



לבחור חכם בלב שלם

דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

- תיאור עסקי התאגיד
- דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד
- דוחות כספיים מאוחדים
- מידע כספי נפרד
- פרטים נוספים על התאגיד
- דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



לבחור חכם בלב שלם

דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

דוח ליום ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ערוך לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970

דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

שם החברה:

520037565

מס' חברה:

רחוב אבא הלל 12, רמת-גן

כתובת:

ilanov@edanel.co.il

כתובת דואר אלקטרוני:

03-7564030

טלפון:

03-7564033

פקסימיליה:

www.edanel.co.il

אתר באינטרנט:

31 בדצמבר 2025

תאריך המאזן:

23 במרץ 2026

תאריך הדוח:

דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>		<u>סעיף</u>
4	<u>חלק ראשון – הקדמה והגדרות כלליות</u>	
5	<u>חלק שני – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה</u>	
5	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	0
7	תחומי הפעילות של הקבוצה	2
8	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	3
8	חלוקת דיבידנדים	0
9	<u>חלק שלישי - מידע אחר</u>	
9	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	0
12	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על כל אחד מתחומי פעילות החברה	6
15	<u>חלק רביעי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות</u>	
15	שירותי סיעוד	7
15	מידע כללי על תחום הפעילות	7.1
20	מוצרים ושירותים	7.2
20	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	7.3.3
20	לקוחות	7.4
20	שיווק והפצה	7.5
20	תחרות	7.6
21	עונתיות	7.7
21	נכסים לא מוחשיים	7.8
21	הון אנושי	7.9
22	מגבלות ופיקוח	7.10
23	כוח אדם בתחום משאבי האנוש	8
23	מידע כללי על תחום הפעילות	8.1
24	מוצרים ושירותים	8.2
25	פילוח הכנסות ורווחיות	8.3
25	לקוחות וסוגי התקשרויות המקובלות בתחום הפעילות	8.4
26	שיווק והפצה	8.5
27	צבר הזמנות	8.6

<u>עמוד</u>		<u>סעיף</u>
27	תחרות	8.7
28	עונתיות	8.8
28	נכסים לא מוחשיים	8.9
28	הון אנושי	8.10
29	מגבלות ופיקוח	8.11
32	הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	90
32	מידע כללי על תחום הפעילות	9.1
34	מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו	9.2
36	לקוחות	9.3
37	שיווק והפצה	9.4
37	תחרות	9.5
37	נכסים לא מוחשיים	9.6
38	רכוש קבוע ומתקנים	9.7
38	הון אנושי	9.8
38	מגבלות ופיקוח	9.9
39	שירותים רפואיים	10
39	תחום רפואת עיניים וכירורגיה	10.1
39	מידע כללי על תחום הפעילות	10.1.1
44	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על פעילות העיניים והכירורגיה	10.1.2
45	גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה	10.1.3
46	מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות רפואת העיניים והכירורגיה	10.1.4
46	תחליפים למוצרי פעילות רפואת העיניים והכירורגיה	10.1.5
46	מבנה התחרות בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה ושינויים החלים בה	10.1.6
46	מוצרים ושירותים בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה	10.1.7
47	לקוחות	10.1.8
48	שיווק והפצה	10.1.9
48	תחרות	10.1.10
48	עונתיות	10.1.11
48	מחקר ופיתוח	10.1.12

<u>עמוד</u>	<u>סעיף</u>
48	10.1.13 נכסים לא מוחשיים
48	10.1.14 הון אנושי
49	10.1.15 ספקים
49	10.1.16 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
49	10.1.17 מגבלות ופיקוח על פעילות רפואת העיניים והכירורגיה
49	10.2 פעילות האסתטיקה
49	10 פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות
49	11.1 שירותי פוריות
50	11.2 תיירות מרפא
50	11.3 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
51	<u>חלק חמישי – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה</u>
51	12 רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים
53	13 הון אנושי
54	14 ספקים
54	15 הון חוזר
55	16 השקעות
55	17 מימון
56	18 מיסוי
56	19 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
56	20 הליכים משפטיים
57	21 יעדים ואסטרטגיה עסקית
57	22 צפי להתפתחות בשנה הקרובה
57	23 גורמי סיכון
	<u>חלק שני - דוח הדירקטוריון</u>
	<u>חלק שלישי - דוחות כספיים</u>
	<u>חלק רביעי - פרטים נוספים על עסקי התאגיד</u>
	<u>חלק חמישי - דוח על אפקטיביות הבקרה הפנימית בתאגיד</u>

חלק ראשון – הקדמה והגדרות כלליות

החברה מתכבדת להגיש בזאת את פרק א' - תיאור עסקי החברה וחברות הבת שלה והתפתחות עסקיהן ליום 31 בדצמבר 2025.

הדוח התקופתי נערך בהתאם להוראות תקנה 8א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. יש לקרוא את פרק א' של הדוח התקופתי יחד עם החלקים האחרים שלו, לרבות הביאורים לדוחות הכספיים.

ככלל, התיאור הנכלל בדוח התקופתי כולל מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי. יחד עם זאת, בחלק מן המקרים, לשם שלמות התמונה, כללה החברה תיאור מפורט מן הנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מהותי בהכרח.

הגדרות כלליות

בדוח תקופתי זה, תינתן למונחים המפורטים להלן, המשמעות הרשומה לצידיהם:

גישה שונה"	גישה שונה בע"מ;
"דוח הדירקטוריון"	דוח הדירקטוריון של החברה על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הנכלל כפרק ב' לדוח התקופתי;
"דנאל השמות"	דנאל השמות ושירותי מיקור חוץ בע"מ;
"ד.ע.ז."	ד.ע.ז. שירותי כוח אדם לענף הבניין בע"מ;
"הדוח התקופתי" או "הדוח"	הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025;
"הדוחות הכספיים"	הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלולים כפרק ג' לדוח התקופתי;
"החברה"	דנאל (אדיר יהושע) בע"מ;
"המל"ל"	המוסד לביטוח לאומי;
"הקבוצה"	החברה וחברות הבת והנכדות שלה;
"חוק הביטוח הלאומי"	חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995;
"חוק החברות"	חוק החברות, תשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"חוק עובדים זרים"	חוק עובדים זרים, התשנ"א-1991;
"חוק קבלני כוח אדם"	חוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, תשנ"ו-1996;
"חוק שירות התעסוקה"	חוק שירות התעסוקה, התשי"ט-1959;
"טופ-שיא"	טופ-שיא שירותי יעוץ ארגוני ומיון ממוחשבים בע"מ;
"מועד הדוח"	31 בדצמבר 2025;

	"מועד פרסום הדוח"	23 במרץ 2026 ;
"מנור"	מ.ל מקבוצת מנור רפואי – החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ ;	
"מעין"	מעין- מרכז רפואי עיניים ייעוץ וניתוחים בע"מ ;	
"נישה"	נישה הייטק גיוס והשמה בע"מ ונישה פרו יועצי תוכנה בע"מ ;	
"עיניים"	עיניים המרכז הרפואי להסרת משקפיים בע"מ ;	
"עתידים"	עתידים מד בע"מ ;	
"שבע"	שבע עיניים בנגב - מרכז רפואי בע"מ ;	
"קבוצת בית אקשטיין"	בית אקשטיין שירותי חינוך בע"מ, בית אקשטיין קהילה מוגנת בע"מ, כפר לי בע"מ וד.י.א נכסי סיעוד בע"מ ;	
"קבוצת עיניים"	עיניים ביחד עם עתידים, שבע ומעין ;	
"תקופת הדוח"	מיום 1 בינואר 2025 עד ליום 31 בדצמבר 2025 ;	
"תקנות הדוחות"	תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ;	

חלק שני – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

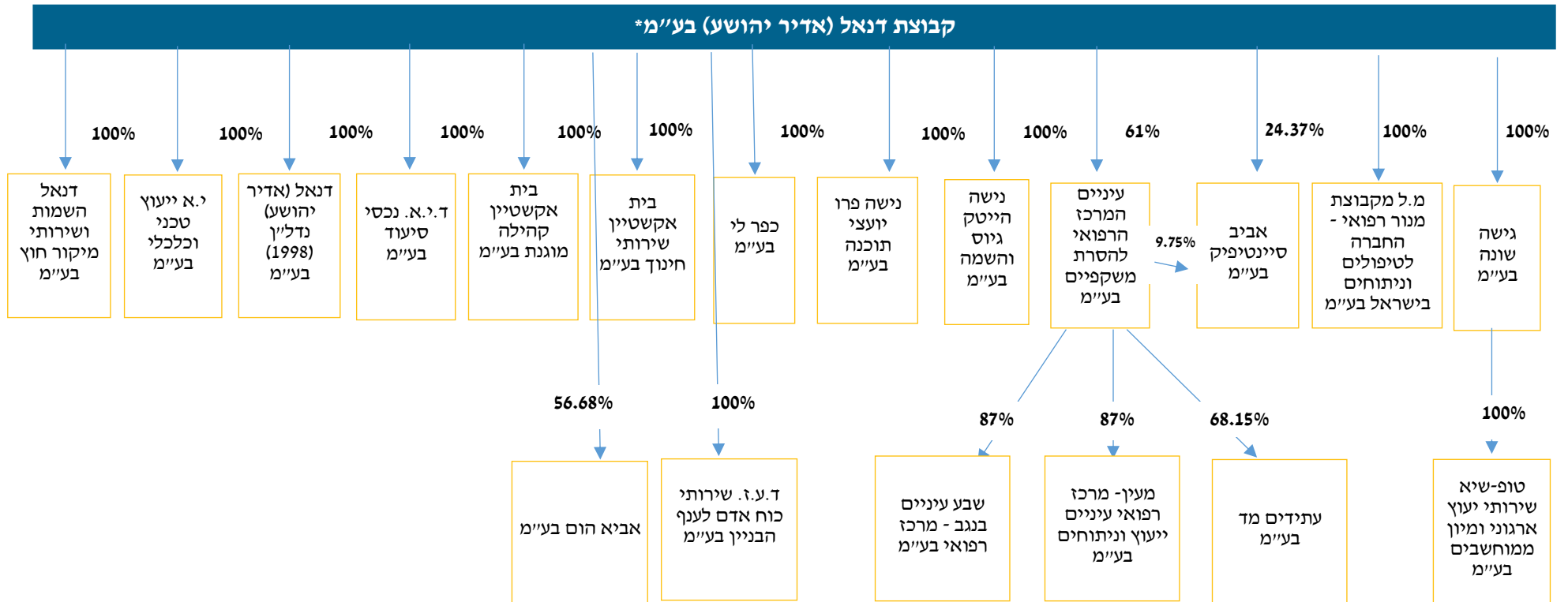
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 תיאור עסקי החברה וההתפתחות הכללית של עסקיה וכן של כל תאגיד אחר שהחברה רכשה בתקופת הדוח

החברה התאגדה ונוסדה בישראל כחברה פרטית ביום 2 באוגוסט 1974 על ידי יהושע אדיר ז"ל. בחודש יוני 1992 רשמה למסחר את ניירות הערך שלה על פי תשקיף מיום 4 ביוני 1992 וממועד זה החברה הפכה להיות חברה ציבורית ומניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. נכון למועד הדוח, הקבוצה עוסקת בתחומי הפעילות העיקריים הבאים: (1) שירותי סיעוד; (2) כוח אדם בתחום משאבי אנוש; (3) הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים; (4) שירותים רפואיים¹ ו-(5) פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות².

¹ החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 פעילות עיניים מסווגת כמגזר פעילות נפרד חלק הכללתה תחת פעילויות אחרות שאינן עולות לכדי מגזר פעילות, כמפורט בסעיף 11 להלן.

² החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, ולאור הפרשות לירידת ערך בגין המוניטין המיוחס למנור, פעילותה של מנור (פריון ותיווך בתיירות מרפא) סווגה כמגזר פעילות נפרד (חלק מגזר הרפואה), כאשר פעילות עיניים שנכללה במגזר הרפואה נכללת תחת פעילויות אחרות שאינן עולות לכדי מגזר פעילות. החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ולאור הפסקת פעילות הפונדקאות של מנור, פעילות מנור מהווה פעילות שאינה עולה לכדי מגזר פעילות ולכן מתוארת בפעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות של החברה.



1.3 אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים

1.3.1 מימוש אופציית CALL שהוענקה לעיניים במסגרת רכישת השליטה במעין

ביום 11 ביוני 2020 התקשרה עיניים בהסכם לרכישת 51% מהון המניות המונפק והנפרע של מעין (בסעיף זה: "הסכם הרכישה" ו-"העסקה", לפי העניין). במהלך שנת 2023 ניהלו הצדדים משא ומתן, לרבות בקשר עם מימוש אופציות ה-CALL כך שביום 2 בנובמבר 2023, החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור דירקטוריון עיניים, לממש את אופציית ה-CALL שהוקנתה לעיניים על-פי הסכם הרכישה, והכל בהתאם להסכמות החדשות בין הצדדים שעל פיהן, עיניים תרכוש מבעלי מניות במעין 41% מהון המניות המונפק והנפרע של מעין בתמורה לסך של כ-10 מיליון ש"ח בגין מניות האופציה.

ביום 31 בינואר 2024 מימש מנכ"ל עיניים לשעבר אופציה לרכישת 5% מהון המניות המונפק והנפרע של מעין המוחזק על-ידי עיניים, כך שלאחר מימוש האופציה עיניים מחזיקה ב-87% מהון המניות המונפק והנפרע של מעין.

2. תחומי הפעילות של הקבוצה

2.1 שירותי סיעוד

החברה מספקת שירותי סיעוד, באמצעות 42 סניפים בפריסה ארצית, בעיקר לזכאי הסיעוד של המל"ל. בנוסף, נותנת החברה שירותי סיעוד סמך מקצועיים לקשישים מוגבלים, לזכאי משרד הביטחון ולאחרים.

2.2 כוח אדם בתחום משאבי האנוש

החברה מספקת, באמצעות 12 סניפים בפריסה ארצית ובאמצעות חברות בת, שירותים כוללים בתחום משאבי האנוש וניהול פרויקטים, הכוללים שירותי גיוס עובדים, שירותי שכר והעסקה, שירותי השמת עובדים במגוון תפקידים, כולל תחום הפיננסים, ביטוח, אדמיניסטרציה, בכירים, הייטק, ביוטק, קלינטק וכן, שירותי ניהול פרויקטים במיקור חוץ (Outsourcing), שירותי העסקת עובדים טכנולוגיים ושירותי אבחון תעסוקתי ואבחון ממוחשב.

2.3 הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים

החברה פועלת, באמצעות קבוצת בית אקשטיין בתחום הדיור, החינוך והתעסוקה לאנשים עם צרכים מיוחדים, בניהול מעונות, הוסטלים לאנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית, הוסטלים בתחום האוטזם ובתחום בריאות הנפש, מפעלים לתעסוקה שיקומית, מרכזי יום שיקומיים/טיפוליים והפעלת בתי ספר.

