



**אלעד מערכות תוכנה בע"מ**  
**דוח תקופתי לשנת 2025**

## תוכן עניינים

### פרק א'

תיאור עסקי התאגיד

### פרק ב'

דוח הדירקטוריון

### פרק ג'

דוחות כספיים

### פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

### פרק ה'

הצהרות הנהלה



**פרק א'**

**תיאור עסקי התאגיד**

## תוכן עניינים

		<b>חלק ראשון</b>
5	הגדרות	סעיף 1
6	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	סעיף 2
9	תחומי הפעילות של החברה	סעיף 3
9	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	סעיף 4
9	חלוקת דיבידנדים	סעיף 5
	<b>מידע אחר</b>	<b>חלק שני</b>
11	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	סעיף 6
12	סקירה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	סעיף 7
	<b>תיאור עסקי החברה לפי תחום הפעילות</b>	<b>חלק שלישי</b>
17	תחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול	סעיף 8
18	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	סעיף 9
19	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	סעיף 10
19	התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	סעיף 11
19	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	סעיף 12
19	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	סעיף 13
20	שינויים במערך הספקים (שותפים) בתחום הפעילות	סעיף 14
20	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	סעיף 15
21	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	סעיף 16
21	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	סעיף 17
21	מוצרים ושירותים	סעיף 18
22	פילוח הכנסות ורווחיות	סעיף 19
22	לקוחות	סעיף 20
23	שיווק מכירות והפצה	סעיף 21
24	תחרות	סעיף 22
24	צבר הזמנות	סעיף 23
25	ספקים	סעיף 24
26	עונתיות	סעיף 25
26	כושר אספקת מוצרים ושירותים	סעיף 26
27	פעילויות אחרות	סעיף 27
	<b>עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה</b>	<b>חלק רביעי</b>
29	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	סעיף 28
29	מחקר ופיתוח	סעיף 29
30	נכסים לא מוחשיים	סעיף 30
30	הון אנושי	סעיף 31
32	הון חוזר	סעיף 32
32	ביטוח	סעיף 33
33	מימון	סעיף 34
37	מיסוי	סעיף 35
37	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	סעיף 36
38	הסכמים מהותיים	סעיף 37
38	הליכים משפטיים	סעיף 38
38	יעדים ואסטרטגיה עסקית	סעיף 39
39	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	סעיף 40
39	דיון בגורמי סיכון	סעיף 41

## חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

### 1. הגדרות

למען הנוחות, בפרק זה תהיינה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם, אלא אם משתמעת כוונה אחרת מהקשרם של הדברים:

אלעד מערכות תוכנה בע"מ.	-	"החברה" או "אלעד"
אלעד פתרונות מחשוב 2001 בע"מ, חברה פרטית אשר 82.57% מהונה המונפק והנפרע (בדילול מלא) מוחזק ע"י החברה. אלעד פתרונות נוסדה בשנת 2001 ועוסקת בפיתוח ושיווק תוכנה לניהול תיק רפואי, תחת השם המסחרי "Elad Health".	-	"אלעד פתרונות"
אלעד נקסט בע"מ (בשמה הקודם: ריסוטק בע"מ), חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של החברה.	-	"אלעד נקסט"
אלעד כח אדם בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של החברה, אשר נוסדה בשנת 2000 ומחזיקה ברישיון כח אדם.	-	"אלעד כח אדם"
אלעד יישומים עסקיים בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של החברה. בשנת 2020 רכשה החברה את מניות חברת סרוויס ויז יישומים עסקיים בע"מ (בשמה הנוכחי: אלעד יישומים), המתמחה במתן שירותים למערכות Salesforce ו-Workato. ביום 17.8.2025 הושלם הליך מיזוג סטטוטורי שבמסגרתו מוזגה אלעד יישומים עם ולתוך החברה, וחדלה להתקיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 להלן.		"אלעד יישומים"
אלעד דאטה בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של החברה. בשנת 2019 התקשרה החברה בהסכם לרכישת מניות חברת אקסלנדו בע"מ (בשמה הנוכחי: אלעד דאטה), המתמחה בפעילות בתחום הדאטה וה-BI. ביום 17.8.2025 הושלם הליך מיזוג סטטוטורי שבמסגרתו מוזגה אלעד דאטה עם ולתוך החברה, וחדלה להתקיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 להלן.	-	"אלעד דאטה"
אלעד פתרונות, אלעד נקסט, אלעד כח אדם, יחדיו.	-	"החברות הבנות"
החברה והחברות הבנות, יחדיו.	-	"הקבוצה"
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.	-	"הבורסה"
חוק החברות, התשנ"ט-1999.	-	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.	-	"חוק ניירות ערך"

## 2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

### 2.1. כללי

אלעד מערכות תוכנה בע"מ, ביחד עם החברות הבנות שלה, הינה חברה הפועלת בתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע (Information Technology - IT) בישראל, ומתמחה בניהול וביצוע פרויקטי IT מקצה לקצה, ויצירת ערך עסקי מובהק ללקוחות החברה, תוך ליווי הלקוח החל משלב הייעוץ, דרך פיתוח, יישום, הדרכה והטמעה ושדרוג, וכן מתן תמיכה מקיפה, לצד שירותי מיקור חוץ (Professional Services).

החברה התאגדה בישראל ביום 30 באפריל 1982, כחברה פרטית על פי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983. ביום 4 בפברואר 1991 שונה שמה לשמה הנוכחי.

במהלך הרבעון הראשון של 2025 השלימה החברה הנפקה לראשונה לציבור (IPO) על פי תשקיף להשלמה (המהווה גם תשקיף מדף) שפרסמה החברה. במסגרת זו, הנפיקה החברה 11,003,400 מניות חדשות במחיר למניה של 7.27 ש"ח ובתמורה כוללת (ברוטו) של כ- 80 מיליון ש"ח. עם השלמת ההנפקה הפכה החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

למועד הדוח, מעסיקה הקבוצה כ- 1,550 אנשי תוכנה, הנדסה אינטגרציה והדרכה המספקים שירותים מתקדמים בתחום טכנולוגיית המידע, ללמעלה מחמש מאות לקוחות בשוק הישראלי, תוך התמחות בסקטורי הבנקאות והפיננסים, ממשלה והמגזר הציבורי, תחבורה, בריאות, תעשייה ועוד.

אלעד הינה אחד הגופים הבולטים והוותיקים בשוק הישראלי בתחום מתן פתרונות ושירותי תוכנה. יתרה מזאת, אלעד הינה ספק השירותים המוביל בישראל, בחמש השנים האחרונות, בתחום פיתוח, יישום, הטמעה ותחזוקה של מערכות CRM - הן מבחינת נתח שוק והן מבחינת איכות הפתרונות ושביעות רצון לקוחות<sup>1</sup>.

לאורך שנות פעילותה, צברה אלעד מוניטין וניסיון רב בתחום זה, ויצרה קשרים ארוכי טווח הן עם שותפיה העסקיים שהינם יצרני תוכנה בינלאומיים מובילים בתחומם (Microsoft, Salesforce, AWS, Workato, IBM ועוד) והן עם לקוחותיה, המאופיינים כארגונים בינוניים וגדולים (Enterprise), מבוססים וחוצי מגזרים, אשר עליהם נמנים בעיקר גופים עסקיים מובילים במשק הישראלי, וגופים ממשלתיים וציבוריים.

במהלך השנים 2022 - 2025 אלעד מציגה גידול עקבי בהכנסות המשתקף בקצב צמיחה שנתי ממוצע של 11%; זאת, על רקע שינוי אסטרטגי שביצעה במהלך חמש השנים האחרונות ואשר כלל, בין היתר, שיתופי פעולה עם יצרניות תוכנה בינלאומיות נוספות, ייצוג ייחודי של מוצרי תוכנה מובילים, מיקוד במערך השירותים ומכירות, והאצת תהליכי הטרנספורמציה הדיגיטלית בקרב הארגונים.

דוגמאות לפרויקטים שביצעה החברה בשנים האחרונות: הקמה ותחזוקה של מערכת ניהול

<sup>1</sup> על פי הסקר השנתי של STKI – שהינה חברת מחקר הערכת סקרי שוק בתחום טכנולוגיות המידע. לפרטים ראו עמוד בקישורית: [https://www.stki.info/files/ugd/0b88a6\\_4fe4193eb15a40b3a95cebf79f18c54d.pdf](https://www.stki.info/files/ugd/0b88a6_4fe4193eb15a40b3a95cebf79f18c54d.pdf) (שקף בעמוד 76).

קשרי לקוחות (CRM) בבנק דיסקונט, המשמשת את הבנקאים בסניפים, במוקדי השירות ובמרכזי העסקים לניהול כלל הטיפול מול לקוחות הבנק; מערכת לניהול הגבייה והשירות של חברת דרך ארץ (CRM) לטיפול בלקוחות כביש 6 במוקד השירות הטלפוני, בנקודות השירות הפיזיות וכן אתר עם איזור אישי לשירות עצמי (DIGITAL); הקמת מערכת מוקד שירות ומכירות (CRM) עבור שטראוס מים, וכן פתרון Marketing Automation, אפליקציה לטכנאי השטח של שטראוס ופורטל הכולל איזור סחר ואיזור אישי (DIGITAL); הקמת איזורים אישיים לשירות עצמי (DIGITAL) ומערכי שירות אנושי (CRM) עבור מגוון קהלים של משרד החינוך (עובדי הוראה, הורים ותלמידים, חינוך מיוחד, רשויות מקומיות ורשתות חינוך). כל אלה דוגמאות של מקצת מהפרויקטים והפתרונות שמספקת החברה ללקוחותיה<sup>2</sup>.

## 2.2. מכירת פעילות Elad Campus

ביום 9 באפריל 2025 התקשרה החברה (באמצעות החברה הבת - אלעד נקסט) עם צד שלישי שאינו קשור לחברה ו/או לבעלי השליטה בה ("נקסט" ו-"הרוכש", בהתאמה), בהסכם למכירת פעילות אלעד קמפוס - ("Netcraft Academy") מרכז ההכשרות והקורסים של החברה בתחומי הדיגיטל וההייטק. העסקה בוצעה כחלק מהאסטרטגיה של החברה להתמקדות בתחומי הליבה במתן פתרונות טכנולוגיים ללקוחות עסקיים, ועל רקע הירידה בשנים האחרונות בביקוש לקורסים והכשרות הפתוחים לציבור הרחב (Business to Consumer). על-פי תנאי העסקה, הרוכש רכש מריסוטק את פעילות אלעד קמפוס, ובכלל זאת את רשימות התלמידים והמרצים, את השם והמוניטין של Netcraft Academy ואת הזכות להפעיל קורסים שפועלים במסגרת אלעד קמפוס ("הפעילות הנמכרת"). בתמורה לפעילות הנמכרת תהיה זכאית ריסוטק לתמורה המבוססת על שיעור מההכנסות שיתקבלו אצל הרוכש בגין קורסים בתחומי ה- UXI במשך תקופת זכאות של 4 שנים שתחילה בחודש אפריל 2025.

לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 10 באפריל 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-026755) הנכלל על דרך ההפניה.

## 2.3. שינוי מבני בדרך של מיזוג סטטוטורי

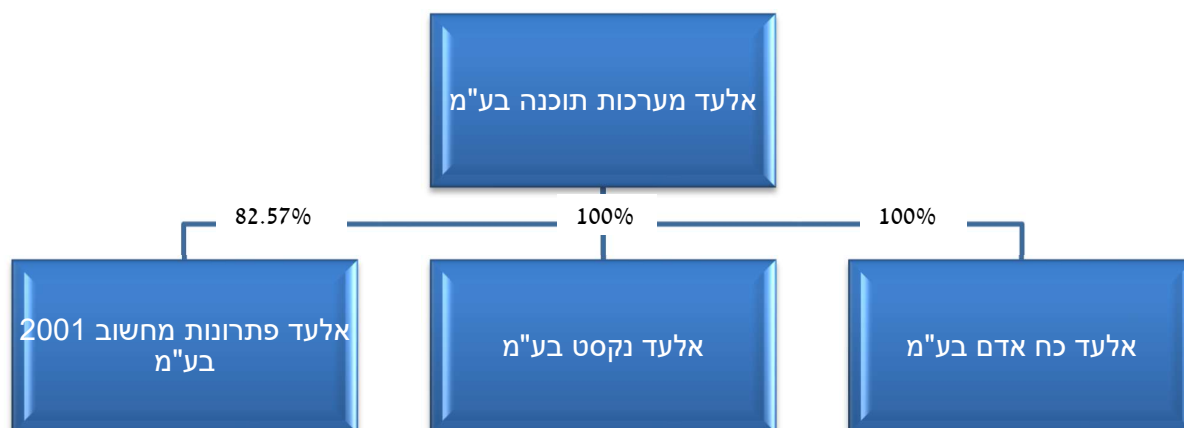
ביום 12 במאי 2025, אישר דירקטוריון החברה מיזוג סטטוטורי על פי החלק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") בין החברה לבין אלעד דאטה בע"מ ואלעד יישומים עסקיים בע"מ, שהיו חברות בנות פרטיות בבעלותה המלאה (100%) של החברה ("אלעד דאטה" ו-"אלעד יישומים"; וביחד: "חברות היעד"). כפועל יוצא מהמיזוג הועברו כל נכסיהן והתחייבויותיהן של חברות היעד לחברה, וחברות היעד חדלו מלהתקיים כחברות נפרדות ("המיזוג"). ביום 3 ביולי 2025 התקבל בידי החברה אישור רשויות המס לכך שהמיזוג פטור ממש בהתאם להוראות סעיף 103 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ובכך הושלמו התנאים המתלים שנקבעו בהסכם המיזוג. ביום 17 באוגוסט 2025 הושלם המיזוג ונרשם ברשם החברות. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מהימים 13 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-

<sup>2</sup> יצוין כי לעיתים אלעד מתקשרת בו-זמנית עם לקוח לגבי יותר מפרויקט אחד. למועד הדוח, לחברה למעלה מ-1,200 פרויקטים בתחום מתן פתרונות ושירותי תוכנה.

01-033270), 6 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049143) ו- 18 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-061152), הנכללים על דרך ההפניה.

#### 2.4. מבנה החזקות

להלן תרשים מבנה החזקות של החברה נכון למועד הדוח:



### 3. תחומי הפעילות של החברה

למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר חשבונאי, כדלקמן (ראו גם ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים כאמור):

3.1. **פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול** - החברה, במישרין ובאמצעות חברות הבת שלה, מספקת ללקוחותיה פתרונות ושירותים מגוונים בתחום התוכנה תוך שימוש בטכנולוגיות מידע מתקדמות. באמצעות פתרונות אלו מספקת החברה ללקוחותיה כלים טכנולוגיים המייעלים את עבודתם ומייצרים עבורם ערך עסקי.

החברה מתמחה בהקמה, יישום, פיתוח, הטמעה ותחזוקה של מערכות מידע רחבות היקף בפלטפורמות שונות של יצרני תוכנה מהמובילים בעולם. הפתרונות והשירותים שמציעה החברה ניתנים בין היתר באמצעות מערכות לניהול קשרי לקוחות (CRM), מערכות דיגיטל ו- Web וכלי בינה עסקית (BI). כמו כן, החברה מייצגת ומטמיעה אצל לקוחותיה מוצרי תוכנה מתקדמים וחדשניים בתחומי הטרנספורמציה הדיגיטאלית, ה-AI וה-Cloud.

לצד זאת, החברה מספקת שירותי מיקור חוץ (Outsourcing) ושירותים מקצועיים של מומחים ויועצים בתחומי טכנולוגיות המידע (Information Technology) למשרדי ממשלה ולארגונים שונים במשק במגזרי פעילות שונים.

3.2. **אחר** - לחברה תחום פעילות נוסף שאינו מדווח כמגזר חשבונאי, כמפורט להלן:

Elad Health – החברה, באמצעות אלעד פתרונות, הינה המפתחת והבעלים של תוכנת "קמיליון תיק רפואי קליני" (Chameleon) שהיא מערכת EMR (Electronic Medical Record), המספקת פלטפורמה קלינית, שהינה הנפוצה בישראל, שמאפשרת ניהול תיק רפואי הוליסטי בין יחידות ומערכות שונות בבתי חולים, מוסדות קליניים ומרפאות מומחה. בתוך כך, אלעד פתרונות מספקת שירותי פיתוח ותחזוקה לבתי חולים ומוסדות רפואיים שעושים שימוש במערכת ה-Chameleon. לפרטים נוספים בקשר עם תחום פעילות זה ראו בסעיף 6.27.1 בפרק זה להלן.

יצוין, כי עד לחודש אפריל 2025 החברה, באמצעות חברת הבת אלעד נקסט, הפעילה את מרכז ההדרכה Elad Campus ("Netcraft Academy"), שבו מועברים קורסי הכשרה במקצועות ההייטק והדיגיטל. לפרטים בדבר מכירת פעילות אלעד קמפוס, ראו סעיף 2.2 לעיל.

### 4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לא התבצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות אחרות במניותיה בשנתיים שקדמו למועד הדוח, למעט הקצאת אופציות ליו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה (כמתואר בסעיף 3.4 לתשקיף). ביום 15 במאי 2025 מומשו האופציות שהוקצו למנכ"ל החברה ל- 618,557 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 1.18% מהון החברה (בדילול מלא).

### 5. חלוקת דיבידנדים

5.1. ביום 29 בספטמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנדים לפיה בכל שנה יחולק עד 50% מהרווח הנקי השנתי לאחר מס מפעילות נמשכת בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה.

יישום המדיניות כפוף להוראות כל דין, לרבות הוראות דין בקשר עם חלוקת דיבידנד ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, והערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד מעת לעת בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, והכל בשים לב לפעילות החברה, לתזרים הצפוי שלה, התחייבויותיה, יתרות המזומנים שברשותה, תוכניותיה ומצבה כפי שיהיה מעת לעת. בהתאם להחלטת הדירקטוריון - יישום מדיניות חלוקת דיבידנד, בכל מקרה נתון כאמור, יהא מותנה בהחלטה ספציפית של דירקטוריון החברה, לרבות החלטה בדבר היקף סכום החלוקה ומועד החלוקה, או עצם החלוקה בכלל. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את מדיניות החלוקה, ובכלל זאת את שיעור והיקף הסכומים שיחולקו, או להחליט מעת לעת שלא לחלקם כלל.

5.2. נכון למועד הדוח, לא חלות על החברה מגבלות חיצוניות ביחס לחלוקת דיבידנד ו/או רכישה עצמית של מניות החברה. לפרטים בדבר התחייבויות החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כלפי תאגידים בנקאיים, אשר עשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד, ראו סעיף 34.4 להלן.

5.3. בשנתיים שקדמו למועד הדוח לא חולקו דיבידנדים בחברה ובחברות הבת.

5.4. יתרת העודפים הראויים לחלוקה בחברה כמשמעותם בחוק החברות, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הינה בסך של כ- 51,945 אלפי ש"ח.

## חלק שני – מידע אחר

### 6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים של החברה, בחלוקה לפי תחומי פעילות, לשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
סה"כ	התאמות	אחרים	פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול	
535,123	---	26,418	508,705	הכנסות (*)
448,828	---	18,272	430,556	הוצאות (**)
86,295	---	8,146	78,149	רווח גולמי
37,301		3,658	33,643	רווח תפעולי (***)
36,635	---	2,992	33,643	רווח תפעולי המיוחס לבעלים של החברה (***)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סה"כ	התאמות	אחרים	פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול	
488,084	---	29,795	458,289	הכנסות (*)
408,325	---	27,108	381,217	הוצאות (**)
79,759	---	2,687	77,072	רווח גולמי
36,806	---	(1,946)	38,752	רווח (הפסד) תפעולי (***)
37,145	---	(1,607)	38,752	רווח (הפסד) תפעולי המיוחס לבעלים של החברה (***)

(\*) כלל הכנסות הקבוצה הינן מחיצוניים.

(\*\*) מתוך סך ההוצאות כ- 95% הן הוצאות משתנות וכ- 5% הן הוצאות קבועות.

(\*\*\*) מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי אינו סוקר את נתוני הרווח התפעולי. תוצאות המגזר מדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי מתבססות על פריטי הרווח הגולמי המדווח בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל והן אינן כוללות מידע על נכסים או התחייבויות מזוהים (ראה גם ביאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים).

לתיאור והבהרות בדבר ההתפתחויות והשינויים שחלו בכל אחד מהנתונים המובאים בסעיף זה לעיל, ראו את דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורף בפרק ב' להלן.

## 7. סקירה כללית והשפעת גורמים היצוניים על פעילות החברה

הסביבה הכלכלית והעסקית בה פועלת החברה מאופיינת בדינמיות רבה ובשינויים מהירים. החברה נדרשת להתאים את עצמה באופן מתמיד לאתגרים ולהזדמנויות הנובעים מגורמים כלכליים, פוליטיים, טכנולוגיים ורגולטוריים. להלן תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המאקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות העתידיות בחברה או בתחום הפעילות שלה.

### 7.1 הסביבה הכלכלית העולמית

נכון למועד הדוח, נמשכת מגמת ההתייצבות של הכלכלה העולמית, כשהיא ממשיכה להתאושש מהעלייה החדה באינפלציה ומהידוק המדיניות המוניטרית בשנים שלאחר מגפת הקורונה. על פי עדכון ה-IMF לחודש ינואר 2026, הצמיחה הגלובלית הצפויה לשנת 2026 עומדת על כ-3.3%, לצד המשך ירידה הדרגתית בלחצי האינפלציה, אם כי בארה"ב תהליך ההתכנסות ליעד נותר איטי יותר<sup>3</sup>.

בארצות הברית, האינפלציה ממשיכה לרדת ועמדה בדצמבר 2025 על כ-2.7% (ליבה: 2.6%). הפדרל ריזרב הותיר את הריבית ללא שינוי בישיבתו מיום 28 בינואר 2026, בתוך טווח של 3.5% - 3.75%, תוך ציון כי הכלכלה ממשיכה לצמוח בקצב מוצק וכי שוק העבודה מפגין התייצבות<sup>4</sup>. גם בגוש היורו ניכרת יציבות אינפלציונית ואומדני ינואר 2026 מצביעים על אינפלציה שנתית של כ-2% - 2.3% בהתאם ליעד ה-ECB<sup>5</sup>.

למרות מגמת ההתייצבות, עדיין קיימים גורמי סיכון משמעותיים לעלויות מחירים נוספות. בין היתר, המשך המתיחות הגיאופוליטיות בזירה הגלובלית, סיכונים הנובעים ממדיניות סחר ומכסים - במיוחד לאור מגמות מדיניות בארה"ב - וכן השפעות של לחצי עלויות בענפי אנרגיה ויבוא. גורמים אלה תורמים לתנודתיות מסוימת במדדי המחירים בחודשים האחרונים, ועשויים להשפיע על קצב ירידת האינפלציה בטווח הקצר.

### 7.2 הסביבה הכלכלית בישראל

תחזיות המאקרו המעודכנות משקפות התאוששות הדרגתית של המשק הישראלי לאחר הפגיעה המשמעותית שנרשמה במהלך 2024. על-פי תחזית מחלקת המחקר של בנק ישראל (אפריל 2025) הצמיחה במשק צפויה לעמוד על 3.5% בשנת 2025 ועל 4.0% בשנת 2026, כאשר ההתאוששות נשענת על חזרה הדרגתית של הפעילות הכלכלית וירידה מתמשכת בלחצי האינפלציה<sup>6</sup>. לצד זאת, נתונים מעודכנים לחודש פברואר 2026 מצביעים על כך שקצב הצמיחה השנתי בפועל בשנים 2025-2026 נע סביב 3.6%-3.5% עם שיעורי צמיחה רבעוניים מתונים יותר במהלך 2026, על רקע האטה בצריכה ובהשקעות והמשך אי-ודאות

<sup>3</sup> <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026>

<sup>4</sup> <https://www.cbsnews.com/news/fed-meeting-fomc-interest-rate-decision-january-28>

<sup>5</sup> <https://global.morningstar.com/en-eu/economy/eurozone-inflation-what-expect-januarys-cpi-data>

<sup>6</sup> <https://www.boi.org.il/en/communication-and-publications/press-releases/research-department-staff-forecast-april-2025>

גיא-פוליטית.

באשר לאינפלציה, תחזית בנק ישראל צופה כי שיעור האינפלציה יעמוד על 2.6% בשנת 2025 ו-2.2% בשנת 2026, עם ריבית ממוצעת של כ-4.0% ברבעון הראשון של 2026, רמה המשקפת מדיניות מוניטרית זהירה הנועדה להשיב את האינפלציה ליעד תוך הימנעות מפגיעה בהתאוששות. הנתונים בפועל בתחילת 2026 מצביעים על אינפלציה שנתית של כ-2.6%, עם מגמת ירידה הדרגתית לאורך השנה.

עם זאת, קיימים עדיין גורמי סיכון משמעותיים למימוש התחזיות, בין היתר, המשך המתיחות הביטחונית, לרבות השלכות אפשריות על יבוא, פעילות עסקית ושוק העבודה; השפעות של מלחמת הסחר הגלובלית המתפתחת וצפי לירידה בהיקפי הסחר העולמי עד סוף 2026; וכן סיכונים להאצה מחודשת של האינפלציה בשל התייקרויות אנרגיה ומסים עקיפים.

לסיכום, אף שהמשק הישראלי מציג מגמת התאוששות ל-2025 ו-2026, התחזיות עדיין מאופיינות ברמת אי-ודאות גבוהה, והמשך ההתפתחויות הגיא-פוליטיות והכלכליות צפויות להשפיע באופן מהותי על המסלול המאקרו-כלכלי בשנים הקרובות.

לפירוט והרחבה בנושאים המפורטים לעיל והשלכותיהם על עסקי החברה, ראו סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון.

### 7.3. הסביבה הביטחונית

במהלך שנת 2025 המשיכה ישראל להתמודד עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל", תוך ניהול לחימה רב חזיתית ברצועת עזה, בגבול הצפון ובזירות אזוריות נוספות. הסביבה הביטחונית נותרה תנודתית ומאופיינת באי-ודאות, עם השפעות מהותיות על הפעילות הכלכלית והעסקית במדינה. בסוף חודש פברואר 2026 נפתחה מלחמת "שאגת הארי" וזאת כתגובה ישירה להחרפת האיום האיראני ולפעילות המתרחבת של "ציר ההתנגדות" באזור. במקביל לפעילות בעומק איראן, צה"ל פועל בלבנון ובהן תקיפות נרחבות נגד חיזבאללה, אשר הצטרף למערכה ימים ספורים לאחר פתיחתה. המצב עודנו דינמי, וההתפתחויות בזירות השונות צפויות להמשיך ולהשפיע על הסביבה הגיאופוליטית, על הפעילות העסקית במשק ועל רמת אי הודאות בחודשים הקרובים.

יצוין, כי החברה ערוכה לעבודה במצבי חירום, הן ממשרדי החברה ומרחוק וידעה לשמור על זמינות מלאה לטובת המשכיות עסקית של לקוחותיה בכל אירועי הבטחון שהיו בשנה החולפת. במקביל החברה תומכת במנהלים ובעובדים שנושאים בנטל המילואים ובבני משפחותיהם וכן מסייעת לעובדיה היכן שיש צורך.

לפירוט והרחבה בקשר עם המלחמה והשלכותיה על עסקי החברה, ראו סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון.

### 7.4. דירוג אשראי

במהלך שנת 2024 חלה פגיעה במוניטין הפיננסי של מדינת ישראל, כפי שבאה לידי ביטוי בהורדות דירוג אשראי מצד סוכנויות הדירוג הבינלאומיות. בחודש ספטמבר 2024 ביצעה סוכנות Moody's הורדה של שתי דרגות לדירוג האשראי של ישראל, מרמה A2 לרמה Baa1, תוך הותרת תחזית שלילית, וזאת על רקע עלייה בסיכונים הגיאופוליטיים והחשש מהסלמה

בלחימה מול חיזבאללה. במקביל, סוכנויות הדירוג Fitch ו-S&P ביצעו מהלכים דומים: Fitch הפחיתה את דירוג ישראל מ A+ ל A- עם תחזית שלילית, בעוד S&P הותירה את הדירוג על כנו אך שינתה את אופן הדירוג לשלילי.

הורדות הדירוג משקפות את השפעתם של כ-15 חודשי עימות על האיתנות הפיסקלית של ישראל, לרבות עלייה בהוצאות הביטחון, גידול בגירעון והעמקת הסיכונים המאקרו-כלכליים למשק. כתוצאה מכך, עלו פרמיות הסיכון הנדרשות על ידי משקיעים ועלולה להיווצר עלייה בעלויות גיוס החוב של הממשלה - דווקא בתקופה בה נדרשת רמת מימון גבוהה לצורכי שיקום ותמיכה כלכלית נרחבת.

עם זאת, במהלך סוף 2025 ותחילת 2026 ניכרת מגמת שיפור בהערכת סוכנויות הדירוג כלפי ישראל. בחודש פברואר 2026 הודיעה Moody's על שדרוג תחזית הדירוג של ישראל משלילית ליציבה, תוך השארת הדירוג ברמת Baa1, וזאת בעקבות ירידה בסיכון הגיאופוליטי, לרבות השגת הפסקות אש בעזה ובלבנון וסיום העימות הישיר עם איראן בחודש יוני 2025. בנוסף, משרד האוצר העריך בראשית פברואר 2026 כי גם Fitch מצויה בתהליך שיפור תחזית הדירוג, וזאת בהמשך להעלאת תחזית הדירוג מצד S&P בחודש נובמבר 2025, לאחר שהסוכנות העריכה כי החשיפה של ישראל לסיכונים גיאופוליטיים ירדה באופן משמעותי.

נכון למועד הדוח, ישראל עדיין ניצבת בפני סיכונים גיאופוליטיים ופיסקליים מהותיים, וסוכנויות הדירוג מציינות כי סביבת הסיכון נותרת תנודתית. עם זאת, שיפור בתחזיות הדירוג מצביע על מגמת התאוששות בתפיסת היציבות הכלכלית והפיננסית של ישראל, אשר עשויה לתמוך בהמשך הייצוב של פרמיות הסיכון ובנגישות למקורות מימון בשווקים הבינלאומיים.

#### 7.5. מגמות בשוק טכנולוגיית המידע (IT)

שוק טכנולוגיית המידע (IT) בישראל ובעולם ממשיך להציג מגמות צמיחה מהותיות, המשפיעות באופן ישיר על פעילות החברה. על פי מחקרי STKI לשנים 2025-2028, שוק ה-IT הישראלי מאופיין בעלייה בהשקעות בטכנולוגיות ענן, בינה מלאכותית (AI), טרנספורמציה דיגיטלית ופתרונות Data מתקדמים, לצד מחסור מתמשך בכוח אדם טכנולוגי ותחרותיות גבוהה בקרב ספקי השירותים. בתוך כך, מהפכת ה-AI המאופיינת באימוץ מואץ של טכנולוגיות GenAI - יכולות אוטומציה חכמה והטמעת מודלים מתקדמים בארגונים - הופכת לגורם מרכזי המניע השקעות, מגדיר מחדש את הארכיטקטורה הארגונית ומאיץ את הביקוש לשירותי IT מתקדמים.

