



דוח תקופתי לשנת 2025

תוכן העניינים

פרק

- א' תיאור עסקי החברה
- ב' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- ג' דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025
- ד' פרטים נוספים

פרק א' - תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 כללי

1.1.1 החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017, כחברה פרטית בערבונו מוגבל.

1.2 בחודש אוגוסט 2025 פרסמה החברה תשקיף הנפקה לציבור¹ אשר על פיו הוצעו על ידה ניירות הערך שלה לראשונה לציבור ("התשקיף"). בחודש אוגוסט 2025 השלימה החברה את מהלך ההנפקה על פי התשקיף, ניירות ערך של החברה נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") והחברה הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

1.2.1 החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI)², ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

במסגרת זו פועלת החברה (א) לשפר את המודעות המצבית (Situational Awareness) של לוחמים ומפעילי מערכות קרב בפלטפורמות מגוונות ועל כלים שונים (הן בפלטפורמות מאוישות והן בפלטפורמות לא מאוישות) תוך הפחתת העומס הקוגניטיבי והאצת קבלת החלטות בשדה הקרב, (ב) לשפר את אפקטיביות הלחימה בשדה הקרב המודרני באמצעות בינה מלאכותית מתקדמת, תוך הקניית יכולות עיבוד מידע וניתוח בזמן אמת ביחס למרחב המבצעי, מיפוי מהיר של אירועים בשדה הקרב, וכן - (ג) תמיכה בקבלת החלטות (טקטיות, אופרטיביות ואף אסטרטגיות) בשדה הקרב, הכל מתוך מטרה לשפר את היכולת המבצעית של מפעילי מערכות קרב ולצמצם את הסיכון לחיי אדם המצויים במצב לחימה.

1.2.2 על פעילות החברה בתמצית -

- טכנולוגיה

- החברה מפתחת פתרונות Edge AI לניתוח מידע חזותי בזמן אמת (Computer Vision), כאשר עיבוד המידע מתבצע בקצה הפלטפורמה המבצעית ללא תלות בתקשורת חיצונית. טכנולוגיית החברה מבוססת על אלגוריתמי Machine Learning לניתוח וידאו מסנסורים מבצעיים, כאשר ארכיטקטורת המערכת מאפשרת גילוי, זיהוי, סיווג ומעקב אחר מטרות בזמן אמת.

- מערכות החברה פועלות על חומרה מבצעית מוגבלת משאבים (GPU / Edge Processing).

1 תשקיף מיום 21 באוגוסט 2025 נושא תאריך 22 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-062513) והודעה משלימה שפורסמה ביום 24 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא של דוח מתקן: 2025-01-063640)

2 שם כולל לאוסף דיסציפלינות מתחום מדעי המחשב שמטרתן לדמות את אופן המחשבה האנושית ולפתח דפוס פעולה דומה להסקת מסקנות אנושיות באמצעות יכולות וכלים טכנולוגיים בלבד. בהתאם, טכנולוגיה המבוססת על בינה מלאכותית מאפשרת ללמוד ולהסיק מסקנות אנושיות על סמך מאגר דוגמאות ותרשימים נתונים (שהצטברו ומצטברים), ובהתאם לכוון לפעולה שהייתה מבוצעת אילו המוח האנושי היה נדרש לקבל החלטה לפעולה. במסגרת הגדרת המונח "בינה מלאכותית" נכללים תחומים רבים של למידת תהליכים, ובכלל כן, בין היתר, למידת מכוונה ולמידה עמוקה.

- למערכות החברה יתרון יחסי הנובע מפיתוח האלגוריתמים על בסיס מידע מבצעי אמיתי משדה הקרב.

- מערכות ומוצרים

מערכות החברה מבוססות על מנוע AI אחיד ומחולקים למשפחות פתרונות (לפרטים ראו סעיף 9.5.2 לפרק זה).

- מענה מבצעי

פתרונות החברה מיועדים לתת מענה לצרכים מרכזיים בשדה הקרב המודרני:

- **Force Protection** - הגנה על כוחות מתמרנים וכלי רק"ם.

- **Counter-UAS** - זיהוי והתמודדות עם רחפנים וכטב"מים קטנים.

- **Lethality** - שיפור אפקטיביות מערכות נשק קיימות.

- **ISR** - הפקת מודיעין מזרמי וידאו בזמן אמת.

- **Autonomous Strike** - הכוונת פלטפורמות תוקפות לעבר מטרות.

בנוסף, מערכות החברה תומכות בקיצור מעגל שרשרת הלחימה המבצעית (Sensor-to-Shooter), הפחתת עומס קוגניטיבי ועייפות מפעילים, שיפור מודעות מצבית וקבלת החלטות מבצעיות.

- פעילות עסקית

- מוצרי החברה מיועדים להשתלב הן **בשדרוג פלטפורמות קיימות והן כחלק מחבילות משימה בפלטפורמות חדשות**, בשיתוף יצרני פלטפורמות, יצרני מערכות ואינטגרטורים.

- המודל העסקי של החברה מבוסס על **רישוי תוכנה מבוססת AI**, הנמכרת כרישיון תוכנה או כמערכת מלאה הכוללת גם חומרה מותאמת.

- במהלך השנה האחרונה נרשמה **עלייה במספר ההתקנות הראשוניות על פלטפורמות בעלות תפוצה מבצעית רחבה**, דבר היוצר פוטנציאל להזמנות המשך אצל משתמשים קיימים ומשתמשים נוספים על אותן פלטפורמות.

1.2.3 ליבת הטכנולוגיה של החברה הינה מצרף של אלגוריתמי בינה מלאכותית שמסוגל לנתח בזמן אמת מגוון רחב של מקורות מידע ויזואליים, שביכולתם לגבש הבנה כמעט אנושית של אובייקטים המצויים במרחב, בדגש על איתור גורמים עוינים בסביבה אורבנית, סביבה מיוערת וסביבות לחימה מאתגרות שונות. כמו כן, טכנולוגיית הבינה המלאכותית של החברה מאומנת כדי להתמודד ולפעול ביעילות גם בתנאי ראות וחוזי מוגבלים (כגון מצב לילה או מזג אוויר קשה). מערכות החברה מופעלות על גבי כרטיסי עיבוד גרפים והן מתבססות על מידע שמתקבל מחומרה (מצלמות וסנסורים אופטיים שונים) המיתרגם לתובנות, מתן תמונת מצב והקניית יכולות ניתוח.

בבסיס מערכות החברה עומדת טכנולוגיה גנרית שפותחה על ידה לעיבוד תמונה ממקורות מידע שונים, בסביבות לחימה שונות ובמתארים מגוונים באופן שלהערכת החברה יאפשר לה להרחיב את פורטפוליו המוצרים שלה ולהציע היצע מגוון של מוצרים הניתנים ליישום במכלול שלם של מתארים ושימושים צבאיים.

1.2.4 פתרונות ומערכות החברה מסופקים למועד הדוח ללקוחות ביטחוניים (קרי צבאות וגופים ביטחוניים ובכלל כך משרד הבטחון והתעשייה האווירית) מקומיים ובינלאומיים, וכן גופים פרטיים המתקשרים במישרין עם גופים ביטחוניים.

1.3 רקע אודות התפתחות החברה

1.3.1 החברה החלה את פעילותה בשנת 2017 והחל ממועד הקמתה פעלה החברה כחברת תוכנה הפועלת בתחום הבינה המלאכותית לסקטור הבטחוני.

1.3.2 מייסדי החברה הינם ה"ר רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב (לעיל ולהלן: "המייסדים" או "מייסדי החברה"), אשר כל אחד מהם עוסק בענפי הטכנולוגיה השונים החל משנת 2009. מייסדי החברה הינם בעלי ניסיון עשיר ומגוון בענפי הטכנולוגיה בכלל ובתחום הבינה מלאכותית בפרט.

1.3.3 ביום 1 ביולי 2019 נחתם הסכם השקעה ואופציה בין החברה לבין המייסדים ולבין אלביט מערכות בע"מ ("הסכם השקעה ואופציה" ו-"אלביט", לפי העניין), לפיו אלביט השקיעה בחברה סך של 2,000 אלפי דולר ארה"ב כנגד הקצאת מניות בחברה אשר היוו 25% מהון המניות של החברה בדילול מלא, נתון המשקף שווי חברה (לפני הכסף) של 6,000 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת ההתקשרות כאמור התחייבה אלביט לספק לחברה (במישרין, או באמצעות חברות בנות שלה) במשך תקופה קצובה הזמנות רכש בסכום כולל של מיליון דולר ארה"ב לפחות לרכישת מוצרים ושירותים של החברה; בנוסף, כל אחת מהחברה והמייסדים העניקו לאלביט שתי אופציות (לתקופות שונות) לרכישת מניות נוספות של החברה (אשר בפועל לא מומשו).

במהלך השנים 2022 ו-2023 ניהלו המייסדים ואלביט משא ומתן מתמשך שבסיכומו התקשרו הצדדים ביום 26 בנובמבר 2023 בהסכם אשר הושלם בחודש 26 באוגוסט 2024, במסגרתו מכרה אלביט את כל החזקותיה בחברה למייסדים. לפרטים ראו סעיף 3.1.3 לפרק זה.

1.3.4 בשנת 2020 נבחרה החברה על ידי משרד הביטחון לקחת חלק בהקמת מרכז בינה מלאכותית (AI). למועד הדוח פעילות זו הסתיימה.

1.3.5 למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ר רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב.

1.4 מבנה החזקות של החברה

להלן תרשים החזקותיה של החברה (במישרין ובעקיפין) נכון למועד הדוח:



(1) AXON VISION INC. ("אקסון ארה"ב") הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות מלאה (100%) על ידי החברה, אשר התאגדה בשנת 2025, במדינת דלוואר שבארצות הברית. אקסון ארה"ב הוקמה במטרה לקדם

את שיווק ומכירות מערכות החברה בארצות הברית, לבנות קשרים עם לקוחות וגופים ביטחוניים אזוריים ולקדם שיתופי פעולה עם גופי תעשייה ואינטגרטורים מובילים, ולמועד הדוח היא מצויה בשלבי שיווק ומכירות ראשונות בארה"ב, התארגנות להקמת מערך עובדים מקומי ובניית שותפויות אסטרטגיות.

2. תחום פעילות החברה

החברה פועלת למועד הדוח בתחום פעילות אחד - פיתוח ושיווק של מערכות מבוססות טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), למגוון שימושים בסקטור הבטחוני, שבבסיסם התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים), לשיפור יכולות מערכות זיהוי ומערכות יירוט, על מגוון כלים צבאיים ובתצורות שונות (ובכלל כך כלי רק"מ, וכלי טיס בלתי מאוישים דוגמת רחפנים, משוטטים³ ומל"טים) וכן על מערכות נשק מגוונות.

למועד הדוח, מציעה החברה ללקוחותיה מגוון פתרונות, הן הגנתיים והן התקפיים, במספר תצורות ויכולות, תוך שילוב אפשרי של אינטגרציה בין רכיבי המערכות המסופקות על ידי עם מערכות נוספות או אחרות.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1. במהלך השנים האחרונות בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין בחברה במניות החברה, כמפורט להלן:

3.1.1. ביום 1 במרץ 2021 נחתם בין מיכאל זולוטוב ורז רודיטי מצד אחד (להלן בס"ק זה: "**מעניקי האופציה**") ועידו רוזנברג מצד שני (להלן בס"ק זה: "**מקבל האופציה**") הסכם אופציה (להלן בס"ק זה: "**הסכם האופציה**"), לפיו העניקו כל אחד ממעניקי האופציה למקבל האופציה את הזכות והאופציה הבלעדית והבלתי חוזרת לרכוש 2,143 מניות החברה (טרם שינוי ההון כהגדרתו לעיל) מתוך החזקות כל אחד מהם במניות, וביחד סך כולל של 4,286 מניות החברה (טרם שינוי ההון כהגדרתו לעיל) אשר מהוות כ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום הדוח (להלן בס"ק זה: "**מניות האופציה**"). האופציה כאמור ניתנה בתמורה לתשלום סך של 25 אלפי דולר ארה"ב על ידי מקבל האופציה למעניקי האופציה, בחלקים שווים ביניהם, ולמועד הדוח היא נקצבה לתקופה שעד ליום 1 בספטמבר 2028.

על פי תנאי הסכם האופציה, ניתנה למקבל האופציה הזכות לממש את האופציה או כל חלק ממנה ברכישה אחת או בסדרה של שלוש רכישות בתשלומים שווים, בכל עת החל מתאריך ההתקשרות בהסכם האופציה. כמו כן, על פי תנאי הסכם האופציה, מחיר הרכישה של מניות האופציה יחושב על בסיס שווי חברה של 6,500 אלפי דולר ארה"ב ("**מחיר הרכישה**"), בכפוף למנגנון התאמה שנקבע בהסכם האופציה בהתאם למקרים שונים, שבהתקיימותם יופחת מחיר המימוש בהתאמה. בנוסף, במסגרת ההסכם נקבע כי כל עוד האופציה בתוקף, כל אחד ממעניקי האופציה ממנה את מקבל האופציה כמיופה כוחו להצביע עבורו ובשמו בכל אסיפות בעלי המניות של החברה ביחס למניות האופציה.

בחודש ינואר 2026 מימש מקבל האופציה חלק מהאופציה כמתואר לעיל, ובנסיבות אלו נמכרו על ידי מיכאל זולוטוב למקבל האופציה בעסקה מחוץ לבורסה 170,000 מניות רגילות של החברה (ראו דוח מיידי מיום 14 בינואר 2026 מס' אסמכתא 2026-01-006043, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה). ביחס

³ משוטט (Loitering Munition) הינו שם כולל לסוג נשק שיכול לשוטט באוויר, לזהות מטרות ולתקוף אותן.

ליתר המניות האופציות טרם מומשה האופציה, ומכירתן, ככל ותתבצע, תהיה כפופה להוראות החסימה של הבורסה.

3.1.2 במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2022 פנו המייסדים בהצעה לאלביט לרכוש ממנה את כלל מניות החברה המוחזקות על ידה; בתחילת שנת 2023 התגבשה הסכמה עקרונית בין הצדדים בקשר עם התמורה הכספית עבור רכישת המניות ובמהלך תקופת החודשים מרץ - ספטמבר 2023 ניהלו הצדדים משא ומתן להסכם מפורט שבסיומו התגבשה בין הצדדים הסכמה בדבר רכישת החזקות אלביט על ידי המייסדים; ביום 26 בנובמבר 2023 נחתם הסכם בין החברה לבין כל אחד מהמייסדים לבין אלביט, לפיו מכרה אלביט את כל החזקותיה בחברה למייסדים (בהתאם לחלוקה שנקבעה בינם לבין עצמם) בתמורה לסך כולל של 1,050 אלפי דולר ארה"ב, נתון המשקף שווי חברה של 4,200 אלפי דולר ארה"ב; וביום 26 באוגוסט 2024 הושלמה רכישת מניות החברה על פי ההסכם כאמור, לאחר ששולמה לאלביט מלוא תמורת העסקה, ובאופן שלמועד הדוח אלביט אינה בעלת מניות בחברה.

3.1.3 ביום 4 בדצמבר 2023 גובשו בין המייסדים לבין עצמם הסכמות לפיהם רז רודיטי ועידו רוזנברג התחייבו לרכוש מאת מיכאל זולוטוב את מניות החברה שנרכשו על ידו במסגרת מכירת מניות החברה על ידי אלביט כמתואר לעיל, בתנאים כמפורט בפסקה זו להלן. בהתאם להסכמות אלו, ביום 15 באוגוסט 2024 נחתם הסכם מותנה בין מיכאל זולוטוב (להלן בס"ק זה: "המוכר") מצד אחד לבין עידו רוזנברג מצד שני, לרכישת חלק ממניות החברה שבבעלות המוכר על ידי עידו רוזנברג; וביום 20 באוגוסט 2024 נחתם הסכם מותנה דומה בין המוכר מצד אחד לבין רז רודיטי מצד שני, לרכישת מניות החברה שבבעלות המוכר על ידי רז רודיטי (להלן ייקראו בס"ק זה כ"א מעידו רוזנברג ורז רודיטי: "הרוכש" או "הרוכשים", לפי העניין; להלן ייקראו ההסכמים כמפורט בסעיף זה לעיל: "ההסכמים המותנים").

בבסיס ההתקשרות ההסכמים המותנים כאמור עמד רצון המוכר לממש חלק מהחזקותיו במניות החברה, ובהתאם להוראותיהם התחייב המוכר למכור לכל אחד מהרוכשים 1,666 מניות של החברה (להלן בס"ק זה: "המניות הנמכרות") בתנאים שנקבעו בהסכמים המותנים הכוללים מספר תרחישים בנוגע לעסקה למכירה של מניות החברה לצד שלישי עד סוף שנת 2024 ולחילופין בנוגע לעסקה כאמור שתגבש בתנאים שונים. ביום 25 בדצמבר 2024 (ברקע רכישת המייסדים את מניות אלביט כמפורט בסעיף 1.3 לפרק זה ולנוכח העובדה שלא התגבשה עסקה למכירה של מניות החברה לצד שלישי עד סוף שנת 2024) רכשו כל אחד מהרוכשים מהמוכר מניות החברה המהוות יחדיו 8% מהונה המונפק והנפרע (שלא בדילול מלא), בתמורה לסך של כ-175 אלפי דולר ארה"ב ששולמה על ידי כל קונה, נתון המשקף שווי חברה (כפי שאף נקבע בהסכם השקעה והאופציה מול אלביט, כהגדרתו וכמפורט בסעיף 1.3.3 לפרק זה) של 4,200 אלפי דולר ארה"ב.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1 במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מניותיה. יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2025, אין לחברה רווחים הניתנים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות).

4.2 למועד הדוח החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד.

5. תיחום פעילות

5.1 למועד הדוח עוסקים המייסדים בפעילויות נוספות המשלבות טכנולוגיית בינה מלאכותית, וזאת באמצעות חברות אחרות ושלא במסגרת החברה, כמפורט להלן:

5.1.1 רייזור לאבס בע"מ (להלן: "רייזור") - חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בשליטת ה"ה רז רודיטי ומיכאל זולוטוב, העוסקת בפיתוח ושיווק פתרונות לזיהוי תקלות ושיווק תהליכי ייצור (predicted maintenance) המשלבות טכנולוגיות בינה מלאכותית (להלן: "תחום פעילות רייזור");

5.1.2 אקסון פולס בע"מ (להלן: "פולס") - חברה פרטית בבעלות המייסדים העוסקת בפיתוחים טכנולוגיים למכ"מים⁴, לרבות בתחום הרובוטיקה במכ"מים ולרבות עיבוד של תוצרי מכ"מ ועיבוד אותות RF, WIFI ותקשורת המשלבות טכנולוגיות בינה מלאכותית (להלן: "קטגוריית המכ"מ" ו-"תחום פעילות פולס", לפי העניין).

5.2 ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי מניות החברה הסדר תיחום פעילות עם כל אחד ממייסדי החברה לפיו כל עוד המייסד כאמור יכהן כנושא משרה בחברה, בכל מקרה בו יוצע לו לבצע פרויקט המתייחס לפיתוח ושיווק מערכות צבאיות (דוגמת כלי רק"מ וכלי טיס בלתי מאוישים) לשימושים ביטחוניים בשדה הקרב המודרני המבוססות על טכנולוגיות בינה מלאכותית, אך להוציא מערכות (צבאיות או אזרחיות) המיועדות למכ"מים המצויים בתחום פעילות פולס כמתואר לעיל (בס"ק זה: "תחום פעילות החברה"), הוא יפנה אותו לביצוע במסגרת החברה בלבד. כמו כן, אם יוצע למי מהם להיכנס לפעילות חדשה (שאיננה בהכרח פרויקט ייעודי מול לקוח ספציפי) המיוחסת לתחום הפעילות החברה והמבוססת על טכנולוגיות אחרות (אך למעט תחום פעילות רייזור ותחום פעילות פולס), ובכלל כך רכישת פעילות או חברה או מיזם משותף הפועל בתחום זה, הוא יפנה לחברה בהצעה כי היא תיזום את הפעילות החדשה כאמור (להלן תיקרא הצעה לבצע פרויקט או הצעה להיכנס לפעילות חדשה כאמור: "ההצעה").

החלטת החברה בדבר דחיית ההצעה תהיה כפופה לאישור דירקטוריון החברה, אשר יידרש לאשר את ההחלטה כאמור בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת מלוא החומר והמידע הנדרש לדירקטוריון סביר בבואו לקבל החלטה בקשר עם ההצעה. אישר הדירקטוריון את קבלת ההצעה, תפעל החברה לממשה; אישר הדירקטוריון את דחיית ההצעה ומי מבין מייסדי החברה הודיע לחברה כי בכוונתו לבחון את קבלת ההצעה שלא במסגרת החברה ("ההודעה"), תובא ההחלטה בדבר דחיית ההצעה לאישור בוועדת הביקורת של החברה, אשר תידרש לתת את החלטתה ביחס להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד דחיית הצעה על ידי דירקטוריון החברה, כאשר החלטתה על דחיית ההצעה תהיה סופית. נמסרה לחברה ההודעה (כהגדרת מונח זה לעיל) על ידי מי מבין מייסדי החברה ואישרה ועדת הביקורת את דחיית ההצעה על ידי החברה, כל מי מבין מייסדי החברה יהיה רשאי (בין במישרין ובין בעקיפין) לקבל את ההצעה; לא נמסרה לחברה ההודעה (כהגדרת מונח זה לעיל) או לא אישרה ועדת הביקורת של החברה את דחיית ההצעה על ידי החברה, לא יהיה רשאי בעל השליטה (בין במישרין ובין בעקיפין) לקבל את ההצעה, אולם בכל מקרה של היעדר היענות מצד החברה להצעה בעוד שנמסרה לחברה ההודעה על ידי מי מייסדי החברה, יהיה מי מהם רשאי לקבל את ההצעה בחלוף 14 ימי עסקים ממועד מסירת ההודעה; בנוסף, יובהר כי גם במקרה בו על אף היענות החברה להצעה, לא ישתכלל (מסיבות שאינן תלויות מי ממייסדי החברה) הסכם למימוש ההצעה על ידי החברה, יהיה רשאי מי מבין מייסדי החברה (בין במישרין ובין בעקיפין) לבצע את העסקה נשוא ההצעה כאמור בכפוף להוראות כל דין ובכפוף לקיום המנגנון המתואר בסעיף זה לעיל.

4 "מכ"מ" (מגלה כיוון ומרחק) - מערכת אלקטרונית המשתמשת בגלים אלקטרומגנטיים לאיתור, זיהוי ומדידת מיקום, מרחק, מהירות וכיוון של עצמים שונים.

הסדר תיחום פעילות זה יפקע לפי המוקדם מבין: (א) חלוף תקופה קצובה של חמש שנים ממועד הפיכת החברה לציבורית על פי התשקיף; (ב) המועד בו תחדל החברה מלהיות חברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות; או - (ג) ביחס לכל אחד ממייסדי החברה, המועד בו יחדל המייסד לכהן כנושא משרה בחברה. שינוי (למעט שינויים שאינם מהותיים ושינויים שאין בהם אלא כדי לזכות את החברה) או ביטול של הסכם תיחום פעילות יהא כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, כעסקה לפי סעיף 275 לחוק החברות. החברה תפרסם דוח מיידי בדבר החלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאחר כל החלטה בעניין נשוא תיחום פעילות כאמור לעיל.

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

.6

.6.1 להלן נתונים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

שנת 2025	שנת 2024	שנת 2023	
17,395	15,865	10,509	הכנסות
18,174	12,214	9,294	עלויות קבועות*
8,056	5,961	2,173	עלויות משתנות*
26,230	18,175	11,467	סך עלויות
(8,835)	(2,310)	(958)	רווח (הפסד) תפעולי
38,518	5,712	6,329	סך הנכסים
12,189	9,546	8,914	סך ההתחייבויות

* במסגרת העלויות הקבועות נמנים שכר ונלוות, תשלום מבוסס מניות, שכירות והחזקה ופחת, ובמסגרת העלויות המשתנות נכללים סכומי ההוצאות השיריים.

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורף לדוח התקופתי.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

.7

להלן תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות עיקריות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות של החברה, והשלכותיהם:

7.1 המצב הפוליטי והביטחוני בישראל וסביבתה

7.1.1 כללי

אירועים גיאופוליטיים ומתיחות ביטחונית, בארץ ובעולם, בכלל כד אירועים ביטחוניים אסטרטגיים, שינויים במצב הביטחוני, מתיחות גיאופוליטית, עימותים צבאיים וכיו"ב, עשויים להשפיע על צרכי וסדרי העדיפויות בהקצאת משאבים אצל לקוחות החברה, הקיימים והפוטנציאליים. למיטב ידיעת החברה, לאורך השנים האחרונות תומחר הסיכון הגיאופוליטי הישראלי כפקטור מהותי בפעילותה, באופן שהשפיע על דירוג האשראי הישראלי, אשר היה נמוך באופן שיטתי מדירוג האשראי של מדינות מקבילות בעלות חוב לאומי ועודף מסחרי דומה. על פי הערכות שונות, סיכון זה יפחת נוכח הסביבה והמצביאות הגיאופוליטית הנוכחית באזור בפרט ובמישור הגלובלי בכלל.

מגמות ואירועים ביטחוניים אלו עשויים להשפיע, והם בפועל משפיעים, על צרכי וסדרי העדיפויות בהקצאת משאבים בקרב לקוחות החברה, הקיימים והפוטנציאליים, ועל הגדלת תקציבי הביטחון בארץ ובעולם באופן שעשוי לתמוך בהזמנות חדשות למוצרי ושירותי החברה ולשמירה על ביקושים קשיחים בתחום.

7.1.2 מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בעלת השפעות מדינתיות, כלכליות ועסקיות משמעותיות על מדינת ישראל בכלל ועל המשק הישראלי בפרט. השפעות אלו באו לידי ביטוי בין היתר בהתקפות על אוכלוסיות אזרחיות, בהיקף גיוס מילואים נרחב והשפעה על שוק התעסוקה, לצד השפעה על העורף הישראלי ובכלל כד פינוי חלקים משמעותיים מהאוכלוסייה האזרחית לאזורים חלופיים, באופן אשר משפיע על הפעילות המשקית בכללותה ועל הכלכלה המקומית בפרט נכון למועד הדוח.

בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם בתיווך ארה"ב ומדינות נוספות, המבוסס על תוכנית 21 הנקודות של נשיא ארה"ב, ואשר הביא במסגרת השלב הראשון שלו לשחרור כלל החטופים החיים וכן לשחרור של מרבית החטופים שאינם בין החיים, לצד הסכמות עקרוניות על הפסקת אש בעזה ועל הוצאתם לפועל של הסדרים הומניטריים. במקביל להפסקת האש כאמור, פסקו ההתקפות על מדינת ישראל מכיוון תימן.

בהקשרי פעילות החברה, יצוין כי המלחמה הובילה לתהליך הצטיידות ביטחוני מואץ של מערכת הבטחון הישראלית, ברכש של אמצעי לחימה בכלל ושל קידום ושילוב אמצעים טכנולוגיים חדשים בשדה הקרב, לרבות בדרך של ניצול המלחמה לבחינה ולהטמעה של טכנולוגיות ואמצעים מתקדמים להתמודדות עם היבטי הגנה והתקפה. במסגרת זו, במהלך המלחמה הנמשכת, הואץ קצב אימוץ ובחינת מוצרי החברה מבוססי בינה מלאכותית ואף נעשה שימוש מבצעי בחלקם.

כתוצאה מהיקף והימשכות העימות במהלך שנת 2024, תקציב הביטחון של מדינת ישראל גדל באופן מיידי ומשמעותי לטווח הקצר, ולהערכת החברה מגמה זו צפויה להמשיך ולהתבטא גם בטווח הבינוני, ובהתאמה להגדיל את פוטנציאל פעילות החברה, הביקוש למערכות המפותחות על ידה ובהתאמה להכנסותיה. כמו כן, החברה מעריכה כי תוצאות אימוץ של מערכות החברה במסגרת הרחבת בדיקות היתכנות, מימון מו"פ משותף, בחינה בניסויים ואף ניסיון מבצעי במסגרת המלחמה, יהוו בסיס להרחבת פעילותה בטווח הבינוני והארוך הן בארץ והן ברחבי העולם.

7.1.3 מבצע "עם-כלביא"

ביום 13 ביוני החלה ישראל במתקפת פתע נרחבת באיראן, אשר כללה מתקפה כנגד אתרים ותשתיות לייצור רכיבים לנשק גרעיני (ובכלל זה מתקני העשרה, אתרי מחקר, תשתיות תומכות ומתקני פיקוד) ואתרי אחסון ושיגור טילים באיראן, וכן מתקפת סיכולים נרחבת כנגד בכירים בצבא האיראני. בעקבות התקיפה כאמור פתחה איראן במתקפת נגד אשר כללה שיגור טילים בליסטיים וכתב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל והוכרז מצב מיוחד בעורף הישראלי, באופן שהשפיע על המשק והפעילות האזרחית השוטפת.

יחד עם זאת יצוין כי (א) חרף האירועים כאמור המשיכה החברה בשגרה עסקית ככל הניתן למול לקוחות בשוק הגלובאלי, במטרה להמשיך לפתח ולשמר קשרים עסקיים, ולגלות חוסן מעורר אמון ברציפות פעולה של חברה גם בעתות אלו (ב) בדומה להערכותיה ביחס להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" ולגידול הצפוי המוערך בתקציב הביטחון של מדינת לאירועי הלחימה כאמור, קיים להערכתה פוטנציאל להגדיל את היקפי פעילות החברה, את הביקוש למערכות המפותחות על ידה ובהתאמה להביא לגידול בהכנסותיה.

מבצע "שאגת הארי"

.7.1.4

ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכתב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי, לצד פתיחה של חזית נוספת על ידי חיזבאללה מכיוון לבנון. בתקיפות נהרגו ונפצעו אזרחים ישראלים ונגרם נזק נרחב לרכוש. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים מסיבי אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

להערכת החברה, ככל שמבצע "שאגת הארי" יימשך זמן רב ו/או יסלים, הרי שלהשלכותיו עשויות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית ועשויות להיות לא השפעות גם על החברה (עבודה רציפה, עיכובי אספקות, התייקרות וביטול טיסות וכן פגיעה במאמצי שיווק). נכון למועד הדוח, אין באפשרות החברה להעריך את השפעות כאמור, על הפעילות בישראל כמו גם השפעותיו הביטחוניות והכלכליות על המשק הישראלי ו/או את השפעותיו הגלובליות. יחד עם זאת, גם בעניין זה יצוין, בדומה להערכות החברה ביחס להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא", כי לגידול הצפוי המוערך בתקציבי הביטחון של מדינת ישראל ובעולם לאירועי הלחימה כאמור, קיים להערכתה פוטנציאל להגדיל את היקפי פעילות החברה, את הביקוש הגלובאלי למערכות המפותחות על ידה ובהתאמה להביא לגידול בהכנסותיה.

בהקשר אלו אף יצוין כי למועד הדוח מצויה החברה במשאים ומתנים עם משרד הביטחון לקבלת הזמנות הצטיידות והרחבות פיתוח ברקע מבצע "שאגת הארי", אשר יכול ויסתכמו בהיקפים מהותיים. למועד הדוח אין וודאות כי משאים ומתנים אלו יבשילו לכדי התקשרויות מחייבות.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס למצב המלחמתי והשפעותיו האפשריות ו/או הצפויות על החברה ותוצאות פעילותה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה נשען על תמונת המצב הידועה לחברה נכון למועד הדוח. בנסיבות העניין, לאור אי הודאות ביחס לאופי ומשך המלחמה, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה הפוטנציאלית של המלחמה על מדינת ישראל ועל המשק הישראלי בכלל ועל החברה בפרט. בהתאמה, מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אי הודאות הרבה ביחס להיקף המלחמה והתמשכותה.

מלחמת המכסים

בפתח כהונתו השנייה של דונלד טראמפ כנשיא ארצות הברית, שבו למרכז הבמה תפיסות הסחר הלאומניות שאפיינו את כהונתו הקודמת. כך, במסגרת ניסיון לממש את עקרונות "אמריקה תחילה", פתח הנשיא טראמפ במהלך מחודש להעלאת מכסים של מוצרים מיובאים לארה"ב ממדינות שונות, במטרה לצמצם את התלות האמריקאית ביבוא, לעודד ייצור מקומי ולהחזיר מקומות עבודה שאבדו לתעשיות זרות - ובראשן סין. כך, בחודש אפריל 2025 הכריז טראמפ על הטלת מכסים אוניברסליים על כל מוצרי היבוא לארה"ב, תוך העלאת שיעורים מסוימים - בעיקר מול סין - לרמות של למעלה מ-100% ובתגובה הוטלו מכסים מצד סין על סחורות אמריקאיות. בנוסף, הוטלו מכסים של 25% על מרבית המוצרים ממקסיקו וקנדה, שניים מהשותפים המרכזיים של ארה"ב להסכמי סחר אזוריים, וכן הוטלו מכסים על מדינות רבות אחרות ברחבי העולם ובכללן ישראל. בנוסף לאמור לעיל, התמקד הממשל האמריקאי במוצרים אסטרטגיים במיוחד, ובהם שבבים אלקטרוניים ותרופות - ענפים שנתפסו כקריטיים לביטחון הלאומי וליכולת של ארה"ב להבטיח עצמאות תעשייתית בעתות משבר.

כתוצאה ממדיניות המכסים כאמור ולצד העלייה בהכנסות ממסים, קיים בקרב המומחים בתחום חשש מפני עליית מחירים לצרכן והאטה כלכלית אפשרית עד כדי כניסה למיתון. במקביל, שוקים פיננסיים בארה"ב ובעולם הגיבו בירידות שערים, במיוחד בסקטורים שתלויים ביבוא כמו טכנולוגיה, רכב ותרופות, ובמקביל יצרנים מקומיים מסוימים דווקא נהנו מהגנה מוגברת, אך הביעו חשש ממחסור ברכיבים ומעלייה בעלויות.

למיטב ידיעת החברה, בחודש פברואר 2026 פסק בית המשפט העליון בארה"ב כי יש לפסול את מרבית המכסים הגלובליים שהוטלו בשנה החולפת. בתגובה מנגד, הנשיא טראמפ חתם על צו נשיאותי שהטיל מכס גלובאלי אחיד.

למועד הדוח אין ביכולת החברה להעריך את השפעת מלחמת המכסים על היקף פעילותה, ובכלל כך על הביקושים למוצריה ועל מצב נזילותה.

הסקטור הבטחוני

השנים האחרונות מתאפיינות באי יציבות גיאופוליטית ברחבי העולם אשר באה לידי ביטוי במתיחויות וקונפליקטים גלובליים המערערים את הסדר הבינלאומי הליברלי שנבנה לאחר מלחמת העולם השנייה, בדפוסים חדשים של עימות מקומיים, בין מדינותיים (הן כלכליים והן צבאיים) ואף בין מעצמות, באופן המביא מדינות (כמו גם ארגונים תת-מדינותיים) להשקעה גוברת והולכת באמצעי ביטחון (הן להגנה והן להתקפה), ובהתאמה לאימוץ טכנולוגיות חדשות שהופכות את שדה הקרב לבלתי צפוי ודינמי יותר מאי פעם.

כך למשל הפלישה הרוסית לאוקראינה בחודש פברואר 2022 סימנה מפנה בתפיסת האיום באירופה. לראשונה זה עשרות שנים, מדינה אירופית חווה פלישה כוללת לשטחה, הכוללת הפגזות ערים, שימוש במשוריינים ובארטילריה כבדה, טילים בליסטיים ומאבק על שליטה בטריטוריות תוך איום על מדינות במערב אירופה, באופן שהיווה לא רק אירוע צבאי עצים אלא גם אירוע תודעתי רב משמעות בקרב מדינות מערב אירופה, אשר הבינו שהמצב שחל ביבשת אירופה החל מתום תקופת מלחמת העולם השניה איננו מובן מאליו. ומנגד, התבטאויות חוזרות ונשנות של נשיא ארה"ב בדבר אפשרות לפעולה צבאית נרחבת בגרינלנד (ולצד מהלכים צבאיים שננקטו על ידי הממשל בונצואלה) אשר הגבירו את רף המתיחות בקרב מדינות אירופה. כפועל יוצא מכך, החלו מדינות החברות בגוש נאט"ו לפעול לשיפור כוחותיהם הצבאיים, בניית יכולות לחימה מותאמות, העברת נשק מתקדם לאוקראינה, ובו בזמן - להכנת מערכותיהן להגנה עצמית. בתוך כך, מדינות רבות באירופה הגדילו את אחוז תקציב הביטחון מהתוצר הלאומי באופן משמעותי וגרמניה

אף הסירה מגבלה חוקתית היסטורית שהגבילה את תקציב הביטחון. בנוסף, העלייה המתמשכת של סין כמעצמה צבאית וכלכלית מעוררת בשנים האחרונות דאגה הולכת וגוברת בקרב מדינות המערב, ובפרט בקרב ארצות הברית. התמרונים האגרסיביים של סין בים סין הדרומי, הצהרות לוחמניות כנגד טאיוואן, והגידול העצום בתקציב הביטחון הסיני, כל אלו יוצרים תחרות אסטרטגית שדוחפת את ארה"ב להשקיע מחדש בנוכחות הצבאית שלה ברחבי האוקיינוס השקט בפרט ובהגברת נוכחות צבאית באזורים שונים ברחבי הגלובוס בכלל, וכן בפיתוח טכנולוגיות שמטרתן שימור ושיפור יתרונה הצבאי.

יתרה מכך, המרחב המזרח-תיכוני ממשיך להיות תוסס מבחינה ביטחונית, באופן שהאיומים הביטחוניים אינם נובעים רק ממדינות בלבד אלא מארגוני חסות תת-מדינתיים חמושים. כך, איראן מינפה ועודנה מנסה למנף את כוחן של שלוחות כמו חיזבאללה, חמאס, הג'יהאד האסלאמי והחות'ים כדי להפעיל לחץ אסטרטגי על ישראל, סעודיה ומדינות נוספות. במציאות זו תשתית טילים, כטב"מים (כלי טיס בלתי מאוישים) מדויקים ואמצעי תחמושת שחלקם מתאפיינים במבנה עלות זול מחד ועם פוטנציאל קטלניות מאידך, הפכו את הזירה המזרח-תיכונית לזירה מורכבת של לוחמה היברידית.

התגובות לאיומים החדשים מתבטאות לא רק ברטוריקה של מנהיגי מדינות, אלא גם בצעדים מעשיים - למיטב ידיעת החברה, מדינות רבות נכנסו לעידן של רכש ביטחוני מואץ, שמתמקד במודרניזציה של הצבא, בהתמקדות ביכולות קטלניות, ובהצטיידות באמצעים טכנולוגיים עלילים:

.7.3.1

- טכנולוגיה ולוחמה רב-ממדית - מגמה בולטת של שילוב בין זרועות הלחימה השונות (אוויר, ים, יבשה וסייבר) למערכות שליטה ובקרה חכמות.

- מרוץ חימוש ברחפנים ובכטב"מים בדגש על יכולות מתקדמות לכלים אלה - כטב"מים הפכו לכלי מרכזי בשדה הקרב לנוכח יכולות השהייה הממושכת ודיוק הפגיעה ופוטנציאל הקטלניות. המלחמה באוקראינה הדגימה את חשיבותם במודיעין ובחיסולים ממוקדים.

- השקעה במערכות הגנה אקטיביות - מדינות רבות מבקשות להתגונן מפני מתקפות טילים ורחפנים באופן שהביקוש למערכות כמו כיפת ברזל, פטריוט ואמצעי ירוט בליזר נמצא בעלייה דרמטית.

להערכת החברה, מגמות אלו תומכות בביקוש לפתרונות מבוססי בינה מלאכותית בעלי יכולת ניתוח מידע בזמן אמת ומתן יתרון מבצעי בשדה הקרב - תחום פעילות שבו מתמקדת החברה למועד הדוח.

להערכת החברה, התפתחות עולם תוכן זה מגדילה את הצורך להפוך את כלי הטיס הבלתי מאוישים (דוגמת רחפנים, משוטטים וכטב"מים) לכאלה שנעזרים בטכנולוגיות בינה מלאכותית במטרה לפגוע במטרות באופן מדויק, וכן להציע פתרונות כלי טיס דוגמת רחפנים בעלי יכולת אוטונומית מבוססת בינה מלאכותית, שתאפשר מהירות תגובה ואיתור איום בכל רגע נתון ללא התבססות על הגורם האנושי.

במקביל למגמות כמתואר לעיל, מזהה החברה ביקוש הולך וגובר להשקעת משאבים בתהליכי פיתוח וחקר של אמצעי לחימה חדישים במגוון תחומים וביניהם פיתוחים מבוססי בינה מלאכותית. כך למשל, המעבר המסורתי מעימותים בין כוחות צבאיים בלבד ללוחמה בין צבאות סדירים לארגוני גרילה המתאפיינים באסימטריה לחימתית מוגברת מעצים את הדרישה לתעשייה ביטחונית עתירת חדשנות שמוצריה יענו על ההתמודדות עם איום מבוזר, הקניית יכולת הגנה מתקדמות מחד ויכולת הפעלת כוח בדיוק רב יותר מאידך.

על פי נתונים פומביים, שוק ה-AI בתעשייה הביטחונית צפוי להגיע לשווי של כ-50.62 מיליארד דולר ארה"ב עד 2032, נתון המשקף שיעור צמיחה שנתי של 32.1% במהלך התקופה שמשנת 2024 עד 2032.⁵

למיטב ידיעת החברה, תקציבי הביטחון בעולם נמצאים במגמת גידול מובהקת. עשרות מדינות (ובפרט בשוק האירופי) מדווחות על העלאה ניכרת בתקציב הביטחוני, ולעיתים אף על שינוי חוקתי המאפשר זאת. כך למשל, גרמניה, שבמשך שנים שמרה על תקציב ביטחוני נמוך יחסית, הכריזה הקמת קרן מיוחדת למודרניזציה של הצבא הגרמני; פולין הכריזה על יעד שיעור מהתמ"ג לביטחון מהגבוהים בעולם; וגם שוודיה, פינלנד ונורבגיה מגבירות הכשרות, אימונים ורכש מערכות אמריקניות מתקדמות. במסגרת זו יצוין כי תהליכי הדגמות שביצעה החברה למערכותיה המותקנות על גבי רכבים ממוגנים באירופה (בצ'כיה ובשווייץ), הובילו לפעילות המשך ולהזמנות דגמים.

לצד האמור לעיל, התקציב הביטחוני של ארה"ב נמצא אף הוא במגמת גידול עם מיקוד ברור להשקעה בתחרות עם ולמול יכולותיהן הצבאיות של סין ורוסיה. למיטב ידיעת החברה, חלק ניכר ממרכיב ההשקעה כאמור מופנה לתחומי הסייבר (הגנתי והתקפי), למערכות חימוש על-קוליות (hypersonic), ולהגנה על רשתות תקשורת אסטרטגיות. למיטב ידיעת החברה, גם ישראל בהיותה ממוקמת בזירה גאופוליטית נפיצה ובמיוחד נוכח התמשכות מלחמת חרבות ברזל, הגדילה את תקציב הביטחון באופן משמעותי, תוך התמקדות בהשקעות ביכולות סייבר, לוחמה תת-קרקעית ומערכות ירוט טילים וכטב"מים.

7.3.2

מעבר למגמת ההצטיידות כאמור, למיטב הערכת החברה, בשנים האחרונות קיימת מגמה רחבה של שינוי תפיסות ביטחוניות, הכולל שיתוף פעולה אזרחי-צבאי - למשל, בדרך של שילוב חברות הייטק בפיתוח מערכות נשק חכמות וכן בהעמקה של השקעות טכנולוגיות, בהרחבת שיתופי פעולה ובבנייה מחדש של יכולות אסטרטגיות; הטמעת יכולות טכנולוגיות והכשרה צבאית תוך למידה טכנולוגית רב-תחומית - תוך הבנה בתחומים כמו בינה מלאכותית, ניהול דאטה והנדסת תוכנה חלק ממגמת השימוש הטכנולוגי המוגבר באמצעים הגנתיים והתקפיים; וכן חיזוק קשרים אזוריים ומיסוד בריתות הגנה - החל מהסכמי אברהם בישראל, הסכמי נאט"ו בעידן שלאחר פלישת רוסיה לאוקראינה, ועד הברית האינדו-פסיפית.

יתרה מזאת, השוק הביטחוני שהתאפיין בהגמוניה של התעשיות הביטחוניות הגדולות בכל מדינה משנה את פניו וקיימת מגמה של היפתחות מנגנוני הרכש במשרד הביטחון האמריקאי בפרט לעבודה עם חברות קטנות, ובאופן כללי של הגדלת תקציבי הפיתוח מכווני חדשנות. בהקשר זה אף יצוין, כי תקציב הביטחון של מדינת ישראל מורכב ממקורות המשק בישראל ומכספי סיוע לצורכי ביטחון מארה"ב. כספי הסיוע המוענקים למדינת ישראל עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מהמצב הכלכלי והפוליטי בארה"ב ובישראל ומהיחסים בין המדינות. בשים לב לכך שעל לקוחות החברה נמנים גופים בטחון ישראלים ויחידות בצה"ל, צמצום בכספי הסיוע כאמור או הטלת מגבלות על אופן השימוש בהם, עשויים להשפיע על תהליכי קבלת החלטות בדרגי מקצוע וקבלת החלטות בישראל, ולגרום לבחינה מחודשת של פרויקטים בגינם מקבלת החברה הזמנות, בשל היעדר מקורות מימון.

7.3.3

מגמה נוספת בשוק הביטחוני הוא כניסה של גופי השקעה שונים (בדגש על קרנות הון סיכון להשקעה בתחום Defense-Tech) לסקטור שעד לפני 5 שנים נחשב כתחום שקיימת הימנעות משמעותית מהשקעה בו. כיום

⁵ מקור: <https://www.fortunebusinessinsights.com/artificial-intelligence-in-military-market-113094>; הנתונים דלעיל הם בבחינת מידע פומבי אשר פורסם לציבור, ומשכך החברה לא פנתה לקבלת הסכמה להכללת המידע האמור.

קיימות קרנות הון סיכון שמתמקדות ב-Defense-Tech וכן מושקעים כספים ומשאבים רבים בקרנות גדולות להשקעה בתחום זה.

7.3.4 בעקבות הגידול בתקציבי הביטחון, הסביבה העסקית נעשית תחרותית יותר עם הצטרפות שחקנים חדשים נוסף על התעשיות הביטחוניות הוותיקות, וכפועל יוצא התחרות בין השחקנים בענף מתעצמת ומתבססת על חדשנות טכנולוגית, בניית אסטרטגיה עסקית המתחשבת באספקטים מאקרו-כלכליים וגיאופוליטיים ובניית מודלים חדשים של שיתופי פעולה בין השחקנים השונים.

7.3.5 למועד הדוח החברה מזהה גידול בהיקף פעילותה המיוחס הן להשפעות המלחמה והן לעליה בהיקף ובעוצמת הקונפליקטים הביטחוניים ברחבי העולם. יחד עם זאת, נכון למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את היקף הגידול הצפוי ולהשפעותיו על התוצאות העסקיות של החברה.

האמור לעיל בנוגע להערכות ולתחזיות החברה כאמור בהתייחס למגמות ולשינויים אפשריים בסקטור הביטחוני ולרבות השפעותיו על החברה והיקף פעילותה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד הדוח לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

7.4 שוק הבינה המלאכותית

שימוש בכלים מבוססי בינה מלאכותית משנה את הדרך בה צבאות וכוחות ביטחון ניגשים לניהול קרבות, איסוף מודיעין וקבלת החלטות (החל מהחלטות טקטיות ועד החלטות אסטרטגיות). טכנולוגיה זו, המופעלת על ידי אלגוריתמים מתקדמים של למידת מכונה⁶, מאפשרת לכוחות צבאיים לנתח כמויות עצומות של מידע מודיעיני בזמן אמת ולספק תובנות, לזהות איומים פוטנציאליים ולהגיב במהירות וביעילות כולל התחשבות בביצועי סנסורים ובתנאי מזג האוויר המשתנה.

מערכות בינה מלאכותית מסוגלות לסייע, בין היתר, בתכנון וניהול משימות מודיעין (ISR) ובכלל כך לייצר תרחישים טקטיים מורכבים, לנתח תצלומי אוויר ומידע מחיישנים ולהציע אסטרטגיות פעולה אופטימליות למפקדים. יכולתה של טכנולוגיה זו ליצור תמונה מקיפה ועדכנית, מובילה לאימוצה באופן הולך ומתרחב בתחום הצבאי, החל ממערכות נשק ועד מגוון כלים צבאיים.