2.4 שירותים רפואיים

תחום רפואת עיניים וכירורגיה: החברה מפעילה, באמצעות קבוצת עיניים, רשת מרכזים למתן שירותים רפואיים, לרבות פעילות כירורגית, כולל הסרת משקפיים בלייזר, בשורה של דיסציפלינות, לרבות אופתלמולוגיה³ וניתוחים כירורגיים. קבוצת עיניים מחזיקה, בין היתר, ב-14 חדרי ניתוח לכירורגיה בינונית וקטנה, בהם מבוצעים מידי שנה עשרות אלפי ניתוחים ופרוצדורות רפואיות.

החברה פעלה באמצעות קבוצת עיניים בתחום האסתטיקה הרפואית וזאת החל מחודש יוני 2022 ואולם פעילות זו הופסקה על-ידה בסוף חודש דצמבר 2025. ראו סעיף 10.2 להלן.

2.5 פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות

החברה פועלת, באמצעות מנור, בתחום הפיריון ותיירות מרפא, באופן הבא: (א) פונדקאות – בליווי רפואה ישראלית, הכוללים ליווי מלא, אדמיניסטרטיבי ורפואי, על-ידי צוות רפואי ישראלי לזוגות המבצעים הליך פונדקאות בגיאורגיה ובארמניה. החברה הפסיקה את פעילותה בתחום זה ביום 31 בדצמבר 2025 וצפויה לסיים התחייבויותיה לתהליכים קיימים בתחום זה שטרם הסתיימו עד לתום חודש יוני 2026 כמפורט בסעיף 11.1 שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. להלן; (ב) תרומת ביציות – החל משנת 2025 – שירותי תרומת ביציות ללקוחות באוסטרליה באמצעות צוות הפועל בשתי מרפאות בקייב אוקראינה, ובמרפאה בטיביליסי גיאורגיה, והמשך מתן משלוחי השלמה ללקוחות בישראל ("הפריה חוץ-גופית" או "IVF"); ו- (ג) תיווך

³ תחום ברפואה העוסק במחלות של העיניים ובפגמים בכושר הראייה.

לתיירות מרפא, על-ידי תיווך בין מטופלים זרים לבין רופאים ישראלים, במטרה לאפשר למטופלים הזרים לעבור הליכים רפואיים בישראל.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1 השקעות בהון החברה בשנתיים שקדמו למועד הדוח

למיטב ידיעת החברה, במהלך השנים 2024-2025 ועד למועד פרסום דוח זה, לא בוצעו השקעות בהון החברה וכן עסקאות על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה במניות החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

4.1 דיבידנדים שהחברה הכריזה וחילקה בשנתיים שקדמו למועד הדוח:

תאריך ההכרזה	תאריך החלוקה	דיבידנד למניה	סכום אלפי ש"ח ⁴	אופן החלוקה מזומן/אחר	מותרת/באישור בימ"ש
29.5.2024	25.6.2024	2.172 ש"ח	12,395	מזומן	מותרת
19.8.2024	17.9.2024	2.925 ש"ח	16,703	מזומן	מותרת
27.11.2024	24.12.2024	3.524 ש"ח	20,147	מזומן	מותרת
22.5.2025	23.6.2025	3 ש"ח	17,198	מזומן	מותרת
21.8.2025	17.9.2025	5 ש"ח	28,880	מזומן	מותרת
24.11.2025	23.12.2025	6 ש"ח	34,668	מזומן	מותרת

4.2 יתרת רווחים הניתנים לחלוקה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה על-פי הדוחות הכספיים, עומדת על 206,308 אלפי ש"ח.

4.3 מדיניות חלוקת דיבידנדים

ביום 30 בנובמבר 2009 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 50% מהרווח הנקי של החברה בכל שנה, בכפוף למבחני חלוקת הדיבידנד הקבועים בדין. הכרזה על חלוקת הדיבידנד על פי המדיניות לעיל, יכול ותעשה פעם אחת בשנה או מספר פעמים בכל שנה, על בסיס הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים של החברה ובהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון. בנוסף, רשאי דירקטוריון החברה, בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים, לשנות את שיעור הדיבידנד המחולק או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל.

⁴ סכומי הדיבידנד המופיעים בטבלה אינם כוללים סך דיבידנד בגין 469,972 מניות רדומות של החברה אשר בגין היא אינה זכאית לתשלום דיבידנד.

חלק שלישי - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים מאוחדים של הקבוצה בחלוקה לתחומי פעילות⁵, באלפי ש"ח:

שנת 2025							
סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות	שירותים רפואיים	הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	כוח אדם בתחום משאבי אנוש	שירותי סיעוד	
2,904,421	-	14,803	262,560	616,225	458,845	1,551,988	סך הכנסות מחיצוניים
2,904,421	-	14,803	262,560	616,225	458,845	1,551,988	הכנסות במאוחד
2,703,241	-	19,337	240,013	555,653	435,711	1,452,527	סך העלויות המיוחסות לתחום הפעילות *
201,180	(48)	(4,486)	22,547	60,572	23,134	99,461	רווח מפעולות רגילות**
1,360,787	272,029	27,175	224,118	444,061	166,073	227,331	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
845,559	20,939	11,938	149,323	284,245	103,171	275,943	סך ההתייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

⁵ לא כולל תוצאות פעילות הפריזון בתחום הפונדקאות, אשר מוצגת בדוחות הכספיים של החברה כפעילות שהופסקה.

שנת 2024							
סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות	שירותים רפואיים	הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	כוח אדם בתחום משאבי אנוש	שירותי סיעוד	
2,759,238	-	24,329	245,189	580,764	434,521	1,474,435	סך הכנסות מחיצוניים
2,759,238	-	24,329	245,189	580,764	434,521	1,474,435	הכנסות במאוחד
2,559,230	(6)	25,353	223,890	525,850	404,196	1,379,947	סך העלויות המיוחסות לתחום הפעילות *
200,008	6	(1,024)	21,299	54,914	30,325	94,488	רווח מפעולות רגילות לפני ירידת ערך** מיוחס לבעלים
(14,057)	-	(14,057)	-	-	-	-	ירידת ערך של מוניטין
185,951	6	(15,081)	21,299	54,914	30,325	94,488	רווח מפעולות רגילות** מיוחס לבעלים
(44,659)	(44,659)	-	-	-	-	-	חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
1,312,213	315,699	32,514	219,634	373,750	145,689	224,927	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
853,414	46,361	15,400	144,361	279,842	96,183	271,267	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

שנת 2023							
סה"כ	התאמות	פעילות אחרות שאינן בתחומי הפעילות	שירותים רפואיים	הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	כוח אדם בתחום משאבי אנוש	שירותי סיעוד	
2,499,310	-	28,014	212,276	501,438	407,565	1,350,017	סך הכנסות מחיצוניים
2,499,310	-	28,014	212,276	501,438	407,565	1,350,017	הכנסות במאוחד
2,326,922	(58)	29,650	203,885	468,797	379,361	1,245,287	סך העלויות המיוחסות לתחום הפעילות *
172,388	58	(1,636)	8,391	32,641	28,204	104,730	מיוחס לבעלים רווח מפעולות רגילות לפני ירידת ערך**
(89,662)	-	(89,662)	-	-	-	-	ירידת ערך של מוניטין
82,726	58	(91,298)	8,391	32,641	28,204	104,730	מיוחס לבעלים רווח מפעולות רגילות**
(15,179)	(15,179)	-	-	-	-	-	חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
1,300,168	328,577	48,054	223,087	342,249	131,857	226,344	סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
816,385	15,011	20,261	153,354	265,717	90,780	271,262	סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

(*) העלויות הקבועות זניחות ביחס לעלויות המשתנות. עלויות משותפות מועמסות על בסיס הכנסות תחומי הפעילות.
(**) הרווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה הינו זניח.

להסברים בדבר עיקרי ההתפתחויות שחלו בנתוני המידע הכספי שלעיל, ראו דוח הדירקטוריון.

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בישראל שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה ויפורטו ההשלכות בגינם על החברה.

יצוין כי למעט כמפורט בסעיף 23 להלן (דיון בגורמי סיכון), החברה לא אמדה את דרגת ההשפעה של האירועים וההתפתחויות כאמור:

6.1 מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), וזאת בעקבות מתקפת פתע רצחנית של ארגון טרור על יישובים הממוקמים בדרום מדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים רבים, גיוס מספר גדול של אזרחים למילואים, הגבלת התכנסות במקומות עבודה, הגבלות על פעילויות שונות (עבודות קבלנים, אסדות גז, מערכת החינוך וכיוצא בזה), צמצום דרמטי צפוי בתיירות, צמצום התחבורה והתנועה וכיוצא בזה. חזיתות המלחמה התרחבו בהמשך גם ללבנון כנגד ארגון הטרור חיזבאללה.

במהלך חודש יוני 2025, הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", שהובילה לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, אלו השפיעו לרעה בעיקר על פעילות מגזר השירותים הרפואיים.

במהלך חודש אוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה ברצועת עזה.

ביום 28 בפברואר 2026, לאחר תאריך הדוח, מדינת ישראל, בשיתוף עם ארצות הברית, פתחה במבצע "שאגת הארי" ובהמשך עימות נוסף מול ארגון חיזבאללה בלבנון, שמובילים לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, צפוי שישפיע לרעה בעיקר על פעילות מגזר השירותים הרפואיים.

להתחדשות הלחימה בחזיתות השונות עלולה להיות השלכות ארוכות טווח על יציבות המזרח התיכון ועל מדינת ישראל, כמו גם לעלייה בסיכון הגיאופוליטי ולהשפעות נרחבות גם על מצב הכלכלה בארץ ובעולם ועל פעילות החברה.

יצוין, כי למועד הדוח, לא חל שינוי מהותי בתוצאות פעילות הקבוצה עקב המלחמה, וזאת, בין היתר, לאור המשך פעילות סדירה במגזר הסיעוד ובמגזר האוכלוסיות המיוחדות מכוח הנחיות הביטוח הלאומי והנחיות משרד הרווחה, עם זאת תיתכן פגיעה מסוימת בפעילות עיניים ומשאבי אנוש כתלות בהימשכות הלחימה.

המידע הנכלל בסעיף זה בנוגע להערכות החברה בקשר למלחמה והמבצעים השונים, השפעות התחדשותם ו/או הימשכותם וההשלכות הנובעות מכך על פעילות החברה ו/או תוצאות הפעילות של הקבוצה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד פרסום דוח זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתמש או להתמש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד פרסום דוח זה ואינם בשליטתה, ובכלל זה, בין היתר, כתלות בחידוש הלחימה בחזיתות השונות או חלקן ובעוצמה של הלחימה ככל שתחודש וכן בהאטה הכלכלית בארץ והיקפה כתוצאה מכך וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.

6.2 התפתחויות רגולטוריות בתחומי פעילות החברה ושינויי מדיניות

תחומי הפעילות העיקריים של החברה מושפעים ממדיניות ממשלתית והם ענפים עתירי רגולציה. בנוסף, לקוחותיה העיקריים של החברה הנם מוסדות ממשלתיים. לשינויי מדיניות ורגולציה, שחלים מעת לעת בענפים אלו, עלולה להיות השפעה רבה על פעילות החברה. לתיאור הרגולציה החלה על החברה בתחומי פעילותה השונים וההשפעה שעלולה להיות לשינויים ברגולציה זו ראו סעיפים 7.1, 8.11, 9.9, 10.1.1, ו-10.211.3 לדוח זה להלן.

בנוסף, קיצוץ בתקציבי הרווחה ובתקציבי החינוך הממשלתיים עלולים להשפיע לרעה על הכנסות החברה ורווחיותה בתחום פעילות הסיעוד ובתחום הפעלת מסגרות דיור, תעסוקה וחינוך לאנשים עם צרכים מיוחדים.

שינויי חקיקה בחוק הביטוח הלאומי, כגון אלה המנויים בסעיף 7.1.2 להלן, לרבות שינויים ברגולציה ובמדיניות המל"ל שיבואו לידי ביטוי במסגרת המכרז החדש שהגדרתו בסעיף 07.1 להלן, עשויים גם הם לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה, וזאת עקב שינוי בהיקף שעות הטיפול או עקב מתן גמלת הסיעוד בתשלום ישיר לזכאי ולא באמצעות העמדת שירותי סיעוד.

כל שינוי ביחס לרישיון של החברה לרבות ברישיונות של חברות בת, לפעול כלשכה פרטית על פי חוק שירות התעסוקה, לפעול כקבלן כוח אדם, לפעול כקבלן שירות בתחום השמירה וכן בהיתר של ד.ע.ז. לפעול כקבלן כוח אדם להעסקת עובדים זרים בענף הבניין, לרבות הגבלתם בתנאים או אי חידושם, עשוי לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה מתחום פעילות זה.

6.3 תחרות

תחומי הפעילות של החברה מאופיינים בתחרות רבה. לפרטים אודות התחרות בתחומי הפעילות השונים של החברה, ראו סעיפים 7.6, 8.7, 9.5 ו-**שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 10.1.6 לדוח זה להלן.

6.4 סיכוני מידע וסייבר

בשנים האחרונות, עם ההתפתחויות הטכנולוגיות, ניכרת מגמת עלייה ברמת הסיכון להתממשות איומי סייבר ואירועי אבטחת מידע, ולעלייה בעוצמתם ובמורכבותם של אירועים אלו, לרבות על חברות הפועלות בשוק הפרטי מגמה זו התגברה במהלך השנה האחרונה בעקבות מלחמת חרבות ברזל אשר התרחבה לזירה מול איראן. החשיפה לסיכוני סייבר עשויה לנבוע מסוגי מתקפות שונים ומגורמים שונים של מתקיפים, פנימיים או חיצוניים, אשר ינסו לפעול נגד החברה או גורמים קשורים אליה. מתקפות אלו עלולות בין היתר לגרום לפגיעה במערכות החברה ובתוך כך להשבתת שירותים, גניבה של נכסים דיגיטליים, דליפת מידע רגיש, לרבות מידע רפואי, אודות לקוחות ועובדי החברה הקיים במערכות החברה ובמאגרי המידע שברשותה, וכן לשיבוש תהליכים ולפגיעה בפעילות העסקית של החברה, ובעצם כך לגרימת נזק כלכלי לחברה ולפגיעה במוניטין. החברה בוחנת ומעדכנת באופן שוטף את מדיניות ההגנה שלה מפני סיכונים אלו, ומטמיעה פתרונות טכנולוגיים שונים במערכות המחשוב שלה על מנת לצמצם ככל שניתן את הפגיעה האפשרית בחברה כתוצאה מהתממשות איומים אלו. יובהר, כי לא ניתן למנוע באופן מוחלט התרחשותן של מתקפות סייבר, וכן לא ניתן להתגונן באופן מלא מפני הנזקים העשויים להיגרם כתוצאה ממתקפות כאמור. יצוין כי לחברה קיימת פוליסת ביטוח לסיכוני סייבר.