בזירה הגלובלית, על פי תחזית Gartner לפברואר 2026, הוצאות ה-IT ברחבי העולם צפויות לגדול ב-10.8% בשנת 2026 ולהסתכם בכ-6.15 טריליון דולר. מגזרי התוכנה, התשתיות ו-AI מציגים את שיעורי הצמיחה הגבוהים ביותר: השקעות ב-Data Centers צפויות לגדול בשיעור של 31.7% בשנת 2026, בעוד שתחום התוכנה ימשיך להיות מנוע צמיחה מרכזי עם צמיחה שנתית חזויה של 14.7%. מגמות אלו משקפות את האצת ההשקעות במחשוב לענייני AI, כולל פלטפורמות AI-Supercomputing המותאמות להטמעת מודלים גדולים ותשתיות ענן מתקדמות.

שוק ה-ICT הישראלי צפוי להגיע להיקף של כ-55 מיליארד דולר בשנת 2026, עם שיעור צמיחה שנתי ממוצע (CAGR) של כ-2.95% עד שנת 2031. מגזרי התוכנה ושירותי ה-IT מהווים את מנועי הצמיחה המשמעותיים ביותר, בין היתר לאור האצת תהליכי הטרנספורמציה הדיגיטלית במגזר הציבורי והעסקי בישראל, ולנוכח יכולות AI חדשות המוטמעות במערכות ליבה ארגוניות ומאפשרות שיפור תפעולי מהותי.

לצד המגמות העולמיות STKI מציינת כי הביקושים בישראל בתחומי ענן, פיתוח Cloud Native, DevOps, Data Platforms ו-Cyber Operations ממשיכים לעלות, וכי מחסור בכוח אדם מקצועי מהווה אתגר מרכזי בשוק המקומי, המשפיע על עלויות וזמני פרויקטים. על רקע מהפכת ה-AI אתגר זה מתעצם, שכן אימוץ טכנולוגיות AI דורש מומחיות ייעודית בתחומי Data, מודלים מתקדמים, אבטחת מידע וסביבות ענן עתירות-עיבוד.

מגמות אלו מציבות בפני החברה אתגרים והזדמנויות. החברה נדרשת להתאים את אסטרטגיית הפיתוח והשיווק שלה לביקושים הגוברים למוצרים בתצורת הענן, דאטה ואפליקציות עסקיות. היכולת להציע פתרונות גמישים ומותאמים לצרכי הלקוחות המשתנים, לצד מומחיות בטכנולוגיות מתקדמות, תהיה קריטית להצלחת החברה בסביבת שוק דינמית זו.

**האמור לעיל בנוגע למגמות המלוות את שוק ה-IT הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הערכות ההנהלה ונסיינה העסקי. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהתחרות בשוק ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 41 להלן.**

#### 7.6. תעשיית ההייטק; מגמות בשוק העבודה

בשנים 2024-2025 המשיך תחום ההיי-טק בישראל להתמודד עם האטה הנובעת מגורמים מקומיים וגלובליים, ובהם השפעות המלחמה, המחלוקות הפוליטיות והירידה בהשקעות הון-סיכון. על-פי דוחות רשות החדשנות לשנת 2025, האטה בענף באה לידי ביטוי בסטגנציה בתעסוקה, בירידה של כ-6.5% במספר עובדי ה-R&D ובהמשך ירידה בקצב הקמת חברות חדשות לעומת העשור הקודם. מגמה זו לוותה בירידה משמעותית בגיוסי קרנות הון-סיכון המקומיות ובהיקף יזמויות חדשות, לצד מעבר חלק מעובדי ההיי-טק לחו"ל בשנים 2023-2024.

עם זאת, בשנת 2025 הסתמנה התאוששות חלקית, בעיקר בגיוסי הון ובפעילות האקזיטים: השקעות בסטארט-אפים חזרו לרמות שהיו בשנים 2019-2020, והיקף האקזיטים הגיע לרמה שיא, בין היתר בעקבות עסקאות משמעותיות בענף הסייבר. בכך נרשמה יציבות מחודשת בשוק, אף שהצמיחה בתעסוקה ובתפוקה נותרה נמוכה.

החברה ממשיכה להתמודד עם תנאי השוק באמצעות תוכניות הכשרה פנימיות, שיתופי פעולה עם מוסדות אקדמיים וחיזוק כלים לשימור וגיוס עובדים, לרבות שיפור תנאי העסקה - מהלכים הנדרשים נוכח המחסור המתמשך בכוח אדם מיומן בענף.

החל משנת 2025 מובילה החברה, בשיתוף עמותות המסייעות ללוחמים משוחררים, תוכנית הכשרה ללוחמים ומשרתי מילואים לצורך השתלבותם כעובדים בענפי הטכנולוגיה. פעילות זו תורמת להרחבת האקוסיסטם ולהכשרת דור חדש של עובדים בתעשייה. המשתתפים בתוכניות ההכשרה נמנים על מגוון מגזרי החברה הישראלית, וככלל הם בעלי מוטיבציה גבוהה, משמעת ויכולת למידה מהירה. בסיום ההכשרה רוב הבוגרים משתלבים כעובדי החברה בתחומי ה-CRM, דאטה, הדיגיטל וה-AI.

בנוסף, המגמה של עבודה בתצורה היברידית משפיעה על אופן מתן השירותים ועל הדרישות הטכנולוגיות של לקוחות החברה. בהינתן האמור, החברה מתאימה את פתרונותיה לסביבת העבודה המשתנה, בדגש על אבטחת מידע, ניהול מרחוק וטרנספורמציה דיגיטלית.

**האמור בסעיף זה בנוגע לאתגרי המשאב האנושי בתעשיית ההי-טק, לרבות ההשלכות הנובעות ממנו ודרכי התמודדות עמו, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הערכות ההנהלה נכון למועד זה ונסיונה העסקי. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהתחרות בשוק, מהמצב הכלכלי והכללי במשק ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 41 להלן.**

#### 7.7. רגולציה ותקינה

שינויים בחקיקה ובתקינה, בפרט בתחומי אבטחת המידע והגנת הפרטיות, משפיעים על פעילות החברה. מערכות החברה המותקנות אצל לקוחותיה מושפעות מרגולציה החלה על הלקוחות. בחלק מהמקרים, מדובר ברגולציה כללית (למשל בתחומי הגנת הפרטיות ואבטחת מידע) ובחלק מהמקרים מדובר בדרישות רגולטוריות לסקטורים ספציפיים (כגון דרישות רגולטוריות החלות על המערכת הבנקאית). החברה מסייעת ללקוחותיה לעמוד בדרישות הרגולציה והתקינה הרלוונטיות לסקטורים השונים, תוך הקפדה על עמידה בתקנים מחמירים והתאמת פתרונות לדרישות הרגולטוריות המתעדכנות.

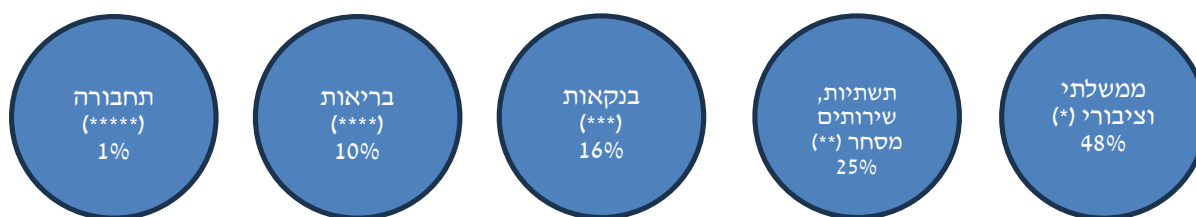
**האמור בסעיף זה בנוגע לשינויי רגולציה ותקינה, לרבות ההשלכות הנובעות מהם ודרכי התמודדות החברה עמו, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הערכות ההנהלה נכון למועד זה ונסיונה העסקי. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהתחרות בשוק, מהמצב הכלכלי והכללי במשק ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 41 להלן.**

## חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

### 8. תחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול

אלעד הינה אחד הגופים הבולטים והוותיקים בשוק הישראלי בתחום מתן פתרונות ושירותי תוכנה. לאורך שנות פעילותה, צברה החברה מוניטין וניסיון רב בתחום זה, ויצרה קשרים ארוכי טווח הן עם ספקים (החברה משמשת בישראל כמשווקת, לא בלעדית, של מספר יצרני תוכנה בינלאומיים מובילים בתחום) והן עם לקוחות, אשר עליהם נמנים בעיקר גופים עסקיים מובילים במשק הישראלי, וגופים ממשלתיים וציבוריים.

להלן התפלגות באחוזים של הכנסות החברה מלקוחותיה, לפי שיוך סקטוריאלי, לפעילות החברה בשנת 2025:



(\*) למעט סקטור בריאות ותחבורה. יצוין כי סקטור ממשלתי וציבורי, כולל, בין היתר, כ- 19 משרדי ממשלה, כ- 32 חברות שירותים ממשלתיים וכ- 6 מהאוניברסיטאות המובילות בישראל.

(\*\*) סקטור זה כולל, בין היתר, קבוצות מזון, חברות הייטק וקבוצות תקשורת מהמובילות בישראל.

(\*\*\*) סקטור זה כולל, בין היתר, את מרבית הבנקים וחברות הביטוח מהמובילים בישראל.

(\*\*\*\*) כולל סקטור ממשלתי וציבורי. יצוין כי סקטור הבריאות כולל, בין היתר, כ- 80% מבתי החולים ומרבית קופות החולים.

(\*\*\*\*\*) סקטור זה כולל, בין היתר, יבואני רכב וחברות לסינג מהמובילים בישראל. יובהר, כי פילוח הלקוחות לעיל, כולל את כלל לקוחות החברה, הן מתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול והן מתחום "אחר".

פעילות אלעד בתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול כוללת מתן פתרונות תוכנה, רבות פיתוח, ייעוץ, תכנון, הטמעה, יישום ואינטגרציה, תוך שילוב יכולות AI, לפרויקטים מגוונים בתחום ה-IT, וכן אספקת שירותי יעוץ שונים בתחום המחשוב באתרי הלקוחות, שירותי תמיכה ותחזוקה.

**פעילות החברה בתחום ה-CRM** - אלעד הינה ספק האינטגרציה המוביל בישראל בתחום ה-CRM בחמש השנים האחרונות, הן מבחינת נתח שוק והן מבחינת איכות הפתרונות ושביעות רצון לקוחות. חטיבת ה-CRM של החברה עוסקת ביישום והטמעה של מערכות ניהול קשרי לקוחות מתקדמות (CRM) בסביבה עסקית. החברה מבצעת פרויקטים ליישום, פיתוח הטמעה ותמיכה של מערכות CRM בהתמחות בשלוש הפלטפורמות המובילות בעולם: Salesforce, Dynamics 365 ו-Pega, זאת

לצד הטמעת פתרונות אינטגרציה ואוטומציה מבית Workato ו-Salesforce וכן כלי Marketing Automation של מגוון יצרנים.

**פעילות החברה בתחום הדיגיטל** - החברה מתמחה בפיתוח מערכות אינטרנט ואפליקציות מתקדמות תוך תמיכה ביכולות אינטראקטיביות ובכלל ערוצי ההנגשה הקיימים כיום בשוק. בחטיבת הדיגיטל של החברה פועלים מומחי תוכנה מכלל הדיסציפלינות הרלוונטיות לבניית מערכות ואפליקציות מבוססות WEB - מנהלי פרויקטים, מנתחי מערכות, מפתחי Front, מפתחי שרת, מפתחי Full Stack, בודקים, מומחי תשתית, מומחי חווית משתמש ועוד, בהתמחות בפלטפורמות של AWS, Adobe, Salesforce, Microsoft, GCP ו-AWS.

**פעילות החברה בתחום ה-Data** - החברה מספקת כלי ניהול ובקרה מבוססי נתונים לצורך התייעלות ושיפור ביצועים עסקיים, באמצעות צוות המונה כ- 100 אנליסטים, מנהלי פרויקטים, מפתחים, מהנדסי נתונים, ארכיטקטים ועוד. החברה הינה שותף מוביל של Salesforce, Microsoft ו-AWS, וכן מעניקה שירותי פיתוחי בטכנולוגיות וסביבות ענן נוספות, מתוך אסטרטגיה מוכוונת ערך עסקי ולא טכנולוגיה.

**פעילות החברה בתחום שיווק והפצת רישוי מוצרי תוכנה** - החברה, באמצעות חברת הבת אלעד נקסט, עוסקת בשיווק והפצת רישוי של מוצרי תוכנה. פעילות זו מאפשרת לחברה להציע ללקוחותיה פתרון מקיף, הכולל הן את הטכנולוגיה והן את ההטמעה, התמיכה ומתן שירותים מקצועיים בקשר למוצרי התוכנה. הפעילות כוללת איתור יצרני תוכנה גלובליים, מובילי שוק, בעלי טכנולוגיה ייחודית וחדשנית, והתקשרות עם היצרנים בהסכמי ייצוג, הפצה ומכירת המוצרים בישראל. הפעילות ממוקדת בתחומי ה-Data & SaaS, AI Governance & AI Enterprise Stack ו-Enterprise Automation. מוצרים נבחרים שהחברה מייצגת: IBM, WatsonX, UNIXI, Torii, Asana, Bondata, Applitools ו-Snowflake.

**פעילות החברה בתחום שירותי מומחים** - החברה מציעה מאגר מומחים המעניקים ללקוחות אלעד מגוון שירותי ייעוץ טכנולוגיים. במסגרת זו החברה פועלת לגיוס, הכשרה והעשרה מקצועית באופן שוטף ובהתאם להיקף הפרויקט ולצרכי הלקוח. בין השירותים שהחברה מציעה ללקוחות: פיתוח ובדיקות תוכנה, תפעול ותחזוקת מערכות ממוחשבות, ניהול תהליכים עסקיים, הדרכה והטמעת מערכות, גיוס ההשמה ושירותי ייעוץ טכנולוגי. בנוסף, החברה מציעה 'חבילת-שירות' הכוללת צוות עבודה שלם המכיל מנהל צוות וקבוצת מומחים, לפי מודל מותאם דרישות פרויקט הלקוח.

## **9. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

למועד הדוח, החברה מזהה את המגמות הבאות בתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול:

**טרנספורמציה דיגיטלית.** בשנים האחרונות ומתוך כוונה להגדיל את היעילות בטיפול בלקוחות הקצה, משקיעים ארגונים בפיתוח מערכות ערוצי תקשורת מול לקוחותיהם לצורך שיפור השירות והגדלת המכירות, בין היתר, באמצעים דיגיטליים (כגון אזורים אישיים, אפליקציות וכיו"ב). במסגרת ערוצים אלו המשתמשים יכולים לקבל שירות באופן עצמאי (self care) ובמקביל יכול הארגון להציע שירותים ומוצרים המותאמים אישית ללקוחותיו.

**אוטומציה.** מחשוב של תהליכים פנים-ארגוניים במטרה להגביר את איכות, מהירות ויעילות

השירותים והפתרונות המוצעים למשתמשי המערכות.  
**פרסונליזציה.** שימוש חכם במידע שיש לארגון כדי להתאים את הצעת הערך של הארגון לכל לקוח באופן אישי.

**חידוש/החלפת מערכות מחשב בארגונים גדולים ומחשוב ענן.** ההתפתחות הטכנולוגית המואצת בשנים האחרונות מניעה ארגונים רבים לחדש או להחליף את מערכות המחשב הקיימות במערכות חדשות המשפרות ומרחיבות את מגוון השירותים אותם מספקים ארגונים כאמור ללקוחותיהם.

**10. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

לפרטים בדבר מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות, ראו סעיף 36 להלן.

**11. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו**

בשנים האחרונות מושפע תחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול משינויים טכנולוגיים, מהרחבת השימוש בטכנולוגיות חדשות וכן ממעבר לתשתיות ענן. החברה פועלת באופן שוטף להרחבת הפתרונות והשירותים אותם היא מציעה ומספקת ללקוחותיה, על מנת להתאים עצמה במהירות לדרישות המציאות המשתנה, לצורכי לקוחותיה ולשינויים הטכנולוגיים התדירים. כחלק מהמעבר הממשלתי לתשתיות ענן (נימבוס), החברה וחברות הבת שלה הינן ספק של הממשלה במסגרת פרויקט "נימבוס" המהווה פרויקט מרכזי של הממשלה ונועד, בין היתר, להאיץ ולשפר את ניהול הנכסים בתחום טכנולוגיות המידע במגזר הממשלתי. כמו כן, החברה נמצאת במאגר הספקים הממשלתי והינה ספק רשמי במגוון רב של תחומים.

**12. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

תחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול הוא תחום דינאמי, המאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים ומושפע ישירות, בין היתר, מהתפתחויות טכנולוגיות בשווקים השונים בהם פועלים לקוחות החברה. כמפורט לעיל, ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות, כגון מעבר ליישום מערכות מבוססות ענן, מהפכת הדיגיטל וזמינות המידע וכן התפתחות של מערכות בינה מלאכותית ולמידת מכונה, מביאות ארגונים רבים ליישם מערכות אלו על מנת לייצר יתרון תחרותי בשווקים בהם הם פועלים. להערכת החברה, שוק טכנולוגיות המידע בשנים הקרובות צפוי להתאפיין בהמשך אימוץ טכנולוגיות חדשות והתבססות על יכולות AI, מגמה אשר מחייבת את החברה להרחיב את יכולותיה בתחומים אלה, כחלק מהיצע השירותים של החברה.

**הערכות החברה באשר למאפייני שוק טכנולוגיות המידע בשנים הקרובות, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הערכות החברה בהתאם למידע הידוע לה במועד הדוח. לפיכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון חסמים טכנולוגיים ושינויי רגולציה וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 41 להלן.**

**13. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם**

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחומי פעילותה, הינם כמפורט להלן:

13.1. **כוח אדם מקצועי ואיכותי.** איתור וגיוס כוח אדם איכותי, בעל ניסיון משמעותי וידע נרחב בתחום טכנולוגיית המידע, תוך השקעת משאבים מרובים בהכשרתו וניהולו על מנת לספק

ללקוחות שירות מקצועי ואיכותי. זאת, מתוך הבנה כי המשאב האנושי מהווה גורם הצלחה קריטי לחברה בתחום הפעילות.

13.2. **חדשנות וייחודיות.** תחום הפעילות מאופיין בחדשנות ובכניסתן של טכנולוגיות חדשות לשימוש במערכות מידע ארגוניות. משכך, החברה עוקבת אחר מגמות אלו ופועלת על מנת להיות מובילה וייחודית בהענקת שירותים חדשניים ללקוחותיה. בנוסף, החברה פועלת לאיתור הזדמנויות פוטנציאליות לרכישה אסטרטגית של חברות ופעילויות עסקיות, תוך התמקדות בחברות בעלות התמחות ייחודית בענפיו השונים של תחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול.

13.3. **שיווק ומכירות.** שיווק ומכירה של מגוון השירותים אשר מציעה החברה בתחום הפעילות ללקוחות ותיקים, כמו גם חדשים, תוך התאמת אופי השיווק והמוצרים לצורכי הלקוח.

13.4. **אינטגרציה ומתן פתרונות "מקצה לקצה".** מתן פתרונות הוליסטיים וליווי שוטף ומקיף המותאם ללקוח ולצרכיו. כך, מציעה החברה ללקוחותיה מגוון שירותים אשר מותאמים לצרכיו, החל משלב אפיון צרכיו ועד לליווי שוטף של הלקוח עם הטמעת השירות המבוקש.

13.5. **מוניטין ושימור לקוחות.** צבירה של מוניטין ואמון בקרב הלקוחות ושימור הקשר עמם מאפשרים לחברה לשמר, ואף להרחיב, את קהל לקוחותיה, ומהווים, לדעת הנהלת החברה, גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות.

***הערכות החברה באשר לגורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הערכות החברה בהתאם למידע הידוע לה במועד הדוח. לפיכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ולרבות התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 41 להלן.***

#### **14. שינויים במערך הספקים (שותפים) בתחום הפעילות**

מערכות החברה כוללות שימוש בתוכנות שמפותחות על ידי חברות בינלאומיות גדולות שהחברה רואה בהן שותפות עסקיות. החברה הוסמכה על ידי שותפות אלו להתקין את מערכותיה ולשלב אותן עם מערכות נוספות בהתאם לצרכי הלקוחות. בשנים האחרונות, וכחלק משינוי אסטרטגיית החברה בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול, הגדילה החברה את היצע השותפויות מתוך כוונה להגדיל את מאגר הלקוחות ואת היקף השירותים שהיא מספקת, לרבות באמצעות מוצרי תוכנה המשווקים על ידי החברה, כמו גם את מחזור פעילותה. למועד הדוח, לחברה אין תלות במי משותפים אלה.

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

להערכת החברה, חסם הכניסה העיקרי לתחום הפעילות, הינו הצורך בצבירת ידע ייחודי, ניסיון מקצועי ויכולת מוכחת ביישום פתרונות שונים בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול ובעולמות תוכן ספציפיים. בנוסף, החברה מוצאת כי המאפיינים הבאים מהווים חסמים לתחום הפעילות: כוח אדם מנוסה ומיומן, איתנות פיננסית, מערך קשרי לקוחות מבוסס והיכולת לבצע התקשרויות מורכבות עם לקוחות, והסמכות הנדרשות מספקי הטכנולוגיות הגדולים.

להערכת החברה, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים בתחום הפעילות, למעט עמידה בהתחייבויות

חוזיות ארוכות טווח למתן שירותים, ככל שקיימות כאלו.

**הערכות החברה באשר לחסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הערכות החברה בהתאם למידע הידוע לה במועד הדוח. לפיכך, הערכות אלה עשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ולרבות התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 41 להלן.**

#### **16. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לשירותים שמספקת החברה, במישרין ובאמצעות חברות הבת, בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול, ישנם שירותים תחליפיים המסופקים על ידי מתחרי החברה, הנבדלים, בינם לבין עצמם, בהיקף השירות, רמתם המקצועית, אמינותם וחדשנות טכנולוגית הגלומה בשירותים התחליפיים.

#### **17. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

תחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול מאופיין בתחרותיות מצד גופים משני סוגים עיקריים - חברות אינטגרציה, הפועלות בעיקר בשוק הישראלי, לצד חברות פרטיות קטנות-בינוניות, אשר במרבית המקרים מתמקדות בענף מסוים בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול או במספר ענפים ספציפיים.

החברה שמה לעצמה למטרה לסייע ללקוחותיה להגשים את יעדיהם העסקיים באמצעות טכנולוגיות מידע מתקדמות, וזאת על ידי יצירת צוותי עבודה אשר עובדים בסניגריה ומחברים בין הטכנולוגיות השונות הנדרשות להשגת פתרונות הוליסטיים המותאמים לצורכי הלקוחות. לפרטים נוספים ראו סעיף 22 להלן.

#### **18. מוצרים ושירותים**

אופיים, היקפם וטיבם של הפתרונות והשירותים המוצעים על ידי החברה נקבעים בהתבסס על אפיון והבנת צרכיו הייחודיים של הלקוח (גודל הארגון, סוג הפעילות ומבנה הארגון), באופן בו הלקוח רואה באלעד כשותף דרך' להמשך התפתחות הטרנספורמציה הדיגיטאלית בארגונו.

חלק מהפתרונות והשירותים ניתנים בהתבסס על פלטפורמות שפותחו על-ידי יצרני התוכנה המובילים בעולם (בהן AWS, Pega, Adobe, Salesforce, Microsoft ועוד), שאלעד הינה שותף עסקי<sup>8</sup> שלהם ומשמשת כמשווק ו/או מטמיע מורשה של מוצרי התוכנה שלהם, ואשר אלעד מבצעת בהן התאמות ושיפורים לצורכי הלקוח (tailor-made); וחלק אחר של הפתרונות והשירותים מפותח על ידי אלעד בהתבסס על פלטפורמות קוד פתוח או שלא בהתבסס על פלטפורמות כלל. פתרונות נוספים, מוצעים על-ידי החברה באמצעות מוצרי תוכנה בעלי טכנולוגיה ייחודית וחדשנית שהחברה משווקת ומפיצה.

<sup>8</sup> השותפות העסקית של אלעד עם היצרנים הבינלאומיים מתבטאת בתיאום ושיתוף מהלכי שיווק ומכירה; הסמכה טכנית בכלי היצרן להשגת רמת מומחיות הנדרשת לאספקת שירותים מבוססי כלי היצרן ללקוחות המשותפים; תיאום ושיתוף בייעוץ ללקוחות המשותפים בהיבטי רכש רישוי מוצרי היצרן וניהול השירות בגין מוצרים שסופקו מהיצרן ללקוחות החברה. יובהר, כי אין מדובר ביחסי סוכנות, שותפות או מיום משותף.

מרבית הפתרונות המוצעים על ידי החברה ללקוחותיה הינם בתחומים הבאים :

- **פתרונות ושירותים בתחום ה-CRM** - כאמור, החברה עוסקת ביישום והטמעה של מערכות ניהול קשרי לקוחות מתקדמות (CRM) בסביבה עסקית, תוך ביצוע פרויקטים ליישום, פיתוח הטמעה ותמיכה של מערכות CRM בהתמחות בשלוש הפלטפורמות המובילות בעולם: Salesforce, Dynamics 365 ו-Pega, זאת לצד הטמעת פתרונות אינטגרציה ואוטומציה מבית Workato ו-Salesforce וכן כלי Marketing Automation של מגוון יצרנים.

- **פתרונות בתחום הדיגיטל** - החברה מתמחה בפיתוח מערכות אינטרנט ואפליקציות מתקדמות לארגון ובחלק מהמקרים גם ללקוחות הקצה. מערכות אלו מפותחות באופן ייעודי על ידי החברה וכוללות יכולות אינטראקטיביות והתמחות בכלל ערוצי ההנגשה הקיימים כיום בשוק, בהתבסס על פלטפורמות של Microsoft, Salesforce, Adobe ו-AWS.

- **פתרונות בתחום ה-Data** - החברה מספקת כלי ניהול ובקרה מבוססי נתונים לצורך התייעלות ושיפור ביצועים עסקיים, כשותף מוביל של Microsoft, Salesforce ו-AWS, וכן מעניקה שירותי פיתוח בטכנולוגיות וסביבות ענן נוספות, מתוך אסטרטגיה מכוונת ערך עסקי ולא טכנולוגיה.

- **פתרונות בתחום שירותי מומחים** - החברה מציעה מאגר מומחים המעניקים ללקוחות אלעד מגוון שירותי ייעוץ טכנולוגיים (מיקור חוץ), בין באתרי הלקוח ובין באתרי אלעד. בין השירותים שהחברה מציעה ללקוחות: פיתוח ובדיקות תוכנה, תפעול ותחזוקת מערכות ממוחשבות, ניהול תהליכים עסקיים, הדרכה והטמעת מערכות, גיוס והשמה ושירותי ייעוץ טכנולוגי. בנוסף, החברה מציעה 'חבילת-שירות' הכוללת צוות עבודה שלם המכיל מנהל צוות וקבוצת מומחים, לפי מודל מותאם דרישות פרויקט הלקוח.

#### **19. פילוח הכנסות ורווחיות**

בתחום הפעילות, לא היתה לחברה קבוצת מוצרים (או שירותים דומים) אשר ההכנסות מהם היוו 10% או יותר מסך הכנסות קבוצת אלעד באיזו מהשנים 2024 ו-2025.

#### **20. לקוחות**

החברה מספקת שירותי תוכנה, הכוללים מתן פתרונות תוכנה, לרבות פיתוח, ייעוץ, תכנון, הטמעה, יישום ואינטגרציה לפרויקטים מגוונים בתחום ה-IT, וכן אספקת שירותי ייעוץ שונים בתחום המחשוב באתרי הלקוחות, שירותי תמיכה ותחזוקה, למגוון רחב של חברות וארגונים בינוניים וגדולים, הפועלים בענפי המשק השונים, כגון: בנקים ומוסדות פיננסיים, מגזר ציבורי לרבות משרדי ממשלה וגופים מוניציפליים, מגזר התעשייה, מגזר הבריאות, השוק הביטחוני, חברות ביטוח, חברות אשראי, חברות הייטק ועוד. החברה מתקשרת עם לקוחותיה באמצעות הסכמים והצעות אותן היא מגישה ללקוחות, לעיתים במסגרת מכרזים אליהם היא ניגשת ולעיתים במסגרת משא ומתן פרטני עם הלקוח, הכל בהתאם לדרישות הלקוח.

פתרונות החברה מסופקים על פי רוב במסגרת התקשרויות חוזיות ארוכות טווח למתן כלל השירותים האמורים, בשני סוגי התקשרויות:

- **פרויקטים בתמחור קבוע (לפי תפוקות)** - פרויקטים ושירותים המתומחרים במחיר קבוע (Fixed Price) בהם תכולת הפרויקט, היקף השירותים והתמורה נקבעים מראש בכפוף למפרט טכני

ספציפי שמאפשר לחברה לתמחר את עלויות הפרויקט והכל תוך לקיחת אחריות להספקת התוצרים על פי אותו מפרט. בפרויקטים במחיר קבוע, תיתכן במקרים מסוימים חשיפה לחברה במקרה של הערכת חסר במבנה עלויות הפרויקט.

**פרויקטים בתמחור לפי תשומות (זמן וחומרים)** - שירותים הניתנים במודל "זמן וחומרים" (Time and Material) בהם משולמת התמורה לחברה בהתאם להיקף שעות העבודה שהושקעו בפועל על-ידי נותני השירותים. רוב התקשרויות החברה הינן במודל זה.

נכון למועד הדוח, אין לקבוצה תלות בלקוח כלשהו בתחום הפעילות. בשנים 2024 ו-2025 לא היו לחברה לקוחות בתחום זה אשר ההכנסות מהם היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד.

יחד עם זאת, אם תיפסק התקשרות החברה בו-זמנית עם חלק מלקוחותיה הגדולים או אם ישתנו לרעה באופן מהותי תנאי ההתקשרות עם לקוחות אלו, עלולות תוצאות פעילותה של החברה להיות מושפעות לרעה כתוצאה מכך.

להלן התפלגות הכנסות החברה לפי מאפייני הלקוחות לשנים 2024 ו-2025:

שנת 2025		
השיעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות של תחום הפעילות	
58%	310,371	גופים ממשלתיים וציבוריים
42%	224,752	לקוחות עסקיים

יובהר, כי הנתונים בטבלה לעיל כוללים את כלל הכנסות החברה, הן מתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול והן מתחום "אחר".

שנת 2024		
השיעור מהכנסות תחום הפעילות	סך ההכנסות של תחום הפעילות	
59%	288,002	גופים ממשלתיים וציבוריים
41%	200,082	לקוחות עסקיים

יובהר, כי הנתונים בטבלה לעיל כוללים את כלל הכנסות החברה, הן מתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול והן מתחום "אחר".