בנוסף, יכולות הבינה המלאכותית בשדה הקרב מאפשרות הסתגלות מהירה לשינויים בתנאי הלחימה, ניתוח מידע מודיעיני בזמן אמת וקבלת החלטות מבוססות נתונים במהירות וביעילות. מערכות אלו מסוגלות להנגיש כמויות עצומות של מידע טקטי ולייצר באופן אוטונומי תובנות המותאמות לצרכים הייחודיים של כל יחידה או משימה מבצעית. מוצרי הבינה המלאכותית מאופיינים בממשק אינטואיטיבי עבור לוחמים

⁶ "למידת מכונה" ("machine learning"; ML) - תת תחום של פיתוח טכנולוגיה המבוססת על בינה מלאכותית, המתאפיין בפיתוח אלגוריתמים שאינם פועלים על ידי סט כללים ומאפיינים סגור שהוגדר מראש אלא מטייבים את הגדרות הפעולה שלהם בתהליך "למידה". לימוד ושיפור זה מתבצע על בסיס ניסיון, דהיינו, על בסיס למידה מדוגמאות. במהלך התהליך לומדים האלגוריתמים אילו מהמאפיינים חשוב יותר לצורך קבלת החלטה ובכך מטייבים את התוצאות. בדרך זו ניתן לבסס מודל מחשובי לטיפול ממוחשב, על בסיס המידע שנצבר במסגרת תהליך של למידת מכונה, באתגרים מחשבתיים שדורשים הבנה מעמיקה יותר של עולם הבעיה. בעוד שבתכנות אלגוריתמים קלאסיים כתיבת התוכנה מתבססת על לוגיקה ברורה שמורכבת מהגדרת תנאים מסוימים, הרי שלמידה מכונה (Machine Learning) מאופיינת באלגוריתמים שמטרתם לאפשר למחשב ללמוד את התנאים הנובעים מהמאפיינים אותם הגדיר הגורם האנושי ולבנות מערך כללים באופן עצמאי מתוך כמויות גדולה של דוגמאות שניתנו לו. באלגוריתמים מסוג למידת מכונה שאינם מסוג Deep Learning, המאפיינים שעל פיהם יקבל האלגוריתם החלטה, יוגדרו על ידי גורם אנושי ולא יאותרו על ידי המכונה לבדה.

ומפקדים, המאפשר שליטה במערכות מורכבות באמצעות פקודות בשפה טבעית. כך, לא רק חל שיפור ביעילות הלחימה בשדה הקרב, אלא גם מתאפשר פיתוח של טקטיקות חדשניות ויכולות מבצעיות אשר לא היו מתקבלות באמצעות שיטות לחימה מסורתיות.

להערכת החברה, טכנולוגיית הבינה המלאכותית תמשיך להיות טכנולוגיה מובילה בתחום הביטחוני ביתר שאת בשנים הקרובות, בשל הדרישה הגוברת של צבאות וגופי ביטחון למקסם את ערך המידע המודיעיני שברשותם כמנוע להגברת היתרון האסטרטגי והטקטי בשדה הקרב המודרני, כמו גם לאמצעי מתקדם וטכנולוגי לזיהוי והגנה.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס למובילות טכנולוגיית בינה מלאכותית בתחום הביטחוני מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד הדוח לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

7.5 המצב הכללי המשקי בישראל

7.5.1 לאחר תקופת לחימה ממושכה והאטה ניכרת בצמיחה, ניכרה עד לאחרונה מגמת התמתנות והתאוששות משקית, ירידה ברמת האינפלציה ובהתאמה הורדות ריבית על ידי בנק עם ישראל.

7.5.2 יחד עם זאת, נוכח התחדשות לחימה עצימה ברקע אירועי "שאגת הארי", מעריכה החברה כי מגמת אי וודאות המשקית וההאטה הכללית במשק צפויים בשלב זה להימשך. אירועי "שאגת הארי", מטבע הדברים, הינם בעלי השפעות ביטחוניות כבדות משקל על הכלכלה המקומית והשלכה על תקציב המדינה בכלל ועל תקציב הבטחון בפרט. להערכת החברה, ככל שמבצע "שאגת הארי" יימשך זמן רב ו/או יסלים, הרי שלהשלכותיו עשויות להיות השפעות שליליות על הכלכלה הישראלית ובכללן על החברה. נוכח מאפייני אי הוודאות הכרוכים באירועים הביטחוניים אין ודאות באשר להעדר השפעה מהותית גם בעתיד, כתלות בהתפתחויות הביטחוניות שיכול ותהיינה. יחד עם זאת, יצוין כי למועד הדוח החברה אינה מזהה השפעה משמעותית על היקף פעילותה, ומנגד היא מזהה בארועים הזדמנות נוספת להוכחת יכולות ויעילות מערכות החברה ופונטציאל הגידול בפעילותה.

האטה כלכלית, בארץ ובעולם, עשויה להשפיע על הסביבה העסקית בה פועלת החברה, בין אם באופן ישיר כתוצאה מהאטה כלכלית המאופיינת גם בסביבת ריבית גבוהה המשפיעה על יכולתה של החברה לגייס מימון ועל עלויות המימון, ובין אם באופן עקיף בדרך של ירידה בתשלומי מיסים וכפועל יוצא ירידה בתקציבי ביטחון (של משרדי הביטחון בישראל ובמדינות זרות הנמנים על לקוחותיה של החברה), באופן שעלול להוביל לצמצום בהוצאות ממשלתיות ובתקציבים המיועדים להצטיידות צבאית.

7.6 השלכות שינויים בשיעורי האינפלציה והריבית על החברה

למיתון ולאי-וודאות כלכלית בשוק הישראלי או העולמי, ובהתאמה לגידול בשיעורי האינפלציה ולשיעורי הריבית במשק, עשויה להיות השפעה לרעה על יכולתה של החברה לגייס הון לצורך הרחבת פעילותה וכן להשפעה על היקף הוצאות המימון של החברה.

למועד הדוח מזוהה ירידה עקבית בשיעורי האינפלציה. לצד זאת, מבנה הוצאות החברה כולל בעיקרו הוצאות שכר עבודה, שכר דירה, וכן בהיקפים פתוחים רכש עבודות למול ספקים. הוצאות השכר, שהינן מרכיב עיקרי בהוצאותיה, נגזרות מהסכמי השכר שבחברה, אשר רובו המכריע אינו כולל רכיב הצמדה למדד המחירים לצרכן וגם רובן של שאר התשומות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן.

האמור לעיל בנוגע להערכות ולתחזיות החברה כאמור בהתייחס לשינויים אפשריים בשיעורי האינפלציה והריבית והשפעותיהם על החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד הדוח לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

סיכוני מטבע

.7.7

מאחר שהחברה מוכרת ומספקת חלק ממוצריה ושירותיה ללקוחות זרים וכן ללקוחות מקומיים בעסקות מבוססות מטבע זר, שינויים בשערי מטבע עלולים להשפיע על נכסי החברה, התחייבויותיה, הכנסותיה ורווחיותה. הגם שרוב הכנסות והוצאות החברה למועד הדוח השנתי הינם במטבע השקל, חלק מהכנסות החברה הינן במטבע חוץ. בהקשר זה יצוין, כי אי הוודאות השוררת במשק בשל מלחמת "חרבות ברזל" והאינדיקציות הכלכליות בדבר עליית הסיכון של הפעילות הפיננסית בישראל הובילו לתנודתיות בשער החליפין במהלך שנת 2025.

קשרי מדינת ישראל עם מדינות אחרות ויחסי החוץ של מדינת ישראל

.7.8

פעילות המכירות של החברה מחוץ לישראל תלויה, בין היתר, בקבלת אישורים רגולטוריים מתאימים (ראו סעיף 15 לפרק זה). בנסיבות אלו, שינויים בקשרים של מדינת ישראל עם מדינות שונות עלולים להשפיע על מידת ההיתכנות לקבלת אישורים כאמור, עד כדי עצירת רישיון ייצוא ללקוח. לצד זאת, בשנים האחרונות ניכרת התחממות ביחסים של מדינת ישראל עם מדינות עמן לא היו לה קשרים רשמיים בעבר. ביסוס קשרי חוץ עם מדינות חדשות כאמור עשוי לפתוח בפני החברה שווקים חדשים, ולהשפיע לטובה על הזדמנויות עסקיות העומדות בפניה. מנגד, פעילות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, לרבות תנועות או מדינות הקוראות לחרם כנגד מדינת ישראל, עלולה להקשות על התקשרות של החברה בעסקאות חדשות בחלק ממדינות היעד של החברה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

רגולציה ורישיונות ייצוא

.7.9

כל מוצרי החברה הביטחוניים אשר פותחו בישראל כפופים לרגולציה מקומית וכל מכירה ללקוח זר דורשת רישיון שיווק תחילה ולאחר מכן רישיון ייצוא. בהתאם לכך, מושפעת החברה משינויי רגולציה ומדיניות, ואין וודאות מלאה בדבר יכולתה להבטיח את קבלת כלל הרישיונות הנדרשים עבור מכירת מוצריה בעתיד ללקוחות זרים. לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ורגולציה החלים על פעילות החברה, ראו סעיף 15 לפרק זה.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה, באשר למגמות הטכנולוגיות בכלל והערכות החברה בהתייחס לשוק הבינה המלאכותית בפרט, באשר למצב כלכלי בשווקי ההון, אשר צפויה להיות להם, השפעה על פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות, ובדבר אופן השפעתם על החברה, פעילותה ותוצאותיה, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ובמסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של החברה (כמפורט בסעיף 34.2 לפרק זה).

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

8. מידע כללי על תחום הפעילות

8.1 כללי

במסגרת פעילותה עוסקת החברה בפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרים ומערכות, כאשר הליבה הטכנולוגית של החברה הינה מנוע בינה מלאכותית בעל יכולת ניתוח בזמן אמת של מידע המתקבל ממספר התקני חומרה (ככלל, סנסורים אופטיים מסוגים שונים) במטרה לגבש תפישת מציאות רחבה בשדה הקרב.

מוצרי החברה מושתתים על תפישה וגיבוש של תמונת מציאות של סביבת הלחימה שבה פועל הכלי (דוגמת רק"מים, טנקים ונגמ"שים) עליו מותקן מוצר החברה - כשכבה ראשונה של ליבת הטכנולוגיה, לצד שכבה נוספת של מתן המלצות לפעולה בהתאם לאיומים שטכנולוגיית הבינה המלאכותית של מוצרי החברה מזהה במרחב בו פועל הכלי. השכבה הנוספת כאמור הינה שכבת אוטומציה, המאפשרת לא רק לקבל המלצות אלא גם לממש אותן באמצעות פעולת אוטומציה מכנית או דיגיטלית.

כך למשל, כאשר יחידה טקטית שנמצאת בתוך כלי רק"מ נכנסת לאזור אורבני רווי איומים, היא למעשה חשופה למגוון איומים (דוגמת צליפה, מטעני חבלה וחוליות נ"ט), בזמן שהלוחמים בנגמ"ש פועלים תחת עומס משימות ומרבית שדה הראייה לנעשה מחוץ לכלי חסום או לכל הפחות מוגבל. ליבת הטכנולוגיה של מוצרי החברה מאפשרת ללוחמים בכלי לקבל מידע מועבד על מכלול האיומים במרחב בזמן אמת (באופן המתבצע ב-360 מעלות, ככל ומוצר החברה מתממשק עם סנסורים אופטיים מספקים על הכלי), לקבל התראות על איומים, לקבל המלצות לפעולה ואף להפעיל יכולות אוטומציה לכלים שונים המצויים על גבי הכלי במטרה להתמודד וככל הניתן לנטרל באופן יעיל ומהיר את האיום הנשקף לכלי ולצוות המפעיל.

8.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

8.2.1 כללי - השתנות שדה הקרב המודרני

8.2.1.1 העשור האחרון מתאפיין במהפכה טכנולוגית רחבה המשנה את פני שדה הקרב המודרני. המיזוג בין טכנולוגיות מתקדמות, דוגמת מערכות בלתי מאוישות, חיישנים חכמים, ניתוח נתונים בזמן אמת ובינה מלאכותית (AI), מעצב מחדש את האופן שבו מדינות וצבאות מתכננות, נלחמות ומגינות על עצמן. תחומים שבעבר נשלטו על ידי עקרונות פיזיים-אנושיים מקבלים כיום שכבה נוספת - טכנולוגית, רשתית, ומבוססת-קוגניציה בכלל, ובשילוב של טכנולוגיה מתקדמת בשדה הקרב ובתעשיות הביטחוניות, תוך התמקדות מיוחדת בשימושים הצבאיים של בינה מלאכותית, בפרט.

8.2.1.2 אחת ההתפתחויות הבולטות בשדה הקרב היא המעבר ממערכות מאוישות למערכות מופעלות מרחוק או סמי-אוטונומיות. כדוגמאות לכך ניתן למנות את השימוש ההולך וגובר ברחפנים, משוטטים ובכטב"מים - מערכות שהפכו לכלי עיקרי לאיסוף מודיעין, סיור ואף לתקיפה, כאשר דגמים מתקדמים שלהם כוללים אלגוריתמים של בינה מלאכותית לזיהוי מטרות וסיווגן; את השימוש בכלי רכב קרקעיים אוטונומיים (UGVs) - כאשר צבאות שונים ברחבי העולם בוחנים ומפעילים כלים אלו למשימות פטרול, פינוי מוקשים, ולוגיסטיקה; וכן את השימוש במערכות נשק אוטונומי קטלני (LAWs-Lethal Autonomous Weapon Systems), ובניהם כטב"מים מתאבדים מסוגים שונים, שמסוגלים לזהות ולתקוף מטרות ללא מעורבות אנושית.

8.2.1.3

להערכת החברה, מגמות אלו יוצרות צורך הולך וגובר בפתרונות המאפשרים עיבוד מידע מבצעי בזמן אמת והפקת תובנות מתוך מידע חזותי המתקבל ממגוון סנסורים בפלטפורמות שונות. חלק משמעותי מהפתרונות המפותחים בשוק פועלים בארכיטקטורת עיבוד בקצה הפלטפורמה המבצעית (Edge AI), המאפשרת ניתוח מידע וקבלת החלטות מבצעיות בזמן אמת גם בסביבות בהן קיימות מגבלות תקשורת או שהיה בהעברת נתונים.

8.2.2

ריבוי פלטפורמות ואיומים - למועד הדוח, לצד ההתפתחות הטכנולוגית ניכרת מגמה הולכת וגוברת של ריבוי כלים הנשלטים מרחוק ושל כלים סמי-אוטונומיים במגוון תצורות, במגוון פלטפורמות ובנפח שלא היה קיים בעבר, באופן שצבא מודרני או ארגון גרילה הינו בעל יכולת החדרה של עשרות ואף מאות אלפי כלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מים ורחפנים) בקצב מהיר ועם יכולות קטלניות. מגמה זו מחייבת יצירת פתרונות התקפיים והגנתיים ויצירת יתרון טכנולוגי כנגד איומים אלו לצד יצירת יכולות הגנתיות מפני פלטפורמות רבות אלה.

8.2.3

עומס מידע והצורך בבניה מלאכותית - בנסיבות אלו ולאור האמור לעיל, ניכר שימוש הולך וגובר בכלי בינה מלאכותית אשר משנים את שלבי ניהול הקרב - משלב גיבוש תמונת המודיעין ועד שלב קבלת ההחלטות: (א) עיבוד וניתוח מודיעין - מערכות AI בעלות יכולות ניטור של כמויות עתק של מידע חזותי, אלקטרוני או סיגינטי, תוך זיהוי תבניות חשודות כגון זיהוי תנועות חזותיות חריגות; ניתוח קלטים מרשתות חברתיות לזיהוי איומים, כמו גם תוך חיזוי פעולות אויב לפי התנהגויות עבר; (ב) סיוע בקבלת החלטות מבצעיות - שילוב כלי בינה מלאכותית במערכות שליטה ובקרה (ש"ב) לצורך הדמיה, ניתוח תרחישים בזמן אמת, והמלצות על דרכי פעולה, באופן המאפשר לייעל תגובה למתקפות סייבר, תקיפות רקטיות, וכן ליתן כלים אפקטיביים ויעילים לניהול מערכות הגנה רב-שכבתיות; (ג) לוחמה אלקטרונית ולוחמת סייבר - תוך שימוש באלגוריתמים של למידת מכונה המאפשרים לזהות דפוסי תקיפה, להבין את מקורם ולבצע תגובה אוטונומית. מנגד, למיטב ידיעת החברה נעשה שימוש במערכות AI גם כדי להקנות יכולות להחדיר קוד זדוני לרשתות אויב בצורה חמקנית ומותאמת אישית.

למיטב ידיעת החברה, תעשיות ביטחוניות מקומיות וזרות, כמו גם גופים פרטיים אשר מזהים את השוק הביטחוני כיעד נוכח המגמות הבטחוניות הנוכחיות, משלבים יכולות AI במגוון פתרונות מוצעים. להערכת החברה, כלי הבינה המלאכותית כמו גם טכנולוגיות חדשניות נוספות, מעצבים מחדש את שדה הקרב ואת מאזן הכוחות הגלובלי. השילוב בין ריבוי פלטפורמות נשלטות מרחוק, עיבוד מידע מהיר ויכולת חיזוי משנה והוא צפוי להמשיך ולשנות עוד יותר - לא רק את דרכי ניהול והוצאת הלחימה אל הפועל, אלא גם את הדרך שבה מתבצע גיבוש ובניית תפיסות ביטחון לאומי. להערכת החברה, השנים הקרובות יתאפיינו בהמשך העמקה של מגמות אלו והרחבת שימוש ביכולות אלו.

פיתוח מערכות מסוג זה מחייב שילוב בין יכולות טכנולוגיות מתקדמות לבין הבנה מבצעית וגישה למידע מבצעי רלוונטי לזירת הלחימה. מידע מסוג זה לרוב אינו זמין במקורות פתוחים ומהווה חסם כניסה משמעותי בתחום. עבודה שוטפת עם משתמשים מבצעיים והפעלה של מערכות בסביבה מבצעית מאפשרות שיפור מתמשך של ביצועי האלגוריתמים והתאמתם לתרחישים מבצעיים משתנים.

לפרטים אודות מגמות כלליות בשוק הטכנולוגי בו פועלת החברה ולשינויים בהיקף הפעילות בשנים האחרונות ראו גם סעיף 8 לפרק זה.

8.2.4

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו

8.2.4.1 מגמת התגברות האיומים בשדה הקרב העתידי כמו גם המגמה של התגברות האיומים המיישמים טכנולוגיות אזרחיות נפוצות מעלה דרישות חדשות מצד צבאות וארגונים פרה-ביטחוניים, באופן המציירת הזדמנויות בתחום פעילותה של החברה.

8.2.4.2 כמו כן, שטף האינפורמציה המתקבל ממגוון הפלטפורמות הרובוטיות (אמצעים קרקעיים, או מוטסים - דוגמת רחפנים או כטב"מים) הולך וגודל. בהתאמה, היקף הסנסורים שאוספים מידע הולך וגודל. כל אלו, ביחד עם ההתקדמות הטכנולוגית הגלובלית בתחומי הבינה המלאכותית, מביאים לדרישה למוצרי דוגמת מוצרי החברה על מנת למצות את הערך מהמידע העשיר הקיים המתקבל.

8.2.4.3 בהתאם לכך ולמגמות כאמור, המצביעות על השקעה הולכת וגוברת בקרב מדינות רבות (ובפרט חלק ממדינות אירופה) במערכות טכנולוגיות לחיזוק תשתיותיהן הביטחוניות באופן המייצר הזדמנויות חדשות לשיווק מוצרי החברה, ובשים לב בין היתר להסכמים שנחתמו בשנים האחרונות אל מול איחוד האמירויות ומדינות המפרץ ("הסכמי אברהם"), לצד הפשרת היחסים עם מדינות נוספות, להערכת החברה יש בהם כדי לאפשר קשרים של גופים וחברות מישראל עם ארגונים ומדינות שאין לישראל קשרים דיפלומטיים רשמיים איתם. להערכת החברה, מגמות אלה עשויות לקדם את יכולותיה לשלב את מוצריה במערכות שונות בתעשיות הביטחוניות בארץ ובעולם, ולהביא להשפעה מהותית על החברה ותוצאות פעילותה.

8.2.4.4 מגמות אלו בשדה הקרב המודרני הביאו להתמקדות גוברת מצד צבאות שונים בפתרונות טכנולוגיים המיועדים, בין היתר, לשיפור ההגנה על כוחות מתמרנים (Force Protection), להתמודדות עם איומים אוויריים מתפתחים כגון רחפנים וכלי טיס בלתי מאוישים, ולשיפור האפקטיביות של מערכות נשק קיימות (Lethality). תחומים אלו נמצאים במוקד תשומת הלב של מערכי הביטחון במדינות רבות, לרבות בישראל, בארצות הברית ובמדינות נאט"ו, נוכח השתנות שדה הקרב המודרני.

האמור לעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם המגמות העשויות לקדם את יכולותיה לשלב את מוצריה בכלים ומערכות שונות הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 34.2 לפרק זה.

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

בהתחשב באופי פעילותה, לקוחותיה, המוצרים והשירותים שהיא מספקת, כפופה החברה להוראות חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007, ולמגבלות הנובעות מעצם השימוש הביטחוני אשר נעשה במוצריה. הרגולטור הממונה ליישום החוק הינו אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון שהינו הגוף המוסמך למתן רישיונות שיווק וייצוא, לקביעת תנאים ברישיונות. לפרטים ולהרחבה ראו סעיף 15 לפרק זה.

8.2.6 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלן

8.2.6.1 השוק הביטחוני בו פועלת החברה מתאפיין בשנים האחרונות בצמיחה ובגידול מתמשך, נוכח מגמת הצטיידות מוגברת באמצעי לחימה התקפיים והגנתיים על ידי מדינות רבות ברחבי העולם, תוך מתן דגש מיוחד נוכח ההתפתחויות הטכנולוגיות המשמעותיות בשדה הקרב וביתר שאת בתחום ה-AI.

כחלק מהתאמת פעילותה למגמות השוק הגלובלי, חותרת החברה ליישם אסטרטגיית חדירה לשווקים בינלאומיים וזאת בהתאם למאפייני השוק שבו היא פועלת, הן באמצעות שיתופי פעולה עם חברות מקומיות הפועלות בשוק והן באמצעות מנהלות פיתוח צבאיים ואינטגרטורים גדולים, המהווים להערכת החברה שער כניסה אסטרטגי לפרויקטים ביטחוניים משמעותיים. לפרטים נוספים אודות מגמות בתחום פעילות החברה ראו סעיף 7.3 לפרק זה.

8.2.7 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

8.2.7.1 הפתרונות והמערכות שמפתחת ומשווקת החברה הן מוצרים מתקדמים טכנולוגית המתאפיינים בחדשנות ובאימוץ מהיר של שיפורים טכנולוגיים. השינויים הטכנולוגיים התכופים בשנים האחרונות בתחומי פיתוח תוכנה, היתוך מידע ובינה מלאכותית משפיעים באופן משמעותי על המוצרים והמערכות של החברה. לפיכך, החברה נדרשת להתאים ולעדכן את מוצריה באופן מתמיד בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות.

8.2.7.2 לצד האמור לעיל, יצוין כי ההתפתחות הטכנולוגית בתחום הרחפנים והכטב"מים, המתבטאת במגוון ובזמינות המוצרים הקיימים והנגישים בשוק לצד תפעול הפעלתם ולצד הוזלת עלותם, הביאה לצורך הממשי בפיתוח יכולות לפעול לזיהויים ונטרולם - ולביקוש למוצרים דוגמת הפתרונות שמשפיקת החברה.

8.2.7.3 ההתפתחויות הטכנולוגיות בתחומי הבינה המלאכותית, עיבוד מידע חזותי (Computer Vision), כוח עיבוד בקצה הפלטפורמה (Edge Computing) וכן התפתחות סנסורים מתקדמים ורכיבי עיבוד גרפיים (GPU) משפיעות באופן ישיר על הפתרונות והמוצרים המפותחים בתחום פעילות החברה

8.2.8 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמים קריטיים שעמידה בהם עשויה להביא להצלחה בתחום הפעילות הינם:

8.2.8.1 הון אנושי - שוק הבינה המלאכותית דורש יכולות קוגניטיביות גבוהות וניסיון ספציפי בעולם טכנולוגי מורכב המתפתח במהירות. להערכת החברה, שימור ההון האנושי וגיוס כוח אדם רלוונטי הינו מרכיב קריטי להצלחה.

8.2.8.2 מומחיות בתחום - שוק הבינה המלאכותית מתפתח בשנים האחרונות במהירות שיא. לצד ההתמחות הנדרשת בשוק זה נדרשת גם הבנה ביישום טכנולוגיה זו בשוק הביטחוני, המתאפיין באינפורמציה (דאטה) ייחודית ובאתגרי דיוק גבוהים במיוחד, וכן ביכולת שילוב והטמעה בסביבת עבודה מורכבת.

8.2.8.3 שיפור טכנולוגי - שיפור טכנולוגי מתמיד באמצעות השקעות מו"פ על מנת לשמר על היתרון התחרותי, לשפר את דיוק הטכנולוגיה ולהקטין את עלויות ההטמעה והאינטגרציה לפתרונות בינה מלאכותית. פיתוח יכולות חדשות ומתקדמות מבחינת איכות, אמינות ודיוק, המגדילות את היכולות המבוצעות על ידי הפתרון הינה קריטית להצלחת פעילותה.

8.2.8.4 היצע פתרונות - היכולת למתן מענה ופתרונות למספר רחב של איומים משתנים בהתאם לדרישות וצרכי הלקוח.

8.2.8.5 חדשנות, זיהוי מגמות חדשות ואפיון צרכי השוק - שוק הבינה המלאכותית מתקדם בשנים האחרונות בקצב מהיר, באופן המצריך מעקב צמוד ביחס לצמיחה בביקוש לצרכים ספציפיים בשוק הביטחוני, והתאמה מהירה של היצע השירותים לצרכי השוק ולהתפתחות המתמדת בעולם הביטחוני, הן בצד האיומים והן בצד הפתרונות והמענה הניתן לאיומים אלו.

8.2.8.6 יכולת שיווק ומכירה - יכולות פיתוח ערוצי מכירה מגוונים, ישירים ועקיפים.

- 8.2.8.7 מוניטין וניסיון מוכח - מוניטין נצבר בפעילות בתחום, וכן ניסיון מוכח בשילוב והטמעת מוצרי החברה בצבאות בעולם ואף בשדה הקרב, מהווה גורם הצלחה משמעותי למול לקוחות פוטנציאליים בכלל ולמול לקוחות גדולים ומסורתיים בעלי רתיעה מתהליכים טכנולוגיים מורכבים, משינויים משמעותיים ומהחלפת ספקים בפרט. בהקשרים אלו אף יצוין (א) הימצאות החברה בחזית הטכנולוגיה תוך חשיבה מתמדת על פיתוח יכולות חדשניות של צבאות הדורות הבאים; (ב) נגישותה למאגר דאטה מבצעי לצד סימולטורים המנתחים ומייצרים מידע באופן שוטף.
- 8.2.8.8 איתנות פיננסית - איתנות פיננסית המאפשרת עמידה בתנאי שוק תחרותיים והשקעה במחקר ופיתוח. בנוסף, פיתוח פתרונות בינה מלאכותית המיועדים לפעולה בזירה מבצעית מחייב גישה למידע מבצעי רלוונטי לשדה הקרב, לרבות מידע חזותי ונתונים הנאספים בתרחישים מבצעיים. מידע מסוג זה לרוב אינו זמין במקורות פתוחים ומהווה חסם כניסה משמעותי בתחום. להערכת החברה, גישה למידע מסוג זה וכן עבודה שוטפת עם משתמשים מבצעיים מאפשרות שיפור מתמשך של ביצועי האלגוריתמים והתאמתם לתרחישים מבצעיים אמיתיים.
- יצוין כי אין וודאות מוחלטת כי קיומם של גורמי ההצלחה כאמור בחברה לעיל ישפיע על התפתחות החברה ועסקיה.
- 8.2.9 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
- להערכת החברה, ככלל, חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הינם כדלקמן:
- 8.2.9.1 פעילות בשוק בטחוני עתיר דרישות ומגבלות - השוק הביטחוני מתאפיין בחסמי כניסה גבוהים, נוכח דרישות קפדניות של לקוחות הפועלים בשוק זה ביחס לאיכות המוצרים ועמידה בתקנים מחמירים מבחינה הנדסית וטכנולוגית, כמו גם בקבלת אישורים רגולטוריים, סיווגים ביטחוניים ורישיונות לצורך ייצוא של מוצרים וידע טכנולוגי. כך למשל, ספק המוצר ועובדיו נדרשים לעיתים לסיווגים ביטחוניים ותהליכי בחינה והסמכה ארוכים על מנת לקבל מעמד של ספק מוכר של משרד הביטחון.
- 8.2.9.2 העדפות לייצור מקומי - דרישות של חלק מהלקוחות הפוטנציאליים בתחום ליצור מקומי, באופן שמחייב הרחבת פעילות, השקעות מקומיות וכן הקמת סניפים וחברות מקומיות.
- 8.2.9.3 יתרון טכנולוגי, ידע, כוח אדם מיומן ויכולת פיתוח משמעותית - המוצרים נשוא תחום הפעילות הינם עתירי טכנולוגיה ומורכבות, המצריכים תשומות משמעותיות להרכשתם ובכלל כך, משאבים פיננסיים, וכן ידע נצבר והון אנושי מיומן. בהתאמה, הצורך בפיתוח ידע (הנדסי ועסקי) ותשתית טכנולוגית בתחום הפעילות מהווה חסם משמעותי. בהקשר זה יצוין כי קיומו של כוח אדם זמין איננו תנאי מספק ליצירת יתרון טכנולוגי בפתרונות בינה מלאכותית והוא אינו תחליף לניסיון, מגע עם התעשייה הביטחונית (לרבות לקוחות הקצה) ושיפור מתמיד של הטכנולוגיה, שהתאפשרו בשנים האחרונות בעשרות פרויקטים אותם ביצעה החברה.
- 8.2.9.4 תשתיות בינה מלאכותית וניסיון מעשי מגוון - על מנת לספק פתרונות בינה מלאכותית ברמת איכות גבוהה ובזמני הטמעה תחרותיים, נדרשים תשתיות טכנולוגיות וניסיון מעשי מגוון. למיטב הערכתה, במהלך השנים האחרונות צברה החברה ניסיון בפיתוח והטמעת טכנולוגיות בינה מלאכותית בקרב לקוחותיה באופן שהקנה לה ידע וניסיון קריטיים לפעילות בתחום.
- 8.2.9.5 מידע (דאטה) צבאי והבנה מבצעית - על מנת לספק פתרונות בינה מלאכותית איכותיים בתחום הפעילות, נדרש איסוף דאטה הרלוונטי לאיומים ומציאות צבאית לצד תרחישים צבאיים. מידע זה איננו נגיש באינטרנט

והוא נחוץ לשם פיתוח מודלי הבינה המלאכותית בה עושה החברה שימוש (בין אם באמצעות ניסוי כלים ובין אם באמצעות סימולציות) על מנת שאלו יוכלו להיות אפקטיביים בזירה הצבאית.

8.2.9.6 כוח אדם מיומן - למועד הדוח קיים מחסור משמעותי במהנדסי בינה מלאכותית בישראל ובעולם כולו, ובפרט מהנדסים בעלי ניסיון מעשי (וזאת במובחן מידע אקדמאי בלבד). להערכת החברה, פעילות החברה בתחום פתרונות הבינה המלאכותית, פוטנציאל הצמיחה וגידול הפעילות במסגרתו מושפעים באופן ישיר מהיקף כוח האדם המקצועי בתחום. להערכת החברה, קבוצת ההנדסה הקיימת בחברה למועד הדוח, ביחד עם יכולת ההכשרה שפותחה בחברה, מהווה מענה לחסם כניסה זה.

8.2.9.7 מוניטין - תחום הבינה המלאכותית הינה תחום מתפתח בקצב מהיר ביותר. למוניטין נצבר ולהתנסות מוכחת ורציפה של מערכות מעין אלו בשדה הקרב יש יתרון משמעותי לבחירה בספק מוכר עם מוניטין איכותי ומוכח.

8.2.9.8 תקציבי ביטחון - הסקטור הבטחוני שעליו מושתתת פעילות החברה תלוי במידה רבה בהיקף תקציבי הביטחון בארץ ובח"ל מהם נגזרות ההזמנות למוצרי חברות הפועלות למול סקטור זה בכלל ולמוצרי החברה בפרט.

8.2.10 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם

לפרטים ראו סעיף 21 לפרק זה.

8.2.11 תחליפים לתוצרי תחום הפעילות

למוצרים המסופקים על ידי החברה קיימים מוצרים ושירותים תחליפיים בשוק התחרותי בו היא פועלת, המוצעים על ידי מגוון גופים מתחרים, מקומיים ובינלאומיים. בין המתחרים כאמור ניתן למנות תעשיות ביטחוניות גדולות בעלות משאבים משמעותיים ויכולות לפתח, לשדרג ולתחזק מערכות דומות לאלו המפותחות ומשווקות על ידי החברה, ובכך להקטין את תלותם בשירותים חיצוניים. כמו כן, בשנתיים האחרונות מאותרת צמיחה משמעותית של חברות הזנק (סטארט-אפ) בתחום ה- Defense-Tech שחלקם מציעים מוצרים תחליפיים למוצרי החברה.

8.2.12 מבנה התחרות והשינויים שחלים בו

לפרטים ראו סעיף 14 לפרק זה.

9. מוצרים ומערכות - מערכות מבוססות בינה מלאכותית לשדה הקרב

מערכות החברה מבוססות על טכנולוגיית הבינה המלאכותית של החברה לניתוח מידע חזותי בזמן אמת (Real-Time Visual Intelligence) המתקבל ממגוון סנסורים בפלטפורמות מבצעיות. פתרונות החברה פועלים בארכיטקטורת עיבוד בקצה הפלטפורמה (Edge AI), ומאפשרים זיהוי, ניתוח ומיפוי של איומים ואירועים מבצעיים במרחב הלחימה תוך הפקת תובנות מבצעיות בזמן אמת עבור מפעילי מערכות קרב.

פתרונות החברה מיועדים לשילוב בפלטפורמות קרקעיות ואוויריות, הן מאוישות והן בלתי מאוישות, ומותאמים לפעולה בתנאי שטח מבצעיים מורכבים. באמצעות יכולות אלו מבקשת החברה לשפר את המודעות המצבית של כוחות לוחמים, לקצר את מעגלי התגובה לאיומים ולשפר את האפקטיביות של שרשרת הלחימה המבצעית (Sensor-to-Shooter).

על בסיס ליבת טכנולוגיה זו מפתחת החברה משפחת פתרונות מודולריים המותאמים למגוון יישומים מבצעיים ולשילוב במערכות ופלטפורמות שונות, כפי שיפורט בסעיפים להלן.

9.1. למועד הדוח החברה מפתחת מנועי אנליטיקה מתקדמים המשתלבים בפלטפורמות צבאיות (הפועלות באוויר, בים וביבשה) המנתחים בזמן אמת מידע המגיע ממגוון סנסורים ובכלל כן מצלמות יום ומצלמות לילה בתדרים שונים. בבסיס מטרת פעילותה חותרת החברה לסייע ללוחמים המצויים בכלי הרק"מ להגן על עצמם, להקנות להם כלים להיות יעילים יותר, עם יכולות ניטרול מטרות או איומי אויב. חזון החברה הינו להחליף את הלוחם בשדה הקרב ולייצר מערכת קבלת החלטות חכמה על מנת לצמצם פגיעה בחיי אדם בשדה הקרב, להקטין את מספר הלוחמים הנדרשים לשהות בשדה הקרב, לשפר את יכולות הניתוח וההבנה של המרחב המבצעי בזמן אמת ואף לשתף יכולות אנליטיות בין פלטפורמות.

9.2. מוצרי ומערכות החברה נבנו כך שעיקר יכולת טכנולוגיית הבינה המלאכותית שלה תופעל ע"י GPU (Graphics Processing Unit - מעבד גרפי, רכיב חומרתי המתמחה בעיבוד גרפי ובביצוע חישובים מקביליים) בסדרת שבבים ייחודים שפועלת על גבי הפלטפורמה (קרי, הכלי שבאמצעותו מתבצעת הלחימה) ומתאפיינת בצריכת חשמל נמוכה וביכולת עיבוד מצומצמת לאור הצורך להפעיל טכנולוגיית בינה מלאכותית אוטונומית ככל הניתן על גבי פלטפורמות מבצעיות (כגון טנק, נגמ"ש, כטב"מ או רחפן), כאשר כלל עיבוד הוידאו והפקת התובנות צריכה להתבצע באופן מקומי על גבי הפלטפורמה. החברה נדרשה לפתח מודלי בינה מלאכותית יעילים במיוחד אשר נדרשים לבצע פעולה עיבוד בזמן אמת ולנתח כמויות מידע גדולות (וידאו ממספר מצלמות בזמן אמת) יחד עם כוח עיבוד מוגבל. זאת, בניגוד למערכות בינה מלאכותית אזרחיות הפועלות במרכזי נתונים (Data Centers) אשר נהנות מאספקת חשמל כמעט בלתי מוגבלת, ללא מגבלות משמעותיות על יכולת העיבוד, ואינן כפופות למגבלות משקל, גודל או ניידות.

מוצרי החברה מאפשרים זיהוי מיידי של איומים (קרקעיים ואוויריים); קבלת התראות והמלצות לפעולה בהתאם למתאר הקרב ולאופי המטרה וזאת על מנת לאפשר לחימה יעילה תוך הפחתת העומס הקוגניטיבי על מפעיל הפלטפורמה שעליה מותקן הפתרון הרלוונטי; זמן תגובה ויעילות משופרים; וכן הקניית יכולת תקיפה מתואמת, אוטומטית ויעילה של מטרות ואיומים.

9.3. המודל העסקי של החברה כולל מכירה של מוצרים המותאמים לצורכי הלקוח תוך חלוקה בין אינטגרציה למערכים חדשים או חלק מחבילת שדרוג לאמצעים שכבר סופקו ללקוח בעבר. החברה פועלת לכך שפלטפורמות חדשות במוצר בדרך כלל יכללו רישיון תוכנה אשר יוזן למעבדים מתקדמים המוטמעים בייצור. במסגרת זו, בפלטפורמה העוברת שדרוג או הארכת חצי חיים החברה תספק מערכת שלמה הכוללת חומרה ותוכנה. החברה פיתחה יכולות המקנות היצע של פתרון מבצעי מקיף אותו היא מציעה תוך שהיא מספקת חלק מהמרכיבים ואף מבצעת אינטגרציה למרכיבים נוספים (קיימים או כאלו שישולבו כחלק מהפתרון הכולל).

החברה שואפת לפעול במודל עסקי המשלב פיתוח והתאמות של מוצריה בהתאם לדרישות הלקוח, כאשר בליבת המודל העסקי מחיר ליחידה שמגלם רישוי עבור בסיס התוכנה וטכנולוגיית הבינה המלאכותית שמוטמעת במוצר עבור לקוחות מהסקטור הביטחוני (המקומי והבינלאומי). בהתאמה, מוצרי החברה מיועדים למכירה כרישיון תוכנה המוטמע על מחשב מוקשח עם GPU, או לחלופין כמערכת שלמה הכוללת (בנוסף לרישיון התכנה ולכוח העיבוד) גם ציוד חומרה מתאים (כגון סנסור אופטי). עוד שואפת החברה להעמיד את הרישיון התקשרות בהסכם למתן שירות (SLA) (הסכם תנאי שירות), כאשר למועד הדוח השנתי החברה טרם התקשרה בהסכמים מסוג זה. להערכת החברה, מודל פעילות זה יאפשר גמישות עסקית, מתן מענה מותאם אישית לפי דרישות וצרכי הלקוח, ויש בו כדי לאפשר את הרחבת היישום של מוצרי החברה בסביבות מבצעיות מגוונות.

החברה מפתחת את מוצריה באופן עצמאי, תוך שילוב של ספקי משנה לרכישת מוצרים חומרתיים נלווים ועל פי דרישת הלקוח והרכבתם באמצעות קבלן משנה. אסטרטגיית השיווק של החברה מתמקדת בעבודה ישירה מול גופים ביטחוניים, משתמש סופי או אינטגרטורים, לצד מפיצים מתמחים בפתרונות מבצעיים וכן בשאיפה לשיתופי פעולה עם חברות OEM מובילות.

9.4 התמחות פתרונות החברה מתאפיינת במספר אספקטים טכנולוגיים מתקדמים ובכלל כך (א) שימוש ביכולות בינה מלאכותית מותאמת לחומרה דלת הספק - יכולת להפעיל אלגוריתמים מתקדמים על שבבים בעלי כוח עיבוד נמוך יחסית, מה שמאפשר שימוש בפלטפורמות קרב שאינן יכולות לשאת מחשבי-על; (ב) התמודדות עם תנאי סביבה קשים - מוצרי החברה מתאפיינים ביכולת פעילות בתנאי טורבולנציות ויכולת לזיהוי מטרות רחוקות וקטנות מאוד; (ג) חיבור למערכות מיושנות ואנלוגיות - החברה בנתה מרכיבי תוכנה, אלגוריתמיקה וחומרה אשר מאפשרות לה להתחבר למערכות מיושנות ואנלוגיות; (ד) שימוש בטכנולוגיות Deep Learning מתקדמות - החברה משתמשת ברשתות נוירונים עמוקות (DNN) ורשתות Convolutional (CNN) לניתוח תמונות וסרטונים; (ה) Semi-Supervised Learning - שיטות למידה מתקדמות המאפשרות למידה גם ממידע לא מתויג.

פתרונות החברה מיועדים למגוון יישומים מבצעיים ומשולבים בפלטפורמות שונות בהתאם לצורכי המשתמש ולמאפייני המשימה. פתרונות אלו מיועדים, בין היתר, לפלטפורמות קרקעיות ולפלטפורמות אוויריות, ומאפשרים הפקת תובנות מבצעיות מניתוח מידע חזותי בזמן אמת המתקבל מסנסורים שונים.

במסגרת זו מפתחת החברה פתרונות המיועדים לתת מענה למספר צרכים מבצעיים מרכזיים בשדה הקרב המודרני, ובהם שיפור ההגנה על הכוח (Force Protection), התמודדות עם איומים אוויריים כגון רחפנים וכלי טיס בלתי מאוישים (Counter-UAS), שיפור האפקטיביות של מערכות נשק קיימות (Lethality), הרחבת יכולות האיסוף והמודיעין האווירי (ISR), וכן תמיכה במשימות תקיפה מדויקת באמצעות הכוונת פלטפורמות תוקפות (Autonomous Strike).

9.5 למועד הדוח מיושמת טכנולוגיית החברה על גבי מספר סוגי מערכות ולמספר שימושים, אשר נבחנו על ידי מספר צבאות, הוטמעו על ידם ומופעלים כיום באופן מבצעי שוטף, כמפורט להלן:

9.5.1 פתרונות לפלטפורמות קרקעיות - חליפת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ -

פתרונות החברה לפלטפורמות קרקעיות מיועדים, בין היתר, לתמיכה בפעילות כוחות מתמרנים ולשיפור המודעות המצבית של צוותי הפלטפורמות. פתרונות אלו מאפשרים זיהוי ואיתור איומים במרחב הפעולה, ניתוח מידע חזותי המתקבל מסנסורים המותקנים על גבי הפלטפורמה, והפניית תשומת לב המפעיל לאירועים או לאיומים רלוונטיים בזמן אמת.

פתרונות אלו מיועדים, בין היתר, לשיפור ההגנה על הכוח (Force Protection), להתמודדות עם איומים מתפתחים כגון רחפנים ואמצעים בלתי מאוישים (Counter-UAS), ולתמיכה בשיפור האפקטיביות של מערכות לחימה באמצעות זיהוי מטרות וסיוע בקיצור מעגלי תגובה לאיומים (Lethality). פתרונות החברה מותאמים לפעולה גם במצבים בהם קיימת מגבלה בתקשורת עם מערכות חיצוניות, תוך הסתמכות על יכולות עיבוד מקומיות על גבי הפלטפורמה עצמה.

למועד הדוח פיתחה החברה מערכת בשם EdgeSA המוערך כמכפיל כוח לפלטפורמה הקרבית המשוריינת הקרקעית. מערכת הגנה זו כוללת שני מרכיבים עיקריים: (א) חליפת ההגנה מעניקה מודעות מצבית היקפית לרכיבים קרביים משוריינים, ומאפשרת לחימה תחת "מדפים סגורים" תוך שמירה על שדה ראייה המאפשר את ביצוע המשימה, קבלת התראות בזמן אמת לגבי איומים ומטרות מסביב לכלי; (ב) יכולת זיהוי וניתוח איומים אוויריים (כגון רחפנים או כטב"מים) תוך מתן התראה בזמן אמת. (ג) כמו כן, מערכת זו מתממשת באופן ישיר למערכת EdgeRCWS, אשר נכון למועד הדוח נמצאת בשלבי פיתוח, מערכת זו מפעילה שכבת אוטומציה, המשדרגת עמדות נשק קיימות לעמדות חכמות. מערכות אלה מאפשרות לכוח המתמך לפעול באופן רציף באמצעות כלים משוריינים (כדוגמת טנקים, נגמ"שים גלגלי וזחלי) תחת מדפים סגורים, תוך הנגשת מידע קריטי, בזמן אמת, אשר נקלט במעגל התנועה הקרוב לכלי. פתרון זה אף מפחית את העומס הקוגניטיבי שקיים אצל לוחמים ומפקדים שפעילותם מתאפיינת בשחיקה רבה (עקב לחימה במצבי לחץ, לאורך זמן רב ובתנאים פיסיים קשים) ומקנה יכולות לשפר את היעילות הלחימתית והשרידות של הכלי וצוות הלוחמים המצוי בו.

מערכת זו כוללת פתרון מודולרי הכולל מצלמות היקפיות (בעלי יכולות יום ולילה, לפי העדפת ובחירת הלקוח), מעבד גרפי, ומערכת AI מרכזית. בין מאפייניה העיקריים של מערכת זו נמנים יכולות זיהוי אוטומטי של מטרות, לרבות מעקב וגילוי מטרות סטטיות ודינמיות באופן אוטומטי, מערכת הפצת וידיאו בזמן אמת, ערכות הקלטה מבוססת בינה מלאכותית ומנגנון התרעות מותאם אישית, עם יכולת חיבור למערכות מכניות שע"ג הכלי שמאפשרת הפנייה מיידית של אמצעי התצפית או הנשק לעבר המטרה.

מערכות דוגמת מערכת זו ניתנות ליישום במגוון תצורות ברמת הכלי הבודד, על ידי הקניית יכולות ניתוח המרחב וחיזוי אירועים צפויים באזורים מסוכנים, ברמת הפלוגות והגדודים לצורך הבנת תמונת הקרב הרחבה יותר, וכן ברמת המטה הכללי - לצורך מתן ניתוח אסטרטגי של שדה הקרב. למועד הדוח עוסקת החברה בהטמעת המערכת על גבי שלושה סוגי כלי רק"מ שונים בצה"ל, וכן על גבי שלושה סוגי כלי רק"מ שונים של נאט"ו.

9.5.2 פתרונות לפלטפורמות אוויריות - חליפת בינה מלאכותית לכלים אוויריים -

פתרונות החברה לפלטפורמות אוויריות מיועדים לניתוח מידע חזותי המתקבל ממטענים אלקטרו-אופטיים וממערכות וידאו המותקנות בפלטפורמות אוויריות מאוישות ובלתי מאוישות. פתרונות אלו מאפשרים הפקת מודיעין מבצעי בזמן אמת (ISR – Intelligence, Surveillance and Reconnaissance) מתוך זרמי וידאו, לרבות איתור, זיהוי וסיווג מטרות, מעקב אחר מטרות מרובות וזיהוי דפוסים או אירועים חריגים במרחב הנצפה.

בנוסף, פתרונות החברה מאפשרים גילוי עצמים או גורמים עוינים גם בתנאי תצפית מורכבים והפניית תשומת לב המפעיל לאירועים או למטרות בעלות חשיבות מבצעית. יכולות אלו נועדו לתמוך בפעילות מבצעית המבוססת על ניתוח מהיר של מידע חזותי ולהקל על עומס המידע המוטל על מפעילי מערכות התצפית והמודיעין.

במסגרת משפחת פתרונות זו מפתחת החברה גם יכולות המיועדות לתמוך במשימות תקיפה מדויקת באמצעות הכוונת פלטפורמות תוקפות לעבר מטרות במרחב הפעולה (Autonomous Target Guidance), ובכך לאפשר שילוב בין יכולות איסוף מודיעיני לבין יכולות תקיפה מבוססות בינה מלאכותית.

למועד הדוח פיתחה החברה את מערכת EdgeUAV שבבסיסה כלי בינה מלאכותית ייעודי לכלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מ, מל"ט או רחפן ומשוטט), המספק יכולות זיהוי ומעקב בזמן אמת בגובה נמוך-בינוני, ומתאים למשימות מודיעין, סיור וחילוץ. מערכת זו מבוססת בינה מלאכותית הנשענת על תוצרי מצלמה הנישאת על גבי כלי הטיס הבלתי מאויש ומכוונת לקרקע למטרות איסוף ותקיפה, והיא בעלת יכולת זיהוי וסיווג איומים בזמן אמת. להערכת החברה, המערכת מהווה מכפיל כוח למפעיל כלי הטיס הבלתי מאויש, נוכח יכולתה לנתח בזמן אמת שטחים המנוטרים מן האוויר וכן נוכח יכולתה לזהות ולנתח את אויב נסתר (למשל גורם עוין אשר מתחבא בסבך צמחייה בבואו לשגר טיל נ"ט או רקטה), לסמן את מיקומו בזמן אמת ולהפנות את תשומת לב המפעיל להכוונה והשמדה.

מערכות דוגמת מערכת זו ניתנות ליישום ברמת הכלי הבודד על ידי ניתוח המרחב וחיזוי אירועים עתידיים ואזורים מסוכנים, ברמת הפלוגות והגדודים לצורך הבנת תמונת הקרב הרחבה יותר, וכן ברמה המערכתית, חטיבה עד פיקוד - לצורך מתן ניתוח אסטרטגי של שדה הקרב. למועד הדוח עוסקת החברה בהטמעת המערכת על גבי ארבעה סוגי כלי טיס בלתי מאוישים בצה"ל, וכן על גבי דגם כלי טיס בלתי מאויש של צבא זר.