6.5 העלאת שכר המינימום

בחודש מרץ 2025, בעקבות העלייה בשכר הממוצע במשק, חתם שר העבודה על צו להעלאת שכר המינימום בסך של כ- 368 ש"ח לחודש. בהתאם, החל מיום 1 באפריל 2025, שכר המינימום המעודכן עומד על סך של כ- 6,247 ש"ח לחודש, והחל מיום 1 באפריל 2026 שכר המינימום צפוי לעמוד על סך של כ- 6,444 ש"ח לחודש. העלאת שכר המינימום תורמת לגידול בהכנסות החברה ובהוצאות שנגזרות מכך וכתוצאה מכך גדלים רווחי החברה.

6.6 מצב כלכלי

פעילות החברה בתחום כוח האדם מושפעת מגורמים מאקרו-כלכליים וביניהם, שיעור הצמיחה במשק, מצב הכלכלה המקומית ושיעור האינפלציה והריבית. על-פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובנק ישראל, שנת 2025 התאפיינה בשיעורי צמיחה נמוכים יחסית, במסגרתה גדל התוצר לנפש בכ-1.7%, מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 2.6% ושיעור ריבית בנק ישראל ירד ל-4.0%.

בעוד ששיעור הביקוש לשירותים בתחום הסיעוד ומסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים נותר קשיח, הרי שלגבי תחום כוח אדם, בעתות משבר ומיתון כלכלי קיימת ירידה בביקוש לשירותי החברה עקב ירידה בביקוש לעובדים מצד לקוחות החברה משום שהיקף השירותים המוצע על ידם עלול לקטון, ובמקביל חלה עליה בכמות מחפשי העבודה. לעומת זאת, בעתות גאות וצמיחה במשק, הדרישה לעובדים מסוגים שונים וממקורות שונים, לרבות עובדי קבלן במגוון שיטות התקשרות, עולה בעקבות הגידול בפעילות העסקית של לקוחות החברה. אודות השפעות האינפלציה ועליית הריבית על תוצאות פעילות החברה, ראו סעיף 2 לפרק ב' של הדוח השנתי - "דוח הדירקטוריון".

החל משלהי חודש פברואר 2022 מתקיים עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה, המתרחש בעיקר על אדמת אוקראינה. נכון למועד פרסום הדוח, ולאור העימות הצבאי הממושך, פעילות תרומת הביצית של מנור בקייב, אוקראינה – מקום הפעילות של תרומת הביצית עד למועד פרוץ העימות – פחתה באופן ניכר. פעילות תרומת הביצית שימשה בסיס קריטי לתחום הפונדקאות, כאשר התמשכות העימות הצבאי באוקראינה הביאה לעליה משמעותית בביקוש לפונדקאיות ולשירותי הקליניקות בגיאורגיה, שמקשה על המשך פעילות פונדקאות בגיאורגיה וגורמת לעליה חדה בעלויות הנלוות. לפרטים נוספים אודות השפעות העימות הצבאי על תוצאות פעילות מנור, ראו 11.1 להלן.

כל התייחסות באשר להערכות החברה בסעיף זה, הן בקשר לגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה והן באשר להשפעתם על פעילותה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הידוע לחברה נכון למועד פרסום דוח זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, אם יחול שינוי באחד הגורמים שהובאו בחשבון בהערכות אלו או ככל שיהיו שינויים במגמות במשק, לרבות כתוצאה מהתרחשות אירועים ביטחוניים, פוליטיים או מאקרו כלכליים אשר ישפיעו על תחום הפעילות ו/או על מגמות השוק וכן כתוצאה מהתפתחות המגמות באופן שונה מבעבר או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 23 להלן.

חלק רביעי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

כללי

חברות הקבוצה פועלות במספר תחומים, המסווגים על ידי החברה לארבעה תחומים עיקריים - תחום שירותי הסיעוד, כוח אדם בתחום משאבי האנוש, תחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, תחום שירותים רפואיים. כל אחד מתחומי הפעילות של החברה, מהווה מגזר חשוב נפרד בדוחותיה הכספיים של החברה. לאור הפרשות לירידת ערך בגין המוניטין המיוחס למנור, החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 סווגה פעילות מנור כתחום פעילות נפרד במסגרת מגזר הפריז (חלף מגזר הרפואה) ואולם החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לאור הפסקת פעילות הפונדקאות, פעילות מנור אינה מגיעה לכדי מגזר ולכן כלולה בפעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות.

פעילות החברה בתחומי שירותי סיעוד

7. שירותי סיעוד

7.1 מידע כללי על תחום הפעילות

שירותי הסיעוד ניתנים על ידי החברה ב- 42 סניפים ברחבי הארץ המצויים במתחם הגיאוגרפי של עשרות רשויות מקומיות. לצורך כך מעסיקה החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 כ- 673 עובדים (המוגדרים עובדי סגל) המופקדים על מתן השירות ועל הפיקוח על מתן שירותי הסיעוד ועל רמתם בהם עובדים/ות סוציאליים, גרנטולוגים/ות ואחים/ות מוסמכים (הצוות המקצועי), אחים/ות ובקרים/ות. כל מטפל נפגש עם הצוות המקצועי בסניף לפי הצורך. העובדים הסוציאליים, האחים/ות והבקרים/ות מבצעים ביקורי בית בבתי המטופלים וגם בעת אשפוז. דרישה זו הינה במסגרת הגדרת אמות מידה גבוהות פנימיות של החברה לשירות איכותי שאינן בהכרח על פי דרישת מזמין השירות (המל"ל או לקוחות פרטיים) וכן על מנת להבטיח את המשך הקשר עם המטופל.

שירותי הסיעוד המוענקים למטופלים כוללים טיפול אישי (עזרה ברחצה, הלבשה, האכלה וכד'), עזרה בתחזוקת משק בית, סידורים מחוץ לבית כגון: קניות, הבאת תרופות, ליווי לבדיקות רפואיות ולשאר סידורים מחוץ לבית וכד'.

שירותי הסיעוד ניתנים לזכאי גמלת סיעוד מהמל"ל (לרבות שעות סיעוד נוספות לזכאים למימון הקרן לנפגעי שואה), לזכאי שירותי סמך מקצועי על פי זכייה במכרזים של משרד הרווחה, לזכאים לשירותי חונכות מאגף השיקום במשרד הביטחון וללקוחות פרטיים.

שירותי סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי

החל מחודש יולי 1988 קשורה החברה בהסכמי מסגרת עם המל"ל לאספקת מטפלים לשם מתן שירותי סיעוד. ההתקשרות הנוכחית של החברה עם המל"ל לאספקת שירותים אלו הינה מכוח זכיה במכרז המל"ל בחודש ספטמבר 2009 כנותן שירות בכל הוועדות שהגישה (279 ועדות מתוך 340 ועדות בארץ) לתקופה כוללת בת 5 שנים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (להלן בסעיף קטן זה: "ההסכם").

ממועד סיום תקופת ההסכם לפי המכרז כאמור, ועדת המכרזים של המל"ל האריכה מספר פעמים את ההתקשרות עם נותני שירותים לטיפול אישי בבית, ובכללם החברה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות כפי שנקבעו במכרז.

ביום 17 ביוני 2024 קיבלה החברה לידיה מסמכי מכרז חדש שפורסם על-ידי המל"ל בקשר עם התקשרות עם נותני שירותים לצורך הענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 (להלן ולעיל: "המכרז החדש"), המחליף את המכרז שפורסם על-ידי המל"ל ביום 14 בספטמבר 2022. בהמשך לשאלות הבהרה שהופנו למל"ל בקשר עם המכרז החדש, המל"ל פרסם מענה לשאלות הבהרה ובכלל זה ביום 30 באפריל 2025 פרסם קובץ הבהרות נוסף ועדכון לנספחים מסוימים של המכרז החדש כולל חוות דעת מקצועיות מטעמים.

ביום 27 במאי 2025 איגוד נותני שירותי הסיעוד בישראל ("האיגוד"), שהחברה הינה חברה בו, הגיש בשם נותני השירותים החברים באיגוד, עתירה מנהלית לתיקון ליקויים ופגמים במכרז החדש וזאת בין היתר ביחס לתנאי הסף, לאמות המידה לקביעת טיב ואיכות המציעים ולתעריף שנקבע במכרז החדש, כאשר טענות האיגוד נתמכו בחוות דעת מקצועיות שצורפו לעתירה ובכלל זה חוות דעת כלכלית ("העתירה").

ביום 27 באוקטובר 2025 ניתן פסק דין בעתירה ובעתירות נוספות שהוגשו בקשר עם המכרז החדש ("פסק הדין") ולפיו נדחו מרבית טענות העותרים וביחס לחלק מהטענות של העותרים החליט בית המשפט הנכבד

להתערב בשיקול דעתו של המל"ל והחזיר את הדיון בנושאים הללו לוועדת המכרזים. עוד נקבע בפסק הדין, כי לאחר השלמה ותיקון של הנושאים הללו על ועדת המכרזים לקבוע מועד חדש להגשת הצעות.

ביום 23 בדצמבר 2025 הוגש על-ידי האיגוד לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין ("הערעור") ביחס לחלק מההחלטות שהתקבלו על-ידי בית המשפט ואשר האיגוד סבור כי הינן שגויות, ודיון בערעור ובערעורים נוספים על פסק הדין שהוגשו על-ידי מערערים אחרים, נקבע ליום 19 באפריל 2026.

ביום 4 בפברואר 2026 פרסם המל"ל קובץ הבהרות נוסף למכרז החדש הכולל עדכון של תנאי המכרז החדש ובמסגרתו הודיעה ועדת המכרזים כי המועד האחרון להגשת הצעות במכרז החדש יהיה ביום 29 באפריל 2026 וכי המועד האחרון להירשם למכרז החדש יהיה ביום 28 באפריל 2026. החברה סבורה כי העדכון למכרז החדש כאמור אינו נותן מענה כנדרש לנושאים שהוחזרו לדיון בוועדת המכרזים לפי פסק הדין, ובהתאם תפעל מול המל"ל לשינוי תנאיו, לרבות במסגרת האיגוד. ביום 16 במרץ 2026 הוגשה על ידי האיגוד עתירה המנהלית לתיקון הוראות המכרז החדש כמתחייב וכנובע מפסק הדין.

ביום 28 באוקטובר 2025, פרסמה ועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי את החלטתה לפיה נוכח מורכבותו והיקפו של המכרז החדש ולאור ניסיון העבר והצפי שהליכי המכרז עד בחירת הזוכים ייארכו זמן רב, היא מאריכה את ההתקשרות עם נותני השירותים בתחום הסיעוד, ובכללם החברה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות הנוכחיים עד ליום 31 בדצמבר 2026 בתוספת אופציה בת שנה, או עד סיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים, לפי המוקדם מבניהם. החברה סבורה כי אמות המידה שנקבעו במכרז החדש כוללות אמות מידה שאינן סבירות, וזאת מטעמים שונים, כגון אי עמידתן בהוראות הדין, אמות מידה שאינן בשליטה של החברה וכן אמות מידה המתייחסות לפעילות של החברה לפי ההתקשרות שלה עם המל"ל על-פי המכרז הקודם ואשר אינן עולות בקנה אחד עם הדרישות הכלולות והמתקצבות במסגרת המכרז הקודם. כמו כן, המכרז החדש כולל שינויים מהותיים בתעריף ואף במבנה התעריף. אי תיקון תנאי המכרז החדש, לרבות כפי שנתבקש בערעור והשארית מרבית תנאיו כפי שהם, עלולים לגרום לפגיעה ניכרת ברווחיות מגזר הסיעוד וכפועל יוצא ברווחיות החברה, שלא ניתן לאמוד את היקפה בשלב זה ואשר תלויה, בין היתר, בנוסחו הסופי של המכרז החדש. החברה פועלת לצמצום הפגיעה הפוטנציאלית שעלולה להיגרם לה, בין השאר, באמצעות התאמת הפעילות שלה לתנאי המכרז החדש הקיימים.

יצוין, כי כמו המכרז הקיים, גם המכרז החדש אינו כולל תחרות על המחיר והינו מכרז "רשימה" לפיו הזוכים במכרז יכללו ברשימת נותני השירותים בסניפים השונים בהם יזכו כאשר קביעת הזוכים במכרז החדש תתבסס על עמידה בתנאי סף ואמות מידה איכותיות.⁶

ההתחשבות עם המל"ל הינה התחשבות חודשית בהתאם למספר השעות בהן ניתנו שירותי הסיעוד למבוטחים על ידי עובדי החברה, זאת באמצעות דוחות חודשיים מרוכזים המוגשים על ידי החברה למל"ל.

התמורה לשעת עבודה המשולמת על ידי המל"ל, הינה קבועה לכל נותני השירות על פי חוק הביטוח הלאומי, מתעדכנת מידי תקופה ומשולמת לחברה באופן שוטף. ככלל, התמורה לשעת עבודה מתעדכנת, בין היתר, כאשר חל שינוי בשכר המינימום או ברכיבי שכר (נסיעות, מחלה, פנסיה וכו') או בהוצאות מהותיות אחרות (למשל הסכם קיבוצי עם עובדים סוציאליים). על פי ההסכם משולמים למטפלים תשלומים פנסיוניים מלאים.

לעניין תלות החברה במל"ל, אשר הינו הלקוח העיקרי של החברה, ראו סעיף 7.4 להלן.

לפרטים נוספים ביחס למכרז החדש ראו את דיווחי החברה מיום 30 במרץ 2025, מיום 15 במאי 2025, מיום 1 ביולי 2025, מיום 30 בספטמבר 2025, מיום 28 באוקטובר 2025 ומיום 5 בפברואר 2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-022015, 2025-01-034228, 2025-01-047424, 2025-01-073178, 2025-01-080927, 2025-01-012945, 2026-01-012945, בהתאמה). לפרטים נוספים על אודות ההתקשרות עם המל"ל, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 5.9.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-103236), מיום 1.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-097396) ומיום 29.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-081581) המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

[הקרו לרווחה לנפגעי השואה](#)

⁶ לפרטים נוספים אודות המכרז החדש ותנאיו ראו מכרז פומבי מס' (2019) 2024 של המוסד לביטוח לאומי והעדכונים שפורסמו לגביו:

החברה מספקת שירותי סיעוד במימון הקרן לרווחת נפגעי שואה בהיקף של 9 שעות שבועיות לנפגעים אשר הוגדרו כזכאי גמלת סיעוד מביטוח לאומי ברמות הסיעוד הגבוהות, ועומדים בקריטריונים של הקרן לרווחת נפגעי שואה. בשנת 2025, ניתן השירות לכ- 5,680 לעומת שנת 2024 בה ניתן השירות לכ- 6,300 מטופלים.