## 21. שיווק, מכירות והפצה

מערך השיווק והמכירות של החברה בתחום הפעילות מכוון להרחבת בסיס הלקוחות וכן לשמירה על בסיס הלקוחות הקיים תוך שימת דגש תמידי ומתמשך על יצירת ערך מוסף ומתמשך ללקוחות. הרחבת בסיס הלקוחות נעשית באמצעות חדירה לשווקים חדשים וללקוחות חדשים. שימור לקוחות מתבסס בראש ובראשונה על שמירה של שביעות רצון הלקוחות מהשירותים, עדכון ושדרוג סל הפתרונות המוצעים, מתן מענה לצרכי הלקוח המשתנים וכן הרחבה של פעילות בלקוחות הקיימים. השיווק מנוהל ממטה החברה וכן באמצעות מנהלי מכירות ייעודיים בתחום הפעילות כאמור לעיל. פעילות השיווק והמכירה עוסקת בבניית האסטרטגיית השיווקית של החברה, עבודה מול כלל לקוחות החברה, יצירת הזדמנויות עסקיות חדשות לכלל הפעילויות, התאמת פתרונות ללקוחות, חיזוק מעמד החברה אצל לקוחות עוגן, המשך שימור מיתוגה של אלעד ותמיכה בכל יוזמה מקומית ורוחבית על מנת לייצר עבור החברה הזדמנויות להרחבת עסקיה אל מול לקוחות

קיימים וחדשים. שיווק שירותי התוכנה מתבצע באמצעות אירועי לקוחות, וובינרים, השתתפות בכנסים מקצועיים, יצירת וטיוב בסיסי נתוני לקוחות, יצירת מודעות בקרב העובדים היוצרת הזדמנויות עסקיות, עבודה שוטפת מול חברות המחקר המקומיות, יצירת חבילות שירות ואריזותן, מצגות וחומרים שיווקיים נוספים לטובת החברה, פעילות דיגיטל ענפה ברשתות חברתיות ובאמצעי דיגיטל נוספים ועוד.

לחברה אין תלות בערוצי השיווק שלה. הוצאות החברה בגין שיווק והפצה בתחום פעילות זה אינן מהותיות.

## **22. תחרות**

בישראל פועלים גופים רבים המספקים פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול. למיטב ידיעת החברה, בין המתחרים של החברה בתחום זה נכללים: מטריקס, חילן, וואן, מלס-תים, אמן, יעל, אברא ועוד. בנוסף, פועלות בישראל עשרות חברות בינוניות וקטנות, המתמחות בתחום הפעילות של החברה, המהוות גם הן מתחרות של החברה. אין לחברה הערכה מבוססת ביחס לחלקה בשוק בתחום זה.

בנוסף, פירמות רואי החשבון הגדולות (Big-4), מספקות גם הן שירותים בתחום ה-IT בנושאים כגון: CRM, BI, ענן ועוד, כמו גם שירותים בתחום הייעוץ והניהול. שירותים אלה מהווים תחרות ישירה לעסקי החברה בתחום פעילות זה, ובפרט לאור נגישותן של חברות אלה למקבלי החלטות בכירים בקהל הלקוחות הפוטנציאליים של החברה.

בנוסף, מהלכי רכישת חברות IT על ידי קרנות עתירות ממון עשויים להעמיד משאבים כספיים משמעותיים לרשות החברות הנרכשות המתחרות בחברה, ובכך להעצים את התחרות מולן.

יחד עם זאת, להערכת החברה, התמחותה במתן פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע בענפים וסקטורים מסוימים, צוות ההנהלה שלה, כוח האדם המקצועי והמיומן העומד לרשותה, הניצולת היעילה שלו, הניסיון והמוניטין אותם צברה במתן פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, קשריה עם השותפות העסקיות, איתנותה הפיננסית, וכן סל המוצרים הרחב אותו מציעה החברה ללקוחותיה, מקנים לה יתרונות יחסיים חשובים. כמו כן, להערכת החברה, המגוון הרחב של הפתרונות המוצעים על ידי החברה, תחת קורת גג אחת, מעניקים לה יתרון בהתמודדות על פרויקטים גדולים ומורכבים, המחייבים מגוון התמחויות ופתרונות, כולל אינטגרציה שלהם לכדי פתרון כולל.

**האמור בסעיף זה בנוגע למתחרי החברה ולהשלכות על פעילות החברה ועל מיצובה מול לקוחותיה, הינו מידע צופה פני עציד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הערכות ההנהלה וניסיונה העסקי. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שומנה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהתחרות בשוק ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 41 להלן.**

## **23. צבר הזמנות**

צבר הזמנות הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ- 292,971 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 253,402 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן הרכב צבר ההזמנות בהתפלגות לפי תקופת ההכרה הצפויה מההזמנות:

צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024		צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	
89,332		97,101	רבעון 1	שנת 2026
68,177		81,386	רבעון 2	
46,514		58,501	רבעון 3	
42,933		55,314	רבעון 4	
246,956	סה"כ שנת 2025	292,302	סה"כ שנת 2026	
6,446	משנת 2026 ואילך	669	שנת 2027 ואילך	
253,402	סה"כ	292,971	סה"כ	

יובהר, כי הנתונים בטבלה לעיל כוללים את כלל צבר ההזמנות בחברה, הן מתחום פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול והן מתחום "אחר".

צבר ההזמנות כמפורט לעיל כולל הזמנות מחייבות מבחינתה של החברה ולפי הזמנות בפועל. לעניין זה יובהר כי במגזר פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול, חלק מהסכמי ההתקשרות כוללים זכות ביטול ללקוח על-פי שיקול דעתו תוך מתן הודעה מוקדמת מצידו. יובהר כי במקרה של ביטול כאמור ובהתאם לתנאי החוזה, על הלקוח לשלם לחברה את מלוא התמורה עבור השירותים שסופקו על ידה בפועל עד למועד סיום ההתקשרות, כך שביטול ההכנסה שהוכרה בדוחות הכספיים בהתאם לזאת לא יתרחש. כמו כן, על-בסיס ניסיון העבר של החברה ועל-בסיס הערכת החברה לאור היכרותה את הלקוחות, שיעור המקרים בהם לקוח עושה שימוש בזכות הביטול, בתחום שירותי תוכנה, הינו שיעור זניח, וזאת בין היתר, בשל צרכי הלקוחות וטבעם ואופיים של השירותים והמוצרים המוענקים אשר הינם מתמשכים באופיים, כמו גם בהתחשב העובדה שהחלפת ספק ברוב המקרים כרוכה בהשקעת משאבים ועלויות נוספות מצד הלקוח. ככלל, לא חלו ביטולים מהותיים בחוזי ההתקשרות של הקבוצה עם לקוחותיה ובפרט במהלך השנים האחרונות.

**הערכות החברה בדבר צבר ההזמנות ותקופת ההכרה הצפויה בהכנסה הנובעת מהתקשרויות ו/או מההזמנות, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על ההזמנות הנוכחיות של החברה וחברות הבת, ניסיון העבר של החברה וחברות הבת וכן לוחות הזמנים הצפויים להתקשרויות ו/או להזמנות. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, אף באופן מהותי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות צמצום ו/או ביטול התקשרויות ו/או הזמנות על ידי לקוחות, שינויים במועד ובקצב ביצוע העבודות אצל הלקוחות ובשל כך במועד ההכרה בהכנסה, כמו גם בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 41 להלן.**

## 24. ספקים

חלק מפעילות החברה בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול מבוסס על פיתוחים של החברה, אך חלק משמעותי נוסף מהפעילות בתחום מבוסס על הטמעת ו/או הרחבת פלטפורמות של מספר 'שותפים עסקיים' שהינם יצרני תוכנה מהמובילים בעולם (בין היתר, Microsoft, Salesforce, AWS ו-Adobe) אשר קבוצת אלעד משמשת משווק ו/או מטמיע מורשה של מוצרי התוכנה שלהם. היותה של קבוצת אלעד 'שותף עסקי' מתבטא בכך שאלעד משקיעה בהכשרת כוח אדם מקצועי וייעודי בהכרת כלי התוכנה של החברות היצרניות ומעניקה שירותי ערך מוסף

ללקוחותיה?<sup>9</sup> בנוסף, אלעד משמשת כ- 'Reseller' של יצרני תוכנה מובילים, תוך שהיא משווקת רישוי למוצרים בעלי טכנולוגיה ייחודית וחדשנית של יצרנים אלו.

עיקר הכנסות החברה הינו מהענקת שירותי הערך המוסף (פיתוח, אינטגרציה, הטמעה, הדרכה ושירותי תחזוקה) ללקוחותיה ולא ממכירת רישיונות כלי התוכנה. להערכת החברה, אף אם תיפסק התקשרות החברה עם מי משותפיה העסקיים בתחום או אם ישתנו תנאיה באופן מהותי, לא יהיה בכך כדי לפגוע בהכנסות החברה מתחום פעילות זה באופן מהותי.

כמו כן, עיקר התשומות בתחום שירותי התוכנה הינם ההון האנושי המועמד לרשות ללקוחותיה. לאלעד מספר שותפים עסקיים ופתרונות תחליפיים בגין הרוב המכריע של תחומי הפעילות.

#### **עונתיות** .25

הכנסות הקבוצה מושפעות באופן ישיר ממספר אנשי המקצוע המספקים את שירותי הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול, כמו גם ההיקף ומשך הזמן בו מסופק השירות. כפועל יוצא, מספר ימי העבודה בחודש משפיע באופן ישיר על הכנסות הקבוצה. לפיכך, ברבעונים בהם מספר ימי העבודה נמוך בהשוואה לרבעונים אחרים יש ירידה בהכנסות הקבוצה בהשוואה לרבעונים בהם מספר ימי העבודה גבוה (בנטרול גורמים אחרים כמו התקשרויות חדשות, הפסקת התקשרויות קיימות וכד').

#### **כונש אספקת מוצרים ושירותים** .26

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

---

<sup>9</sup> לעניין שותפיה העסקיים של אלעד ראו גם הערת שוליים 19 לעיל.

למועד הדוח (ועם מכירת פעילות Elad Campus כמפורט לעיל) בנוסף לפעילות בתחום שירותי התוכנה, המהווה את עיקר פעילותה, החברה, באמצעות חברת הבת אלעד פתרונות, פועלת בתחום פעילות נוסף תחת חטיבה נפרדת, כדלקמן:

**Elad Health - ניהול רשומות רפואיות (EMR)**

תוכנת Chameleon לניהול רשומות רפואיות (EMR) נרכשה ושודרגה על-ידי חברת הבת אלעד פתרונות בשנת 2003. המערכת מספקת פלטפורמה קלינית שמאפשרת ניהול תיק רפואי הוליסטי בין יחידות ומערכות שונות בבתי חולים (כ- 45 מרכזים רפואיים ולמעלה מ-1,000 יחידות קליניות) והיא משמשת את מרבית (כ- 80%) בתי החולים בישראל. ניתן להצביע על מספר מאפיינים עיקריים וייחודיים של תוכנת Chameleon ובהם:

**דיגיטציה של בתי חולים ומסגרות קלינית נוספות.** תוכנת Chameleon מתעדת את ה'מסע הקליני של המטופל בבית החולים, החל בקבלה ועד לשחרור, ומספקת תמונה מקיפה של 360° על המטופל בכל נקודת טיפול לכל היחידות הרלוונטיות בבית החולים. בתוך כך, המערכת מתחברת לכל המכשירים הרפואיים כדי לספק תצוגה אחידה של נתוני המטופל, אותה ניתן לשתף באופן מאובטח בין היחידות השונות בבתי החולים וכן בין בתי חולים שונים, מסגרות קליניות וקופות חולים<sup>10</sup>.

**פתרונות מחשוב למגוון מחלקות ותחומי התמחות בבית החולים.** תוכנת Chameleon מציעה פתרונות מחשוב המפותחים במיוחד לכל סביבה מבין סביבות בית החולים, מאפשרת רצף טיפולי והיסטוריה רפואית מלאה של המטופל ומותאמת למגוון מחלקות והתמחויות, בהן: חדר מיון (ER), מחלקת ילודה, אגף שיקום, חדרי ניתוח (OR), רפואת ילדים, אונקולוגיה, גריאטריה, דיאליזה ועוד.

**פתרונות ה-Chameleon בשלב האשפוז.** מחלקות האשפוז הינן לב לבו של כל בית חולים, כאשר מחלקות אישפוז שונות עשויות להתמחות בתחומים ייחודיים, ובהתאם, לדרוש פתרונות נתונים ייחודיים. מערכת Chameleon EMR מאפשרת יצירת גליון מותאם לכל מחלקה, תוך שמירה על תהליכי עבודה וטיפול אחידים בכל בית החולים. המערכת מתוכננת לתמוך בכל שלבי האשפוז, מקבלת המטופל ועד לשחרורו, תוך שיפור היעילות והטיפול הכולל במטופל, ובין היתר, מאפשרת: **רצף הטיפול:** המערכת מאפשרת הפקת מידע מביקורים קודמים בבתי חולים, הזמין לצוות הרפואי; **קבלה:** תיאום מפגשים ראשוניים עם הצוות הרפואי בשלב הקבלה לאשפוז לצרכי אבחון וטיפול יעיל; **מעקב:** בחינת ומעקב אחר שגרות יומיות המשולבות בתרשים המטופל ליעול הטיפול; **מודול תרופות:** המאפשר תמיכה בהזמנות מורכבות של תרופות, כמו גם רישום מהיר של הזמנות שכוחות; **שחרור:** הפקת מכתבי שחרור כוללים את כל המידע הרלוונטי מהאשפוז; **אינטגרציה:** התממשקות עם פלטפורמות רפואיות ומנהליות אחרות הפועלות בבית החולים.

Elad Health מספקת שירותי תמיכה ותחזוקה למרכזים הרפואיים שעושים שימוש במערכת ובמסגרת שירותים אלו כל תקלה (באג) שמתגלה במערכת Chameleon EMR, בדומה לכל תוכנה אחרת, מטופלת על-ידי Elad Health עד לתיקונה (כולל, במידת הצורך, ביצוע תיקוני מהדורה

<sup>10</sup> יצוין מערכת ה-Chameleon מנהלת למעלה מ-15 מיליון תיקים רפואיים בשנה ובשימוש של מעל 65 אלף משתמשים פעילים.

במערכת); הכל בהתאם לנוהל תמיכה מסודר (SLA) כמקובל וכמוסכם עם הלקוחות המשתמשים במערכת.

**פתרונות ה-Chameleon שלא באשפוז.** במשך השנים ניכרת המגמה כי מרפאות החוץ, אישפוזי היום וגם רפואה מרחוק מהווים נתח מרכזי מפעילות בית החולים. תוכנת Chameleon מאפשרת יצירת גיליונות ייחודיים למרפאות החוץ ומרכזי אישפוזי יום ורפואה מרחוק. הפתרונות נכללים במסגרת המסע הטיפולי ההוליסטי של המטופל.

החל מהחציון השני של שנת 2025 מציעה Elad Health את תוכנת Chameleon גם כשירות בענן (SaaS) ויש כבר לקוחות ששדרגו ועובדים בייצור בגרסה זו. בנוסף, Elad Health השיקה את סוויטת "Layer-X" המאפשרת חיבור פתרונות AI ופתרונות צד שלישי באופן אינטגרטיבי ומתקדם לתיק הרפואי Chameleon באופן פשוט ומאובטח והופכת את המוצר לפתוח יותר למערכות משיקות ולפתרונות מתקדמים המרחיבים את הפונקציונאליות למשתמש הקצה ומאפשרים ערוץ הכנסות נוסף לחברה.

## חלק רביעי – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

### 28. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

#### 28.1. הסכמי שכירות

פעילות הקבוצה מתבצעת מתוך מספר אתרים ברחבי הארץ אותם שוכרות חברות הקבוצה. להלן פרטים אודות עיקרי הסכמי השכירות המהותיים למועד הדוח:

##### 1. משרדיה הראשיים של החברה

החברה שוכרת את משרדיה הראשיים ברחוב ראוול וולנברג 18, רמת החייל, תל אביב, מצד קשור<sup>11</sup>. החברה שוכרת שתיים וחצי קומות בבניין וכן חניות ומחסנים. השכירות הינה בהתאם להסכם השכירות שנחתם בשנת 2022, כך שתקופת השכירות עתידה להסתיים ביום 31.8.2029, ולחברה קיימת אופציה להאריך את תקופת השכירות ב-7 שנים נוספות. למועד הדוח, דמי השכירות החודשיים הינם בסך של כ- 243 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. על פי תנאי הסכם השכירות דמי השכירות יעלו במשך 7 השנים הראשונות בשיעור של 2% לכל שנה ובנוסף, דמי השכירות יעלו מדי שנה בגובה עליית מדד המחירים המצטבר פחות שני אחוז.

##### 2. סניף ירושלים של החברה

החברה שוכרת מצד ג' שאינו קשור לחברה או לבעל שליטה בה, משרדים לצורך פעילות סניף ירושלים של החברה, בבניין 'דקסל' ברח' חפצדי 21 גבעת שאול, ירושלים. בהתאם להסכם שכירות שנחתם בשנת 2024, תקופת השכירות הינה ל- 5 שנים החל מיום 1.1.2025. בנוסף, ניתנה לחברה אופציה להארכת תקופת השכירות ב- 5 שנים נוספות שבהן יבוצע עדכון של 7.5% בדמי השכירות בגין המשרדים. דמי השכירות החודשיים עומדים על סך של כ- 66 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ.

28.2. בנוסף, לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של כלי רכב, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של כלי הרכב הינם לתקופה של 3 שנים וכוללים שירותי אחזקה וביטוח. בסמוך למועד הדוח החברה חוכרת כ- 145 כלי רכב ודמי השכירות החודשיים בגינם מסתכמים לכ- 530 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. לפרטים נוספים ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

28.3. מעבר לאמור, נכון למועד הדוח לחברה ולחברות הבנות אין רכוש קבוע בהיקף מהותי.

### 29. מחקר ופיתוח

פעילות המחקר ופיתוח, המתבצעת באמצעות אלעד פתרונות, עוסקת בפיתוח של פתרון תוכנת ה-Chameleon לניהול גליון אשפוז בבתי חולים (Electronic Medical Record). הפתרון מיועד לשימוש במחלקות אשפוז, מרפאות חוץ וטיפולים אמבולטוריים בבתי חולים. המוצר יאפשר לבתי החולים לנהל את הטיפול בחולים ללא נייר תוך סנכרון כלל הפעולות ובעלי המקצוע הנדרשים לטובת הטיפול בחולה, ובין היתר: תיעוד וניהול חלוקת תרופות, תיעוד וניהול מדדים רפואיים ובדיקות מעבדה ועוד.

<sup>11</sup> ההתקשרות הינה עם חברה בבעלות בת זוגו של המנכ"ל שלמה טירן ז"ל, מייסד קבוצת אלעד ואביהם של ה"ה יואש טרוקמן ואלעד טירן, שהינם בעלי השליטה בחברה. יצוין כי ההתקשרות כאמור הינה במחירי שוק.

לחברה מדיניות השקעה שנתית במחקר ופיתוח פתרונות ויכולות חדשניות בסכומים של כ- 1% עד כ- 2% מהמחזור השנתי. במהלך השנים 2024 ו- 2025 הסתכמו, בהתאמה, עלויות המו"פ בכ- 5,502 אלפי ש"ח ובכ- 9,243 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים.

**30. נכסים לא מוחשיים**

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

**31. הון אנושי**

31.1. להלן תיאור המבנה הארגוני של החברה למועד הדוח :



**31.2. מצבת העובדים של הקבוצה**

**התפלגות לפי מעסיק (החברה והחברות בת)**

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
1,265	1,451	אלעד מערכות
2	-	אלעד כח אדם
74	76	אלעד פתרונות
6	5	אלעד נקסט
<b>1,347</b>	<b>1,532</b>	<b>סה"כ</b>

נכון למועד הדוח, מעסיקות החברה וחברות הבת 1,532 עובדים בתפקידים מקצועיים שונים ו- 98 נותני שירותים אשר לא מתקיימים בינם לבין החברה ו/או חברות הבת יחסי עובד-מעביד.

**התפלגות לפי סוגי תפקידים**

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025	
13	12	הנהלה ומנהלי פעילויות נוספות
1,253	1,418	שירותי תוכנה
69	83	מנהלה, לוגיסטיקה, משאבי אנוש וכספים
12	19	אנשי שיווק ומכירות
<b>1,347</b>	<b>1,532</b>	<b>סה"כ</b>

### 31.3. הסכמי העסקה של עובדי החברה

עובדי החברה ו/או חברות הבת מועסקים בהסכמי העסקה אישיים או כנותני שירותים, על פי תנאים הנקבעים לאחר משא ומתן עם העובד או נותן השירותים, לפי העניין, בהתאם לתפקידו, כישוריו, יכולותיו המקצועיות וכיו"ב. על פי הסכמי העסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לשכר חודשי ולתנאים סוציאליים בהתאם לדין ולקבוע בהסכמים האישיים. לפירוט בדבר התחייבויות בגין יחסי עובד - מעסיק ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים. להערכת החברה, אין לה תלות בעובד ספציפי אשר לא ניתן יהיה להחליפו במסגרת תקופת ההודעה המוקדמת, לה מחויבים העובדים.

### 31.4. התקשרויות עם נושאי משרה וחברי הנהלת החברה

לפרטים נוספים אודות התקשרויות החברה עם נושאי משרה בכירה בה ראו תקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה להלן.

### 31.5. תוכניות תגמול לעובדי החברה והחברות הבנות ולהנהלה הבכירה

נכון למועד הדוח, נוהגת החברה לתגמל את עובדי החברה בבונוסים בשיקול דעת (ומבלי שקיימת תכנית תגמול פרטנית ומוגדרת מראש). כמו כן, החברה נוהגת לתגמל מנהלי מכירות ואנשי גיוס בעמלות תלויות תוצאות. ככלל, מתכונת התגמול בהקשרים אלו אינה קבועה ועשויה להשתנות משנה לשנה.

כמו כן, הנהלת החברה קובעת מעת לעת תכנית מענקים שנתית לעובדי הנהלה אשר ככלל מתבססת על התוצאות הכספיות של החברה בעבור השנה הנבחנת, ובדרך כלל בעמידה ביעד סף מוגדר. התכנית כאמור מבוססת על יעדים מדידים, כאשר לכל עובד בכיר נקבע יעד מטרה שונה בהתאם למבנה הפעילויות ביחידה שבתחום אחריותו. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונת נושאי משרה בכירה בחברה ראו תקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה להלן.

בנוסף, לחברה תכניות להענקת אופציות לעובדים ומנהלים. לפרטים נוספים אודות תכנית האופציות ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. ביום 22 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור וועדת התגמול, מתאר להענקת אופציות לעובדים. לפרטים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, ראו נספח ג' לפרק 8 בתשקיף.

### 31.6. הדרכות

כל אחת מחברות הקבוצה מספקת מעת לעת, בהתאם לשיקול דעתה ולנהלים הקיימים בכל אחת מהחברות, הדרכות והכשרות שוטפות לעובדיה בתחומים שונים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה ועובדיה. הקבוצה מקיימת הכשרות והדרכות באופן סדיר לעובדיה, בהתאם לתפקיד העובד, לצרכיו ולצורכי הקבוצה. למועד הדוח, השקעת החברה בהדרכות והשתלמויות עובדים מסתכמת בסכום שאינו מהותי.

## 32. הון חוזר

32.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הרכב ההון החוזר של פעילות החברה מורכב מנכסים שוטפים אשר כוללים מזומנים, לקוחות והכנסות לקבל, חייבים ויתרות חובה ומסים שוטפים לקבל,

בניכוי התחייבויות שוטפות אשר כוללות ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, אשראי לזמן קצר מבנקים, חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה ומיסים שוטפים לשלם.

32.2. להלן יפורט הרכב ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	התאמות	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים	סך הכל	התאמות	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים	
176,864	-	176,864	235,102	-	235,102	נכסים שוטפים
147,913	-	147,913	107,713	-	107,713	התחייבויות שוטפות
28,951	-	28,951	127,389	-	127,389	עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות

### 33. ביטוח

נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה במערך ביטוחי מקיף ומגוון. הכיסוי הביטוחי כולל הגנה למבנים, תכולה, ציוד ומלאי מפני מגוון סיכונים, ביניהם רעידות אדמה, נזקי טבע, פריצה והתמוטטות מבנים מאסיביים. בנוסף, הפוליסה מכסה הוצאות שחזור מסמכים ומקרי גניבה פשוטה ממשרדי החברה והוצאות לאחר הנזק.

בהיבט הפיננסי, החברה מוגנת באמצעות ביטוח המבטיח פיצוי במקרה של הפרעה לפעילות העסקית. כיסוי זה כולל אובדן הכנסות, פתרונות מחשוב חלופיים, ופיצוי על אובדן דמי שכירות. החברה אף מבטחת כנגד הוצאות הכרוכות בהכנת תביעות ביטוח.

מעטה ההגנה הביטוחי מתרחב גם לתחום האחריות המקצועית, עם פוליסה ייעודית לנושאי משרה בתאגיד וכן פוליסה לאחריות מעבידים. בנוסף, קיים כיסוי לסחורות בהעברה, כספים, ביטוח צד ג', אשר כולל גם הרחבת סייבר לצד ג' וציוד אלקטרוני. כמו כן, החברה מחזיקה בפוליסת ביטוח סייבר מקיפה. הפוליסה מספקת כיסוי של עד 1.5 מיליון דולר למגוון רחב של סיכונים סייבר, כולל פריצות מידע, הפסקת עסקים, גניבת סייבר, ואירועי סחיטה. הביטוח כולל גם הגנה מפני תביעות צד שלישי וקנסות רגולטוריים.

### 34. מימון

#### 34.1. כללי

נכון למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה מתזרים המזומנים מפעילות שוטפת, מההון העצמי ומנטילת אשראי מגופים פיננסיים.

לפרטים בקשר עם היקף אשראי ממוצע (ספקים ולקוחות) – ראו סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025. בהקשר זה יצוין כי קיים נוהג מסחרי (פרקטיקה עסקית) לפיו ארגונים וגופים ממשלתיים ומוסדיים מנצלים את מלוא תקציבי הרכש לקראת תום השנה ולכן מבקשים לקבל את החיובים במהלך הרבעון השלישי והרביעי, כך הפקת החשבוניות נדחית מהחציון הראשון של השנה לחציון השני.

34.2. מסגרות אשראי

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי<sup>12</sup> הכלליות העומדות לרשות החברה (במאוחד) ואודות האשראי המנוצל בפועל מכוח מסגרות אלה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון סמוך למועד הדוח (באלפי ש"ח):

31.12.2024		31.12.2025		סמוך למועד הדוח		
אשראי מנוצל	מסגרות אשראי	אשראי מנוצל	מסגרות אשראי	אשראי מנוצל	מסגרות אשראי	
52,469	101,220	11,463	122,700	31,133	122,700	סכומים

34.3. הלוואות בריבית משתנה (באלפי ש"ח)

31.12.2024			31.12.2025			סמוך למועד הדוח		
סכום האשראי	שיעור הריבית	מנגנון השינוי	סכום האשראי	שיעור הריבית	מנגנון השינוי	סכום האשראי	שיעור הריבית	מנגנון השינוי
40,905	פריים בתוספת 0.35%-0.1%	חודשי	6,022	פריים בתוספת 0.15%-0.1%	חודשי	18,000	פריים בתוספת 0.15%-0.1%	חודשי

<sup>12</sup> מסגרות האשראי ניתנות למימוש גם כערבויות. יובהר כי המדובר במסגרות האשראי מתחדשות אחת לשנה.

34.4. הסכמי אשראי מהותיים

ההלוואה	המלווה	היקף מסגרת האשראי / ההלוואה	ניצול בפועל סמוך למועד הדוח (קרן וריבית)	מועדי החזר ההלוואה	ריבית והצמדה	בטוחות	אמות מידה פיננסיות ואופן חישובן	מגבלות נוספות (לרבות תנית Cross Default)
מסגרת אשראי און קול + ערבויות ביצוע	תאגיד בנקאי א'	מסגרת אשראי בסך של 20,000,000 ש"ח. הועמדה מחדש בחודש ספטמבר 2025 לתקופה של 12 חודשים.	2,344 אלפי ש"ח (ערבויות)	און קול	ההלוואה בריבית משתנה על בסיס הפריים ובתוספת מרווח שבין 0.1% - 0.4%. קרן ההלוואה אינה צמודה למדד.  עמלת ערבות ביצוע בריבית קבועה שבין 0.5% ל- 1.5%	אין	<ul style="list-style-type: none"> <li>סכום ההון העצמי<sup>13</sup> של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 100 מיליון ש"ח</li> <li>סכום ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 23% מסך המאזן של החברה.</li> <li>היחס בין החוב הפיננסי<sup>14</sup> ל- EBITDA<sup>15</sup> לא יעלה על 3.</li> </ul>	התחייבות לאי שינוי באחזקות/בשליטה בחברה - לא יהיה כל שינוי בשליטה בחברה, במישרין או בעקיפין / בשיעור האחזקות של בעלי המניות בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה לעומת המצב ביום חתימת ההסכם, אלא בהסכמת הבנק. התחייבות לאי ביצוע מיזוג - לא לבצע, לא להתחייב לבצע ולא לנקוט הליכים כלשהם לביצוע מיזוג עם תאגידים/אחרים או פיצול, מבלי לקבל את הסכמת הבנק לכך. האמור לעיל לא יחול לגבי מיזוג בין החברות המוחזקות על-ידי החברה לבין עצמן, ובלבד שתיתן על כך הודעה לבנק. התחייבויות כלפי צדדים שלישיים - להודיע לבנק, זמן סביר מראש ובכתב, על כוונת החברה להתחייב כלפי צד שלישי כלשהו, בהתחייבויות שיש או שעלול להיות בהן כדי להגביל, באופן כלשהו, את זכותה ליצור לטובת הבנק בטוחות אשר דרושות ו/או עשויות להידרש להבטחת אשראים ו/או שירותים בנקאיים קיימים ו/או צפויים. וכן, להודיע לבנק, זמן סביר מראש ובכתב, על כוונת החברה לקבל על עצמה, כלפי צד שלישי כלשהו, אמות מידה פיננסיות שהפרתן תקנה או עלולה להקנות, לאותו צד שלישי, עילה להעמיד את חובות החברה לפירעון מיידי.
מסגרת אשראי און קול + ערבויות ביצוע	תאגיד בנקאי ב'	מסגרת אשראי בסך של 60,000,000 ש"ח. הועמדה מחדש בחודש ספטמבר 2025 לתקופה של 12 חודשים.	18,527 אלפי ש"ח (ערבויות ואון קול)	און קול	ההלוואה בריבית משתנה על בסיס הפריים ובתוספת מרווח שבין 0% - 0.4%. קרן ההלוואה אינה צמודה למדד.  עמלת ערבות ביצוע בריבית קבועה שבין 0.5% ל- 1.5%	אין	כמפורט בהלוואה א' לעיל	
מסגרת אשראי און קול + ערבויות ביצוע	תאגיד בנקאי ג'	מסגרת אשראי בסך של 22,800,000 ש"ח. הועמדה מחדש בחודש ספטמבר 2025 לתקופה של 12 חודשים.	6,385 אלפי ש"ח (ערבויות ואון קול)	און קול	ההלוואה בריבית משתנה על בסיס הפריים ובתוספת מרווח שבין 0% - 0.4%. קרן ההלוואה אינה צמודה למדד.  עמלת ערבות ביצוע בריבית קבועה שבין 0.5% ל- 1.5%	אין	כמפורט בהלוואה א' לעיל	התחייבות לאי שינוי מהותי בסוג פעילות - לא יחול שינוי מהותי בסוג הפעילות העסקית העיקרית של החברה ובפעילות העסקית העיקרית של חברות בשליטת החברה מבלי שתיתן על כך הודעה בכתב לבנק לפחות 60 יום מראש, וכן התחייבות שלא תוסט פעילות החברה ופעילות חברות בשליטתנו לפעילויות בתחומי סיכון חדשים (כגון פעילות בחו"ל בענפים / אזורים בסיכון גבוה) ללא הסכמת הבנק.

