודה המקצועית שהוא מחזיק
<b>יניב שניידר</b> 026666016 04.07.1980	18.2.2025	מנכ"ל החברה. מכהן כדירקטור בחברות הבאות: וונדר רובטיקס בע"מ, בריינסגייט בע"מ, סקרייב סקויריטי בע"מ, בריז סקויריטי בע"מ, טים8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ), סייברס.איאי בע"מ ורייבן ענן אינק.	לא	בוגר מדעי המחשב, הטכניון – מכון טכנולוגי לישראל. מוסמך – הנדסת ניהול מידע, הטכניון – מכון טכנולוגי לישראל. מנכ"ל החברה החל מ-18 בפברואר 2025. לפרטים נוספים בדבר מינויו של מר יניב שניידר כמנכ"ל החברה ראו דוח מידי של החברה מיום 13 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-003653), המוזכר כאן על דרך ההפניה. משנת 2018 כיהן כ- General Manager & CTO, Tel Aviv R&D Center ברפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ. דירקטור בחברות הבאות: וונדר רובטיקס בע"מ, בריינסגייט בע"מ, סקרייב סקויריטי בע"מ, בריז סקויריטי בע"מ, טים8 סורפלאס בע"מ (לשעבר: סיעתא לאבס בע"מ) וסייברס.איאי בע"מ.
<b>רוני גור אריה</b> 14.8.1988 301894366	9.6.2023	סמנכ"לית כספים בחברה דירקטורית באטלנטיום טכנולוגיות בע"מ	לא	בוגרת חשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב. מוסמכת מינהל עסקים (MBA), אוניברסיטת תל-אביב סמנכ"לית כספים בחברה החל מ-24 בפברואר 2025. לפרטים נוספים בדבר מינויה של הגב' רוני גור אריה כסמנכ"לית כספים בחברה ראו דוח מידי של החברה מיום 25 בפברואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-012894), המוזכר כאן על דרך ההפניה. כיהנה כסמנכ"לית פיננסים (VP Finance) מחודש יוני 2023 ועד למועד מינויה כסמנכ"לית כספים כאמור. לפני כן כיהנה בתפקידים שונים במחלקת הכספים של החברה החל מספטמבר 2016. כיהנה כדירקטורית בקורמיז טכנולוגיות בע"מ וכיום מכהנת כדירקטורית באטלנטיום טכנולוגיות בע"מ
<b>אורטל שפיגלשטיין מרקוביץ</b> 02.03.1991 305236085	17.5.2023	חשבת	לא	בוגרת חשבונאות, האוניברסיטה העברית בירושלים. מוסמכת מינהל עסקים (MBA), אוניברסיטת תל-אביב. חשבת אלרון ונצ'רס החל מיום 17 במאי, 2023. לפני כן כיהנה בתפקידים שונים במחלקת הכספים של החברה החל מחודש ספטמבר 2020.
<b>יצחק רביד</b> 052761384 24.8.1954	1.10.2020	מבקר פנימי	לא	רו"ח- שותף בכיר במשרד רו"ח רווח רביד ושות'. מבקר פנימי מוסמך. בוגר בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב. מבקר פנים, בין היתר, של סלקום ישראל בע"מ ובדסק"ש.

לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים כמשמעות המונח בתקנות.

**15. רואי החשבון של החברה**

[תקנה 27]

קסלמן וקסלמן (PWC) רואי חשבון – עזריאלי טאון, דרך מנחם בגין 146, תל אביב, משמשים כרואי החשבון המבקרים של החברה.

**16. שינויים בתזכיר או בתקנון ההתאגדות של החברה**

[תקנה 28]

אין

**17. המלצות והחלטות הדירקטוריון**

[תקנה 29(א)]

להלן המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית בשנת 2025 בדבר:

**תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה:**

ביום 12 בינואר 2025 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד. ביום 27 במרס 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 8.782 מיליון דולר (אשר מהווים כ-0.16613 דולר למניה). הדיבידנד חולק מתוך יתרת העודפים של החברה, ולאחר שדירקטוריון החברה בחן את עמידת החברה במבחן הרווח הכולל ובמבחן יכולת הפירעון, ואישר כי אין בחלוקה כדי לפגוע ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה בכללותה ו/או במתכונת הפעילות הקיימת של החברה.

ביום 22 במאי 2025 לפי החלטת הדירקטוריון הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, בקשה לאישור חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 לחלוקה בסכום של עד 6.5 מיליון דולרים (בדרך של חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניות החברה וכן בדרך של רכישה עצמית כפי שיפורט להלן). ביום 5 באוגוסט 2025 אישר בית המשפט הנכבד את הבקשה לחלוקה ותחם את תוקפה ל-180 ימים, לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 29 במאי 2025 וכן דיווח מידי מיום 5 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-038867 ו-2025-01-057987 בהתאמה). משכך, ביום 10 באוגוסט 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות בסך של 5.5 מיליון דולר (אשר מהווים כ-0.10404 דולר למניה). עוד החליט הדירקטוריון כי המועד הקובע לתשלום (יום הקום) יהיה ביום 24 באוגוסט 2025 ויום מועד התשלום יהיה ב-8 בספטמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059244 ו-2025-01-059319). באותו המועד דירקטוריון החברה אישר תכנית רכישה עצמית של מניות החברה, העומדת בתנאי מנגנון הגנת נמל מבטחים של רכישת ניירות ערך על ידי התאגיד בהתאם לעמדה משפטית 199-8 של רשות ניירות ערך בסכום כולל של עד 1 מיליון דולר, לתקופה של חמישה (5) חודשים. תוכנית הרכישה העצמית הושלמה ביום 5 בינואר 2026.