בנוסף לכך מממנת הקרן לרווחת נפגעי שואה שעות טיפול המכונות סיוע קצר מועד ומיועדות לנפגעי שואה שאינם זכאים לפי חוק לגמלת סיעוד אשר אושפזו ולאחר השחרור מבית החולים יוצאים לקהילה ללא יכולת לטפל בעצמם.

הכנסות החברה מהקרן לרווחת נפגעי שואה בשנים 2024 ו- 2025 הסתכמו בכ- 112.2 מיליון ש"ח וכ- 107.3 מיליון ש"ח, בהתאמה.

שירותי סמך מקצועי

החברה מורשית לתת שירותי הכשרה, הדרכה, הפעלה ופיתוח של עובדי סמך מקצועי על פי זכייה במכרזים של משרד הרווחה משנות ה-90. ההתקשרות הנוכחית של החברה עם משרד הרווחה למתן שירותים אלו הינה מכוח זכיה במכרז משרד הרווחה בחודש פברואר 2012 לתקופה של 3 שנים (עד 31 במרץ 2015).

משרד הרווחה מימש את האופציה השמורה לו להארכת ההסכם והאריך את ההסכם בכל פעם לתקופות נוספות, בכפוף לאישור ועדת המכרזים המשרדית ואישור תקציב המדינה. ההתקשרות עם משרד הרווחה הוארכה עד לחודש דצמבר 2026, או עד תחילת הפעלת מכרז "תמך" סמך מקצועי חדש המוקדם מבניהם.

עובד סמך מקצועי הוא אמצעי לטיפול במשפחות עם התפתחות חריגה ו/או ליקויים בתפקוד של בני משפחה, הורים ו/או ילדים. משפחות אלו נמצאות בדרך כלל בתהליכי טיפול אינטנסיבי של שירותי הרווחה המקומיים, ועובד סמך מקצועי מהווה חלק מתהליך הטיפול שהעובד הסוציאלי בלשכת הרווחה מתכנן לספק למשפחה במטרה להביא לשינויים במערכת המשפחתית, כגון: ליקויים בתפקוד הורים, יחסי הורים ילדים, הורים בעלי מוגבלויות פיזיות, נפשיות או שכליות, שאינם מסוגלים לטפל בילדים, ילדים חריגים במסגרת גנים ומעונות.

בנוסף, זכתה החברה במכרז והתקשרה בהסכם עם אגף השיקום במשרד הביטחון למתן שירותי חונכות עבור נכי צה"ל וילדי נכי צה"ל החל מיום 1 במרץ 2024 ועד ליום 30 ביוני 2030 (בסעיף זה: "**ההתקשרות**") ו- "**תקופת ההתקשרות**", בהתאמה). למשרד הביטחון שמורה הזכות להארכת ההתקשרות לתקופה נוספת שלא תעלה על 24 חודשים נוספים (בפעימה אחת או במספר פעימות) (בסעיף זה: "**התקופה הנוספת**"), ובלבד שתקופת ההתקשרות ותקופת ההתקשרות הנוספת לא יעלו ביחד על 7 שנים.

הכנסות החברה משירותי סמך מקצועי בשנים 2024 ו- 2025 הסתכמו בכ- 22.5 מיליון ש"ח וכ- 22.1 מיליון ש"ח, בהתאמה.

סיעוד פרטי

לחברה מערך משלים לשירותי המל"ל המכונה בשם כללי "הסיעוד הפרטי". מהות השירות הוא מתן מטפלים ישראלים ללקוחות פרטיים בבית, במוסדות ובבתי חולים.

הכנסות החברה מהסיעוד הפרטי בשנים 2024 ו- 2025 הסתכמו בכ- 5.6 מיליון ש"ח וכ- 5.9 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביום 2 בפברואר 2026 רכשה החברה את השליטה באביא הום בע"מ (להלן: "**אביא**") ובאמצעותה תספק שירותים נלווים לשירותי הסיעוד - שירותי ניהול קהילות לגיל השלישי לרבות לשם מניעת בדידות.

מידע נוסף אודות תחום פעילות שירותי סיעוד

7.1.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

בהתאם למידע המצוי בחברה, ברחבי הארץ פועלות כיום כ-340 ועדות מקומיות מקצועיות המטפלות בכ- 393,000 זכאי חוק סיעוד (נכון לחודש דצמבר 2025), מתוכם כ-77,935 מקבלי גמלה מלאה בכסף.

7.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

זכאות לגמלת סיעוד נקבעת על פי חוק הביטוח הלאומי על פי מידת תלותו של המבוטח (כהגדרתו בחוק הביטוח הלאומי) בעזרת הזולת לביצוע פעולות היום-יום או במידת ההיזקקות להשגחה.

מעת שנקבעה זכאותו של המבוטח, הכוללת גם את היקף שעות הטיפול להן הוא זכאי במהלך השבוע על ידי ועדה מקומית מקצועית לענייני סיעוד באזור מגורי המבוטח, זכאי המבוטח לקבל שירותי סיעוד.

גמלת הסיעוד משולמת על ידי המל"ל ישירות לספק שירותי הסיעוד לזכאים ("ספק שירותי הסיעוד"). למטופלים ניתנת אפשרות, בהתאם לדרגת זכאותם, לקבלת גמלת סיעוד בכסף. על בסיס ניסיונה של החברה, בפועל, עד לשנת 2024, שיעור הזכאים המממשים זכות זו היה נמוך אם כי בשנת 2024 שיעור הזכאים המממשים זכות זו עלה בשיעור ניכר, ועמד על כ- 18.5% ממקבלי הגמלה החדשים בשנה זו, ובשנת 2025 על כ- 19.85%. הוועדה המקומית המקצועית קובעת מי מבין ספקי שירותי הסיעוד יספק את השירות למבוטח הזכאי וכן מפקחת על אופן מתן השירות ועל טיפול בבעיות שנוצרות. כן רשאית הוועדה האמורה לבטל הזמנת שירות שניתנה לספק שירותי הסיעוד ולקבוע כי ספק שירותי סיעוד אחר יטפל במבוטח מסיבות שונות, בעיקרן מקצועיות.

בפרק י' לחוק הביטוח הלאומי נקבעה הזכות לקבלת גמלת סיעוד ונקבעו הזכאים לה. לפי סעיף 224 לחוק הביטוח הלאומי, מבוטח שכתוצאה מליקוי נהיה תלוי במידה רבה בעזרת הזולת לביצוע רוב פעולות יום – יום או הזקוק להשגחה, זכאי לגמלת סיעוד, בהתאם לקריטריונים הקבועים בחוק כאשר כל רמה מגדירה היקף שעות טיפול שבועיות לזכאי לגמלת סיעוד.

על פי סעיף 225 לחוק הביטוח הלאומי זכאי לגמלה יהיה מי שביום הגשת התביעה לגמלת סיעוד הגיע לגיל פרישה.

כאמור לעיל, התמורה לשעת עבודה המשולמת על ידי הביטוח הלאומי, הינה קבועה לכל נותני השירות על פי חוק הביטוח הלאומי. התמורה מתעדכנת מידי פעם בהתאם לשינויי חקיקה (לרבות על פי צווים ותקנות והחלטות של ועדת התעריפים של המוסד לביטוח לאומי). התמורה משולמת לחברה באופן שוטף.

בהתאם לתיקון לחוק הביטוח הלאומי מחודש נובמבר 2018 ("עדכון 2018"), תיערך למבוטחים בדיקת תלות להערכת מידת התלות של המבוטח בעזרת הזולת בביצוע פעולות היום-יום או בשל הצורך בהשגחה, אשר לפיה ייקבע היקף הגמלה למבוטח, החל מגמלה 1 שהינה עבור רמת הסיעוד הקלה ביותר ועד לגמלה 6 עבור רמת הסיעוד הגבוהה ביותר (עובר לתיקון, החלוקה הייתה לשלוש רמות גמלה).

להלן עיקרי עדכון 2018 הרלוונטיים לפעילותה של החברה:

מצב אחרי התיקון	
גמלה 1	5.5 יחידות שירות לשבוע, שניתן לממשן, כולן או חלקו על ידי מטפלת סיעודית, לקבלת שירותי סיעוד אחרים, או לקבל את שווין בכסף, לפי בחירת המבוטח. **
גמלה 2 *	10 יחידות שירות לשבוע.
גמלה 3 *	17 יחידות שירות לשבוע, ואם הוא מעסיק עובד זר בענף הסיעוד ל-14 יחידות שירות לשבוע.
גמלה 4 *	21 יחידות שירות לשבוע, ואם הוא מעסיק עובד זר בענף הסיעוד ל-18 יחידות שירות לשבוע.
גמלה 5 *	26 יחידות שירות לשבוע, ואם הוא מעסיק עובד זר בענף הסיעוד ל-22 יחידות שירות לשבוע.
גמלה 6 *	30 יחידות שירות לשבוע, ואם הוא מעסיק עובד זר בענף הסיעוד ל-26 יחידות שירות לשבוע.

* המבוטח רשאי לבחור לקבל לידיו כגמלה בכסף את שווין בכסף של עד שליש מיחידות השירות שהוא זכאי להן, ובלבד שגורם מקצועי ביקר בביתו של המבוטח והעריך כי מתן הגמלה בכסף יאפשר מתן שירותי סיעוד בהיקף וברמה שהולמים את צורכי המבוטח. כל עוד לא ביקר גורם מקצועי בביתו של המבוטח, רשאי המבוטח לבחור לקבל לידיו כגמלה בכסף את שווין בכסף של עד 4 יחידות שירות מכלל יחידות השירות שהוא זכאי להן.

** כל מבוטח אשר ביום 1 בנובמבר 2018 נכלל ברמת הסיעוד הקלה (גמלה 1), יוסיף לקבל את השירות בהיקף הנוכחי (9.75 יחידות שירות לשבוע) ואולם מבוטח כאמור יהיה רשאי לבחור לקבל את יחידות השירות כגמלה בכסף.

שינוי הקריטריונים אשר ייושמו על ידי הועדות המקומיות המקצועיות המעריכות את התלות של המבוטח בהליך קביעת הזכאות לגמלת סיעוד, לרבות שלילת גמלאות סיעוד בהליך של הערכות תלות חוזרות לזכאים לגמלאות הנדרשים לחדש את בדיקת התלות לצורך המשך קבלת הזכאות לגמלאות ו/או עידוד קבלת גמלה בכסף, מגמה שחלה בה עליה בשנת 2024, עשוי לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה. כמו גם אישור גמלת סיעוד מוגבלת בזמן, אשר היקף גמלאות מן הסוג הזה הולך וגדל. יש לציין, הזכאות לגמלה פוקעת באופן אוטומטי, אלא אם הזכאי ביוזמתו פנה למל"ל לביצוע בדיקה חוזרת. מדיניות זו אינה כוללת זכאים מעל גיל 80.

כמו כן, המוסד לביטוח לאומי פועל לשינוי מתכונת דיווח השעות של המטפלים מדיווח ידני לדיווח ממוחשב באמצעות אפליקציה והחל בהפעלת פילוט מקומי לשימוש באפליקציה במקביל למינוי מומחה לבחינת אפיון האפליקציה. שינוי כאמור עלול לגרום לקושי בגיוס מטפלים ו/או הפחתת שעות הטיפול וכפועל יוצא עלול לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה.

יובהר, כי הערכות החברה בקשר עם שינוי הקריטריונים אשר מיושמים על ידי הועדות המקצועיות, עידוד קבלת גמלה בכסף ומתכונת דיווח השעות של המטפלים והשפעותיהם על החברה ועל תוצאותיה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה ואינן בשליטת החברה בלבד. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, על הערכות סובייקטיביות של הנהלת החברה, והן עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מהאמור לעיל, בין היתר, בשל התממשות מי מגורמי הסיכון המנויים בסעיף 23 להלן.

7.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

במהלך שנת 2025 חל גידול בשיעור של כ-5.3% בהיקף הכנסות החברה בתחום הפעילות, בהשוואה לשנת 2024. לפרטים נוספים אודות הכנסותיה ורווחיותה של החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 6.1 בדוח הדירקטוריון.

7.1.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום ושינויים החלים בהם

בין גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום שירותי הסיעוד, ניתן למנות:

(א) פריסה ארצית של סניפי החברה;

(ב) זכייה במכרזי המל"ל, אשר הינו לקוח עיקרי של החברה בתחום שירותי הסיעוד, באזורים השונים בארץ;

(ג) מוניטין וניסיון ארוך שנים;

(ד) העסקת כוח אדם בעל כישורים, מיומנות וניסיון בתחום הפעילות.

7.1.5 חסמי כניסה ויציאה עיקריים

חסמי כניסה: ספק שירותי סיעוד יכול להיות רק מי שהוכר על ידי המל"ל ככזה לגבי אותו אזור בו נמצאת הרשות המקומית, כשבכל אזור קיימים מספר גופים אשר הוכרו כספקי שירותי סיעוד. במועד הדוח רשימת ספקי שירותי הסיעוד הינה רשימה סגורה על פי תוצאות מכרז המל"ל הנזכר לעיל.

חסמי יציאה: חסם היציאה העיקרי של החברה מתחום הפעילות הינו התקשרותה עם המל"ל וקיום התחייבויותיה של החברה על פי התקשרות זו עד לסיום תקופת ההסכם.

7.1.6 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

לפי חוק הביטוח הלאומי, לזכאים לגמלת סיעוד ניתנת אפשרות, בהתאם לדרגת זכאותם, לקבלת גמלת סיעוד בכסף, חלף העמדת שירותי סיעוד. על בסיס ניסיונה של החברה, החל משנת 2024 נרשמה עליה ניכרת בשיעור המממשים זכות זו, כאשר בשנת 2025 השיעור עמד על כ-19.85%. העליה בשיעור מקבלי הקצבה הכספית מכלל הזכאים לגמלת סיעוד פוגעת בצמיחת שוק הזכאים לגמלת סיעוד (שאינה בכסף) אשר במסגרתו פועלת החברה בתחום אספקת שירותי הסיעוד.

7.1.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 7.6 להלן.

7.2 מוצרים ושירותים

המוצר העיקרי של החברה בתחום פעילות זה הינו מתן שירותי סיעוד לזכאים לגמלת סיעוד על פי חוק הביטוח הלאומי באמצעות מטפלים המועסקים על ידי החברה, וכן מתן שירותי סיעוד לנפגעי שואה, זאת במימון הקרן לרווחת נפגעי שואה. בנוסף עוסקת החברה במספר תחומים שונים של אספקת שירותי סמך מקצועי, שירותי סיעוד פרטיים ושירותי חונכות עבור נכי צה"ל וילדי נכי צה"ל. לפרטים אודות השירותים השונים, ראו סעיף 7.1 לעיל.

מגמת הביקוש בשוק הסיעוד באה לידי ביטוי בצמיחה במספר המטופלים נטו מידי שנה בשוק הסיעוד הריאלי⁷ בשיעור של בין 3.3% ל- 6%. על פי הפרסומים של המל"ל בשנת 2025 שוק הסיעוד הריאלי צמח בכ- 3.3% ודנאל צמחה בתקופה זאת בכ- 3.0%.