13 "הון עצמי" - משמע, הון החברה כמשמעותו לפי כללי החשבונאות כפי שהוא מוצג בדו"חות הכספיים של החברה, הכולל בין היתר את הון המניות הנפרע של החברה, קרנות הון, יתרת הרווח שלא יועדה ובניכוי עלות מניות החברה המוחזקות על ידה ובניכוי זכויות מיעוט.

14 "חוב פיננסי" - משמע, ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה: סך כל החובות וההתחייבויות של החברה ישירים ו/או עקיפים (לרבות בגין ערבויות ו/או משכון לטובת אחר ו/או כתבי שיפוי מסוג כלשהו שניתנו על ידי החברה להבטחת חובות והתחייבויות של חברות קשורות ו/או צדדים שלישיים אחרים כלשהם).

15 "EBITDA" - משמע, הסכום הכולל של הרווח התפעולי של החברה בתוספת פחת והפחתות במהלך ארבעת הרבעונים העוקבים הקודמים למועד הבדיקה (לרבות, למניעת ספק, הרבעון המסתיים במועד הבדיקה).

<p>מסגרת אשראי און קול + ערבויות ביצוע</p>	<p>מסגרת אשראי בסך של 20,000,000 ש"ח.</p> <p>הועמדה מחדש בחודש ספטמבר 2025 לתקופה של 12 חודשים.</p>	<p>מסגרת אשראי בסך של 20,000,000 ש"ח.</p> <p>הועמדה מחדש בחודש ספטמבר 2025 לתקופה של 12 חודשים.</p>	<p>מסגרת אשראי בסך של 20,000,000 ש"ח (ערבויות)</p>	<p>און קול</p>	<p>ההלוואה בריבית משתנה על בסיס הפריים ובתוספת מרווח שבין 0% - 0.4%. קרן ההלוואה אינה צמודה למדד.</p> <p>עמלת ערבות ביצוע בריבית קבועה שבין 0.5% ל- 1.5%</p>	<p>אי פירעון הלוואות בעלים, אי תשלום דיבידנדים ועוד – החברה לא תשלם לא נשלם בכל אופן וצורה שהם, בין במישרין ובין בעקיפין, למו מבעלי מניותיה או למי מבעלי השליטה בה ו/או לבן משפחה של מי מהם ו/או לתאגידים בשליטת מי מהם ו/או לצד ג' אחר שיבוא במקומם או מטעמם, סכום כלשהו מתוך או על חשבון שטרי הון אשר החברה הוציאה ו/או תוציא לטובתם ו/או מתוך או על חשבון הלוואות שהועמדו ו/או יועמדו לחברה על ידי מי מהאמורים לעיל, או בקשר אליהן, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, תשלומי קרן, ריבית, עמלות והוצאות; והכל בלי לקבל את הסכמת הבנק.</p> <p>החברה לא תשלם ולא תתחייב לשלם בכל אופן וצורה שהם בין במישרין ובין בעקיפין, מהחברה (מרווחיה או מהונה או מכל מקור שהוא) דיבידנדים כהגדרתם בחוק החברות תשנ"ט 1999 או ריבית או דמי ניהול או דמי פיצוי או דמי שיפוי או דמי יעוץ או סכומי כסף או שווי כסף (סכומים אלו יקראו להלן "דיבידנדים") לבעלי מניותיה או לבעלי שליטה בה, ו/או לבן משפחה של מי מהם, ו/או לחברות או תאגידים אשר מי מבעלי מניותיה הינו בעלי עניין בהם ו/או לצד ג' כלשהו שיבוא במקום מי מהנ"ל או מטעמו; והכל בלי לקבל את הסכמת הבנק על אף האמור, החברה תהיה רשאית לשלם תשלומים על חשבון דיבידנדים כהגדרתם לעיל אף ללא אישור הבנק מראש אך לאחר מתן הודעה בכתב לבנק, וזאת בהתקיים התנאים המצטברים הבאים: לאחר התשלום כאמור החברה תעמוד בכל התחייבויותיה שעל פי הסכם האשראי וגם; באותה עת לא קמה לבנק עילה להעמיד את חובותיה של החברה לפירעון מיידי.</p> <p><b>הנחת הלוואות בעלים וחובות בגין שטרי הון</b> - הלוואות אשר החברה קבלה ו/או תקבל מבעלי עניין, ובכלל זאת חובות החברה כלפי בעלי עניין המופיעים בסעיפי ההתחייבויות לז"ק בדוחות הכספיים של החברה (למעט סעיף הספקים) ו/או חובות החברה בגין שטרי הון שהונפקו ו/או הועברו לטובת בעלי עניין תהיינה נחותות ונדחות מחובותיה והתחייבויותיה של החברה לבנק.</p> <p><b>איסור ערבויות</b> - החברה מתחייבת לא לערוב להבטחת חובות והתחייבויות כלשהן של צד ג' כלשהו, לטובת אחר ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש.</p> <p><b>שעבוד שלילי ואיסור מכירת נכסים</b> - החברה לא תיצור ולא תתחייב ליצור שעבוד כלשהו על רכושה או נכסיה, כולם או חלקם, מכל מין וסוג שהוא, כפי שקיימים עתה וכפי שיהיו בעתיד, לטובת אדם ו/או גוף כלשהו. כן החברה מתחייבת ומאשרת כי לא התחייבה כלפי צדדים שלישיים כלשהם ליצור</p>
--	---	---	--	----------------	--	--

לטובתם שעבודים כלשהם על נכסיה ורכושה, מאיזה מין או סוג שהם. למרות האמור לעיל, החברה תהיה רשאית ליצור שיעבוד קבוע ראשון בדרגה על רכוש שרכישתו תמומן בפועל ע"י המממן שלטובתו ירשם אותו שיעבוד, וזאת מבלי צורך בקבלת רשות מאת הבנק לצורך כך ובלבד שהשעבוד הני"ל יבטיח רק את אותו אשראי אשר שימש בפועל לשם רכישת אותו רכוש, ויוסר מיד עם פירעון מלוא אותו אשראי. החברה לא תמכור, לא תעביר ולא תתחייב למכור או להעביר נכס כלשהו מנכסיה או חלק מהם ללא אישור הבנק בכתב ומראש וזאת למעט מכירות הנעשות במהלך הרגיל של עסקי החברה.

**עסקי החברה** - החברה לא תמכור ו/או תעביר ו/או תקנה זכויות אחרות בנכסיה (לרבות התחייבות לעשות כן), לצד שלישי, לרבות גוף קשור, שלא במהלך העסקים הרגיל ובעד תמורה מלאה ללא הסכמת הבנק לכך בכתב ומראש.

#### 34.5. ערבויות

מעט לעת, החברה והחברות הבנות נדרשות להעמדת ערבויות בנקאיות לצורך עמידה בתנאי המכרזים בהם הן משתתפות, ובכלל כן לצורך ביצוע הפרויקטים השונים של החברה והחברות המוחזקות על ידה.

מסגרת הערבויות<sup>16</sup> אשר עומדות לחברה ולחברות המוחזקות על ידה עמדה ליום 31.12.2024 ליום 31.12.2025 ולמועד הדוח על כ- 13,200 אלפי ש"ח, כ- 11,900 אלפי ש"ח וכ- 11,900 אלפי ש"ח, בהתאמה.

מתוך מסגרת הערבויות כאמור, ליום 31.12.2024, ליום 31.12.2025 ולמועד הדוח סך של כ- 11,564 אלפי ש"ח, כ- 11,233 אלפי ש"ח וכ- 11,433 אלפי ש"ח, בהתאמה, נוצל.

לפרטים בדבר שחרור מערבויות שהועמדו לטובת תאגידים בנקאיים על ידי בעלי השליטה, ראו דוח מיידי מיום 25 בספטמבר 2025 (אסמכתא : 2025-01-071570) הנכלל על דרך ההפניה.

#### 34.6. שעבודים

לפרטים בדבר התחייבות שלא לשעבד נכסים ראו סעיף 34.3 לעיל.

#### 35. מיסוי

לפרטים ולתיאור דיני המס החלים על החברה ראו באור 14 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

#### 36. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

##### 36.1. תקינה

החברה וחברת הבת אלעד פתרונות עומדות בדרישות תקן איכות של מכון התקנים ISO 9001:2015, בתחום שירותי מכירה, פיתוח יישום והטמעה של תוכנה ומערכות מידע במגוון טכנולוגיות מתקדמות בסביבת ענן או בסביבת לקוח במגוון ערוצים דיגיטליים הכוללים, בין היתר, CRM, אתרי אינטרנט ואפליקציות מובייל, שירותי מיקור חוץ בתחום המחשוב ומערכות המידע, וכן פיתוח, תמיכה ומכירה של תוכנה לניהול תיק רפואי. כמו כן, החברה וחברת הבת אלעד פתרונות מוסמכות על ידי מכון התקנים בתקן אבטחת מידע ISO 27001:2013 למערכת ניהול אבטחת המידע במחלקת ה-IT הקשורה לפיתוח, יישום והטמעה של תוכנה ומערכות מידע במגוון טכנולוגיות מתקדמות בסביבת ענן או בסביבת הלקוח עם התמחות במגוון ערוצים דיגיטליים. אלעד פתרונות מוסמכת בתקן ISO 27799:2016 בתחום הבריאות, לפיתוח תוכנה ומכירה של מוצר לניהול תיק רפואי. בנוסף, החברה מוסמכת בתקן ניהול מידע פרטי ISO/IEC 27701:2019 התקף ליישום והטמעה של מערכות מידע ממוחשבות במגוון טכנולוגיות מתקדמות ולמגוון ערוצים הכוללים פיתוחים בסביבת ענן, ב-CRM, בדיגיטל ו-BI.

<sup>16</sup> מסגרת הערבויות בסעיף זה, כוללות גם את מסגרות האשראי בסעיף 34.2 (הניתנות לשימוש כערבויות).

### 36.2. ספק מוכר למשרד הביטחון

החברה הינה ספק מוכר של משרד הביטחון (מנה"ר), ובהתאם נדרשות לעמוד בדרישות מקדימות, סטנדרטים והוראות אחרות החלות עליהן מכוח ההתקשרויות עם המשרד.

### 36.3. חקיקה

על פעילות החברה וחברות הבת בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול חלות הוראות הדין הכללי וכן, החברה כפופה למגבלות דיני התחרות הכלכלית, במיוחד בכל הנוגע למיזוגים ורכישות אותן היא מבצעת ובנוגע להסדרים כובלים, בעיקר, בכל הנוגע למכרזים.

### 37. הסכמים מהותיים

37.1. לפרטים בדבר מכירת פעילות אלעד קמפוס, ראו סעיף 2.2 לעיל.

37.2. לפרטים בדבר שינוי מבני בדרך של מיזוג סטטוטורי, ראו סעיף 2.3 לעיל.

### 38. הליכים משפטיים

למועד הדוח החברה והבנות הבנות שלה אינן צד להליכים משפטיים מהותיים.

### 39. יעדים ואסטרטגיה עסקית

תחום ה-IT מושפע משינויים טכנולוגיים משמעותיים ובעיקר האצה בשיפור טכנולוגיית ה-AI. החברה לומדת כל העת את השינויים והשכלולים בתחום ומתאימה את הצעת הערך ללקוחות ואת שיטות העבודה שלה בהתאם.

החברה פועלת תחת ההנחה שקצב והיקף השיפורים הטכנולוגיים לא יפחת בטווח של השנה הקרובה ותמשיך למקד את הפעילות העסקית שלה ולהתאים את שיטות העבודה שלה בהתאם וביתר שאת.

כמו כן, החברה פועלת תחת ההנחה שהיקף הביקוש הכללי לשירותי IT ימשיך במגמת גידול, כפי שהיה בשנים האחרונות וכפי שהיה בעבר עם כניסה מואצת של טכנולוגיות חדשות והחברה נערכת כל העת לגידול בשירותים המסופקים ללקוחות ולשינויים באופיים.

בתחום הפתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול בכוונת החברה להמשיך ולפעול כדי לשמר את מעמדה המוביל בתחום שירותי ה-IT בישראל, ולהמשיך להתמקד במיכון ושכלול מערכי שירות ומכירות, טרנספורמציה דיגיטאלית ואוטומציה של תהליכים עסקיים, מעבר לענן וסיוע לארגונים להתנהל באופן המבוסס על אנליזה של נתונים ומידע.

בתחום התיק הרפואי, החברה פועלת לשמר את המעמד המוביל בישראל ולהמשיך לפתח את התיק הרפואי, בדגש על מעבר לענן ושילוב יכולות AI.

**האמור בסעיף זה בדבר יעדיה של החברה והאסטרטגיה העסקית, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, מאחר והוא מבוסס על מידע הקיים בחברה והערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, במקרה של האטה בתחום ה-IT או בשוק כולו ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 41 להלן.**

## 40. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בכוונת החברה להמשיך בשנה הקרובה את פעילותה בתחומי הפעילות בהתאם לאסטרטגייה המפורטת לעיל ובהתאם לה צפויה החברה לנקוט בפעולות שלהלן:

1. הגדלת היקף הפעילות של החברה והגוונת תחומי המיקוד באמצעות מיזוגים ורכישות מיקוד בערך עסקי בדגש על התמחות ופתרונות ורטיקליים;
2. הטמעת סוכנים (Agentic AI) בדגש על מערכי שירות ומכירות;
3. מומחיות ביישום מערכי DATA מכווני AI ובפתרונות לארכיטקטורת AI;
4. שילוב יכולות Code Vibing לשיפור הפריון בכל שלבי הפיתוח (אפיון, קידוד, בדיקות, תשתיות ותפעול);
5. פתרונות מבוססי AI למודרניזציה של מערכות ליבה ולחיבור של מערכות ליבה לשכבת ה-CRM, ה-DIGITAL וה-DATA בארגונים;
6. הטמעת והרחבת סוויטת LayerX המשלבת יכולות AI ב-Chameleon;
7. העברת לקוחות Chameleon לארכיטקטורת ענן ולהסכמי מבוססי Subscription;
8. השלמת גרסת Next Generation של התיק הרפואי.

**האמור בסעיף זה בדבר צפי ההתפתחות בשנה הקרובה של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, מאחר והוא מבוסס על מידע פומבי ועל הערכות החברה, נכון למועד הדוח, אשר אינם ודאיים ואינם בשליטת החברה. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, במקרה של האטה בתחום ה-IT או בשוק כולו ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 41 להלן.**

## 41. דיון בגורמי סיכון

פעילות החברה מתאפיינת בגורמי הסיכון הבאים:

### גורמי סיכון מקרו

#### 41.1. המצב הבטחוני

שינויים והחמרה במצב הבטחוני והמדיני עשויים להביא לפגיעה במצבם של לקוחות החברה ובהתאמה להביא לפגיעה בתוצאות החברה, בתזרים המזומנים של החברה ולהגדלת היקף החובות האבודים שלה. בנוסף, ככל שתחול הידרדרות במצב הבטחוני בישראל, אשר עלולה להביא להשבתת הפעילות המשקית וגיוס מילואים נרחב, היא תביא לפגיעה ישירה בהכנסות החברה ובתוצאותיה העסקיות. לפרטים אודות השפעת הסביבה הבטחונית על פעילות החברה ראו סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון.

#### 41.2. המצב הכלכלי והפוליטי בישראל

האטה כלכלית ואי וודאות במשק, חוסר וודאות פוליטי, בשל מיתון כלכלי או כל גורם אחר, לרבות בגין עליה בשיעורי האינפלציה והריבית, עלולים להביא להקטנת ביקושים ולקיצוצים בהיקפי פעילויות ובתקציבי רכש ה-IT והפחתת ההוצאות על ידי חלק מלקוחות החברה, ובכלל זה עצירת פרויקטים, הקטנת מצבות עובדים, הקטנת ביקושים למוצרי תוכנה וקיצוצים אחרים, אשר עלולים להביא לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, מיתון או פגיעה כלכלית במשק עלולים להשליך על יכולת חלק מלקוחות החברה לשלם את

חובותיהם לחברה ולכניסת לקוחות לקשיים ובכך להגדיל את מצבת החובות האבודים של החברה ולפגיעה בתזרים המזומנים שלה.

#### 41.3. שיעור הריבית

ככל שהריבית במשק תמשיך להיות גבוהה לפרק זמן ממושך היא עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הפעילות של החברה בדרך של גידול בעלויות המימון. כמו כן, ככל שאלו יובילו בעקבות כך למיתון והאטה כלכלית בישראל, עלולים אלה להביא להקטנת ביקושים ואף לפגיעה בחלק מלקוחות החברה ובעקבות כך לפגיעה בתוצאות פעילותה של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון.

#### 41.4. רגולציה

שינויים מהותיים בסביבה הרגולטורית של החברה לרבות הוספת דרישות רגולטוריות עתידיות, ייתכן וישפיעו על תוצאותיה העסקיות של החברה. שינויים רגולטוריים עשויים להשפיע, בין היתר, על אפיון של תוכנות המוצעות על ידי החברה ועל שיתופי הפעולה הקיימים שלה.

#### **גורמי סיכון ענפיים**

#### 41.5. הון אנושי

מחסור בעובדים בתחום הטכנולוגי מביא לקשיים בגיוס עובדים נדרשים לחברה, באופן הגורם לגידול בעלויות החברה באיתור וגיוס עובדים כדי לעמוד בדרישות השוק, כמו גם בשימור עובדים קיימים. בהתאם, עלולה החברה להידרש לעלויות שכר גבוהות יותר ולהשקעה גבוהה בכלים שונים ובפתרונות ייחודיים, הן לגיוס עובדים חדשים והן לשימור עובדים קיימים. כל אלה עלולים להביא לשחיקה ברווחיות החברה ולפגיעה ביכולתה לספק את שירותיה ללקוחותיה, כמו גם בקצב צמיחתה ובעסקיה.

בנוסף, תחום דיני העבודה מאופיין בריבוי רגולציה ובשינויי רגולציה תכופים (לרבות שינויים בדין, צווי הרחבה, פסיקה וכד'). יישום שינויי רגולציה נוספים, ככל שיהיו, אשר יחולו על החברה, עלולים לחשוף את החברה לעלויות משמעותיות נוספות, ואף להוביל לפגיעה בהתקשרויות של החברה עם לקוחותיה ולחשיפה לטענות ותביעות מצד עובדי החברה, אשר עלולות להביא לפגיעה ברווחי החברה ולהשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

#### 41.6. תלות במערכות מידע ובמערכות תקשורת

חלק ממערכות המידע של החברה מצוי על שרתי מחשב ובענן. כשלים טכניים במערכות התקשורת ו/או במערכות נתונים עשויים להשפיע על פעילות החברה. מערכות החברה פגיעות בפני נזקי טרור, פגעי טבע, הפסקות חשמל, שיבושים בטלקומוניקציה ועוד.

התרחשותו של אסון טבע, מלחמה, סגירת מתקני החברה, או אירוע בלתי צפוי אחר, יכול לשבש את שירותי החברה. שיבושים בשירות עלולים לפגוע בחברה וביחסיה העסקיים עם לקוחותיה.

#### 41.7. סיכונים סייבר ואבטחת מידע

פעילותה של החברה מבוססת על מערכות מידע ועל מידע דיגיטלי מסוגים שונים, לרבות של

עובדים, ספקים ולקוחות של החברה (ולקוחות שלהם). בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בתכיפות ובחומרת אירועי סייבר (לרבות פשעי סייבר וגניבת זהויות), ובפרט נגד גופים וחברות ישראלים. מגמה זו צפויה להימשך בעתיד ואף להחמיר, על אף כל מנגנוני ההגנה המופעלים כנגדה. אירועי סייבר עלולים להוביל לגישה בלתי מורשית, חשיפה בלתי מורשית, ניצול לרעה, שיבוש, מחיקה או שינוי של המידע של החברה ולקוחותיה, מתקפות כופרה, וכן להפריע לפעילות השוטפת, לפגוע בשירותי המחשוב, להאט אותם באופן משמעותי ואף להשבית מערכות מידע ופרוייקטי פיתוח של החברה.

במקרה של פגיעה בחברה (או בלקוחות או ספקי החברה) כתוצאה מהתקפות סייבר כאמור עלולה החברה לסבול מהשלכות שליליות, ובכלל זאת שיבוש הפעילות של החברה ו/או של לקוחות להם החברה מספקת שירותים, שיבוש פעולתן של מערכות המידע של החברה או השבתתן, פגיעה בפרוייקטי פיתוח בביצוע החברה, גניבת מידע של החברה ו/או של לקוחותיה, דלף מידע, פגיעה במוניטין המשפיעה על אמון לקוחות החברה, ואף חשיפה לתביעות משפטיות והליכים רגולטוריים וכן תשלומי פיצויים ו/או קנסות. כל אלה עלולים להביא לנזקים ישירים ועקיפים לחברה ולפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

במטרה להגן על מערך טכנולוגיות המידע ולמזער את סיכוני אבטחת המידע, עם העלייה ברמת הסיכון ובניסיונות החדירה, החברה השקיעה מאמצים רבים, ועמם גם משאבים ניכרים, לצורך הגברת ההגנות בפני סיכונים אלו, לרבות: יישום תוכנית עבודה שנתית בנושא סייבר, בדיקות חדירות, הדרכות בנושא אבטחת מידע והעלאת מודעות עובדים, ניהול הדוק של הרשאות אדמינים, שיפור/הקשחת מנגנון סיסמאות (בייחוד של אדמינים); ניהול הגיבויים ותדירותם; רכישת פוליסת ביטוח סייבר והכנה לתפעול אירוע וכן קיום ישיבות רבעוניות למעקב סטטוס התקדמות נושאי אבטחת המידע וניתוח אירועים באם היו. בנוסף, לחברה תוכניות להתמודדות עם סיכוני סייבר ואבטחת מידע בטווח הקרוב-בינוני הכוללות, בין היתר, מעבר ל-DR בענן (מבוסס על DaaS); הדרכות פיתוח מאובטח לכלל המפתחים; סינון משמעותי של גלישה משרתי פיתוח; טיפול בהפרדת רשתות פיתוח ומטה והפרדה של שרתי DMZ, בחינה של מערכות מסייעות ועוד.

#### 41.8. התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתחום ה-IT

הצלחת החברה תלויה ביכולתה לשמור על עדכניות טכנולוגית של הפתרונות אותם היא מציעה ללקוחותיה, ולפתח או להתקשר בהסכמים בקשר למערכות ופתרונות תוכנה חדשים, שיעמדו בקצב ההתפתחויות הטכנולוגיות, אשר הולכות ומואצות יותר ויותר, בקצב השינויים בתחום ה-IT והסטנדרטים המשתנים בענף ובשינויים התדירים בצרכי הלקוחות. אין וודאות שהחברה תצליח לרכוש במועד את הכישורים הנדרשים לטכנולוגיות החדשות, או להתקשר בהסכמים בקשר למערכות ופתרונות כאמור, לרבות, אך לא רק, לאתר ספקים שהינם יצרני תוכנה מובילים ולפתח התמחויות ומוקדי ידע בזמן המתאים, על מנת להתמודד עם טכנולוגיות חדשות ו/או עם דרישותיהם המשתנות של הלקוחות.

עיכוב או כישלון בפיתוח, באימוץ, או בהתאמה של פתרונות הולמים לשינויים הטכנולוגיים ולשינויים בדרישות השוק עלולים לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

#### 41.9. תחרות

התחרות הגבוהה בתחומי פעילותה של החברה, כמו גם חסמי הכניסה הנמוכים בחלק מהם, עלולים להוביל להקטנה בהיקף ההתקשרויות של החברה ו/או להורדת מחירים אשר עלולים להביא לשחיקה ברווחי החברה.

#### **גורמי סיכון ייחודיים**

#### 41.10. מיזוגים ורכישות

חלק משמעותי מהאסטרטגיה העסקית של החברה הוא התרחבות באמצעות מיזוגים ורכישות. החברה עשויה להתמודד, מעת לעת, על הזדמנויות רכישה והשקעה מול חברות מבוססות, אשר האמצעים הכספיים העומדים לרשותן עולים על אלו שלה. סיכון זה מתגבר לאור מגמת הגידול בהיקף ההשקעות של קרנות Private Equity (הנהנות ממשאבים כספיים בהיקפים גדולים) בחברות IT. בנוסף, אין כל וודאות שהחברה תוכל לאתר הזדמנויות רכישה או השקעה פוטנציאליות, בישראל או בחו"ל, המתאימות למטרותיה ובמחירים ראויים בעיניה. כמו כן, מהלכי מיזוג של חברות נרכשות הם מורכבים ועלולים להיכשל. במקרים כאמור עלולה להיפגע יכולת ההתרחבות והצמיחה של החברה, ואף עלולים להיגרם לה הפסדים בגין רכישות שלא צלחו.

#### 41.11. תקציב מדינה ומכרזים ממשלתיים

חלק ניכר מפעילותה של הממשלה מתבסס על מכרזים ממשלתיים. עיכוב באישור תקציב המדינה או הסטת ו/או קיצוץ בתקציבים, בין היתר בקשר עם המצב הבטחוני או אי יציבות פוליטית או קיצוצים בתקציב מדינה עתידי, עלולים להביא להקטנת תקציבי המדינה בתחום ה-IT. הקטנת היקף המכרזים הממשלתיים בעקבות כך ו/או אי חידוש התקשרויות החברה במספר מכרזים ממשלתיים או אי זכייתה של החברה בספר מכרזים מהותיים, עלולים לפגוע בהכנסות החברה או ליצור צורך להגיש הצעות במרווחי רווחיות נמוכים יותר ולהביא בעקבות כך לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

#### 41.12. תלות בספקים (שותפים) וביצרני תוכנה

לחברה אין תלות מהותית בספק כלשהו. עם זאת, אם תיפסק התקשרות החברה בו-זמנית עם כמה מספקיה הגדולים ו/או אם יורעו באופן מהותי תנאי ההתקשרות עם ספקים אלו, ו/או אם אותם ספקים או יצרני תוכנה ירחיבו את הפעילות הישירה שלהם בשוק המקומי, לרבות במקרה שבחרו לספק שירותים מתחרים לשירותים אותם מספקת החברה ללקוחותיה בקשר עם מוצריהם, ו/או אם יפגע מעמדם של אותם ספקים, ו/או אם תופסק פעילותם מסיבה כלשהי, עלולות תוצאות פעילותה של החברה להיפגע כתוצאה מכך.

#### 41.13. כניסה לתחומי פעילות חדשים

אסטרטגיית הצמיחה של החברה מושתתת, בין השאר, גם על כניסה לתחומים טכנולוגיים חדשים ותחומי פעילות חדשים, כמו גם על התרחבות לתחומי פעילות משיקים, אשר יש בהם פוטנציאל עסקי משמעותי להמשך צמיחה לאורך זמן. מטבע הדברים מדובר בכניסה (בחלק מהמקרים על בסיס רכישות) לתחומי פעילות אשר אין לחברה ניסיון מצטבר רב שנים בהם, וכפועל יוצא עלולים להיגרם לחברה הפסדים בגין קשיי כניסה לתחומים חדשים כאמור,

שיובילו לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

**41.14. סיכונים משפטיים וביטוחיים**

לחברה התקשרויות, במיוחד בנוגע לפרויקטים מורכבים להקמת מערכות מידע ארגוניות ופרויקטי פיתוח, אשר במסגרתן קיימת לה חשיפה משפטית מצד לקוחותיה. משכך, פועלת החברה לצמצום הסיכונים האמורים במסגרת התקשרויות החברה עם לקוחותיה, הן באמצעות תנאי התקשרות הכוללים סעיפי הגבלת אחריות של החברה, הן באמצעות רכישת ביטוחי אחריות מקצועית, והן באמצעות ניהול מתודולוגי, ככל הניתן, של הפרויקטים אותם היא מבצעת והשירותים אותם היא מספקת ללקוחותיה. ככל שיוגשו תביעות משפטיות נגד החברה והיא תפסיד באותם הליכים משפטיים ותידרש לשלם סכום העולה על סכום הכיסוי הביטוחי שלה, או במקרה בו מסיבה כלשהי לא יחול כיסוי ביטוחי בגין תביעה כאמור, עלולות להיפגע תוצאותיה העסקיות של החברה.

זאת ועוד, הסכמי ההתקשרות של החברה עם יצרני תוכנה, כוללות תניות הגבלת אחריות כלפי משתמשי הקצה של מוצרי תוכנה אלו, בגין נזקים שייגרמו על ידי יצרני התוכנה ו/או כתוצאה ממוצרי כלפי צדדים שלישיים. החברה כוללת בהתקשרויות עם הלקוחות תניות הפוטרות אותה מאחריות כלשהי למוצרי צדדי ג', ואולם במקרה שהחברה תימצא אחראית בגין נזקים שייגרמו כתוצאה ממוצרים הנמכרים על ידה, הדבר עלול לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

41.15. בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם – סיכונים מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים מיוחדים לקבוצה, אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי מידת השפעתם על עסקי החברה בכללותה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה			
מועטה	בינונית	גדולה	
<b>גורמי סיכון מקרו-כלכליים</b>			
	+		המצב הבטחוני
+			המצב הכלכלי והפוליטי בישראל
	+		עליה בשיעור הריבית
+			רגולציה
<b>גורמי סיכון ענפיים</b>			
	+		הון אנושי
+			תלות במערכות מידע ומערכות תקשורת
	+		סיכוני סייבר ואבטחת מידע
	+		התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בתחום ה-IT
	+		תחרות
<b>גורמי סיכון ייחודיים</b>			
+			מיזוגים ורכישות
	+		תקציב מדינה ומכרזים ממשלתיים
	+		תלות בספקים (שותפים) וביצרני תוכנה

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה			
מועטה	בינונית	גדולה	
		+	כניסה לתחומי פעילות חדשים
	+		סיכונים משפטיים וביטוחיים

יודגש כי דירוג גורמי הסיכון כמפורט לעיל מתייחס למידת השפעתם, להבדיל ממידת סבירותם התרחשותם. כמו כן, עוצמת השפעתן של כל אחד מגורמי הסיכון כאמור נמדדת למועד הדוח, והיא עשויה להשתנות בהתאם לנסיבות הרלוונטיות לחברה ולחברות המוחזקות על ידה ולנסיבות חיצוניות רלוונטיות אחרות.