כמו כן, החברה פיתחה את מערכת EdgeGS, המאפשרת איתור מטרות לתקיפה, מעקב והכוונת הכלי, כדוגמת רחפן מתאבד, מל"ט מתאבד, משוטט ועוד, עד למפגש או תקיפה של המטרה. החברה משווקת את המערכת כעת בשתי תצורות: (א) יכולת תוכנה המוטמעת על גבי AI Central (כרטיס עיבוד גרפי המריץ בינה מלאכותית) של החברה; או (ב) רישוי תוכנה בלבד לפי כל כלי אווירי ובהתאם לכמות הכוללת שבידי הלקוח. לחלופין, החברה נמצאת בתהליך פיתוח של ראש ביות אופטי מלא, שיכלול מצלמה וכרטיס AI Central מובנה, באופן שיאפשר את ביצוע המשימה כולה, לרבות, צילום המרחב, איתור המטרה והכוונת הכלי, על גבי אותו רכיב פיזי. להערכת החברה, מוצר זה עשוי להוות שינוי משמעותי מבחינת יחס עלות-תועלת ביחס לאלטרנטיבות הקיימות בשוק. בחלק מהמערכות המסופקות על ידה, מספקת החברה רישיונות תוכנה המשולבים באמצעי האופטי או החזותי הקיים בכלי שעליו מותקן פתרון החברה, ומנגד - בחלק מהפתרונות המשולבים על ידה מספקת החברה ציוד חומרת היקפי המותקן על גבי הכלי, באופן המהווה את האמצעי המשלים לתוכנת החברה (הכל בהתאם לדרישות וצרכי הלקוח).

פילוח הכנסות

10.

להלן פרטים בדבר הכנסות החברה ממוצרים ושירותים ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה בכללותה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		סוגי המוצרים והשירותים
שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך הכנסות	שיעור מהכנסות החברה	סך ההכנסות	
54%	5,625	53%	8,416	44%	7,573	מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ
46%	4,884	47%	7,449	56%	9,822	חליפת בינה מלאכותית לכלים אוויריים

החברה בוחנת מעת לעת פיתוח ושיווק מערכות ומוצרים חדשים, משלימים או משיקים למוצריה, אשר מטרתם הבסיסית היא התמודדות עם איומים ביטחוניים, ויצירת מערכת קישוריות בין המשתמשים השונים בשדה הקרב.

להערכת החברה, פתרונותיה מודולריים בבסיסם וניתנים ליישום במגוון מתארים ויישומים, ולמגוון צרכים. בהקשר זה, להערכת החברה, פתרונות ה-AI המפותחים על ידה ניתנים ליישום במגוון תצורות נוספות בשדה הקרב, ובכלל כן פתרונות למערכות בלתי מאוישות על בסיס סנסורים פסיביים ומצלמות; פתרונות אוטומציה לכלי מודיעין, מעקב וסיור; פתרונות להכוונת כלי תקיפה כמו כטב"מים או רחפנים; פתרונות מערכתיים המשלבים תובנות בינה מלאכותית ממספר רב של פלטפורמות בהם מותקן פתרון החברה ומאפשרות גיבוש תמונת מצב בשדה הקרב וקבלת החלטות לפעולה ברמת הפלוגה/הגדוד/החטיבה ואף ברמת ניהול שדה הקרב (ברמה הטקטית והמערכתית).

בהקשרים אלו יצוין, כי במסגרת שיפור חליפת בינה מלאכותית לכלים אוויריים, מפתחת החברה יכולות ביות אופטיות מבוססות בינה מלאכותית, במטרה לאפשר הכוונה של כלי טיס לא מאויש (כתב"מ, רחפן, משוטט) לעבר מטרת אויב ולנווט אותו לפגיעה במטרה וזאת מבלי להידרש לשליטה מרחוק. למועד הדוח נתקבלה בידי החברה הזמנה ממשרד הבטחון להדגמה של מוצר זה

לקוחות

.12

12.1 על לקוחות החברה נמנים גופים ביטחוניים ממשלתיים/ציבוריים ופרטיים בישראל; צבאות, ארגוני ביטחון וחברות בשוק הבינלאומי.

12.2 בשנים 2023-2024 ביצעה החברה חדירה לשווקים בינלאומיים חדשים, תוך הרחבת שיתופי פעולה עם לקוחות אסטרטגיים קיימים והמשך השקעה בשדרוג מוצריה, ייצור מודלים ובפיתוח פתרונות חדשניים נוספים. בשנת 2025, המשיכה החברה לפעול בהתאם לתכנית האסטרטגית שלה, להתבססות והתרחבות בפעילות החברה, לצד המשך השקעה בפיתוח, שיתופי פעולה וחדירה לשווקים אסטרטגיים ברחבי העולם, ובהתאמה נתקבלו בידה הזמנות מלקוחות קיימים וחדשים, בשוק המקומי והבינלאומי, המתייחסות, בין היתר, לפיתוח והטמעה של יכולות טכנולוגיות חדשות עבור מערכות אוויריות ומערכות שלמות המבוססות חומרה ותוכנה פרי פיתוחה. במסגרת עיסוקה פועלת החברה בשיתוף פעולה עם משתמשי קצה וגופים ביטחוניים, אשר מספקים משוב מבצעי המסייע בהתאמת מוצרי החברה לצרכים המבצעיים בפועל. שילוב מערכות החברה בפלטפורמות קיימות עשוי, להערכת החברה, ליצור הזדמנויות להרחבת הפעילות עם משתמשים קיימים וכן עם משתמשים נוספים הפועלים על גבי אותן פלטפורמות.

12.3 התקשרויות החברה עם לקוחותיה נעשות, ככלל, במסגרת הסכמים פרטניים המתייחסים לפרויקט תחום ונקודתי, במסגרת הצעות מחיר פרטניות או על בסיס התמודדות וזכיה במכרזים שונים. ההתקשרויות אלו כוללות התחייבויות שונות לפי אופי הפרויקט (כאשר במרבית המקרים מול הגופים הביטחוניים בישראל נובעים מכוח הוראות כלליות להתקשרות), ובכלל כן התחייבויות לעמידה באבני דרך. תקופת ההתקשרות נקבעת בהתאם למועד אספקת המוצר ו/או מועד השלמת אבני הדרך שנקבעו כאשר בחלק מהמקרים מתחייבת החברה להעמדת שירותי תחזוקה נלווים. להלן יובא פירוט אודות סוגי ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה בשנים האחרונות ולמועד הדוח:

12.3.1. פיתוח ואספקה של מערכת שלמה - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה כולל אספקת פתרון אינטגרטיבי שלם הכולל פיתוח תוכנה וחומרה, והתאמה ייעודית כיחידה אחת בלתי נפרדת.

12.3.2. פיתוח תוכנה לפי אבני דרך - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה הינו לפיתוח תוכנה מותאמת פלטפורמה או יעוד ספציפי.

12.3.3. פרויקטים לפי שעות עבודה (הזמנות מסגרת) - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה הינו בפרויקטים המבוססים על הקצאת מסגרת כללית של שעות פיתוח, במסגרתם החברה מספקת שירותים בהתאם לצרכי הלקוח.

12.3.3.1. אספקת רישיונות - הרישיונות מוענקים בסיום הפיתוח והינם ללא הגבלת זמן. כמות הרישיונות הבסיסית הינה מוגבלת ומוגדרת בהסכם ההתקשרות. הענקת הרישיונות מהווה זכות שימוש (right to use) בקניין רוחני קיים.

12.4. למועד הדוח מצויה החברה במשאים ומתנים עם מספר לקוחות לביצוע עסקאות לרכישת מערכות החברה, ובכלל כך למול משרד הבטחון ומפא"ת, למול צבא באירופה והרחבה משמעותית של התקשרות קיימת מול לקוח זר במזרח התיכון. כמו כן, ברקע מאמציה להרחיב את פעילותה הגלובלית, התקשרה החברה בהסכמי שיתוף פעולה (שחלקם טרם הבשילו לכדי הזמנות מחייבות ואין ודאות בתמורה אשר תצמח לחברה כתוצאה מההתקשרות בהם) עם צדדי ג' שונים, חלקם תאגידים גלובליים שבסיסם באירופה ובאסיה (בעלי ניסיון ומומחיות בתכנון, פיתוח, ייצור, שילוב ותמיכה של מערכות חיישנים ונשק מגוונות), שעניינם שיתופי פעולה לשילוב מוצרים ויכולות, בעיקר בתחום מערכות חיישנים, נשק ו-AI מול לקוחות מוגדרים מראש, וביחס למוצרים שייקבעו בהסכמים (וראו גם סעיף 30 לפרק זה).

12.5. להלן יפורטו לקוחות החברה בתחום הפעילות אשר ההכנסות מהם מהוות כ-10% או יותר מסך הכנסות החברה, בכל אחת מהשנים 2023, 2024 ו-2025:

שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023		שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024		שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025		לקוח
אחוז מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	אחוז מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	אחוז מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
69%	7,289	61%	9,695	37%	6,498	משרד הבטחון (1)
21%	2,190	15%	2,333	10%	1,703	אלביט (2)
--	--	14%	2,236	*--	*--	לקוח ג' (3)
*--	*--	*--	*--	11%	1,934	לקוח ד'
--	--	*--	*--	12%	2,160	לקוח ה'

12.5.1. משרד הביטחון -

(א) התקשרויות החברה עם משרד הביטחון נעשות למול הגופים והיחידות השונות במשרד הביטחון ומול המנהל למחקר, פיתוח אמצעי לחימה ותשתיות טכנולוגיות ("מפא"ת"), אשר מתקשרים עם

החברה לטובת יחידות צה"ל השונות (כגון מנהלת מל"טים, זרוע היבשה, מנהלת הטנקים, יחידות באגף המודיעין וכדומה). התקשרויות החברה כפופות להוראות הכלליות להתקשרויות משרד הביטחון ולהוראות ההרכשה של משרד הביטחון ("הוראות משרד הביטחון"), וזאת בדומה לחברות וספקים אחרים בישראל המתקשרים עם משרד הביטחון.

הוראות משרד הביטחון כוללות הנחיות למתכונת עריכת התקשרויות בין משרד הביטחון לבין הספק המתקשר עמו, והן קובעות בין היתר: (א) הוראות הנוגעות לאיכות הפריטים וטיב השירותים שיסופקו למשרד הביטחון בהתאם להזמנה; (ב) הוראות הנוגעות להתחייבות הספק לשיפוי משרד הביטחון בגין נזק ו/או אובדן שנגרם לעובדי משרד הביטחון ו/או אנשים הפועלים מטעמו מכל סיבה שהיא תוך או עקב ביצוע ההזמנה לגופו או לרכושו של אדם בין אם בשירות הספק, משרד הביטחון או צד ג' (למעט במקרים של רשלנות משרד הביטחון); (ג) הוראות ביחס לביטוח שעל הספק לבצע במסגרת ההזמנה; (ד) הוראות בדבר זכות משרד הביטחון למנות נציג שימונה על פיקוח וביקורת ביצוע התחייבויות הספק בהתאם להזמנה, אשר יהיו לו סמכויות כניסה למקומות בהם מבוצעת העבודה על פי ההזמנה; (ה) הוראות ביחס לזכות משרד הביטחון למידע ומסמכים הנוגעים להוצאות ביחס לביצוע ההזמנה על ידי ספק ביצוע העבודות; (ו) הוראות בדבר התחייבות הספק שלא לספק פריטים נשוא ההזמנה לכל גורם אחר שאינו משרד הביטחון, אלא בקבלת אישור מראש מטעם משרד הביטחון; (ז) הוראות בדבר אחריות הספק במקרה של אי התאמה בתכנון, בפריטים שהוזמנו, בעבודה או בשירות שהוזמנו על ידי משרד הביטחון; (ח) הוראות בדבר אופן מסירת הפריטים שהוזמנו ואספקת החשבונית, וכן הוראות בדבר התחייבות הספק לתיקונים במקרה של פגם בפריטים שסופקו; (ט) הוראות בדבר אפשרות משרד הביטחון לדרוש בכתב מן הספק שינויים בהזמנה וזאת טרם אספקת הפריטים, העבודה או השירות, ואפשרות משרד הביטחון להגדיל את הכמות המוזמנת עד שיעור של 20% ללא שינוי במחיר הפריטים, העבודה או השירות שהוזמנו בתנאי שטרם חלפה מחצית מהתקופה שנקבעה לאספקה; (י) הוראות בדבר זכות קיזוז של משרד הביטחון, והוראות בדבר האפשרויות להעברת עבודות לצורך ביצוע ההזמנה לקבלני משנה; (יא) הוראות המסדירות גם את זכות משרד הביטחון לבטל הזמנה מול ספק במקרה של הפרה יסודית (הכוללת פיגור באספקת ההזמנה העולה על תקופה קצובה שנקבעה לאספקת הפריטים, העבודה או השירות), וכן פיצויי פיגורים במקרה של איחור באספקת ההזמנה בהתאם למפורט בנספח הרלוונטי בהוראות משרד הביטחון, פיצויים מוסכמים בהיקף של 20% מהמחיר הנקוב בהזמנה במקרה של אי אספקת הפריטים, העבודה או השירות כולם או מקצתם או במקרה של החזרת הפריטים מחמת אי התאמה; (יב) כמו כן, בהתאם להוראות משרד הביטחון רשאי משרד הביטחון לבטל את ההזמנה בכל עת, כולה או חלקה על ידי הודעה בכתב לספק. במקרה כזה, ובהתאם להוראות כאמור, ישלם משרד הביטחון לספק חלק יחסי מן המחיר הנקוב בהזמנה עבור אותם פריטים, עבודה או שירות שסופקו בהתאם להזמנה טרם ביטולה (אם נקבע בהזמנה מחיר נפרד לכל פריט, עבודה או שירות ישלם משרד הביטחון מחיר זה עבור הפריטים, העבודה או השירות שסופקו). כמו כן, עבור הפריטים, העבודה או השירות שלא סופקו על ידי הספק עקב ביטול ההזמנה, נקבע בהוראות כי משרד הביטחון ישלם את העלויות הישירות הסבירות שנגרמו לספק בפועל עד למועד קבלת הודעת הביטול, עקב התחייבותו לספק למשרד הביטחון בתוספת רווח על עלויות אלה, בהתאם לקבוע בהוראות ההרכשה של משרד הביטחון לפי שיטת "זמן חומרים", ובלבד שבאפשרות הספק להוכיח עלויות אלו למשרד הביטחון. יובהר כי עלויות הן לרבות התחייבויות סבירות שהספק נטל על עצמו בגין ההזמנה, ובלבד שהספק עשה את מירב המאמצים לצמצם התחייבויות אלה ולהקטין את נזקיו. בעבור כך, התשלום לא יעלה

על הנמוך מבין השניים: (i) המחיר המוצמד שנקבע בהזמנה לפריטים או שירות שלא סופקו, (ii) חלק יחסי מן המחיר שנקבע בהזמנה לפריטים או לשירות שלא סופקו, אשר יחושב לפי היחס שבין העלויות הישירות שנגרמו לספק בפועל, עקב התחייבותו לספקם לבין סך כל העלויות הישירות שהיו נגרמות לו אילו בוצעה ההזמנה לגביהם, וזאת בתוספת אחוזים מן הסכום המתקבל בגובה שיעור המע"מ החל; (יג) הוראות משרד הביטחון כוללות גם התייחסות למצבים בהם לצורך ביצוע ההזמנה מועברים על ידי משרד הביטחון אל הספק נכסים של משרד הביטחון או ידע, ובהתאם קיימות התחייבויות של הספק שלא לעשות בהם שימוש שלא לצורך ביצוע ההזמנה, התחייבויות לשמירת הנכסים והידע באופן שימנע שימוש או העברה לצד ג', שמירה על סודיות ואחריות לנזקים, שיגרמו משימוש הספק בנכסים והאחריות לעמוד בהוראות או סידורי ביטחון שיועברו אליו על ידי משרד הביטחון, לצורך שמירת ההתחייבויות בהקשרים אלה.

בנוסף, כוללות הוראות משרד הביטחון נספחים נוספים, הכוללים הוראות הנוגעות בין היתר לאופן חישוב התשלומים וההצמדה (ככל ומדובר בהזמנה צמודה למדד), תנאים ומסמכים נדרשים מהספק לצורך תשלום התמורה, הוראות בדבר אופן שידור החשבוניות למשרד הביטחון והנחיות ביטחון להתקשרות.

(ב) התקשרויות החברה עם גופי משרד הביטחון כאמור נעשית ככלל במתכונת של בקשה לקבלת הצעה (אשר ככלל מופנית על ידי משרד הביטחון במקביל למספר ספקים) על דרך של מענה למכרז, ולחילופין על ידי הצעה יזומה שמופנית למשרד הביטחון על ידי החברה. התקשרויות אלו מתבצעות ככלל במתכונת Fixed Price (קרי, במחיר קבוע מראש), או לחילופין על בסיס התחייבות לספק תוצרים מסוימים בהתאם להצעת מחיר שהוגשה (כאשר תכולת עבודה מתומחרת במחיר המבוסס על חישוב של החזרת עלות בתוספת מרווח), או לחילופין במתכונת של תשלום מחיר שעתה - המבוסס על החזרת עלות בתוספת מרווח ("זמן וחומר").

(ג) ההתקשרות בפועל עם משרד הביטחון מתבצעת על פי הזמנה שמנפיק משרד הביטחון, עליה חלים התנאים הכלליים של משרד הביטחון בהתאם לפירוט והפניה המצוינים בכל הזמנה והמפנים לתנאי ההתקשרות של משרד הביטחון הרלבנטיים להזמנה זו כפי שמופיעים באתר משרד הביטחון. הזמנה כאמור תכלול, בין היתר, רשימה של הפריטים/השירותים המוזמנים על ידי משרד הביטחון, הכמות, המחיר לפריט, לוח אספקות הכולל מועד אספקה חוזי, מחיר לחישוב פיצוי פיגורים, פרטים לגבי הצמדה/אי הצמדה של ההזמנה למדד ופרטים בדבר תנאי תשלום. על פי רוב, המשא ומתן המתנהל בין החברה למשרד הביטחון בהתקשרויות מסוג זה מתמקד בעיקר בהיקף שעות העבודה בפרויקט, תכולת העבודה, מחיר הרכש מספקים ו/או קבלני משנה שיבוצע על ידי החברה עבור משרד הביטחון בהתאם לפרויקט, במחיר וכיו"ב. יצוין כי המשא ומתן בקשר עם תנאי ההתקשרות אינו כולל דיון על תעריף שעת העבודה, הנקבע בהתאם לתעריף המפעלי המאושר של החברה במשרד הביטחון והנתון מעת לעת לביקורת תקופתית (audit) שמבצע משרד הביטחון.

לעיתים מתבקשת החברה להציג לגופי משרד הביטחון הדגמה של מוצר מסוים או תוצאות של בדיקת היתכנות, טרם ביצוע הזמנה או התקשרות עם החברה. במקרים כאמור, על פי רוב קיימת השתתפות חלקית או מלאה של החברה ביצירת ההדגמה ובדיקת ההיתכנות של המוצר (תוך נשיאה בסיכון האפשרי שבמסגרתו ההדגמה לא תצליח או לחילופין ההזמנה לא תשכלל לכדי הזמנה מחייבת), בעוד שמשרד הביטחון משתתף בעלות המחיר השעתי לפיתוח ההדגמה והבדיקה.

אלביט - חברה גלובאלית ציבורית הפועלת בסקטור הביטחוני, שהתקשרות החברה עימה בוצעה ככלל באמצעות הזמנות שהנפיק הלקוח, עליה חלים התנאים הכלליים של הלקוח בהתאם לפירוט והפניה המצוינים בכל הזמנה והמפנים לתנאי ההתקשרות כלליים. הזמנות רכש כלליות כאמור כללו, בין היתר, רשימה של הפריטים/השירותים המוזמנים על ידי אלביט, הכמות, המחיר לפריט ופרטים בדבר תנאי תשלום. בנוסף, בתנאי ההתקשרות, נקבעו בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות בדבר אופן מסירת הפריטים שהוזמנו ואספקת החשבונית, וכן הוראות בדבר התחייבות החברה לתיקונים במקרה של פגם בפריטים שסופקו; (ב) הוראות בדבר אפשרות אלביט לדרוש בכתב מן החברה שינויים בהזמנה וזאת טרם אספקת הפריטים, העבודה או השירות, ללא אפשרות בהעלאת מחיר או בעיכוב של האספקה; (ג) הוראה הנוגעת לזכות של אלביט לקזז כנגד כל סכום המגיע לחברה וויתור החברה על זכות העכבון; (ד) החברה תישא באחריות לתקופה של 12 חודשים מיום קבלת האספקה אצל אלביט ולתקופה של 10 שנים בכל הנוגע לפגמים נסתרים, אלא אם נקבע אחרת; (ה) הוראות הנוגעות לזכויות הקנייניות שפותחו במסגרת ההזמנה ו/או כתוצאה ממנה ולפיהן הזכויות הקנייניות תהיינה שייכות לאלביט, כל מידע שהינו קניינו של החברה ונחשף במוצרים או במסמכים שסופקו לאלביט ייחשב ככזה שנחשף כחלק מהתמורה עבור ההזמנה ולאלביט תהיה הזכות לשימוש בו לפי שיקול דעתה הבלעדי וכן התחייבה החברה לספק לאלביט רישיון ללא הגבלת שימוש בגין המוצר שסופק; (ו) התחייבות החברה לשמירת סודיות המידע הקנייני, שיפוי כנגד תביעות הפרת קניין רוחני וכנגד כל טענות, תביעות, חבויות והפסדים; (ז) דרישות הנוגעות לעמידה באופן הטיפול באירועי סייבר, תקינה, קוד אתי, איכות המוצר וחוקים למניעת שוחד; (ח) איסור הסבה ו/או המחאה של הזכויות על פי ההסכם לאחר, ללא קבלת אישור מראש ובכתב של אלביט (למעט הסבה לחברות מקבוצת החברה, בהודעה מראש לאלביט) וכן הוראה הקובעת כי לפני כל שינוי שליטה בחברה, תמסור החברה הודעה בכתב לאלביט, לפחות 90 יום ממועד שינוי השליטה המתארת את זהות בעלי השליטה. במקרה שבעל השליטה החדש לא יעמוד במדיניות הציות של אלביט ו/או מגבלות רגולטוריות אחרת, תהא רשאית אלביט לבטל את ההסכם; (ט) אפשרות של אלביט להורות על הפסקה כללית או חלקית בביצוע העבודות מפעם לפעם ולתקופה מצטברת שנקבעה וכן השהיית ההתקשרות בשל מקרי כוח עליון (כהגדרתם בתנאי ההתקשרות); (י) זכות ביטול מטעמי נוחות, בכל עת ומכל סיבה וזאת בהודעה מראש. במקרה כאמור, תהיה החברה זכאית לתמורה רק בגין העבודה שבוצעה עד מועד הפסקת ההתקשרות; ו- (יא) זכות ביטול מיידי על ידי אלביט במקרה שהחברה הפרה את התחייבויותיה ולא תיקנה את ההפרה בתוך תקופה מוגדרת ובתנאים שהוגדרו.

בנוסף, למועד הדוח התקשרה החברה בהסכם מסגרת לפיתוח קוד, אספקת לרישיונות שימוש ותחזוקת תכנה (בס"ק זה: "**הסכם מסגרת**") מכוח הסכם אסטרטגי שנחתם בין החברה לבין אלביט, אשר על פי תנאיו תתבצענה הזמנות רכש ייעודיות המשולמות, בין היתר, באמצעות זיכויים שיינתנו על ידי החברה לאלביט (לפרטים ראו סעיף 29.1 לפרק זה) וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרת הסכם אסטרטגי שנחתם עימה. תקופת הסכם המסגרת נקבעה למשך זמן הפיתוח וזאת בנוסף להתחייבות ל-3 שנות תחזוקה ורישוי (בס"ק זה: "**תקופת הסכם המסגרת**"). בנוסף, הסכם המסגרת מעניק זכות למימוש אופציות לשדרוג המוצר שסופק, רישיונות אופציונליים נוספים וכן לשנות תחזוקה נוספות וזאת בתנאים הקבועים בהסכם (בס"ק זה: "**אופציה להארכה**"). התוקף למתן האופציה להארכה כאמור נקבעו למשך 5 שנים נוספות מתום תקופת הסכם המסגרת, בהינתן ואלביט נמצאים ברצף של שנות תחזוקה ורישוי או לתקופה של 4 שנים מתום הפיתוח ובהינתן ותקופת הסכם המסגרת תסתיים קודם לכן. בנוסף, נקבע כי החברה תישא באחריות בלעדית למשך כל תקופת ההסכם ולאחר 12 חודשים לאחר אספקה של כל תכולת אופציה וכן כי יחולו הוראות הדין לעניין פגם נסתר. זאת ועוד, לאלביט תהיה זכות ביטול מחמת נוחות בהתראה מראש של שלושה חודשים בשנת התחזוקה השנייה והשלישית בלבד וזאת בתנאים שנקבעו בהסכם.

12.5.3.

לקוח ג' - חברה ממשלתית זרה, הפועלת בעולמות תכנון וייצור חימוש מונחה מדויק ופטרונות אוויריים מרחפים לאיסוף ומודיעין. התקשרות החברה עם הלקוח כאמור מבוצעת על בסיס הזמנות המסדירות את תנאי ההתקשרות, הכוללים בין היתר ובתמצית את סכומה הכספי של ההזמנה ותנאי תשלומה בהתאם לאבני דרך שנקבעו; תנאי אספקה; ערבות ביצוע (בשיעור 10% מערך ההזמנה, המופחתת במקרה של התחייבות לאחריות, פוחתת לאחר קבלה מוצלחת ומשוחררת בסיום תקופת האחריות); אחריות להתאמה למטרה לשמה הוזמן המוצר, נעדר מפגמים בתכנון, בחומרים ובעבודה לתקופה כמצוין בהזמנה; התחייבות לשיפוי של הלקוח, עובדיו ומנהליו, מכל עלויות, חבויות ונזקים כתוצאה מהתנהלות בלתי הולמת, רשלנות רבתי, מעשה או מחדל מצד החברה, וכן זכות ביטול הנתונה ללקוח במקרה של אי אספקה או עיכוב בלתי מוצדק של המוצרים ו/או השירותים וזאת בהתאם למועדים שנקבעו לאספקה בהזמנה, או במועד מאוחר יותר בהסכמה הדדית של הצדדים. למועד הדוח, החברה ממשיכה לספק ללקוח שירותי פיתוח ואינטגרציה על בסיס אבני דרך במסגרת הזמנה שהתקבלה בשנת 2024 ולהערכת החברה צפויה להתקבל הזמנה נוספת ובהיקף משמעותי להעמדת רישיונות תוכנה.

האמור לעיל בנוגע להערכת החברה בהתייחס לקבלת הזמנה נוספת והיקפה הכספי מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד הדוח לצד שיחות ומגעים שמנהלת החברה עם הלקוח וכן בהתבסס על הערכותיה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה או עקב החלטה שונה שתתקבל בסופו של דבר על ידי הלקוח כאמור.

12.5.4.

לקוח ד' - תעשייה בטחוניית גדולה בישראל. ההתקשרות בוצעה למול הלקוח כאשר המשתמש הסופי הינו משרד הבטחון. למועד הדוח הושלמה ההתקשרות, וסופקה והוכרה הכנסה בגינה במהלך שנת 2025.

12.5.5.

לקוח ה' - מגוף ממשלתי אירופאי שעיסוקו איתור טכנולוגיה והטמעתה ברכב קרבי משוריין בצבא המדינה. לפרטים ראו סעיף 3.4 לדוח הדירקטוריון. האספקה הושלמה ברבעון הראשון של שנת 2026.

13. צבר הזמנות

צבר ההזמנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח מסתכם לסך של כ- 15,340 אלפי ש"ח וכ- 16,173 אלפי ש"ח בהתאמה. לעניין זה "צבר הזמנות" משמעו - הזמנות מחייבות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה.

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של החברה, (באלפי ש"ח) בחתך לפי תקופות:

צבר הזמנות סמוך למועד הדוח	צבר הזמנות ליום 31.12.2024	צבר הזמנות ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה
885	1,787	2,850	רבעון 1/2026
4,260	492	3,561	רבעון 2/2026
4,005	158	3,306	רבעון 3/2026
3,632	--	2,933	רבעון 4/2026
12,782	--	12,650	2026
2,748	--	2,049	2027

2028	641	--	641
סה"כ	15,340	2,437	16,171

יובהר כי הנתונים דלעיל מתבססים על פי הזמנות מחייבות שטרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2025 ("הדוחות הכספיים השנתיים"). הנתונים דלעיל אינם כוללים הזמנות הצטיידות שהתקבלו אשר מעצם תנאיהם אינם מחייבות ביחס לאלו מתקופות הדיווח כמתואר לעיל.

פילוח צבר ההזמנות, לרבעונים ולשנים, בוצע למיטב הערכת החברה על בסיס הנתונים והמידע המצויים בידה נכון למועד הדוח, והינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש במקרה בו יחולו עיכובים במועד תחילת העבודה או בלוחות הזמנים שנקבעו לביצוע עסקאות ולאספקת השירותים, שאינם תלויים בחברה או במקרה בו לא יבשילו התנאים להכרה בהכנסה בגין אספקת המוצרים. כמו כן, הערכות החברה בקשר עם הסיבות לירידה בכמות הפרויקטים ולמגמה הנובעת מכך, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, והן נשענות על הערכות הנהלת החברה ותחזיות להמשך פעילות. מידע זה עשוי שלא להתממש במקרה בו יחולו עיכובים בחתימה על עסקאות חדשות, ושלא יהיה גידול בכמות הפרויקטים, אשר אינם תלויים בחברה בלבד.

14. תחרות

14.1. למיטב הערכת החברה, השוק בו היא פועלת במסגרת תחום הפעילות הינו שוק צומח ומתפתח המושך אליו מתחרים באופן הולך וגובר. בשים לב לכך שמדובר בתחום שבצמיחה, מעריכה החברה בשלב זה כי הוא אינו מאופיין כענף רווי למועד הדוח.

על המתחרים העיקריים של החברה נמנים, למיטב הערכת החברה, גופי ביטחון ממשלתיים או פרטיים בעלי יכולת פיננסיות וידע נרחב שנצבר בעשורים האחרונים, לצד חברות הזנק (סטארט-אפ) המתאפיינות בחדשנות גבוהה ובמימון על ידי קרנות הון סיכון. בין מתחרותיה של החברה בצד התעשיות הביטחוניות כאמור ניתן למנות את התעשיות הביטחוניות הישראליות (כגון אלביט מערכות בע"מ, רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ והתעשייה האוירית לישראל בע"מ) והזרות באמריקה ובאירופה (כגון Rheinmetall, BAE Lockheed Martin, Raytheon Company, Systems ועוד) שאינן בהכרח ממוקדות בפיתוח מערכות שבסיסן טכנולוגיית בינה מלאכותית אך באפשרותן להציע כאלה ללקוחותיהן לאור יכולת המחקר, הפיתוח והשיווק המשמעותיות שלהן בכלל ובשוק הבינלאומי בפרט. בצד הסטרטאפים, מאותרת בשנים האחרונות מגמה של גיוסי הון והקמה של סטרטאפים חדשים דוגמת Anduril, תאגיד אמריקאי המתמחה במערכות הגנה אוטונומיות, רובוטיקה, בינה מלאכותית ומערכות מעקב מתקדמות לצרכי ביטחון לאומי וצבאי.

למועד הדוח החברה הינה בעלת היקפי פעילות קטנים באופן יחסי, ולהערכתה קיימים מספר גופים נוספים (מעבר למתחרים כמתואר לעיל), הפועלים בתחום פעילותה בהתייחס לשווקי יעד דומים או נוספים, אשר למועד הדוח אין באפשרות החברה להעריך את מידת התחרות עימן. בהתחשב באמור, למועד הדוח אין באפשרות החברה להעריך את חלקה בשוק, כאשר, בין היתר, בהתחשב בגודלה, ההערכה היא שחלקה בשוק למועד הדוח אינו משמעותי.

להערכת החברה, למועד הדוח הינה נבדלת ממתחרותיה בשימוש בכלי בינה מלאכותית בכלי רק"מ וכתב"מים שנעשה בהם שימוש מבצעי בישראל, אשר מחזק את מעמד החברה באינטראקציות עם לקוחות פוטנציאליים בשוק הבינלאומי בשל הניסיון הממשי. בנוסף, החברה מתבדלת ביכולת מוכחת לפיתוח

טכנולוגיית בינה מלאכותית ייעודית המותאמת לריצה על חומרה דלת הספק; יכולת מוכחת ביכולת כיוון רשתות נוירונים לפעולה על חומרה עם כוח מחשובי מוגבל; וכן יכולת מוכחת להתמודדות עם תנאי סביבה קשים וזיהוי מטרות קטנות במיוחד.

להערכת החברה, שילוב בין יכולות פיתוח בינה מלאכותית מתקדמות לבין גישה לדאטה מבצעי וניסיון שנצבר בעבודה עם משתמשים מבצעיים מהווה גורם מבדל משמעותי ביחס לחלק מהשחקנים הפועלים בתחום.

14.2. להערכת החברה, בין הגורמים העלולים להשפיע על יכולת התחרות בתחום (הגם שלמועד הדוח לחברה לא בהכרח קיים יתרון למול מתחרותיה) ניתן למנות ניסיון מבצעי מוכח; היחס בין מבנה העלויות של השירותים לביצועיהם בפועל; חדשנות; איתנות פיננסית; חוזק מותג; קיומם של ערוצי שיווק והפצה (לפרטים אודות שיווק והפצה ראו סעיף 17 לפרק זה); וכן יכולת מוכחת בפעילות ותרומת פתרונותיה ללקוחות החברה. מנגד, הצורך באישורי משרד הביטחון לשיווק והפצת מוצרים ביטחוניים (בפרט בהקשרים של התקשרויות עם לקוחות מחוץ לישראל) אשר ככלל אינו שונה מכל גורם ישראלי אחר הפועל בסקטור הבטחוני, לצד מגבלות אשר עשויות לנבוע ממעמדה של מדינת ישראל בעולם, עלולים גם הם להשפיע על מעמדה התחרותי של החברה.

14.3. החברה מתמודדת עם התחרות בתחום, במספר אפיקים - (א) פיתוח והשבחה של הפתרונות המשווקים על ידה; (ב) תכניותיה להגדיל את ההשקעות בשיווק ומכירות (ראו סעיפים 17 ו-31 לפרק זה); (ג) יצירת וביסוס שיתופי פעולה טכנולוגיים ועסקיים ויצירת חיבורי עומק עם גוף תעשיות ביטחוניות בישראל ובח"ל; וכן (ד) התאמת מגוון הפתרונות המוצעים על ידה, באופן המאפשר יכולת מיצוי אופטימלית של הטכנולוגיה הקיימת ברשותה.

15. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

15.1. בהתחשב, בין היתר, באופי פעילותה, לקוחותיה והשירותים שהיא מספקת, החברה מוגדרת כגוף ביטחוני בהתאם להוראות החוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007. במסגרת זו חלות על החברה הוראות ומגבלות שונות כחלק מפעילותה ושהינן מהותיות לפעילותה, כמפורט להלן:

15.1.1. חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007 ("חוק הייצוא הביטחוני") - חלק מלקוחותיה של החברה הינם גופים זרים (ובכלל כך צבאות או ממשלות זרות), הרוכשים מהחברה, במישרין או בעקיפין (באמצעות תאגידים ביטחוניים אחרים) ציוד ביטחוני, ידע ביטחוני או שירות ביטחוני (כהגדרתם בחוק הייצוא הביטחוני).

בהתאם, חלות על החברה הוראות חוק הייצוא הביטחוני, המטיל, בין היתר, חובה לקבל מראש, בהתקיים התנאים הדורשים זאת "רישיון שיווק ביטחוני", "רישיון יצוא ביטחוני" או פטור מקבלת מי מהרישיונות הנ"ל, לפי המקרה (בהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון שיווק ביטחוני), התשס"ח - 2008 ובהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון יצוא ביטחוני), התשע"ז - 2017, לפי העניין).

אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון ("אפ"י") מהווה את הרשות המוסמכת האמונה על הפיקוח על הייצוא הביטחוני, והמוסמכת למתן רישיונות שיווק וייצור, לקביעת תנאים ברישיונות, לסרב לתת רישיונות ולבטל רישיונות. למועד הדוח מחזיקה החברה ברישיונות שיווק ביטחוני למספר שימושים שונים ובין היתר ל-102 מדינות מותרות וביחס לחלק מהרישיונות למדינות מיוחדות נוספות. כמו כן, למועד הדוח מחזיקה החברה ברישיון ייצוא ביטחוני ביחס לפרויקטים והשירותים שהיא מעניקה לגופים זרים

כאמור. בהתאם, חוק הייצוא הביטחוני מטיל על כל מי שקיבל רישיון חובת דיווח לרשות המוסמכת אחת לשנה בנוגע לפעילותו, וחובת ניהול רישום ושמירה של מידע ומסמכים הנוגעים לעסקאות ייצוא ביטחוני שביצע למשך תקופה קצובה. בנוסף, לאפ"י קיימות סמכויות ביקורת ופיקוח שונות המאפשרות לה לפקח על ביצוע הוראות חוק הייצוא הביטחוני. בהתאם לכך, מינתה החברה יועץ מטעמה שאחראי על תחום הרישוי מול אפ"י, אשר נרשם במרשם הייצוא הביטחוני ונושא באחריות למכלול הטיפול בנושאי הפיקוח על הייצוא והדיווחים מול אפ"י.

על-פי תקנות הפיקוח על ייצוא ביטחוני (היקף ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת שיובא לאישור ועדת השרים לביטחון לאומי), התשס"ח-2008, ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת בהיקף של למעלה מ-200 מיליון ש"ח יובא לאישור ועדת משנה של ועדת השרים לביטחון לאומי, שבראשה יעמוד ראש הממשלה, וחבריה יהיו שר הביטחון, שר החוץ, שר המשפטים ושר האוצר.

למועד הדוח לחברה קיים נוהל פנימי המפרט את התהליכים והדרישות בקרב החברה לעמידה בדרישות חוק הייצוא הביטחוני הכוללים את התהליכים הנדרשים לעמידה בדרישות הוראות החוק לרבות, האחריות על יישום הנוהל, האופן שבו יש לפנות לאפ"י בקשר עם רישיון למוצרי החברה, תיעוד ושמירת מסמכי החברה וכן מנגנוני בקרה.

15.1.2. ספק מוכר למשרד הביטחון - החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון אשר מהווה לקוח מהותי של החברה. בהתאמה, החברה נדרשת לעמוד בדרישות מקדימות, סטנדרטים והוראות אחרות החלות על התקשרותה עם משרד הביטחון.

15.1.3. תשלום תמלוגים למשרד הביטחון - גורמים העושים שימוש בידע או ציוד של משרד הביטחון במסגרת ייצוא ביטחוני, מחויבים בתשלום תמלוגים למשרד הביטחון בגין שימוש כאמור. למועד הדוח החברה אינה נדרשת לשלם למשרד הביטחון מתוך סך המכירות שלה במסגרת ייצוא ביטחוני.

15.2. תקינה ומגבלות נוספות החלות על החברה:

החברה בעלת הסמכה לעמידה בתקן האיכות ISO 9001:2015, הכולל דרישה לעמידה במערכת נהלים והנחיות עבודה ולהבטחת איכות ויעילות מערכת ניהול בחברה.

16. אבטחת מידע וחשיפה לתקיפות ואירועי סייבר

16.1. תקיפת סייבר היא אירוע שבמסגרתו מותקפות מערכות המחשוב ו/או מערכות או תשתיות משולבות מחשב על ידי גורם פנימי או חיצוני, בכוונה להסב נזק ו/או לגרום לשיבוש או הפרעה או השבתה של פעילות, ו/או למטרת גניבת נכסים או מידע, ו/או לצורך איסוף מודיעין מסחרי, ו/או פגיעה במוניטין וכיו"ב. במקרה של חשש לתקיפת סייבר - הן איומי פריצה ותקיפה כלפי המחשוב הפנימיים של החברה והן איומי פריצה ותקיפה כלפי תוכנות החברה המותקנות אצל לקוחותיה, כמו גם במקרה של תקיפה בפועל, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן את הנזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל ויתרחשו, לצד היערכות להקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינויות משפטיות כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים ו/או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדיים שלישיים נוכח מתקפת סייבר.

16.2. במהלך השנים האחרונות בכלל (בין היתר לנוכח קצב ההתפתחות הטכנולוגית, השימור המוגדר בטכנולוגיית רשת וענן כמו גם משבר הקורונה והמעבר לפתרונות דיגיטליים שנועדו לאפשר עבודה מרחוק), חלה עלייה

משמעותית בעוצמת איומי הסייבר, בהיקפם ובתחכומם, כמו גם בזמינות כלי תקיפה בידי תוקפים, כאשר החברה מעריכה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד.

במסגרת פעילותה העסקית מנהלת החברה מדיניות ביטחון מידע ואבטחת מידע המהווה מסגרת להגנה על מידע רגיש לצורך עמידה בדרישות רגולטוריות ולשימור אמון לקוחות ושותפי החברה. הנוהל כולל, בין היתר, נהלי אבטחה ומנגנוני אכיפה ומפוקח על ידי סמנכ"ל התפעול של החברה. כמו כן, החברה מפוקחת על ידי הממונה על הביטחון במשרד הביטחון ("המלמ"ב") האמון על אבטחת מידע בחברות ביטחוניות.

16.3. יודגש, כי אף שהחברה נוקטת צעדים להגברת האבטחה מפני אירועי סייבר, אין וודאות באשר ליעילות האמצעים של החברה למנוע מתקפת סייבר או פגיעה במערכות המחשוב. מטבע הדברים החברה אינה יכולה להבטיח באופן מלא כי אמצעי ההגנה הננקטים על ידה ימנעו באופן מוחלט אירועי אבטחת מידע או נזקים שעשויים להיגרם כתוצאה מאירועי סייבר ובכלל זה כתוצאה מגישה בלתי מורשית, חשיפה בלתי מורשית, ניצול לרעה, שיבוש, מחיקה, גניבה או שינוי של המידע של החברה ולקוחותיה, מתקפות כופרה, הפרעה לפעילות השוטפת של החברה ו/או לקוחותיה, פגיעה בשירותי המחשוב ו/או האטה שלהם באופן משמעותי ואף השבתת מערכות המידע של החברה ו/או לקוחותיה ועוד.

הערכת החברה בדבר סיכוני הסייבר והשלכות של מתקפת סייבר כמתואר לעיל, מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה, הנהלתה והגורמים האמונים על ניהול סיכוני הסייבר בחברה. מידע זה עלול שלא להתממש כולו או חלקו, לרבות להתממש באופן שונה מהצפוי על ידי החברה וזאת מכוח סיבות וגורמים שאינם בשליטת החברה. לפירוט נוסף בדבר סיכוני הסייבר, ראו סעיף 34.2.1 לפרק זה.

17. הפצה ושיווק

פעילויות ההפצה והפיתוח העסקי של החברה מתבצעים בדרך של מכירה ישירה ללקוחות סופיים (גופי ביטחון וצבאות) ובאמצעות תעשיות ביטחוניות (כגורם הפצה אשר באמצעותם משווקת ומופצת טכנולוגיית החברה), תוך התמקדות למועד הדוח בגופי בטחון בישראל לצד השקעה בשיווק בינלאומי כמנוע צמיחה עיקרי.

פעילות הפיתוח העסקי והשיווק מתבצעת על ידי מחלקת המכירות והשיווק של החברה בעיקר בדרך של יצירת קשרים ובמידת האפשר גם שיתופי פעולה עם חברות וגופים ביטחוניים (לרבות באמצעות ביצוע פעולות פיתוח במימון עצמי של החברה, מתוך כוונה שפעולות הפיתוח יבשילו לכדי מערכת ברת שיווק והפצה) כמו גם חברות עסקיות הפועלות בסקטור הבטחוני.

החברה משקיעה מאמצי שיווק במטרה לקדם מודעות לחברה ולפתרונות המוצעים על ידה, ולהנגשה של ידע טכנולוגי מתקדם שנצבר בחברה. פעילות זו מתבצעת בדרך של השתתפות בכנסים פיזיים ווירטואליים, בארץ ובעולם; וכן באמצעות פעילות מיתוג ושיווק באינטרנט ובאמצעות גופי שיווק חיצוניים המתמחים בדרך כלל במדינות יעד ספציפיות.

בנוסף, במסגרת מאמצי השיווק והמכירה של החברה מתקשרת מעת לעת עם גורמים חיצוניים שונים לקידום מכירות של מוצרי החברה מחוץ לישראל, לעיתים אף לצד מתן זכות לבלעדיות בטריטוריות מסוימות ובתנאים שנקבעו בהסכמים עימם.

הוצאות השיווק וההפצה של החברה הסתכמו בשנת הדוח בכ-7,579 אלפי ש"ח. הגידול בהיקף הוצאות השיווק וההפצה כאמור ביחס לשנים קודמות נובע מגידול בפעילות החברה ובהגדלת ההשקעות בשיווק בעיקר מחוץ לישראל (לפרטים ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים).

18. עונתיות

ככלל, פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות מובהקת כלשהי. לצד זאת, עיתוי קרות אירועים חיצוניים אישור תקציבי מדינות או ממשלות, המשפיעים על היקף תקציבים המשמשים לקוחות קיימים ופוטנציאליים של החברה ועיתוי הוצאתם אל הפועל, משפיעים מטבע הדברים על היקף ועיתוי הכנסות החברה. כמו כן, להערכת החברה, קיים ככלל גידול מסוים בהיקף ההזמנות המתקבלות בסקטור הביטחוני במהלך הרבעון הרביעי, נוכח ניצול עודפי תקציב לקראת סוף שנה קלנדרית.

19. כושר ייצור

בהתחשב באופי פעילותה כחברה טכנולוגית, הנסמכת בעיקר על פעילות מחקר ופיתוח של תוכנה ועל כוח אדם מיומן, פעילותה של החברה, ככלל, אינה מאופיינת במגבלות כושר ייצור. לצד זאת, כאשר נמכרות מערכות בתצורה מורחבת הכוללת חומרה, ייתכנו מגבלות ייצור (בצד ספקי או קבלני החומרה) בתלות בהיקף העסקה הרלוונטית. למועד הדוח לא זיהתה החברה מגבלות כושר ייצור מצד ספקים או קבלנים כאמור, המשפיעות על פעילות או מגבילות אותה.

20. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

20.1. משרדי החברה ממוקמים בתל אביב (בשטח המושכר לה בשכירות משנה על ידי חברה קשורה), ובמסגרתם מתבצעת כלל פעילות החברה, לרבות מחקר ופיתוח, ניהול פרויקטים, שיווק ומכירה - לפרטים אודות תנאי השכירות ראו תקנה 22 לפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי. בנוסף, למועד הדוח שוכרת החברה מחסן ומספר חניות באותו בניין משרדים ממשכירים צדדי ג'.

20.2. יתרת הרכוש הקבוע, נטו, ליום 31 בדצמבר 2025 הינה כ-2,197 אלפי ש"ח. הגידול ביתרת הרכוש קבוע בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 נובע מפיתוח מערכות הדגמה הכוללות מרכיבי חומרה ותכנה. לפרטים נוספים ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים.

21. חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה

21.1. למועד הדוח נמנים על ספקיה העיקריים של החברה ספקי תוכנה, ספקי חומרה (כגון חומרות, מחשבים, כרטיסי עיבוד גרפי ומעבדים, כרטיסי אם וכרטיסי וידאו ומצלמות). בנוסף, בחלק מההתקשרויות המבוצעות למול לקוחותיה, מספקת החברה גם מרכיב חומרתי (בעיקר מצלמות וסנסורים הנרכשים מצדדי ג', אשר ככלל הינם בעלי זמינות רבה בשוק) לצורך מתן מענה מקיף לצרכי הלקוח ובהתאם לדרישתו.

21.2. בהקשר זה, למועד הדוח מתקשרת החברה עם קבלן חיצוני (צד ג' שאינו קשור לחברה או לבעלי השליטה בה) (בס"ק זה: "הספק") עימה החלה החברה לעבוד במהלך שנת 2024 אשר מבצע הרכבה של מוצרי החברה שלעיתים (בהתאם לצרכי ודרישות הלקוח) מסופקים ללקוח לצד מרכיב התוכנה, וששיעור הרכישות ממנו בשנת 2025 הסתכם בהיקף לא מהותי ביחס למכלול עלות המכר של החברה.

במסגרת זו נחתם הסכם מסגרת (בס"ק זה: "ההסכם") לפיתוח חומרה משותפת אשר תפותח על ידי הספק בהתאם למפרט מוצר שתוכנן על ידי החברה, תוך עשיית שימוש בידע ובקניין רוחני אשר שייך לחברה, ובהתאם למחירון שסוכם בין הצדדים הכולל גם שירותי פיתוח נוספים. תקופת ההסכם נקבעה למשך 24 חודשים מחודש נובמבר 2023 והיא ניתנת להארכה בכתב לתקופות נוספות בהסכמת הצדדים. ההסכם כאמור ניתן לסיום במקרה של הפרה שלא תוקנה תוך 7 ימים, בנסיבות של התקיימות הליכי חדלות פירעון כנגד מי מהצדדים או במקרה שבו הפר אחד הצדדים (או מי מעובדיו) את התחייבויותיו לסודיות. הגם שמדובר למועד הדוח בספק חומרה יחיד, מעריכה החברה כי במקרה של הפסקת ההתקשרות עימו או לחילופין במקרה שהיא תהיה מעוניינת בעתיד להחליף את מוצרי הספק במוצרים של ספק אחר, לא יהיה קושי ממשי בהחלפתו בגורם אחר, ובהתאמה, להערכתה אין לה תלות בו.

21.3. לפרטים אודות התקשרות החברה עם נותני שירותים שהינם חברות בבעלות מייסדי החברה, ראו תקנה 22 לפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי.