7.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן הסכום והשיעור מסך הכנסות החברה, של הכנסות הנובעות מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים, אשר מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות כאמור לשנת 2025:

2025		
שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות נטו במיליוני ש"ח	
48.8%	1,417	שירותי סיעוד לזכאי המל"ל

7.4 לקוחות

המל"ל הינו הלקוח העיקרי של החברה. הכנסות החברה מהמל"ל בשנת 2025 ממתן שירותי סיעוד הסתכמו בכ- 1,417 מיליון ש"ח, המהווים כ- 91.3% מסך ההכנסות מתחום כוח העזר בתחום הסיעוד וכ- 48.8% מסך הכנסות הקבוצה. לחברה תלות במל"ל כלקוח מהותי, אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות. לפרטים בדבר תנאי ההתקשרות של החברה עם המל"ל, ראה סעיף 7.1 לעיל.

להלן פרטים אודות הכנסות תחום הפעילות (באלפי ש"ח) בשנת 2025:

סוג הלקוח	ההכנסות	שיעור מהכנסות תחום הפעילות	שיעור מסך הכנסות החברה
לקוחות ציבוריים *	1,550,590	99.9%	53.39%
לקוחות פרטיים	1,398	0.1%	0.05%
סה"כ	1,551,988	100%	53.44%

* כולל זכאי מל"ל, שירותי סמך מקצועי והקרן לרווחת לנפגעי השואה.

7.5 שיווק והפצה

פעילות השיווק בסיעוד מורכבת משני רבדים מרכזיים: (א) פעילות מול גורמי מקצוע שונים מהרשויות (עובדות סוציאליות, הביטוח הלאומי, אחיות בקופות חולים, רווחת ועוד); ו- (ב) פעילות מול הלקוחות עצמם (קשישים מקבלי שירות, לקוחות פוטנציאליים ועוד). מדיניות השיווק נקבעת על ידי מנכ"ל חטיבת הסיעוד בחברה ומיושמת בפועל בשטח על ידי סמנכ"לית המכירות, סמנכ"לית השירות, מנהלי האזורים, מנהלות הסניפים והעובדים בסניפים. הפעילות הינה ממוקדת תפוקות, כאשר כל שלב בה מדיד ומתוכנן. החברה מפעילה גם מוקד מכירות מתקדם וסוכני שטח.

7.6 תחרות

הנהלת החברה מעריכה, כי נכון למועד פרסום דוח זה, פועלים כ- 120 מתחרים בתחום שירותי הסיעוד. בין הגופים המספקים שירותי סיעוד, קיימות חברות פרטיות ועמותות ציבוריות.

⁷ לקוחות המקבלים שירות בפועל בנטרול אלו שבחרו בגמלה מלאה בכסף.

למיטב ידיעת החברה, המתחרות העיקריות בפעילות החברה במתן שירותי סיעוד הינן שני גופים גדולים: עמותת ציבורית – מטב עמותת לשירותי טיפול ורווחה בבית, במסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים ובקהילה ("מטב"), וחברת עמל ומעבר בע"מ המוחזקת על-ידי החברה הציבורית עמל הולדינגס א.ד בע"מ. הנהלת החברה מעריכה כי החברה הינה שחקן עיקרי בתחום שירותי הסיעוד וכי חלקה בתחום שירותי הסיעוד הניתנים באמצעות מטפלים (בנטרול כאלו המקבלים גמלה כספית מלאה) הינו כ- 12.90% וזאת על פי נתונים שפורסמו על ידי המל"ל נכון לחודש דצמבר 2025.⁸

עוד יצוין כי מספר נותני השירות לכל ועדת רווחה של הרשות המקומית גדל משמעותית באופן שוטף במסגרת המכרז של המל"ל בהתאם לנותני השירותים שזכו במכרז, דבר שהגביר בעבר את התחרות על מתן שירותי הסיעוד ביחס ללקוחות הזכאים לגמלת סיעוד בכל ועדת רווחה. יחד עם זאת, יצוין, כי בשים לב להארכת ההתקשרויות עם נותני השירותים מכוח המכרז, וכן, לכך שטרם הוגשו ההצעות ונבחרו הזוכים במכרז החדש, כמפורט בסעיף 7.1 לעיל, מספר נותני השירותים נותר יחסית קבוע.

החברה פועלת באופן שוטף לשמירת נתח השוק שלה בתחום ולהגדלתו, בין היתר, על ידי נקיטה בסטנדרטים מקצועיים גבוהים, העסקה והכשרה שוטפת של עובדים בעלי מיומנות, כישורים וניסיון רלבנטיים בתחום הפעילות, פריסה ארצית של סניפיה, ופעולות שיווק כמפורט בסעיף 7.5 לעיל.

7.7 עונתיות

תחום הפעילות אינו מושפע מעונתיות, למעט בחודשים בהם חלים חגים וימי בחירות, לאור זאת שעלות יום כזה מוערכת בהיקף של כ- 3.3 מיליון ש"ח ללא הכנסה ביום זה. לחברה יש זכות להשלמת מתן השירות ביום חול במקום ביום חג באותו חודש פעילות.

7.8 נכסים לא מוחשיים

החברה מחזיקה במאגרי מידע ממוחשבים אודות עובדים, המסייע לה בין היתר, בגיוס מטפלים. כמו כן, לחברה קיים מאגר מידע רשום של המטופלים.

לחברה רישיון שימוש בתוכנת ניהול לקוחות (CRM) מהמובילות בשוק לניהול פעילותה בתחום הסיעוד, ונותנת מענה מקיף ביותר לאספקת השירות למטופלים באמצעות המטפלים וכן להליכי הבקרה של השירות.

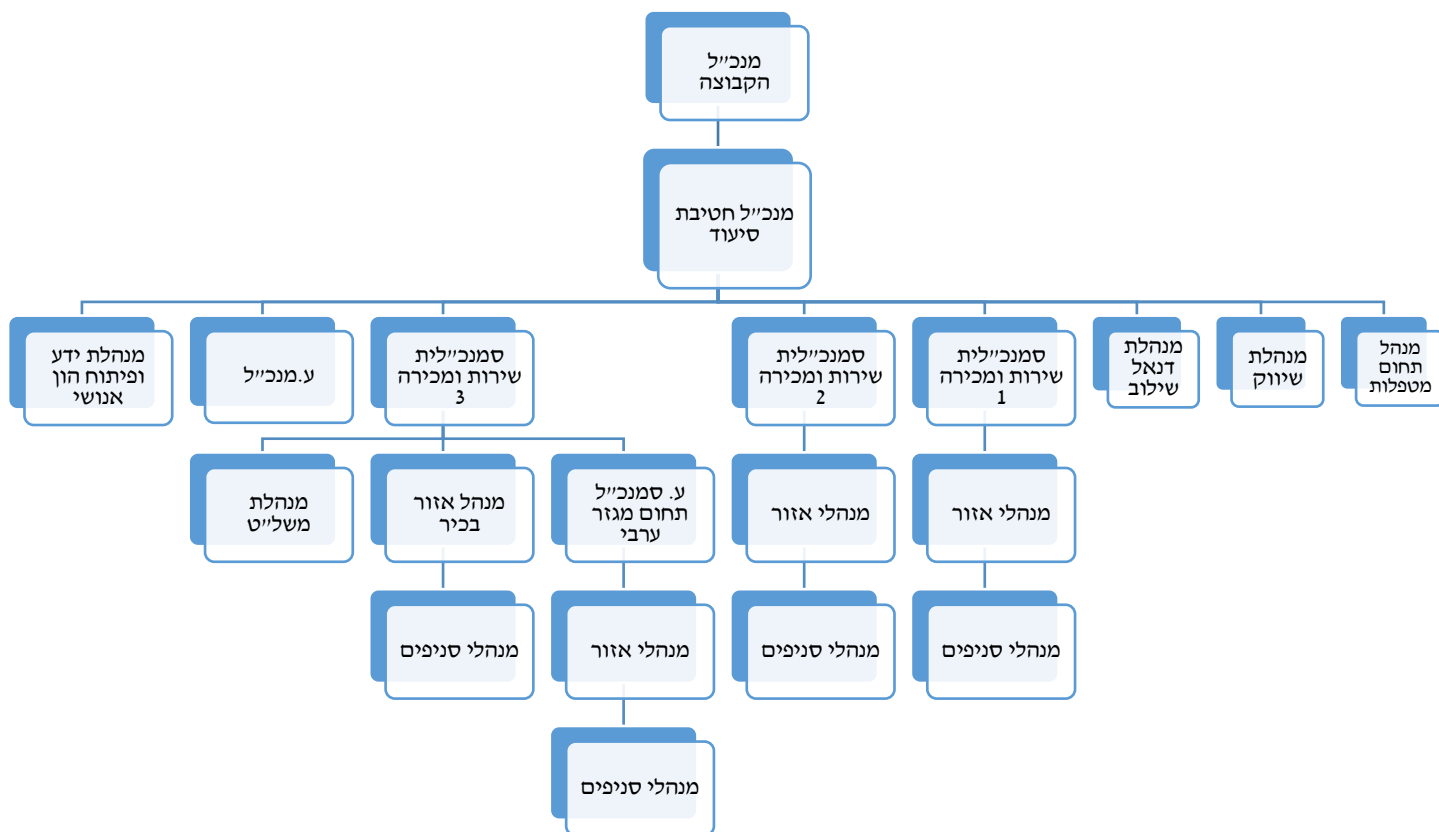
לחברה אתר אינטרנט פעיל עבור פעילות הסיעוד בכתובת – www.edanel.co.il וכן זכויות בסימני מסחר המשמשים אותה לפעילות הסיעוד ובכללם "דנאל סיעוד" ו"דנאל שילוב".

7.9 הון אנושי

שירותי הסיעוד ניתנים על ידי החברה ב- 42 סניפים ברחבי הארץ המצויים במתחם הגיאוגרפי של עשרות רשויות מקומיות. לצורך כך מעסיקה החברה ליום 31 בדצמבר 2025, כ- 673 עובדים (לא כולל מטפלים) המופקדים על מתן השירות ועל הפיקוח על מתן שירותי הסיעוד בהם עובדות סוציאליות, גרנטולוגיות, אחיות ובקריות (מטפלות ותיקות שעברו הכשרה לביקורי בית אצל מבוטחים). על הפעילות בתחומי הסיעוד מופקד מנכ"ל חטיבת הסיעוד, סמנכ"לי שירות ומכירה ומנהלי אזור.

להלן תרשים כוח האדם בתחום שירותי הסיעוד:

⁸ על פי נתוני המל"ל בדבר מספר הזכאים לגמלת סיעוד:



החברה מגייסת את המטפלים הסיעודיים במספר דרכים - רוב העובדים מגיעים לסניפים ללא פרסום, היות ומדובר בסניפים ותיקים, גדולים ומוכרים בעלי שם מקצועי טוב. לעיתים מתבצע פרסום בעיתונים מקומיים. חלק מהגיוסים מתבצעים בשיטה של חבר מביא חבר. לחברה מאגר עובדים, שנעזרים בו לצורך גיוס מטפלים. בשנים האחרונות קיים קושי בגיוס מטפלים מתאימים, ונראה כי זו תופעה כלל ארצית המורגשת גם בחברות הסיעוד האחרות, מצב המגביר את השקעת המשאבים לגיוס מטפלים חדשים ושימורם אצל מטופלים חדשים.

לפרטים נוספים ראו סעיף 13 לפרק זה להלן.

7.10 מגבלות ופיקוח

7.10.1 ספק שירות סיעוד על פי חוק הביטוח הלאומי

על פי פרק י' לחוק הביטוח הלאומי, ספק שירותי סיעוד יכול להיות רק מי שהוכר ככזה על ידי המל"ל (ראו סעיפים 7.1.2 ו-7.1.5 לעיל).

לאחר תיקון מס' 209 לחוק ביטוח לאומי, נקבע כי תשלום גמלת סיעוד ישירות לזכאי תהיה אפשרית אם אין שירותי סיעוד זמינים שניתן לספק לו, או שלא סופקו בפרק זמן של 30 יום מהיום בו נוצרה הזכאות לגמלת סיעוד, וזאת באופן בלתי תלוי בקיומו של בן משפחה המתגורר עם הזכאי ומטפל בו.

עוד יצוין, כי במסגרת תיקון מספר 212 לחוק הביטוח הלאומי, בוטלו הוועדות המקומיות המקצועיות, באופן שבו הסמכות לקבוע את זהות נותן שירותי הסיעוד נתונה בידי המוסד לביטוח לאומי.

7.10.2 מכרז הביטוח הלאומי

ראו סעיף 0 לעיל.

7.10.3 הסכם קיבוצי כללי לביטוח פנסיוני מקיף במשק

ביום 19 ביולי 2007 נחתם הסכם קיבוצי כללי (מסגרת) לביטוח פנסיוני מקיף במשק, בין לשכת התיאום של הארגונים הכלכליים לבין ההסתדרות הכללית החדשה, האגף לאיגוד מקצועי ואגף הפנסיה, הביטוח ושוק ההון, המחייב מעבידים לבטח את עובדיהם בפנסיה מקיפה ("ההסכם").

צו ההרחבה המרחיב את תחולת הוראות ההסכם על כלל מקומות העבודה במשק נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2008 ("צו ההרחבה").

על פי צו ההרחבה כל עובד שאין לו הסדר פנסיוני מיטיב, כהגדרתו בהסכם ואשר מועסק או יועסק בכל מקום עבודה, יהיה זכאי להיות מבוטח ולבחור בפנסיה מקיפה לרבות קופת גמל לקצבה ובלבד שתכלול גם כיסויים למקרה מוות ונכות. אם בפרק הזמן שנקבע בצו לא יודיע העובד על בחירתו, הוא יבוטח על ידי מעסיקו בקרן פנסיה מקיפה חדשה.

בנוסף, נקבע בצו ההרחבה כי תשלומי המעביד לפיצויי פיטורים לפי הוראות צו ההרחבה יבואו במקום תשלום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963 בגין השכר, הרכיבים, התקופות והשיעורים בגינם נעשתה ההפרשה בלבד.

החל משנת 2017 ואילך על פי הסכם עם המל"ל, שיעור ההפרשה הינו 20.83% (6.5% הפרשות מעביד לתגמולים, 6% הפרשות עובד לתגמולים ו-8.33% הפרשות מעביד לפיצויים).

7.10.4 הסכם קיבוצי לענף המטפלים הסיעודיים

במהלך שנת 2009 נחתם הסכם עבודה קיבוצי כללי. תחולת ההסכם הקיבוצי הכללי כפופה לתנאים מתלים שטרם התקיימו (אישור הממשלה והמל"ל למימון עלותו) ולפיכך, נכון למועד הדוח, ההסכם האמור טרם נכנס לתוקף.