*המידע בדבר גורמי הסיכון שלעיל והשפעתם על החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר והיכרות את הסביבה המסחרית והכלכלית של פעילותה, השווקים הרלבנטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור, מידע צופה פני עתיד הוא מידע המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.*



**פרק ב'**

**דוח הדירקטוריון  
לשנה שהסתיימה ביום  
31.12.2025**

## תוכן עניינים

	<b>חלק א'</b>	<b>הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה</b>
4	סעיף 1	כללי
7	סעיף 2	המצב הכספי
	<b>חלק ב'</b>	<b>היבטי ממשל תאגידי</b>
12	סעיף 3	פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר
12	סעיף 4	מדיניות החברה בנושא תרומות
12	סעיף 5	דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
12	סעיף 6	דירקטורים חיצוניים / דירקטורים בלתי תלויים
12	סעיף 7	מבקר פנימי
13	סעיף 8	גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה
	<b>חלק ג'</b>	<b>הודאות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי</b>
14	סעיף 9	אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

## אלעד מערכות תוכנה בע"מ

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

דוח זה נערך בשים לב לכך שהחברה נחשבת תאגיד טק-עילית חדש, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 באופן שחלות על החברה ההקלות המנויות בסעיף 5 בתקנות כאמור.<sup>1</sup>

דירקטוריון אלעד מערכות תוכנה בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והחברות המוחזקות שלה, אשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחותיה הכספיים של החברה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח") לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("הדוחות הכספיים" ו-"תקנות הדוחות", בהתאמה). למונחים בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה תהיה המשמעות הנודעת להם בתשקיף, אלא אם נקבע מפורשות אחרת.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית. במקרים מסוימים מובאים פרטים הסוקרים אירועים אשר הינם לאחר תאריך הדוחות הכספיים וסמוך למועד פרסום הדוח וכן פרטים נוספים ברמת החברה בלבד. מהותיות המידע הכלול בדוח זה נבחנה מנקודת מבטה של החברה. בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף ומפורט כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר. הדוחות הכספיים ערוכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

<sup>1</sup> תקופת ההקלות משמעה התקופה ממועד ההנפקה הראשונה לציבור עד קרות אחד מאלה, לפי המוקדם: (1) תום השנה שבמהלכה יחלפו חמש שנים ממועד ההנפקה הראשונה לציבור; (2) תום השנה שבמהלכה שווי השוק הממוצע של התאגיד בתשעים הימים שקדמו לתום אותה שנה, עלה על מיליארד שקלים חדשים. למועד הדוח החברה קיבלה החלטה לאמץ את הוראות תקנה 3 לתקנות טק-עילית לעניין הקלות בפרטים השוואתיים, וכך את ההקלה מכוח הוראה תקנה 5 לתקנות טק-עילית בדבר העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי מהותית מאוד לסף מהותיות להערכת שווי מהותית מאוד בתאגיד קטן - לפרטים ראו סעיף 1.5 בתשקיף, אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה

## חלק א' – הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

### 1. כללי

1.1. החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 30 באפריל, 1982, כחברה פרטית מוגבלת במניות, על פי פקודת החברות [נוסח חדש], תשמ"ג-1983, תחת השם אלעד מערכות - כוח אדם בע"מ. ביום 4 בפברואר 1991 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי - אלעד מערכות תוכנה בע"מ.

1.2. במהלך הרבעון הראשון של 2025 השלימה החברה הנפקה לראשונה לציבור (IPO) על פי תשקיף שפרסמה החברה, נושא תאריך 8 בינואר 2025, בנוסחו המתוקן מיום 4 בפברואר 2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-002562 ו- 2025-01-008739, בהתאמה) ("התשקיף"). במסגרת זו, הנפיקה החברה 11,003,400 מניות חדשות במחיר למניה של 7.27 ש"ח ובתמורה כוללת (ברוטו) של כ- 80 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו הודעה משלימה שפרסמה החברה מכוח התשקיף ביום 16 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-010983) וכן דוח מיידי מיום 19 בפברואר 2025 בדבר תוצאות ההנפקה (מס' אסמכתא: 2025-01-011803), אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים על דרך ההפניה.

1.3. למועד הדוח, החברה, ביחד עם החברות הבנות שלה, הינה חברה הפועלת בתחומי פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע (IT- Information Technology) בישראל, ומתמחה בניהול וביצוע פרויקטי IT גדולים מקצה לקצה, ויצירת ערך עסקי מובהק ללקוחות החברה, תוך ליווי הלקוח החל משלב הייעוץ, דרך פיתוח, יישום, הדרכה והטמעה, וכן מתן תמיכה מקיפה, לצד שירותי מיקור חוץ (Professional Services).

1.4. **תיאור תמציתי של פעילות החברה, סביבתה העסקית והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ולאחריה**  
למועד הדוח, לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר חשבונאי, כדלקמן (ראו גם ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31.12.2025):

**פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול - החברה, במישרין ובאמצעות חברות הבת שלה,** מספקת ללקוחותיה פתרונות ושירותים מגוונים בתחום התוכנה תוך שימוש בטכנולוגיות מידע מתקדמות. באמצעות פתרונות אלו מספקת החברה ללקוחותיה כלים טכנולוגיים המייעלים את עבודתם ומייצרים עבורם ערך עסקי.

החברה מתמחה בהקמה, יישום, פיתוח, הטמעה ותחזוקה של מערכות מידע רחבות היקף בפלטפורמות שונות של יצרני תוכנה מהמובילים בעולם. הפתרונות והשירותים שמציעה החברה ניתנים בין היתר באמצעות מערכות לניהול קשרי לקוחות (CRM), מערכות דיגיטל ו-Web וכלי בינה עסקית (BI). פתרונות נוספים, בתחומים אלו ובתחומים משיקים, מוצעים על-ידי החברה (באמצעות חברת הבת אלעד נקסט) באמצעות מוצרי תוכנה בעלי טכנולוגיה ייחודית וחדשנית שהחברה משווקת ומפיצה.

לצד זאת, החברה מספקת שירותי מיקור חוץ (Outsourcing) ושירותים מקצועיים של מומחים ויועצים בתחומי טכנולוגיות המידע (Information Technology) למשרדי ממשלה ולארגונים שונים במשק במגזרי פעילות שונים.

**בנוסף,** לחברה תחום פעילות נוסף שאינו מדווח כמגזר חשבונאי, כמפורט להלן:

Elad Health – החברה, באמצעות אלעד פתרונות, הינה המפתחת והבעלים של תוכנת "קמיליון תיק

רפואי קליניי (Chameleon) שהיא מערכת (Electronic Medical Record) EMR, המספקת פלטפורמה קלינית, שהינה המתקדמת והנפוצה בישראל, שמאפשרת ניהול תיק רפואי הוליסטי בין יחידות ומערכות שונות בבתי חולים, מוסדות קליניים ומרפאות מומחה. בתוך כך, אלעד פתרונות מספקת שירותי פיתוח ותחזוקה לבתי חולים ומוסדות רפואיים שעושים שימוש במערכת ה-Chameleon.

יצוין, כי עד לחודש אפריל 2025 החברה, באמצעות חברת הבת אלעד נקסט, הפעילה את מרכז ההדרכה Elad Campus ("Netcraft Academy"), שבו מועברים קורסי הכשרה במקצועות ההייטק והדיגיטל. לפרטים בדבר מכירת פעילות אלעד קמפוס, ראו סעיף 2.2 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

החל משנת 2025 מובילה החברה, בשיתוף עמותות המסייעות ללוחמים משוחררים, תוכנית הכשרה ללוחמים ומשרתי מילואים לצורך השתלבותם כעובדים בענפי הטכנולוגיה. בסיום ההכשרה רוב הבוגרים משתלבים כעובדי החברה בתחומי הדאטה, הדיגיטל וה-AI.

לפרטים נוספים בקשר עם תחומי פעילות החברה, ראו סעיפים 8 ו-27 לפרק א' בדוח תקופתי זה.

#### 1.5 סביבה כלכלית

המשק הישראלי מושפע באופן ישיר מהכלכלה העולמית. נכון למועד הדוח, הכלכלה העולמית נמצאת בשלב של התייצבות מבוססת לאחר הריסון המוניטרי של השנים האחרונות, כאשר שיעורי האינפלציה ברוב המדינות המפותחות התכנסו ליעדיהם והבנקים המרכזיים בעולם החלו במתווה הדרגתי של הפחתות ריבית. בעוד שבזירה הגלובלית המגמה היא של חזרה לצמיחה יציבה, המשק הישראלי סיכם את שנת 2025 תחת השפעותיה המורכבות של הלחימה הרב-זירתית, אשר נמשכה בעצימות משתנה לאורך השנה.

במהלך שנת 2025 חווה המשק הישראלי התאוששות הדרגתית אך תנודתית, כאשר הצמיחה הסתכמה בכ-2.8%, שיעור הנמוך מהפוטנציאל המבני של המשק בשל מגבלות בצד ההיצע ופרמיית סיכון גבוהה. הגירעון הממשלתי ויחס החוב-תוצר עלו (לרמה של כ-5.1% וכ-68.5%, בהתאמה) ודירוג האשראי של ישראל נותר תחת לחץ כפועל יוצא מההוצאות הביטחוניות הגבוהות.

עם זאת, נכון לינואר 2026, קיימת אופטימיות זהירה המשתקפת בתחזיות בנק ישראל לצמיחה מואצת של כ-5.2% בשנה הקרובה, בכפוף להתייצבות המצב הביטחוני, המשך התכנסות האינפלציה ליעדה ותחילת מתווה של הורדת ריבית מקומית.

#### מדדים כלכליים

לאחר תקופה ממושכת של חוסר יציבות, שנת 2025 התאפיינה במגמה של התכנסות הדרגתית ליציבות מחירים לצד התאוששות ריאלית. בעוד ששנת 2024 הסתיימה עם אינפלציה חריגה (כ-3.5%–3.8% בסוף השנה), במהלך שנת 2025 נרשמה התמתנות עקבית ושיעור האינפלציה השנתי התייצב על כ-2.5%, עמוק בתוך טווח היעד. בהתאמה, לאחר תקופה ארוכה של ריבית מרסנת, הופחתה ריבית בנק ישראל בינואר 2026 לרמה של 4.0%.

מבחינת הפעילות הריאלית, המשק הישראלי סיכם את שנת 2025 עם צמיחה של 2.8% בתוצר המקומי הגולמי, נתון המשקף התאוששות מהצמיחה האפסית של 2024 (0.6%), אך עדיין נמוך מהתחזיות המוקדמות בשל המשך הלחימה במחצית הראשונה של השנה. על פי תחזית בנק ישראל המעודכנת לינואר 2026, המשק צפוי לעבור לצמיחה מואצת של 5.2% בשנה הקרובה.

הוצאות המלחמה הכבדות המשיכו להכביד על הקופה הציבורית: הגירעון הממשלתי בשנת 2025 עמד על כ- 5.1% מהתוצר (נתון טוב משמעותית מהשיא של כ-8.1% שנרשם במהלך 2024), והוא צפוי לרדת לרמה של 3.9% עד סוף 2026. יחס החוב לתוצר התייצב על כ-68.5%. לצד זאת, שוק העבודה ממשיך להפגין עוצמה ותנאי "תעסוקה מלאה", כאשר שיעור האבטלה נותר נמוך מאוד ועומד על כ-3.3%, נכון לדצמבר 2025.

להערכת החברה, השפעת האינפלציה על תוצאות פעילותה אינה מהותית, בין היתר, היות והחוב הפיננסי של החברה, אינו צמוד מדד. מאידך, עליית הריבית עלולה להשפיע לרעה, על תוצאות הפעילות של החברה, בדרך של גידול בעלויות המימון בגין הלוואות בריבית משתנה. עוד יצוין בהקשר זה כי הרכיב העיקרי בהוצאות החברה הינו שכר עבודה, אשר להערכת החברה מושפע בעיקר ממגמות ביקוש והיצע של כוח אדם טכנולוגי ולאנפלציה צפויה להיות השפעה מוגבלת עליו. עם זאת, ככל שהאינפלציה מקורה בהתייקרות מחירי העבודה ולא בהתייקרות מוצרים, חומרי גלם, סחורות, שינוע, בעיות בשרשראות האספקה וכד', אזי בטווח הארוך צפויה התייקרות בעלויות השכר.

#### תעשיית ההיי-טק

תעשיית ההייטק הישראלית, אשר חוותה תקופה מאתגרת בשנים 2023-2024, מציגה נכון לינואר 2026 סימני התייצבות לצד שינוי מבני בדפוסי הגיוס. לאחר שבשנת 2024 נבלמה הצמיחה במספר המועסקים והתקבעה על כ-400 אלף עובדים (כ-11% מכלל המועסקים במשק), שנת 2025 התאפיינה בחזרה הדרגתית לגיוסים, אך אלו התרכזו בעיקר בדרגים מנוסים ובתחומי ליבה כגון סייבר ובינה מלאכותית (AI).

מגמת הירידה בביקוש לכוח אדם טכנולוגי בדרגי כניסה (ג'וניורים) נותרה בעינה גם במהלך 2025, על רקע העדפת החברות להתייעלות תפעולית ואימוץ כלי אוטומציה ו-AI המפחיתים את הצורך בצוותים זוטרים רחבים. כפועל יוצא, הענף אינו מייצר עודפי ביקוש משמעותיים ביחס להיצע בדרגי הכניסה, דבר הממתן את לחצי השכר ומותיר את היצע העובדים החדשים גבוה מהביקוש הקיים.

#### הסביבה הביטחונית

נכון למועד הדוח, ישראל ממשיכה להתמודד עם השלכותיה של מערכת לחימה רב-זירתית הנמשכת מאז אוקטובר 2023 ומצויה במצב ביטחוני מתוח הנובע מהסלמה משמעותית בעימות הישיר מול איראן ומהחרפת הלחימה בזירה הצפונית. בסוף פברואר 2026 פתחו ישראל וארצות הברית בגל תקיפות נרחב על יעדים באיראן, כולל מתקנים בטהרן ובאתרים אסטרטגיים נוספים, מהלך שהוביל לתגובה איראנית שכללה מתקפות טילים ומל"טים על ישראל ועל בסיסים אמריקניים ומדינות נוספות במפרץ. במקביל, חיזבאללה הגביר את מתקפותיו מהזירה הצפונית, וצה"ל ממשיך לבצע תקיפות נרחבות במטרה לפגוע ביכולות הארגון, כאשר מאז סוף פברואר הותקפו מאות מטרות בלבנון ונרשמו עשרות תקיפות יזומות מצד חיזבאללה לעבר ישראל. ברצועת עזה מתקיימת הפסקת אש שברירת, המלווה בהפרות נקודתיות אך אינה מהווה כיום את מוקד הלחימה המרכזי.

הלחימה האזורית גרמה גם להשפעות בינלאומיות, ובהן עלייה במחירי האנרגיה בעקבות איומים על נתיבי שיט ותקיפות במרחב המפרץ, וכן מעורבות גוברת של ארצות הברית, לרבות אספקת חירום של אמצעי לחימה לישראל. מצב זה יוצר רמת איזודאות גבוהה והמשך סיכון להסלמה נוספת.

על רקע האמור, ומצב הלחימה המתמשך, גיוס עובדי החברה לשירות מילואים לא השפיע באופן

מהותי על הכנסות החברה בשנת 2025. החברה מלווה, לאורך כל המלחמה, את עובדיה המשרתים במילואים ואת בני משפחותיהם. כמו כן, עמדה החברה לרשות לקוחותיה שנפגעו, במתן תמיכה מיידית היכן שנדרש.

ככלל, בתקופת הדוח לא היתה השפעה מהותית למלחמה על פריון העבודה, טיב השירות ללקוחות, ההמשכיות העסקית ומהלך העסקים הכללי של החברה. גם במהלך מבצע "עם כלביא" העבודה בחברה נמשכה כסדרה. מרבית עובדי החברה עבדו מהבית בהתאם להנחיות פיקוד העורף ולמתודולוגיית העבודה מרחוק של החברה.

נכון למועד פרסום הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון המשך הלחימה באיראן, התחממות החזיתות בסוריה ובלבנון, הסלמה בעזה וביהודה ושומרון, על פעילותה העתידית של החברה אינה ידועה. להערכת החברה, היה והמלחמה תמשיך זמן רב ו/או תסלים לחזיתות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית.

## 2. מצב הכספי

### 2.1. להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

שינוי	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		סעיף
	2024	2025	
			<b><u>נכסים שוטפים</u></b>
94,546	15,330	109,876	מזומנים
(35,540)	158,004	122,464	לקוחות והכנסות לקבל
314	2,359	2,673	חייבים ויתרות חובה
(1,082)	1,171	89	מיסים שוטפים
<b>58,238</b>	<b>176,864</b>	<b>235,102</b>	<b>סך נכסים שוטפים</b>
			<b><u>נכסים לא שוטפים</u></b>
(213)	5,000	4,787	רכוש קבוע
9,596	18,149	27,745	נכסים בלתי מוחשיים
(242)	21,376	21,134	נכסי זכות שימוש
(211)	5,151	4,940	מיסים נדחים
<b>8,930</b>	<b>49,676</b>	<b>58,606</b>	<b>סך נכסים בלתי שוטפים</b>
<b>67,168</b>	<b>226,540</b>	<b>293,708</b>	<b>סך נכסים</b>
			<b><u>התחייבויות שוטפות</u></b>
1,696	4,508	6,204	ספקים ונותני שירותים
(9,202)	91,240	82,028	זכאים ויתרות זכות
(34,882)	40,904	6,022	אשראי לזמן קצר מבנקים
155	7,702	7,857	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
(2,043)	3,559	5,602	מיסים שוטפים לשלם
(40,198)	<b>147,913</b>	<b>107,713</b>	<b>סך התחייבויות שוטפות</b>
			<b><u>התחייבויות לא שוטפות</u></b>
185	14,948	15,133	התחייבות חכירה

שינוי	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		סעיף
	2024	2025	
(426)	1,038	612	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
(241)	15,986	15,745	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
			<b>הון</b>
80,113	31,401	111,514	הון מניות ופרמיה
-	6,088	6,088	קרן הון מעסקה עם בעלי שליטה
26,984	24,957	51,945	יתרת רווח
<b>107,097</b>	<b>62,446</b>	<b>169,547</b>	<b>סך הכל הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b>
510	195	703	זכויות שאינן מקנות שליטה
<b>67,168</b>	<b>226,540</b>	<b>293,708</b>	<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

השינויים בסעיפי הנכסים הושפעו בעיקר מגידול במזומנים בעקבות תקבולים בגין ההנפקה, גידול בפעילות השוטפת וכן קיטון ביתרת לקוחות בשל הקדמת תשלומים מלקוחות בסוף שנה, שיפור בתהליכי הגבייה של חובות העבר וכן בגבייה השוטפת.

השינויים בסעיפי ההתחייבויות הושפעו בעיקר מקיטון באשראי לזמן קצר מבנקים הנובע מהשיפור במזומנים ובגבייה כפי שתואר לעיל.

## 2.2. ניתוח תוצאות הפעילות

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

שינוי באחוזים	ל- 6 החודשים שהסתיימו ביום		שינוי באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	31 בדצמבר			בדצמבר		
	2024	2025		2024	2025	
7.6%	252,992	272,263	9.6%	488,084	535,123	הכנסות ממכירות
8.9%	204,336	222,618	9.9%	408,325	448,828	עלות המכירות
2.0%	<b>48,656</b>	<b>49,645</b>	8.2%	<b>79,759</b>	<b>86,295</b>	רווח גולמי
19.6%	3,204	3,832	2.1%	6,457	6,594	הוצאות מכירה ושיווק
13.6%	22,253	25,259	16.2%	36,496	42,400	הוצאות הנהלה וכלליות
-11.4%	<b>23,199</b>	<b>20,554</b>	1.3%	<b>36,806</b>	<b>37,301</b>	רווח מפעולות רגילות
-100.2%	4,972	8	-81.9%	8,193	1,484	הוצאות מימון
12.8%	<b>18,227</b>	<b>20,561</b>	25.1%	<b>28,613</b>	<b>35,817</b>	רווח לפני מיסים על הכנסה
55.4%	3,184	4,949	32.1%	6,020	7,953	מיסים על הכנסה
3.8%	<b>15,043</b>	<b>15,612</b>	23.2%	<b>22,593</b>	<b>27,864</b>	רווח נקי

ציון, כי תוצאות החציון השני של 2024 היו טובות יותר מתוצאות החציון הראשון של 2024 בשל השפעת מלחמת חרבות ברזל. בהסתכלות שנתית ההשפעה של המלחמה על הרווח הייתה זניחה.

ב. ניתוח תוצאות הפעילות:

**הכנסות ממכירות** - הגידול בהיקף המכירות נובע מעליה אורגנית בהיקף הפעילות של מתן פתרונות ושירותים טכנולוגיים.

**רווח גולמי** - הגידול ברווח הגולמי נובע מהגידול בהיקף המכירות האמור לעיל.

**הוצאות מכירה ושיווק** - לא מהותי.

**הוצאות הנהלה וכלליות** - הגידול בהוצאות נובע בעיקר מההתאמה לחברה ציבורית, וכן גידול בפעילויות מחוללות צמיחה בסעיפים הבאים: מערך הגיוס וההכשרה, תשתיות AI, פיתוח עסקי במגזר בטחוני וניהול שותפים.

**רווח מפעולות רגילות** - הקיטון נובע מגידול בהוצאות הנהלה וכלליות כאמור לעיל.

**הוצאות מימון** - הקיטון נובע בעיקר מפירעון הלוואות בעלים, ירידה בהיקף האשראי לזמן קצר מבנקים (הלוואות און קול) ומנגד גידול בהכנסות ריבית על כספי ההנפקה שמופקדים בקרן כספית.

**מיסים על הכנסה** - הגידול בהוצאות מיסים נובע מגידול בהכנסה החייבת.

**רווח נקי** - הגידול ברווח הנקי הינו בעיקר בהמשך ישיר לגידול ברווח מפעולות רגילות ובהתייעלות בהוצאות המימון כמוסבר לעיל.

2.3. נזילות ומקורות מימון (באלפי ש"ח)

2.3.1. להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים ושימושם (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
שיפור בשינוי סעיפי הון חוזר ומגידול בפעילות השוטפת	30,329	73,904	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
גידול בעיקר מרכישת פעילות וכן מהיוון עלויות פיתוח	(7,542)	(11,847)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
הקיטון נובע בעיקר מגיוס כספי ההנפקה וכן ירידה באשראי לז"ק מבנקים	(19,023)	32,490	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון

2.3.2. מקורות מימון

החברה ממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי, הלוואות לזמן קצר מתאגידי בנקאיים ומעודפי תזרים מזומנים. להלן שינויים שחלו במקורות המימון בשנת 2025 לעומת שנת 2024 (ליתרות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך ראו סעיף 34 (מימון) לפרק א' לדוח תקופתי זה):

ליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)	ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	סעיף
40,904	6,022	אשראי לזמן קצר מתאגידי בנקאיים

## 2.4 היקף אשראי ממוצע

2.4.1 היקפו הממוצע של האשראי לזמן קצר בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 26.8 מיליון ש"ח (לעומת סך של כ- 31.5 מיליון ש"ח, בשנת 2024).

2.4.2 היקפו הממוצע של אשראי מספקים והיקפו הממוצע של אשראי לקוחות בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח וכ- 140 מיליון ש"ח, בהתאמה, לעומת כ- 6.5 מיליון ש"ח וכ- 148 מיליון ש"ח בשנת 2024.

2.4.3 ההיקף הממוצע של ימי אשראי לקוחות בשנים 2024 ו- 2025 עמד על שוטף + 30 יום.

## 2.5 עמידה באמות מידה פיננסיות

למועד הדוח עומדת החברה באמות המידה הפיננסיות החלות עליה.

בהמשך לאמור בסעיף 34.4 לפרק א' לדוח תקופתי זה, לחברה הועמדו הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות ממספר תאגידיים בנקאיים. להלן פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות כלפי גורמים מממנים כאמור ליום 31.12.2025:

פירוט אמת המידה הפיננסית	נכון ליום 31.12.2025
סכום ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 100 מיליון ש"ח	169,547
סכום ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 23% מסך המאזן של החברה	58%
היחס בין החוב הפיננסי ל- EBITDA לא יעלה על 3	0.43

## 2.6 נתוני EBITDA

2.6.1 "EBITDA" - רווח תפעולי לתקופה לפני פחת והפחתות (לרבות הפחתות של נכסים בלתי-מוחשיים הנובעים מצירופי עסקים וכן הפחתות בגין חכירה), הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומיסים על הכנסה.

יובהר כי מדד EBITDA הינו מדד רווחיות מקובל לבחינת תוצאות עסקיות, אולם אינו מוכר לפי תקני ה- IFRS כמדד למדידת ביצועים פיננסיים ואינו מיועד להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי או תפעולי או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים על פי תקני ה- IFRS.

2.6.2 ה- EBITDA בשנים 2024 ו- 2025 הסתכם בכ- 47,474 אלפי ש"ח ובכ- 48,502 אלפי ש"ח, בהתאמה.

2.6.3. להלן פירוט אודות חישוב מדד ה-EBITDA וה-EBITDA מותאם בנטרול IFRS 16:

שינוי באחוזים	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר		שינוי באחוזים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025		2024	2025	
-11.4%	23,199	20,554	1.3%	36,806	37,301	רווח תפעולי
-31.8%	5,315	3,622	5.0%	10,668	11,201	פחת והפחתות
-15.2%	<b>28,514</b>	<b>24,176</b>	2.1%	<b>47,474</b>	<b>48,502</b>	<b>EBITDA</b>
12.2%	4,001	4,491	8.2%	8,069	8,737	בנטרול הוצאות פחת נכסי זכות שימוש IFRS 16
-19.7%	<b>24,513</b>	<b>19,685</b>	0.9%	<b>39,405</b>	<b>39,765</b>	<b>EBITDA בנטרול IFRS 16</b>

## חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

3. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
- 3.1. 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".
- 3.2. כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9ב(1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9ב(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.
4. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות
- החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים מהותיים.
5. 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 תקופתי זה.
6. דירקטורים חיצוניים / דירקטורים בלתי תלויים
- החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות. למועד הדוח מכהנים בחברה פרופ' הדס גלנדר ותא"ל (במיל') תומר כהן כדירקטורים חיצוניים והגב' טלי גורן כדירקטורית בלתי תלויה. לפרטים בקשר עם הדירקטורים האמורים ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.
7. מבקר פנימי
- המבקר הפנימי של החברה הינו רו"ח איל ויצמן, מנכ"ל ובעלים של "אייל ויצמן ביקורת ובקרה". מר ויצמן הינו בעל תואר ראשון במנהל עסקים ותואר שני במשפטים.
- המבקר הפנימי של החברה החל את כהונתו ביום 21.9.2025. מבקר הפנים מונה על פי המלצת ועדת הביקורת והחלטת הדירקטוריון של החברה בהסתמך על כישורי המבקר כמפורט להלן.
- הנימוקים לאישור המינוי התבססו על הניסיון הרב של מר ויצמן בתחום ביקורת הפנים, ובהתחשב בהיקף פעילות החברה ומורכבות פעולותיה.
- המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, אינו נושא משרה בחברה (למעט מתוקף תפקידו כמבקר פנים) ואינו קרוב של כל אחד מאלה, וכן אינו רואה חשבון המבקר או מי מטעמו. המבקר אינו עובד החברה אלא מעניק שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.
- בשנת 2025 הסתכמה עבודת הביקורת ב- 100 שעות עבודה, במסגרתן הוכן והוגש לוועדת הביקורת של החברה דוח בנושא אמצעי תשלום ותשלומים לספקים.
- תכנית הביקורת לשנת 2026 כוללת סקר סיכונים ונושא נוסף שייגזר מתוצאות הסקר כאמור. ועדת הביקורת תקצבה את תכנית הביקורת בכ- 300 שעות שנתיות.

דוח הביקורת מוגש בכתב, מועבר לעיון המבוקרים ומובא לדיון בוועדת הביקורת. לאחר אישורו, הדוח מועבר לעיונם של כל חברי הדירקטוריון.

המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים.

הממונה הארגוני על הביקורת הפנימית היא ועדת הביקורת אשר בראשה יושבת פרופ' הדס גלנדר - דח"צ, ומכהנים בה תא"ל (במיל') תומר כהן - דח"צ וגבי' טלי גורן - דירקטורית בלתי תלויה.

להערכת דירקטוריון החברה וועדת הביקורת ההיקף, האופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של הביקורת הפנימית הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

למבקר ניתנה גישה חופשית למידע ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים. המבקר משתתף בישיבות ועדת הביקורת. החברה מעבירה למבקר את כל הפרוטוקולים של ישיבות הדירקטוריון וועדותיו.

שכרו של המבקר נקבע ע"י הנהלת החברה ואושר בוועדת הביקורת ובדירקטוריון. בתמורה לעבודת הביקורת בתקופת הדוח ובהתאם לסיכום מראש, בשנת 2025 הסתכם שכר טרחת המבקר הפנימי בסך כולל של כ- 22.5 אלפי ש"ח. למבקר לא ניתנו הטבות נוספות. דירקטוריון החברה סבור כי שכרו של המבקר הינו כמקובל בחברות דומות לחברה ואין בו משום להשפיע על שיקול דעתו של המבקר.

#### 8. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה

##### 8.1. זהות רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד BDO זיו האפט, רואי חשבון.

##### 8.2. 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 (באלפי ש"ח)	שירותים אחרים (בעיקר שירותי מס) (באלפי ש"ח)	
636	85	2025
530	---	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' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי

9. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

---

דגן הלוי, מנכ"ל

---

אדיב ברוך, יו"ר דירקטוריון

תאריך : 22 במרץ 2026



**פרק ג'**

**דוחות כספיים מאוחדים  
ליום 31 בדצמבר 2025**

# אלעד מערכות תוכנה בע"מ

דוחות כספיים ליום

31 בדצמבר 2025

## תוכן העניינים

### עמוד

2-5

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות

6

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

7-8

דוחות מאוחדים על רווח הכולל

9

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

10

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

11-44

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של אלעד מערכות תוכנה בע"מ

### חוות הדעת

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

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

### בסיס לחוות הדעת

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

### ענייני מפתח בביקורת

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

## הכרה בהכנסה

כפי שמתואר בדוחות המאוחדים על רווח הכולל ובביאור 2 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים, ההכנסות המאוחדות של החברה בשנת 2025 בגין מתן שירותים הסתכמו לסך של כ- 535,123 אלפי ש"ח. בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, החברה מכירה בהכנסות ממתן שירותי IT וכן בהכנסות מהטמעה ותחזוקה בהתאם לדרישות הלקוח, על פני זמן, לפי קצב אספקת השירותים ללקוח. כמו כן, החברה מכירה בהכנסות ממכירת רישוי צד שלישי, בנקודת זמן, בעת העברת השליטה ללקוח. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו החברה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת שירותים שהובטחו ללקוח. בהמשך לאמור לעיל, ולאור מהותיות סעיף ההכנסות לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, זיהינו את ההכרה בהכנסה של החברה כעניין מפתח בביקורת.

## נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

1. בחנו את התכנון והיישום של הבקורות הפנימיות בחברה הקשורות לתהליך ההכרה בהכנסה.
2. קראנו את ההסכמים החתומים ובחנו את הניתוח החשבונאי לגבי זיהוי מחויבות הביצוע בחוזה ועיתוי ההכרה בהכנסה.
3. ביצענו מדגם של הכנסות מלקוחות, תוך התמקדות בהכנסות שנרשמו סמוך לסוף השנה ולתחילת השנה העוקבת ובדקנו שהכנסות אלו נכללו בתקופה החשבונאית המתאימה. בדקנו בהתייחס להכנסות שנדגמו כי התמורה שהתקבלה מהלקוח תואמת להכנסה שהוכרה בגינו באותה תקופה וכי קיים הסכם שירותים בתוקף מול הלקוח.
4. בדקנו אם נרשמו ביטולי הכנסות כלשהם בתקופה שלאחר תאריך הדיווח הכספי, על מנת לבחון את נאותות ההכרה בהכנסה בתקופת הדיווח.
5. הערכנו את נאותות 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 ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שישמה 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 והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

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

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים 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.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אלברט אסקוב.