**שינוי בהון הרשום או המונפק של התאגיד**

ביום 10 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה, בהתאם למנגנון "הגנת נמל מבטחים" (כהגדרתו בעמדת רשות ניירות ערך, עמדה 199-8), בסכום הכולל של עד 1 מיליון דולר ארה"ב, לתקופה של כ-5 חודשים. התכנית החלה ביום 26 באוגוסט 2025, כאשר הרכישה האחרונה בוצעה ביום 5 בינואר 2026. בעקבות תכנית הרכישה העצמית, החזיקה החברה ב-563,821 מניות רדומות (להלן: "המניות הרדומות"), אשר היו כ-1.05% מהון המניות המונפק של החברה. סעיף 308(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") קובע, כי חברה שרכשה מניה ממניותיה רשאית לבטלה; וככל שלא בוטלה, היא לא תקנה זכויות כלשהן כל עוד היא בבעלות החברה. בהתאם, ביום 19 בינואר 2026 דירקטוריון החברה קיבל החלטה לבטל את המניות הרדומות.

להחלטות בנושאים הבאים: (1) התקשרות בפוליסת ביטוח "דירקטורים ונושאי משרה" וחיידושה, ראו סעיף 20 להלן (2) שיפוי נושאי משרה, ראו סעיף 1.8ב. לעיל (3) גמול לדירקטורים בעלי שליטה וקרוביהם, ראו סעיף 1.8ג. לעיל; (4) להחלטה בדבר אישור תנאי כהונתה של יו"ר דירקטוריון החברה, ראו סעיף 1.8ד. לעיל (5) הענקת אופציות למנכ"ל, לנושאי משרה שהינם סמנכ"לים ועובדי החברה, לעובדים אחרים בחברה ובחברה הבת אר די סי, ולנותני שירותים קבועים של החברה, ראו סעיפים 6 ו-9 לעיל.

**18. החלטות שנתקבלו באסיפות כלליות שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון**

[תקנה 29(ב)]

אין.

**19. החלטות אסיפה כללית מיוחדת**

[תקנה 29(ג)]

להחלטות בנושאים הבאים: (1) שיפוי נושאי משרה, ראו סעיף 8.1 בע"ל; (2) אישור תנאי כהונתה של יו"ר דירקטוריון החברה, ראו סעיף 8.1 ד. לע"ל; (3) אישור יעדים מדידיים ליו"ר הדירקטוריון לצורך מענק שנתי מבוסס על רכיבים מדידיים, ראו סעיף 6 בע"ל;

**20. החלטות החברה**

[תקנה 29א]

**פעולות שאושרו בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות**

ראו למען הזהירות האמור בסעיף 8.2 א. לע"ל.

**ביטוח לנושאי המשרה בחברה**

במהלך חודש אוגוסט 2025, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, התקשרה החברה בהסכם לרכישת בפוליסת ביטוח לאחריות דירקטורים ונושאי משרה חדשה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם ולרבות מנכ"ל החברה לתקופה של 12 חודשים המסתיימת ביום 3 בספטמבר 2026, וזאת בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות ולהוראות מדיניות התגמול של החברה (להלן בסעיף זה: "פוליסת הביטוח") בהיקף כסוי של 20 מיליון דולר. ועדת התגמול מצאה כי ההתקשרויות הנ"ל הינן בתנאי שוק, אינן מהותיות מבחינת החברה ותואמות את הוראות מדיניות התגמול.

פוליסת הביטוח החדשה מכסה תביעות בקשר לאירועים שיתבצעו לתקופה של 12 חודשים, בגבולות אחריות של עד 20 מיליון דולר ובפרמיה של כ- 115 אלפי דולר לשנה. תנאי פוליסת הביטוח החדשה זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי שליטה בחברה או קרוביהם.

**21. פרטים נוספים**

אין.

---

יניב שניידר  
מנכ"ל

---

ליסיה בכר מנח  
יו"ר הדירקטוריון  
17 במרס 2026, תל אביב

**אלרון ונצ'רס בע"מ**

**חלק ה'**

**הצהרות מנהלים בדבר אפקטיביות הבקרה  
הפנימית**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

## הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

### הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, יניב שניידר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אלווין ונצ'רס בע"מ (להלן – התאגיד) 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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
  - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 במרס, 2026

יניב שניידר, מנכ"ל

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, רוני גור אריה, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אלרון ונצ'רס בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – 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 דוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם.

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

17 במרס, 2026

רוני גור אריה, סמנכ"לית כספים