ביום 4 באוגוסט 2021 נחתם "הסכם עבודה קיבוצי כללי" הכולל בתוכו הסדרת יחסי העבודה בין חברות הסיעוד והמטפלים ונושא בחובו תוספות תקציביות בעיקר בגין שכר מינימום ענפי, תוספות ותק, תוספת בגין שעות מעבר וקרן רווחה.

ההסכם מותנה במספר תנאים מתלים, אשר טרם התקיימו במלואם. לפיכך, נכון למועד הדוח, ההסכם האמור טרם נכנס לתוקף.

7.10.5 תקן ישראלי ISO 9001:2008 - תקן איכות בתחום שירותי הסיעוד - ראו סעיף 19.1 להלן.

8. כח אדם בתחום משאבי האנוש

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות

החברה מספקת באמצעות 12 סניפים בפריסה ארצית ובאמצעות חברות הבת, דנאל השמות, י.א יעוץ טכני כלכלי בע"מ, נישא הייטק, נישא פרו, גישה שונה, טופ-שיא וד.ע.ז. שירותים כוללים בתחום כוח אדם בתחום משאבי האנוש: שירותי גיוס עובדים, שירותי שכר והעסקה ושירותי השמות עובדים, במגוון תפקידים, כולל תחום הפיננסים, ביטוח, אדמיניסטרציה, בכירים הייטק (לרבות בחברות בין לאומיות), ביוטק, קלינטק, תעשייה וכן שירותי ניהול פרויקטים במיקור חוץ (Outsourcing), אבחון תעסוקתי, אבחון ממוחשב והעסקת עובדים זרים בענף הבניין.

חתך אוכלוסיית המועמדים כולל מגוון רחב של תחומי תעסוקה החל מבלתי מקצועיים, עובדים זרים לתחום הבנייה, צעירים/ות לאחר שירות צבאי, בעלי מקצועות טכניים, אקדמאים, בעלי מקצוע מתחום התכנות, הנדסאים, סטודנטים בתקופת הלימודים וכלה בעובדי הייטק, ביוטק, פיננסים ובכירים.

החברה פועלת בתחום כוח אדם בתחום משאבי האנוש על-פי הוראות הדין על פי חוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, כקבלן כוח אדם להעסקת עובדים זרים בענף הבניין גם על-פי חוק עובדים זרים, התשנ"א-1991 וכלשכה פרטית על פי חוק שירות התעסוקה.

8.1.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

מקובלים שלושה מודלים עיקריים לשירותים המסופקים על ידי חברות כוח האדם: (א) העסקה (בשיטות שונות), (ב) מיקור חוץ ו- (ג) השמה (ראו סעיף 8.2 להלן). בעוד שבהעסקה על ידי חברת

כח האדם, חברת כח האדם הינה מעסיקתו של העובד, הרי שבשיטת ההשמה חברת כח האדם אחראית לאיתורו וגיוסו של העובד בלבד.

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

לפרטים ראו סעיף 8.11 להלן.

8.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

במהלך שנת 2025 חל גידול בשיעור של כ- 5.6% בהיקף הכנסות החברה בתחום הפעילות, ביחס לשנת 2024. לפרטים נוספים אודות הכנסותיה ורווחיותה של החברה בתחום הפעילות, ראו דוח הדירקטוריון.

8.1.4 גורמי הצלחה עיקריים בתחום

גורמי ההצלחה העיקריים בתחום הינם בין היתר:

(א) יתרון לגודל - היתרון לגודל מושג בזכות הפריסה הארצית, מערך השיווק, מערכות המידע ומסדי הנתונים, התוכנה והמחשוב.

(ב) מוניטין - מניסיונה של החברה, לקוחות גדולים ומוסדיים מעדיפים פעמים רבות לעבוד עם חברות בעלות מוניטין, דוגמת החברה. העסקת כוח אדם בעל כישורים, מיומנות וניסיון מתאימים.

(ג) מגוון שירותים במקום אחד - One stop shop: החברה מספקת מגוון רחב מאוד של שירותים בעולם תוכן. שירותי אבחון בכירים, שירותי אבחון ממוחשב, שרותי השמה, שרותי הד הנטינג (איתור בכירים) לבכירים, השמת בכירים, העסקת עובדים במגוון רחב של תחומים - מתעשייה ועד הייטק, מיקור חוץ וניהול פרויקטים.

8.1.5 חסמי כניסה ויציאה עיקריים

חסמי הכניסה לענף הם נמוכים יחסית ומאפשרים הצטרפות קלה ותחרותיות. חסמי הכניסה העיקריים הם:

(א) רישוי - נדרש רישיון קבלן כוח אדם לפי חוק קבלני כוח האדם, היתר לפעול כקבלן כוח אדם להעסקת עובדים זרים בענף הבניין ורישיון לשכה פרטית לפעילות השמת כוח אדם לפי חוק שירות התעסוקה. התנאים לקבלת ההיתר והרישיונות כאמור מנויים בחקיקה והינם נמוכים באופן שאינם מהווים חסם אפקטיבי בפני מתחרים פוטנציאליים וגופים המעוניינים להיכנס לפעילות בתחומים אלו.

(ב) תנאי סף למכרזי ממשלה - עמידה בתנאי הוראות תכ"ם (ספר מנהל משקי בתחום הגנה על זכויות עובדים המועסקים בידי קבלני שירותים).

(ג) יכולת מימון גבוהה לרבות יכולת העמדת ערבויות בנקאיות בסדרי גודל משתנים לפי היקף הפעילות.

(ד) חסם היציאה העיקרי של החברה מתחום הפעילות הינו קיומם של הסכמים ארוכי טווח עם לקוחות וקיום התחייבויותיה של החברה על פיהם, עד לסיומם.

8.1.6 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 8.7 להלן.

8.2 מוצרים ושירותים

החברה מספקת שירותי אבחון ומיון, כולל מבחנים ממוחשבים, שירותי גיוס, שירותי שכר והעסקה, שירות מנהל וכן שירותי השמות עובדים. לחברה לקוחות חיצוניים שהם מזמיני השירותים. המאגר הממוחשב של החברה כולל כמות גדולה של מועמדים, מהאזורים הגיאוגרפיים בהם פרוסים סניפי החברה, זאת כתוצאה מהנגישות הקיימת מעצם הימצאותו של סניף באותו אזור גיאוגרפי אליו משתייך המועמד.

מועמדים אלה הינם פונים (מבקשי עבודה) שנכנסו לסניפי החברה ומילאו את הפרטים האישיים שלהם בשאלונים של החברה, לרבות מועמדים שפנו אישית ורואינו בסניפי החברה וכן מועמדים המגישים מועמדות למשרות המפורסמות באתרי גיוס חיצוניים ובאמצעות אתר אינטרנט פעיל – www.edanel.co.il

או www.nisha.co.il המהווה צינור הולך וגובר לגיוס מועמדים לחברה, רשתות חברתיות, כנסים ואירועים, פעילות באקדמיה וכן חבר מביא חבר.

במאגר הממוחשב של החברה רשומים לקוחות המשתייכים לכל מגזרי המשק החל ממשרדי ממשלה וחברות ממשלתיות, דרך חברות מהמגזר העסקי ציבורי, חברות מהמגזר התעשייתי, חברות שירותים ותקשורת, חברות הייטק, ביוטק וקלינטק, חברות מתחום התעשייה הביטחונית, רשתות שיווק וכלה במגזר הפרטי הכולל עסקים בינוניים ומעט עסקים קטנים ובעלי מקצועות חופשיים.

בנוסף, החברה מספקת שירותים במיקור חוץ מכוח מכרזים גדולים. מכרז עבור רכבת ישראל – אספקת שירותי דיילים במערך התחנות ברחבי הארץ, מכרז להפעלת מעונות לנוער בסיכון עבור משרד הרווחה, מכרז להשמת עובדים עם מוגבלויות עבור הביטוח הלאומי, מכרז להשמת עובדים נכי מערכת הבטחון, מכרז לניהול קריירה עבור משרד הרווחה. חלק מלקוחותיה המרכזיים של החברה הם לקוחות הפועלים במקומות שונים בישראל, אשר החברה נותנת להם שירותים בפריסה ארצית.

הביקוש לעובדים מושפע באופן ישיר ממצב המשק הישראלי. ככל שהצמיחה במשק יציבה, כך הביקוש לעובדים ימשיך להיות קשוח. הדבר אף קיבל ביטוי באחוז אבטלה נמוך במונחים היסטוריים בשנים האחרונות. לעומת זאת, ככל שהמשק נמצא במצב של מיתון, הביקוש לעובדים יורד, אחוז האבטלה עולה והיצע העובדים גדל. יחד עם זאת, פרויקטים מנוהלים (דיילי הרכבת, חסות הנוער וכו'), הינם קשיחים לרגישות מצב המשק (במצבי מיתון) ומהווים איזון לשאר הפעילויות.

פעילות העסקת עובדים בשיטת השמה והעסקת כוח אדם זמני עד לתקופה בת 9 חודשי עבודה, מושפעת כאמור ממצב המשק והפעילות היצרנית בו. בנוסף, עם התרחבות מימון המדינה לשילוב עובדים עם מוגבלות במגזר הפרטי, גדלה בהתאמה גם פעילות ההשמה זו של החברה והנהלת החברה צופה המשך מגמת צמיחה כל עוד תימשך תמיכת המדינה בשילובם של העובדים עם מוגבלות במגזר הפרטי.

פעילות החברה באספקת שירות מנוהל במיקור חוץ הינה בהתאמה למגמה ההולכת וגוברת של הפרטת שירותי המדינה והעברת ניהול השירות לחברות המתמחות בגיוס כוח אדם בהיקפים גדולים וניהול פרויקטים.

החברה פועלת בתחום עובדים זרים הן באמצעות ד.ע.ז., חברה בת ייעודית שהוקמה על ידי החברה לצורך פעילות העסקת עובדים זרים בענף הבניין, שהינה בעלת היתר להעסקת עובדים זרים בענף הבניין, והן בעצמה תוך אספקת שירותי קרקע ולוגיסטיקה עבור עובדים זרים למגוון לקוחות בתחומי התעשייה והשירותים המעסיקות את העובדים הזרים.

8.3 פילוח הכנסות ורווחיות

נכון לשנת 2025 אין קבוצת מוצרים או שירותים דומים שההכנסות בגינם עולים על 10% מסך הכנסות החברה.

8.4 לקוחות וסוגי התקשרויות המקובלות בתחום הפעילות

8.4.1 נכון לשנת 2025 אין לקוחות שההכנסות בגינם עולים על 10% מסך הכנסות החברה או שאובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות של החברה.

8.4.2 סוגי התקשרויות המקובלות באספקת כוח אדם בתחום משאבי האנוש - התשלום המשתלם לחברה בגין העובדים המועסקים על-ידי החברה הינו ברוב המקרים בהתאם לשעות העבודה של העובד. להלן דרכי ההתקשרויות הנפוצות עם הלקוחות:

(א) התקשרות בשיטת עלות פלוס (Cost Plus) - התקשרות בשיטה זו מקובלת כאשר ללקוח דרוש עובד לפרק זמן העולה על ימים ספורים וכאשר יש חשיבות כי השכר שיקבע לעובד יתאים לשכר המקובל לכלל העובדים אצל הלקוח וכן כאשר קיימת סבירות כי בתום פרק הזמן הלקוח יהיה מעוניין לקלוט את העובד למערך העובדים שלו. בשיטה זו החברה מגייסת את העובד, הלקוח קובע את עלות השכר ברוטו ולשכר זה מתווסף מקדם באחוזים המועמס על השכר.

(ב) התקשרות בשיטת שירותי העסקה ושכר (Payroll) - התקשרות בשיטה זו מקובלת כאשר הלקוח מבקש להשתמש בשירותי החברה כמעסיקת עובדים ולהעסיק באמצעותה עובד או קבוצת עובדים שהלקוח עצמו גייס. בשיטה זו הלקוח קובע את שכרו של העובד ברוטו ולשכר זה מתווסף מקדם (באחוזים) המועמס על השכר.

- (ג) התקשרות על פי מחירון - שיטת התקשרות זו מקובלת כאשר הלקוח זקוק לעובד מיומן ומנוסה לעבודה מיידית, על פי רוב – לפרק זמן קצר. המחיר לשעת עבודה נקבע על ידי החברה בהתאם למחירון מדורג של החברה על פי רמת המיומנות המקצועית של העובד.
- (ד) התקשרות בשיטת ההשמה - התקשרות בשיטה זו מקובלת כאשר הלקוח מבקש להשתמש בשירותי החברה לצורך איתור, מיון וגיוס עובדים בלבד, כאשר יחסי עובד-מעביד נקשרים בין הלקוח לבין העובד במישרין. בשיטה זו החברה מחייבת את לקוחותיה בעמלה חד-פעמית בגין השרות. ברוב המקרים מחושבת העמלה כאחוז משכרו החודשי או השנתי של העובד המושם.
- (ה) גיוס והעסקת עובדים טכנולוגים במיקור חוץ - אספקת עובדים מומחים במגוון תחומים טכנולוגיים כגון בדיקות איכות, מהנדסי JAVA / מפתחי WEB / מהנדסי DEVOPS / מנהלי IT / מנהלי רשת / SYSTEM ADMIN / מהנדסי C++ / מנהלי פרויקטים, מהנדסי פרונט אנד וכו'. ההתקשרות מתבצעת במספר אופנים לפי צרכי הלקוח כגון: Cost Plus, Payroll, Outsourcing.
- (ו) התקשרות לאספקת שירות במיקור חוץ (Outsourcing) - ההתקשרות בשיטה זו מתבצעת מול לקוחות המעוניינים למסור חלק מפעילותם, שאינו על פי רוב חלק מליבת העסק שלהם ואינו בתחום התמחותם, לביצוע על ידי גופים חיצוניים מתמחים, לצורך חסכון בעלויות כוח אדם ומשאבי ניהול. החברה מבצעת בשיטה זו עבודות בניהול פרויקטים בתעשייה (הרכבות, ייצור ואריזה), כאשר במקרים רבים במתכונת זו התמורה עבור שירותי החברה מבוססת על תשלום לפי תפוקות ולא על פי שעות עבודה. כן, החברה מבצעת במתכונת זו פרויקטים מנוהלים לרבות מכוח זכיה במכרזים, במסגרתם הפעילות המנוהלת כוללת את גיוס העובדים, הכשרתם, הטמעת מתודולוגיית הפעלה, אספקת ציוד, התאמת טכנולוגיות לניהול ובקרה בהתאם לסוג הפעילות וכו', לרבות העסקת מנהלי פעילות, כאשר התשלום בגין הפעילות לרוב אינו לפי שעת עבודה אלא תשלום גלובלי לכלל הפעילות.