תל אביב, 22 במרץ 2026

זיו האפט  
רואי חשבון

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים שוטפים</b>
15,330	109,877		מזומנים
158,004	122,464	4	לקוחות והכנסות לקבל
2,359	2,673	5	חייבים ויתרות חובה
1,171	89		מיסים שוטפים
<u>176,864</u>	<u>235,103</u>		
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
5,000	4,787	6	רכוש קבוע
18,149	27,745	7	נכסים בלתי מוחשיים
21,376	21,134	8	נכסי זכות שימוש
5,151	4,940	14	מיסים נדחים
<u>49,676</u>	<u>58,606</u>		
<u>226,540</u>	<u>293,709</u>		
			<b>התחייבויות שוטפות</b>
4,508	6,204		ספקים ונותני שירותים
91,240	82,028	9	זכאים ויתרות זכות
40,904	6,022	10	אשראי לזמן קצר מבנקים
7,702	7,857	.113	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
3,559	5,603		מיסים שוטפים לשלם
<u>147,913</u>	<u>107,714</u>		
			<b>התחייבויות לא שוטפות</b>
14,948	15,133	.113	התחייבויות חכירה
1,038	612	11	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>15,986</u>	<u>15,745</u>		
		12	<b>הון</b>
31,401	111,514		הון מניות ופרמיה
6,088	6,088		קרן הון מעסקה עם בעלי שליטה
24,957	51,945		יתרת רווח
62,446	169,547		<b>סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה</b>
195	703		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>226,540</u>	<u>293,709</u>		

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אודליה שושנה סמנכ"ל כספים	דגן הלוי מנכ"ל	אדיב ברוך יו"ר הדירקטוריון	22 במרץ, 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------------	-------------------	-------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)			
488,084	535,123		הכנסות ממכירות
(408,325)	(448,828)	15	עלות המכירות
79,759	86,295		רווח גולמי
6,457	6,594	16	הוצאות מכירה ושיווק
36,496	42,400	17	הוצאות הנהלה וכלליות
42,953	48,994		
36,806	37,301		רווח מפעולות רגילות
(8,193)	(1,484)	18	הוצאות מימון
28,613	35,817		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(6,020)	(7,953)	14	מיסים על ההכנסה
22,593	27,864		רווח נקי
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
<u>סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>			
244	(368)		רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
244	(368)		סה"כ רווח כולל אחר
22,837	27,496		סה"כ רווח כולל
0.566	0.552	.12	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (ש"ח)
0.560	0.543	.12	רווח נקי מדולל

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
22,636	27,356	רווח נקי מיוחס ל:
(43)	508	בעלי מניות החברה
22,593	27,864	זכויות שאינן מקנות שליטה
		סה"כ רווח נקי
22,880	26,988	רווח כולל מיוחס ל:
(43)	508	בעלי מניות החברה
22,837	27,496	זכויות שאינן מקנות שליטה
		סה"כ רווח כולל

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	יתרת רווח	קרן הון מעסקה עם בעלי שליטה	הון מניות ופרמיה	
35,457	238	35,219	2,077	6,088	27,054	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2024</b>
22,593	(43)	22,636	22,636	-	-	רווח נקי
244	-	244	244	-	-	רווח כולל אחר
22,837	(43)	22,880	22,880	-	-	סה"כ רווח כולל
4,347	-	4,347	-	-	4,347	עלות תשלום מבוסס מניות
62,641	195	62,446	24,957	6,088	31,401	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
27,864	508	27,356	27,356	-	-	רווח נקי
(368)	-	(368)	(368)	-	-	רווח כולל אחר
27,496	508	26,988	26,988	-	-	סה"כ רווח כולל
1,996	-	1,996	-	-	1,996	עלות תשלום מבוסס מניות
78,117		78,117	-		78,117	הנפקת מניות, נטו
170,250	703	169,547	51,945	6,088	111,514	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

22,593	27,864
10,668	11,265
6,020	7,953
(290)	(905)
4,347	1,996
7,233	2,525
(19,438)	35,540
7,068	(314)
(4,077)	1,696
1,307	(9,216)
12,838	50,540
(5,102)	(4,500)
30,329	73,904

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:  
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

פחת והפחתות  
מיסים על ההכנסה  
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו  
עלות תשלום מבוסס מניות  
הוצאות מימון

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:  
ירידה (עליה) בלקוחות והכנסות לקבל  
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה  
עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים  
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מיסים על הכנסה ששולמו  
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

(2,039)	(1,704)
(5,503)	(9,243)
-	(900)
(7,542)	(11,847)

רכישת רכוש קבוע  
עלויות פיתוח שהווננו  
מוניטין מרכישת פעילות  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

(4,748)	(3,623)
18,491	(32,537)
(26,082)	-
(6,684)	(9,467)
-	78,117
(19,023)	32,490
3,764	94,547
11,566	15,330
15,330	109,877

ריבית ששולמה  
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו  
פירעון הלוואות מבעלי שליטה  
פירעון התחייבות בגין חכירה  
כספי הנפקה  
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים

מזומנים לתחילת השנה

מזומנים לסוף השנה

**מידע נוסף בדבר פעילויות מהותיות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים**

הכרה בנכסי זכות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה

5,731	5,517
-------	-------

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1-: כללי

## א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

אלעד מערכות תוכנה בע"מ (להלן - "החברה"), התאגדה בישראל בשנת 1982 כחברה פרטית והחלה בפעילותה העסקית. כתובת המשרד הרשום של הינה ראול ולנברג 18, רמת החייל, תל אביב.

בחודש ינואר 2025 השלימה החברה הנפקה לראשונה של מניותיה לציבור.

החברה, ביחד עם החברות הבנות שלה (ראה ביאור 20ה.), פועלות בתחומי פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע (Information Technology - IT) בישראל, ומתמחה בניהול וביצוע פרויקטי IT מקצה לקצה, תוך ליווי הלקוח החל משלב הייעוץ, דרך פיתוח, יישום, הדרכה והטמעה ושדרוג, וכן מתן תמיכה מקיפה, ושירותי מיקור חוץ.

## ב. הגדרות

1. החברה - אלעד מערכות תוכנה בע"מ.
2. הקבוצה - החברה והחברות המאוחדות שלה.
3. חברות בנות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
2. צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
3. בעלי עניין ובעל שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2-: עיקרי המדיניות החשבונאית

## א. בסיס הצגה ועריכת הדוחות הכספיים

1. הדוחות הכספיים מצייתים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים החשבונאיים (IFRS Accounting Standards).
2. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. כמו כן, החברה בחרה ליישם את ההקלות המנויות בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית) התשע"ו-2016, כך שנתוני ההשוואה מוצגים לשנת דיווח אחת בלבד, 2024.
3. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט התחייבות ונכסים בגין תוכנית להטבה מוגדרת.
4. תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה עד שנה.
5. מטבע הפעילות של כל חברות הקבוצה הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה.
6. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המדווחות.
7. יישום לראשונה של תקני IFRS:

תיקונים ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים

בהתאם לתיקונים ל- IAS 1:

- א. רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.

תיקונים ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים (המשד)

- ב. עבור התחייבויות לזמן ארוך אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. לפיכך יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.
- ג. זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

יש ליישם את התיקונים למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024. לתיקונים לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים מאחר והלוואות הקבוצה מבנקים הכוללים עמידה באמות מידה פיננסיות הינן הלוואות און קול המסווגות בדוח על המצב הכספי כהתחייבויות שוטפות וניתן גילוי לאמות המידה שלהן.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן את היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. כוח הינו היכולת לכוון את הפעילויות של החברה המושקעת אשר להן השפעה משמעותית על תשואותיה. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה. הערכה מחדש של שליטה נעשית כאשר העובדות והנסיבות משתנות לעניין מאפייני השליטה כאמור לעיל. זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את חלקם של בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה ברווח (הפסד) הכולל של החברות הבנות וחלקם בנכסים נטו. זכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות המאוחדות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים יושמה באופן אחיד ועקבי לגבי כל חברות הקבוצה. יתרות ועסקאות הדדיות, רווחים והפסדים ותזרימי מזומנים הנובעים מעסקאות בין חברות הקבוצה (לרבות השפעת המס, במידה וקיימת) בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בשירות מועברת ללקוח. ההכנסה מוכרת לפי מחיר העסקה שהינו סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (מס ערך מוסף). הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי הקבוצה. כאשר החברה שולטת על סחורה או על השירות המוגדרים לפני שהם מועברים ללקוח היא פועלת כספק עיקרי ומכירה בהכנסות בסכום ברוטו.

הקבוצה מפיקה הכנסות משירותי תוכנה כדלקמן:

1. הכרה בהכנסה בהתאם לאספקת שירותים בפועל – הקבוצה מספקת שירותי אפיון, ניהול פרויקטים, התקנה, יישום, ביצוע, הדרכה, הטמעה ותחזוקה בהתאם לדרישות הלקוח, כאשר מחיר העסקה נקבע בהתאם לשעות המושקעות בפועל. ההכנסה מוכרת על פני תקופת מתן השירותים.

באור 2--: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

ג. הכרה בהכנסה (המשד)

2. פרויקטים במחיר קבוע – ההכנסה מוכרת על בסיס השירותים שסופקו בפועל עד לתום התקופה המתייחסת, ביחס לסך השירותים אשר יסופקו במסגרת ההסכם, לפי שיטת שיעור ההשלמה. שיעור ההשלמה נקבע על בסיס שעות העבודה שהושקעו בפועל עד למועד הדיווח, כשיעור מסך אומדן שעות העבודה שיושקעו במסגרת החוזה עם הלקוח.
3. הספקת שירותי תמיכה ותחזוקה של תוכנה – שירותים אלה מהווים מחויבות ביצוע לאורך זמן ולפיכך מוכרת הכנסה על פני תקופת השירות.

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 כאמור אך בטרם חיוב הלקוחות (הוצאת חשבונית או אישור הלקוח על שעות העבודה שהושקעו), הסכומים שהוכרו מוצגים במסגרת סעיף הכנסות לקבל עד סיווגם ללקוחות בעת חיוב הלקוח. סכומים אשר התקבלו מלקוחות טרם קיום מחויבות הביצוע מוצגים במסגרת סעיף הכנסות מראש ומוכרים כהכנסות ברווח או הפסד בעת קיום מחויבות הביצוע (מתן השירות).

ד. רכוש קבוע

פריטי רכוש קבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
33	ציוד מחשבים
6 - 20	ריהוט וציוד משרדי
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת הארכה על פי האופציה שבידי החברה אם ודאי באופן סביר שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים ושיטת הפחת של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

ה. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים במסגרת צירוף עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח והפסד בעת התהוותן.

באור 2-- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים קשרי לקוחות ועלויות פיתוח אורך חיים שימושיים מוגדר. הנכסים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם לפי שיטת הקו הישר, בהתבסס על עלותם, ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך (ראה גם להלן). תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכסים אלה נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. אורך החיים השימושיים של קשרי הלקוחות ונכסי הפיתוח הינו 7 ו-8 שנים, בהתאמה.

ו. עלויות פיתוח

עלויות מחקר נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח עצמי מוכר אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו. כאשר לא מתקיימים כל התנאים לעיל, עלויות הפיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי ירידת ערך, אם קיימת (ראה להלן). העלות כוללת בעיקר הוצאות בגין הטבות עובדים העוסקים בפיתוח הניתנות להקצאה על בסיס מתאים. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והמוצר הסופי שבגינו נעשה הפיתוח זמין לשימוש, על פני התקופה המוערכת של אורך החיים השימושיים.

ז. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בהכרה בירידת ערך נכסים לא פיננסיים: רכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונכסי זכות שימוש, כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס.

בגין נכס שאינו מפיק תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס, אשר עשויה לכלול מוניטין. הבחינה של מוניטין לירידת ערך נעשית בכל מקרה אחת לשנה, עבור 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך. כאשר סכום בר-השבה של יחידה מניבת מזומנים שאליה הוקצה המוניטין נמוך מיתרתה בדוחות הכספיים, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין ואשר אינו ניתן לביטול בתקופות עוקבות. יתרת ההפסד, במידה וקיימת, מוקצית בין שאר נכסי היחידה המניבה מזומנים הלא פיננסיים באופן יחסי לערכם בדוחות הכספיים, באמצעות רישום הפרשה לירידת ערך. הפסד מירידת ערך נזקף מיידית לרווח והפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

ח. חכירות

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

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה של כלי רכב בליסינג בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן 16 IFRS ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה הכלולים באותה עסקה: שירות טיפולים ואחזקה, ולפיכך הם גם כלולים בנכס זכות שימוש והתחייבות החכירה.

במועד התחילה, התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתית של החברה מאחר והריבית הגלומה בחכירה אינה ניתנת לקביעה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית המבוססת על שיעור הריבית התוספתית לעיל.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת, ככל שישנם, תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו.

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

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

מספר שנים

5	משרדים
3	כלי רכב

2. הסכמי חכירה בהם תשלומי החכירה צמודים למדד

שינויים בגובה תשלומי החכירה השוטפים והעתידיים כתוצאה משינוי במדד המחירים לצרכן נזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין החכירה ובמקביל מהוונים ליתרת נכס זכות שימוש המתייחסת, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו תיאום המדד לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. אופציות להארכה של תקופת חכירה

תקופת החכירה של מבני המשרדים אינה כוללת תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה מאחר ובכל תקופות הדיווח, להערכת הנהלה, אין זה ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש. במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה, יתרת ההתחייבות בגין החכירה תימדד מחדש בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור הריבית התוספתית המעודכן ליום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

באור 2-- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. חכירות (המשך)4. הצגה בדוחות הכספיים

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש מוצגים בנפרד. התחייבויות חכירה מוצגות בנפרד תוך הבחנה בין שוטף עד שנה (חלויות שוטפות) לבין לא שוטף. בדוח על הרווח הכולל הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש מוצגים בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה, תוך סיווג לפי מאפיין הפעילות.

בדוח על תזרימי המזומנים תשלומים בגין מרכיב הקרן של התחייבות החכירה מסווגים בפעילות מימון ותשלומים בגין הריבית על התחייבות החכירה מסווגים בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה לגבי תשלומי ריבית, בפעילות מימון.

ט. מכשירים פיננסיים1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

(א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן

(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

כל הנכסים הפיננסיים בקבוצה הינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת מאחר והמודל העסקי הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן ו/או ריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים פיננסיים אלה נמדדים על פי תנאיהם לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי צפויים (ראה להלן). אשראי לזמן קצר (כגון אשראי לקוחות וחייבים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים (הפסדי אשראי צפויים)

הנכסים הפיננסיים בקבוצה הינם בעלי תקופות אשראי קצרות עד שנה, כגון לקוחות וחייבים אחרים, בגינם הקבוצה מודדת את הפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. ירידת הערך נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה לירידת ערך. הקבוצה מבצעת מחיקה של לקוחות כאשר להערכתה אפסו הסיכויים לגבייה, כגון במצבים בהם הלקוח נמצא בקשיים פיננסיים ברורים או בהליכי פירוק.

3. גריעת נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

4. התחייבויות פיננסיות

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.

באור 2--: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות, למעט תמורה מותנית בצירוף עסקים הנמדדת בשווי הוגן, לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (החברה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית.

י. מיסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

(1) מיסים שוטפים

חבות בגין מיסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

(2) 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 בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי, אשר בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים, נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים, במידה וצפוי שינוצלו.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכלית לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יב. הוצאות פרסום

עלויות בגין פעילויות פרסום, קידום מכירות ושיווק, כגון הפקת קטלוגים ועלוני פרסום ורכישת מוצרי פרסום להפצה ללקוח, מוכרות כהוצאה במועד בו קיימת לקבוצה גישה למוצרי הפרסום והם בבעלותה גם אם טרם הופצו או נצרכו על ידי הקבוצה או הלקוח לצורך פרסום. במקרה של קבלת שירותי פרסום, העלויות נזקפות כהוצאה בתקופה בה הם סופקו לקבוצה גם אם טרם נעשה שימוש בהם כגון לצורך פרסום ללקוח.

באור 2-- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

יג. עסקת תשלום מבוסס מניות

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים הוניים שהוענקו, אופציות, במועד ההענקה. השווי ההוגן של האופציות נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. עלות זו מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לאופציות (להלן - תקופת ההבשלה). כאשר תקופת ההבשלה כוללת גם התקיימות תנאי מותנה כגון הנפקת מניות ראשונה לציבור, סך העלות משוקללת בהסתברות להתקיימות התנאי וחלקה המתייחס בהתאם מוכר בתקופת ההבשלה הצפויה עד להתקיימותו.

ההוצאה המצטברת המוכרת בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של הקבוצה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר. בשל היות תנאי ההבשלה תנאי העסקה בלבד, הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת ברווח או הפסד.

יד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

(1) הטבות עובד לזמן קצר

הטבות אלה הינן הטבות אשר הצפי כי יסולקו במלואן עד שנה מתום תקופת הדיווח שבה העובדים סיפקו את השירות המתייחס. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, דמי מחלה, דמי הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ולקרן השתלמות ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

(2) הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח ולקרנות פנסיה והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת או כתוכניות להטבה מוגדרת.

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

כמו כן, לקבוצה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של איגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה אשר נושאות תנאים אשר עקביים לאלו של המחויבות המתייחסת לפיצויים.

באור 2--: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים באופן שוטף בקרנות פנסיה (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי החברה, ולא ניתן לשלם ישירות לחברה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרות בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית. רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים כרווח (הפסד) כולל אחר בתקופת התהוותם ואינם מסווגים לאחר מכן בשום מקרה לרווח או הפסד.

טו. עסקאות עם בעלי שליטה

לקבוצה הלוואות מבעלי שליטה שלא בתנאי שוק (צמודות למדד אך אינן נושאות ריבית). החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הוגנית, במקביל להכרה בהן לפי שווי הוגן בהתאם ל-IFRS 13. בהתבסס על תנאי ההלוואות. חישוב השווי ההוגן מתבסס על תנאי המימון של החברה במועד אמידת השווי ההוגן ביחס לריבית השוק על הלוואה בעלת תנאים ומאפייני סיכון דומים, כאילו עסקת מתן הלוואה הייתה מתבצעת עם צד ג' לא קשור לחברה. לפיכך, סכום ההטבה שנזקף להון משקף את ההפרש בין השווי ההוגן כאמור לבין התנאים בעסקה. ההפרש כאמור מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן, מוצג בסעיף נפרד בהון "קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה".

ככל ובעל השליטה לא דרש את פירעון הלוואות בסוף תקופת הדיווח, אזי אורך חיי הלוואות מוארך בפועל בשנה נוספת ומבוצע חישוב שווי הוגן מחדש לצורך זקיפת סכום ההטבה להון כאמור. לפיכך, אורך חיי הלוואות הינו שנה אחת והן מסווגות כהתחייבויות שוטפות.

החברה אינה מכירה בהטבה בגין ערבות שהועמדה על ידי בעלי השליטה לתאגידים בנקאיים בקשר עם מסגרות אשראי שהועמדו לקבוצה מאחר והערבות מהווה מרכיב אינטגרלי מהתחייבות הפיננסית (הלוואת האון-קול) המנוצלת במסגרת האשראי.

טז. רווח למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל והקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות (אופציות לעובדים) נכללות רק בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה על ידי כך שהמרתן מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות.

יז. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הינו המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם להעברת התחייבות, בעסקה רגילה בין משתתפי שוק במועד המדידה (מחיר מימוש). מדידת שווי הוגן מתבססת על ההנחה כי העסקה מתבצעת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, שלחברה יש גישה אליו, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או ההתחייבות שלחברה יש גישה אליו. שווי הוגן אינו מחיר ספציפי לחברה אלא מהווה נתון מבוסס-שוק הנשען על הנחות של משתתפי שוק לגבי הנכס או ההתחייבות תוך התחשבות באותם מאפיינים אשר יילקחו בחשבון על ידם.

באור 2--: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשד):

יז. מדידת שווי הוגן (המשד)

בעת מדידת שווי הוגן כאמור לעיל יש למקסם את השימוש בנתונים רלבנטיים הניתנים לצפייה מהשוק על פני שימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה, לדוגמה כאשר נעשה שימוש בטכניקות הערכה. לצורך כך כולל התקן מדרג שווי הוגן הקובע שלוש רמות שונות לפי סדר העדיפויות של מקור הנתונים ששימש במדידת שווי הוגן:

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 נתוני שוק ניתנים לצפייה (כגון טכניקות הערכה).

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן, או שניתן גילוי לשוויים ההוגן, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים לרמה במדרג השווי ההוגן כאשר במידה ונתונים מסווגים לרמות שונות במדרג, סיווג המדידה נעשה על פי הרמה הנמוכה ביותר במדרג המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה.

יח. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: IFRS 18) מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים, כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18. מטרת IFRS 18 הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח על הרווח הכולל. התקן החדש כולל גם תיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים: IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים, IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ו- IAS 33, רווח למניה.

IFRS 18 אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. ההוראות החדשות של IFRS 18 מתייחסות להצגה וגילוי בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווג לאחת מ-5 קטגוריות: פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מיסים על הכנסה ופעילות שהופסקה. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, התקן החדש קובע לראשונה דרישה להציג בדוח רווח או הפסד סכומים וסיכומי משנה מסוימים: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומיסים על ההכנסה. הדבר עשוי לשנות את הרווח התפעולי שהוצג עד כה.
2. גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את גישת ההנהלה לגבי הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.
3. עקרונות לקיבוע ופיצול מידע כספי 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 בהתאם לתקן הקודם IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2027 בדרך של יישום למפרע. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך. החברה בוחנת את השפעת התקן החדש על הדוחות הכספיים אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

1. שיקולי הדעת

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

א. העיתוי של קיום מחויבויות ביצוע

החברה בוחנת את מועד העברת השליטה בשירותי התוכנה לצורך זיהוי עיתוי ההכרה בהכנסות מחוזים עם לקוחות בנקודת זמן או לאורך זמן. בין היתר, בוחנת החברה האם הלקוח משיג שליטה על השירות בנקודת זמן ספציפית או צורך את ההטבות הכלכליות באופן מקביל לביצועי החברה. החברה הגיעה למסקנה כי קיום מחויבות הביצוע בגין מתן שירותי התוכנה נעשה על פני זמן עם מתן השירות וביצועי החברה.

ב. היוון עלויות פיתוח

על הנהלת החברה לבחון האם מתקיימים התנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים. הקבוצה מהוונת עלויות בגין פיתוח פרויקטים בתחום התוכנה למוסדות בריאות (ראה לעיל). בכל תקופת דיווח היוון העלויות מתבסס, בין היתר, על שיקול הדעת של הנהלה שקיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית, לרוב כאשר פיתוח הפרויקט הגיע לאבן דרך שהוגדרה על-ידי הנהלה של החברה. כמו כן, בכל תקופת דיווח מפעילה הקבוצה שיקול דעת, במסגרת בחינת ירידת ערך נכס שהוון, בהתייחס לאי הוודאות בנוגע להוכחת ההטבות הכלכליות העתידיות הצפויות מפעילות הפיתוח והאם פעילות הפיתוח מהווה תחזוקה שוטפת, במטרה לשמר את ההטבות הכלכליות העתידיות החזויות, שאז כל העלויות במסגרת זו נזקפים לרווח או הפסד עם התהוותן.

ג. שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בקלות את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה נלקח שיעור הריבית התוספתית של החברה, שהינו שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכלל בסביבה כלכלית דומה. החברה נעזרת בדרך כלל במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתית.

ד. קביעת תקופת החכירה בעסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה

לצורך הערכה בתחילת החכירה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה החברה מביאה בחשבון את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש אופציה להארכה, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד. לאחר מועד תחילת החכירה החברה מעריכה מחדש בכל סוף תקופת דיווח האם ודאי באופן סביר שהיא תממש את אופציית ההארכה, כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות החברה לגבי מימוש האופציה, כגון: שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, תחזית גידול בפעילות אשר יצריך העתקת מקום הפעילות, הערכות באשר לגובה דמי השכירות של הנכס בעתיד ועוד. השלכות אפשריות על הדוחות הכספיים הן הגדלה או הקטנה של נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה, ושינוי של הוצאות הפחת והמימון בתקופות העוקבות, בהתאמה.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך):

2. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות אשר שינוי מהותי בהם עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות ולהשפיע על תוצאות הפעולות המדווחות בדוחות הכספיים בתקופות הדיווח הבאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף והשינויים בהם נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן. להלן האומדנים וההנחות העיקריים ששימשו בדוחות הכספיים:

א. עלויות פיתוח שהונו

לצורך בחינת ירידת ערך של נכסי פיתוח שהונו וחישוב שווי השימוש, ההנהלה אומדת את תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהנכס הסופי עבורו מבוצע הפיתוח, את שיעור ההיוון שמנכה את תזרים המזומנים ואת תקופת ההטבות הצפויה.

ב. ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. במסגרת קביעת סכום בר ההשבה של היחידה מניבה מזומנים אליה שייך המוניטין, הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי מזומנים עתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים ואף לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

ג. קביעת שווי הוגן של הלוואות מבעלי שליטה

לקבוצה הלוואות מבעלי שליטה שלא בתנאי שוק (צמודות למדד ואינן נושאות ריבית). הלוואות אלה נמדדות בעת קבלתן בשווי הוגן ובמדידה עוקבת בעלות מופחתת. אורך חיי הלוואות הינו שנה אחת, מכיוון שבעל השליטה אופציה לדרוש את פירעון בתום כל שנה קלנדרית. בהתאם, במידה ובעל השליטה לא דרש את פירעון הלוואות בסוף השנה קלנדרית, אזי אורך חיי הלוואות מוארך בשנה נוספת ומבוצע חישוב שווי הוגן מחדש לצורך זקיפת סכום ההטבה להון. לצורך חישוב סכום ההטבה ההונית המבוסס על השווי ההוגן, נדרשת החברה לאמוד את תנאי השוק אילו עסקת מתן הלוואה הייתה מתבצעת עם צד ג' לא קשור לחברה, ובכלל זאת לאמוד את תנאי המימון של החברה בהתייחס לריבית שוק על הלוואה בעלת תנאים ומאפייני סיכון דומים.

ד. הטבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות, אשר כרוכות בקביעת הנחות ותחזיות בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור עליית השכר ושיעורי תמותה ותחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית לגבי אומדנים אלו בשל פרק הזמן הארוך עד למועד סילוק הטבות אלה, מורכבות ההערכה וההנחות המעורבות בה.

ה. מדידת התקדמות קיום מחויבויות ביצוע

החברה קובעת עבור כל עסקה בה היא מקיימת מחויבות ביצוע לאורך זמן את השיטה המתאימה למדידת התקדמות קיום מחויבות הביצוע המבוססת על תשומות. לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לאמוד את סך היקף השעות שיש להשקיע בקיום החוזה. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת האומדנים הרלוונטיים ומתבססת בין היתר על ניסיון העבר של החברה, ועובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן שינוי בעיתוי ההכרה בהכנסה ובעקבות כך גידול או קיטון של סכומי ההכנסות והרווח הגולמי שיוכרו לאורך תקופת החוזה.

באור 4: - לקוחות והכנסות לקבל

א. יתרת לקוחות, נטו

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
122,981	72,384	לקוחות (חובות פתוחים)
38,154	53,020	הכנסות לקבל
161,135	125,404	
(3,131)	(2,940)	בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי חזויים
158,004	122,464	לקוחות והכנסות לקבל, נטו

ב. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

אלפי ש"ח	
2,498	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
813 (180)	הפרשה במשך השנה הכרה בחובות אבודים שנמחקו
3,131	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
1,129 (1,320)	הפרשה במשך השנה הכרה בחובות אבודים שנמחקו
2,940	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ג. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות (באלפי ש"ח)

הפרשה כללית	אחוז הפרשה	סה"כ חוב לאחר הפרשה		סה"כ חוב	סוג הלקוח
		הפרשה ספציפית	הפרשה ספציפית		
31 בדצמבר 2025					
16	0.05%	31,198	496	31,694	ממשלתי ומגזר
3	0.10%	3,181	154	3,335	ציבורי
18	1.50%	1,193	8	1,201	פיננסי
278	2.00%	13,891	1,713	15,604	בריאות פרטית
104	1.00%	10,467	150	10,617	חברות קטנות
					חברות גדולות
419			2,521		סה"כ הפרשה

באור 4: - לקוחות והכנסות לקבל (המשך):

הפרשה כללית	אחוז הפרשה	סה"כ חוב לאחר הפרשה ספציפית		סה"כ חוב	סוג הלקוח
		31 בדצמבר 2024	הפרשה ספציפית		
38	0.05%	74,644	386	75,031	ממשלתי ומגזר ציבורי
18	0.10%	17,926	529	18,455	פיננסי
20	1.50%	1,361	302	1,662	בריאות פרטית
306	2.00%	15,300	1,246	16,546	חברות קטנות
111	1.00%	11,112	175	11,287	חברות גדולות
493			2,638		סה"כ הפרשה

חברות גדולות הינן חברות שלהערכת החברה הינן מובילות שוק ומעסיקות מספר עובדים רב ובעלות היקף פעילות רחב, ביחס לחברות קטנות יותר בהיבטים אלה.

ד. להלן מידע בדבר גיול הלקוחות והפיגור בגבייה לפי סוג הלקוח כמתואר לעיל (באלפי ש"ח)

סה"כ	לקוחות שמועד פירעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					עד 30 יום	לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (ללא פיגור בגבייה)	סוג הלקוח
	מעל 360 יום	181-360 יום	91-180 יום	31-90 יום	ליום 31 בדצמבר 2025			
34,673	753	119	482	1,280	3,525	28,514	ממשלתי ומגזר ציבורי	
9,640	86	-	141	472	1,601	7,340	פיננסי	
1,201	34	-	7	94	125	941	בריאות פרטית	
15,949	1,294	418	256	359	1,830	11,792	חברות קטנות	
10,921	273	52	-59	530	1,999	8,126	חברות גדולות	
72,384	2,440	589	827	2,735	9,080	56,713	סה"כ	

באור 4: - לקוחות והכנסות לקבל (המשך):

סה"כ	לקוחות שמועד פירעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (ללא פיגור בגבייה)	עד 30 יום	סוג הלקוח
	מעל 360 יום	181-360 יום	91-180 יום	31-90 יום	ליום 31 בדצמבר 2024			
74,240	758	752	1,820	1,466	11,780	57,664	ממשלתי ומגזר ציבורי	
18,184	411	611	3,595	969	732	11,866	פיננסי	
1,662	291	72	352	177	212	558	בריאות פרטית	
17,462	1,818	987	947	1,752	2,522	9,436	חברות קטנות	
11,433	470	390	431	1,277	1,382	7,483	חברות גדולות	
122,981	3,748	2,812	7,145	5,641	16,628	87,007	סה"כ	

לעניין מדיניות החברה בנוגע לסיכונים בגין הפסדי אשראי, ראה גם ביאור 1.ג.13.

ה. החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי שאינו נושא ריבית לתקופות של שוטף+30 יום.