22. מחקר ופיתוח

22.1. כללי - על מנת לאפשר לחברה להתמודד עם הצרכים המשתנים של השוק הדינמי שקצב הפיתוחים בו בשנים האחרונות גבר וכן להתמודד עם התפתחות הטכנולוגיה המהירה באופן יחסי המאפיינת את שוק הבינה המלאכותית, משקיעה החברה במחקר ופיתוח במטרה לשפר את מערכותיה הקיימות, להתאימם לדרישות הלקוחות וכן לפתח מערכות חדשניות.

בנוסף, החברה עוסקת בהרחבת פורטפוליו המוצרים שלה באופן תמידי על ידי הוספת שכבות אפליקציה נוספות על גבי ליבת הטכנולוגיה, פיתוח חומרות תומכות לפתרונות מבוססי בינה מלאכותית, ובמסגרת תכניותיה לעתיד בכוונתה לפתח מערכת מבוססת בינה מלאכותית שתאפשר לנהל את התובנות הנאספות בין פלטפורמות שונות שעליהם מותקנות מערכות החברה.

תוכניות החברה ביחס לפיתוח המערכת כאמור בעתיד מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נשען על תכניות החברה נכון למועד הדוח. מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, משינוי בתוכניותיה, כתוצאה מהחלטות פנימיות או לחילופין כתוצאה מנסיבות חיצוניות שאינם בשליטת החברה.

סך הוצאות החברה (נטו) בקשר עם פעילויות מחקר ופיתוח של החברה הסתכמו בשנת 2025 בכ-5,623 אלפי ש"ח. הגידול בהוצאות כאמור ביחס לשנים 2023 ו-2024 נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ופיתוח מוצרים. לפרטים נוספים, ראו גם ביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים וכן סעיף 5 לדוח הדירקטוריון.

החברה מעריכה כי סכומי השקעות הצפויות בפעילות מחקר ופיתוח במהלך שנת 2026 צפויות להסתכם בכ-0.7 מיליון ש"ח. יודגש כי נתון זה מבוסס על הערכה בלבד, וכי יכול ונתון היקף ההשקעה ועיתוייה יהיה בפועל שונה (ייתכן אף שבאופן מהותי).

המידע כאמור בדבר הערכות החברה אודות היקף ההשקעה הצפויה כאמור, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה.

22.2. מחקר ופיתוח במימון לקוח / מימון עצמי - פיתוח בהתאם להזמנה על ידי הלקוח, המותאם אד-הוק לצרכים שאותם אפייין הלקוח, כאשר עלות המחקר והפיתוח ממומנת במלוואה או באופן חלקי על ידי הלקוח. לעיתים

החברה מממנת ממקורותיה העצמיים את פעילות המחקר והפיתוח שלה, וזאת בהיקפים שאינם זניחים למועד הדוח השנתי, ושמטרתם, בין היתר, קידום תשתית לפיתוח מדגימים למוצרים פוטנציאליים שהחברה מזהה שיתכן שיהיה להם ביקוש בעתיד, באופן שיאפשר לחברה להגדיל את זמינות מוצריה ושירותיה ומגוון סל המוצרים שלה.

סכומים במסגרת מימון לקוח בקשר עם פיתוח ספציפי עבורו, אשר מוכרים במסגרת עלות המכר, הסתכמו בשנת 2025 בכ-8,516 אלפי ש"ח.

סכומים אשר הושקעו במסגרת מימון עצמי בקשר למדגימים למוצרים (מוכרים במסגרת הרכוש הקבוע), הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ-914 אלפי ש"ח.

מענקים מרשות החדשנות - בנוסף למימון השוטף של פעילות המחקר והפיתוח של החברה כמתואר לעיל, החברה מקבלת, מעת לעת, מענקים במסגרת תכניות מחקר ופיתוח מטעם רשות החדשנות (בשמה הקודם: לשכת המדען הראשי במשרד הכלכלה; להלן: "רשות החדשנות"). הרשות לחדשנות היא רשות סטטוטורית עצמאית המופקדת על קידום חדשנות כמנוף לצמיחה כלכלית מועילה ובת-קיימא בישראל. הרשות מפרסמת "קולות קוראים" בהם היא מזמינה חברות להגיש בקשה למימון פרויקטים בתחומים שונים. במידה והבקשה מאושרת, הרשות משתתפת במימון הפרויקטים בשיעורים שונים בהתאם להחלטות ועדת המחקר ברשות לחדשנות.

22.3

תכניות המאושרות על ידי רשות החדשנות וכן התמיכה שאושרה במסגרתן, כפופות לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה התשמ"ד-1984 ולתקנות מכוחו, לכללים, לנהלים להוראות ולחוזרי רשות החדשנות. כמו כן, כפופות התכניות לכלליהן ולהנחיות לפיהן, ולתנאים שנקבעו באישור הרשות ובכתבי ההתחייבות של החברה (כולם יחדיו: "**חוק המו"פ**"), ובכלל זה הוראה בדבר הגשת דוחות וכן אישור להעביר את הידע או את השימוש בו, הזכויות עליו ואת זכויות הייצור שיופקו מהמחקר והפיתוח ללא אישור ועדת המחקר של רשות החדשנות. אישור ועדת המחקר להעברת הייצור מחוץ לישראל והעברת זכויות ייצור מחוץ לישראל כפוף בין היתר (בהתאם לנסיבות העניין) לתשלום בעד העברת ההרשאה בהתאם להוראות, לתשלום תמלוגים מוגדלים לרשות החדשנות בשיעורים הקבועים בהוראות (הנעים בין כ-120% ל-300% מסכום המענק, בהתאם לגובה האחוזים של פעילות הייצור אשר עתידה להתבצע מחוץ לישראל ושיעור הערך המוסף), וכן להגדלת שיעור החזר תשלום התמלוגים באחוז אחד. כמו כן, ההוראות מאפשרות בתנאים מסוימים להעביר ידע⁷ אל מחוץ לישראל, וזאת בכפוף לתנאים כמפורט בהוראות ובכפוף לקבלת אישור ועדת המחקר. במסגרת זו, ועדת המחקר רשאית במקרים מיוחדים לאשר בקשה של העברת ידע מחוץ לישראל וזאת באופן של מכירת ידע בלבד, מכירה שכתוצאה ממנה הפסיק מקבל האישור להיות תאגיד המאוגד בישראל או בהעברת ידע מחוץ לישראל בתמורה לידע חלופי⁸. במקרים כאמור, אישור העברת הידע יהיה כפוף לתשלום של "הסכום בסיסי" כהגדרתו בהוראות, וזאת בהתאם לסוג העסקה במסגרתה מועבר הידע כמפורט בהוראות⁹. סכום זה מבוסס על יחס בין המענקים שקיבל מקבל האישור לבין סך ההשקעות הכספיות שהושקעו בביצוע התכנית המאושרת, או סך הוצאות המחקר והפיתוח על פי תכנית מאושרת (לפי

⁷ הגדרת המונח "ידע" על פי ההוראות הרלוונטיות הינה ידע הנובע ממחקר ופיתוח על פי תכנית מאושרת שאינו המוצר שפותח במסגרת אותה תכנית וכל זכות הנובעת ממנו.

⁸ יצוין כי במקרה של העברת ידע אל מחוץ לישראל בתמורה לידע חלופי למקבל האישור בישראל וככל ששוכנעה ועדת המחקר כי בשל הידע החלופי שיועבר לישראל תושג תשואה עודפת הגדולה משמעותית מזו שהייתה מושגת בשל הידע שיועבר מחוץ לישראל, רשאית הועדה, לאשר את העברת הידע ללא השתת תשלום על מקבל האישור והכל בהתאם למפורט בהוראות.

⁹ תשלום זה יחול על מקבל האישור גם במקרים מסוימים של העברת הרשאת שימוש בידע, כמפורט בהוראות.

העניין) המוכפל במחיר המכירה¹⁰, וזאת תוך שימוש במנגנון פחת (בכפוף לתנאים נוספים הקבועים בהוראות). התשלום שיחוייב בו מקבל האישור במקרה של העברת ידע מחוץ לישראל באופן של מכירת ידע בלבד או מכירה שכתוצאה ממנה הפסיק מקבל האישור להיות תאגיד המאוגד בישראל כמפורט לעיל, לא יעלה על סכום של פי 6 מסך כל המענקים שקיבל מקבל האישור, בתוספת ריבית שנתית בניכוי התמלוגים שכבר שולמו לרשות לחדשנות. העברת חובות או זכויות של מקבל האישור לחברה ישראלית אחרת מחייבת קבלת אישור מרשות החדשנות כאשר אישור זה יינתן בתנאים כמפורט בהוראות, המתייחסות בין היתר להתחייבות של מקבל הידע לקבל על עצמו את החובות והזכויות מכוח ההוראות, לרבות החובה שלא להעביר את הידע לאחר אלא בהסכמת ועדת המחקר וכן החובה לשלם תמלוגים.

בנוסף, ובגין קבלת התמיכה כאמור, החברה תידרש לשלם לרשות החדשנות תמלוגים מכוח הכנסותיה ממסחרים של מוצרים שפותחו במסגרת ביצוע התכנית המאושרת, וכן ממוצרים שיפותחו בעתיד תוך שימוש בידע שפותח בקשר עם התכנית, וזאת עד לתשלום מלוא סכום התמיכה שהוענק במסגרת התכנית המאושרת, בתוספת ריבית.

להלן פרטים אודות מענקי רשות החדשנות שקיבלה החברה מכוח חוק המו"פ:

שם התכנית	תקופת ביצוע וסטטוס התכנית	סך המענקים שהתקבלו (או שאושרו, לפי הענין) למועד הדוח
תכנית בנושא מערכת AI מוטסת מבוססת Lidar ¹¹ לזיהוי והימנעות ממכשולים תחת עלווה, המאפשרת זיהוי עצמים וניתוח סביבת ניווט בזמן אמת, תוך אופטימיזציית ביצועים להפחתת השהיות וצריכת אנרגיה במערכות קצה.	התכנית הוגשה לרשות החדשנות כשהיא נפרסת על פני 3 תקופות - שנה א' (ספט' 2023 - אוג' 2024) אשר אושרה והסתיימה; שנה ב' - ינואר 2025 - מאי 2026 אשר בביצוע; שנה ג' - אשר טרם אושרה.	אושרו מענקים בסך כולל של עד כ- 4,531 אלפי ש"ח. למועד הדוח נתקבל בידי החברה סך של כ-1,055 אלפי ש"ח.

במועד הזכאות לקבלת מענקי המדען וכן למועדי הדיווח הגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענקי המדען שהתקבלו לא יוחזרו, ולכן כל המענקים נזקפו בעת קבלתם בניכוי מהוצאות המחקר והפיתוח בדוח על הרווח הכולל - לפרטים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים השנתיים.

למועד הדוח הוכרו סכומים רלוונטיים בגין המענקים כאמור לעיל בדוחותיה הכספיים.

למועד הדוח קיבלה החברה אישור מאת רשות החדשנות לצורך סיווגה כחברת מו"פ לצורך הנפקת מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

22.4. **מענק "כסף חכם", משרד הכלכלה והתעשייה** - בחודש דצמבר 2022 אושרה לחברה זכאות לסיוע עבור התפתחות וכניסה לשוק הסינגפורי ולשוק האמריקאי ("שוק היעד") מכוח תכנית כסף חכם של משרד הכלכלה והתעשייה במסלול יצואן מתחיל, בשיעור של כ-50% מההוצאות המוכרות של החברה מהתקציב שאושר לה, קרי, אישור לקבלת מענק בסך כולל של כ-247.5 אלפי ש"ח (הניתנים לשימוש למשך תקופה של 24 חודשים), וכן התקבלה הארכה נוספת ב-6 חודשים נוספים בשל מלחמת "חרבות ברזל". בהתאם לתנאי

¹⁰ ובלבד שהסכום בו יחוב מקבל האישור כאמור לא יפחת מסך המענקים בתוספת ריבית שנתית.

¹¹ טכנולוגיית LIDAR (Light Detection and Ranging) מבוססת על לייזר שמשמש למדידת מרחקים ולמיפוי תלת-ממדי מדויק של הסביבה.

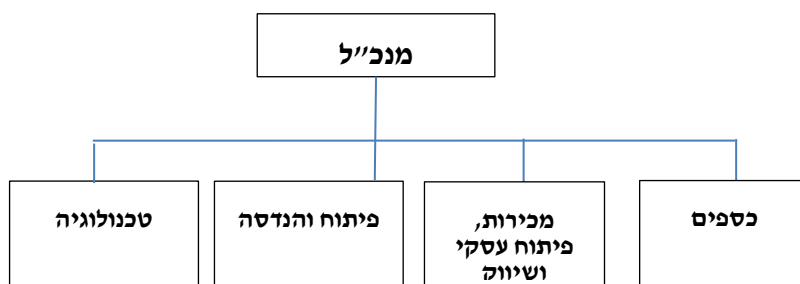
התכנית, חברה שקיבלה סיוע והיקף היצוא שלה בשוק היעד שהוגדר בתכנית גדל בהיקף של לפחות מיליון ש"ח ביחס לשנת הבסיס שנקבעה, תהא חייבת בתשלום תמלוגים לתכנית, עד להחזר מלוא המימון שהתקבל עבור הפעילות בשוק היעד בו היה גידול ביצוא כאמור, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן. תשלום התמלוגים יבוצע מדי שנה, החל מהשנה הקלנדרית הראשונה שבה לא תהיה החברה זכאית להחזר הוצאות במסגרת התכנית ויתפרס לתקופה של עד 5 שנים או עד להחזר סכום הסיוע שניתן לחברה מן התכנית לרבות הצמדה, לפי המוקדם. גובה התמלוגים לקרן יהיו בשיעור של 3% מגידול היקף היצוא במדינת היעד ביחס לשנת הבסיס. תכנית התמיכה כפופה לתנאים שנקבעו בכתב האישור ובכתב ההתחייבות של החברה, וכן להוראות מנכ"ל משרד הכלכלה והנהלים הנלווים להם. למועד הדוח, החברה קיבלה סך של כ-243 אלפי ש"ח בגין התכנית. לפרטים נוספים ראו ביאור 12ג' לדוחות הכספיים השנתיים.

23. נכסים לא מוחשיים

לחברה אין בעלות רשומה על נכסים לא מוחשיים. החברה פועלת לשמירה על קניינה הרוחני באמצעות הסכמי קניין רוחני וסודיות בינה לבין יועציה ועובדיה וכן באמצעות הסכמי קניין רוחני עם לקוחות מרכזיים. ראו גם סעיף 29.2 לפרק זה.

24. הון אנושי

24.1. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח:



יצוין כי למועד הדוח חלק מהפונקציות במטה הנהלת החברה כמתואר לעיל טרם מאוישות בדרג סמנכ"ל.

24.2. סמוך למועד הדוח מועסקים בחברה 34 עובדים; להלן נתונים בדבר מצבת עובדים ונותני שירותים איתם קשורה החברה*:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
1	1	הנהלה
2	3	כספים, אדמיניסטרציה ומשאבי אנוש
6	11	מחקר ופיתוח
13	11	הנדסה וניהול פרויקטים
4	7	שיווק ומכירות
25	34	סה"כ

* לא כולל עובדים במיקור חוץ, בעיקר בתחומי הכספים ומשאבי אנוש.

24.3. נכון למועד הדוח נוהגת החברה להתקשר עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים על-פי תנאים שנקבעים על-ידי הנהלת החברה. הסכמי העסקה הינם ככלל בשכר גלובאלי, והם כוללים בין היתר הוראות בדבר היקף המשרה, תנאי השכר, הפרשות סוציאליות, ימי חופשה, הבראה ומחלה ותנאים נלווים, ובמרבית המקרים תשלומי מענקים (מענקים כספיים או תגמול הונלי), התחייבות מצד העובד לשמירה על סודיות ולא-תחרות בחברה במהלך תקופת העסקה ולמשך תקופה מסוימת אחריה, וכן הוראות ביחס לסיום העסקה והעברת תפקיד. כל העובדים מועסקים תחת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963.

הסכמי העסקה הינם, ככלל, לתקופה בלתי קצובה באופן שכל צד רשאי להפסיק את ההסכם בהודעה מוקדמת מראש על פי דין (או תקופות ארוכות יותר כפי שנקבעו בהסכמי העסקה), למעט במקרים חריגים המאפשרים הפסקה מיידיה על ידי החברה.

24.4. נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירים

נושאי המשרה בחברה מועסקים באמצעות הסכם עבודה אישי בכתב או לחילופין בדרך של הסכם למתן שירותים. לפרטים אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה בחברה ראו תקנה 21 בפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי.

24.5. הכשרות והדרכות

החברה מקיימת מעת לעת הכשרות ייעודיות והשתלמויות לעובדיה לשם הקניית ידע, להעשרה ופיתוח מקצועי לעובדים לרבות תוכנית להכשרת מנהלי ביניים בחברה למתן כלי ניהול לראשי צוותים וכן קיום הדרכות שנתיות לכל העובדים בכל הקשור ברגולציה של אגף הפיקוח והייצוא הביטחוני.

24.6. תיאור תכניות תגמול לעובדים

החברה נוהגת לתגמל את עובדיה מפעם לפעם בבנוסים, בהתאם לביצועי העובד ועל-פי מדיניות החברה, כפי שהיא נקבעת מעת לעת. כמו כן, למועד התשקיף בחברה קיימת תכנית תגמול הונלי.

החברה אימצה מדיניות התגמול כלפי עובדיה הכוללים תשלום מענקים מבוססי עמידה ביעדי מכירות (בעיקר ביחס לאנשי מחלקת המכירות), מענקי שימור לעובדי פיתוח מובחרים ומענקי עמידה ביעדים לסמנכ"לים (אשר בחלקם מבוססים על תוצאות הפעילות של החברה).

24.7. אנשי מפתח

לפרטים ראו סעיף 34.3.3 לפרק זה.

25. הון חוזר

הרכב ההון החוזר של פעילות החברה מורכב מנכסים שוטפים אשר כוללים מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות והכנסות לקבל, חייבים ויתרות חובה, בניכוי התחייבויות שוטפות אשר כוללות ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה, יתרות זכות מול צדדים קשורים ואשראי מתאגיד בנקאי.

להלן נתוני הון חוזר של החברה בשנת הדוח (באלפי ש"ח) בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים:

שנת 2025	
23,978	סך ההון החוזר
34,150	נכסים שוטפים
10,172	התחייבויות שוטפות

מימון .26

כללי .26.1

עד למועד הצעת ניירות הערך לציבור על פי התשקיף מימנה החברה את פעילותה ממקורותיה העצמאיים ומפעילות שוטפת, ממימון בנקאי (אשר למועד הדוח נפרע) וכן מהלוואות בעלים (לרבות מצד קשור) כמפורט בסעיף בתקנה 22 לפרק הפרטים הנוספים בדוח התקופתי (אשר למועד הדוח נפרע). למועד הדוח, ולאחר השלמת ההנפקה על פי התשקיף, מממנת החברה את פעילותה ממקורותיה העצמאיים ומפעילות שוטפת וכן מתמורת ההנפקה על פי התשקיף. לפרטים אודות מענקים שניתנו לחברה, ראו סעיף 22 לפרק זה.

מסגרת אשראי והלוואות .26.2

לחברה הועמדה על ידי תאגיד בנקאי מסגרת אשראי שמכוחה נטלה החברה הלוואות שהועמדו לשימושים שוטפים של החברה וסווגו כהלוואות לזמן קצר בדוחותיה הכספיים. ההלוואות נשאו ריבית שנתית פריים בתוספת מרווח, כאשר ההלוואה שהיתה קיימת למועד התשקיף (בסך של 1,500 אלפי ש"ח (קרן)) נפרעה למועד הדוח במלואה. וכך גם הלוואות נוספות שנלקחו במסגרת האשראי בסך 1,500 אלפי ש"ח אשר הועמדה לחברה.

הערכת החברה לגבי צורך בגיוס מקורות נוספים .26.3

למועד הדוח השנתי החברה פועלת להרחבת פעילויותיה הקיימות.

מיסוי .27

ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

הליכים משפטיים .28

למועד הדוח החברה אינה צד להליכים משפטיים תלויים ועומדים.

הסכמים מהותיים .29

להלן יובאו פרטי הסכמים מהותיים שהחברה התקשרה בהם שלא במהלך העסקים הרגיל, ושבתוקף למועד הדוח או שהיו בתוקף בשנתיים האחרונות ושלא תוארו במסגרת תיאור עסקי החברה כמפורט לעיל:

הסכם אסטרטגי עם אלביט .29.1

ביום 1 בדצמבר 2023 נחתם בין החברה לבין אלביט הסכם אסטרטגי, שמטרתו שימור, חיזוק והרחבת שיתוף הפעולה האסטרטגי הקיים בין הצדדים, וכן איתור ובחינה של הזדמנויות לשיתופי פעולה חדשות בעלות

פוטנציאל עסקי וטכנולוגי. בהתאם לתנאי ההתקשרות, הוסכם על הקמת ועדה לשיתוף פעולה טכנולוגי אסטרטגי, שתורכב מנציגי שני הצדדים, ותשמש כמנגנון מוסדר לתמיכה בשיתוף הפעולה ההדוק בין הצדדים.

בהתאם לתנאי ההסכם, הוועדה תדון בטכנולוגיות חדשות שפותחו על ידי החברה, במגמות טכנולוגיות עדכניות, וביזמות או פרויקטים המצויים בשלבי גיבוש, במטרה לאפשר לשני הצדדים לבחון את יתרונם היחסי, לזהות אינטרסים משותפים, ולגבש דרכי פעולה משותפות – לרבות התמודדות או שיתוף פעולה בפיתוח יכולות עתידיות; גיבוש מתווה לשיתוף פעולה פוטנציאלי לפי חלוקת פרויקטים או תכניות; ולבסוף - מיסוד פיתוחים משותפים בהתבסס על הסכמות מוקדמות לעניין חלוקת העבודה (workshare) וזכויות הקניין הרוחני (IP), כך שיתאפשר מיצוי הפיתוחים גם בהקשרים עסקיים עם שותפים פוטנציאליים נוספים, בארץ ובעולם.

להלן תמצית הוראותיו המהותיות של ההסכם:

(א) החברה התחייבה כי למשך תקופה של שמונה עשר חודשים החל מתאריך החתימה על ההסכם (בס"ק זה: "**התקופה**"), היא לא תספק, במישרין או בעקיפין, לתעשייה ביטחונית ישראלית אחרת, מוצרים או שירותים שפותחו על ידי סכומי השקעה קודמים של אלביט בחברה (קרי השקעות בהתאם לתכנית העבודה והתקציב שצורפו להסכם ההשקעה והאופציה כהגדרתו וכמפורט בסעיף 1.3.3 לפרק זה) ("**תכנית העבודה והתקציב**"), ללא אישור מראש ובכתב של אלביט ולפי שיקול דעתה הבלעדי. למועד הדוח חלפה התקופה כאמור, ובפועל לא פותחו מוצרים או שירותים מכוח כספים אלו.

(ב) בהסכם נקבע מנגנון זיכוי שלפיו אלביט (או כל אחת מחברות הבת שבבעלותה המלאה, לפי שיקול דעתה הבלעדי של אלביט), תהיה זכאית לסכום זיכוי השווה ל-1,150 אלפי דולר ארה"ב ("**סכום זיכוי הבסיסי**"), כפי שיעודכן בהתאם להוראות הסכם זה (סכום הזיכוי הבסיסי, כפי שיעודכן מעת לעת בהתאם להוראות הסכם זה, מוגדר כ-"**סכום הזיכוי**"), שישמש לרכישת שירותים מהחברה, אך למעט אספקת שירותי גיוס עובדים, במהלך תקופת הסכם זה. בבסיס ההתקשרות בהסכם ובמנגנון הזיכוי כאמור, עידוד התקשרות של יחידות עסקיות וגופי סמך שונים של אלביט עם החברה לצד השתתפות של החברה במחצית מעלות (50%) הפיתוחים שאלביט מזמינה מכוחו לצד שמירת הבעלות בקניין הרוחני הנובע מהפיתוח בידי החברה. בהתאם לתנאי ההסכם, אלביט (או חברות הבת שלה כאמור), לפי שיקול דעתה הבלעדי, תהיה רשאית לנצל את סכום הזיכוי או כל חלק ממנו, כתשלום של 50% מהתמורה הכוללת עבור כל הזמנת רכש בודדת שהונפקה לחברה, בכפוף לסכום הזיכוי השנתי (כמתואר להלן), כאשר ניצול סכום הזיכוי ייחשב כתשלום מזומן על ידי אלביט לחברה. עוד נקבע בהסכם כי הסכום הכולל המרבי של סכום הזיכוי שאלביט תהיה רשאית להשתמש בו במהלך כל שנה ("**סכום הזיכוי השנתי**") ייקבע במשותף על ידי הוועדה ונציג מטעמה של אלביט, בהתבסס, בין היתר, על הערכת מצבה הפיננסי של החברה, תוך הערכת האינטרס ההדדי בשיפור שיתוף הפעולה בין אלביט לחברה.

במסגרת ההסכם נקבע מנגנון ניצול זיכויים, שלפיו אם אלביט תהיה מעוניינת לנצל סכום זיכוי עבור הזמנת רכש, היא תוציא הזמנת רכש, ותכלול בה התייחסות למנגנון הזיכוי, באופן שעם קבלת הזמנת רכש כאמור, החברה תחלק באופן אוטומטי את התשלום עבור ההזמנה באופן שווה בין מזומן לסכום הזיכוי, כך שמחצית (50%) מהעלות הכוללת של הזמנת הרכש תשולם באמצעות סכום הזיכוי, בעוד שיתרת הסכום ישולם במזומן (50%). עוד נקבע כי ניצול סכום הזיכוי מעבר לסכום הזיכוי השנתי

(לרבות סכום הזיכוי שיוחל ושיעור הזיכוי שישולם במסגרת הזמנת רכש ספציפית), יחייב הסכמה הדדית בכתב בין אלביט לחברה. במסגרת ההסכם נקבע כי הזמנות אלביט מהחברה באמצעות סכום הזיכוי כמתואר לעיל יתומחרו בהתאם למחירון שסוכם בין הצדדים ("המחירון") וכל עדכון למחירון יוסכם על ידי הצדדים בכתב כתיקון להסכם, כך שבמקרה של עדכון כלשהו למחירון כפי שיוסכם על ידי הצדדים, סכום הזיכוי שלא נוצל באותו מועד ("יתרת הזיכוי") יעודכן באותו שיעור.

(ג) עוד נקבעו בהסכם הוראות בדבר הגדלת מסגרת הזיכוי, כך שסכום הזיכוי הבסיסי יגדל במקרה של גידול בהכנסות השנתיות של החברה בהתאם לאבני הדרך הבאות: (א) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 5,000 אלפי דולר ארה"ב - סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-25%; (ב) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 10,000 אלפי דולר ארה"ב - סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-50%; במקרה ובמהלך תקופת ההסכם, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 20,000 אלפי דולר ארה"ב - סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-100%.

כמו כן, נקבע כי לחברה תהיה האפשרות, לפי שיקול דעתה הבלעדי, בכל עת במהלך תקופת ההסכם, לממש את יתרת הזיכוי בתשלום מזומן חד פעמי לאלביט ("אפשרות המימוש").

(ד) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, במהלך תקופת ההסכם ותקופה של שמונה עשרה חודשים לאחר מכן, הוענקה לאלביט זכות סירוב ראשונה (בתנאים שנקבעו בהסכם) בקשר לכל העברה או כל פעולה אחרת (לרבות במקרה של פירוק ו/או פירוק מרצון אך לא כולל כל מכירה אחרת של החברה או מנייתיה) הנוגעת לקניין הרוחני של החברה המשמש במוצרים של אלביט (לרבות בחברות הבנות שלה) אשר פותח בשיתוף פעולה עימה ו/או במימון אלביט.

(ה) תוקפה של ההתקשרות נשוא ההסכם כאמור תסתיים, בקרות אחד מהמקרים הבאים (1) חלוף ארבע שנים מתאריך התחילה, אלא אם הוארך על ידי אלביט בתנאים כמתואר להלן, שאז יסתיים ההסכם בתום התקופה המוארכת; (2) הפרה ואי תיקונה על ידי הצד, אשר נמסרה לו הודעה בכתב על ידי הצד השני (3) בהסכמה הדדית בין הצדדים; (4) בהודעה בכתב של אלביט לחברה על סיום ההסכם, בהודעה מראש של שלושים יום, מכל סיבה שהיא, ובמקרה כזה כל חלק מסכום הזיכוי שנותר בלתי מנוצל לאחר סיום כזה יבוטל אוטומטית עם הסיום; (5) בהודעה בכתב של אלביט לחברה על סיום ההסכם, לפי שיקול דעתה הבלעדי, במקרה של השקעה בחברה, לרבות בין היתר באמצעות רכישת הון קיים, על ידי תעשייה ביטחונית ישראלית. במקרה כזה החברה תשלם לאלביט באופן מיידי את יתרת האשראי בתשלום חד פעמי במזומן; (6) במקרה שבו לא תיוותר יתרת זיכוי.

בהסכם נקבע כי ככל שתיוותר יתרת זיכוי בתום תקופת ההסכם, אלביט רשאית לבחור, לפי שיקול דעתה הבלעדי, אם להאריך את תקופת הסכם זה בשנתיים נוספות, או לחילופין לקבל מהחברה תשלום מזומן חד פעמי בסכום השווה ליתרת הזיכוי.

לפרטים אודות ההתקשרות כאמור ראו גם ביאור 12.5 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וסעיף 12.5.2 לפרק זה.

ביום 29 בדצמבר 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה (אשר החליפה תכולת הסכם מסגרת קודם שטרם מומש) בהיקף כספי על סך של 1,240 אלפי דולר ארה"ב. בהתאם לתנאיה, מימוש ההזמנה ייפרס על

פני השנים 2026-2028. יישום ההזמנה בהתאם לתנאי ההסכם האסטרטגי כמתואר לעיל יתבצע על דרך של ניצול מנגנון זיכוי (חלף תמורה כספית) בסך של 1,150 אלפי דולר ארה"ב, תוך מיצוי מלוא פוטנציאל הזיכוי נשוא מנגנון זה והיתרה תשולם במזומן.

הסכם רישיון עם אלביט

29.2.

במקביל לחתימה על ההסכם, התקשרו החברה ואלביט בהסכם רישיון נושא תאריך 1 בדצמבר 2023 ("הסכם הרישיון"), אשר החליף הסכם רישיון קודם נושא תאריך 1 ביולי 2019 ("תאריך התוקף") שנחתם בין הצדדים במועד התקשרותם בהסכם ההשקעה והאופציה (כהגדרתו וכמפורט בסעיף 1.3.3 לפרק זה). לפי תנאי הסכם הרישיון (כהגדרתו לעיל), הוסדרו תנאי הענקת רישיונות על ידי החברה לאלביט :

(א) לגבי הקניין הרוחני שנצבר תחת הזמנות רכש מקבוצת אלביט שפותחו בכספי ההשקעה בהתאם לתכנית העבודה והתקציב (כהגדרת מונח זה בסעיף 29.1 בפרק זה) – מתקף את הרישיון התמידי והבלתי חוזר שהוענק החל מתאריך התוקף (כמפורט להלן ולמעט כפי שנקבע בהסכם), עם הזכות להמשיך ולהעניק רישיונות משנה (בכפוף להוראות שנקבעו), ללא תמלוגים (אלא אם כן הוסכם אחרת על ידי הצדדים) בגין עסקאות קודמות בהתאם לתכנית העבודה והתקציב;

(ב) לגבי הקניין הרוחני שייצבר תחת הזמנות רכש מקבוצת אלביט שישולמו (במלואן או בחלקן) באמצעות סכום הזיכוי שניתן במסגרת ההסכם האסטרטגי – יוענק רישיון תמידי בלתי חוזר ובלעדי (כמפורט להלן ולמעט כפי שנקבע בהסכם), עם הזכות להעניק רישיונות משנה (בכפוף להוראות שנקבעו), ללא תמלוגים (אלא אם כן הוסכם אחרת על ידי הצדדים), ובלבד שהחברה תהיה זכאית להשתמש בקניין הרוחני הממומן באמצעות הזיכויים רק כאשר הוא מוטמע ומשמש כחלק ממוצרי החברה לצורך מכירה ללקוחותיה (אולם ללא כל זכות להעבירו ו/או להעניק רישיון משנה לקניין רוחני כאמור).

הרישיון כאמור ניתן כדי לעשות שימוש ולנצל מסחרית את הקניין הרוחני של החברה (קרי, טכנולוגיות, זכויות היוצרים וזכויות פטנט שבבעלות החברה ו/או ברישיון לחברה נכון לתאריך התוקף או לאחר מכן, כולל, כל העבודות הנגזרות, ההמצאות, הפיתוחים, השיפורים, ההרחבות או השינויים, בין אם ניתנים לרישום כפטנט ובין אם לאו), אשר פותחו או נרכשו במסגרת תכנית העבודה והתקציב או שיבוצעו על ידי החברה וישולמו, במלואן או בחלקן באמצעות מנגנון הזיכוי, אך למעט קניין רוחני של החברה שהיה קיים לתאריך התוקף או פותח או נרכש על ידי החברה לאחר מכן מחוץ להיקף תוכנית העבודה והתקציב ומחוץ לכל הזמנות רכש מקבוצת אלביט שישולמו במלואן או בחלקן באמצעות מנגנון הזיכוי. במסגרת ההסכם נקבע כי במידה שלצורך ניצול הקניין הרוחני של החברה נשוא ההסכם יידרש שימוש בקניין רוחני אחר של החברה, אזי תעניק החברה לאלביט רישיון לא בלעדי ביחס לקניין הרוחני האמור של החברה, מוגבל למטרה בלעדית זו.

על מנת להבטיח את זכויות אלביט על פי ההסכם, התחייבה החברה לשתף פעולה כדי להבטיח זמינות הקניין הרוחני, לספק הדרכה ולהפקיד בנאמנות את קוד המקור והטכנולוגיה הנובעת ממנו ביחס למוצרים שסופקו ו/או יסופקו לאלביט וכן התחייבה לעדכנו לאחר כל שינוי מהותי.

ההסכם כולל מגבלות על אלביט (ובעלי רישיונות משנה מטעמה) לבצע הנדסה לאחור בנוגע לקוד המקור המהווה חלק מקניינה הרוחני של החברה ו/או לעקוף מגנוני הגנה מפני העתקה וכן קובע הוראות בנוגע להגנה על זכויות הקניין הרוחני של החברה (בשים לב לכך שלמועד הדוח לחברה אין בעלות רשומה על נכסים לא מוחשיים – ראו סעיף 23 לפרק זה), הוראות הנוגעות לסודיות, אכיפת הזכויות והכנה והגשה של פטנטים.

בהתאם להוראות הסכם הרישיון, הצדדים אינם רשאים להמחות את זכויותיהם לפי ההסכם למעט במקרה של רכישת החברה ו/או שינוי שליטה בחברה, ובלבד שניתנה לאלביט הודעה מראש ובכתב ובתנאי שהנמחה יכנס בנעלי החברה לעניין הוראות ההסכם.

30. הסכמי שיתוף פעולה

30.1 הסכם שיתוף פעולה עם Leonardo DRS, Inc

30.1.1 ביום 6 בנובמבר 2025 התקשרו החברה ואקסון ארה"ב בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי ("ההסכם" או

"הסכם שיתוף הפעולה") עם Leonardo DRS, Inc, תאגיד גלובלי מוביל בתחום הביטחוני וספק מרכזי למגוון פלטפורמות עיקריות של הצבא האמריקני (בס"ק זה: "התאגיד הגלובלי") (ראו גם דוח מידי של החברה מיום 6 בנובמבר 2025, מסי' אסמכתא 2025-01-084335, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה).

ההסכם מתמקד בפיתוח עסקי משותף, שיווק ומכירות בתחומי המודעות המצבית, הקטלניות וההישרדות, עם דגש על פתרונות ליירוט רחפנים, המיועדים לכלי רק"מ בשוק הביטחוני האמריקאי. להערכת החברה שיתוף הפעולה עשוי לתרום לנוכחות המשמעותית של התאגיד הגלובלי בהיבטים אלו בשוק האמריקאי בשים לב לעובדה שהוא פעיל במגוון התקשרויות עם הצבא האמריקאי על זרועותיו השונות, באופן שיאפשר לקצר את סבבי המכירה ולאפשר נגישות פרקטית לעסקאות מול הצבא האמריקאי. כמו כן, השילוב של יכולות התאגיד הגלובלי ביחד עם הטכנולוגיה והפתרונות מבוססי בינה מלאכותית של החברה עשויים לייצר, להערכת החברה, יתרון תחרותי. במסגרת ההסכם אשר נקבע לתקופה של חמש שנים (עם אפשרות הנתונה לצדדים להביא לסיומו המוקדם במקרים מוגדרים) נקבעו בין היתר ההוראות כדלקמן:

30.1.1.1 הוגדרה מתכונת לשיתוף פעולה עבור הזדמנויות ספציפיות בארצות הברית, כאשר התאגיד הגלובלי ישמש

כקבלן ראשי (Prime Contractor) עבור הגשת הצעות משותפות ללקוחות שהוגדרו בהסכם ובעל סמכות עליונה על תצורת המערכת, ולצד זאת החברה תהיה בעלת סמכות התכנון (Design Authority) עבור מוצריה המשולבים במערכות שתשוקנה במסגרת ההסכם; הצדדים ישתפו פעולה באופן בלעדי בהצעות משותפות שנקבעו בהסכם (תוך שניתנה האפשרות לכל צד להציע את מוצריו באופן עצמאי מחוץ למסגרת זו).

30.1.1.2 נקבעו הוראות בקשר עם זכויות בקניין רוחני, כאשר כל צד שומר על זכויותיו בקניין הרוחני שבבעלותו, לרבות פיתוחים הנגזרים מטכנולוגיות של החברה אשר יוותרו בבעלותה הבלעדית.

30.1.2 לפרטים אודות הזמנה שהתקבלה מכוח ההסכם כאמור ראו סעיף 3.9 לדוח הדירקטוריון.

30.2 הסכם שת"פ אסטרטגי עם תאגיד צ'כי

30.2.1 בחודש דצמבר 2024 נחתם הסכם שיתוף פעולה בלעדי, בין החברה לבין צד ג', תאגיד צ'כי, המתמחה בכלים

צבאיים ומשוריינים לצבא הצ'כי ולמדינות נאט"ו (בס"ק זה: "התאגיד הצ'כי" ו- "ההסכם" או "הסכם שיתוף הפעולה", לפי העניין) ללקוח קצה שהוגדר במסגרת ההסכם ("הלקוח").

ההסכם כאמור מתווה עקרונות לשיתוף פעולה בלעדי אשר במסגרתו הצדדים יציעו יחדיו הצעות מול הלקוח¹², וביחס למוצר החברה EdgeSA וכן מוצרים נוספים של החברה כפי שיקבעו בהסכמת הצדדים. על

¹² החברה אינה נושאת בעלויות ישירות בגין התקשרות זו. הסכם שיתוף הפעולה מגלם את הסכמת הצדדים להדגים יחד ללקוח (כאשר כל צד להתקשרות נושא בעלויותיו).

פי תנאי ההתקשרות, התאגיד הציבי שמשם כקבלן ראשי לאספקת הפרויקט, כאשר החברה תשמש כקבלן משנה האחראי לפיתוח ואספקת החלק של החברה. התאגיד הציבי יהיה אחראי לתכנון המערכת, בדיקה ואינטגרציה, התקנת חומרה, הדרכה ואינטגרציה, אחריות באתר ותחזוקה לאחר האחריות, הובלת ממשק לקוח ובכל פעילויות הקשורות לתהליך המכרז.

30.2.2. ההסכם כולל הוראות בנוגע לקניין רוחני, לפיהן כל צד שומר על כל הזכויות הקנייניות שלו וכן בכל הקניין הרוחני שנוצר על ידו במהלך ביצוע הפרויקט כאשר התאגיד הציבי מקבל רישיון מוגבל, לא ניתן להעברה, להשתמש בחומרים שסופקו על ידי החברה למטרת הגשת הצעה למכרז בלבד.

30.2.3. ההסכם נקבע לתקופה שתסתיים במוקדם מבין: (א) ככל שיזכו הצדדים במכרז - עם סיום כל ההתחייבויות החוזיות כלפי הלקוח הקצה בקשר לפרויקט; (ב) במידה ובוטל המכרז או שהתקבלה הודעה על אי זכיית התאגיד הציבי במכרז; או- (ג) במקרה שלא התקבלה הודעת זכייה בתוך 24 חודשים ממועד חתימת הסכם וקבלת כל האישורים הנדרשים לביצוע הפרויקט. וכן כל צד רשאי לבטל את ההסכם בנסיבות של הפרה מהותית (כמפורט בהסכם) ובמקרה שבו ההפרה ניתנת לריפוי ולא נרפאה בתוך 14 ימים מקבלת הודעה בכתב מהצד שאינו המפר. הסכם זה כאמור מוערך על ידי החברה כאסטרטגי; ההסכם הינו הסכם מסגרת אשר מהווה תשתית להתקשרות בפרויקטים נוספים עתידים בין הצדדים. ביום 10 במרץ 2025, קיבלה החברה הזמנה ראשונה מכוח ההסכם בהיקף כספי של מאות אלפי דולר ארה"ב, המהווה אבן דרך בשיתוף הפעולה בין הצדדים.

30.3. הסכם שת"פ אסטרטגי עם חברה ביטחוניית מאסיה

30.3.1. ביום 1 ביולי 2025 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה עם חברה ביטחוניית מאסיה, הנמנית על קבוצה המוערכות כאחת מהחברות הגדולות והמובילות באסיפה ובעולם בתחומי ההנדסה, הטכנולוגיה והבטחון (בס"ק זה: "**השותף העסקי**" ו- "**ההסכם**" או "**הסכם שיתוף הפעולה**", לפי העניין), הפועלת בתחומי מערכות אלקטרו-אופטיות מתקדמות ופתרונות טכנולוגיים לצרכים צבאיים וביטחוניים.

ההסכם כאמור מתווה עקרונות כלליים לשיתוף פעולה כמפורט להלן ועוסק באופן ספציפי בשיתוף פעולה מסחרי ביחס למערכות מודעות מצבית לרכבים משוריינים, במטרה לשלב את מערכת ה-EdgeSA (חומרה ותוכנה) של החברה בפלטפורמה מתקדמת לרכב קרבי משוריין המפותחת על ידי השותף העסקי עבור צבא של מדינה באסיה. על פי תנאי ההתקשרות החברה תשמש כספק של תוכנת האנליטיקה למודעות המצבית עבור כלי רכב משוריינים אלה, בעוד שהשותף העסקי יספק את מרכיבי החומרה והמערכות הפיזיות.¹³

בנוסף לשיתוף הפעולה הספציפי כמתואר לעיל, הסכם שיתוף הפעולה מתייחס לאיתור הזדמנויות עסקיות, ובין היתר, תיאום הערכת פיתוח פוטנציאלי של פתרון או מערכת נדרשת, גיבוש תכנית כניסה לשוק, הקמת צוותים משותפים לדיון והערכה של הזדמנויות פוטנציאליות וכן הכשרת כוח אדם למיומנויות הנדרשות. בהתאם לתנאי ההסכם, הצדדים ינהלו משא ומתן לגבי הסכמים מחייבים ביחס להזדמנות ספציפית במסגרתו יסכימו על היקף העבודה, התנאים וההתניות המשפטיים. עבור הזדמנויות עסקיות חדשות יחליטו הצדדים מי מהצדדים ישמש כקבלן הראשי ומי ישמש כקבלן משנה. ההסכם כולל הוראות בנוגע לקניין רוחני, לרבות הוראות לפיהן כל צד יהיה הבעלים הבלעדי של כל הזכויות, הבעלות, האינטרס וההטבות

¹³ החברה אינה נושאת בעלויות ישירות בגין התקשרות זו. הסכם שיתוף הפעולה מגלם את הסכמת הצדדים להדגים יחד ללקוח (כאשר כל צד להתקשרות נושא בעלויותיו).

בקניין הרוחני הקיים שלו, וישמור עליהם, למעט אם הוסכם אחרת על ידי הצדדים בכתב; הוראות לפיהן בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים (לרבות אישורים ממשרד הביטחון), החברה תהיה רשאית להעניק לשותף העסקי רישיון לא בלעדי, בלתי ניתן להעברה וניתן לביטול להשתמש באלמנטים ספציפיים של הקניין הרוחני הקיים שלה, המסופקים כחלק משיתוף הפעולה של הצדדים בנוגע להזדמנות עסקית; וכן הוראות עניין קניין רוחני חדש שנוצר במסגרת שיתוף הפעולה.

ההסכם נקבע לתקופה של שנתיים ממועד חתימתו, אלא אם כן יוארך בכתב בהסכמה הדדית. שני הצדדים יכולים לבטל את ההסכם בהודעה בכתב של 60 יום מראש וכן ניתן לבטל את ההסכם מיידית במקרים שנקבעו בהסכם (ובניהן חדלות פירעון, הפרת דין וכיוצא באלה).

30.3.2. הסכם זה מוערך על ידי החברה כאסטרטגי; הינו הסכם מסגרת כללית ולמועד הדוח השנתי הוא אינו כולל התחייבות להזמנות. יחד עם זאת, ההסכם מגדיר את תנאי שיתוף הפעולה וחלוקת המשימות בין הצדדים באופן המאפשר להערכת החברה התקדמות להזמנות פרויקטאליות בהתאם לצרכי הלקוח הסופי, לרבות ביצוע הדגמות טכנולוגיות.

30.3.3. לפרטים אודות הזמנות שהתקבלו מכוח ההסכם כאמור ראו סעיף 3.6 לדוח הדירקטוריון. למועד הדוח, רשמה החברה הכנסות מהתקשרות זו.

31. יעדים ואסטרטגיה עסקית

31.1. החברה מעדכנת מעת לעת את אסטרטגיית פעילותה בהתאם להתפתחויות והגורמים המשתנים, ובכלל כך לשינויים ולמגמות בסקטור הבטחוני בו היא פועלת וכן לשווקים שאותם היא מזהה כבעלי פוטנציאל התרחבות עתידי.

31.2. חזון החברה הינו להוביל פיתוח של מוצרים ביטחוניים חדשניים שבבסיסם בינה מלאכותית ואשר מאפשרים לשפר את היעילות המבצעית של צה"ל וצבאות בעלות בעלי ברית של מדינת ישראל ולהפחית אובדן חיים של לוחמים מטעם צבאות אלה. בנוסף - (א) המשך השקעה במו"פ להעמקת היתרון התחרותי. (ב) מעבר לעסקאות הצטיידות בשוק הגלובלי.

31.3. כמו כן, החברה חותרת להמשך פיתוח של מוצריה אשר יתמקדו בליבת התוכנה מבוססת בינה מלאכותית שתמכר כרישיון תוכנה או לחלופין במסגרת קופסת מחשוב מבוססת כרטיס עיבוד גרפי (GPU) בתצורה מוקשחת של החברה או לחלופין כפתרון שלם שכולל רישיון תוכנה, קופסת מחשוב ומערך סנסורים אופטימיים תומך.

31.4. במטרה לשפר את המשך צמיחת החברה והגדלתה, החברה מתמקדת בהוכחת יכולות בסיסיות ובחינה על ידי צה"ל ומשרד הביטחון ולאחר מכן בכוונת החברה לשווק את מערכותיה לגופי ביטחון ברחבי העולם במדינות שהן בעלות ברית של ישראל, בדגש על חדירה לשוק האמריקאי.

מודגש כי אסטרטגיה זו עשויה להשתנות בעתיד וכי היא איננה מחייבת את החברה לפעול אך ורק על פיה. לכן, עשויים להיות מקרים בהם תפעל החברה בשונה מהאסטרטגיה האמורה, כולה או חלקה. עוד מובהר כי אסטרטגיית החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המתבסס על הערכות, תכניות ותחזיות של החברה בלבד, נכון למועד הדוח, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה עלול שלא להתממש באופן חלקי או מלא, באופן שתוכניות החברה או יישומן בפועל עשוי להיות

שונה, ובהתאמה, גם תוצאות החברה בפועל עשויות להיות שונות. החברה תהיה רשאית לשנות ולהתאים את אסטרטגיית פעילותה בהתאם לנסיבות.

32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה החברה מעוניינת להגדיל את השקעותיה בפעילות המכירות והשיווק בדגש על השקעות בפיתוח עסקי בארה"ב, באירופה ובמזרח התיכון. בפרט, במהלך השנה הקרובה החברה מעוניינת לקדם את פעילויות השיווק והמכירה בארה"ב.

כמו כן, החברה מעוניינת להמשיך ולהשקיע במחקר ופיתוח לצורך פיתוח גרסאות מתקדמות למוצריה (תוך הוספת יכולות נוספות למוצרי החברה הקיימים) לצד השקעה במחקר ופיתוח לצורך הרחבת סל המוצרים המוצעים על ידה ובניית דור העתיד של מוצרי החברה.

מובהר, כי הערכת החברה אודות הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכותיה, תכניותיה ותחזיותיה בלבד, נכון למועד הדוח, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה עלול שלא להתממש באופן חלקי או מלא, באופן שתוכניות החברה בפועל עשויות להיות שונות ובהתאמה, גם תוצאות החברה בפועל עשויות להיות שונות. יתרה מכך, יצויין כי למועד הדוח השלכות המצב הביטחוני על התפתחויות אלה, על תכניות החברה ועל אסטרטגיית פעילותה אינה ברורה למועד זה ועל כן קיימת אי וודאות בהצלחת מימוש תכנית זו.

33. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים

לפרטים ראו ביאור 18 בלוחות הכספיים השנתיים.