8.4.3 התקשרות עם משרד הרווחה

ביום 1.2.2018 התקשרה החברה בהסכם עם משרד הרווחה להפעלת 6 פנימיות לתקופה של 6 חודשים, עם אפשרות הארכה לתקופה נוספת בת שישה חודשים כל פעם, עד לתקופה מקסימלית של 5 שנים. תקופת ההסכם הסתיימה ביום 1 בפברואר 2023. ביום 20 במרץ 2023 פורסם על-ידי משרד הרווחה מכרז חדש להפעלת הפנימיות (לרבות פנימיות המופעלות על-ידי החברה) שנדחה בעקבות שאלות הבהרה שהוגשו למשרד הרווחה. ביום 29 בפברואר 2024 החברה נקטה בהליך משפטי כנגד משרד הרווחה לתיקון פגמים במכרז ובהתאם להחלטת בית המשפט המחוזי בהליך זה נדחה מועד הגשת הצעות למכרז עד למתן פסק דין. ביום 11 בנובמבר 2024 ניתן פסק הדין בהליך זה, המורה על ביטול המכרז בשל ריבוי הפגמים במכרז והצורך לבצע שינויים במכרז, בהתאם לאמור בפסק הדין. ביום 21 בינואר 2025 הגיש משרד הרווחה ערעור לבית המשפט העליון כנגד פסק הדין והדיון בערעור נקבע ליום 30 ביולי 2026. כתוצאה מדחיית המכרז החדש, תקופת ההסכם של החברה עם משרד הרווחה הוארכה, מעת לעת, כאשר ההארכה האחרונה הינה עד ליום 31 במאי 2026 או עד לבחירת הזוכים במכרז החדש, המוקדם מבניהם.

8.4.4 להלן פרטים אודות הכנסות תחום הפעילות לפי שיוך סקטוריאלי (באלפי ש"ח) בשנת 2025:

סוג הלקוח	ההכנסות	שיעור מהכנסות תחום הפעילות	שיעור מסך הכנסות החברה
לקוחות ציבוריים	176,118	38.4%	6.1%
לקוחות פרטיים	282,727	61.6%	9.7%
סה"כ	458,845	100%	15.8%

8.5 שיווק והפצה

מערך המכירות בחברה הינו בעיקרו מכירות יזומות הנעשות בעיקר על ידי הסניפים, ונמצא בתחום אחריותו של מנהל מערך הסניפים הארצי. לאורך השנים הרבות של פעילות החברה, נוצר קשר עסקי עם

מרבית הלקוחות הפוטנציאליים בשוק הן ברמה הארצית והן ברמת הסניף כאשר מידת האינטנסיביות של הפעילות מולם משתנה לאורך השנים.

מערך המכירות פועל בהתאם לצורך עם מחלקת השיווק של דנאל משאבי האנוש הנותנת מענה לכל צורך של מערך המכירות בערוצי השיווק השונים, כולל באינטרנט, תקשורת ישירה וברשתות חברתיות.

חלק מהלקוחות מתקשרים עם החברה כתוצאה מפניה ישירה שלהם. פנייה זו באה בדרך כלל כתוצאה מהמלצה של לקוח או הכרות אחרת של מקבלי ההחלטות אצל הלקוח עם אחד השירותים של החברה או מהכרות אישית עם איש צוות או הנהלה בחברה. חלק אחר מהלקוחות הם לקוחות המתקשרים עם החברה כתוצאה מפעילות שיווקית הנעשית על ידי מנהלי פיתוח עסקי, מנהלי התמחויות ומנהלי אזורים וכן באמצעות האפיקים הדיגיטליים (אתר החברה, דפים עסקיים ברשתות חברתיות וכיוצא בזה). פעילות הפרסום לגיוס מועמדים או עובדים מתבצעת בעיקר באמצעות פרסום מודעות דרושים בלוחות הדרושים, באתרי החברה וברשתות חברתיות.

החברה משתתפת לעיתים קרובות בירידי תעסוקה המיועדים בעיקרם למועמדים מבקשי תעסוקה. כמו כן, מתקיימות פעילויות שיווקיות בענף אשר הינן מכוונות לקוח, בנוסף להשתתפות בכנסים ארציים ואירועים העוסקים בתחום משאבי אנוש ו/או עסקים. כך למשל פגישות עם לקוחות, ערבי לקוח, כנסי לקוחות יזומים, אירועים באקדמיות וכדומה.

בשנים האחרונות, העמיקה החברה את פעילותה השיווקית באינטרנט בכלל וברשתות חברתיות בפרט. החברה מפעילה אתר אינטרנט ייעודי לגיוס עובדים ולקוחות ומנהלת פעילות עשירה בפייסבוק, לינקדין, יוטיוב, אינסטגרם וטיקטוק.

8.6 צבר הזמנות

מרבית הלקוחות של החברה בתחום הפעילות קשורים עם החברה בהסכם מסגרת, להבדיל מהסכמים פרטניים, כך שהם אינם מחויבים לרכוש שירותים מהחברה בהיקף מסוים או בכלל.

יחד עם זאת, חלק מהתקשרויותיה של החברה בתחום הפעילות, בעיקר בהתקשרויות עם גופים ציבוריים על פי מכרז, הינן לתקופות בנות מספר שנים במסגרתן מחויבת החברה לספק את השירות בתמורה לתשלום כפי שנקבע בחוזה.

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025 ובסמוך למועד הדוח לפי תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה (באלפי ש"ח):

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025	צבר הזמנות ליום 23 במרץ 2026
רבעון I 2026	29,108	-
רבעון II 2025	28,587	28,587
רבעון III 2026	29,267	29,267
רבעון IV 2026	30,329	30,329
2027 ואילך	90,000	90,000
סה"כ	207,291	178,183

ביום 31 בדצמבר 2024 צבר ההזמנות בתחום הפעילות הסתכם בסך של כ-202.3 מיליון ש"ח.

8.7 תחרות

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, בענף פועלות כ-2,866 חברות.⁹ תעריפי הגבייה של חברות קטנות הפועלות בענף נמוכים בהשוואה לתעריפי החברות הגדולות. על פי הערכת החברה, הדבר נובע מאי עמידתן של חלק מחברות קטנות אלו בדרישות החוק. מספר לא קטן של חברות נסגרו במהלך השנים

⁹ בהתבסס על מידע הלקוח מאתר משרד העבודה, הרווחה והשירותים החברתיים, בקישור שלהלן:

<https://apps.moital.gov.il/WebServicesHandlers/ManpowerContractors.aspx>

האחרונות ו/או נרכשו על ידי חברות מתחרות. בנוסף קיימת פעילות בתחום על ידי אנשים פרטיים במספר לא ידוע, העובדים מהבית.

בתחומי ההייטק, התוכנה, הביוטק, הקלינטק, שוק ההון והקמעונאות פועלות כ- 20 חברות בינוניות-גדולות, עשרות רבות של חברות קטנות (עד 10 עובדים) ומספר גדול של אנשים פרטיים העובדים מהבית. היות ורוב המתחרים הינם גופים שאינם בעלי רישיון ואינם משקיעים בתשתיות ובתהליכים, ניתן למצוא קשת רחבה של מחירים. הנהלת החברה מעריכה כי חברת הבת נישה הייטק נהנית ממוניטין מצוין וממוצבת כאחת משלוש החברות המובילות בתחומים אלה.

בתחום העסקת עובדים זרים בענף הבניה פועלות עשרות רבות של חברות קטנות.

מתחרים עיקריים - מלבד החברה, קיימות בשוק חמש חברות גדולות ובינוניות אשר דומיננטיות בשוק והתחרות העיקרית מתרחשת למעשה ביניהן. החברות הגדולות הן: מנפאואר, תגבור, אורטל, מעוף ואו.אר.אס. ככלל כל החברות הנ"ל פועלות סביב אותו מגזר ואותם תחומים. בנוסף, בתחומי ההייטק פועלות המתחרות העיקריות הבאות: Sqlink בע"מ ואתוסיה בע"מ, מטריקס, LOGON, ONE, PROLOGIC ודיאלוג וכן פועלות מתחרות נוספות. בשל העדר פרסומים רשמיים של נתונים בתחום, בין היתר, בשל פעילות של גופים שאינם בעלי רישיון ובשל העדר נתונים ביחס למתחרים בתחום אשר הינן חברות פרטיות, אין ביכולת החברה להעריך את פלח השוק שלה.

החברה פועלת באופן שוטף לשמירת נתח השוק שלה בתחום ולהגדלתו, בין היתר, על ידי נקיטה בפעולות שיווק, לרבות באמצעות האינטרנט והרשתות החברתיות כמפורט בסעיף 8.5 לעיל, ושמירה על המוניטין ושמה הטוב בתחום הפעילות.

8.8 עונתיות

תחום הפעילות אינו מושפע מעונתיות, למעט בחודשים בהם חלים חגי ישראל, במהלכם ניכר קיטון לא מהותי בהכנסות החברה, הנובע מירידה בהיצע ובביקוש לעובדים.

8.9 נכסים לא מוחשיים

לחברה אתרי אינטרנט פעילים – www.edanel.co.il, www.danel-jobs.co.il, www.gishashona.co.il ו- www.nisha.co.il המהווים כלי משמעותי לגיוס מועמדים לחברה. כן, לחברה רישיון שימוש בתוכנת ניהול לקוחות (CRM) לניהול פעילותה בתחום משאבי האנוש.

בנוסף, החברה מחזיקה במאגרי מידע ממוחשבים אודות עובדים, מועמדים ולקוחות. לחברה אין ודאות בדבר זמינותם של המועמדים והלקוחות הכלולים במאגר, ואלו רשאים להיכלל במאגרים של חברות נוספות, וכן לבקש את הסרת פרטיהם מן המאגר המנוהל על ידי החברה.

8.10 הון אנושי

המבנה הארגוני

לחטיבה פעילויות מוגדרות שהינן מרכזי רווח והפסד כאשר כל פעילות מנוהלת על ידי מנהל פעילות והנה בעלת התמחות ומומחיות. באמצעות כלל הפעילויות החטיבה מספקת ללקוחות "One Stop Shop" של שירותים בתחום משאבי האנוש, הניתנים מבית אחד.

פעילות פרוייקטים מנוהלים BPO – במסגרת פעילות זו ניתן מענה לכלל הפרוייקטים המנוהלים בחטיבת משאבי אנוש כאשר הניהול מתבצע באופן אחוד ומסודר כולל ביחס להגדרת התוצרים ללקוחות. במסגרת פעילות זו מסופקים שירותים מנוהלים לרכבת ישראל בתחום התשתיות כמו גם שירותי דיילים, שירותי משגיחי כשרות, שירותי משגיחי בטיחות, הפעלת מוקד טלפוני עבור משרד הרווחה, מרכז גיוס של משטרת ישראל ועוד.

פעילות דנאל משאבי אנוש סניפים – באמצעות הסניפים מסופקים שירותי גיוס, השמה ואיוש ללקוחותינו בפריסה ארצית, בהתאם לצרכי הלקוחות, בתחומי עיסוק שונים ומגוונים.

פעילות נישה פרו – העסקות בתחומי הטכנולוגיה השונים.

פעילות נישה הייטק, ביוטק ובכירים – פעילות השמות של כוח אדם להייטק, ביוטק, קלינטק, ביטוח ופיננסים, בפריסה ארצית, המתאפיינת באיתור כוח אדם מחתך גבוה יותר של השכלה ושכר. הפעילות בתחומי ההייטק, ביוטק וקלינטק מחולקת לפי תחומי התמחות כאשר בראש כל אחת מהן עומד מנהל האחראי על הצוות המקצועי.

פעילות העסקת עובדים זרים לתחום הבנייה – פעילות המתמקדת בהעסקת עובדים זרים על ידי תאגיד עובדים זרים (ד.ע.ז). בעל היתר מהמדינה לעסוק בפעילות זו.

פעילות גישה שונה – פעילות המתמקדת באבחון, ייעוץ ארגוני, ייעוץ לפורשים וייעוץ תעסוקתי.

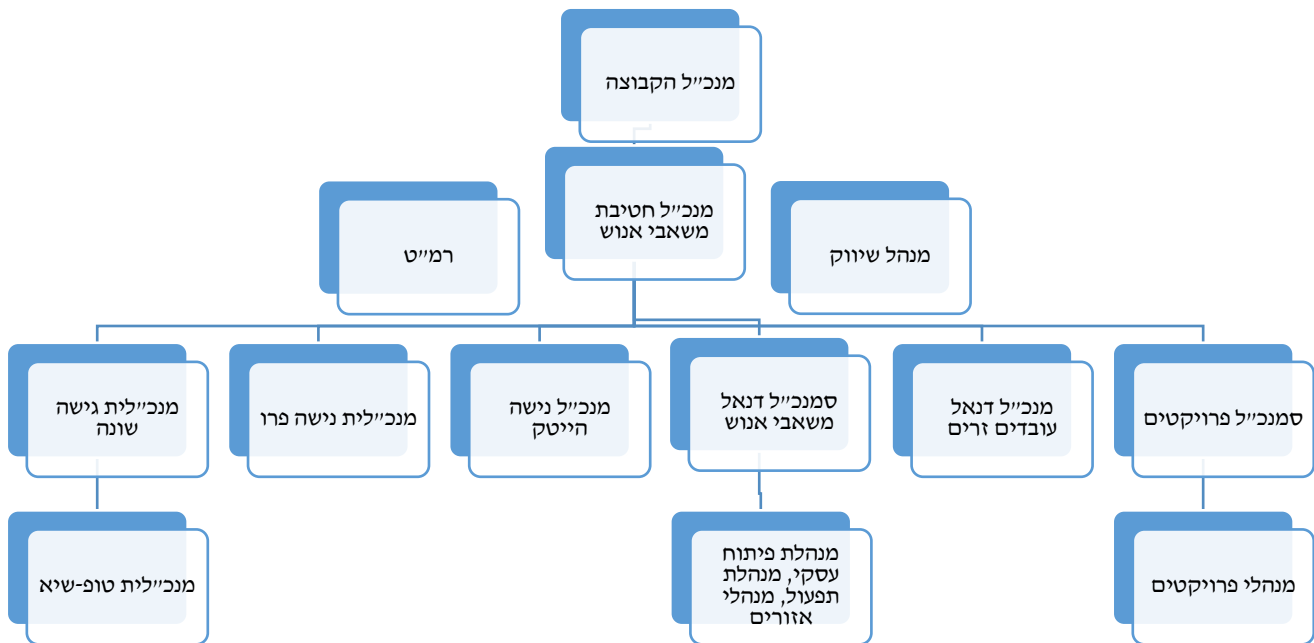
פעילות טופ-שיא – פעילות המתמקדת באבחון באמצעות פלטפורמה ממוחשבת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים על ידי החברה במתן שירותים בתחום משאבי האנוש הוא 189 (כולל 62 עובדי נישה, גישה שונה וטופ-שיא) (לא כולל עובדי מיקור חוץ). כמות עובדי הסגל בסניף הינה בין ארבעה לעשרה עובדים.

החברה מקיימת פעילות הדרכה שוטפת ומגוונת לסגל עובדיה החל מהכשרת עובדים חדשים, השבחת הידע והמיומנות של עובדים וותיקים וכן בסדנאות קבועות לסגל ההנהלה.