באור 5:-- חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		הוצאות מראש מקדמות לספקים אחרים
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,263	2,124	
-	432	
96	117	
2,359	2,673	

יתרת הוצאות מראש כוללות בעיקר סכומים ששולמו מראש בגין רישוי תוכנה שנתיים.

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	ציוד מחשבים	עלות
12,511	3,252	1,631	7,628	ליום 1 בינואר 2025
1,704	676	159	869	תוספות
(1,013)	(454)	(79)	(480)	גריעות
13,202	3,474	1,711	8,017	ליום 31 בדצמבר 2025
<b>פחת נצבר</b>				
(7,511)	(1,016)	(646)	(5,849)	ליום 1 בינואר 2025
(1,917)	(792)	(146)	(979)	תוספות
1,013	454	79	480	גריעות
(8,415)	(1,354)	(713)	(6,348)	ליום 31 בדצמבר 2025
4,787	2,120	998	1,669	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	ציוד מחשבים	עלות
11,263	2,311	1,663	7,289	ליום 1 בינואר 2024
2,039	994	37	1,008	תוספות
(791)	(69)	(69)	(653)	גריעות
12,511	3,236	1,631	7,644	ליום 31 בדצמבר 2024
<b>פחת נצבר</b>				
(6,450)	(763)	(601)	(5,086)	ליום 1 בינואר 2024
(1,853)	(322)	(114)	(1,416)	תוספות
791	69	69	653	גריעות
(7,511)	(1,016)	(646)	(5,849)	ליום 31 בדצמבר 2024
5,000	2,220	985	1,795	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

באור 7:-- נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה:

2025			
מוניטין	קשרי לקוחות אלפי ש"ח	פיתוח מוצר	סה"כ
4,586	7,547	12,281	24,414
-	(6,265)	-	(6,265)
4,586	1,282	12,281	18,149
900	-	9,243	10,143
-	(547)	-	(547)
5,486	735	21,524	27,745
5,486	7,547	21,524	34,557
-	(6,812)	-	(6,812)
5,486	735	21,524	27,745

יתרה ליום 1 בינואר  
עלותפחת שנצבר  
עלות מופחתתתנועה בשנה:  
השקעותפחת  
יתרה ליום 31 בדצמבריתרה ליום 31 בדצמבר:  
עלותפחת שנצבר  
עלות מופחתת

2024			
מוניטין	קשרי לקוחות אלפי ש"ח	פיתוח מוצר	סה"כ
4,586	7,547	6,779	18,912
-	(5,517)	-	(5,517)
4,586	2,030	6,779	13,395
-	-	5,503	5,503
-	(749)	-	(749)
4,586	1,281	12,282	18,149
4,586	7,547	12,281	24,414
-	(6,265)	-	(6,265)
4,586	1,282	12,281	18,149

יתרה ליום 1 בינואר  
עלותפחת שנצבר  
עלות מופחתתתנועה בשנה:  
השקעותפחת  
יתרה ליום 31 בדצמבריתרה ליום 31 בדצמבר:  
עלותפחת שנצבר  
עלות מופחתת

באור 7-- נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

## ב. פיתוח מוצר

הנכס מתייחס לפעילות שבוצעה על ידי חברת אלעד פתרונות מחשוב 2001 בע"מ במסגרת פיתוח תוכנה המספקת פלטפורמה קלינית המאפשרת ניהול תיקים רפואיים בין יחידות ומערכות שונות בבתי חולים, מוסדות קליניים ומרפאות מומחה.

אחת לשנה בוחנת החברה שאין ירידת ערך של נכס פיתוח מוצר שהוון על ידי השוואת ערכו בספרים לסכום בר ההשבה של יחידת מניבת המזומנים אליה שייך הנכס, פירוט נוסף בסעיף ד'.

## ג. קשרי לקוחות

הנכס קשרי לקוחות נוצר ברכישת חברת אלעד יישומים עסקיים בע"מ בחודש דצמבר 2020. הוצאות ההפחתה נזקפו לסעיף הנהלה וכלליות.

## ד. בחינת ירידת ערך מוניטין ליום 31 בדצמבר 2025

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין אשר נרכש בצירוף עסקים של רכישת חברת אלעד יישומים עסקיים בע"מ, החברה זיהתה את החברה הנרכשת כיחידה מניבה מזומנים יחידה.

סכום בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים כאמור לעיל מבוסס על חישובי שווי השימוש שנעשו על ידי החברה. בביצוע חישובים אלו משתמשים בתזרימי המזומנים החזויים לפני מס בהתבסס על אומדנים תפעוליים שאושרו על ידי הנהלה לאורך תקופות של 5 שנים. תזרימי המזומנים החזויים הצפויים לאחר תקופה של 5 שנים, מחושבים לאור אומדן שיעורי הצמיחה שלהלן. שיעור הצמיחה אינו עולה על שיעור הצמיחה ארוך הטווח הממוצע של הענף בו פועלות היחידות מניבות המזומנים. ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב שווי השימוש של פעילויות אלעד יישומים עסקיים בע"מ:

31.12.2025

שיעור צמיחה נומינלי	3%
שיעור היוון (לפני מס)	14.2%

שיעורי ההיוון ששימשו הינם לפני מס, והם לוקחים בחשבון סיכונים ספציפיים הקשורים ליחידת מניבת המזומנים הרלוונטית. שיעור הצמיחה ששימש בחישוב מתייחס למחזור ההכנסות.

בהתבסס על האמור לעיל, ליום 31 בדצמבר 2025 המרווח לפיו שווי השימוש של פעילות חברת אלעד יישומים ליום 31 בדצמבר 2025 גבוה מערכה בספרים הינו מהותי מאוד. לפיכך לא חלה ירידת ערך בגין המוניטין המשוך אליה.

באור 8-- חכירות

לחברה הסכמי חכירה של מבני משרדים וכלי רכב אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. כל התשלומים משולמים מדי חודש, קבועים וחלקם אף צמודים למדד המחירים לצרכן. הסכמי החכירות של כלי הרכב הינם לתקופה של 3 שנים וכוללים שירותי אחזקה וביטוח. הסכמי החכירות של מבני המשרדים הינם לתקופה ממוצעת של 5 שנים וכוללים אופציות הארכה למספר שנים נוספות. להערכת הנהלת החברה, מימוש אופציות הארכה על ידה אינו ודאי באופן סביר בכל תקופות הדיווח ולפיכך תקופות האופציה לא נכללו ביתרות החכירה בדוחות הכספיים.

## א. פירוט בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר

2024	2025
אלפי ש"ח	
1,197	1,278
8,979	9,467

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה  
סך תזרימי מזומנים (קרן וריבית) ששולמו עבור חכירות

באור 8--: חכירות (המשד):

## ב. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

הרכב ותנועה:

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבני משרדים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
21,376	7,159	14,217	יתרה לתחילת השנה
8,485	5,736	2,749	תוספות בגין חכירות חדשות
546	178	368	התאמות בגין הצמדה למדד
(472)	(472)	-	גריעות בגין חכירות שהופסקו
(8,801)	(5,257)	(3,544)	פחת
21,134	7,344	13,790	יתרה לסוף השנה

## לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבני משרדים	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
24,424	9,151	15,273	יתרה לתחילת השנה
5,731	3,054	2,677	תוספות בגין חכירות חדשות
735	256	479	התאמות בגין הצמדה למדד
(1,447)	(652)	(795)	גריעות בגין חכירות שהופסקו
(8,067)	(4,650)	(3,417)	פחת
21,376	7,159	14,217	יתרה לסוף השנה

## ג. ניתוח מועד פירעון של התחייבויות חכירה בסכומים לא מהוונים

31 בדצמבר 2025	אלפי ש"ח	שנה ראשונה
8,835	7,123	שנה שנייה
5,278	3,205	שנה שלישית
3,205	-	שנה רביעית
-	-	שנה חמישית ומעלה
24,441		

## באור 9-- זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
43,484	48,708	התחייבויות בגין שכר ונלוות
22,828	6,024	מקדמות מלקוחות
9,707	9,467	מוסדות
15,221	17,566	הוצאות לשלם
-	263	זכאים אחרים
<u>91,240</u>	<u>82,028</u>	

## באור 10-- אשראי לזמן קצר מבנקים

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה ולחברות המאוחדות מסגרות אשראי (הלוואות און-קול) לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסכום של 106,000 אלפי ש"ח בריבית פריים + מרווח הנע בין 0.1% ל-0.3%. באשר לערבויות ולאמות מידה פיננסיות, ראה ביאורים 21 ו-21ג.

## באור 11-- התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

## א. הטבות לאחר סיום העסקה

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

## תכנית להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים על החברה תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963, על פיו הפקדותיה השוטפות בקרנות פנסיה, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים לפנסיה לכלל העובדים מהוות תכנית להפקדה מוגדרת.

בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 וביום 31 בדצמבר 2024 הכירה החברה בהוצאות בגין תכנית להפקדה מוגדרת בסך של 40,323 אלפי ש"ח ובסך של 36,061 אלפי ש"ח, בהתאמה.

## תכנית להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכנית להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקרנות פנסיה (נכסי תוכנית).

## תוכנית הדרגתית לחיסול התחייבויות

החברה פועלת באופן מדורג לחיסול ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים על ידי העברת עובדים ותיקים למסלול של סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים על ידי תשלום ההתחייבויות הקיימות לעובדים בטרם מעבר המסלול.

באור 11:- התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך):

## ב. הרכב התוכנית להטבה מוגדרת

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
18,818	12,838	ערך נוכחי של מחויבות בגין הטבה מוגדרת
(17,780)	(12,226)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
1,038	612	סה"כ התחייבות, נטו

## ג. הוצאות שנזקפו בדוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,535	1,176	עלות שירות שוטף
178	132	הוצאות הריבית, נטו
(369)	(272)	רווחים הנובעים מסילוק
1,344	1,036	סה"כ הוצאה שהוכרה ברווח והפסד
(317)	479	רווחים אקטואריים שהוכרו ברווח כולל אחר (*)
1,027	1,515	סה"כ הוצאה שהוכרה ברווח הכולל
1,017	321	(*) מתוכם – תשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית

## ד. תנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת

2024	2025	
אלפי ש"ח		
19,150	18,818	יתרה לתחילת השנה
1,535	1,176	עלות שירות שוטף
1,081	890	הוצאות ריבית
(3,638)	(8,221)	הטבות ששולמו
690	175	הפסדים (רווחים) אקטואריים
18,818	12,838	יתרה לסוף השנה

באור 11:- התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך):

ה. תנועה בשווי ההוגן של נכסי התוכנית

2024	2025	
אלפי ש"ח		
17,578	17,780	יתרה לתחילת השנה
1,561	1,299	הפקדות לתוכנית
(3,269)	(7,307)	הטבות ששולמו
903	758	הכנסות ריבית
1,007	(304)	רווחים אקטואריים
<u>17,780</u>	<u>12,226</u>	יתרה לסוף השנה

ו. הנחות אקטואריות עיקריות

2024	2025	
%		
5.71	5.71	שיעור היוון על המחויבות
3.1	3.1	שיעור עליית שכר צפויה
25	25	שיעור תחלופה ועזיבה
2.77	2.19	שיעור עליית מדד צפויה

באור 12:- הון

א. הרכב הון המניות

2025		
מונפק ונפרע	רשום	
מספר מניות		
27,002,000	60,000,000	יתרה ליום 1 בינואר
12,998,000	-	הקצאת מניות הטבה
11,004,300	-	הנפקה במזומן
618,557	-	מימוש כתבי אופציה
-	140,000,000	הגדלת הון רשום
<u>51,622,857</u>	<u>200,000,000</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 12: - הון (המשד):

ב. המרת הון המניות

לאחר מועד הדיווח, בעקבות השלמת הנפקת המניות לציבור (ראה ביאור א22), בוצע שינוי הון כדלקמן: (א) ההון הרשום של החברה גדל באופן בו התווספו 140,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב; (ב) כל מניות ההנהלה ומניות הרכוש הקיימות בהון החברה הומרו למניות רגילות של החברה ביחס של 1:1 כך שלאחר השלמת ההנפקה וטרם הרישום למסחר, כל המניות בהונה הרשום, המונפק והנפרע של החברה הפכו למניות ללא ערך נקוב; ו- (ג) הוקצו 12,998,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב, כמניות הטבה וללא תמורה, לבעלי השליטה, מר יואש טרוקמן ומר אלעד טירן (בחלקים שווים ביניהם). המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות למינוי הדירקטורים בחברה, זכות לדיבידנד וזכויות בפירוק החברה. לאחר מהלך המרת הון המניות כאמור לעיל, הונה הרשום, המונפק והנפרע של החברה הינו כדלקמן:

מונפק ונפרע	רשום
מניות	מספר
40,000,000	200,000,000

מניות רגילות ללא ערך נקוב

ג. תשלום מבוסס מניות

1. בחודש ינואר 2024 הוענקו למנכ"ל החברה 107,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש לעד 107,000 מניות רכוש ועד 305,627 מניות הנהלה. מחיר המימוש של האופציות הינו 14.067 ש"ח לא צמוד. עם השלמת ההנפקה והמרת הון המניות שיעור החזקות המנכ"ל בהון המניות של החברה בדילול מלא יעמוד על 1.5%. האופציות יבשילו בשלוש מנות אם מנכ"ל החברה ישלים תקופת העסקה המזכה לכל מנה ועד 4 שנים ממועד הענקה. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה של כל מנה, יחולטו האופציות של אותה מנה. עם זאת, במועד בו תתרחש הנפקת מניות לציבור על ידי החברה והפיכה לציבורית תחול האצה של הבשלת האופציות שטרם הבשילו למועד זה והן יהיו ניתנות למימוש מיידי. במידה ותבוצע חלוקת דיבידנד מחיר המימוש יופחת בסכום הדיבידנד שחולק למניה. משך החיים החוזי של האופציות, במידה ויבשילו, הינו 5 שנים ממועד ההענקה.

תוכנית הענקת האופציות נעשתה על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. האופציות הוקצו לנאמן במסלול מיסוי הוני, דהיינו ללא הותרה לחברה של הוצאה כלשהיא לצורכי מס.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל לתמחור אופציות:

- שיעור ריבית חסרת סיכון: 3.65%
- משך החיים החוזי של האופציות: 5 שנים
- תשואת הדיבידנד בגין המניה: 0%
- תנודתיות צפויה במחירי המניה: 40.6%
- מחיר המניה: 31.71 ש"ח, הנגזר בהתבסס על שווי חברה מהוון (בשיעור 14%) של 367 מיליון ש"ח שנאמד באמצעות מכפיל 10 על EBITDA צפוי של 36 מיליון ש"ח.

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 3,064 אלפי ש"ח למועד ההענקה.

2. בחודש ספטמבר 2024 הוענקו ליו"ר הדירקטוריון של החברה 107,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש לעד 107,000 מניות רכוש ועד 305,627 מניות הנהלה. מחיר המימוש של האופציות הינו 14.067 ש"ח לא צמוד. עם השלמת ההנפקה והמרת הון המניות שיעור החזקות יו"ר הדירקטוריון בהון המניות של החברה בדילול מלא יעמוד על 1.5%.

## ג. תשלום מבוסס מניות (המשך)

האופציות יבשילו בשלוש מנות אם יו"ר הדירקטוריון של החברה ישלים תקופת מתן שירותיו כנושא משרה בחברה המזכה לכל מנה ועד 4 שנים ממועד הענקה. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה של כל מנה, יחולטו האופציות של אותה מנה. עם זאת, במועד בו תתרחש הנפקת מניות לציבור על ידי החברה והפיכה לציבורית תחול האצה של הבשלת האופציות שטרם הבשילו למועד זה והן יהיו ניתנות למימוש מיידי. במידה ותבוצע חלוקת דיבידנד מחיר המימוש יופחת בסכום הדיבידנד שחולק למניה. משך החיים החוזי של האופציות, במידה ויבשילו, הינו 5 שנים ממועד הענקה.

תוכנית הענקת האופציות נעשתה על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. האופציות הוקצו לנאמן במסלול מיסוי הוני, דהיינו ללא הותרה לחברה של הוצאה כלשהיא לצורכי מס.

להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד הענקה בהתאם למודל לתמחור אופציות:

שיעור ריבית חסרת סיכון: 4.5%

משך החיים החוזי של האופציות: 5 שנים

תשואת הדיבידנד בגין המניה: 0%

תנודתיות צפויה במחירי המניה: 37%

מחיר המניה: 31.71 ש"ח, הנגזר בהתבסס על שווי חברה מהוון (בשיעור 14.5%) של 367 מיליון ש"ח שנאמד באמצעות מכפיל 10 על EBITDA צפוי של 36 מיליון ש"ח.

בהתאם לנתונים לעיל, השווי ההוגן של האופציות נקבע ל- 3,281 אלפי ש"ח למועד הענקה.

## ד. הנפקת מניות ראשונה לציבור על פי תשקיף

בחודש פברואר 2025 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור (IPO) על פי התשקיף והפכה לחברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בת"א. במסגרת זו, הנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים ולכלל הציבור 11,004,300 מניות רגילות חדשות, במחיר למניה של 7.27 ש"ח. כמו כן, נרשמו למסחר 40,000,000 מניות רגילות שנבעו מהמרת ההון הנוכחי ערב ההנפקה. לאחר השלמת ההנפקה, מחזיקים כל אחד מבעלי השליטה החברה, מר יואש טרוקמן ומר אלעד טירן, 39.21% ממניות החברה, כאשר שיעור החזקת הציבור הינו 21.58%. תמורת ההנפקה ברוטו הסתכמה לכ-80 מיליון ש"ח כאשר הוצאות ההנפקה הסתכמו לכ-2 מיליון ש"ח (בעיקר עמלת חיתום, ניהול והצלחה לחתמי ההנפקה).

## ה. עסקת תשלום מבוסס מניות

עם השלמת הנפקת המניות לציבור, ובהתאם לתנאי תוכניות האופציות של יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, חלה האצה של הבשלת האופציות שברשותם שטרם הבשילו והן הפכו ניתנות למימוש מיידי. לפיכך, בתקופת הדיווח הוכרה יתרת הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בסכום של כ-2 מיליון ש"ח.

בחודש מאי 2025 מימש מנכ"ל החברה 618,557 אופציות למניות רגילות, ללא תשלום מזומן, בהתאם למנגנון המימוש של האופציות. למימוש האמור לא היתה השפעה על ההון. לאחר המימוש מחזיק מנכ"ל החברה לראשונה ב-1.2% מהון המניות הנפרע של החברה.

ו. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים. באשר לשמירה על ההון, ראה ביאור 21 ג.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.

ז. רווח למניה

בעקבות המרת ההון לאחר מועד הדיווח כמתואר בסעיף ג. לעיל, נתוני הרווח למניה הותאמו למפרע בכל תקופה מדווחת כדי לשקף את מספר המניות החדש לאחר ההמרה. בהתאם לזאת, הרווח למניה לשנת 2023 (אשר חושב במקור לפי מניות הרכוש בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת) הוצג מחדש.

להלן פירוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח למניה:

2024		2025		
רווח נקי מיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה אלפי ש"ח	כמות מניות משוקללת	
22,636	40,000,000	27,356	49,556,848	לצורך חישוב רווח נקי בסיסי למניה
	446,038		786,709	השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדלולת (אופציות לעובדים)
22,636	40,446,038	27,356	50,343,557	לצורך חישוב רווח נקי מדולל למניה
0.560	0.566	0.543	0.552	רווח בסיסי / מדולל

באור 13: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS 9:

2024	2025	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
אלפי ש"ח		
15,330	109,877	מזומנים
158,004	122,464	לקוחות והכנסות לקבל
173,334	232,341	סה"כ

באור 13:- מכשירים פיננסיים (המשד):

31 בדצמבר		התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,508	6,204	ספקים
58,705	50,106	זכאים אחרים
40,904	6,022	אשראי לזמן קצר מבנקים
104,117	62,332	סה"כ

## ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות לרבות מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים, זכאים אחרים, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של פריטים אלה.

## ג. גורמי סיכון פיננסיים

החברה חשופה לסיכון אשראי וסיכון נזילות. מנהלי החברה בוחנים סיכונים אלו באופן שוטף ופועלים לצמצום החשיפה להשפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

להלן מידע בדבר סיכונים הקשורים במכשירים הפיננסיים:

1. סיכון ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינויים בריבית השוק פריים הנובע מהלוואות לזמן קצר (און קול) שהתקבלו מבנקים ונושאות ריבית משתנה (פריים בתוספת מרווח). להערכת החברה ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור הריבית הפריים בשנה הקרובה אינו צפוי לעלות ואינו צפוי לרדת ביותר מ-0.5%. בהתאם לזאת, היות וכלל הלוואות לזמן קצר עד שנה ולאור ירידה בהיקף חוב החברה, השפעת השינוי האפשרי אינו מהותי.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שייגרם לחברה באם הצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי אחר. החברה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרת לקוחות והכנסות לקבל).

א. יתרת לקוחות והכנסות לקבל

בחברה קיים נוהל למתן אשראי ללקוח הכולל הנחיות לביצוע בעת פתיחת לקוח חדש, הנוהל כולל בין השאר בדיקת התנאים הפיננסיים שלו, בדיקת איתנות ובקרת אשראי של הלקוח המסתמכת על ניסיון העבר וחברות דירוג. מעקב שוטף אחר תקבולים מלקוחות מתנהל על ידי מחלקות האשראי והגביה. כמו כן, תנאי ההתקשרות בחוזי מכירה, ניסיון העבר, מאפייני עסקאות המכירה ואיכות האשראי של הלקוחות יוצרים לחברה סיכון מזערי של גבייה. מדיניות החברה כלפי לקוחותיה הינה לספק להם את מוצרי החברה ולקבל תשלום בגינם על בסיס שוטף + 30 יום. אולם, כאשר מדובר בלקוחות חדשים או בהזמנות גדולות יחסית החברה נוהגת לקבל ניתוח אשראי מחברות דירוג עסקי.

באור 13:-- מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

בעת הערכת הפסדי אשראי חזויים, החברה עושה שימוש בניסיון העבר שלה, וכן במידע הנצבר ממקורות פיננסיים שונים (למשל, נתונים מאקרו-כלכליים אשר להם השפעה בכלל ובפרט על תחזיות). בהתבסס על כך, החברה מקבצת את לקוחותיה בהתאם לרמות סיכון שונות באופן שתוכל לאמוד את תוחלת כשל האשראי. החברה עושה שימוש בשיעורים שונים לצורך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בהתאם לתעשייה ולסוג הלקוח.

בחינת ירידת ערך מבוצעת בכל תאריך דיווח על בסיס ספציפי עבור לקוחות עיקריים. בנוסף, מספר גדול של יתרות לקוחות קטנות מקובצות על פי מאפייניהן לצורך בחינת ירידת ערך משותפת.

הקבוצה אינה מחזיקה בביטחונות להבטחת חובות אלה. עם זאת, לקבוצה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי מאחר ולקוחותיה לרוב הינם לקוחות ממשלתיים או מוסדיים ופועלים בשווקים גדולים בלתי תלויים אחד בשני.

החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון האשראי בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה בגובה היתרות בדוחות הכספיים כאמור בביאור לקוחות והכנסות לקבל.

ב. מזומן בתאגידים בנקאיים

סיכון האשראי הנובע מיתרות בבנקים מנוהל על ידי הנהלת החברה בהתאם למדיניותה. להערכת הנהלת החברה המוסדות הינם יציבים פיננסית ועל כן סיכון האשראי בגינם מינימלי ביותר.

2. סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תיתקל בקושי לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות, אשר מסולקות על ידי מסירת מזומן או נכס פיננסי אחר. סיכוני נזילות בקבוצה נובעים מניהול ההון החוזר של החברה. האחריות הסופית לניהול סיכון נזילות חלה על הדירקטוריון, אשר קבע תוכנית עבודה מתאימה לניהול סיכון נזילות ביחס לדרישות ההנהלה לגבי מימון ונזילות בטווח הקצר, בטווח הבינוני ובטווח הארוך. מטרת הקבוצה היא לשמר יחס סביר בין קבלת מימון מתמשך לבין הגמישות הקיימת באמצעות שימוש במשיכת יתר והלוואות מבנקים כדי להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעונן.

כל ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה מסווגות בדוח על המצב הכספי כהתחייבויות שוטפות, למעט התחייבות חכירה. ראה ביאור 8. לעניין פירעונות התחייבות זו.

באור 13:- מכשירים פיננסיים (המשד):

ד. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	הלוואות מבעלי שליטה	התחייבות בגין חכירה	אשראי לזמן קצר מבנקים	
72,354	25,237	24,848	22,269	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(15,279)	(26,082)	(7,832)	18,635	תזרים מזומנים שינויים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
5,731	-	5,731	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירות חדשות
(833)	-	(833)	-	גריעות כנגד נכסי זכות שימוש
1,581	845	736	-	תיאום למדד המחירים לצרכן
63,554	-	22,650	40,904	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(43,072)	-	(8,190)	(34,882)	תזרים מזומנים שינויים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:
8,454	-	8,454	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירות חדשות
(472)	-	(472)	-	גריעות כנגד נכסי זכות שימוש
546	-	546	-	תיאום למדד המחירים לצרכן
29,012	-	22,990	6,022	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 14:- מיסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על הקבוצה

שיעור המס החברות החל על כל חברות הקבוצה בכל התקופות המדווחות הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ב. הפסדים מועברים לצורכי מס

לקבוצה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-8,255 אלפי ש"ח וכ-1,103 אלפי ש"ח, בהתאמה. בגין הפסדים העסקיים הוכר בדוחות הכספיים נכס מיסים נדחים בסך של כ-1,831 אלפי ש"ח.

לא הוכרו נכסי מיסים נדחים בגין הפסדי ההון בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

ג. שומות מס סופיות

לחברה ולחברות המאוחדות העיקריות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2019, בהתאם להסכמי שומה סופיים ו/או בהתאם להוראות סעיף 145 (א)(2) לפקודת מס הכנסה (התיישנות).

באור 14: מיסים על ההכנסה (המשד):

## ד. מיסים על ההכנסה הכלולים ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
8,343	7,555	מיסים שוטפים
(2,028)	321	מיסים נדחים
(295)	77	מיסים שנים קודמות
<u>6,020</u>	<u>7,953</u>	

## ה. הוצאות מיסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
73	110	בגין רווח אקטוארי בתוכנית להטבה מוגדרת

## ו. מיסים נדחים

הרכב ותנועה של נכסים (התחייבויות) בגין מיסים נדחים:

סה"כ	הפסד מועבר	הטבות לעובדים	הפרשה להפסדי אשראי	הפרשה לחופשה	קשרי לקוחות	חכירות	
אלפי ש"ח							
3,196	201	362	575	2,305	(203)	(44)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
2,028	1,584	(50)	146	303	41	4	שינויים שנזקפו לרווח והפסד
(73)	-	(73)	-	-	-	-	שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר
5,151	1,785	239	721	2,608	(162)	(40)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(321)	46	-	(53)	(143)	71	(242)	שינויים שנזקפו לרווח והפסד
110		110					שינויים שנזקפו לרווח כולל אחר
4,940	1,831	349	668	2,465	(91)	(282)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 14:-- מיסים על ההכנסה (המשד):

ז. 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 ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
28,613	35,816	רווח לפני מיסים על ההכנסה
23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
6,581	8,238	מס מחושב לפני שיעור המס הסטטוטורי
1,318	179	הוצאות לא מוכרות
-	(495)	הפרשים זמנים והפסדים לצרכי מס שבגינם לא הוכרו מיסים נדחים בתקופה
(1,584)	(46)	הכרה לראשונה בהפסד מועבר משנים קודמות
(295)	77	מיסים בגין שנים קודמות
6,020	7,953	הוצאות מיסים ההכנסה ברווח או הפסד

באור 15:-- עלות המכירות והשירותים

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
332,044	369,286	שכר ונלוות
22,016	19,198	קניות
46,750	53,604	קבלני משנה ואחרות
7,515	6,740	פחת והפחתות
408,325	448,828	

באור 16:-- הוצאות מכירה ושיווק

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
4,234	3,661	פרסום
2,223	2,933	שכר ונלוות
6,457	6,594	

## באור 17: הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הרכב:
2024	2025	
אלפי ש"ח		
21,732	24,353	שכר ונלוות
3,153	2,464	פחת והפחתות
3,788	4,106	שירותים מקצועיים
5,978	7,273	משרדיות
1,845	4,204	אחרות
<u>36,496</u>	<u>42,400</u>	

## באור 18: הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הרכב:
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,692	2,900	ריבית ועמלות בנק
3,015	-	ריבית והצמדה בגין הלוואות מבעלי שליטה
1,197	1,278	ריבית בגין התחייבויות חכירה
289	132	ריבית בגין תוכנית להטבה מוגדרת
-	(2,826)	הכנסות מימון מקרן כספית
<u>8,193</u>	<u>1,484</u>	

## באור 19: מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM), מנכ"ל החברה, לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, זוהה מגזר פעילות אחד - פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול. מגזר זה מדווח בדוחות הכספיים לפי אותו בסיס המשמש לצורכי דיווח פנימיים המוגש למנכ"ל החברה, אשר אחראי על הקצאת משאבים והערכת ביצועים של פעילות הקבוצה בכללותה, למעט הפעילות המתייחסת לשירותי פיתוח ותחזוקה לבתי חולים ומוסדות רפואיים ופעילות מרכז ההדרכה של קורסי הכשרה במקצועות ההייטק והדיגיטל, אשר מוצגות להלן במסגרת אחרים.

תוצאות המגזר מדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי מתבססות על פריטי הרווח הגולמי המדווח בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל והן אינן כוללות מידע על נכסים או התחייבויות מזוהים.

באור 19--: מגזרי פעילות (המשך):ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ מאוחד	פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע, ייעוץ וניהול	
	אחרים	אלפי ש"ח
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025</u>		
535,123	26,418	508,705
הכנסות		
86,295	8,146	78,149
רווח מגזרי		
48,994		
1,484		
הוצאות שלא הוקצו: הוצאות תפעוליות הוצאות מימון		
35,817		
רווח לפני מיסים על ההכנסה		
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024</u>		
488,084	29,795	458,289
הכנסות		
79,759	2,687	77,072
רווח מגזרי		
42,953		
8,193		
הוצאות שלא הוקצו: הוצאות תפעוליות הוצאות מימון		
28,613		
רווח לפני מיסים על ההכנסה		

באור 20--: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. בעלי השליטה בחברה

בעלי השליטה בחברה הינם האחים מר יואש טרוקמן ומר אלעד טירן, המכהנים כדירקטורים בחברה, ומחזיקים בחלוקה שווה במלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של החברה. באשר לשינוי בשיעור החזקתם בעקבות הנפקת המניות לציבור.

ב. התקשרויות פיננסיות, העסקה ושירותים

1. הסכם למתן שירותים על ידי בעלי השליטה

ביום 24 במאי 2024 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותים עם מר יואש טרוקמן, לפיו מר טרוקמן יעניק לחברה שירותים כדירקטור בחברה כקבלן עצמאי ובהתאם לצרכי החברה. תוקף ההסכם אינו מוגבל בזמן, ותמורת מתן השירותים תשלם החברה למר טרוקמן תמורה חודשית בסך 30 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. עד למועד זה, מר טרוקמן היה זכאי לשכר חודשי בגין שירותיו כדירקטור בחברה בסך 22.5 אלפי ש"ח ברוטו וכן להחזר עלויות החזקת רכב.