34. גורמי סיכון

34.1. גורמי סיכון מקרו כלכליים

34.1.1. המצב הפוליטי והביטחוני בישראל - המצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלול להשפיע על נכונותן של חברות בינלאומיות (ובכלל זה ממשלות זרות) להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות לאור, בין היתר, חשש מאי יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות במקרה של החמרת המצב הביטחוני באזור, וכן לאור ביקורת אפשרית על הצבא בעתות לחימה. כמו כן, פעילויות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, עלולים להקשות על החברה בביצוע התקשרויות. למצב הפוליטי והביטחוני בישראל השפעה ישירה על תקציב הביטחון המקומי וכנגזרת על רכש אפשרי של מערכות החברה על ידי גופי ביטחון מקומיים. לפרטים אודות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 7.1.2 לפרק זה

34.1.2. מצב הכלכלה העולמית - האטה או אי יציבות כלכליים עלולים לגרום לצמצום בתקציבי הביטחון במדינות היעד של החברה, להעדפת תעשיות מקומיות, ופניית התעשיות הביטחוניות שנפגעו לחיפוש פיצוי בשווקים בינלאומיים חדשים ולהחרפת התחרות בשווקים הבינלאומיים.

34.1.3. שינויים בשערי חליפין - החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין (בעיקר בשער הדולר). למועד הדוח (והגם שרוב הכנסותיה והוצאותיה הינן במטבע השקל) חלק מהכנסות החברה הינן במטבע חוץ. לפיכך, תוצאותיה העסקיות של החברה עלולות להיות מושפעות משערי החליפין של מטבעות זרים כאמור ביחס לשקל; כמו כן, תנודות ושינויים בשער הדולר ביחס למטבעות המקומיים במדינות בהן פועלת החברה,

עלולים להשפיע משמעותית על תקציבי רכש צבאיים של לקוחות באותן מדינות ועקב כך תוצאותיה העסקיות של החברה עלולות להיפגע. לפרטים אודות תלות החברה בתקציבי ביטחון ראו סעיף 7.3 לפרק זה.

34.1.4 שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת החברה - שינויים פוליטיים ו/או אי יציבות במדינות בהן פועלת החברה כמו גם שינויים ביחסים הפוליטיים בין ישראל לבין מדינות כאמור ומעמדה הבינלאומי של ישראל עלולים להפחית את פעילותה של החברה באותן מדינות; יתרה מכך, החברה חשופה לסיכון של החרמת תוצרת ישראלית במדינות שונות מטעמים פוליטיים. אנטישמיות במדינות רבות שוללת רכישת תוצרת ישראלית - והדבר גורם ועשוי לגרום להפסד מכירות; בנוסף, מגבלות המוטלות על החברה על ידי ממשלת ישראל כתוצאה מקשרים ואמנות אסטרטגיים עם מדינות זרות (כגון ארה"ב), מגבילים את פעילות החברה ואת גישה לשוקים בינלאומיים מסוימים. שינויים במגבלות כאמור ו/או מגבלות שתנבענה כתוצאה מקשרים ואמנות חדשים ו/או איסורים על פעילות מסחרית כלשהי עלולים להגביל ו/או למנוע את פעילותה של החברה ולהרע את תוצאותיה. לפרטים אודות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 7.1.2 לפרק זה.

34.1.5 שינויי חקיקה ורגולציה - לשינויי חקיקה ורגולציה בארץ ובעולם לרבות שינויי מדיניות בכלל, ובפרט בתחום פעילותה של החברה, כמו גם לשינויי מדיניות רגולטורית ומדיניות אכיפה בין היתר בתחום התעשיות הביטחוניות, שינוי מדיניות מיסוי בקשר לפעילותן של חברות זרות וכיו"ב, עלולה להיות השפעה על יכולתה של החברה להמשיך בפעילותה העסקית ועל תוצאותיה העסקיות, וכן על יכולתה של החברה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקת מוצריה ללקוחותיה השונים.

כמו כן, אי עמידה של החברה (במישרין או בעקיפין) בהוראות החוק הנוגעות לאיסור מתן שוחד לעובד ציבור זר ושחיתות עלולה להביא, בין היתר, לסיום התקשרויות קיימות של החברה, למניעה מהחברה של התקשרויות חדשות, להטלת סנקציות פליליות על החברה ו/או נושאי משרה בה ו/או לקנסות אשר עלולים לפגוע באופן מהותי ולהשפיע לרעה על מצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה. בהקשר זה, בשנים האחרונות ניכרת מגמת אכיפה מוגברת של ממשלות שונות בתחום זה, בין היתר ביחס לשווקים המאופיינים בסיכון גבוה של שוחד ושחיתות, אשר בין היתר גם החברה פועלת או עשויה לפעול בהם.

34.1.6 אסונות ואירועי קיצון -

אסונות מקומיים, לאומיים או גלובליים, ופיגועי טרור, מהווים איום על פעילות החברה באופן שעשוי להשליך על היכולת ורציפות התפקוד של מנהלי ועובדי החברה ואף להשליך על התוצאות הפיננסיות שלה. בנוסף, אסונות ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים לשבש את פעילות שוק ההון והשוק הפיננסי, ובעקבות כך גם את היכולת של החברה לגייס את המימון הנחוץ לפעילות ולפעול מול גורמים פיננסיים, כמו גם לשבש את יכולתן הפיננסיות של לקוחותיה. בנוסף, גם לאירועי קיצון דוגמת התפרצות מגיפות (בדומה למגיפת הקורונה אשר השפיעה על הפעילות הכלכלית והתנאים העולמיים) וההתאוששות מהן יכולה להיות בעלת השפעה רוחבית על פעילות החברה מצד אחד ולקוחותיה מצד אחר.

34.2 גורמי סיכון ענפיים

34.2.1 אבטחת מידע רגיש וסייבר - במסגרת פעילותה העסקית מחזיקה החברה מידע רגיש בהתייחס, בין היתר, לפעילויות ופרויקטים של החברה ולקוחותיה (ובכלל כך גופי ביטחון), עובדי החברה, קנני רוחני וכיוצא באלו פרטי מידע. מידע כאמור עשוי להיות חסוי בין היתר מכת הוראות החוק או התחייבויות שהחברה נטלה על עצמה. בשנים האחרונות חל גידול ניכר בהיקף ובעוצמת ניסיונות תקיפות סייבר של גורמים פרטיים ומדינתיים, וכן גורמי טרור על מערכות מידע של מדינות וארגונים שונים, שנועדו בין היתר, להשיג גישה לא

מורשית למערכותיהם הממוחשבות על מנת לבצע שימוש שלא כדין בנכסים ו/או במידע רגיש, לחבל במידע ולשבש את פעילותם. במידה ולא יעלה בידי החברה להגן על מידע רגיש (בין אם בשל מתקפת סייבר ובין אם בשל דליפתו באופן אחר), לקוחות החברה (עליהם נמנות גם מדינת ישראל וגופי ביטחון שלה וכן מדינות זרות) וכן רשויות ממשלתיות, עלולים להטיל ספק באיכות האמצעים בהם נוקטת החברה לשם שמירת סודיות המידע ולשם מיתון החשיפה. כמו כן, חשיפת מידע רגיש כאמור עלולה לחשוף את החברה לטענות לנזק מצדדים שלישיים ו/או לטענות בדבר הפרת הדין ו/או עלול לפגוע במוניטין החברה. החברה פועלת באופן מתמיד לשיפור והעלאת רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע במספר מישורים בתחום הגנת הסייבר - ראו סעיף 16 לפרק זה.

34.2.2. תלות בתקציבי ביטחון - לנתח עיקרי מפעילות החברה תלות גבוהה בתקציבי הביטחון של מדינת ישראל ומדינות אחרות עימן מקיימת החברה קשרים עסקיים. בהתאם, פעילות החברה והמשך התפתחותה תלויות בין היתר בהמשך נכונותם של משרד הביטחון וגורמים ממשלתיים אחרים בישראל ובמדינות אחרות להשקיע משאבים בתכניות ביטחוניות, ולרכוש מוצרים ושירותים של החברה. שחיקה ו/או צמצום בתקציבי הביטחון כאמור, או שינוי סדרי העדיפות הביטחוניים, עלולים לפגוע בביצוע התקשרויות של החברה ולפגוע בתוצאותיה הכספיות.

החלטות של גורמים ממשלתיים ושל גופים עסקיים גדולים לגבי מדיניות רכישת שירותים, שירותי מיקור חוץ וכן לגבי עיתוי פרסום מכרזים ותנאיהם, משפיעים ועשויים להשפיע על ביקושים לחלק משירותי החברה.

34.2.3. סנקציות כלכליות כנגד מדינות - הטלת סנקציות כלכליות על ידי ארה"ב ומדינות אירופה כנגד מדינות מסוימות המנהלות עימותים צבאיים או מנימוקים אחרים המבוססים על מדיניות חוץ, יעדי ביטחון לאומי או שיקולים כלכליים, עלולה להשפיע על התקשרויות קיימות של החברה ו/או יכולתה להתקשר בעתיד עם מדינות או גופים במדינות אלו (או מדינות הקשורות להן) בעסקאות עתידיות.

34.2.4. תחרות - זכייה בפרויקטים ובחוזים למול תעשיות ביטחוניות מושפעת באופן ניכר מזהות השחקנים הפועלים בתחום במקביל לפעילות החברה, וכן מאופי, מגוון, איכות ומוכחות המוצרים שלהם לצד המוניטין הקיים להם. פגיעה במעמד התחרותי של החברה ואי הצלחת החברה לשמר את מעמדה התחרותי בשווקים הרלוונטיים, עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי החברה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה. ראו גם סעיף 14 לפרק זה.

34.2.5. הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני - פעילות החברה למול לקוחות בחו"ל הפועלים בסקטור הביטחוני תלויה בקבלת אישורים, היתרים ורישיונות שונים הנוגעים לייצוא ביטחוני. רישיון יצוא נדרש בקשר עם כל הזמנה למוצר והינו בתוקף למשך 3 שנים כמפורט בסעיף 15 לפרק זה. אין באפשרותה של החברה להבטיח כי אישורים אלה יחודשו, לא ישללו ו/או יינתנו בעתיד. במקרה של הפרת תנאי אישורים והיתרים שניתנו לחברה, עלולה החברה להיות חשופה לסנקציות החל מהטלת קנסות ועד ביטול של היתרים ואישורים שניתנו לה, אשר עלולות לפגוע בתפקודה ובתוצאותיה הכספיות.

34.2.6. השפעות חידושים טכנולוגיים תכופים על תחום הפעילות של החברה - תחום הפעילות בו פועלת החברה מאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים (העשויים להיות לעיתים מהירים) המתאפיינים בין היתר ביישום טכנולוגיות חדשניות. במסגרת פעילותה בסביבה תחרותית, נדרשת החברה לעמוד בקצב ההתפתחות הטכנולוגית ולבצע פיתוח תמידי, לשפר ולעדכן מערכות ומוצרים קיימים, לפתח מערכות בהן משולבות טכנולוגיות חדשות וכן לפתח מגוון מוצרים המתאימים לשוק, על מנת לעמוד בדרישות המתקדמות מצד לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים לצד הצרכים העולים בפעילותם. במידה ותתקשה החברה לבצע

ולהציג שיפורים ופיתוחים מתקדמים כאמור או במידה ולא יעלה בידי החברה לגייס ו/או לשמר את כח האדם המקצועי הדרוש לשם ביצועם, הדבר עלול להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה ולפגוע בפעילותה.

34.2.7. פגיעה בקניין רוחני - מוצרי החברה מתאפיינים כעתיירי טכנולוגיה אשר חשיפתה עלולה לפגוע בייחודיות המוצרים והמערכות ולהגביר את התחרות בתחום הפעילות. לצורך הגנה על זכויותיה בקניין הרוחני, נסמכת החברה על שילוב של חקיקה בתחום הפטנטים, הסודות המסחריים, זכויות יוצרים וסימני מסחר, וכן על הסכמי אי-גילוי, חיסיון, ואמצעים טכניים אחרים. יחד עם זאת, נכסי הקניין הרוחני שבידי החברה אינם מוגנים בבעלות רשומה (ראו סעיף 23 לפרק זה) ובהתאמה הם חשופים לפגיעה מגורמים שונים (כגון הפרות הסכמים הנוגעים לשמירה על קניין רוחני; כישלון בהגנה על קניין רוחני במדינות זרות שאינן קשורות באמנות מתאימות או שאינן מקפידות על אכיפה בתחום הקניין הרוחני; ניסיונות לבצע ניצול של מידע סודי של החברה על ידי צדדים לא מורשים ועוד). אי הצלחתה של החברה בהגנה על נכסי הקניין הרוחני שבידיה עלול להשפיע לרעה על פעילותה.

34.2.8. פיגורים באספקה ללקוחות - עמידה ביעדיה העסקיים של החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה של החברה לעמוד באספקה בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכמים עם הלקוחות. אי עמידת החברה בלוחות הזמנים עלולה לפגוע ביכולת החברה לממש את תכניותיה, להוביל לקנסות בגין איחורים (ככל שאלה נקבעו בהסכם) ובהתאמה להביא לפגיעה ברווחיות פרויקטים, תזרים המזומנים של החברה, שביעות רצון לקוחותיה, מוניטין החברה ובהתקשרויותיה העתידיות.

34.2.9. סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות - החברה מבצעת כחלק מפעילותה השוטפת פרויקטים עתיירי פיתוח ובעלי סיכונים טכנולוגיים גבוהים. בחלק מהמקרים נושאת החברה על חשבונה בעלויות הפיתוח, כפונקציה של היתכנות הפרויקט. הערכת חסר של סיכונים ופוטנציאל הפיתוח, במיוחד בפרויקטים גדולים שהחברה מבצעת, עלולים לגרום לעיכובים באספקת המוצר, לעלויות גבוהות מהמתוכנן ולהפסדים לחברה.

34.2.10. התאמה להתפתחויות ולביקושים בשוק הטכנולוגי - תחום הבינה המלאכותית נמצא בשנים האחרונות בהתפתחות גוברת והולכת באופן המהווה אתגר, המקשה בין היתר על חיזוי המגמות, ההתפתחות הטכנולוגית ואופי הביקושים הצפויים. במידה וציפיות והערכות החברה בקשר עם מגמות השוק לא יתממשו, או שיתממשו בקצב איטי מכפי שהוערך על ידה, יושפעו מכך ההכנסות העתידיות והרווחיות של החברה.

34.2.11. אשראי לקוחות - מכירות החברה ללקוחותיה מתבצעות בחלקן בתנאי אשראי, בחלק מהמקרים לפי אבני דרך, וללא בטחונות. קשיי גביה או חדלות פירעון של לקוח שהאשראי שניתן לו על ידי החברה לא הובטח במלואו עשויים לגרום לפגיעה בחברה ובתוצאות פעילותה.

34.2.12. קשיים באיתור כוח אדם איכותי - פעילות החברה מתאפיינת בצורך במיומנות מיוחדות וברקע טכנולוגי מיוחד. צרכים אלו מציבים אתגר גדול באיתור ובהכשרת עובדים מתאימים לסביבת הפעילות בה עוסקת החברה, וללא קיומם של עובדים איכותיים, תתקשה החברה בביצוע משימותיה. בנוסף, החברה תידרש להעסיק ולשלב עובדים חדשים, והעסקה ושימור של מהנדסים מוסמכים וכוח אדם מוסמך הינם קריטיים להצלחתה, כדי לבצע מחקר, פיתוח שיווק ומכירה של פתרונותיה. בהקשר זה אף יצוין כי למיטב ידיעת החברה קיימת תחרות עזה לגייס ולשמר עובדים מיומנים בתחום הבינה המלאכותית. נוכח האמור לעיל, לצד המיומנות המורכבת הנדרשת מעובדים כאמור, אין לחברה יכולת להבטיח את יכולתה לגייס עובדים חדשים ולשלבם בהצלחה. בהתאמה, חוסר יכולת לאתר, להעסיק ולשמר עובדים בעלי יכולות גבוהות עשויה

להשפיע לרעה על מצב התוצאות התפעוליות והפיננסיות של החברה ועל יכולתה לפתח מוצרים חדשים, לשפר מוצרים קיימים ולשווק את המוצרים הללו בהצלחה.

34.2.13. שינויים והתפתחויות טכנולוגיות - הכנסה לשימוש של פתרונות הכוללים טכנולוגיה חדשה דוגמת אלו בה עושה החברה שימוש וכניסה אפשרית לתוקף של רגולציה או תקנים בתעשייה, עשויים להפעיל לחץ על פתרונות החברה או להפוך אותם לבלתי שמישים או מוגבלים בשימוש. כמו כן, להערכת החברה, השווקים בהן פועלת החברה חווים ביקוש עקבי הולך וגובר לטכנולוגיה ולמוצרים חדשים, כך שיתכן שמתחרים קיימים ופוטנציאליים עשויים להציג מוצרים חדשים ומשופרים שעלולים להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה ומוצריה. מנגד, אימוץ לקוחות של טכנולוגיות חדשות עשוי להיות איטי יותר מהערכות וציפיות החברה, באופן שהחברה אינה יכולה להבטיח כי השוק או הביקוש למוצריה יישמרו או יגדלו כפי שמעריכה החברה. בנוסף, מוצרי החברה נדרשים להשתלב בקלות במערכות מחשוב מרכזיות של צדדים שלישיים. בהתאמה, כל שינוי במערכות הצד השלישי עלול לדרוש מהחברה לבצע התאמות אצל חלק ממוצריה, וייתכן שכל עיצוב מחדש כזה לא יתאפשר במועד או לא ישיג את קבלת השוק. חוסר יכולת מצד החברה לפתח מוצרים תחרותיים בטכנולוגיה ובמחיר המגיבים לצרכי הלקוח, עשויה להשפיע לרעה על מצבה הפיננסי ועל תוצאות פעילותה.

34.2.14. אבטחת מידע וקניין רוחני - המוצרים המסופקים על ידי החברה כוללים אחסון והעברת מידע קנייני רגיש של לקוחותיה ומשתמשי הקצה שלהם. בנוסף, החברה עשויה להיתקל במידע רגיש או סודי כאשר היא מבצעת פונקציות שירות או תחזוקה עבור לקוחותיה. הפרת תנאי אבטחת המידע עלולה לחשוף את החברה להתדיינויות משפטיות ולאחריות בגין אובדן או שימוש לא מורשה במידע זה.

34.3. גורמי סיכון ייחודיים

34.3.1. טכנולוגיה ייחודית - החברה מבססת את פעילותה על טכנולוגיה שמפותחת על ידה. כשלים בטכנולוגיה של החברה או שינויים טכנולוגיים מהותיים בתחום בכלל, עלולים לפגוע ביכולתה של החברה להפיק תועלות כלכליות מהטכנולוגיה שלה ולפגוע בתוצאותיה העסקיות.

34.3.2. לקוחות עיקריים - במסגרת פעילותה קיימת לחברה התקשרות עם מספר מצומצם של לקוחות, מהם מספר לקוחות עיקריים בהיקפים מהותיים, ובפרט התקשרותה עם משרד הביטחון. סיום התקשרות עימם מכל סיבה שהיא עשוי להביא לירידה מהותית ברמת הרווחיות והמכירות של החברה.

34.3.3. תלות במייסדי החברה, ה"ה רז רודיטי ועידו רוזנברג המכהנים כנושאי משרה בה - מר רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון החברה ואחד ממייסדיה, וכן מר עידו רוזנברג, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי של החברה ואחד ממייסדיה, הינם דמויות מפתח מרכזיות ודומיננטיות בחברה, תדמיתה וניהולה. להערכת החברה, בשים לב להיכרות כל אחד מהם עם תחום הבינה המלאכותית, ניסיונם בתחום, הובלת תהליכים מרכזיים בחברה על ידם והיכרותם עם השוק - פרישת מי מהם מפעילות ניהולית ו/או מקצועית בחברה, לפי העניין, עלולה בשלב זה של חיי החברה להשפיע על פעילותה, תוצאות פעילותה והמשך התרחבותה.

34.4. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה), אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
גורמי סיכון מאקרו כלכליים			
✓			המצב הפוליטי והביטחוני בישראל
	✓		מצב הכלכלה העולמית
	✓		שינויים בשערי חליפין
	✓		שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת החברה
	✓		שינויי חקיקה ורגולציה
✓			אסונות ואירועי קיצון
גורמי סיכון ענפיים			
	✓		אבטחת מידע רגיש וסייבר
		✓	תלות בתקציבי ביטחון
		✓	סנקציות כלכליות כנגד מדינות
	✓		תחרות
		✓	הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני
✓			השפעות חידושים טכנולוגיים תכופים על תחום הפעילות של החברה
✓			פגיעה בקניין רוחני
	✓		פיגורים באספקה ללקוחות
✓			סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות
	✓		התאמה להתפתחויות ולביקושים בשוק הטכנולוגי
	✓		אשראי לקוחות

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	✓		קשיים באיתור כוח אדם איכותי
		✓	שינויים והתפתחויות טכנולוגיות
✓			אבטחת מידע וקניין רוחני
גורמי סיכון ייחודיים			
		✓	טכנולוגיה ייחודית
		✓	לקוחות עיקריים
	✓		תלות במייסדי החברה, ה"ה רז רודיטי ועידו רזנברג המכהנים כנושאי משרה בה

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

פרק ב' - דוח הדירקטוריון

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, ובהתאם לכך אימצה החברה את ההקלות המנויות בתקנות 5(ב)(1) עד 5(ב)(4) לתקנות כאמור.

אקסון ויז'ן בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון אקסון ויז'ן בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה וחברת בת מוחזקת שלה, אשר דוחותיה מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה (להלן, יחד: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "הדוחות הכספיים" ו-"תקנות הדוחות", בהתאמה). למונחים בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה תהיה המשמעות הנודעת להם בפרק א' לדוח התקופתי - פרק תיאור עסקי החברה ("פרק תיאור עסקי החברה" או "פרק א' לדוח"), אלא אם נקבע מפורשות אחרת. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בתקופה המדווחת. התיאור המפורט בדוח זה כולל מידע אשר לדעת החברה מהווה מידע מהותי בלבד. הנתונים הכספיים בדוח דירקטוריון זה מתייחסים לדוחות הכספיים, אשר נערכו על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ומתייחסים לחברה ולחברת בת שלה במאוחד, למעט אם צוין במפורש אחרת.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

1. כללי

- 1.1 החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017, כחברה פרטית בעירבון מוגבל, תחת השם מיינד מאטיק בע"מ. ביום 23 באוקטובר 2017 שונה שמה של החברה לשם אקסונו ויז'ן בע"מ וביום 27 בנובמבר 2025 שונה שמה לשמה הנוכחי - אקסון ויז'ן בע"מ.
- 1.2 החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה נכון למועד הדוח היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. מטרת המערכות המפותחות על ידי החברה הינה התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה מתקדם, זיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.
- 1.3 במהלך הרבעון השלישי של שנת 2025 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור על פי תשקיף (IPO) שפרסמה החברה נושא תאריך 22 באוגוסט 2025 אסמכתא מס': 2025-01-062513 ("התשקיף" או "ההנפקה") והפכה לחברה ציבורית (כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999; להלן: "חוק החברות"). לפרטים נוספים ראו דיווח הודעה משלימה שפרסמה החברה מכוח התשקיף ביום 26 באוגוסט 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-063640) וכן דוח מיידים מיום 27 באוגוסט 2025 בדבר תוצאות ההנפקה (אסמכתא מס': 2025-01-064126), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

2. תיאור תמציתי של פעילות הקבוצה, סביבתה העסקית והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ולאחריה

2.1. למועד הדוח פועלת החברה בתחום פעילות אחד - פיתוח, שיווק ומכירה של מערכות מבוססות טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI) למגוון שימושים בסקטור הביטחוני, תוך התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה, לזיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים), לשיפור יכולות מערכות זיהוי ומערכות יירוט על מגוון כלים צבאיים ובכלל כד רחפנים, כלי טיס בלתי מאוישים, כלי רק"מ מסוגים שונים וכן מערכות נשק מגוונות.

2.2. לפרטים בדבר השפעות על סביבתה העסקית של החברה (לרבות השפעות מאקרו כלכליות הכוללות שינויים בשערי האינפלציה והריבית, השפעות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעות מבצע "עם-כלביא" ומבצע "שאגת הארי"), ראו סעיף 7 לפרק א' לדוח.

3. אירועים עיקריים בתקופת הדוח ולאחריו

במהלך שנת 2025 התקבלו בידי החברה הזמנות בהיקף כספי כולל של כ-30.1 מיליון ש"ח, מתוכן 29.3 מיליון ש"ח הזמנות מחייבות, לעומת סך של 8 מיליון ש"ח הזמנות מחייבות שהתקבלו בידי החברה במהלך שנת 2024, נתון המשקף גידול של 266%. מרבית הזמנות משרד הביטחון ומאלביט, מדינות אירופאיות וארה"ב ויתרתם מלקוחות בשוק המקומי והבינלאומי, תוך הצגת מגמת צמיחה בהזמנות בינלאומיות ביחס לשנת 2024. בתקופת הדו"ח השלימה החברה מספר אספקות של מערכות ללקוחות בשוק הבינלאומי לטובת אינטגרציה בפלטפורמות מבצעיות. פעילות זו משקפת את מאמצי החברה להרחיב את פעילותה באמצעות שיתופי פעולה אסטרטגיים לשיוקים בינלאומיים נוספים.

לשלמות התמונה יצוינו התקשרויות עיקריות במהלך שנת 2025:

3.1. במהלך חודש מרץ 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה מחייבת מלקוח אירופאי לאספקת מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ (ראו סעיף 9.5.1 לפרק תיאור עסקי החברה) הכוללת תוכנה וחומרה. בהתאם לתנאי ההזמנה, אספקת המערכת הושלמה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. למיטב ידיעת והערכת האינטגרטור עתיד להשתמש במערכת שסופקה ככלי לשיווק והדגמה ללקוחות פוטנציאליים, עם פוטנציאל להצטיידות משמעותית במסגרת תכנית ייצור בהיקף משמעותי.

3.2. במהלך שנת 2025 ביצעה החברה פרויקט שבמסגרתו פותחה עבור לקוח זר תוכנת עקיבה וביות סופי עבור אמצעים אוויריים (ראו סעיף 9.5.2 לפרק תיאור עסקי החברה). פרויקט זה מצוי בשלבים סופיים, ולהערכת החברה עם השלמת הפיתוח, צפוי מעבר לשלב הצטיידות, בעל פוטנציאל להזמנה משמעותית של רישיונות תוכנה.

3.3. לאחר שפותחה במהלך השנים "תכנית אב" לפרויקט יכולת של מודעות מצבית ואבטחה היקפית לכלי רכב ממוגן בלחימה תחת מדפים סגורים (ראו סעיף 9.5.1 לפרק תיאור עסקי החברה), במהלך חודש יוני 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה מטעם מנהלת ה-AI והאוטונומיה של צה"ל (בהתאם להוראות הכלליות להתקשרויות עם משרד הבטחון כמתואר להלן ובמתכונת Fixed Price) המהווה בסיס לקידום התכנית כאמור עד לפיתוח הבשלה מלאה בהתאם לתוכנית המקורית, בהיקף של כ-5.5 מיליון ש"ח אשר נקבעו לפי אבני דרך ועד לשנת 2026.

3.4. במהלך חודש יולי 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה מגוף ממשלתי אירופאי שעיסוקו איתור טכנולוגיה והטמעתה ברכב קרבי משוריין בצבא המדינה, להתקנה ולהטמעה של מספר

- מערכות הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ (ראו סעיף 9.5.1 לפרק תיאור עסקי החברה) הכוללת תוכנה וחומרה, המיועדות לשרוג בצבא היבשה של המדינה, בהיקף של כ- 800 אלפי דולר ארה"ב. האספקה הושלמה ברבעון הראשון לשנת 2026, ומתוכננת להשתלב בתכנית ניסויים בשנת 2026, לטובת הצטיידות סדרתית פוטנציאלית בשנת 2027.
- 3.5. במהלך שנת 2025 החלה החברה לבסס את פעילותה באסיה, בין היתר, באמצעות הסכם שיתוף פעולה עם חברה ביטחונית מאסיה שנחתם בחודש יולי 2025 - ראו סעיף 30.3 לפרק תיאור עסקי החברה.
- 3.6. בחודש יולי 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה ראשונה מלקוח חדש ממזרח אסיה, להתקנה ולהטמעה של מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רכב בלתי מאויש (ראו סעיף 9.5.1 לפרק תיאור עסקי החברה) הכוללת תוכנה וחומרה, בהיקף של כ-104 אלף דולר.
- 3.7. ביום 31 באוגוסט 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה נוספת מהלקוח כאמור בס"ק 3.5 ו-3.6 לעיל לאספקה של מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רכב בלתי מאויש (הכוללת תוכנה וחומרה) לצורך בחינה והתנסות. ההיקף כספי של ההזמנה כאמור הינו כ-150 אלפי דולר ארה"ב, באופן המסתכם להזמנות בהיקף כספי כולל של כ-254 אלף דולר ארה"ב למול הלקוח כאמור. ההזמנות סופקו בתחילת שנת 2026 עם צפי לאינטגרציה לכלי הרכב הבלתי מאויש עד סוף שנת 2026.
- 3.8. ביום 2 בספטמבר 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה משמעותית מגוף ביטחוני מקומי בהיקף כספי כולל של כשני מיליון דולר ארה"ב, לסיים פיתוח ולספק ערכת שדרוג הכוללת את קופסת המחשוב של החברה (AI Core), תוכנה ייעודית מבוססת בינה מלאכותית (AI) המאפשרת לאמצעי האש בכלי רק"מ להתמודד באופן אוטומטי בזמן אמת עם איומים אוויריים וקרקעיים. ההזמנה כוללת דרישות פיתוח מערכת מבצעית על פי דרישות מפורטות שהתקבלו וכן אספקת מדגימים במהלך תקופה של מספר חודשים ממועד קבלת ההזמנה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 3 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא 066595-01-2025), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.
- 3.9. ביום 6 בנובמבר 2025 התקשרו החברה וחברת הבת בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם Leonardo DRS Inc., תאגיד גלובלי מוביל בתחום הביטחוני וספק מרכזי למגוון פלטפורמות עיקריות של הצבא האמריקני. ההסכם מתמקד בפיתוח עסקי משותף, שיווק ומכירות בתחומי המודעות המצבית, הקטלניות וההישרדות, עם דגש על פתרונות ליירוט רחפנים, המיועדים לכלי רק"מ בשוק הביטחוני האמריקאי. לפרטים נוספים ראו סעיף 30.1 לפרק תיאור עסקי החברה וכן דוח מיידי מיום 6 בנובמבר 2025 ומיום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא 084335 ו-094910-01-2025, בהתאמה, אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה).
- 3.10. הזמנה מכוח הסכם אסטרטגי עם חברה ביטחונית גלובלית - ביום 29 בדצמבר 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה לפיתוח עתידי, רשיונות ותחזוקה, בהיקף כספי על סך של 1,240 אלפי דולר ארה"ב מחברה גלובלית ציבורית הפועלת בסקטור הביטחוני, מכוח הסכם אסטרטגי שנחתם בין הצדדים, ושבבסיס מטרתו חיזוק והרחבת שיתוף הפעולה האסטרטגי הקיים בין הצדדים, וכן איתור ובחינה של הזדמנויות לשיתופי פעולה חדשים בעלות פוטנציאל עסקי

וטכנולוגי בינלאומי. בהתאם לתנאיה, מימוש ההזמנה צפוי להיפרס על פני השנים 2026-2028. בהתאם לתנאי ההסכם האסטרטגי כאמור, יישום ההזמנה מתבצע על דרך של ניצול מנגנון זיכוי (חלף תמורה כספית) בסך של 1,150 אלפי דולר ארה"ב, תוך מיצוי מלוא פוטנציאל הזיכוי נשוא מנגנון זה, ותשלום היתרה במזומן. לפרטים נוספים ראו סעיפים 29.1 לפרק תיאור עסקי החברה וכן דוח מידי מיום 30 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא 2025-01-104725, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה).

3.11. ביום 22 באוקטובר 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה לאספקת רישיונות תוכנה בקטגוריית בינה מלאכותית לכלים אוויריים לחברה ביטחוניית מקומית המפתחת ומייצרת חימוש משוטט, והמיועדים למיטב ידיעת החברה ללקוח זר. ההזמנה כאמור התקבלה בהמשך להזמנת אינטגרציה שנתקבלה בידי החברה מהלקוח זה, והיא עומדת על היקף כספי כולל של כ-2 מיליון ש"ח. למועד הדוח מצויה ההזמנה בשלבי אספקות ראשונות (ראו גם דוח מידי של החברה מיום 23 באוקטובר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-079259, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה).

3.12. הזמנה נוספת במסגרת ההתקשרות האסטרטגית - ביום 11 בינואר 2026 התקבלו בידי החברה, במסגרת ההתקשרות כאמור בסעיף 3.4 לעיל, הזמנה מהלקוח כאמור לאספקת מערכת חדשה (המצויה בשלבי פיתוח) משולבת אופטיקה ונשק להתמודדות מול מגוון איומים אוויריים מהירים לטווחים קצרים, המבצעת גילוי, עקיבה ויירוט מקצה לקצה של אותם איומים להם נדרשת תגובה מהירה באופן ייחודי. המערכת מותאמת במיוחד למתן פתרון לאיומים אוויריים המגיעים לכלי רכב במהירות גבוהה ובצורה חשאית. היקף ההזמנה עומד על כ-350 אלפי דולר ארה"ב והיא כוללת שני אבות טיפוס של מערכות הדגמה, המיועדות להדגמות משותפות מכוח ההסכם ללקוחות בקרב כוחות הביטחון בארה"ב. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 12 בינואר 2026 (מס' אסמכתא 2026-01-004983, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה).

האירועים המתוארים לעיל משקפים את המשך התרחבות פעילותה העסקית של החברה ואת הגידול בהיקף ההתקשרויות עם אינטגרטורים וחברות ביטחוניות מובילות בארץ ובעולם. התקשרויות אלו מאפשרות שילוב של מערכות החברה בפלטפורמות ובמערכות ביטחוניות קיימות וחדשות, ומהוות להערכת החברה בסיס לפוטנציאל עסקי להרחבת פעילות החברה בפרויקטים עתידיים ובהטמעות נוספות של מוצריה.

בנוסף, במהלך התקופה פעלה החברה להרחבת פעילותה בשווקים בינלאומיים, ובפרט לשוק האמריקאי, בין היתר באמצעות ההתקשרות בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם Leonardo DRS Inc., תאגיד ביטחוני גלובלי וספק מרכזי לפלטפורמות של צבא ארצות הברית. החברה סבורה כי שיתוף פעולה זה עשוי לתמוך בהאצת חדירת מוצריה לשוק הביטחוני בארצות הברית ובקידום שילוב פתרוניתה בפלטפורמות מתקדמות.

לפרטים אודות אירועים עיקריים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו פרק א' לדוח וכן ביאור 20 לדוחות הכספיים.

המידע המתואר לעיל המתייחס לפוטנציאל ההתקשרות או לעיתוי הוצאתן אל הפועל או להיקפיהם מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד הדוח. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש באופן שונה,

בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד זה או שאינם בשליטתה, לרבות, שינוי בהחלטות בקרב מזמיני העבודות או התממשות גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כאמור, אופן התממשותם ומידת השפעתם בפועל על פעילותה.

4. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
נכסים שוטפים			
הגידול ביתרת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע מהשלמת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) במהלך שנת 2025, אשר הניבה מזומנים בסך ברוטו של 40 מיליון ש"ח (וכ-37.5 מיליון ש"ח נטו, לאחר ניכוי הוצאות הנפקה). גידול זה קוזז בחלקו על ידי פירעון הלוואות לבנקים ולצדדים קשורים בסך נטו של כ-3.5 מיליון ש"ח, וכן על ידי שימוש במזומנים לפעילות שוטפת בסך של כ-7.9 מיליון ש"ח. עלייה זו בשימוש נובעת מהרחבת פעילות המו"פ והשיווק, וכן מגידול ביתרת הלקוחות.	956	24,949	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול ביתרת הלקוחות וההכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהכנסות שהוכרו בגין פרויקטים שהושלמו או שהיו לקראת השלמה מלאה עד לתום שנת הדיווח. יתרה זו משקפת הכנסות שטרם חויבו למועד הדוח בהתאם לאבני הדרך החוזיות, וכן את השפעת החתך של מסירות מערכות שתמורתן צפויה להתקבל במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026. הגידול מושפע ממדיניות האשראי המקובלת מול לקוחות ביטחוניים ואינטגרטורים בשלבי מסירת מערכות וגמר פרויקט.	2,790	8,585	לקוחות והכנסות לקבל
הגידול ביתרת החייבים ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מגידול ביתרת ההוצאות מראש בסך של כ-200 אלפי ש"ח, עם ההשפעה המקזזת של יתרת חובה של מענק מהרשות לחדשנות ומשרד הכלכלה אשר הייתה קיימת ליום 31 בדצמבר 2024 והתקבלה במהלך שנת 2025.	515	616	חייבים ויתרות חובה
	4,261	34,150	סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

פיקדונות משועבדים	50	49	הגידול בפיקדון ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מריבית שנצברה.
נכסים בלתי מוחשיים	--	--	-
רכוש קבוע, נטו	2,197	1,402	הגידול ברכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהשקעה בערכות הדגמה של מערכות החברה עבור לקוחות פוטנציאליים.
נכס זכות שימוש, נטו	2,121	--	יצירת יתרת נכס זכות שימוש נטו ליום 31 בדצמבר 2025 עם כניסת החברה לתחולת תקן IFRS 16 - חכירות, עם חתימה על נספח להסכם השכירות במהלך שנת 2025.
סה"כ נכסים לא שוטפים	4,368	1,451	
סה"כ נכסים	38,518	5,712	

התחייבויות שוטפות			
ספקים ונותני שירות	2,280	771	הגידול ביתרת הספקים ונותני השירותים ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהיקף הפעילות ובהתקשרויות עם קבלני משנה וספקי חומרות בהמשך לאסטרטגיית החברה להגדיל את היקף העסקאות למכירת מערכות שלמות הכוללות חומרה.
זכאים ויתרות זכות	4,596	2,141	הגידול ביתרת הזכאים ויתרות זכות ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2024, נובע מגידול ביתרת ההכנסות מראש בגין פרויקטים שביצועם צפוי במהלך שנת 2026, וכן מגידול ביתרת ההפרשות לשכר ונלוות כפועל יוצא של בשל גידול במצבת כח האדם בהשוואה לשנת 2024.
התחייבות בגין הסכם לשיתוף פעולה	1,911	1,728	הגידול ביתרת ההתחייבות בגין הסכם שיתוף הפעולה בין הצדדים, נובע מהתקדמות המחויבות בגין השירותים שהתקבלו לאורך תקופת הדוח.
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה	693	--	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה אשר נוצרה ליום 31 בדצמבר 2025 עם כניסת החברה לתחולת תקן IFRS 16 - חכירות, עם חתימה על נספח להסכם השכירות במהלך שנת 2025.
יתרות זכות מול צדדים קשורים	692	1,576	הקטון ביתרות הזכות מול צדדים קשורים ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע (א) מפירעון מחצית מקרן ההלוואה שנטלה החברה מחברה קשורה סמוך לאחר מועד ההנפקה בהתאם למנגנון ההאצה שנקבע בהסכם ההלוואה, וכן מחלויות שוטפות וריבית שנפרעו בהתאם ללוח הסילוקין נשוא הסכם ההלוואה כאמור; (ב) מפירעון של מלוא חוב דמי ניהול לשלם מול בעלי השליטה.

התחייבויות שוטפות			
החברה פרעה במהלך שנת 2025 את הלוואה שניטלה על ידה מתאגיד בנקאי ולפיכך לא קיימת יתרת התחייבות בדוחות ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה ליתרה מיום 31 בדצמבר 2024.	1,510	--	הלוואות מתאגידים בנקאיים
	7,726	10,172	סך התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות			
הקיטון ביתרת הלוואה מצדדים קשורים ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה ליתרה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע מפירעון הלוואה שנטלה החברה מחברה קשורה, כמפורט לעיל.	1,820	430	הלוואה מצדדים קשורים
חלויית שוטפות של התחייבות בגין חכירה אשר נוצרה ליום 31 בדצמבר 2025 עם כניסת החברה לתחולת תקן IFRS 16 - חכירות, עם חתימה על נספח להסכם השכירות במהלך שנת 2025.	--	1,587	התחייבות בגין חכירה
	1,820	2,017	סך התחייבויות לא שוטפות

הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
	*--	*--	הון מניות רגילות
השינוי ברכיב הפרמיה ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקרו מהנפקת מניות לראשונה בסך 31.7 מיליון ש"ח, בניכוי עלויות הנפקה בסך של כ-2 מיליון ש"ח.	8,675	38,490	פרמיה
קרן הון מכתבי אופציה ליום 31 בדצמבר 2025 נוצרה במהלך שנת 2025 עם הנפקת כתיבי אופציה (סדרה 1) במסגרת ההנפקה בסך 8.3, בניכוי עלויות הנפקה בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח.	--	7,763	קרן הון מכתבי אופציה
הגידול ביתרת קרן ההון מעסקאות עם בעל שליטה ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מעסקאות ושינוי תנאים בקשר עם יתרות התחייבות לבעלי השליטה בחברה ולחברה קשורה.	4,191	4,606	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
קרן הון מהפרשי תרגום ליום 31 בדצמבר 2025 נוצרה עם איחוד דוחות חברת הבת אקסון ויזין אינק ("הישות האמריקאית") לראשונה, אשר מטבע פעילותה הינו דולר ארה"ב, ותרגום דוחותיה הכספיים של חברת הבת לדוח המאוחד שמטבע הצגתו הינו השקל.	--	(66)	קרן הון מהפרשי תרגום
הגידול ביתרה ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2024, נובע	(16,700)	(24,464)	הפסדים צבורים

מתנועה בהפסד לשנה, נטו מתנועה בתשלום מבוסס מניות לשנת 2025.			
--	(3,834)	26,329	סך הון (גירעון בהון)

* קטן מ-1 אלפי ש"ח.

5. ניתוח תוצאות הפעילות

להלן ניתוח עיקרי התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
<p>הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו בכ-17.4 מיליון ש"ח, לעומת כ-15.9 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול המתון בהכנסות ביחס לגידול בהיקף ההזמנות במהלך השנה נובע, בין היתר, מהתפתחות המודל העסקי של החברה והמשך המעבר לפעילות המבוססת על מערכות החברה לצד ביצוע פעילות פיתוח תוכנה ושילובם בפלטפורמות של לקוחות ואינטגרטורים ביטחוניים.</p> <p>במהלך שנת 2025 התקבלו מספר הזמנות משמעותיות הכוללות רכיבי פיתוח, אינטגרציה ואספקה, אשר בהתאם ללוחות הזמנים לביצוען צפויות להתממש ולהיות מוכרות כהכנסה במהלך שנת 2026 ואילך.</p> <p>מגמה זו באה לידי ביטוי גם בגידול משמעותי של כ-750% בצבר ההזמנות של החברה, אשר צמח מכ-1.8 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 לכ-15.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. להערכת החברה, צבר הזמנות זה משקף את המשך התקדמות פעילותה העסקית ואת הביקוש למערכות המסופקים על ידה לשוק הביטחוני.</p>	10,509	15,865	17,395	הכנסות
<p>הגידול ברווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם בכ-8.9 מיליון ₪ (שיעור רווחיות של כ-51%), לעומת כ-7.4 ₪ (שיעור רווחיות של כ-47%) בשנת 2024. הגידול ברווח הגולמי והשיפור בשיעורו, נובעים בעיקרם משיפור ברווחיות פרויקטי הפיתוח ומכירת המערכות של החברה, לצד הכרה ראשונה בהכנסות מרישיונות תוכנה המתאפיינים ברווחיות גבוהה. שיפור זה קוּוּז בחלקו על ידי ירידה ברווחיות פרויקטים מבוססי שעות, אשר חלקם מסך ההכנסות מצוי במגמת קיטון.</p>	4,621	7,393	8,879	רווח גולמי

הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2025 למול שנים קודמות נובע בעיקרו מעלייה מגמתית במצבת כח האדם ובהוצאות השכר והנלוות, במטרה לפתח ולבגר את מערכות החברה ואת פתרונותיה. גידול זה קוזז בחלקו בשל הוצאות נמוכות יותר שהוכרו בשנת 2025 ביחס לשנת 2024, בקשר עם הסכם לשיתוף פעולה עם אלביט.	2,252	4,357	5,623	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק, נטו בשנת 2025 למול שנים קודמות נובע מהעצמת פעילות השיווק והמכירה הגלובאלית של החברה, והוא בא לידי ביטוי החל מגידול בהוצאות שכר ונלוות בגין הרחבת מצבת העובדים המכסה את הטריטוריות השונות ומאפשרת חדירה לשווקים בינלאומיים ביניהם אירופה וארה"ב, עלייה בהוצאות סוכנים ויועצים חיצוניים בארץ ובחו"ל, וכן כתוצאה מהדגמות מוצרי החברה והגברת הנוכחות בכנסים ותערוכות.	1,190	3,028	7,579	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 למול שנים קודמות נובע מהתרחבות כח אדם ושירותים מקצועיים אשר תומכים את הפיכת החברה לציבורית מדווחת, מהוצאות מטה הנוגעות בין היתר בהרחבת גיוס ושימור כח האדם בחברה, וכן מהוצאות משפטיות ותפעוליות להקמת הישות האמריקאית.	2,137	2,318	4,512	הוצאות הנהלה וכלליות
--	5,579	9,703	17,714	סה"כ הוצאות תפעוליות, נטו
--	(958)	(2,310)	(8,835)	הפסד מפעולות רגילות
שינוי לא מהותי בהוצאות המימון בין השנים, אשר כלל בעיקר הוצאות ריבית לבעלי שליטה, חברה קשורה ותאגיד בנקאי.	838	759	813	הוצאות מימון
הגידול בהכנסות המימון לשנת 2025 ביחס לתקופות השוואה נובע מיתרת מזומנים גבוהה יותר אשר נשמרת למועד הדוח בפיקדונות נושאי ריבית.	(44)	(23)	(139)	הכנסות מימון
בשנים 2024-2025 הכירה החברה בהכנסות מיסים נדחים בגין רישום נכסי מס נדחים על הפסדים מועברים, וזאת כנגד עתודה למס שנרשמה עבור הפרשי עיתוי על התחייבויות בשווי הוגן שהוכרו כנגד קרן ההון מעסקאות מול בעלי שליטה.	--	(169)	(80)	הכנסות מיסים נדחים
--	(1,752)	(2,877)	(9,429)	הפסד לשנה

רווח כולל אחר לשנה	66	--	--	רווח כולל אחר שנרשם אל מול קרן תרגום כאמור, בעקבות איחוד דוחות חברה הבת הפועלת במטבע פעילות דולר, בדוחותיה של חברת האם המוצגים במטבע הצגה שקל.
הפסד לשנה	(9,363)	(2,877)	(1,752)	--

6. נתוני EBITDA

"EBITDA" משמע רווח (הפסד) נקי לתקופה לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומיסים על הכנסה.

"EBITDA מתואמת" משמע EBITDA (כהגדרתה לעיל) בנטרול תשלום מבוסס מניות והוצאות חד-פעמיות, ככל שהתהוו בתקופה.

להלן פירוט תמציתי אודות חישוב ה- EBITDA וה- EBITDA המתואמת, באלפי ש"ח:

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
(958)	(2,310)	(8,835)	הפסד תפעולי
התאמות:			
89	74	434	פחת והפחתות
(869)	(2,236)	(8,401)	EBITDA
75	560	1,685	התאמה בגין תשלום מבוסס מניות
(794)	(1,676)	(6,716)	EBITDA מתואמת

המדדים דלעיל הינם מדדים מקובלים לבחינת תוצאות עסקיות, הגם שהם אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS כמדדים למדידת ביצועים פיננסיים והם אינם מיועדים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי ותפעולי או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים על פי תקני ה-IFRS. בהקשר זה, מדד ה- EBITDA משמש את הנהלת החברה בבחינה ביצועיה, השוואת תוצאותיה לתקופות קודמות ותכנון ותקצוב פעילותה העתידית, והוא מתאפיין במגבלות בשימוש בו כמדד לניתוח רווחיות החברה, מאחר והוא אינו מביא בחשבון הכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מעסקי החברה, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על הרווח או ההפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון ומיסים על הכנסה.

החברה סבורה כי הנתונים כמפורט לעיל מספקים מידע שימושי למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה וכן להשוואת ביצועים בין תקופות.

7. נזילות ומקורות מימון

7.4 תזרימי מזומנים

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			סעיף
	2023	2024	2025	
במהלך שנת 2025 חלה עלייה במזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, הנובעת ממגמת הרחבת הוצאות המחקר והפיתוח והשיווק של החברה שתוצאתם במגמת גידול בהפסד הכולל לשנה ביחס לשנים קודמות, מעלייה משמעותית בסעיף הלקוחות וההכנסות לקבל בשנת 2025, נטו מההשפעה המקזזת של עלייה בתשלום מבוסס מניות, וכן מגידול בספקים ונותני שירות וזכאים ויתרות זכות.	1,008	(969)	(7,926)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות שוטפת)
המזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בשנים 2024-2025 הינם בגין השקעות בערכות הדגמה של מערכות החברה לצרכים שיווקיים ועבור צוות הפיתוח, נטו ממזומנים שנבעו מריבית שהתקבלה.	(31)	(1,286)	(747)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות (השקעה)
בשנת 2025 קיים גידול משמעותי במזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון ביחס לשנים קודמות. עיקר המזומנים שנבעו מפעילות מימון מקורם בהנפקה אשר כללה הצעה לראשונה לציבור של מניות החברה לצד הצעת כתבי אופציה (סדרה 1), נטו מעלויות ההנפקה בגינן. במקביל, במהלך שנת 2025 נטלה החברה הלוואה בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח, שילמה ריבית בגינן, ופרעה אותה (קרן וריבית) בסך 8.4 מיליון ש"ח. זאת לעומת נטילת הלוואות נטו מפירעונות של 800 אלפי ש"ח ב-2024 ו-500 אלפי ש"ח במהלך השנים 2023 ו-2024 בהתאמה.	465	810	32,795	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
השינוי נוצר בשל עלייה בהחזקת יתרות מזומנים במט"ח, בעיקר בחברת הבת אקסון ויז'ן אינק.	--	(2)	(129)	השפעת שער חליפין על מזומנים ושווי מזומנים

7.5 מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי (לרבות מתמורה ההנפקה לציבור על פי התשקיף), הלוואות מתאגיד בנקאי ומגוף קשור, ומעודפי תזרים מזומנים חיובי של פעילותה.

להלן שינויים שחלו במקורות המימון בשנת 2025 לעומת שנת 2024 (ליתרות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך ראו סעיף 26 לפרק א' לדוח התקופתי):

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)	סעיף
--	37,547	תמורה בגין הנפקת מניות וכתבי אופציה, בניכוי הוצאות הנפקה
1,510	--	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
--	--	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
--	--	פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי

7.6 היקף אשראי ממוצע

7.6.1 היקפו הממוצע של האשראי לזמן קצר בשנת 2024 ובשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 1,108 אלפי ש"ח וכ-755 אלפי ש"ח, בהתאמה.

7.6.2 היקפו הממוצע של אשראי מספקים והיקפו הממוצע של אשראי לקוחות בשנת 2025 הסתכם בכ-1.5 מיליון ש"ח וכ-5.7 מיליון ש"ח, בהתאמה (לעומת כ-1.1 מיליון ש"ח וכ-3.2 מיליון ש"ח, בהתאמה, בשנת 2024).

חלק ב - היבטי ממשל תאגידי

8. שינוי בתפקיד מנכ"ל החברה

ביום 13 בפברואר 2026 הודיעה החברה על סיום כהונתו של מר רועי ריפטין, אשר כיהן כמנכ"ל החברה בשלוש השנים האחרונות, במקומו מונה לתפקיד מר נרי צין, אשר החל לכהן כמנכ"ל החברה החל מאותו מועד (15 בפברואר 2026). מר צין הצטרף לחברה על מנת להוביל את המשך יישום אסטרטגיית הצמיחה של החברה והרחבת פעילותה בשווקים הבינלאומיים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא 01-014778-2026 ומס' אסמכתא 01-014779-2026), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

9. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

9.1 בהתאם להוראות סעיף 7(ב) להוראות התחולה של תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון), התש"ע-2009, החובה לצרף דוח על הבקרה הפנימית תחול על החברה החל מהדוחות הכספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר 2025, ככל שלא תקיים את התנאים לסיווגה כ"תאגיד קטן".

9.2 כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9(ב1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9(ג) לתקנות הדוחות, על-פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, לא יחולו על החברה בטרם

חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

10. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. כמו כן, בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים מהותיים.

11. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הינו שניים (2). לפרטים אודות דירקטורים מכהנים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי - פרק הפרטים הנוספים.

12. דירקטורים בלתי תלויים; דירקטור בלתי תלוי; וועדות דירקטוריון

12.1. ביום 26 בנובמבר 2025 אישרה אסיפת בעלי מניות החברה את מינויים של מר ירון קולס ושל גב' מרב דוידוביץ כדירקטורים חיצוניים לחברה ואת מינוייה של אסנת שגב כדירקטורית בלתי תלויה, כמתחייב על פי הוראות חוק החברות.

12.2. החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

12.3. בעקבות מינוי הדירקטורים כאמור, אושר מינויים של מר ירון קולס, גב' מרב דוידוביץ וגב' אסנת שגב כחברי ועדת הביקורת (לרבות בכובעה כוועדת תגמול וכועדה לבחינת הדוחות הכספיים) של דירקטוריון החברה.

13. מורשי חתימה עצמאיים

למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

14. מבקר פנימי

ביום 17 בדצמבר 2025 מונה מר דורון רוזנבלום לב לתפקיד המבקר הפנימי של החברה. המינוי אושר על ידי דירקטוריון החברה, לאחר שביום 7 בדצמבר 2025 נתקבלה המלצת ועדת הביקורת. להלן פרטים אודות המבקר הפנימי:

14.1. שם המבקר: דורון רוזנבלום לב.

14.2. מועד אישור המינוי ותאריך תחילת הכהונה: 17 בדצמבר 2025.

14.3. פרטי השכלה וניסיון מקצועי: תואר ראשון בחשבונאות, המכללה למינהל; תואר שני במינהל עסקים MBA (מימון ושיווק), הקריה האקדמית אונו.

14.4. תמצית הנימוקים למינוי: לאחר בחינת השכלתו וניסיונו של המבקר הפנימי ובשים לב להצהרותיו בדבר היעדר ניגוד עניינים והיעדר קשרים עסקיים עם החברה, הוחלט לאשר את מינויו של מר דורון רוזנבלום לב כמבקר הפנימי של החברה.

14.5. החזקה בניירות ערך של התאגיד : למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה, ואין לו קשרים עסקיים או אחרים עם החברה או גוף קשור אליה.

14.6. עמידת בהוראות הדין : למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי, בהתאם להצהרתו, עומד בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, וכן בהוראות 146 (ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

14.7. המבקר הפנימי יעניק לחברה שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני (הוא אינו עובד החברה).

14.8. זהות הממונה על המבקר הפנימי : הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון.

14.9. תכנית עבודה : לאור העובדה כי במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 הפכה החברה לחברה ציבורית שניירות הערך רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, וכאמור לעיל במהלך חודש דצמבר 2025 מונה המבקר הפנימי. לאחר מינויו של המבקר הפנימי, ביצע המבקר הפנימי סקר סיכונים שעל בסיסה גובשה תכנית עבודה לשנת 2026 ("תכנית העבודה השנתית") שנדונה והוצגה בוועדת הביקורת ואושרה גם בדירקטוריון החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026. תכנית העבודה השנתית מתייחסת, בין היתר, לליבת הסיכונים הטמונים בפעילות העסקית של החברה, כפי שמופו בסקר הסיכונים שבוצע על ידי המבקר הפנימי ונבחנו על ידי ועדת הביקורת. תכנית העבודה השנתית מתייחסת גם לחברות הבנות של החברה. בהתחשב בעיתוי מינוי מבקר הפנים, למועד הדוח טרם הוגשו דוחות ביקורת כלשהם על ידו למעט דוח סקר הסיכונים.

14.10. תגמול : תגמול המבקר הפנימי הינו לפי שעות עבודה ואינו תלוי בממצאים/הישגים. התגמול הינו בהיקף שלדעת הדירקטוריון אין לו השפעה על שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי. שכרו של מבקר הפנימי נקבע בסך של 210 ש"ח בתוספת מע"מ לשעה.

15. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

15.8. זהות רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קסלמן וקסלמן PWC, רואי חשבון (להלן : "רואה החשבון המבקר").

15.9. שכר רואה החשבון המבקר

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר ושעות העבודה שהושקעו על ידו בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2024 ו- 2025 :

שירותי ביקורת ושירותים (כגון שירותי מס) הקשורים לביקורת	שירותים אחרים (בעיקר שירותי מס ובדיקת נאותות)		
שכ"ט	שכ"ט		
150	--	2025	
200	--	2024	

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם להיקף העבודה הצפוי, ניסיון העבר ותנאי השוק. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

חלק ג - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי

16. אירועים לאחר תאריך הדיווח

לפרטים ראו ביאור 20 בדוחות הכספיים המאוחדים.

17. מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון ליום 31 בדצמבר 2025 ראו דיווח מיידי של החברה המתפרסם במקביל לדוח זה, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה

נרי צין, מנכ"ל

רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 19 במרץ, 2026

פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2025

אקסון ויז'ן בע"מ (לשעבר: אקסונז ויז'ן בע"מ)
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

אקסון ויז'ן בע"מ (לשעבר: אקסונז ויז'ן בע"מ)

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים המאוחדים – בשקלים חדשים (ש"ח):
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על ההפסד וההפסד הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גירעון בהון)
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-43	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של אקסון ויז'ן בע"מ (לשעבר: אקסונז ויז'ן)

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אקסון ויז'ן בע"מ (לשעבר: אקסונז ויז'ן בע"מ) (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על ההפסד וההפסד הכולל, על השינויים בהון (גירעון בהון) ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים 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 ובחברה המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת התקדמות קיום מחויבויות ביצוע

כאמור בביאורים יא' ו-3א' לדוחות הכספיים המאוחדים הכנסות החברה מורכבות ממספר חוזים עם לקוחות בתחום פרויקטי פיתוח תוכנה אשר יוצרות מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן ואשר ההכנסה בגינן מוכרת במשך תקופת החוזה לפי שיטת התקדמות מבוססת תשומות. בשיטה זו מכירה החברה בהכנסה על בסיס תשומות לקיום מחויבות הביצוע (שעות עבודה שהושקעו ועלויות שהתהוו) ביחס לסך התשומות החזויות לקיום מחויבות הביצוע. לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לאמוד את שעות העבודה שיושקעו והעלויות שיתהוו לצורך קיום מחויבות הביצוע. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת אומדנים אלה ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, עובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדן כרוך באי ודאות, שכאמור מתבסס על שיקול דעת והנחות שחלקן סובייקטיביות של הנהלת החברה. שינויים בהערכת ההנהלה של אומדן העלויות הצפויות הנדרשות להשלמת הפרויקט ישפיעו על מדידת ההתקדמות לקיום מחויבות הביצוע, סכום ההכנסה שיוכר במהלך התקופה ושיעור הרווח הגולמי של החברה. בשל האמור לעיל, זיהינו את שיעור ההשלמה בדגש על אומדן העלויות להשלמה, כעניין מפתח בביקורת.

- נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:
1. השגת הבנה על תהליך עריכת תקציבים לפרויקטים, בחינת העדכונים והבקרה התקציבית החלה עליהם.
 2. דגימה של חוזים לצורך בחינת הנתונים ששימשו את החברה בחישוב שיעור ההתקדמות.
 3. חישוב בלתי תלוי על בסיס דגימה של שיעור ההתקדמות והתאמה לתחשיבים שבוצעו על ידי החברה.
 4. בחינת סבירות שיעור הרווח הגולמי לאורך חיי הפרויקט.
 5. בדיקת נאותות ושלמות הגילויים בדוחות הכספיים.

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 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 נהלי ביקורת כמענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שואו בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישומה 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 איזמים מזהים על אי תלותנו.

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

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא בילהה גרנד.

קסלמן וקסלמן

חיפה,

רואי חשבון

19 במרץ 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

ליום 31 בדצמבר		באור	נכסים
2024	2025		
956	24,949	5	נכסים שוטפים
2,790	8,585	6	מזומנים ושווי מזומנים
515	616	7	לקוחות והכנסות לקבל
4,261	34,150		חייבים ויתרות חובה
			נכסים שאינם שוטפים
49	50		פיקדונות משועבדים
1,402	2,197	8	רכוש קבוע, נטו
-	2,121	9	נכס זכות שימוש, נטו
1,451	4,368		
5,712	38,518		סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
771	2,280		ספקים ונותני שירותים
2,141	4,596	10	זכאים ויתרות זכות
1,728	1,911	12 ד'	התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
-	693	9	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
1,576	692	13	יתרות זכות מול צדדים קשורים
1,510	-	11	אשראי מתאגיד בנקאי
7,726	10,172		
			התחייבויות שאינן שוטפות
-	1,587	9	התחייבות בגין חכירה
1,820	430	13	יתרות זכות מול מצדדים קשורים
1,820	2,017		
		12	התחייבויות תלויות והתקשרויות
9,546	12,189		סך התחייבויות
			הון (גירעון בהון)
			הון המיוחס לבעלי מניות החברה:
		14	הון מניות רגילות
			פרמיה
			קרן הון מכתבי אופציה
			קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
			קרן הון מהפרשי תרגום
			הפסדים צבורים
			סך הון (גירעון בהון)
			סך התחייבויות והון (גירעון בהון)

* פחות מ-1 אלפי ש"ח
 ** לאחר יישום רטרואקטיבי עקב פיצול מניות, ראה ביאור 14.

סיון קרמר	נרי צין	רז רודיטי	19 במרץ 2026
סמנכ"לית כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

דוחות מאוחדים על ההפסד וההפסד הכולל (אלפי ש"ח, למעט רווח למניה)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
10,509	15,865	17,395	א'15	הכנסות
5,888	8,472	8,516	ב'15	עלות ההכנסות
4,621	7,393	8,879		רווח גולמי
2,252	4,357	5,623	ג'15	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
1,190	3,028	7,579	ד'13	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
2,137	2,318	4,512	ה'13	הוצאות הנהלה וכלליות
5,579	9,703	17,714		סה"כ הוצאות תפעוליות, נטו
(958)	(2,310)	(8,835)		הפסד מפעולות רגילות
838	759	1,015	ו'15	הוצאות מימון
(44)	(23)	(341)	ז'15	הכנסות מימון
794	736	674		הוצאות מימון, נטו
(1,752)	(3,046)	(9,509)		הפסד לפני מיסים על הכנסה
-	169	80	19	הכנסות מיסים נדחים
(1,752)	(2,877)	(9,429)		הפסד לשנה
-	-	66		רווח כולל אחר לשנה:
(1,752)	(2,877)	(9,363)		הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
				הפסד כולל לשנה
(0.13)	(0.21)	(0.69)	14	הפסד למניה (ש"ח):
				הפסד בסיסי ומדולל*

(*לאחר יישום רטרואקטיבי עקב פיצול מניות, ראה ביאור 14).

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גירעון בהון) (אלפי ש"ח)

סה"כ הון (גירעון בהון)	הפסדים צבורים	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	קרן הון מכתבי אופציה	פרמיה	הון מניות רגילות (**)	
(1,617)	(12,706)	-	2,472	-	8,617	(*)	יתרה ליום 1 בינואר 2023
75	75	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
22	-	-	-	-	22	(*)	מימוש אופציות לעובדים
687	-	-	687	-	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה
(1,752)	(1,752)	-	-	-	-	-	הפסד כולל לשנה
(2,585)	(14,383)	-	3,159	-	8,639	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
560	560	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
36	-	-	-	-	36	(*)	מימוש אופציות לעובדים
1,032	-	-	1,032	-	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה
(2,877)	(2,877)	-	-	-	-	-	הפסד כולל לשנה
(3,834)	(16,700)	-	4,191	-	8,675	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1,685	1,685	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	(20)	-	-	-	20	-	פקיעת אופציות
9	-	-	-	-	9	-	מימוש אופציות לעובדים
2	-	-	-	(*)	2	-	מימוש אופציות (סדרה 1)
415	-	-	415	-	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס הנפקת מניות ואופציות לציבור, נטו מעלויות הנפקה (**)
37,547	-	-	-	7,763	29,784	(*)	הפסד כולל לשנה
(9,495)	(9,429)	(66)	-	-	-	-	
26,329	(24,464)	(66)	4,606	7,763	38,490	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח
 (**) ראה ביאור 14-ו.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
(1,752)	(2,877)	(9,429)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			הפסד כולל לשנה
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
89	74	434	פחת והפחתות
852	747	361	הוצאות מימון, נטו
76	560	1,685	הוצאות תשלום מבוסס מניות
-	(169)	(80)	הכנסות מס נדחות
1,017	1,212	2,400	
(1,383)	760	(5,795)	שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
149	(355)	(101)	קיטון (גידול) בלקוחות והכנסות לקבל
1,397	(619)	1,509	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
1,368	(721)	2,455	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
102	12	537	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
110	1,619	498	גידול (קיטון) ביתרות זכות מול צדדים קשורים
1,743	696	(897)	גידול בהתחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
1,008	(969)	(7,926)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(31)	(127)	(349)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
-	(1,182)	(739)	רכישת רכוש קבוע
-	(9,100)	-	רכוש קבוע בהקמה
-	9,100	-	הפקדה לפיקדון
-	23	341	משיכה מפיקדון
(31)	(1,286)	(747)	ריבית שהתקבלה
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
(2,850)	(1,400)	(4,499)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
3,350	2,200	3,000	פירעון הלוואות מתאגיד בנקאי
-	-	1,923	קבלת הלוואות מתאגיד בנקאי
-	-	(4,935)	קבלת הלוואות מצדדים קשורים
(57)	(26)	(252)	פירעון הלוואות מצדדים קשורים
22	36	11	ריבית ששולמה
-	-	31,730	מימוש אופציות
-	-	8,270	הנפקת מניות לציבור
-	-	(1,946)	הנפקת כתבי אופציה לציבור
-	-	(507)	עלויות הנפקת מניות לציבור
465	810	32,795	עלויות הנפקת כתבי אופציה לציבור
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
-	(2)	(129)	השפעת שער חליפין על מזומנים ושווי מזומנים
1,442	(1,447)	23,993	גידול (קיטון) נטו במזומנים ושווי מזומנים
961	2,403	956	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
2,403	956	24,949	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
-	-	2,262	מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון שאינן כרוכות בתזרים מזומנים:
			הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה חדשה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

באור 1:- כללי

א. אקסון ויז'ן בע"מ (לשעבר: אקסונז ויז'ן בע"מ) (להלן - החברה) התאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017 כחברה פרטית בערבון מוגבל. החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

ב. במהלך חודש אפריל 2025 הקימה החברה, את חברת אקסון ויז'ן אינק (להלן "חברת הבת" ו/או "אינק"), בבעלותה המלאה (100%), חברה המאוגדת במדינת דלוואר, ארה"ב. פעילות חברת הבת תתמקד בהפצת מוצרי החברה ברחבי ארה"ב.

ג. החברה וחברת הבת שלה פועלות במגזר פעילות אחד וכל הנכסים הלא שוטפים של הקבוצה ממוקמים בישראל.

ביום 22 באוגוסט 2025 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור ("IPO") והפכה לחברה ציבורית ולתאגיד מדווח, במסגרתה הונפקו 4,581,900 מניות רגילות ללא עג. כ"א וכן 4,581,900 אופציה (סדרה 1) של החברה במחיר של 8.73 ש"ח ליחידה הכוללת מניה רגילה וכתב אופציה (סדרה 1), בעלות שווי של 6.925 ש"ח למניה ו- 1.805 ש"ח לכתב אופציה (סדרה 1), ראה גם באור 14. התמורה ברוטו מההנפקה הסתכמה בכ-40,000 אלפי ש"ח, ולאחר ניכוי הוצאות הנפקה ישירות (כגון עמלות חתמים, שכר טרחת עורכי דין ועמלות בורסה) בסך של 2,453 אלפי ש"ח, הסתכמה התמורה נטו שהתקבלה בחברה בסך של 37,547 אלפי ש"ח. החל ממועד זה, מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (TASE).

בחברה מתקיימים התנאים להגדרתה כ-"תאגיד קטן" על פי הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) תש"ל-1970 ("התקנות"), ובהתאם לכך אימצה החברה את ההקלות המנויות בתקנות ד5(ב)(1) עד ד5(ב)(4) לתקנות כאמור.

ד. השלכת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". בהמשך למתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל על ידי ארגון הטרור חיזבאללה מלבנון. במהלך שנת 2025 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי איראן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם איראן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן).

בתגובה למתקפות האמורות, הורתה ממשלת ישראל על פיננים של עשרות יישובים הממוקמים בדרום הארץ, סביב רצועת עזה, ובצפון הארץ, לאורך הגבול עם לבנון, וכן הטילה הגבלות על התכנסויות שונות, קיום פעילויות במקומות עבודה וקיום פעילויות חינוך בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בנוסף, אזרחים רבים נקראו לשירות מילואים לפרקי זמן ממושכים.

גורמים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה. באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש והחטופים וגופות החללים הושבו לישראל, אך רמת אי-הוודאות נותרה גבוהה והלחימה עשויה להתחדש.

באור 1:- כללי (המשך)

ביום 13 ביוני 2025 פתחה ישראל במצע "עם כלביא" באיראן, אשר כללה מתקפה כנגד אתרים ותשתיות לייצור רכיבים לנשק גרעיני (ובכלל זה מתקני העשרה, אתרי מחקר, תשתיות תומכות ומתקני פיקוד) ואתרי אחסון ושיגור טילים באיראן, וכן מתקפת סיכולים נרחבת כנגד בכירים בצבא האיראני. בעקבות התקיפה כאמור פתחה איראן במתקפת נגד אשר כללה שיגור טילים בליסטיים וכתב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל.

עם תחילת המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף הישראלי, באופן המשפיע על המשק והפעילות האזרחית השוטפת. ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש עם איראן.

ביום 28 בפברואר 2026 פתחה ישראל יחד עם ארה"ב במבצע צבאי משולב לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור טילים בליסטיים וכתב"מים לישראל ולמדינות המפרץ הפרסי והפכה למערכה רב זירתית. נכון למועד הדוח, המרחב האווירי של ישראל פועל במתכונת חלקית, דבר המשפיע על שרשרת האספקה. כמו כן פיקוד העורף מגביל התקהלויות במקומות עבודה. כתוצאה מכך חלק מהמשק פועל במתכונת חלקית, ומספר עובדי החברה משרתים במילואים.

המלחמה והמבצעים מגבירים את הצורך הגלובאלי בהתחמשות ואת הביקוש לטכנולוגיות ביטחוניות ישראליות בארץ ובעולם. מאז תחילתם חל גידול בהזמנות של מוצרי החברה מצד לקוחותיה הישראליים.

למלחמה ולמבצעים יש השפעה חיובית על תוצאות החברה. חל גידול בהזמנות של מוצרי החברה מצד לקוחותיה הישראליים. כמו כן, נכון למועד דוחות כספיים אלה, מבצע "שאגת הארי" עדיין מתנהל, גבולות ישראל סגורים, וקיימים עיכובים בשילוח ובאספקה, ולכן קיימת אי-ודאות לגבי השפעות עתידיות על פעילות החברה.

החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית.

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

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

(2) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

(3) המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, אלא אם נאמר אחרת.

(4) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS Accounting Standards, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של החברה. בבאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.

ב. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים מוצגים בשקל חדש, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

(2) עסקאות ויתרות

עסקאות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - "מטבע חוץ") מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקאות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקאות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לרווח או הפסד לסעיף הוצאות (הכנסות) מימון.

(3) תרגום דוחות כספיים של חברות הקבוצה

התוצאות והמצב הכספי של חברת הבת, שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע ההצגה, מתורגמים למטבע ההצגה כדלקמן:

(א) נכסים והתחייבויות לכל דוח על מצב כספי מוצג מתורגמים לפי שער הסגירה במועד אותו דוח על המצב הכספי;

(ב) הכנסות והוצאות לכל דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה (אלא אם ממוצע זה אינו קירוב סביר של השפעה המצטברת של שערי החליפין במועדי העסקאות. במקרה כזה מתורגמות ההכנסות וההוצאות לפי שער החליפין במועדי העסקאות);

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג) כל הפרשי השער הנוצרים מוכרים במסגרת רווח כולל אחר בסעיף הפרשים מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בעו"ש, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים.

סיווג תזרימי מזומנים מריבית בדוח על תזרימי המזומנים

בדוחות הכספיים על תזרימי המזומנים, מציגה החברה ריבית שהתקבלה במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה. כמו כן מציגה החברה, ריבית ששולמה במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי מודל העלות בניכוי פחת שנצבר המחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך חיים שימושיים בנכס, כדלקמן:

סעיף	%
מחשבים וציוד נלווה	33
ריהוט וציוד משרדי	6-15
שיפורים במושכר	(*)
רכבים	15
ערכות הדגמה	20

לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף ו' להלן.
* שיפורים במושכר- מופחת על פני הקצר מבין אורך החיים השימושי לבין תקופת חוזה השכירות.

ה. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-השבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. החברה לא הכירה בהפסדים מירידת ערך בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. התחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת עבור כל עובדיה, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים עבורם מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

ההוצאות שהוכרו בגין תוכניות להפקדה מוגדרת לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 הן 736 אלפי ש"ח, 570 אלפי ש"ח ו-381 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ז. חכירות

במועד ההכרה לראשונה, מכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה הנמדדת על פי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים בתקופת החכירה, אשר כוללים בין היתר, תשלומים שישולמו בתקופה המכוסה על ידי אופציה לבטל את החכירה, אם ודאי באופן סביר שהחברה לא תממש את האופציה. במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה.

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 החברה מחדש את ההתחייבות בגין חכירה בהתבסס על התזרימים החוזיים המעודכנים, כתיאום לנכס זכות השימוש. עבור חוזה חכירה הכולל רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותי תחזוקה, הקשורים לרכיב החכירה, בחרה החברה להפריד בין הרכיבים ולטפל בכל רכיב בנפרד.

מאחר ומדובר בחכירת משנה ושיעור הריבית הגלום בחכירה הראשית ניתן לקביעה באופן מהימן, החברה משתמשת בשיעור זה לצורך היוון תשלומי החכירה העתידיים. שיעור זה משקף את עלות המימון של המחכיר המקורי ומאפשר מדידה עקבית של ההתחייבות בגין החכירה.

לאחר מועד תחילת החכירה, מודדת החברה את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכס המוכר או תקופת החכירה, לפי הקצר מביניהם.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מיסים על הכנסה

מיסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מיסים שוטפים ומיסים נדחים. תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים להון העצמי. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון העצמי.

מיסים נדחים

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

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי, מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מיסים על ההכנסה.

מיסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמיסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ט. נכסים פיננסיים

א. סיווג

נכסיה הפיננסיים של החברה מסווגים לנכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג של מכשירים פיננסיים שהינם מכשירי חוב תלוי במודל העיסקי שבו הם מוחזקים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

1) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים, למעט לקוחות, נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי. לקוחות מוכרים לראשונה לפי מחיר העסקה שלהם, כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 15 הכנסות מחוזים עם לקוחות (IFRS 15), ונמדדים לאחר מכן בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפרשה להפסדי אשראי.

ב. הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים, לרבות נכסים פיננסיים בעלות מופחתת, נרשמות בספרי החברה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לחברה או נמסר על ידי החברה.

ג. ירידת ערך נכסים פיננסיים

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות עד שנה כגון לקוחות וחייבים אחרים, בגינם החברה מודדת את הפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. ירידת הערך נזקפת לרווח או הפסד. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הפסדי האשראי זניחים.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

יא. הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

הכנסות החברה מוכרות לאורך זמן, שכן ביצועי החברה אינם יוצרים נכס עם שימוש אלטרנטיבי לחברה, ולחברה יש זכות לתשלום הניתנת לאכיפה עבור ביצועים שהושלמו עד לאותו מועד.

החברה בחרה בהקלה המעשית לפיה סכום התמורה שהובטחה לא תותאם בגין רכיב מימון משמעותי, במקרים שבהם פער הזמן בין עיתוי התשלומים לבין העברת הסחורה או השירותים ללקוח אינו עולה על שנה אחת.

1. פרויקטים לפיתוח ואספקת מערכת שלמה

חלק מהתקשרויות החברה מול לקוחות כוללות אספקת פתרון אינטגרטיבי שלם, הכולל פיתוח תוכנה, חומרה תומכת, והתאמה ייעודית כיחידה אחת בלתי נפרדת. רכיבי הפתרון (תוכנה, חומרה, שירותים) נחשבים כמחויבות ביצוע אחת משולבת, מאחר שהלקוח אינו יכול להפיק תועלת מכל רכיב בנפרד.

לפיכך, ההכנסה מהפרויקט כולו מוכרת לאורך זמן, לפי שיעור ההשלמה בפרויקט, על בסיס שיעור התשלומים בפועל מתוך סך התשלומים הצפויים. שיעור התשלומים משקף את קצב ההתקדמות בפרויקט, ומבוסס על עלויות ישירות שנצברו בפועל – כולל עבודה ורכיבי חומרה.

2. פרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך

במקרים בהם החברה מתקשרת עם לקוחות לצורך פיתוח תוכנה מותאמת אישית בלבד, פיתוח התוכנה זוהה כמחויבות הביצוע בהסכם וקצב ההכרה בהכנסה נקבע לפי שיעור השעות שהושקעו בפועל מתוך כלל השעות הצפויות להשלמת הפרויקט. החברה מנטרת באופן שוטף את ההתקדמות בפרויקט מול התחזיות ומעדכנת את שיעור ההכרה בהתאם לצורך.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. פרויקטים לפי שעות עבודה (הזמנות מסגרת)

בפרויקטים המבוססים על הקצאת מסגרת כללית של שעות פיתוח, ההכנסה מוכרת בהתאם לשעות שבוצעו בפועל, עם חיוב שוטף ללקוח. מדובר בהכרה לאורך זמן, לפי קצב מתן השירות בפועל.

4. רישיונות תוכנה

החברה מעניקה ללקוחות רישיון שימוש בתוכנה, המהווה קניין רוחני ואינו תלוי בשינויים עתידיים מהותיים מצד החברה לאחר העברת הרישיון. ככזה ההכנסה מוכרת בנקודת הזמן שבה מוענקת ללקוח היכולת לשלוט ברישיון ולהפיק את ההטבות ממנו. נקודת הזמן להכרה בהכנסה נקבעת במועד שבו הלקוח מקבל את קוד הגישה.

יתרות חוזיות

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

עלויות תוספתיות להשגת חוזה

החברה מכירה בעלויות התוספתיות של השגת חוזה כהוצאה בעת התהוותה אם תקופת ההפחתה של הנכס שהיה מוכר אילולא כן, היא שנה אחת או תקופה קצרה יותר.

י.ב. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות בגין מחקר מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. הוצאות בגין פיתוח, אשר אינן עומדות בקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי לפי תקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38), מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בלתי מוחשי בתקופה מאוחרת יותר. בתקופת הדוח לא הונו עלויות פיתוח לנכס בלתי מוחשי, ראה גם ביאור 3ב'.

י.ג. הפסד למניה

ההפסד למניה מחושב על ידי חלוקה של ההפסד הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב ההפסד המדולל למניה אם השפעתן מדללת את ההפסד למניה. מניות רגילות פוטנציאליות שהומורו במהלך התקופה נכללות בחישוב הפסד הבסיסי למניה החל ממועד המרתן.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- 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).

טו. עסקאות תשלום מבוסס מניות

החברה מפעילה תוכנית לתשלום מבוסס מניות, המסולק במכשירים הוניים של החברה.

בנוגע לעסקאות תשלום מבוסס מניות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים, החברה מודדת את השווי ההוגן של השירותים שהתקבלו בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים הונויים שהוענקו במועד ההענקה. ההוצאה לתקופה נזקפת להון כחלק מיתרת העודפים של החברה.

טז. מענקים ממשלתיים

מענקים המתקבלים מתוכנית כסף חכם ומרשות החדשנות במשרד התעשייה והכלכלה כהשתתפות במחקר ופיתוח שמבוצע על ידי החברה (להלן - מענקים) נכנסים לגדר "הלוואות הניתנות למחילה" כאמור בתקן חשבונאות בינלאומי 20 "הטיפול החשבונאי במענקים ממשלתיים וגילוי לגבי סיוע ממשלתי" (להלן - IAS 20). כיוון שבמועד התגבשות הזכאות לקבלת המענקים מתוכנית כסף חכם ומרשות החדשנות הגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שהמענקים שהתגבשה הזכאות לקבלתם לא יוחזרו, נזקפו המענקים באותו מועד, לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מכירה ושיווק והוצאות מחקר ופיתוח, בהתאמה.

יז. עסקאות עם בעלי שליטה

התחייבויות פיננסיות מול בעלי שליטה העומדות לפירעון לפי דרישה נמדדות בעלות מופחתת. הוצאות המימון בגין התחייבויות אלה מוכרות לפי ריבית השוק, והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית הנקובה מוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

במועד שינוי תנאי ההתחייבויות הפיננסיות וקביעת מועדי פירעון חוזיים, נמדדת ההתחייבות הפיננסית בשווי ההוגן והפער שבין ערכה הפנקסני לפני שינוי התנאים לבין שווי ההוגן, נזקף במועד שינוי התנאים לקרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים

תקני IFRS Accounting Standards חדשים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

(א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווג לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסוימים, וביניהם רווח תפעולי.

(ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.

(ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי החברה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. החברה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים שלה.

באור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן:

א. מדידת התקדמות קיום מחויבויות ביצוע

הכנסות החברה מורכבות ממספר חוזים עם לקוחות בתחום פרויקטי פיתוח תוכנה אשר יוצרות מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן וכאשר ההכנסה בגינן מוכרת במשך תקופת החוזה לפי שיטת התקדמות מבוססת תשומות. בשיטה זו מכירה החברה בהכנסה על בסיס תשומות לקיום מחויבות הביצוע (שעות עבודה שהושקעו ועלויות שהתהוו) ביחס לסך התשומות החזויות לקיום מחויבות הביצוע.

לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לאמוד את שעות העבודה שיושקעו והעלויות שיתהוו לצורך קיום מחויבות הביצוע. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת אומדנים אלה ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, עובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדן כרוך באי ודאות, שכאמור מתבסס על שיקול דעת והנחות שחלקן סובייקטיביות של הנהלת החברה. שינויים בהערכת ההנהלה של אומדן העלויות הצפויות הנדרשות להשלמת הפרויקט ישפיעו

על מדידת ההתקדמות לקיום מחויבות הביצוע, סכום ההכנסה שיוכר במהלך התקופה ושיעור הרווח הגולמי של החברה.

ב. היוון עלויות פיתוח

כאמור בביאור 2'א' החברה בוחנת האם להוון עלויות פיתוח ולהכיר בהן כנכסים בלתי מוחשיים בהתאם לתנאים המפורטים בתקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38). הוצאות פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה, מוכרות כהוצאות ברווח או הפסד בעת התהוותן.

בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת החברה באשר להתקיימות התנאים להיוון של עלויות פיתוח לגבי כל אחד מהפרויקטים של פיתוח המבוצעים על ידה, הגיעה למסקנה כי עד ליום 31 בדצמבר 2025 החברה אינה מקיימת את התנאים להיוון עלויות פיתוח (ולכן אינה מהוונת עלויות פיתוח לנכס), שכן לא קיימת בשלב זה היתכנות טכנולוגית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי.

ג. אומדן סך ההכנסות העתידי לעניין מדידת החזר הלוואה לצד קשור

לחברה קיימת יתרת זכות מול צד קשור (ראו באור 15, הלוואה לצד קשור) אשר המדידה שלה קשורה במישרין לאומדן סך הכנסות עתידי. החברה מעריכה מידי תקופת חתך את גובה ההכנסות העתידי של החברה.

באור 3:- אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך)

ד. קביעת שיעור ההיוון למדידת הלוואה לצד קשור והתחייבות בגין דמי ניהול

במועד שינוי תנאי הלוואה מצד קשור והתחייבות בגין דמי הניהול וקביעת מועדי פירעון חוזיים, נמדדות ההתחייבויות בשווי הוגן תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה למועד זה. הפער שבין ערכה הפנקסני של ההתחייבות לפני שינוי התנאים לבין שוויה ההוגן, נזקף במועד שינוי התנאים לקרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

באור 4:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים אשראי, סיכון ריבית וסיכון נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה.

ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מחלקת הכספים של החברה. מחלקת הכספים של החברה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של החברה.

(1) סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא סיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. להערכת החברה, על בסיס ניסיון עבר, ומאחר ולחברה כמות מצומצמת של לקוחות, שרובם חברות ציבוריות ו/או ממשלתיות עם איתנות פיננסית, אין לה חשיפה מהותית לסיכון זה.

יתרות המזומנים ושווי מזומנים, כמו גם הפיקדונות המשועבדים, מוחזקות ע"י החברה בתאגיד בנקאי גדול ובעל מוניטין עולמי. לכן להערכת החברה, אין לה חשיפה מהותית לסיכון אשראי.

(2) סיכון ריבית:

סיכון שיעור הריבית של החברה נובע מהלוואות לטווח ארוך. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את החברה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את החברה לסיכון בגין שווי הוגן. בשנת 2025 הלוואות החברה לטווח ארוך מצד קשור נקובה בריבית קבועה.

(3) סיכון נזילות:

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי מחלקת הכספים של החברה. מחלקת הכספים של החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בחברה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות (ראו ביאור 11 ב'), כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה היכן שרלוונטי.

באור 4:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן (אלפי ש"ח).

יותר מ-5 שנים	בין 2-5 שנים	בין שנה ל-2 שנים	עד שנה	
-	-	-	2,280	ליום 31 בדצמבר 2025
-	-	-	4,596	ספקים ונותני שירותים
-	(*1,911)	-	-	זכאים ויתרות זכות
-	979	734	703	התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
-	-	430	692	התחייבות בגין חכירה
-	-	-	-	יתרות זכות מול צדדים קשורים
-	2,890	1,164	8,271	
-	-	-	771	ליום 31 בדצמבר 2024
-	-	-	2,096	ספקים ונותני שירותים
-	(*1,728)	-	-	זכאים ויתרות זכות
-	334	1,900	1,764	התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
-	-	-	1,544	יתרות זכות מול צדדים קשורים
-	-	-	-	הלוואות מתאגיד בנקאי
-	2,062	1,900	6,175	

(*התחייבות למתן זיכויים לחברת אלביט (ראו ביאור 11ה') אשר עשויה להיות מנוצלת בכל עת לאורך תקופת ההסכם. ההתחייבות עשויה להיפרע במזומן בתום תקופת ההסכם לפי שיקול דעתה של חברת אלביט.

ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של כל הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ג. מכשירים פיננסיים

כל הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של החברה נמדדים בעלות מופחתת.

באור 4:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ד. שינויים בהתחייבויות פיננסיות אשר תזרימי המזומנים בגינן מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון:

סה"כ	הלוואה מבעלי שליטה	הלוואה מצד קשור*	הלוואות מתאגיד בנקאי	
3,288	-	3,087	201	יתרה ליום 1 בינואר 2023
				שינויים במהלך שנת 2023:
3,350		-	3,350	תזרימי מזומנים שהתקבלו
(2,907)		-	(2,907)	תזרימי מזומנים ששולמו
724		662	62	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
(557)		(557)	-	סכומים שנזקפו לקרן הון
<u>3,898</u>	<u>-</u>	<u>3,192</u>	<u>706</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
				שינויים במהלך שנת 2024:
2,200		-	2,200	תזרימי מזומנים שהתקבלו
(1,426)		-	(1,426)	תזרימי מזומנים ששולמו
693		663	30	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
(1,125)		(1,125)	-	סכומים שנזקפו לקרן הון
<u>4,240</u>	<u>-</u>	<u>2,730</u>	<u>1,510</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
				שינויים במהלך שנת 2025:
4,923	1,923	-	3,000	תזרימי מזומנים שהתקבלו
(8,601)	(1,968)	(2,035)	(4,598)	תזרימי מזומנים ששולמו
584	171	325	88	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
(126)	(126)	-	-	סכומים שנזקפו לקרן הון
<u>1,020</u>	<u>-</u>	<u>1,020</u>	<u>-</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(* נכלל כחלק מיתרות זכות מול צדדים קשורים, ראה ביאור 11ד').

באור 5:- מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
916	20,117
40	4,832
<u>956</u>	<u>24,949</u>

מטבע ישראלי (שקל חדש)
מטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב)

באור 6:- לקוחות והכנסות לקבל

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
2,070	3,486
720	5,099
<u>2,790</u>	<u>8,585</u>

חובות פתוחים
הכנסות לקבל

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 7:- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
43	251	הוצאות מראש
88	112	מוסדות
94	94	פקדון שכ"ד
146	79	מענקים לקבל - רשות לחדשנות
110	-	מענקים לקבל - משרד הכלכלה (כסף חכם)
34	80	חייבים אחרים
515	616	

באור 8:- רכוש קבוע, נטו

שנת 2025

סה"כ	ערכות הדגמה (*)	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד נלווה	עלות
2,088	1,182	66	38	802	ליום 1 בינואר 2025
1,088	914	-	-	174	תוספות במהלך השנה
3,176	2,096	66	38	976	ליום 31 בדצמבר 2025
686	-	36	12	638	פחת שנצבר
293	214	6	2	71	ליום 1 בינואר 2025
979	214	42	14	709	תוספות במהלך השנה
					ליום 31 בדצמבר 2025
2,197	1,882	24	24	267	עלות מופחתת
					ליום 31 בדצמבר 2025

(* במהלך שנת 2025 פיתחה החברה ארבע מערכות הדגמה הכוללות רכיבי חומרה ותכנה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שלוש מארבע מערכות ההדגמה אינן מוכנות לשימוש ולכן טרם הופחתו.

שנת 2024

סה"כ	ערכות הדגמה	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד נלווה	עלות
779	-	66	38	675	ליום 1 בינואר 2024
1,309	1,182	-	-	127	תוספות במהלך השנה
2,088	1,182	66	38	802	ליום 31 בדצמבר 2024
612	-	30	10	572	פחת שנצבר
74	-	6	2	66	ליום 1 בינואר 2024
686	-	36	12	638	תוספות במהלך השנה
					ליום 31 בדצמבר 2024
1,402	1,182	30	26	164	עלות מופחתת
					ליום 31 בדצמבר 2024

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 9:- נכס והתחייבות בגין חכירה

א. נכסים בגין זכות שימוש:

יתרה מופחתת		פחת שנצבר			עלות			
לסוף שנה	לתחילת שנה	יתרה לסוף שנה	פחת במשך השנה	יתרת לתחילת שנה	יתרה לסוף שנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת שנה	
2,121	-	(141)	(141)	-	2,262	2,262	-	
2,121	-	(141)	(141)	-	2,262	2,262	-	

שנת 2025:
משרדים

ב. התחייבויות בגין חכירות:

חלויות		יתרה	תשלומים	הוצאות	תוספות	יתרה	
התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך	שוטפות של התחייבות בגין חכירה	לסוף השנה	בגין חכירה	ריבית	במשך השנה	לתחילת שנה	
1,587	693	2,280	-	18	2,262	-	
1,587	693	2,280	-	18	2,262	-	

שנת 2025:
משרדים

באור 10:- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
1,197	2,396
293	427
607	884
44	889
2,141	4,596

עובדים ומוסדות בגין שכר הפרשה לחופשה והבראה הוצאות לשלם הכנסות מראש

באור 11: - אשראי מתאגידים בנקאיים

- א. במהלך שנת 2023, חתמה החברה על מספר הסכמי הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך מצטבר של של 3,350 אלפי ש"ח. ההלוואות נושאות ריבית ממוצעת בשיעור שנתי מתואם של 8.71%. ליום 31 בדצמבר 2023, נפרעו ההלוואות למעט הלוואה אחת אשר עמדה על סך של כ-706 אלפי ש"ח. ביום 28 בינואר 2024, יתרת ההלוואה נפרעה במלואה.
- ב. ביום 11 לספטמבר 2024 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 700 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.071% לפירעון עד ליום 15 בנובמבר 2024.
- ביום 18 לנובמבר 2024 חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי (להלן-"מסגרת אשראי") עם תאגיד בנקאי, בסך של 1,500 אלפי ש"ח. מסגרת האשראי הועמדה לתקופה של 12 חודשים. מסגרת האשראי ניתנת לניצול על ידי לקיחת הלוואות לזמן קצר במטבע ישראלי שתקופתן לא עולה על 3 חודשים כנגד עמלת הקצאה שנתית של 1.25%, בכפוף לאישורו של התאגיד הבנקאי. ביום 1 בדצמבר 2024 ניצלה החברה מתוך מסגרת האשראי סך של 1,499 אלפי ש"ח, ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.028%, לפירעון עד ליום 15 למרץ 2025. יתרת ההלוואה נפרעה במלואה.
- ג. ביום 13 במרס 2025 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 1,500 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.037% לפירעון עד ליום 15 ביוני 2025. ההלוואה האמורה נפרעה במלואה במועד. כמו כן, ביום 11 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכם חידוש ההלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 1,500 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.024% לפירעון עד ליום 25 בספטמבר 2025.
- ד. בחודש ספטמבר 2025 פרעה החברה את כל ההלוואות שנלקחו מתאגיד בנקאי.

באור 12: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. שכירות משרדים

ביום 24 בינואר 2021, חתמה החברה על הסכם שכירות (להלן-"הסכם שכירות") לשטחי משרדים מחברת רייזור לאבס בע"מ, חברה קשורה (להלן - "רייזור") לתקופה של 36 חודשים עם אופציית הארכה ל-60 חודשים נוספים. על פי הסכם השכירות, דמי השכירות (כולל דמי ניהול) יחושבו לפי 80 ש"ח למ"ר כפול יחס פוטנציאל כמות העובדים שהחברה יכולה לאייש בשטח המושכר לה לבין סך פוטנציאל כמות העובדים שניתן לאייש בכל שטחי המשרדים של רייזור, אשר נמדד באופן רבעוני, טרם תחילת כל רבעון קלנדרי. במסגרת ההסכם, לשם הבטחת תשלומי השכירות הועמד פיקדון לטובת רייזור בסך של 94 אלפי ש"ח.

נכון למועד חתימת ההסכם, היות ותשלומי החכירה משתנים, לא הכירה החברה בנכס והתחייבות בגין חכירה.

במהלך 2024, עודכנו תנאי הסכם השכירות לפיהם החברה ממשיכה לשכור שטחים במושכר באופן ששטח השכירות המינימלי יעמוד על כ-232 מ"ר בתעריף של 80 ש"ח למ"ר, עם אופציה שניתנה לחברה לשכור שטחים נוספים מרייזור, בכפוף ועל פי שיקול דעתה וצרכיה של רייזור. למעשה לרייזור קיימת זכות ממשית להחליף את השטח החכור בנכס לאורך תקופת השימוש ובעקבות כך לא הכירה החברה נכס והתחייבות בספרים בגין החכירה.

באור 12: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב-15 באוקטובר 2025 חתמה החברה על נספח להסכם שכירות עם חברת רייזור להשכרת שטח נוסף ועדכון תנאי השטח הקיים. השטח המושכר הורחב ויעמוד על סך של 460 מ"ר (להלן: "השטח המושכר המורחב"). השטח המושכר המורחב מורכב משני רכיבים:

1. **263 מ"ר** (להלן: "שטח א") - שטח נוסף אשר יחושב בתנאי "back to back" לעלות שכירות השטח מול המשכיר הקיים, כלומר בהתאם לעלות בפועל המשולמת על ידי החברה למשכיר עבור שטח זה, ללא כל תוספת או הפחתה, בעלות של 128 ש"ח למ"ר, ובסך כולל של 33,636 ש"ח לחודש בתוספת הפרשי הצמדה;
2. **197 מ"ר** (להלן: "שטח ב") - שטח קיים (במקום 231.1 מ"ר שנקבעו בתוספת הראשונה, לאחר ששוכר המשנה פינה כ-34 מ"ר בהתאם לצרכי ולדרישת החברה) אשר יחושב בתנאי "back to back" לעלות שכירות השטח הממוצעת מול המשכירים, בעלות קבועה של 140 ש"ח למ"ר, ובסך כולל של 27,530 ש"ח לחודש בתוספת הפרשי הצמדה;

השטח המושכר המורחב כפוף לתקופת השכירות המקורית של השטחים על פי הסכמי השכירות הראשיים עד לתאריך 29 בינואר 2029, ובכפוף לאפשרות יציאה מוקדמת של 12 חודשים. החברה אינה צופה לממש את זכות היציאה מהנכס ב-12 החודשים מיום תקופת הדוח.

סך הוצאות השכירות במהלך שנת 2025 ועד מועד יישום תקן IFRS16 – חכירות ביום 15 באוקטובר 2025, הסתכמו לסך של כ- 397 אלפי ש"ח. כמו כן, סך הוצאות השכירות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 הינן סך של כ- 514 אלפי ש"ח ו- 456 אלפי ש"ח בהתאמה.

עם החתימה על הנספח להסכם השכירות ב-15 באוקטובר 2025, נעשה קיבוע של השטחים שהושכרו. לפיכך, החילה החברה את הוראות תקן חשבונאי בינלאומי IFRS16 – חכירות והכירה בהתחייבות בגין חכירה הנמדדת על פי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים בתקופת החכירה כנגד נכס זכות שימוש, ראה ביאור 10.

ב. שכירות חניות

החברה חתומה על הסכמי שכירות עם ספקים (להלן – "הסכמי שכירות חניות") לשימוש בחניות עבור עובדים לתקופות של עד 12 חודשים. לפי הסכם השכירות, החברה נושאת בדמי שכירות ובתשלומי דמי ניהול וארנונה.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שתקופת החכירה שלהן, במועד התחילה, היא 12 חודשים או פחות. סך הוצאות שכירות החניות לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינן בסך של כ- 17 אלפי ש"ח ו- 14 אלפי ש"ח בהתאמה.