באור 20:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. התקשרויות פיננסיות, העסקה ושירותים (המשך)

ביום 12 ביוני 2024 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותים עם מר אלעד טירן, לפיו מר טירן יעניק לחברה שירותים בתוקף תפקידו כדירקטור כקבלן עצמאי ובהתאם לצרכי החברה. תוקף ההסכם אינו מוגבל בזמן, ותמורת מתן השירותים תשלם החברה למר טירן תמורה חודשית בסך 17 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. עד למועד זה, מר טירן היה זכאי לשכר חודשי בגין שירותיו כדירקטור בחברה בסך 5.6 אלפי ש"ח ברוטו וכן להחזר עלויות החזקת רכב.

2. תנאי העסקה של מנכ"ל החברה

בהתאם להסכם העסקה עם מנכ"ל החברה, מר דגן הלוי, הוא זכאי לשכר חודשי בסך של 66 אלפי ש"ח (ברוטו) וכן לבונוס שנתי ותנאים נלווים ובכלל כך זכאי להפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי מחלה דמי הבראה, רכב, וטלפון סלולרי. הסכם העסקה נקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן באופן שבו במקרה שהחברה תודיע מיוזמתה על סיום העסקה (למעט סיום העסקה בנסיבות חמורות) או לחילופין במידה והוא יבחר לסיים את העסקתו בחברה ביוזמתו, תחול תקופת הודעה מוקדמת של 90 יום.

ג. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

ההכנסות וההוצאות בעסקאות עם צדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק. למועדי הדיווח אין יתרות שוטפות עם צדדים קשורים שטרם נפרעו למעט בקשר להלוואות מבעלי השליטה כמתואר לעיל.

ד. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
3,603	3,901	שכר ונלוות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה (1)
4,347	1,996	תשלום מבוסס מניות
2,173	-	הוצאות ריבית מהטבה הונית בגין הלוואות מבעלי שליטה (2)
<u>10,123</u>	<u>5,897</u>	

(1) אנשי המפתח הניהוליים של החברה הינם חברי הדירקטוריון (הכולל את בעלי השליטה כאמור בסעיף א. לעיל) ומנכ"ל החברה, ובסה"כ 7 אנשים ליום 31 בדצמבר 2025.

באור 20--: יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ה. רשימת חברות בנות לימים 31 בדצמבר 2025

אחוז ההחזקה		שם החברה
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
-	-	אלעד דאטה בע"מ (*)
-	-	אלעד יישומים עסקיים בע"מ (*)
100	100	אלעד נקסט בע"מ
82.57	82.57	אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ
100	100	אלעד כח אדם בע"מ

(\*) ביום ה- 30.6.2025 חברות אלעד דאטה בע"מ ואלעד יישומים עסקיים בע"מ מוזגו לחברת אלעד מערכות תוכנה בע"מ.

באור 21--: התקשרויות, ערבויות והתחייבויות תלויות

א. ערבויות

מעת לעת, החברה והחברות הבנות נדרשות להעמדת ערבויות בנקאיות לצורך עמידה בתנאי המכרזים בהם הן משתתפות, ובכלל כך לצורך ביצוע הפרויקטים השונים של החברה והחברות הבנות. מסגרת הערבויות אשר עומדות לחברה ולחברות הבנות עמדה ליום 31 בדצמבר 2025 על כ-14,000 ש"ח, ומתוכה נוצל סכום של כ-11,309 אלפי ש"ח.

ב. התקשרויות

1. באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 20.
2. באשר התקשרויות לשכירות של מבנים וכלי רכב, ראה ביאור 8.

ג. אמות מידה פיננסיות

ביום 22 בספטמבר 2025, התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן: (א) הון עצמי מינימלי שלא יפחת מ-100 מיליון ש"ח ושיעורו מסך המאזן לא יפחת מ-23%; (ב) יחס חוב פיננסי נטו ל EBITDA-שלא יעלה על 3. החישוב מבוסס על הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, כאשר חוב פיננסי נטו כולל התחייבויות למלווים בניכוי מזומנים ושוי מזומנים, ו EBITDA-מוגדר כרווח תפעולי לפני הוצאות מימון, מסים, פחת והפחתות ובנטרול השפעת יישום תקן ביקורת בין לאומי IFRS 16. נכון למועד הדוח, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות כאמור.

באור 22--: אירועים לאחר תאריך הדיווח

תכנית מתאר להקצאת אופציות

ביום 22 במרץ 2026 החליט דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מאותו היום, על פרסום מתאר להקצאת עד 1,750,000 אופציות הניתנות להמרה לעד 1,750,000 מניות רגילות, במחיר מימוש הנגזר מהמחיר הממוצע של מניות החברה בבורסה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור פרסום המתאר. תנאי ההבשלה של האופציות הינם: 50% לאחר שנתיים, 25% לאחר שלוש שנים ו-25% לאחר ארבע שנים. השווי ההוגן המוערך של האופציות שניתן להציע מכוח המתאר (נכון למועד אישור) נקבע לסך של כ-6.7 מיליון ש"ח. להלן הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות במועד ההענקה בהתאם למודל בלק אנד שולס: מחיר המניה – 10.20 ש"ח, מחיר המימוש – 10.20 ש"ח. תנודתיות - סטיית תקן שנתית בשיעור של 37%. אורך חיי האופציה – עד 7 שנים. שיעור ריבית חסרת סיכון - כ-3.97%.



## פרק ד'

**פרטים נוספים על  
התאגיד לשנת 2025**

## תוכן עניינים

4	דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון	תקנה 9 ד
4	תמצית דוחות על הרווח הכולל	תקנה 10 א
4	שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה שפורטו בתשקיף	תקנה 10 ג
4	רשימת השקעות בחברות הבת המהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי	תקנה 11
4	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בתקופת הדוח	תקנה 12
4	הכנסות של חברות בת וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן	תקנה 13
4	מסחר בבורסה – ניירות ערך שנרשמו למסחר	תקנה 20
5	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	תקנה 21
7	השליטה בחברה	תקנה 21 א
7	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי	תקנה 22
7	אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	תקנה 24
7	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים נכון למועד הדוח	תקנה 24 א
7	מרשם בעלי המניות	תקנה 24 ב
7	מען רשום	תקנה 25 א
7	דירקטורים של התאגיד	תקנה 26
10	נושאי משרה בכירה של התאגיד	תקנה 26 א
12	מורשי חתימה של התאגיד	תקנה 26 ב
12	רואה החשבון של התאגיד	תקנה 27
12	המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת	תקנה 29
12	החלטות החברה	תקנה 29 א

## פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025

אלעד מערכות תוכנה בע"מ ("החברה")	שם החברה:
510929177	מס' חברה:
ראול ולנברג 18, תל אביב (תקנה 25א)	כתובת:
<a href="mailto:office@elad.co.il">office@elad.co.il</a> (תקנה 25א)	כתובת דוא"ל:
<a href="https://eladsoft.com">/https://eladsoft.com</a>	כתובת אינטרנט:
073-2330120 (תקנה 25א)	טלפון:
1-533-6499936	פקס:
31.12.2025 (תקנה 9)	תאריך הדוח על המצב הכספי:
22.03.2026 (תקנה 7)	תאריך אישור הדוח התקופתי:

### **תקנה 9 ד' - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**

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

### **תקנה 10 א' - תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהחציונים לשנה שהסתיימה**

לפרטים אודות תמצית הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, ראו סעיף 2.2 לדוח הדירקטוריון.

### **תקנה 10 ג' - שימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה שפורטו בתשקיף**

ביום 7 בינואר 2025 פרסמה החברה תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף ("תשקיף החברה") וביום 16 בפברואר 2025 פרסמה החברה הודעה משלימה (מס' אסמכתאות: 2025-01-002562 ו- 2025-01-010983, בהתאמה); הנכללים על דרך ההפניה. ביום 19 בפברואר 2025 פרסמה החברה את תוצאות ההנפקה לציבור (ראו גם ביאור 22א. לדוחות הכספיים). לפרטים אודות ייעוד תמורת ההנפקה ראו סעיף 5.2 לתשקיף החברה. לתאריך הדוח, כספי תמורת ההנפקה, נטו, בסך כ- 78 מיליון ש"ח מופקדים באפיקים סולידיים.

### **תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות הבת המהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי**

עם השלמת המיזוג בין החברה לבין אלעד דאטה בע"מ ולבין אלעד יישומים עסקיים בע"מ, כמפורט בסעיף 2.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי זה, אין לחברה חברות בת מהותיות.

### **תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת בתקופת הדוח**

לא חלו שינויים בהשקעות בחברות הבנות בתקופת הדוח.

### **תקנה 13 - הכנסות של חברות בת מהותיות והכנסות התאגיד מהן**

עם השלמת המיזוג בין החברה לבין אלעד דאטה בע"מ ולבין אלעד יישומים עסקיים בע"מ, כמפורט בסעיף 2.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי זה, אין לחברה חברות בת מהותיות.

### **תקנה 20 - מסחר בבורסה - ניירות ערך שנרשמו למסחר**

ביום 20 בפברואר 2025 נרשמו למסחר 51,004,300 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה מכוח תשקיף הצעה ראשונה לציבור (IPO) שפרסמה החברה - ראו דוח מידי מיום 20 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011921) אשר המידע הכלול בו מובא על דרך ההפניה. ביום 15 במאי 2025 נרשמו למסחר 618,557 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה, כתוצאה ממימוש אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה - ראו דוח מידי מיום 15 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-034000) אשר המידע הכלול בו מובא על דרך ההפניה.

**תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

להלן פירוט התגמולים<sup>1</sup> כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטת החברה וכן לבעלי עניין בחברה, באלפי ש"ח:

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים (באלפי ש"ח)	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)					פרטי מקבל התגמול			
		אחר <sup>2</sup>	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר כולל תנאים סוציאליים	שיעור החזקה בהון החברה, (לתאריך הדוח)	היקף משרה (לתאריך הדוח)	תפקיד	שם
2,946	---	91	---	1,020	792	1,043	1.18%	100%	מנכ"ל	דגן הלוי
1,882	---	---	510	976	396	---	1.38%	עד 50%	יו"ר דירקטוריון פעיל	אדיב ברוך
1,486	---	91	---	---	480	915	---	100%	סמנכ"ל חטיבת ה-CRM	תומר דרורי
1,177	---	60	---	---	231	886	---	100%	סמנכ"ל חטיבת ה-DIGITAL	עוזי יערי
1,080	---	---	865	---	215	---	---	100%	סמנכ"ל בכיר – חטיבת אסטרטגיה	צביקי גולדברג
361	---	1	360	---	---	---	38.28%	---	דירקטור ובעל שליטה	יואש טרוקמן
206	--	2	204	---	---	---	38.28%	---	דירקטור ובעל שליטה	אלעד טירן

<sup>1</sup> "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.

<sup>2</sup> תנאים נלווים כגון הוצאות רכב וכדומה.

**מר דגן הלוי -** מר דגן הלוי מועסק בחברה החל משנת 1998 ולתאריך הדוח הוא מכהן כמנכ"ל בחברה, בהתאם להסכם העסקה מיום 22.7.2019 (כפי שעודכן מעת לעת). מר הלוי מועסק בחברה בהיקף של משרה מלאה ולתאריך הדוח זכאי לשכר חודשי בסך של 66 אלפי ש"ח (ברוטו) וכן לבונוס שנתי ותנאים נלווים ובכלל כך זכאי להפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי מחלה דמי הבראה, רכב, החזר הוצאות כמקובל ועל פי נהלי החברה וטלפון סלולרי.

**בונוס שנתי –** מר דגן הלוי זכאי לבונוס שנתי מבוסס יעדים בסך של עד 12 משכורות. בגין שנת 2025 מר הלוי זכאי לבונוס שנתי בסך של 792 אלפי ש"ח, שהם 12 משכורות, המחושב לפי ממוצע משוקלל המורכב מ- 50% עמידה ביעד מחזור ההכנסות של החברה ו- 50% עמידה ביעד הרווח הנקי של החברה והכל כפי שנקבע בתוכנית העבודה לשנה זו.

**תגמול הוני –** ביום 1 בינואר 2024 הוענקו למר דגן הלוי אופציות למניות החברה (לפרטים ראו סעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף). ביום 15 במאי 2025 מומשו האופציות האמורות ל- 618,557 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 1.18% מהון החברה (בדילול מלא).

**מר תומר דרורי -** מר תומר דרורי מועסק בחברה החל משנת 2017 ולתאריך הדוח הוא מכהן כמנהל חטיבת ה-CRM בחברה, בהתאם להסכם העסקה מיום 6.9.2017 (כפי שעודכן מעת לעת). מר דרורי מועסק בחברה בהיקף של משרה מלאה ולתאריך הדוח הוא זכאי לשכר חודשי וכן לבונוס שנתי ותנאים נלווים ובכלל כך זכאי להפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי מחלה דמי הבראה, רכב, החזר הוצאות כמקובל ועל פי נהלי החברה וטלפון סלולרי. בשנת 2025 הוענק למר דרורי לבונוס שנתי בהתבסס על עמידה ביעדי רווח תפעולי והכנסות של הפעילות שבניהולו וכן עמידה ביעד איכות ויעד רווח כולל של החברה.

**מר עוזי יערי –** מר עוזי יערי מועסק בחברה החל משנת 2022 ולמועד הדוח הוא מכהן כמנהל חטיבת הדיגיטל בחברה, בהתאם להסכם העסקה מיום 10.9.2022 (כפי שעודכן מעת לעת). מר יערי מועסק בחברה בהיקף של משרה מלאה ונכון למועד הדוח הוא זכאי לשכר חודשי וכן לבונוס שנתי ותנאים נלווים ובכלל כך זכאי להפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה, ימי מחלה דמי הבראה, רכב, החזר הוצאות כמקובל ועל פי נהלי החברה וטלפון סלולרי. בשנת 2025 הוענק למר יערי בונוס שנתי בהתבסס על עמידה ביעדי רווח תפעולי והכנסות של הפעילות שבניהולו וכן עמידה ביעד איכות ויעד רווח כולל של החברה.

**מר צביקי גולדברג –** מר צביקי גולדברג העניק לחברה שירותים כקבלן עצמאי החל משנת 2019 ועד לחודש דצמבר 2025, עת הסתיימה העסקתו בחברה. מר גולדברג העניק לחברה שירותים בהיקף של משרה מלאה והיה זכאי לתשלום חודשי, בתוספת מע"מ כדון, וכן לבונוס שנתי בגין עמידה ביעדים, ולהחזר הוצאות כמקובל ועל פי נהלי החברה. בשנת 2025 הוענק למר גולדברג לבונוס שנתי בהתבסס על עמידה במספר יעדי איכות הנגזרים מתוכנית העבודה השנתית.

**מר אדיב ברוך -** מר אדיב ברוך מעניק לחברה שירותים כדירקטור מייץ החל משנת 2019 ולמועד הדוח הוא מכהן כיו"ר דירקטוריון פעיל, בהתאם להסכם מתן שירותים מחודש מאי 2020 (כפי שעודכן מעת לעת). מר ברוך מעניק לחברה שירותים בהיקף של עד 50% משרה ונכון למועד התשקיף הוא זכאי לתשלום חודשי בסך של 42.5 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדון וכן לבונוס שנתי בגין עמידה ביעדים. כמו כן, הינו זכאי לאחזקת רכב ולהחזר הוצאות כמקובל ועל פי נהלי החברה.

**בונוס שנתי –** מר אדיב ברוך זכאי לבונוס שנתי מבוסס יעדים בסך של עד 800 אלפי ש"ח, בגין עמידה ב- 100% מהיעד המשוקלל של מחזור ההכנסות ורווח נקי כפי שנקבעו בתוכנית העבודה לאותה השנה. בהתאם לאמור, בגין שנת 2025 מר אדיב ברוך זכאי למענק שנתי בסך 396 אלפי ש"ח.

**תגמול הוני** – ביום 19 באוגוסט 2024 אישרו האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה הענקת אופציות למר אדיב ברוך, בשיעור של 1.5% מהון החברה, בדילול מלא. לפרטים ראו סעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף.  
**עמלת M&A Event** - מר אדיב ברוך יהיה זכאי לעמלה בשיעור של 8% משווי עסקה הנחשבת כ-M&A Event (כהגדרתה להלן) בקשר עם החברה הבת - אלעד פתרונות מחשוב 2001 בע"מ ("**אלעד פתרונות**").  
"**M&A Event**" – כל אחד מאלה: מיזוג, רכישה, ארגון מחדש של אלעד פתרונות עם או לתוך חברה אחרת כאשר אלעד פתרונות אינה החברה השורדת; מכירה של כל או חלק ניכר ממניות אלעד פתרונות; הנפקה של מניות אלעד פתרונות לציבור בבורסה; עסקה אחרת שתוגדר על ידי דירקטוריון החברה כעסקה בעלת השלכות דומות.

**גמול דירקטורים** - בשנת 2025 שילמה החברה סך כולל של 360 אלפי ש"ח בגין תגמולים לדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה (למעט ה"ה אדיב ברוך, יואש טרוקמן ואלעד טירן). לפרטים בנוגע לגמול לו זכאים הדירקטורים בחברה, ראו סעיף 8.1.3 לתשקיף.

#### **תקנה 21 א' - השליטה בתאגיד**

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה יואש טרוקמן ואלעד טירן, המכהנים כדירקטורים בחברה, ומחזיקים, כל אחד, בכ- 39.21% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, ללא דילול, ובכ- 38.28% בדילול מלא.

#### **תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי**

לפרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה, אשר החברה התקשרה בה בשנת הדיווח או עד למועד הגשת הדוח או שהיא בתוקף במועד הדוח ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

#### **תקנה 24 - אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפירוט החזקות בעלי עניין בחברה, למיטב ידיעת החברה, סמוך למועד פרסום הדוח, ראו מצבת החזקות בעלי עניין של החברה מיום 21 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035594) אשר האמור בה מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

#### **תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפרטים בדבר ההון הרשום, ההון המונפק וניירות ערך המירים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.

#### **תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות**

ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 21 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035594) אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

#### **תקנה 26 - דירקטורים של התאגיד**

להלן יובאו פרטים בדבר חברי הדירקטוריון המכהנים בדירקטוריון החברה נכון למועד הדוח:



		גוריון; קבלת תואר פרופסור - הוועדה העליונה של המועצה להשכלה גבוהה.					
סמנכ"לית תקשורת ורגולציה חברת הנהלה בכירה – קבוצת קשת (12)	ראש חטיבת כ"א בזרוע היבשה - צה"ל (ז"י); רמ"ח הארגון - צה"ל (אג"ת); מח"ט סדירה - צה"ל (אוגדה 98)	מרצה בכירה במסגרת המסלול האקדמי - המכללה למנהל; מרצה ומרכזת אקדמית של קורסי מנהלים בכירים ודירקטורים בפורומים שונים; שותפה בפירמת EY (ניהול תחום הערכות השווי, מודלים פיננסיים וליטיגציה כלכלית)	יו"ר מיכמן מימון בע"מ; יו"ר גיטהאב; יו"ר טייק קאר; יו"ר בהורוביץ יזום ובניה ובמגן 369 בע"מ; מנכ"ל מגדל ביטוח בע"מ (סיים כהונה ביולי 2019)	יו"ר דירקטוריון ודירקטור בחברה ובחברות הבת של החברה; מנהל קרן פילנתרופית על-שם שלמה טירן	דירקטור בחברה ובחברות הבת של החברה; התמחות בשוק ההון	יו"ר דירקטוריון החברה; יו"ר דירקטוריון אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ; יו"ר מכון הייצוא הישראלי; יו"ר חברת פאורמט; יו"ר ומנכ"ל חברת סיגנום	<b>תעסוקה בחמש השנים האחרונות</b>
אין	אין	דירקטורית חיצונית בחברת גיי וואן פתרונות אבטחה בע"מ	מיכמן מימון בע"מ; יו"ר גיטהאב; טייק קאר	אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ; אלעד דאטה בע"מ; עסקיים בע"מ; ריסוטק בע"מ; אלעד כח אדם בע"מ.	אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ; אלעד דאטה בע"מ; אלעד יישומים עסקיים בע"מ; ריסוטק בע"מ; אלעד כח אדם בע"מ.	אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ; חברת פאורמט; חבר הנאמנים של אוניברסיטת אריאל; חברת סיגנום; חברת אריאל; יזמים צעירים; חברת קוואנטס אינק.	<b>פירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור</b>
לא	לא	לא	לא	כן. אחיו של מר אלעד טירן ואחיו של מר גדעון טרוקמן, המכהנים כדירקטורים בחברה.	כן. אחיו של מר יואש טרוקמן ואחיו של מר גדעון טרוקמן, המכהנים כדירקטורים בחברה.	לא	<b>בן משפחה (כהגדרתו בחוק ניירות ערך) של בעל עניין אחר בחברה</b>
לא	לא	כן	כן	לא	לא	כן	<b>בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון</b>

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד

פרטים / שם נושא המשרה	דגן הלוי	תומר דרורי	עוזיה יערי	אורן הניג	צבי שלו לוגסי
תעודת זהות	033323718	046249306	025593534	065941395	022759252
תאריך לידה	28.9.1976	26.1.1982	8.10.1973	25.12.1983	27.5.1967
תאריך תחילת כהונה	1.9.2019	8.3.2020	2.1.2022	1.11.2022	1.10.2017
תפקיד שממלא בחברה	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל חטיבת ה-CRM	סמנכ"ל חטיבת ה-DIGITAL	אין	מנהל חטיבת מיקור חוץ
תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	דירקטור באלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ	אין	אין	מנהל חטיבת הדאטה בחברה הבת אלעד דאטה בע"מ	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במנהל עסקים – המכללה למנהל	תואר ראשון במדי המחשב – אוניברסיטת רייכמן; תואר שני במנהל עסקים (התמחות במנהיגות, אסטרטגיה וניהול בכיר) – המרכז האקדמי רופין	הנדסאי ומהנדס תעשייה וניהול – אוניברסיטת אריאל	תיכונית	תואר ראשון במנהל, ממשל ומשפט – מכללת שערי מדע ומשפט; תואר שני בלימודי משפט – המכללה למנהל
תעסוקה בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל החברה	מנהל חטיבת התוכנה בחברת קונסיסט; סמנכ"ל חטיבת ה-CRM בחברה	מנכ"ל חברת קומפליט פתרונות (חברה בבעלות מגיק סופטוואר); סמנכ"ל חטיבת ה-DIGITAL בחברה	מנהל מחלקת פרויקטים ומנהל חטיבת הדאטה בחברה הבת - אלעד דאטה בע"מ	מנהל חטיבת מיקור חוץ בחברה

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד (המשך)

פרטים / שם נושא המשרה	אודליה שושנה	בנצי ברנדס	ענבל סינמן	שירי טסמן שרעבי	צפריר קגן	איל ויצמן
תעודת זהות	039303623	023920069	033689209	025671926	059242610	056466493
תאריך לידה	23.2.1984	29.8.1968	8.8.1977	15.8.1973	27.1.1965	20.4.1960
תאריך תחילת כהונה	27.4.2025	1.1.2026	1.1.2017	1.10.2018	19.11.2023	21.9.2025
תפקיד שממלא בחברה	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל חטיבת מוצרים	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל שיווק	אין	מבקר פנימי
תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	אין	אין	אין	אין	מנכ"ל החברה הבת - אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ	אין
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות – הקריה האקדמית קריית אונו	תואר ראשון במדעי המחשב וגאוגרפיה, אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון במדעי ההתנהגות – המכללה למנהל; MSC – פסיכולוגיה תעשייתית (טכניון)	תיכונית	תואר ראשון במתמטיקה ומדעי המחשב – אוניברסיטת באר שבע; תואר שני במנהל עסקים (מערכות מידע) – אוניברסיטת תל אביב	תואר ראשון בחשבונאות ומימון – המכללה למנהל; תואר שני במשפטים – אוניברסיטת בר אילן
תעסוקה בחמש השנים האחרונות	סמנכ"ל כספים ודירקטור מיזוגים ורכישות – קבוצת מטריקס; סמנכ"ל כספים, מערכות מידע ותפעול - רדט ציוד ומערכות בע"מ	מנהל חטיבת המוצרים באלעד מערכות; מנהל אגף סייילספורס בחטיבת ה-CRM	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה	סמנכ"ל שיווק בחברה	בעלים, שותף ומנהל עסקים בחברת תותים מחשבים בע"מ; מנכ"ל חברת פוליוויז; מנכ"ל החברה הבת - אלעד פתרונות מיחשוב 2001 בע"מ	מנכ"ל ובעלים - אייל ויצמן ביקורת ובקרה בע"מ

### תקנה 26 - מורשי חתימה של התאגיד

למועד הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

### תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

BDO זיו האפט, רואי חשבון, דרך מנחם בגין 48, תל אביב-יפו.

### תקנה 28 - שינויים בתקנון התאגיד

נכון למועד פרסום הדוח, לא בוצעו שינויים בתקנון ההתאגדות של החברה.

### תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

ביום 14 בפברואר 2025, החליט דירקטוריון החברה על השלמת הנפקה ראשונה לציבור של עד 11,004,300 מניות של החברה, על פי התשקיף וכן החליט על שינוי תקנון החברה בהתאם לנוסח שצורף כנספח א' לפרק 4 לתשקיף. מלבד זאת, במהלך שנת 2025 אישרה החברה את שינוי מבנה הון החברה, כמפורט בסעיף 3.1.1 לתשקיף וכן מיזוג סטטוטורי על פי החלק השמיני לחוק החברות בין החברה לבין אלעד דאטה בע"מ ולבין אלעד יישומים עסקיים בע"מ, חברות בנות פרטיות בבעלותה המלאה (100%) של החברה, כמפורט בדוח מידי מיום 13 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-033270) הנכלל על דרך ההפניה.

### תקנה 29א – החלטות חברה

ביום 25 בינואר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, הענקת כתב התחייבות לשיפוי, כתב פטור, וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כדלקמן: כתבי התחייבות לשיפוי מראש של נושאי משרה - הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה אישרו הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה או בחברות הבנות שלה או בתאגיד קשור, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ולרבות נושאי משרה שמי מבעלי מניות החברה עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהענקת כתב שיפוי להם) ("נושאי המשרה").<sup>3</sup> כתבי השיפוי כוללים שיפוי בגין הוצאות בהתאם לעילות הקבועות בכתב השיפוי. כתב השיפוי יחול, בכפוף לכל דין, גם ביחס לפעולות שבוצעו לפני מועד הענקתם. בהתאם להחלטת החברה, סכום השיפוי שישולם על ידה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברות ביטוח, ככל שיתקבלו) לכל נושאי המשרה, במצטבר, למסכת אירועים אחת מהאירועים שפורטו בכתב השיפוי או לכלל האירועים כאמור לא יעלה על סך של 25% מהונה של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, שפורסמו לפני יום התשלום בפועל בגין השיפוי ("סכום השיפוי המרבי"). סכום השיפוי המרבי יהיה מותאם למדד המחירים לצרכן, כקבוע בכתב השיפוי. עם קרות אירוע בגינו עשוי להיות נושא המשרה זכאי לשיפוי בהתאם לכתב השיפוי, יהא נושא המשרה זכאי לתשלומי ביניים מעת לעת עבור כיסוי הוצאות ותשלומים אחרים הכרוכים בטיפול בהליכים משפטיים הקשורים לאותו אירוע, על חשבון סכום השיפוי. לפרטים נוספים ראו העתק כתב השיפוי שצורף כנספח א' לפרק 8 לתשקיף החברה.

<sup>3</sup> יצוין שעם הפיכת החברה לחברה ציבורית זכאות בעלי השליטה (ו/או קרוביהם) להתחייבות לשיפוי תהא קצובה לתקופה של 5 שנים שלאחריה יהיה טעון אישור מחדש כנדרש על פי דין.

**כתבי התחייבות לפטור נושאי משרה** - הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה אישרו הענקת כתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברות הבנות שלה או בתאגיד קשור לחברה, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ולרבות נושאי משרה שמי מבעלי מניות החברה ערב ההנפקה עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהענקת הפטור להם)<sup>4</sup>. כתבי הפטור כוללים פטור מאחריות להפרת חובת זהירות כלפי החברה, או כלפי חברות בנות שלה ובשל כל הפרה אחרת שהדין מתיר לחברה לפטור נושא משרה בה בגינה, למעט בשל מעשה או מחדל של נושא המשרה בנוגע להחלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או לנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי. הפטור מאחריות יעמוד לזכות נושאי המשרה גם לאחר סיום כהונתו בחברה, ובלבד שהפעולות בגינן ניתן הפטור מאחריות נעשו בתקופת כהונתו של נושא המשרה בחברה. העתק כתב הפטור צורף **כנספח ב'** לפרק 8 לתשקיף החברה.

**ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה** - הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה אישרו את התקשרות החברה עם מבטח, בפוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופה של שנה, החל ממועד ההנפקה, 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 נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ולרבות נושאי משרה שמי מבעלי מניות החברה ערב ההנפקה עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהם). יצוין כי ביום 19.2.2026 חודשה פוליסת הביטוח לשנה נוספת, ולפרטים אודות מסגרת שנקבעה להתקשרות בפוליסות ביטוח וחיידושן מעת לעת, ראו סעיף 6.12.1 למדיניות התגמול המצורפת **כנספח ג'** לפרק 8 לתשקיף החברה.

בנוסף, ביום 25 בינואר 2025 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח ייעודית לפרסום התשקיף ולהנפקה הראשונה של מניות החברה על פיו (POSI – Public Offering of Securities Insurance), וזאת לתקופה של שבע שנים החל ממועד ההנפקה. גבולות האחריות של פוליסה זו הינם 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח (של שבע שנים), בנוסף לנשיאה בהוצאות הגנה סבירות אשר תינתן בנוסף לגבול האחריות ובכפוף לתנאי הפוליסה. הכיסוי הביטוחי על פי תנאי הפוליסה מתייחס בין היתר לנושאי משרה בחברה, והוא כולל הרחבות בין היתר ביחס לחתמים בהנפקה. סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. תנאי פוליסת הביטוח כאמור הינם זהים ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (ובתאגידים שבשליטתה), לרבות נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם ולרבות נושאי משרה שמי מבעלי מניות החברה עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהם.

<sup>4</sup> יצוין שעם הפיכת החברה לחברה ציבורית זכאות בעלי השליטה (ו/או קרוביהם) להתחייבות לפטור תהא קצובה לתקופה של 5 שנים שלאחריה יהיה טעון אישור מחדש כנדרש על פי דין.

22 במרץ 2026

תאריך

אדיב ברוך  
יו"ר הדירקטוריון

דגן הלוי  
מנכ"ל



## **פרק ה'**

### **הצהרות מנהלים**

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

**31 בדצמבר 2025**

## הצהרת מנהל כללי

אני, דגן הלוי, מצהיר כי :

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

תאריך : 22 במרץ 2026

---

דגן הלוי, מנהל כללי

## הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אודליה שושנה, מצהירה כי :

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

תאריך : 22 במרץ 2026

---

אודליה שושנה, סמנכ"ל כספים