באור 12: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ג. מענקים ממשלתיים

משרד הכלכלה ("כסף חכם")

ביום 11 בדצמבר 2022 קיבלה החברה אישור ממשרד הכלכלה למענק השתתפות במסגרת תכנית "שער לשיווק בינלאומי" למאמצי שיווק וחדירה לשוק הסינגפורי והאמריקאי ("השוקים"). התקציב המאושר במסגרת התוכנית הוא 495 אלפי ש"ח ושיעור ההשתתפות הוא 50%. תקופת הפרויקט היא 24 חודשים מיום 15 ביולי 2023. בעקבות מלחמת חרבות ברזל הוארכה התוכנית בשישה חודשים נוספים. על פי תנאי התוכנית, החברה מחויבת בתשלום תמלוגים מתמורת המכירה מאותם שווקים במידה וההכנסות לכל שנה נמדדת יעלו ב-1,000 אלפי ש"ח ביחס למחזור ההכנסות לשנת 2022 (שנת הבסיס). המחויבות לתמלוגים הינה עד להחזר מלא של המענק (מוגבל ל-5 שנים) בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן. לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 קיבלה החברה 0 אלפי ש"ח, 92 אלפי ש"ח ו-45 אלפי ש"ח, בהתאמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, רשמה החברה מענק לקבל בסך 0 אלפי ש"ח ו-110 אלפי ש"ח, בהתאמה.

מענקים מהרשות לחדשנות

להלן תוכניות החברה אל מול הרשות לחדשנות:

א. תכנית בנושא מערכת בינה מלאכותית (AI) מבוססת Reinforcement Learning (להלן – "התוכנית") – התוכנית מתמקדת בעבירות והתמצאות בסביבה באמצעות ניתוח ויזואלי, תוך חיזוי תרחישים עתידיים. התוכנית בוצעה על פני 3 תקופות:

1. שנה א' (נובמבר 2019 ועד אוקטובר 2020) – התקציב המאושר הינו 1,781 אלפי ש"ח, בשיעור השתתפות של 50%;
2. שנה ב' (פברואר 2021 ועד מאי 2022) – התקציב המאושר הינו 2,097 אלפי ש"ח בשיעור השתתפות של 50%;
3. שנה ג' (יולי 2022 ועד פברואר 2023) – התקציב המאושר הינו 1,150 אלפי ש"ח, בשיעור השתתפות של 55%;

בגין התוכנית, התקבלו מענקים למועד הדוח על המצב הכספי, בסך של 2,530 אלפי ש"ח.

ב. תכנית בנושא מערכת AI מוטסת מבוססת LIDAR (להלן – "התוכנית") – תכנית המתמקדת בזיהוי והימנעות ממכשולים תחת עלווה, המאפשרת זיהוי עצמים וניתוח סביבת ניווט בזמן אמת, תוך אופטימיזציה ביצועים להפחתת השהיות וצריכת אנרגיה במערכות קצה. התוכנית מתוכננת על פני 3 תקופות:

1. שנה א' (ספטמבר 2024 ועד נובמבר 2024) – התקציב המאושר הינו 2,131 אלפי ש"ח, בשיעור השתתפות של 55%;
2. שנה ב' (ינואר 2025 ועד מאי 2026) – התקציב המאושר הינו 2,400 אלפי ש"ח בשיעור השתתפות של 55%;
3. שנה ג' (יוני 2026 ועד יוני 2027) – שנה זו טרם אושרה.

בגין התוכנית, התקבלו מענקים למועד הדוח על המצב הכספי, בסך של כ-1,055 אלפי ש"ח. למועד הדוח על המצב הכספי, טרם הסתיימה התמיכה במסגרת התוכנית, ונרשם מענק לקבל בסך של 221 אלפי ש"ח.

באור 12: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בגין התוכניות לעיל, לחברה מחויבות לשלם תמלוגים בין 3%-5% ממכירות עתידיות בגובה המענקים בתוספת ריבית SOFR. במועד הזכאות לקבלת מענקי המדען וכן למועדי הדיווח, הגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענקי המדען שהתקבלו לא יוחזרו, ולכן כל המענקים נזקפו בעת קבלתם בניכוי מהוצאות המחקר והפיתוח בדוח על הרווח הכולל, ראה גם ביאור 13ג'.

ד. התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה

ביום 1 בדצמבר 2023 נחתם בין החברה לבין אלביט מערכות בע"מ (להלן-"אלביט") הסכם אסטרטגי (להלן-"ההסכם האסטרטגי") שמטרתו שימור, חיזוק והרחבת שיתוף הפעולה האסטרטגי הקיים בין הצדדים, וכן איתור ובחינה של הזדמנויות שיתופי פעולה חדשות בעלות פוטנציאל עסקי וטכנולוגי. בהתאם להסכם, הוסכם על הקמת ועדה לשיתוף פעולה טכנולוגי אסטרטגי (להלן - "הוועדה"), שתורכב מנציגי שני הצדדים, ותשמש מנגנון מוסדר לתמיכה בשיתוף הפעולה ההדוק בין הצדדים.

הוועדה תדון בטכנולוגיות חדשות שפותחו על ידי החברה, במגמות טכנולוגיות עדכניות, וביזמות או פרויקטים המצויים בשלבי גיבוש, במטרה לאפשר לשני הצדדים לבחון את יתרונם היחסי, לזהות אינטרסים משותפים, ולגבש דרכי פעולה משותפות – לרבות התמודדות או שיתוף פעולה בפיתוח יכולות עתידיות. בנוסף, גיבוש מתווה לשיתוף פעולה פוטנציאלי לפי חלוקת פרויקטים או תוכניות, ולבסוף – מיסוד פיתוחים משותפים בהתבסס על הסכמות מוקדמות לעניין חלוקת העבודה (workshare) וזכויות הקניין הרוחני (IP), כך שיתאפשר מיצוי הפיתוחים גם בהקשרים עסקיים עם שותפים פוטנציאליים נוספים, בארץ ובעולם.

במסגרת ההסכם האסטרטגי, אלביט זכאית לסכום זיכוי בגין השירותים בסכום כולל של 1,150 אלפי דולר ארה"ב להלן- "סכום הסיכוי הבסיסי" מהחברה, אשר ניתן להשתמש בו כתשלום עד גובה 50% מסך הזמנות רכש עתידיות שיבוצעו על ידי אלביט. סכום הזיכוי השנתי יקבע על ידי ועדה (הכוללת נציגים משני הצדדים) ותיקח בחשבון, בין היתר, את מצבה הפיננסי של החברה. תקופת ההסכם האסטרטגי תסתיים תוך ארבע שנים ממועד החתימה על ההסכם, אלא אם יוארך על ידי אלביט, או יסתיים מוקדם יותר בהתאם לתנאים המוגדרים בהסכם האסטרטגי.

במקביל להסכם האסטרטגי הוסכם בין הצדדים כי בגין הזמנות רכש עתידיות מחברת אלביט לשירותי פיתוח שיבוצעו על ידי החברה וישולמו, במלואן או בחלקן באמצעות מנגנון הזיכוי, יוענק על ידי החברה רישיון תמידי בלתי חוזר ובלעדי לאלביט לגבי הקניין הרוחני אשר יפותח במסגרת זו, ובכפוף לתנאים שהוגדרו בהסכם. נכון לשנים המוצגות בדוח, לא הועמדו רישיונות בנסיבות אלה.

עוד נקבע בהסכם האסטרטגי, הוראות בדבר הגדלת/עדכון מסגרת סכום הזיכוי, כך ש-(א) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם האסטרטגי, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 5,000 אלפי דולר ארה"ב - יוגדל סכום הזיכוי הבסיסי ב-25%; (ב) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם האסטרטגי, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי אשראי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 10,000 אלפי דולר ארה"ב - יוגדל סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-50%;

באור 12: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

(ג) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם האסטרטגי, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצל ולא שולם במזומן לחברה) יעלו על 20,000 אלפי דולר ארה"ב – יוגדל סכום האשראי הבסיסי יוגדל ב-100%; (ד) ככל שהחברה תעדכן את המחירון שלה יעודכן סכום ההנחות באופן יחסי. בהסכם נקבע כי ככל שתיוותר יתרת זיכוי בתום תקופת ההסכם, אלביט רשאית לבחור, לפי שיקול דעתה הבלעדי, אם להאריך את תקופת ההסכם זה בשנתיים נוספות, או לחילופין לקבל מהחברה תשלום מזומן חד פעמי בסכום השווה ליתרת הזיכוי.

ביום 29 בדצמבר 2025 התקבלה הזמנה מצד אלביט בסך של 1,240 אלפי דולר לפיתוח עתידי, רשיונות ותחזוקה, בהתאם להסכם האסטרטגי. התשלום בגין ההזמנה יבוצע תוך מיצוי מלא של מנגנון הזיכוי (סך של 1,150 אלפי דולר אשר מהווה 100% מסכום הזיכוי הבסיסי), וזאת בתיאום של שני הצדדים, כאשר היתרה תשולם במזומן.

בהתאם לאמור, כללה החברה התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה בספריה בסך של כ- 1,911 אלפי ש"ח ו-1,728 אלפי ש"ח בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה, המייצגים את המחויבות של החברה לאלביט בגין השירותים שהתקבלו בשנים אלו (בשנת 2024 בהתאם לצפי החברה באשר להכנסות אשר יוכרו עד תום תקופת ההסכם ובשנת 2025 בהתאם להסכם הסופי בין הצדדים כפי שהוסכם לעיל). הוצאות בסך 498 אלפי ש"ח ו-1,619 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, בהתאמה, נזקפו במסגרת סעיף הוצאות מחקר ופיתוח בדוח על ההפסד וההפסד הכולל.

ה. החברה קיבלה התחייבות בלתי חוזרת מצד מייסדי החברה לתמוך בחברה ככל שיידרש (ללא הגבלה בסכום), על מנת לספק את צרכי המזומנים לפעילותה השוטפת של החברה ככל שיידרש עד לסוף שנת 2026. בהתאם להתחייבות כאמור, בהינתן הנפקת מניות החברה התחייבות המייסדים כאמור לעיל תקום לאחר שהחברה מיצתה את השימוש במקורות הבאים (ואישרה זאת למייסדים) ולפי הסדר הבא: (1) ראשית, החברה עשתה שימוש במקורות הבאים (ואישרה ההנפקה; (2) שנית, החברה עשתה שימוש ביתרות המזומנים האחרים של החברה; (3) שלישית, החברה מיצתה את יכולתה לקבלת אשראי מגורמים מממנים בתנאים מקובלים (לרבות במידה והדבר נחוץ - באמצעות ערבות של המייסדים או מי מהם).

באור 13: - צדדים קשורים

א. הסכם הלוואה עם רייזור

ביום 1 באוגוסט 2017, התקשרה החברה בהסכם עם רייזור ("הסכם הלוואה המקורי") לפיו התחייבה רייזור להעמיד לחברה הלוואות בסכומים כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת, באופן שהלוואות כאמור תשאנה ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (להלן – "הריבית החוזית") והן תפרענה (קרן וריבית) ביום 31 באוגוסט 2021 (לחברה עומדת הזכות לבצע פירעון מוקדם בכל עת).

במסגרת הסכם זה הועמדו על ידי רייזור מעת לעת הלוואות לחברה בסך כולל של כ-5,669 אלפי ש"ח ובוצעו פירעונות מוקדמים בסך של כ-2,879 אלפי ש"ח.

במועד קבלת הלוואה חושב שוויה ההוגן על פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כשהם מהווים לפי ריבית שוק והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית החוזית הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה.

החל מיום 31 באוגוסט 2021, תום תקופת הסכם הלוואה המקורי, עד ליום 30 בספטמבר 2024 יתרת הלוואה עמדה לפירעון לפי דרישת של רייזור וכתוצאה מכך הוכרו הוצאות מימון כנגד קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה בגין הפער שבין ריבית השוק לריבית החוזית.

ביום 30 בספטמבר 2024, נחתם הסכם חדש ("ההסכם החדש") לפיו יתרת הלוואה המקורית נכון לאותו מועד בסך של 3,334 אלפי ש"ח, תיפרע בהתאם ללוח סילוקין עד ליום 30 ביוני 2027 ובתוספת ריבית כפי שנקבעה בהסכם הלוואה המקורי.

בנוסף, במסגרת ההסכם החדש כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחישים בהם הכנסות החברה תהיינה גבוהות מסכום שנקבע וכן בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה בסך העולה על 7 מיליון דולר (במקרה של גיוס הון משמעותי כאמור, יחול מנגנון להאצת מחצית מיתרת התשלומים). על פי תנאי ההסכם החדש, תשלומים מואצים שיבוצעו לא יגדילו את הסכום הכולל לתשלום אלא ייחשבו כפירעונות מוקדמים של הסכום לתשלום בהתאם ללוח הסילוקין הקבוע בתנאי ההסכם החדש.

במועד חתימת ההסכם החדש חושב שוויה ההוגן של הלוואה על פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כשהם מהווים לפי ריבית שוק והפער שבין הערך שחושב לבין ערכה הפנקסני של ההתחייבות במועד שינוי התנאים הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה בסך של כ-736 אלפי ש"ח.

עם הנפקת החברה בבורסה לניירות ערך, התקיים אירוע האצת תשלומים על פי החוזה, ושולמו בהתאם 1,542 אלפי ש"ח מתוך יתרת קרן הלוואה שעמדה לפירעון בחודש ספטמבר 2025.

יתרת הלוואה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה 1,020 אלפי ש"ח ו-2,730 אלפי ש"ח, בהתאמה. הוצאות הריבית בגין הלוואה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו לסך של כ-325 אלפי ש"ח כ-663 אלפי ש"ח וכ-662 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 13: - צדדים קשורים (המשך)

ב. הסכמי דמי ניהול

הסכם דמי ניהול – יו"ר דירקטוריון

ביום 1 ביולי 2019, (בתוקף אפקטיבית מיום 1 בפברואר 2019) חתמה החברה על הסכם דמי ניהול (להלן – "הסכם דמי הניהול") עם חברה בבעלות מלאה של מר רודיטי (להלן – "חברת רודיטי") אשר מכוחו יהיה זכאי לתשלום דמי ניהול בסך של 26 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו כמנכ"ל החברה. החל מחודש ינואר 2023, בעקבות כניסתו של מנכ"ל חדש, עודכנו תשלומי דמי הניהול לסך של 10 אלפי ש"ח ומר רודיטי מונה להיות יו"ר דירקטוריון החברה.

לאורך התקופות המתוארות לעיל, החברה לא שילמה באופן שוטף בגין השירותים שניתנו על ידי מר רודיטי. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי חתמה החברה על הסכם הלוואה לפירעון יתרת החוב בגין הסכם דמי הניהול שתעמוד לפירעון עד ליום 31 בדצמבר 2027. יתרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים + 0.5% ובתוספת מע"מ. בנוסף, במסגרת הסכם הלוואה כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה, בסך העולה על 10,000 אלפי ש"ח (במקרה של גיוס הון משמעותי כאמור, תעמוד יתרת החוב לפירעון מידי בתוך 30 ימים ממועד הגיוס). כמו כן החברה על פי תנאי ההסכם רשאית לבצע פירעונות מוקדמים ללא קנס או עמלת פירעון מוקדם בכפוף למתן הודעה מראש.

החוב בגין דמי הניהול עמד לדרישת מר רודיטי בכל עת כאשר לא שולם באופן שוטף ולכן הוצאות המימון לשנת 2025 ו-2024 הוכרו לפי ריבית שוק בשיעור 22%, והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית החוזית הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה.

ביום 16 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכמי הלוואות עם הבעלים לפירעון יתרות החוב בגין הסכמי דמי הניהול שיעמדו לפירעון לכל המאוחר עד ליום 31 בדצמבר 2027.

במהלך אוגוסט 2025 חתמה החברה על תיקון להסכם דמי הניהול עם חברת רודיטי אשר מכוחו יהיה זכאי לתשלום דמי ניהול בסך של 15 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) החל מ-1 לינואר 2025, וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו כיו"ר דירקטוריון. החל מחודש ינואר 2027 יעלו דמי הניהול החדשיים לסך של 20 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). כמו כן, במסגרת ההסכם תהיה חברת רודיטי זכאית למענק שנתי מבוסס על יעדי החברה ולא יעלה על 210 אלפי ש"ח לשנה קלנדרית.

בחודש ספטמבר 2025 נפרעה במלואה יתרת הלוואה בגין דמי ניהול, ונכון למועד 31 בדצמבר 2025 לא נותרה יתרת הלוואה כאמור. יתרת החו"ז השוטפת מול יו"ר הדירקטוריון נכללת ביתרת הצדדים הקשורים.

הסכם דמי ניהול – סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא)

ביום 1 באפריל 2022 חתמה החברה על הסכם דמי ניהול (להלן – "הסכם דמי הניהול") עם חברה בבעלות מלאה של מר רוזנברג (להלן – "חברת נלה ריי") אשר מכוחו יהיה זכאי לתשלום דמי ניהול בסך של 58 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (במקביל לכהונתו כדירקטור בחברה). החל מחודש אפריל 2024, עודכנו תשלומי דמי הניהול לסך של 61 אלפי ש"ח.

באור 13: - צדדים קשורים (המשך)

לאורך התקופות המתוארות לעיל, החברה לא שילמה באופן שוטף בגין השירותים שניתנו על ידי מר רוזנברג. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי חתמה החברה על הסכם הלוואה לפירעון יתרת החוב בגין הסכמי דמי הניהול שתעמוד לפירעון עד ליום 31 בדצמבר 2027. יתרת החוב

תישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים + 0.5% ובתוספת מע"מ. בנוסף, במסגרת ההסכם הלוואה כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה בסך העולה על 10,000 אלפי ש"ח (במקרה של גיוס הון משמעותי

כאמור, תעמוד יתרת החוב לפירעון מידי בתוך 30 ימים ממועד הגיוס). כמו כן החברה רשאית לבצע פירעונות מוקדמים ללא קנס או עמלת פירעון מוקדם בכפוף למתן הודעה מראש.

החוב בגין דמי הניהול עמד לדרישת מר רוזנברג בכל עת כאשר לא שולם באופן שוטף ולכן הוצאות המימון לשנת 2025 ו-2024 הוכרו לפי ריבית שוק בשיעור 22%, והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית החוזית הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה.

ביום 16 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכמי הלוואות עם הבעלים לפירעון יתרות החוב בגין הסכמי דמי הניהול שיעמדו לפירעון לכל המאוחר עד ליום 31 בדצמבר 2027.

במהלך אוגוסט 2025 חתמה החברה על תיקון להסכם דמי הניהול עם חברת נלה ר"י אשר מכוחו יהיה זכאי לתשלום דמי ניהול בסך של 70 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) החל מ-1 ליוני 2025. החל מחודש ינואר 2027 יעלו דמי הניהול החודשיים לסך של 75 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). כמו כן, במסגרת ההסכם תהייה חברת נלה ר"י זכאית למענק שנתי מבוסס על יעדי החברה ולא יעלה על 350 אלפי ש"ח לשנה קלנדרית. נכון למועד הדוחות הכספיים היה זכאי למענק שנתי בסך של 210 אלפי ש"ח אשר נרשמו במסגרת ההתחייבויות שוטפות בסעיף זכאים ויתרות זכות.

בחודש ספטמבר 2025 נפרעה במלואה יתרת הלוואה בגין דמי ניהול. יתרת החו"ז השוטפת מול סמנכ"ל הטכנולוגיות הראשי נכללת במסגרת ההתחייבות השוטפות בסעיף יתרות עם צדדים קשורים.

הסכם העסקה - מיכאל זולוטוב

מר מיכאל זולוטוב משמש כדירקטור בחברה מיום הקמתה, והוא זכאי לתלוש שכר חודשי בסך של כ-4 אלפי ש"ח. לאחר השלמת הליך ההנפקה לציבור המתואר בביאור ד'1, עודכן שכרו לסך של 7 אלפי ש"ח. כמו כן, זכאי לימי חופשה, מחלה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין והפרשות סוציאליות.

ג. הסכמי הלוואות בעלי שליטה

ביום 2 במרס 2025, חתמה החברה על הסכם הלוואות בעלים בסך של 1,000 אלפי ש"ח. ההלוואות התקבלו במלואן במהלך חודש מרס 2025. ההלוואות תיפרענה במלואן בתשלום אחד הכולל קרן וריבית בתום שישה חודשים ממועד קבלת הלוואה. ההלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים בתוספת 0.3%.

ביום 8 ביולי 2025, חתמה החברה על תוספות להסכמי הלוואות במסגרתן הוגדלו סכומי ההלוואות בסך כולל של עד 1,000 אלפי ש"ח נוספים לפי תנאי הסכמי הלוואות המקוריים, ומכוחם החברה תוכל לנצל הלוואות במנה אחת או יותר, בהתאם לצרכים העסקיים של החברה, בכפוף להודעה מוקדמת.

באור 13: - צדדים קשורים (המשך)

באותו מועד, חתמה החברה על הסכם הלוואת בעלים עם בעל שליטה נוסף בסך של 180 אלפי ש"ח עם אפשרות להגדלת סכום ההלוואה בסך כולל של עד 500 אלפי ש"ח. ההלוואה שניטלה וכל סכום נוסף שתנצל החברה יפרעו במלואם בתשלום אחד הכולל קרן וריבית בתום שישה חודשים ממועד קבלתם. הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית פריים + 0.3%.

ההלוואות אשר הועמדו לחברה באמצעות בעלי השליטה במהלך שנת 2025 הסתכמו לסך כולל של 1,923 אלפי ש"ח. במהלך חודש ספטמבר 2025 נפרעו ההלוואות במלואן.

באור 14: - הון

א. הרכב הון המניות

מספר המניות (באלפים)			
מונפק ונפרע		רשום	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025
13,695,880 (ד)	18,282,688	34,000,000 (ד)	34,000,000

מניות רגילות ללא ע.נ.
(ראה סעיף ד')

ב. מניות רגילות מקנות לבעליהן את הזכות להשתתף באסיפה הכללית, זכות לקבלת דיבידנד, זכויות בפירוק וזכות למינוי דירקטורים בחברה.

ג. ביום 22 באוגוסט 2025 הנפיקה החברה את מניותיה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, ראה הרחבה בביאור 1ד. במסגרת ההנפקה הציעה החברה לציבור 4,581,900 מניות רגילות ללא ערך נקוב וכן 4,581,900 כתבי אופציה (סדרה 1). כל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש תמורת תשלום במזומן לחברה במחיר מימוש בסך של 10.47 ש"ח, עד ליום 28 בפברואר 2028.

א. בסמוך למועד ההנפקה בוצע שינוי הון המניות של החברה, הכולל פיצול מניות (להלן: "פיצול ההון") ביחס של 1:340, וכן ביטול הערך הנקוב של כל מניה רגילה מ-0.01 ש"ח ע.נ. כ"א ללא ע.נ.

בהתאם, הונה הרשום, המונפק והנפרע של החברה יהיה, כדלקמן:

1. הון המניות הרשום השתנה מ-100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ע.נ. כ"א בשנת 2024 ל-34,000,000 ללא ע.נ. בשנת 2025.

2. הון מניות המונפק והנפרע של החברה השתנה מ-40,282 מניות בשנת 2024 ל-13,695,880 מניות בשנת 2025.

לפיכך, אלא אם צוין אחרת, כל ההתייחסויות למניות או לסכומים למניה בדוחות כספיים מאוחדים אלה (לרבות הביאורים לדוחות הכספיים), הותאמו רטרואקטיבית על מנת לשקף את פיצול ההון כאמור.

ב. תשלום מבוסס מניות

1. ביום 8 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה תוכניות אופציות לעובדי החברה (להלן - "תוכנית האופציות"), אשר עודכנה לאחר ההנפקה ביום 24 בספטמבר 2025.

בינואר 2023, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 1,000 אופציות למנכ"ל החברה דאז. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, מחיר המימוש של האופציות למניות הינו כ-1.63 דולר ארה"ב למניה (כ-5.2 ש"ח למניה) לאחר פיצול ההון. כמו כן האופציות שהוענקו למנכ"ל, כללו 600 אופציות בכפוף לתנאי ביצוע, ראה מטה הרחבה בדבר הענקה המחליפה הענקה זו.

במהלך שנת 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 2,153 אופציות לעובדי החברה. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה של בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, מחיר המימוש של האופציות למניות הינו בממוצע כ-177 דולר ארה"ב למניה. כמו כן ביצעה החברה הענקה אשר מחליפה הענקה מקורית למנכ"ל החברה בסך של 1,008 אופציות מתוכן 606 אופציות הכפופות לתנאי ביצוע (להלן - "ההענקה החדשה"), אשר נכללות בכמות לעיל. החברה חישבה שווי הוגן תוספתי ליום הענקה החדשה, אשר נפרס על פני יתרת תקופת ההבשלה. תנאי הביצוע מבוסס יעד הכנסות לשנים 2024-2027.

2. במהלך חודש אפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 275,400 אופציות לעובדי החברה כדלקמן:

א. ביום 3 באפריל 2025, הוקצו 241,400 אופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד הענקה, ומחיר המימוש של האופציות למניות הינו 0.59 דולר ארה"ב למניה (כ-2.2 ש"ח למניה). מתוך כלל ההענקה זו 88,400 אופציות כפופות לתנאי ביצוע המתייחס ליעד הזמנות.

ב. ביום 15 באפריל 2025, הוקצו 34,000 אופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש של האופציות למניות הינו 0.74 דולר ארה"ב למניה (כ-2.7 ש"ח למניה).

ביום 27 באפריל 2025, ביצעה החברה שינוי בתנאי הענקת האופציות למנכ"ל החברה מיום 4 בדצמבר 2024, המתייחס להוספת תנאי שירות עבור 137,360 אופציות מתוך 206,040 אופציות הכפופות לתנאי ביצוע. 137,360 האופציות מבשילות במנות שוות בכל רבעון לתקופה של 4 שנים ממועד ההענקה, מחיר המימוש של האופציות למניות הינו כ-0.44 דולר ארה"ב למניה (כ-1.6 ש"ח למניה). במועד שינוי התנאים לא נוצר שווי תוספתי.

הערך הכלכלי התיאורטי הממוצע של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך של כ-1.84 דולר (בלתי מבוקר). שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: מחיר מניה 2.19 (דולר ארה"ב), דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 46.30%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.06% ואורך תקופה צפויה עד למימוש של 10 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה, מבוססת תנודתיות היסטורית של חברות השוואה, לתקופות המקבילות לאורך חיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

באור 14: - הון (המשך)

ביום 21 לאוקטובר 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 30,000 אופציות לדירקטורים חיצוניים ובלתי תלויים אשר מונו לראשונה. האסיפה הכללית של בעלי המניות אישרה ביום 26 בנובמבר 2025 את הקצאת האופציות כאמור ומועד זה נקבע כמועד ההענקה של האופציות. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה של 3 שנים ממועד ההענקה, ומחיר מימוש של 6.8 ש"ח למניה.

ביום 17 לדצמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 291,400 אופציות לעובדי החברה לרבות נושאת משרה. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה של 4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש של האופציות הינו 6.062 ש"ח למניה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, מחושב על פי נוסחת מודל בלאק אנד שולס. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים. שווי זה מבוסס על מספר הנחות כמפורט בטבלה מטה.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים של החברה, בהתאם למודל בלאק אנד שולס לתמחור אופציות, לגבי ההענקות הנ"ל:

2023	2024	2025	
0%	0%	0%	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
40%	46%-39%	52%-46%	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%) *
4.7%-4%	4.2%-3.7%	4.4%-3.7%	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
10	8.42	9.16	משך חיים ממוצע חזוי של האופציות למניות (שנים)
1.13	4.15	6.90	מחיר מניה ממוצע (ש"ח) **

* התנודתיות המופיעה בטבלה מטה, מבוססת תנודתיות היסטורית של חברות השוואה, לתקופות המקבילות לאורך חיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

** מתורגם לפי שע"ח ממוצע לשנה.

בהתאם לנתונים לעיל, סך הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 נקבע ל-3,080 אלפי ש"ח, 1,102 אלפי ש"ח וכ-186 אלפי ש"ח, בהתאמה במועדי ההענקה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 14: - הון (המשך)

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2023		2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)		
מספר האופציות	מספר האופציות	מספר האופציות	מספר האופציות	מספר האופציות	מספר האופציות	
0.45	374,000	1.17	647,020	1.29	924,120	קיימות במחזור לתחילת שנה
1.49	340,000	1.74	732,020	4.41	596,800	הוענקו **
1.30	(17,000)	0.70	(51,680)	1.98	(4,760)	שמומשו*
1.45	(49,980)	1.22	(63,240)	1.97	(5,440)	שפקעו
-	-	1.61	(340,000)	-	-	שבוטלו **
1.17	647,020	1.29	924,120	2.39	1,510,720	קיימות במחזור לסוף שנה
0.25	243,100	0.80	414,460	0.98	563,507	ניתנות למימוש בתום השנה

התמורה הכוללת שהתקבלה במימושים אלה בשנים 2023, 2024, ו-2025 מגיעה לסך כולל של 9 אלפי ש"ח, 36 אלפי ש"ח ו-22 אלפי ש"ח בהתאמה.

**ביום 4 בדצמבר 2024 הוענקו למנכ"ל החברה 1,008 אופציות מתוך 1,000 אופציות טופלו כהחלפה לאופציות שבוטלו באותם תנאים. החברה טיפלה בהענקה זו באופן זהה לתיקון של ההענקה המקורית של האופציות.

להלן נתונים באשר למחיר המימוש ויתרת אורך החיים החוזי של האופציות הקיימות במחזור לתום השנה:

2023			2024			2025		
ממוצע משוקלל של	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של	מספר אופציות	מספר אופציות
יתרת אורך החיים החוזי	תחום מחירי במחזור לתום השנה (ש"ח)	יתרת אורך החיים החוזי	תחום מחירי במחזור לתום השנה (ש"ח)	יתרת אורך החיים החוזי	תחום מחירי במחזור לתום השנה	יתרת אורך החיים החוזי	תחום מחירי במחזור לתום השנה (ש"ח)	יתרת אורך החיים החוזי
7.87	-0.01	6.87	-0.01	5.87	-0.01	7.87	0.86	272,000
8.99	-1.07	8.64	-1.07	3.79	-0.94	8.99	1.61	375,020
-	-	9.51	2.15	8.56	-1.88	-	-	-
-	-	-	-	7.77	-6.06	-	6.8	321,400

סכומי הוצאות שהוכרו בדוח על ההפסד וההפסד הכולל של החברה בשנים 2023, 2024 ו-2025, בגין הענקות של אופציות לעובדים הינם 1,685 אלפי ש"ח, 560 אלפי ש"ח ו-75 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15:- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
547	2,835	3,487
5,115	7,013	11,037
4,847	6,017	1,774
-	-	1,097
10,509	15,865	17,395

הכנסות מפרויקטים לפיתוח ואספקת מערכת שלמה
 הכנסות מפרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך
 הכנסות מפרויקטים לפי שעות עבודה
 הכנסות מרישיונות

ב. עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
4,212	5,401	5,193
1,089	2,444	2,708
323	285	217
47	38	78
217	304	320
5,888	8,472	8,516

משכורות ונלוות (*
 קבלני משנה
 שכירות ואחזקת משרד
 פחת
 אחרות

(* לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 314 אלפי ש"ח, 197 אלפי ש"ח ו- 30 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
357	1,862	2,176
2,415	3,492	4,944
3,116	3,118	1,276
-	-	120
5,888	8,472	8,516

עלות פרויקטים לפיתוח ואספקת מערכת שלמה
 עלות פרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך
 עלות פרויקטים לפי שעות עבודה
 עלות לאספקת רישיונות (שעות עבודה)

באור 15:- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

ג. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
1,766	2,742	4,961	משכורות ונלוות (*)
427	366	398	דמי ניהול
50	191	344	קבלני משנה
91	164	154	שכירות ואחזקת משרד
35	22	170	פחת
110	1,619	498	הוצאות בגין הסכם שיתוף פעולה (ראה ביאור 11ג')
58	164	144	אחרות
(285)	(911)	(1,046)	בניכוי - מענקי רשות לחדשנות
2,252	4,357	5,623	

(*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 367 אלפי ש"ח, 137 אלפי ש"ח ו-17 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. הוצאות מכירה ושיווק, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
420	1,423	3,580	משכורות ונלוות (*)
427	366	398	דמי ניהול
27	83	113	שירותים מקצועיים
16	63	93	שכירות ואחזקת משרד
223	936	2,414	שיווק ופיתוח עסקי
2	8	152	פחת
101	280	726	נסיעות לחו"ל
17	73	114	אחרות
(43)	(204)	(11)	בניכוי - מענקי משרד הכלכלה
1,190	3,028	7,579	

(*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 446 אלפי ש"ח, 107 אלפי ש"ח ו-1 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ה. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
489	387	1,490	משכורות ונלוות (*)
999	900	1,197	דמי ניהול
565	906	1,653	שירותים מקצועיים
35	42	59	שכירות ואחזקת משרד
5	6	33	פחת
44	77	80	אחרות
2,137	2,318	4,512	

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 15:- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

(* לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 557 אלפי ש"ח, 133 אלפי ש"ח ו-30 אלפי ש"ח, בהתאמה.

א. הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
776	712	851	ריבית לצדדים קשורים
62	44	110	ריבית ועמלות בנקים
(44)	3	36	הפרשי שער, נטו
-	-	18	ריבית בגין חכירה
-	(23)	(341)	ריבית פיקדון
794	736	674	

באור 16:- הפסד למניה

א. בסיסי

הפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס לבעלים של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
(1,752)	(2,877)	(9,429)	הפסד לשנה (באלפי ש"ח)
13,632,583	13,652,813	13,697,456	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות
*(0.13)	*(0.21)	(0.69)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)

*לאחר יישום רטרואקטיבי עקב פיצול מניות, ראה ביאור 14 ד.

ב. מדולל

ההפסד המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות השפעה מדללת.

ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות זהה להפסד הבסיסי למניה מאחר וההשפעה הינה אנטי מדללת. בחישוב ההפסד המדולל למניה לשנים 2025, 2024 ו-2023 לא הובאו בחשבון אופציות שהוענקו לעובדים, מאחר שהשפעתן, בהנחה של דילול מלא, הינה אנטי מדללת.

באור 17:- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

"בעלי עניין" - כהגדרת "בעלי עניין" בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה בתקן IAS 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור".

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel) - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" בהתאם ל- IAS 24 כוללים את יו"ר דירקטוריון, המנכ"ל, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, מנהל פיתוח בכיר, מנהלת כספים ודירקטור.

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
94	94	
(240) (3)	(209) (2)	חייבים ויתרות חובה (1)
(376) (5)	(150) (4)	ספקים ונותני שירותים
(3,396) (7)	(1,122) (6)	זכאים ויתרות זכות
-	2,121	יתרות זכות מול צדדים קשורים
-	(2,280)	נכס זכות שימוש בגין חכירה (8)
		התחייבות בגין חכירה (8)

(1) היתרה הינה בגין פיקדון שכירות אל מול רייזור, ראה באור 11א'.

(2) היתרה מורכבת מ- (א) יתרה לתשלום מול רייזור בגין שכירות משרדים ושירותי ניהול כלליים כמפורט בביאור 12 בסך של כ-110 אלפי ש"ח, (ב) יתרה אל מול חברות קשורות, קומפאי טכנולוגיות בע"מ בסך של כ-3 אלפי ש"ח ואקסון פולס בע"מ אשר סיפקה שירותי פיתוח לחברה בסך של כ-7 אלפי ש"ח, (ג) מנכ"ל החברה בסך של 89 אלפי ש"ח.

(3) היתרה מורכבת מ- (א) יתרה לתשלום מול רייזור בגין שכירות משרדים ושירותי ניהול כלליים כמפורט בביאור 12 בסך של כ-148 אלפי ש"ח, (ב) יתרה אל מול חברות קשורות, קומפאי טכנולוגיות בע"מ בסך של כ-2 אלפי ש"ח ואקסון פולס בע"מ אשר סיפקה שירותי פיתוח לחברה בסך של כ-14 אלפי ש"ח, (ג) מנכ"ל החברה בסך של 76 אלפי ש"ח.

(4) היתרה מורכבת מ- (א) תשלומי שכר למיכאל זולוטוב בסך של כ-6 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 13, (ב) יתרת שכר לשלם למנהל פיתוח בכיר בחברה, אלכס יוספוב, בסך של 117 אלפי ש"ח, (ג) יתרת שכר לשלם למנהלת הכספים בחברה, בסך של 27 אלפי ש"ח.

(5) היתרה מורכבת מ- (א) תשלומי שכר למיכאל זולוטוב בסך של כ-3 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 12, (ב) יתרת הוצאות לשלם בגין שירותים אשר סופקו על ידי חברת סולוגן בע"מ בסך של 263 אלפי ש"ח, (ג) יתרת שכר לשלם למנהל פיתוח בכיר בחברה, אלכס יוספוב, בסך של 110 אלפי ש"ח.

באור 17:- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- (6) היתרה מורכבת מ- (א) הלוואה שהתקבלה מרייזור בסך של 1,020 אלפי ש"ח (כמתואר בביאור 12 (ב) דמי ניהול לשלם בסך של 100 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 13 (ג) יתרת זכות אל מול בעל שליטה בסך של 2 אלפי ש"ח.
- (7) היתרה מורכבת מ- (א) הלוואה שהתקבלה מרייזור בסך של 2,730 אלפי ש"ח (כמתואר בביאור 12 (ב) דמי ניהול לשלם בסך של 642 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 13 (ג) יתרת זכות אל מול בעל שליטה בסך של 24 אלפי ש"ח.
- (8) היתרות הן בגין הסכם חכירת משרדים עם רייזור, כמתואר בביאור 12.

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ה)	חברות אחיות	בעלי מניות המכהנים כנושאי משרה (ג)		
		(ד)	(ט)	
-	473 (ד)	-	-	עלות המכר
1,112	55 (ד)	503	503	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
-	86 (ד)	579	579	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
1,984	12 (ד)	180	180	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
-	325	524	524	הוצאות מימון (ו)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ה)	חברות אחיות	בעלי מניות המכהנים כנושאי משרה (ג)		
		(א)	(ד)	
-	4 (א)	-	-	הכנסות
648	523 (ד)	-	-	עלות המכר
169	143 (ד)	366	366	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
-	62 (ד)	426	426	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
795	67 (ד)	120	120	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
-	663	77	77	הוצאות מימון (ו)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ה)	חברות אחיות	בעלי מניות המכהנים כנושאי משרה (ג)		
			(ב)	(ד)	
2,190 (ב)	-	486 (ב)	-	-	הכנסות
-	596	290 (ד)	-	-	עלות המכר
-	149	79 (ד)	427	427	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
-	-	19 (ד)	487	487	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
-	891	315 (ד)	135	135	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
-	-	662	130	130	הוצאות מימון (ו)

באור 17:- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- (א) הכנסות משירותי פיתוח שניתנו לרייזור.
- (ב) הכנסות משירותי פיתוח שניתנו לרייזור בשנת 2023 בסך של 420 אלפי ש"ח, והכנסות משירותי פיתוח שניתנו לחברת אקסון פולס בע"מ (חברה קשורה) בשנת 2023 בסך של 66 אלפי ש"ח. בנוסף היו הכנסות מול צדדים קשורים אחרים, אלביט מערכות בע"מ, בשנת 2023 בסך של 2,190 אלפי ש"ח.
- (ג) דמי ניהול אל מול בעל השליטה ויו"ר הדירקטוריון רז רודיטי, עידו רוזנברג בעל שליטה וסמנכ"ל טכנולוגיות של החברה והוצאות שכר לבעל שליטה ודירקטור בחברה, מיכאל זולוטוב, ראו באור 13.
- (ד) עסקאות שנעשו אל מול חברות קשורות, (1) הוצאות שכירות בגין שכירות שטחי משרדים ושירותי ניהול כלליים מרייזור, ראה באור 12, (2) הוצאות בגין שירותי פיתוח אשר התקבלו מקבלני משנה אשר הינם חברות קשורות (אקסון פולס בע"מ, סולוגן בע"מ וקומפאי טכנולוגיות בע"מ) בשנים 2025, 2024 ו- 2023.
- (ה) דמי ניהול של אנשי המפתח ניהוליים אשר כוללים את מנכ"ל החברה, רועי ריפטיין, מנהל פיתוח בכיר, אלכס יוספוב ומנהלת כספים בכירה, סיון קרמר.
- (ו) הוצאות הריבית בגין ההלוואה שהתקבלה מרייזור לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023 הסתכמו לסך של כ-325 אלפי ש"ח, כ-663 אלפי ש"ח וכ-662 אלפי ש"ח, בהתאמה, ראה גם הרחבה בדבר תנאי ההלוואה בביאור 12. בנוסף, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023, נזקפו הוצאות ריבית בגין יתרת דמי הניהול לשלם בסך של כ-352 אלפי ש"ח, כ-77 אלפי ש"ח וכ-130 אלפי ש"ח, ראה באור 13. כמו כן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, נזקפו הוצאות ריבית בגין הלוואות שהתקבלו מבעלי שליטה, ראה בביאור 13, בסך של כ-172 אלפי ש"ח.

ג. תגמול והטבות לבעלי עניין (לרבות דירקטורים) ואנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ב)	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	בעלי עניין המועסקים בחברה (א)	
2,521	40	1,262	הטבות לזמן קצר
574	64	-	תשלום מבוסס מניות
3,095	104	1,262	סך הכול
3	4	3	מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ג)	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	בעלי עניין המועסקים בחברה (א)	
1,583	-	912	הטבות לזמן קצר
60	70	-	תשלום מבוסס מניות
1,643	70	912	סך הכול
2	1	3	מספר אנשים

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 17:- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

בעלי עניין המועסקים בחברה (א)	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ג)	
1,049	1,592	הטבות לזמן קצר
-	44	תשלום מבוסס מניות
1,049	1,636	סך הכול
3	2	מספר אנשים

- (א) יו"ר דירקטוריון של החברה, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא) של החברה ודירקטור ובעל עניין בחברה, ראו באור 11 בדבר הסכמי הניהול.
 (ב) מנכ"ל החברה, מנהל פיתוח בכיר ומנהלת כספים.
 (ג) מנכ"ל החברה ומנהל פיתוח בכיר.

באור 18:- גילויים ברמת הישות

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח
69%	7,289	61%	9,695	37%	6,498
21%	2,190	15%	2,333	10%	1,703
-	-	14%	2,236	(*)	(*)
-	-	(*)	(*)	12%	2,160
(*)	(*)	(*)	(*)	11%	1,934

- לקוח א'
 לקוח ב'
 לקוח ג'
 לקוח ד'
 לקוח ה'

(* פחות מ-10% מההכנסות לשנה.
 ב. הכנסות לפי אזורים גאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח
100%	10,509	81%	12,803	71%	12,289
-	-	19%	3,062	29%	5,106

- ישראל
 אחרים

באור 19:- מיסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל החל על החברה בשנים 2024, 2025 ו-2023 הינו 23%.

ב. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה הוצאה שומת מס סופית עד וכולל שנת 2020.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים
באור 19:- מיסים על הכנסה (המשך)

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 10,034 אלפי ש"ח. נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים לצרכי מס להעברה לשנים הבאות מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

לא הוכרו נכסי מיסים נדחים בגין ההפסדים הנ"ל והפרשים זמניים ניתנים לניכוי נוספים, נטו מהפרשים זמניים אחרים החייבים במס, בסך של כ- 2,308 אלפי ש"ח, בהעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ד. מסי הכנסה נדחים

הרכב המיסים הנדחים והתנועה בהם הינם כדלקמן:

סך הכול	התחייבות מס נדחית בגין קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	נכס מס נדחה בגין הפסד מועבר לצרכי מס	
-	(486)	486	יתרה ליום 1 בינואר 2023
-	-	-	זקיפה לדוח רווח או הפסד
-	-	-	זקיפה להון העצמי
-	(486)	486	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
169	-	169	זקיפה לדוח רווח או הפסד
(169)	(169)	-	זקיפה להון העצמי
-	(655)	655	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
80	-	80	זקיפה לדוח רווח או הפסד
(80)	(80)	-	זקיפה להון העצמי
-	(735)	735	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

החברה הכירה בנכס מס נדחה בגין הפסד המועבר עד גובה ההתחייבות למס הנובעת מקרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה.

ה. מיסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
-	169	80	הכנסות מיסים נדחים
-	169	80	

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 19:- מיסים על הכנסה (המשך)

1. מס תיאורטי

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

2023	2024	2025	
(1,752)	(3,046)	(9,509)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(403)	(701)	(2,187)	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עליה (ירידה) במיסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
			השפעת המס על הפסדים מועברים שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים
403	532	2,107	סה"כ מיסים על הכנסה (הטבת מס) בדוח על ההפסד וההפסד הכולל
-	(169)	(80)	

באור 20:- אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. ביום 12 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של נרי צין לתפקיד מנכ"ל החברה (להלן: המנכ"ל החדש"). צין מחליף את רועי ריפטין, שכיהן בתפקיד בשלוש השנים האחרונות. המינוי נכנס לתוקף ביום 15 בפברואר 2026, והוא נועד למנף את הישגים הטכנולוגיים שהוכחו במהלך מלחמת חרבות ברזל להרחבת נוכחות החברה בשוק הביטחוני הגלובלי.

באותו מועד, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 248,000 אופציות למנכ"ל החדש. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה של 4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש של האופציות הינו 11.46 ש"ח למניה. בנוסף אישר הדירקטוריון הקצאת כמות נוספת של 270,000 אופציות עם תנאי ביצוע, בעלות מחיר מימוש של 11.46 ש"ח, וזאת בכפוף לאישור אסיפת בעלי מניות החברה אשר צפויה להתקיים ביום 16 באפריל 2026.

ב. בינואר 2026 השלים סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא) מעבר לארה"ב כחלק מהרחבת פעילות הקבוצה לארה"ב וקנדה והקמת הישות האמריקאית אקסון ויז'ן אינק.

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

בחלק זה של הדוח תהיה לשמות ולמונחים הכלולים בו המשמעות הנודעת להם בחלק אי' לדוח תקופתי זה.

תקנה 10א - תמצית דוחות מאוחדים על הרווח הכולל החציוניים

להלן טבלה ובה תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת הדיווח (באלפי ש"ח):

לתקופה של ששת החודשים שהסתיימו ביום 31 ביוני 2025	לתקופה של ששת החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סעיף
7,754	9,641	17,395	הכנסות
3,862	5,017	8,879	רווח גולמי
(2,553)	(3,070)	(5,623)	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
(2,795)	(4,784)	(7,579)	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
(1,939)	(2,573)	(4,512)	הוצאות הנהלה וכלליות
(7,287)	(10,427)	(17,714)	סך הכל הוצאות תפעוליות, נטו
(3,425)	(5,410)	(8,835)	הפסד מפעולות רגילות
(400)	(413)	(813)	הוצאות מימון
203	64	139	הכנסות מימון
80	-	80	הכנסות מיסים נדחים
(3,542)	(5,887)	(9,429)	הפסד לשנה
-	66	66	רווח כולל אחר לשנה
(3,542)	(5,821)	(9,363)	הפסד כולל לשנה

תקנה 10ג - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי תשקיף החברה

בחודש אוגוסט 2025 החברה הצעה לציבור של 4,581,900 מניות רגילות ללא ע.נ. כ"א וכתבי אופציה על פי תשקיף שפורסם על ידיה, באופן שהתמורה בגין ההצעה לציבור כאמור הסתכמה בכ-40,000 אלפי ש"ח (ברוטו), הכל כמפורט בתשקיף החברה נושא תאריך 22 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-062513) והודעה משלימה מיום (כפי שפורסמה בדוח מתקן, אסמכתא: 2025-01-063640) (להלן: "התשקיף" או "תשקיף החברה" או "ההנפקה", לפי העניין); בהתאמה, נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") 13,695,880 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת של החברה, אשר היו מצויות בהונה המונפק והנפרע של החברה טרם פרסום התשקיף, 4,851,900 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה וכן 4,581,900 כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש למניות רגילות. החברה ייעדה את תמורת ההנפקה כאמור לצורך תמיכה בהתרחבות החברה באמצעות המשך הרחבת פעילות השיווק והמכירה של מערכות החברה; לצורך המשך מחקר ופיתוח מוצרי הליבה של החברה; לצרכי הון חוזר; לצורך פירעון הלוואות (קרן וריבית) אשר הועמדו לחברה על ידי מייסדי החברה (בעצמם או באמצעות חברות בבעלותם) וכן חלק מחוב החברה כלפי חברה בשליטת חלק ממייסדי החברה, וכן לצורך פירעון האשראי שהועמד לחברה על גוף ידי בנקאי. נכון למועד הדוח עשתה החברה שימוש בחלק מכספי תמורת ההנפקה בהתאם ליעוד כפי שנקבע בתשקיף ובהתאם לאסטרטגיה העסקית של החברה.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברה בת ובחברות קשורות ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)

שם החברה	מספר מניות	סוג מניה	ערך בדוח הכספי הנפרד* בעלים	יתרת הלוואות בעלים	שעור בהון	שעור בהצבעה	שיעור בסמכות למנות דירקטורים
Axon Vision Inc. (*)	100,000	מניה רגילה	--	--	100%	100%	100%

(*) מניות החברות המתוארות בטבלה דלעיל אינן נסחרות בבורסה כלשהי.

(**) למועד הדוח אין לחברה דוח כספי נפרד ואין לחברת הבת דוח כספי.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת

בשנת הדוח לא בוצעו על ידי החברה שינויים בהשקעות בחברות בת.

תקנה 13 - הכנסות מחברות בת (באלפי ש"ח)

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) לאחר מס	רווח (הפסד) כולל אחר	ריבית	דיבידנד שהתקבל	דמי ניהול ושכר דירקטורים
Axon Vision Inc. (*)	--	--	--	--	--	--

תקנה 20 - מסחר בבורסה

רישום למסחר:

בשנת 2025 נרשמו למסחר 18,277,780 מניות רגילות של החברה ו- 4,581,900 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה. בנוסף לאחר מועד ההנפקה ועד נכון למועד דוח 2025 נרשמו למסחר 4,908 מניות רגילות של החברה כנובע ממימוש אופציות (לא רשומות) וממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) וכן ממימוש אופציות לא רשומות למסחר.

הפסקת מסחר:

בתקופה שממועד רישום מניות החברה למסחר לא בוצעו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקת מסחר שבוצעה ביום 3 בספטמבר 2025.

תקנה 21 - תשלומים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים² שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה, בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגידים בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על-ידי אחר (הנתונים להלן מובאים על בסיס שנתי באלפי ש"ח):

שם	תפקיד	היקף משרה למועד הדוח	שיעור החזקה בהון החברה [1]	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)			תגמולים אחר [3]	סה"כ (באלפי ש"ח)
				שכר כולל תנאים ליים [2]	מענק	תשלום מבוסס מניות		
רז רודיטי [4]	יו"ר דירקטוריון	--	28.17% (21.18%)	180	--	--	--	180
רועי ריפטין [5]	מנכ"ל החברה לשעבר	100%	-- (1.41%)	820	345	437	---	1,602
עידו רוזנברג [6]	דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא)	100%	29.07% (21.86%)	795	210	--	--	1,005
מיכאל זלוטוב [7]	דירקטור	--	17.62% (13.25)	77	--	--	--	77
אלכס יוספוב [8]	סמנכ"ל פיתוח	100%	-- (0.86%)	822	188	102	--	1,112
סיון קרמר [9]	סמנכ"לית כספים	100%	-- (0.21%)	346	--	36	--	382

[1] שיעור ההחזקה מתייחס להחזקות במועד הדוח שלא בהנחת דילול מלא ובסוגריים שיעור החזקה בדילול מלא. לפרטים נוספים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים סמוך לתאריך הדוח במניות ובניירות הערך האחרים של החברה, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 7 בינואר 2026 ויום 14 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-002739, ו-2026-01-006043) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

[2] רכיב השכר כולל את הרכיבים הבאים: שכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, שווי רכב, טלפון ותקשורת.

[3] דמי יעוץ, עמלה, ריבית או דמי שכירות.

[4] **תנאי הכהונה של מר רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון החברה** - מר רז רודיטי מכהן כנושא משרה בחברה החל ממועד הקמתה. במסגרת זו, עד לחודש ינואר 2023 כיהן מר רודיטי כמנכ"ל החברה.

² "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי יעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תגמול פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד. סכומי התגמול מובאים במונחי עלות לחברה; אך לא כולל רכיב מע"מ.

עד למועד התשקיף הוסדרו תנאי כהונתו של מר רודיטי בתפקיד יו"ר הדירקטוריון בהסכם שירותים בתוקף מיום 1 לינואר 2025, אשר נחתם בין חברה בבעלות מלאה של מר רודיטי (להלן בס"ק זה: "חברת הניהול") לבין החברה, ואשר מכוחו הוא זכאי לתשלום דמי ניהול חודשיים בסך של 15 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ), וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו. החל מחודש ינואר 2027 יעלו דמי הניהול החודשיים לסך של 20 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). בנוסף לדמי הניהול כמפורט לעיל, החל משנת 2025 (קרי, ביחס לתוצאות החברה בגין שנת 2025 ואילך) תהיה חברת הניהול זכאית למענק שנתי בגין שנה קלנדרית רלוונטית כדלקמן (כאשר לסכומים יתווסף מע"מ כדין):

הפרמטר לבחינה	היעד המזיך	גובה המענק	תנאי סף לתשלום המענק
סך ההכנסות בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה	גידול של 20% לפחות ביחס לשנה הקלנדרית הקודמת לשנה הקלנדרית שבגינה משולם המענק ("השנה הקודמת")	70 אלף ש"ח.	שיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות ביחס לשנה הקלנדרית הרלוונטית יהווה לפחות 35% (בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה).
	גידול של 30% לפחות ביחס לשנה הקודמת	140 אלף ש"ח.	

בכל מקרה סך התגמול השנתי לא יעלה על 210 אלפי ש"ח. בחינת העמידה בזכאות למענק שנתי תיבחן בכל שנה על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים בגין אותה שנה, בסמוך למועד אישורם על ידי דירקטוריון החברה. בשנת הדוח לא שולם לחברת הניהול מענק.

במסגרת ההסכם אישרו חברת הניהול ומר רודיטי באופן בלתי חוזר כי אין להם או למי מטעמם, ולא יהיו להם בעתיד, כל טענות ו/או דרישות מכל סוג שהוא כלפי החברה ו/או מי מטעמה בגין התקופה שקדמה למועד תחילת ההתקשרות, וכי הם קיבלו מהחברה את כל התשלומים והזכויות אשר הגיעו ו/או היו מגיעים להם בגין ו/או בקשר עם כל פעילות שלהם, בין כמייסד ובין כנותן שירותים לפני מועד תחילת ההתקשרות. כמו כן, בחתימתם על ההסכם ויתרו חברת הניהול ומר רודיטי ושיחררו את החברה, הדירקטורים, בעלי המניות ונושאי המשרה, מכל טענה או דרישה, שהיו להם או שיש להם הנוגעות לזכויות ו/או תשלומים הנובעים מיחסי עבודה או כל התקשרות אחרת, לרבות על פי כל הסכם או דין, לפני מועד תחילת ההתקשרות.

על פי הסכם השירותים, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מבין החברה וחברת הניהול רשאים להביא את הסכם השירותים לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים. בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו תקנה 22 להלן).

בהתאם להוראות הדין, כהונתו כאמור ואישורו מחדש של הסכם העסקתו של רז רודיטי יהיו טעונים אישור האורגנים המוסמכים של החברה בחלוף חמש שנים ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית על פי התשקיף. לפרטים נוספים אודות תנאי הכהונה של יו"ר דירקטוריון החברה ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

תנאי הכהונה של מר רועי ריפטיין, מנכ"ל החברה - תנאי כהונתו של מר רועי ריפטיין בתפקיד מנכ"ל החברה מוסדרים בהסכם ייעוץ מחודש דצמבר 2022 בתוקף מיום 27 בינואר 2023 אשר נחתם בין המנהל לבין החברה (ותוקן מעת לעת), במסגרתו מספק מר ריפטיין שירותי ייעוץ בהיקף משרה מלאה (ומבלי שמתקיימים בינו לבין החברה יחסי עובד-מעביד), ואשר מכוחו הוא זכאי לתשלום דמי ייעוץ חודשיים בסך של 65 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) ולהחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו. החל מחודש ספטמבר 2025 זכאי המנהל לדמי ייעוץ חודשיים בסך של 75 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ).

בנוסף לדמי הניהול המפורטים לעיל, זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בגין שנת 2025 בסך של עד לסך של 3 משכורות חודשיות (קרי, דמי יעוץ חודשיים) בהתאם ליעדי הזמנות והכנסות שנקבעו, והחל משנת 2026 ואילך יהיה המנהל זכאי לבונוס שנתי עד לסך של 7 משכורות חודשיות (קרי, דמי יעוץ חודשיים), אשר כוללות עד 5 משכורות חודשיות בהתאם לעמידה ביעד הזמנות וביעד הכנסות כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, וכן עד 2 משכורות חודשיות (קרי, דמי יעוץ חודשיים) בגין עמידה ביעדים בשיקול דעת.

בגין שנת 2025 שולם למנכ"ל בונוס שנתי בסך 2 משכורות בגין עמידתו ב-100% מיעדי הזמנות שהוגדר לו. בנוסף, נוכח השלמת המהלך להנפקת מניות החברה לציבור ורישומן למסחר בבורסה במהלך שנת 2025, שולם למנהל לבונוס מיוחד בסך של 3 משכורות חודשיות.

בנוסף, במסגרת תנאי כהונתו הוענקו לנושא המשרה אופציות לא רשומות למסחר. על פי הסכם הייעוץ, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מבין הצדדים לו רשאי להביא את הסכם שירותי הייעוץ לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של חודשיים. בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו זכאות של המנהל ל-23 ימי חופשה שנתית, נקבעו הוראות בקשר עם התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה, וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה. למועד הדוח הסתיימה כהונת המנהל.

תנאי הכהונה של מר עידו רוזנברג, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא) ודירקטור - מר עידו רוזנברג מכהן כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי של החברה (במקביל לכהונתו כדירקטור בחברה) החל ממועד הקמתה. למועד הדוח מכהן מר רוזנברג כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי וכנשיא החברה. בהתאם להסכם שירותים אשר נחתם בין החברה לבין חברה בבעלות מלאה של מר רוזנברג (להלן בס"ק זה: "**חברת הניהול**") בתוקף מיום 1 ביוני 2025, זכאית חברת הניהול לתשלום דמי ניהול חודשיים בסך של 70 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). החל מחודש ינואר 2027 יעלו דמי הניהול החודשיים לסך של 75 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). יצוין כי בגין כהונתו כדירקטור המנהל אינו זכאי לתגמול כספי כלשהו.

בנוסף לדמי הניהול המפורטים לעיל, החל משנת 2025 תהיה חברת הניהול זכאית למענק שנתי בגין שנה קלנדרית רלוונטית, המותנה בעמידה ביעדים, עד לתקרה של 350 אלפי ש"ח, בהתאם לעקרונות כדלקמן:

הפרמטר לבחינה	היעד המדיד	גובה המענק	תנאי סף לתשלום המענק
סך ההכנסות בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה	גידול של 20% לפחות ביחס לשנה הקלנדרית הקודמת לשנה הקלנדרית שבגינה משולם המענק ("השנה הקודמת")	70 אלפי ש"ח.	שיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות ביחס לשנה הקלנדרית הרלוונטית יהווה לפחות 35% (בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה).
	גידול של 30% לפחות ביחס לשנה הקודמת	140 אלפי ש"ח.	
סך ההזמנות מחייבות ³	גידול של 50% לפחות ביחס לשנה הקודמת	70 אלפי ש"ח.	--
	גידול של 70% לפחות ביחס לשנה הקודמת	140 אלפי ש"ח.	
	גידול של 100% לפחות ביחס לשנה הקודמת	210 אלפי ש"ח.	

בכל מקרה סך התגמול השנתי לא יעלה על 350 אלפי ש"ח. בחינת העמידה בזכאות למענק שנתי תיבחן אחת לשנה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים בגין אותה שנה, על ידי דירקטוריון החברה. בהתאם לעמידתו בחלק מהיעדים כאמור, שולם למנהל מענק בסך של 210 אלפי ש"ח.

על פי הסכם השירותים, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מבין החברה וחברת הניהול רשאים להביא את הסכם הניהול לסימומו בהודעה מוקדמת בכתב של שלושה חודשים. בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים תקנה 22 להלן). בנוסף, בהתאם לתנאי ההתקשרות נוכח מעבר המנהל לארה"ב במסגרת עבודתו (רילוקיישן), זכאי המנהל החל מחודש ינואר 2026 להשתתפות ונשיאה של החברה בהוצאות הכרוכות ברילוקיישן של נושא משרה במסגרת תפקידו בחברה, כמפורט בסעיף 8.1.2.2 לתשקיף, והכל בעלות שנתית שלא תעלה על 400 אלפי ש"ח, כנגד הצגת אסמכתאות; וכן לשיפוי בגין מס עודף או חשיפות מס שנגרמו לנושא המשרה.

בהתאם להוראות הדין, הסכם העסקתו של עידו רוזנברג יהיה טעון אישור על ידי האורגנים המוסמכים בחברה בחלוף חמש שנים ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית על פי תשקיף. לפרטים נוספים אודות תנאי הכהונה של סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

תנאי הכהונה של מר מיכאל זולוטוב, דירקטור - למועד הדוח מכהן מר מיכאל זולוטוב כדירקטור בחברה והוא היה זכאי בהתאם להסכם העסקתו לתשלום חודשי בסך של 3.9 אלפי ש"ח ברוטו (כולל הוצאות נסיעה), ובתוספת 15 ימי חופשה שנתית או בהתאם לקבוע בד"ל (לפי הגבוה מביניהם), ימי מחלה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין והפרשות סוציאליות, וכן החזר הוצאות ככל ויידרש.

במסגרת הסכם שהסדיר את תנאי העסקתו בחברה, אישר מר זולוטוב באופן בלתי חוזר כי אין לו או למי מטעמו, ולא יהיו לו בעתיד, כל טענות ו/או דרישות מכל סוג שהוא כלפי החברה ו/או מי מטעמה בגין התקופה שקדמה למועד תחילת ההתקשרות, וכי הוא קיבל מהחברה את כל התשלומים והזכויות אשר הגיעו ו/או היו מגיעים לו בגין ו/או בקשר עם כל פעילותו כמייסד, לפני מועד תחילת ההתקשרות. כמו כן, בחתימתו על ההסכם ויתר מר זולוטוב ושחרר את החברה, הדירקטורים, בעלי המניות ונושאי המשרה, מכל טענה או דרישה, שהיו לו או שיש לו הנוגעות לזכויות ו/או תשלומים הנובעים מיחסי עבודה או כל התקשרות אחרת, לרבות על פי כל הסכם או דין, לפני מועד תחילת ההתקשרות. החל ממועד ההנפקה עודכנו התנאים כאמור והם עומדים על סך חודשי של 7 אלפי ש"ח ברוטו (כולל הוצאות נסיעה), ובתוספת ימי חופשה, מחלה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין והפרשות סוציאליות, החזר הוצאות ככל ויידרש, וכן כיסוי ביטוח, שיפוי ופטור בתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה.

תנאי הכהונה של מר אלכס יוספוב, סמנכ"ל פיתוח - מר אלכס יוספוב עובד בחברה החל מחודש יולי 2018 ומכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח של החברה החל מחודש אוקטובר 2021. בהתאם להסכם העסקתו (כפי שעודכן מעת לעת) מועסק

³ הזמנות מחייבות - קרי הזמנות שתוכרנה בצבר ההזמנות של החברה.

המנהל בחברה בהיקף של משרה מלאה, והחל מיום 1 ביולי 2024 הוא היה זכאי לשכר חודשי בסך של 55.7 אלפי ש"ח ברוטו. החל מחודש אוגוסט 2025 עמד שכרו החודשי ברוטו של המנהל על סך של 58 אלף ש"ח והחל מחודש ינואר 2026 עומד שכרו החודשי ברוטו של המנהל על סך של 60 אלף ש"ח ברוטו. כמו כן, המנהל זכאי לבונוס שנתי בסך של עד 2 משכורות בהתאם ליעדים כפי שייקבעו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, כאשר בפועל, בגין עמידתו ביעדים בשנת הדוח שולם למנהל בונוס שנתי בסך של 81,200 ש"ח. בנוסף, ברקע השלמת מהלך הנפקת מניות החברה לציבור ורישומן למסחר בבורסה במהלך שנת 2025, שולם למנהל לבונוס מיוחד בסך של 2 משכורות חודשיות. כמו כן, במסגרת תנאי כהונתו הוענקו למנהל אופציות לא רשומות למסחר.

על פי תנאי העסקתו, זכאי המנהל לתנאים נלווים, ובכלל כד להפרשות להסדר פנסיוני או לביטוח מנהלים (או לשילוב ביניהם) לבחירתו (לרבות הפרשה לאבדן כושר עבודה), קרן השתלמות, 20 ימי חופשה שנתית או בהתאם לקבוע בדין (לפי הגבוה מביניהם), ימי מחלה, דמי הבראה והחזר נסיעות. בנוסף, במסגרת תנאי העסקתו נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה, וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה. בהתאם להסכם ההעסקה, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיום הסכם ההעסקה במתן הודעה מוקדמת בכתב של 60 יום.

[9] **תנאי הכהונה של גב' סיון קרמר, סמנכ"ל כספים** - גב' קרמר עובדת בחברה החל מחודש יוני 2025 ומכהנת כסמנכ"לית כספים. בהתאם להסכם העסקתה מועסקת המנהלת בחברה בהיקף של משרה מלאה, והיא זכאית לשכר חודשי בסך של 42 אלפי ש"ח ברוטו. כמו כן, במסגרת תנאי כהונתה הוענקו למנהלת אופציות לא רשומות למסחר.

על פי תנאי העסקתה, זכאית המנהלת לתנאים נלווים, ובכלל כד להפרשות להסדר פנסיוני או לביטוח מנהלים (או לשילוב ביניהם) לבחירתה (לרבות הפרשה לאבדן כושר עבודה), קרן השתלמות, 20 ימי חופשה שנתית או בהתאם לקבוע בדין (לפי הגבוה מביניהם), ימי מחלה, דמי הבראה והחזר נסיעות. בנוסף, במסגרת תנאי העסקתה נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה, וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה. בהתאם להסכם ההעסקה, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיום הסכם ההעסקה במתן הודעה מוקדמת בכתב של 60 יום.

[10] **דירקטורים מכהנים** -

מר יאיר רמתי כיהן בחברה כיועץ החל מאוגוסט 2024 וכדירקטור החל מחודש ספטמבר 2024. תנאי כהונתו של מר יאיר רמתי בהסכם בתוקף מיום 14 באוגוסט 2024 (בס"ק: זה "ההסכם") אשר מכוחו הוענקו לו אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש למניות החברה (כמפורט בסעיף 3.4.2 לתשקיף). בנוסף, על פי תנאי ההסכם זכאי מר רמתי לתגמול בגין עסקה או הזדמנות עסקית שהובאה על ידו לחברה (ושזוהתה על ידי החברה ככזו, בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם), כאשר היקף התגמול הינו שיעור שנקבע מההכנסות נטו שנגבו בפועל על ידי החברה (קרי, למעט ניכויים, מיסים או הוצאות חובה אחרות שישולמו), וזאת בהתאם למידת המעורבות של מר רמתי בהוצאתן לפועל של העסקאות. למועד הדוח, לא זוהו עסקאות כאמור ומשכך לא שולם למר רמתי בשנת הדוח תגמול בגין. לפרטים אודות גמול דירקטורים בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול") לו זכאי מר רמתי החל ממועד השלמת ההנפקה לציבור (בנוסף לתנאים כמתואר לעיל), ראו להלן.

הדירקטורים המכהנים למועד הדוח (למעט רו רודיטי, מר עידו רוזנברג ומר מיכאל זולוטוב - שבעניינם ראו לעיל) לרבות הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים זכאים לגמול השתתפות וגמול שנתי בהתאם לסכומי הגמול המרבי בתקנות הגמול, לפי דרגתה של החברה. גמול הדירקטורים כאמור הסתכם בשנת 2025 בסך של כ-40 אלפי ש"ח (לא כולל תשלום מבוסס מניות, כמפורט להלן). בנוסף, אסיפת בעלי מניות החברה שהתקיימה ביום 26 בנובמבר 2025 אישרה תגמול הוני בהתאם לתקנות הגמול לדירקטורים החיצוניים ולדירקטורית הבלתי תלויה ובמסגרת זו הוקצו לכל אחד מהם 10,000 אופציות (לא רשומות למסחר) של החברה, הניתנות למימוש ל-10,000 מניות רגילות של החברה (לפירוט ראו דוח מיידי מיום 21 באוקטובר 2025 מס' אסמכתא: 2025-01-078670, שהפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה); כמו כן, לפירוט על אודות הסדרי ביטוח, פטור ושיפוי להם זכאים כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראו תקנה 29א להלן.

תקנה 21א - השליטה בחברה

בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה רו רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב. לפרטים אודות הסכם בעלי מניות שנחתם בין הצדדים כאמור ראו סעיף 3.5.2 לתשקיף החברה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעלי שליטה או שלבעל שליטה יש בהן עניין אישי

להלן פרטים בדבר עסקאות עם בעל שליטה בחברה או שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי באישורן, שהחברה או חברות בשליטתה או חברות קשורות של החברה התקשרו בהן בתקופת הדוח או לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד למועד דוח זה, או שהן עדיין בתוקף במועד דוח זה:

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:	
שירותי ניהול לחברה על ידי מר רז רודיטי -	ראו תקנה 21 לעיל.
שירותי ניהול לחברה על ידי מר עידו רוזנברג -	ראו תקנה 21 לעיל.
תנאי הכהונה של מר מיכאל זולוטוב -	ראו תקנה 21 לעיל.
הסדר תיחום פעילות -	לפרטים אודות הסדר תיחום הפעילות (אשר נקבע ללא תמורה) ראו סעיף 5.2 לפרק תיאור עסקי החברה.
הלוואות שהעמידו בעלי השליטה לחברה -	במהלך שנת 2025 העמידו המייסדים (באמצעות חברות בבעלותם) הלוואות בעלים לחברה. לפרטים אודות תנאי הלוואה ראו סעיף 8.2.1.5 לתשקיף החברה. בהתאם לתנאים שנקבעו בתשקיף, החברה עשתה שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע את החוב כאמור (קרן וריבית שנצברה).
יתרות חוב החברה כלפי חברת הניהול שבבעלות כל אחד מבעלי השליטה בקשר עם תנאי כהונתם -	במהלך השנים העמידו כל אחת מחברות הניהול שבבעלות בעלי השליטה שירותי ניהול שבגינם התחייבה החברה לשלם תמורה חודשית בהתאם לתנאי הסכמי שירותים כמפורט בסעיפים בתקנה 21 לעיל. בפועל, בגין שירותי הניהול כאמור נוצר חוב של החברה כלפי כל אחת מחברות הניהול כאמור, אשר לא שולם במלואו. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2.1.6 לתשקיף החברה. בהתאם לתנאים שנקבעו בתשקיף, החברה עשתה שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע את החוב כאמור (קרן וריבית שנצברה).
העמדת הלוואה על ידי רייזור לחברה -	ביום 1 באוגוסט 2017 התקשרה החברה בהסכם עם רייזור לאבס בע"מ, חברה ציבורית שה"ה רז רודיטי ומיכאל רוזנברג נמנים על בעלי השליטה בה ("רייזור" ו-"הסכם הלוואה המקורי", לפי העניין) לפיו התחייבה רייזור להעמיד לחברה הלוואות בסכומים כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת, באופן שהלוואות כאמור תשאנה ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], והן תפרענה (קרן וריבית) ביום 31 באוגוסט 2021 (בכפוף לזכות העומדת לחברה לבצע פירעון מוקדם בכל עת). במסגרת זו הועמדו על ידי רייזור מעת לעת הלוואות לחברה. במסגרת זו התחייבה החברה לא לשעבד את נכסיה, שלא למכור, להשכיר או להעביר את נכסיה ולא ליטול הלוואות נוספות, ללא הסכמת רייזור. במסגרת התחייבות שניתנה ביום 1 ביולי 2019 על ידי המייסדים ורייזור כלפי החברה (וכלפי בעלת מניות מיעוט בחברה באותה עת), הצהירו והתחייבו המייסדים ורייזור כי (א) חובות החברה כלפי רייזור והחברות הבנות שלה יהיו ניתנים לפירעון אך ורק לפני מימוש אופציה שניתנה לבעלת מניות מיעוט באותה עת בחברה (אלביט) ולא מומשה בפועל, להגדלת שיעור החזקותיה בחברה במהלך שנת 2021 ובלבד שבמועד הפירעון יהיה לחברה הון חוזר מספק לתקופה של 12 החודשים הבאים (בהינתן שלא יהיו חובות נוספים ומבלי להתחשב בסכומים שהושקעו בחברה על ידי בעלת מניות המיעוט כאמור) ובתנאים שנקבעו; ו-(ב) במועד מימוש האופציה שניתנה לבעלת מניות המיעוט כאמור, מכוח הסכם השקעה שנחתם עימה להגדלת שיעור החזקותיה בחברה, מוותרת רייזור על הזכות הנתונה לה לפירעון הלוואות כאמור. בחודש בנובמבר 2024 התגבשו הסכמות בין החברה לבין רייזור בקשר עם חוב העבר של החברה כאמור כלפי רייזור ובעקבות כך נחתם בין הצדדים הסכם, לפיו יתרת הלוואה נכון לאותו מועד בסך 3,334 אלפי ש"ח תיפרע במלואה על ידי החברה במהלך השנים 2025-2027 בהתאם ללוח סילוקין שנקבע (תשלומי קרן רבעוניים בהיקפים העולים בהדרגה - החל מ-100 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2025, 300 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2026, ותשלום סופי בסך של 734,366 אלפי ש"ח ברבעון השני של שנת 2027) ובתוספת ריבית כפי נקבעה בהתאם להסכם הלוואה המקורי. בנוסף, במסגרת ההסכם כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש שבו הכנסות החברה תהיינה גבוהות מסכום שנקבע וכן בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה (בסך העולה על 7 מיליון דולר ארה"ב). על פי תנאי ההסכם, כל פירעון מואץ שיבוצע כאמור ישולם בנוסף לתשלומים שנקבעו בהתאם ללוח הסילוקין כאמור, ובלבד שפירעונות מואצים כאמור לא יגדילו את הסכום הכולל לתשלום לפי תנאי ההסכם, ייחשבו כפירעונות מוקדמים של הסכום לתשלום ויפחיתו את הסכומים המגיעים בתשלומים המאוחרים יותר לפי לוח הסילוקין. במסגרת ההסכם אף הובהר והוסכם כי ככל וייטען כי החברה ויתרה על החוב במסגרת הסכם הלוואה המקורי, רייזור לא תהיה אחראית לכל חבות מס כתוצאה מכך. לאור השלמת הנפקת המניות על פי התשקיף בהיקף תמורה ברוטו העולה על 7 מיליון דולר ארה"ב ונוכח מנגנון ההאצה כמתואר לעיל, עשתה החברה שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע סך המהווה מחצית מיתרת הלוואה, קרי כ-1,542 אלפי ש"ח, וזאת בנוסף לתשלומי קרן בסך 450 אלפי ש"ח וריבית שוטפת בסך 44 אלפי ש"ח (בהתאם ללוח הסילוקין), המסתכמים לסך כולל של 2,036 אלפי ש"ח. למועד הדוח מסתכמת יתרת הלוואה (קרן וריבית) בכ-1,510 אלפי ש"ח כולל מע"מ, בעוד שבדוח הכספי על פי כללי חשבונאות מקובלים מוצגת יתרה בסך של כ-1,020 אלפי ש"ח.
התחייבות בלתי חוזרת לתמיכה בחברה -	מייסדי החברה העמידו התחייבות בלתי חוזרת לתמוך בחברה ככל שיידרש (קרי, ללא הגבלת סכום) באמצעות הלוואות בעלים (שיועמדו בתנאי גב אל גב למול הלוואות שיינטלו על ידם לצורך כך) על מנת לספק את צרכי המזומנים לפעילותה השוטפת ככל שיידרש וזאת עד לסוף

	<p>שנת 2026. בהתאם לתנאיה, ההתחייבות כאמור תפקע ביום 31 בדצמבר 2026. במסגרת זו התחייבו המייסדים כי בהינתן הנפקת מניות החברה על פי התשקיף תקום ההתחייבות כאמור לעיל, וזאת לאחר שהחברה מיצתה את השימוש במקורות הבאים (ואישרה זאת למייסדים) ולפי הסדר הבא: (1) ראשית, החברה עשתה שימוש במלוא תמורת כספי ההנפקה על פי התשקיף; (2) שנית, החברה עשתה שימוש ביתרות המזומנים האחרים של החברה; (3) שלישית, החברה מיצתה את יכולתה לקבלת אשראי מגורמים מממנים בתנאים מקובלים (לרבות במידה והדבר נחוץ) - באמצעות ערבות של המייסדים או מי מהם).</p>
עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:	
קבלת שירותי אחסון מחברה קשורה	<p>במהלך השנים העמידה קומפאי טכנולוגיות בע"מ ("קומפאי"), חברה פרטית בשליטת המייסדים, שירותי אחסון לחברה. על פי תנאי ההתקשרות, החברה תהיה רשאית להמשיך ולצרוך את שירותי האחסון כאמור כנגד תשלום שנתי של עד 20 אלפי ש"ח (כולל מע"מ), והיא תהיה רשאית להודיע על רצונה לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 45 יום באופן שבמקרה כאמור היא תהיה זכאי לקבל החזר בגין תשלום שבוצע (ככל ובוצע) ביחס לתקופה היחסית שבגינה לא יינתנו השירותים. בשנת הדוח הסתכמו התשלומים ששולמו על ידי החברה לקומפאי בכ-12 אלפי ש"ח.</p>
קבלת שירותי עיצוב מחברה קשורה	<p>במהלך השנים העמידה ברייניו בע"מ, חברה בבעלות בת זוגו של יו"ר הדירקטוריון ("ברייניו"), לחברה מעת לעת שירותי עיצוב ומיתוג, על פי תעריף שעתי של 300 ש"ח. על פי תנאי ההתקשרות, החברה רשאית להמשיך ולצרוך את שירותי העיצוב והמיתוג כאמור בתעריפים כמתואר לעיל ובלבד שהיקף התמורה השנתית הכוללת שתשולם על ידה מכוח התקשרות זו לא תעלה על 90 אלפי ש"ח. בשנת הדוח הסתכמו התשלומים לברייניו בכ-47 אלפי ש"ח.</p>
התקשרות בתנאי גב אל גב	<p>במהלך שנת 2024 התקשרה החברה בתנאי גב-אל-גב עם סולוגן איי אי בע"מ, חברה בשליטת קומפאי ("סולוגן"), למול פרויקט שבוצע מול משרד הבטחון, בתמורה כספית כוללת של כ-392 אלפי ש"ח, כאשר התמורה בגין ביצוע בשנת 2024 הסתכמה בכ-263 אלפי ש"ח. בשנת הדוח הסתכמו התשלומים לסולוגן במתכונת כאמור בכ-13 אלפי ש"ח.</p>
יתרות חו"ז מול המייסדים -	<p>יתרות חו"ז של המייסדים (לרבות של חברות בבעלות המייסדים, כולם או מי מהם) שנכללו בספרי החברה כחוב של החברה כלפי המייסדים כאמור (ככלל בגין הלוואות, תשלומי שכר ודמי ניהול בגין תקופות עבר), הסתכמו בשנת 2025 בסכומים זניחים והם נפרעו טרם פרסום התשקיף.</p>
שכירות שטחי משרדים -	<p>למועד הדוח שוכרת החברה שטחים בשכירות משנה מרייזור. החברה נושאת במיסי עירייה, תשלומי חשמל ומים, תשלומי ביטוח ובכל הוצאה קבועה או חד פעמית בגין המושכר, בהתאם ליחס כהגדרתו לעיל; בטחונות אשר הועמדו על ידי רייזור להבטחת התחייבויותיה כלפי משכירי השטחים, מגובים בביטחונות בתנאי גב-אל-גב מאת החברה כאמור, בהתאם ליחס כאמור, כאשר בפועל לשם הבטחת תשלומי השכירות הועמד על ידי החברה פיקדון לטובת רייזור בסך של כ-94 אלפי ש"ח. הסכם שכירות המשנה נקבע למשך תקופת ההתקשרות המקורית בהסכם השכירות שבין רייזור (כשוכרת) למשכירי השטחים (קרי, 31 בינואר 2029). בהתאם לתנאי ההתקשרות, כל אחד מהצדדים להסכמי שכירות המשנה רשאי להביא את ההתקשרות כאמור לידי סיום בהתאם לתקופת ההודעה המוקדמת על פי תנאי ההתקשרות עם השוכר הראשי (בכפוף לזכות שוכר המשנה להמציא שוכר משנה חלופי במקומו). החל משנת 2024 עודכנו תנאי הסכם שכירות המשנה, והם עמדו על כ-232 מ"ר בתעריף למ"ר שנקבע, עם אופציה שניתנה לחברה לשכור שטחים נוספים מרייזור, בכפוף ועל פי שיקול דעת רייזור וצרכיה. בנוסף, על רקע השלמת ההנפקה והגידול בעובדי החברה, אישר דירקטוריון החברה את הגדלת השטח המושכר לחברה על-ידי רייזור לסך כולל של 460 מ"ר, המחולק לשטח קיים שעודכן לסך של 197 מ"ר בתעריף של 140 ₪ למ"ר, ולשטח נוסף של 263 מ"ר בתעריף של 128 ש"ח למ"ר, בתוספת הצמדה למדד, בתנאים זהים כיום לתנאי שכירות השטח ולתקופת השכירות בהסכם המקורי, ועם אפשרות ליציאה מוקדמת של 12 חודשים תוך הפעלת מאמץ סביר למציאת שוכר חלופי. זאת, לאחר שועדת הביקורת של החברה אישרה את ההתקשרות בעסקה כאמור וכן אישרה את סיווגה כעסקה שאינה חריגה בהתאם להוראות חוק החברות.</p> <p>סך התשלומים ששולמו על ידי החברה בגין שכירות המשנה והוצאות אחזקה הסתכמו בשנת 2025 בכ-593 אלפי ש"ח.</p>
השכרת שטחי משרדים -	<p>למועד הדוח משכירה החברה בשכירות משנה חדר ייעודי לאקסון פולס בע"מ, בתמורה לתשלום דמי שכירות חודשיים בסך של 1,900 ש"ח בתוספת מע"מ. בהתאם לתנאי ההתקשרות, פולס נושאת במיסי עירייה, תשלומי חשמל ומים, תשלומי ביטוח ובכל הוצאה קבועה או חד פעמית. השכירות הסתיימה בחודש ספטמבר 2025. סך התשלומים ששולמו לחברה בגין הסכם שכירות המשנה כאמור הסתכמו בשנת 2025 בכ-21 אלפי ש"ח.</p>

(1) עסקאות זניחות -

דירקטוריון החברה החליט על אימוץ קווים מנחים וכללים לסייגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן: "תקנות דוחות כספיים"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. סוגי העסקאות הקבועים בתקנות כאמור, יקראו להלן יחד: "עסקאות בעל עניין".

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג רכישת שירותים (כגון שירותי תוכנה, שירותי בינה מלאכותית ושירותים טכנולוגיים אחרים), רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין, עסקאות שיווק, רכישה והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים³ וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות⁴), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: (1) מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ו- (2) מבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם העסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור שלא עולה על 1% מאמת המידה הרלוונטית כמפורט להלן, ובלבד שהיקף העסקה השנתי אינו עולה על 250 אלפי ש"ח (כאשר סכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד המחירים לצרכן שפורסם בסמוך לפני פרסום התשקיף).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה:

- עסקאות שכירות של נכסי מקרקעין - היקף ההתקשרות מול סך כל הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים;

- התקשרות לרכישה ו/או מכירה ו/או קבלה של שירותים (למעט שירותי ניהול וייעוץ בקשר עם הנהלה בכירה, אשר לא ייחשבו כשירותים אשר מהווים "עסקה זניחה" לצורך זה) ו/או מוצרים - היקף ההתקשרות מול סך מחזור המכירות השנתי הכלול בדוחות הכספיים;

- ברכישת נכס קבוע - היקף העסקה מול סך כל הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים;

- במכירת נכס קבוע - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח/ההפסד השנתי כמשתקף בדוחות הכספיים.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על ידי איש הכספים הבכיר בחברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור שלא עולה על 1%. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. לדוגמא: בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט, כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים על החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים סמוך לתאריך הדוח במניות ובניירות הערך האחרים של החברה, ראו דוחות מידיים של החברה מיום 7 בינואר 2026 ומיום 14 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-002739, ו-2026-01-006043), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים סמוך לתאריך הדוח

לפרטים על הון החברה ראו דיווח מיום 5 בפברואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-012754) אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי מניות

שם המחזיק	מס' זיהוי	מען	כמות המניות
-----------	-----------	-----	-------------

³ ובלבד שעסקאות אלה אינן מהוות התקשרות של החברה עם בעל השליטה או עם קרובו, באשר לתנאי כהונתו, כמפורט בסעיף 4(270) לחוק החברות.

⁴ מובהר כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושיה, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

18,329,608	אחוזת בית 2 תל אביב	515736817	החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
18,329,608			סה"כ

תקנה 25א: מען רשום

מען: דרך מנחם בגין 150, תל אביב.
 טלפון: 03-5610901; פקסימיליה: --
 דואר אלקטרוני: office@axon-vision.com

תקנה 26: הדירקטורים של החברה לתאריך הדוח נכון למועד פרסום הדוח

סעיף	רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון	מיכאל זולוטוב, דירקטור	עידו רוזנברג, דירקטור	יאיר רמתי, דירקטור	ירון קולס, דח"צ	מרב דוידוביץ, דח"צ	אסנת שגב-הראל, דב"ת
ת.ז.	305691594	313005928	203605571	052252327	059643569	028073757	057413114
תאריך לידה	5 במרץ 1991	18 בפברואר 1991	5 בספטמבר 1991	25 באפריל 1954	21 במאי 1966	15 בדצמבר 1970	20 בפברואר 1962
מען להמצאת כתבי דין	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	--	--	--	--	חבר בוועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול) ובוועדת מאזן	חבר בוועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול) ובוועדת מאזן	חברה בוועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול) ובוועדת מאזן
דח"צ/ דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית/ כשירות מקצועית/ דירקטור חיצוני מומחה	לא	לא	לא	לא	כן - בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן - בעלת כשירות מקצועית	כן - בעל, מומחיות חשבונאית ופיננסית
עובד של החברה, חברת בת, חברה קשורה או של בעל עניין	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל ריזור לאבס בע"מ, יו"ר דירקטוריון בקומפאי בע"מ, פולס בע"מ.	דירקטור ומנהל טכנולוגיות ראשי בריזור לאבס בע"מ, דירקטור בקומפאי בע"מ, דירקטור פולס בע"מ.	מנהל טכנולוגיות ראשי ונשיא בחברה, דירקטור בריזור לאבס בע"מ, דירקטור בקומפאי בע"מ, דירקטור באקסון פולס בע"מ.	--	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונתו כדירקטור	30 ביולי 2017	30 ביולי 2017	30 ביולי 2017	30 בספטמבר 2024	26 בנובמבר 2025	26 בנובמבר 2025	26 בנובמבר 2025
השכלה	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בפיזיקה ומדעי המחשב, האוניברסיטה העברית. תואר שני בהנדסת חשמל, אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון במדעי המחשב, האוניברסיטה העברית.	תואר ראשון ושני בהנדסה אווירונאוטית, הטכניון.	B.A בכלכלה ומינהל עסקים, האוניברסיטה העברית.	מוסמכת הנדסת מערכות מידע, הטכניון; MBA מינהל עסקים (מערכות מידע), אוניברסיטת בר אילן; מוסמכת MSc בהנדסת מערכות תבוניות, מכללת אפקה.	futurism, BSc, אוניברסיטת ניו-יורק; הנדסאית מחשבים, מכללת הדסה; MBA מינהל עסקים, אוניברסיטת דרבי; הכשרת דירקטורים, אוניברסיטת בר אילן; גישור, אוניברסיטת תל אביב; ניתוח דוחות פיננסיים, איגוד הדירקטורים בישראל.
עיסוק בחמש השנים האחרונות	יו"ר ומנכ"ל ריזור לאבס בע"מ (החל מחודש ינואר 2016); מנכ"ל החברה (החל מחודש אוגוסט 2017 ועד	מנהל טכנולוגית ראשי של ריזור לאבס בע"מ (החל מחודש ינואר 2016).	סמנכ"ל מחקר ופיתוח של ריזור לאבס בע"מ (החל מחודש ינואר 2016 ועד לחודש ינואר 2019); מדען	מייסד אי טי איי - אר אי טכנולוגיות ופיתוח עסקים בע"מ; מלווה חברות סטארט-אפ.	סמנכ"ל מיזוגים ורכישות, רפאל מערכות לחימה מתקדמות (2021-2026); מנכ"ל משותף,	Head of Tech Partnerships, מונוטו חלל בע"מ (2025-היום); חברה בועדה המייעצת,	Head of Corporate Development, סאפייס ישראל מערכות תוכנה

סעיף	רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון	מיכאל זלוטוב, דירקטור	עידו רוזנברג, דירקטור	יאיר רמתי, דירקטור	ירון קולס, דח"צ	מרב דוידוביץ, דח"צ	אסנת שגב-הראל, דב"ת
	חודש ינואר 2023; יו"ר קומפאי טכנולוגיות (החל משנת 2015).		ראשי של החברה (החל מחודש יולי 2019 ועד לחודש מרץ 2021; מנהל טכנולוגיות ראשי של החברה (החל מחודש מרץ 2021).		R.D.C - Rafael Development Corp (2021-ינואר 2026).	מרקוס אורליוס בע"מ (2025-היום); יועצת להטמעת בינה מלאכותית (2025-היום); מנהלת טכנולוגיה ראשית וראש חטיבת מו"פ וחדשנות, משרד ראש הממשלה (2023-2025); ראש מנהלת אנגליה ואפליקציות לחמה רשתית ובינה מלאכותית, אלביט מערכות (2020-2023).	בע"מ (2009-היום); יועצת מיזוגים ורכישות.
משמש כדירקטור בתאגידים אחרים	דירקטור בקומפאי בע"מ וכן בחברות בת של קומפאי; דירקטור ברייזור לאבס בע"מ, דירקטור באקסון פולס בע"מ; דירקטור ברודיטי מיזמים בע"מ.	דירקטור בקומפאי בע"מ; דירקטור ברייזור לאבס בע"מ; דירקטור באקסון פולס בע"מ; דירקטור בזולוטוב מיזמים בע"מ.	דירקטור בקומפאי בע"מ; דירקטור רייזור לאבס בע"מ; דירקטור באקסון פולס; דירקטור בנלה-רייזמות בע"מ.	יו"ר דירקטוריון RSL; דירקטור UVISION; דירקטור אורבן איירונוטיקס בע"מ; יו"ר דירקטוריון אי טי אי - אר אי טכנולוגיות ופיתוח עסקים בע"מ; Kochav Defense Acquisition Corp.		--	--
בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26א': נושאי משרה בכירה של החברה (שאינם מנויים בתקנה 26 לעיל) נכון למועד פרסום הדוח

סעיף	נרי צין	אלכסנדר יוספוב	סיון קרמר	דורון רוזנבלום לב
ת.ז./מספר דרכון	037370335	305952632	200333250	024850406
תאריך לידה	2.3.1980	9.6.1989	24.5.1988	12.02.1970
התפקיד שממלא בחברה, בחברות בת או בבעל עניין בחברה	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל מחקר ופיתוח	סמנכ"לית כספים	מבקר פנימי
מועד תחילת כהונתו השכלה	15 בפברואר 2023	1 ביוני 2018	16 ביוני 2025	17 בדצמבר 2025
עיסוק בחמש השנים האחרונות	תואר ראשון בהנדסת מערכות מידע, אוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במנהל עסקים אוניברסיטת רייכמן	תואר ראשון בהנדסת חשמל ופיסיקה, הטכניון.	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים (התמחות בניהול פיננסי), אוניברסיטת תל אביב.	חשבונאות, הכללה למינהל; MBA - מימון ושיווק, הקריה האקדמית אונו; CCO, CIA, CPA, CISA.
בן משפחה של נושא משרה או של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא
עיסוק בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל מכירות בסייברביט (2016-2024); CRO; בסייברפרו קבוצת BSW (2025-2026)	סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה (החל מחודש יוני 2018 ועד חודש אוקטובר 2021) וסמנכ"ל מו"פ בחברה (החל מחודש אוקטובר 2021).	מנהלת כספים ראשי (CFO) BodyVision Medical (החל מחודש ינואר 2023 ועד חדש יוני 2025); מנהלת כספים, PayEm (החל מחודש אפריל 2022 ועד חודש ינואר 2023); ראשת תחום כספים Noveto (החל מחודש ספטמבר 2020 ועד חודש מרץ 2022); חשבת, AudioCodes (החל מחודש מרץ 2019 ועד חודש אוגוסט 2020).	שותף מנהל במשרד עזרא יהודה-רוזנבלום (2012-היום).

תקנה 26ב: מורשי החתימה העצמאיים

במהלך שנת הדוח ולמועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

רואה החשבון של החברה: קסלמן וקסלמן (PWC), רואי חשבון מען משרדו: מת"מ חיפה בניין 25, ת.ד 15084 חיפה.

תקנה 28 - שינוי בתקנון ההתאגדות

בחודש אוגוסט 2025 השלימה החברה הצעה לראשונה של ניירות הערך שלה לציבור. במסגרת הנפקה זו, עדכנה החברה את תקנון החברה. לתקנון החברה בנוסחו העדכני ראו דיווח מיידי מיום 27 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-093893).

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

א. החלטות והמלצות דירקטורים:

--

ב. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

- ערב פרסום התשקיף, אישרה אסיפת בעלי מניות החברה החלטות כנובע מהפיכת החברה לציבורית ובכלל כך החלפת תקנון החברה, ביטול הערך הנקוב של כל מניה רגילה ופיצול הון.
- ביום 26 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את שינוי שם החברה לשמה הנוכחי; את מינויים של מר ירון קולס וגבי מרב דוידוביץ כדירקטורים חיצוניים בחברה ואת מינויה של גבי אסנת שגב-הראל כדירקטורית בלתי תלויה בחברה; וכן הקצאה של אופציות (לא רשומות למסחר) לדירקטורים כאמור. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפה כללית של בעלי מניות החברה מיום 21 באוקטובר 2025, מס' אסמכתא 2025-01-078670 אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 29א: החלטות החברה

א. עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיפים 255 או 270(1) לחוק החברות: ראו תקנה 22 לעיל.

ב. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי נושא משרה שבתוקף בתאריך הדוח: בסמוך לפני הצעת ורישום ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה על פי התשקיף אישרו דירקטוריון ואסיפת בעלי המניות:

- **כתבי התחייבות לשיפוי מראש של נושאי משרה** - הענקת כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בכירה בחברה ו/או בחברות מוחזקות (ככל ותהינה), המכהנים או כפי שיכנהו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה שנמנים על בעלי השליטה בחברה, או מי שיש להם עניין אישי בהם) (להלן, יחדיו בס"ק זה: "**נושאי משרה**"), בשל כל חבות או הוצאה כמפורט להלן, שתוטל על נושא המשרה עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה (לרבות פעולות שבוצעו עובר למועד הענקת כתב ההתחייבות לשיפוי), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי אירועים שנכללו בכתב ההתחייבות ושסוגו כאירועים המזכים בשיפוי ("**האירועים המזכים**") ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המירבי (כמפורט להלן). בהתאם לתנאי השיפוי, התחייבות לשיפוי נושאי המשרה תחול בגין חבות או הוצאה בהתאם להוראות תקנון החברה וחוק החברות, וכן כל חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על-פי דין אשר בגינה ניתן ו/או יהיה ניתן לשפות נושא משרה.
- סכום השיפוי שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה) לכל נושאי המשרה, במצטבר, על פי כתב ההתחייבות, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המזכים, לא יעלה על הגובה מבין סך של 5,000 אלפי דולר ארה"ב ו-25% מההון העצמי של החברה במועד תשלום השיפוי בפועל, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה (סקור או מבוקר) כשהוא מותאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מהמדד הידוע בתאריך הדוחות הכספיים האחרונים של החברה ועד למדד הידוע במועד תשלום סכום כלשהו מכוח כתב השיפוי.
- **כתבי התחייבות לפטור לנושאי משרה** - הענקת כתבי פטור לנושאי משרה בחברה, המכהנים או כפי שיכנהו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה שנמנים על בעלי השליטה בחברה, או מי שיש להם עניין אישי בהם). הפטור יחול בקשר עם הפרת חובת הזהירות כלפי החברה או תאגיד מוחזק שלה, והוא יהיה תקף ויחול ביחס לכל פעולה ו/או מחדל במהלך כל תקופת כהונת נושא המשרה בחברה או בתאגיד קשור של החברה, ויעמוד בתוקפו גם לאחר סיום הכהונה כנושא משרה. אין במתן הפטור או באי תחולתו כדי לגרוע מזכויות נושא המשרה לשיפוי כאמור בכתב השיפוי, ככל שפעולת נושא המשרה הינה בגדר אירוע מזכה לפי כתב השיפוי ובכפוף להוראות כל דין.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה -

ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו הדירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה את התקשרות החברה בפוליסות ביטוח, בתנאים העיקריים כדלקמן: (א) פוליסה ייעודית (מסוג POSI) - פוליסה זו מעניקה כיסוי בגין אחריות החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בה או שיכהנו בה מעת לעת, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, ביחס לפרסום התשקיף ולהנפקת ניירות ערך לציבור על פיו, לרבות ההצעה הראשונה לציבור (IPO). הפוליסה תיכנס לתוקפה בסמוך לפרסום התשקיף ותעמוד בתוקפה לתקופה של 84 חודשים. גבול האחריות של הפוליסה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה (בתוספת הוצאות משפט סבירות). הפרמיה בה תישא החברה בגין פוליסת ה- POSI לא תעלה על כ- 30 אלפי דולר ארה"ב, וההשתתפות העצמית שתחול על החברה הינה בסך של 35 אלפי דולר ארה"ב לתביעה בקשר עם וביחס לתביעות שעניינן ניירות ערך של החברה בקשר עם התשקיף; (ב) פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה - פוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, שיהיו מעת לעת, בגבולות אחריות של עד 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה השנתית הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. תנאי פוליסת הביטוח כאמור זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (ובתאגידים שבשליטתה), לרבות ביחס לנושאי משרה שמי מחברות האם עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהם. לפרטים אודות מסגרת שנקבעה להתקשרות בפוליסת ביטוח וחידושן מעת לעת, ראו חלק ו' למדיניות התגמול אשר צורפה כנספח לתשקיף החברה.

תאריך: 19 במרץ, 2026

<u>שם החותם</u>	<u>תפקיד החותם</u>
רז רודיטי	יו"ר דירקטוריון
נרי צין	מנהל כללי