החברה מתגמלת את העובדים בעמלות בגין השמות ואיושים, המחושבות כאחוז מהתשלומים בפועל של תקבולי החברה מהשמות. לפרטים נוספים ראו סעיף 13 לפרק זה להלן.

להלן תרשים ארגוני של תחום משאבי האנוש:



8.11 מגבלות ופיקוח

8.11.1 הסכם קיבוצי כללי לביטוח פנסיוני מקיף במשק

לעניין הסכם קיבוצי כללי לביטוח פנסיוני מקיף במשק ראו סעיף 7.10.3 לעיל.

יחסי העבודה בתחום מוסדרים כיום באמצעות הסכם קיבוצי בענף כוח האדם אשר הורחב בצו הרחבה מיום 1 בספטמבר 2004, כמפורט בסעיף 8.11.5 להלן.

8.11.2 חוק הגברת האכיפה

ביום 12 בדצמבר 2011 אושר בכנסת חוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2011 (להלן בסעיף קטן זה: "החוק"), על קבלני כוח אדם, וקבלני שירותים בענפי הניקיון, השמירה, האבטחה וההסעדה. החוק נכנס לתוקפו ביום 18 ביוני 2012. מטרת החוק היא להגביר ולייעל את אכיפת חוקי העבודה. החוק מקנה לרגולטור סמכויות (1) להטלת עיצום כספי על מעביד, מזמין שירות או מנכ"ל של תאגיד שהוא מעסיק בשל הפרה של חובות המנויות בחוק כנגד עובדיהם; (2) להטלת סנקציות אזוריות כנגד קבלנים והמזמינים של השירות המפרים הוראות חוק וצווי הרחבה המנויים בחוק כנגד עובדיהם; וכן (3) להטלת אחריות פליליות על מזמין שירות ועל מנכ"ל תאגיד

שהוא מזמין שירות בגין חוזה שנכרת עם קבלן בניגוד לחוק.

8.11.3 חוק קבלני כוח אדם

בחוק קבלני כוח אדם מוגדר קבלן כוח אדם כמי שעיסוקו במתן שירותי כוח אדם של עובדיו לשם עבודה אצל זולתו. קבלן כוח אדם מחויב ברישיון לצורך עיסוקו בתחום זה. רישיון לפי חוק קבלני כוח אדם ניתן לתקופה של שנה אחת ומתחדש לתקופות נוספות של עד שלוש שנים נוספות בכל פעם אלא אם שר הכלכלה יודיע בנימוקים כי אין לחדש הרישיון.

חוק קבלני כוח אדם אינו חל ביחס להעסקת עובדים העוסקים במתן שירותי סיעוד, כהגדרתם של אלה בחוק הביטוח הלאומי.

רישיון לעסוק כקבלן כוח אדם מותנה בעמידה בתנאים הקבועים בחוק.

כן רשאי השר להתנות את מתן הרישיון בקיומם של תנאים לשם הסדרת פעילות תקינה של מבקש הרישיון ובין היתר בהוכחת יציבותו הכלכלית של מבקש הרישיון.

לחברה ולחברה הבת, נישה פרו, יש רישיונות ברי תוקף ממשד הכלכלה לפעול כקבלן כוח אדם כאשר תוקפו של הרישיון של החברה הינו עד ליום 30 לנובמבר 2028 ותוקפו של הרישיון של נישה פרו הינו עד ליום 30 לינואר 2029.

נדרש היתר מיוחד כדי לעסוק כקבלן כוח אדם של עובדים שאינם תושבי ישראל או של עובדים מישראל במקום עבודה בחוץ לארץ.

בהתאם לחוק קבלני כוח אדם (סעיף 11(א)), חלה חובת עריכת הסכם בכתב בין הקבלן לבין העובד, אלא אם כן חל עליהם הסכם קיבוצי המסדיר את תנאי עבודתו של העובד אצל קבלן כוח האדם. על קבלן כוח האדם נאסר לדרוש או לקבל מהעובד עמלה או החזר הוצאות. איסור כאמור חל גם על מי שהזמין את שירותי העובד.

על פי חוק קבלני כוח אדם (סעיף 13(א)), תנאי העבודה, ובמקום שיש בו הסכם קיבוצי – הוראות ההסכם הקיבוצי, החלות על עובדים במקום העבודה שבו עובדים גם עובדי קבלן כוח אדם, יחולו לפי העניין על העובדים של קבלן כוח האדם המועסקים באותו מקום עבודה, בהתאמה בין היתר לסוג העבודה ולוותק בעבודה אצל המעסיק בפועל. יחד עם זאת נקבע בחוק (סעיף 13(ג)) כי הוראות סעיף 13(א) לא יחולו לגבי עובד שתנאי עבודתו אצל קבלן כוח אדם מוסדרים בהסכם קיבוצי, ובלבד שההסכם כאמור הורחב בצו הרחבה.

בהתאם להוראות חוק קבלני כוח אדם חל איסור על העסקה של עובד על ידי קבלן כוח אדם לתקופה העולה על תשעה חודשים רצופים כך שלאחריה ייחשב העובד כעובדו של המעסיק בפועל. התיקון אינו חל על עובדים במקצועות שונים ובין היתר על העסקה על ידי יחיד שהעובד מועסק אצלו במתן שירותי סיעוד, כהגדרתם בחוק הביטוח הלאומי.

באתר משרד העבודה קיימת האפשרות לבדוק באופן מקוון האם ספק שירותים הינו בעל רישיון קבלן כוח אדם ובהתאם לתיקון תיקון מס' 8 לחוק קבלני כוח אדם, שהוחל מיום 1 בינואר 2012, חלה על המעסיק (הלקוח) החובה לבדוק האם הספק בעל רישיון כדין.

8.11.4 חוק שירות התעסוקה - לשכה פרטית

על פי סעיף 62 לחוק שירות התעסוקה, כל העוסק בתיווך עבודה, אם תמורת תשלום או תועלת חומרית אחרת או בלי תמורה, להוציא שירות התעסוקה ועיתונים או פרסומים אחרים שתיווך עבודה אינו מטרתם העיקרית - מוגדר כ"לשכה פרטית".

ניהול וקיום לשכה פרטית לתיווך עובדים ישראלים מותנים בקבלת רישיון לכך ממשד העבודה. הרישיון ניתן לתקופה של שנה והוא מתחדש לתקופות נוספות של עד שלוש שנים בנות שנה כל אחת, אלא אם הודיע השר לא יאוחר מ- 30 יום מפקיעת הרישיון, על אי חידושו. לשכה פרטית אינה מורשית, אלא אם כן הותר לה במפורש, לעסוק בתיווך עבודה שמקומה מחוץ לישראל או בתיווך עבודה לאנשים הנמצאים בחוץ לארץ.

לחברה רישיון לקיום לשכה פרטית על פי חוק שירות התעסוקה אשר ניתן לה על ידי משרד העבודה שהינו בתוקף עד ליום 31 ביולי 2028. הרישיון מתייחס לתיווך ארצי בלבד ואינו מתיר תיווך בין ארצי, לרבות תיווך עובדים זרים הנמצאים בישראל.

לחברת הבת דנאל השמות רישיון לשכה פרטית שתוקפו עד ליום 31 במאי 2028. לחברת הבת נישא הייטק רישיון לשכה פרטית שתוקפו עד ליום 31 ביולי 2028. לגישה שונה רישיון לשכה פרטית שתוקפו עד ליום 31 ביולי 2026.

יובהר כי רישיון לשכה פרטית דרוש על מנת לבצע השמות כוח אדם ולא לצורך העסקת עובדים כקבלן כוח אדם.

8.11.5 חברת ההשמה נדרשת לחדש את הרישיון מעת לעת והינה נתונה לפיקוח אגף האכיפה של משרד הכלכלה. תחום זה פרוץ וכמעט ולא מורגשת בו כל פעילות של אגף ההסדרה שמתפקידו לוודא שכל חברות ההשמה הינן רשומות ובעלות רישוי.

8.11.6 העסקת עובדים זרים בענף הבנין

בהתאם להוראות חוק קבלני כוח אדם וחוק עובדים זרים נדרש לקבל היתר מרשות האוכלוסין וההגירה לצורך העסקת עובדים זרים בענף הבנין על-ידי קבלני כוח אדם. לד.ע.ז. היתר להעסקת עובדים זרים בענף הבנין שהינו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026.

8.11.7 הסכם קיבוצי כללי

ביום 16 בפברואר 2004 נחתם הסכם קיבוצי כללי בענף חברות כוח האדם בין ההסתדרות הכללית וההסתדרות הלאומית לבין ארגון חברות לאספקת משאבי אנוש בישראל והאיגוד הארצי של החברות למשאבי אנוש שליד אגוד לשכות המסחר. ביום 2 באוגוסט 2004 חתם שר הכלכלה על צו המרחיב את תחולת ההסכם הקיבוצי הנ"ל. תקופת ההסכם הינה לשנתיים ממועד פרסום צו ההרחבה ומתחדשת כל שנתיים למשך שנתיים נוספות אלא אם אחד הצדדים להסכם יודיע בכתב למשנהו 60 יום לפחות לפי תום תקופת תוקפו של ההסכם, על רצונו לסיימו.

ההסכם חל על עובדי הקבלן במגזר העסקי שהינם מעצם טבעם עובדים זמניים והוא אינו חל על עובדי המגזר הציבורי, מאחר ועל מגזר זה חל הסכם מכוח "השוואת תנאים" הקיים בחוק קבלני כוח אדם. כמו כן אין ההסכם חל על עובדים המועסקים במתן שירותי סיעוד, עובדי מחשוב, עובדים בחוזים אישיים ועובדים המטפלים בנכי מערכת הביטחון עבור אגף השיקום במשרד הביטחון.

ההסכם קובע את תנאי העבודה של עובדי הקבלן והביא לשינויים ותוספות בתנאי העבודה ביחס למצב הקיים לפני כניסתו לתוקף של ההסכם הקיבוצי בעניינים הבאים: לחודש עבודה מלא לצורך תשלום זכויות סוציאליות יחשב חודש בן 175 שעות (ולא 186); זכאות לתשלום בשיעור שבין 120% - 125% בגין עבודה במשמרת שנייה ושיעורים גבוהים יותר בגין משמרת שלישית; 24 ימי מחלה בתשלום לשנה (במקום 18); זכאות לחופשה שנתית בת יותר ימים; זכאות לחופשה מיוחדת, הסעות, כלכלה; הרחבת זכויות העובדים בקשר עם ההסדר הפנסיוני, הפרשות לקופת גמל וקרן השתלמות.

על פי ההסכם רשאי קבלן כוח אדם להעסיק עד 10% מעובדיו בהסכמים אישיים ובלבד שעלות העסקתם אינה נמוכה מעלות העסקתו של עובד על פי הסכם קיבוצי זה.

קבלן כוח האדם ינכה משכר העובדים חברי ההסתדרויות דמי חבר בשיעור של 0.95% מהשכר ויעביר לחשבון בנק של ההסתדרויות ו- 0.8% משכר עובדים שאינם חברי הסתדרויות וארגוני עובדים אחרים.

קרן רווחה – כל חברה תקים במשותף עם ההסתדרויות, קרן רווחה אליה תעביר מידי חודש שיעור של 0.1% משכר עובדיה, וכן תנכה מידי חודש שיעור של 0.1% משכר העובדים ותעביר לקרן הרווחה. קרן הרווחה תפעיל תוכניות רווחה מיוחדות לעובדים. דרך השימוש בכספי קרן הרווחה תקבע בתקנון אחיד שיהווה חלק בלתי נפרד מהסכם קיבוצי זה.

ההסכם הקיבוצי מכיל סעיף שקט תעשייתי על פיו בתקופת ההסכם שום צד או יחיד לא יפתח בשביתה משום סוג בעניינים שהוסדרו בהסכם הקיבוצי.

לחברה תו תקן לשירות בתחום משאבי האנוש ISO 9001: 2008 – ראו סעיף 19.1 להלן.

לחברה מאגר מידע רשום של עובדים ומועמדים בתחום משאבי האנוש, ראו בסעיף 8.9 לעיל.

החברה פועלת החל משנת 1994 בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים כאשר החל משנת 2025 פועלת החברה לכניסה לתחום בריאות הנפש.

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות כוללת שלושה שירותים עיקריים: (א) שירותי דיור; (ב) שירותי חינוך ו- (ג) שירותי תעסוקה.

(א) שירותי דיור

כדי להפעיל מסגרות דיור לאנשים עם צרכים מיוחדים, משרד הרווחה, באמצעות האגף הרלוונטי במשרד הרווחה לסוג הלקות (להלן יחד: "משרד הרווחה"), מפרסם מכרז ובו מפורטות דרישות של משרד הרווחה לפתיחת מסגרת הדיור באזור מסוים. במכרז מפורטות דרישות שונות כגון: מיומנות מקצועית, חוסן פיננסי, המלצות ונכס בבעלות או שכירות לתקופה מזערית של לפחות 5 שנים. לפרטים אודות הנכסים בהם מקיימת החברה מסגרות דיור ראו סעיף 12.1 להלן.

לרוב, תקופת ההתקשרות עם משרד הרווחה לאחר תום התקופה שנקבעה במכרז, מחודשת לתקופות נוספות.

מסגרות הדיור יכולות להיות מסוג דיור קהילתי או מעון.

הדיור הקהילתי הינו מסגרת מגורים בקהילה המושתתת על תפיסה נורמטיבית של מגורים. במסגרות אלו הדיור משמש מסגרת מגינה ומכוונת, הפועלת במרחב הקהילתי הטבעי, ומביאה לידי ביטוי יכולות עצמאיות ובחירה מוגברת של הדיירים לגבי פעילותיהם במהלך שעות הפנאי, בהתאם למיומנויות וליכולות האישיות של כל אחד מהם.

הדיור המעוניי הינו מסגרת מגורים כוללת אשר מספקת את צרכי הדיירים במלואם בתוך המעון. במסגרת כזו יתגוררו בדרך כלל דיירים ברמת תפקוד נמוכה, התלויים לחלוטין בעזרת הצוות בביצוע תפקידי היומיום.

מסגרות דיור קהילתי חדשות נפתחות בהתאם לאיתור נכס אשר יאפשר לחברה להקים מסגרת דיור נוספת בהתאם למספר הדיירים המרבי אשר נקבע במכרז ובהתאם להפניות דיירים ממשרד הרווחה.

הפעלת מסגרת דיור טעונה קבלת רישיון ממשרד הרווחה, אשר ניתן בממוצע לתקופה של שנתיים, כאשר משרד הרווחה מאשר את התקציבים להפעלת מסגרת הדיור והתשלום לחברה בגין כל דייר המתגורר במסגרת. משרד הרווחה קובע סל שירותים, בין היתר, בהתאם לאופי המסגרת, אופי הלקות ורמת התפקוד של הדיירים, המתורגם לערכים כספיים לצורך תפעול מסגרת הדיור ונושא בעלות שהייתם של הדיירים במסגרתן, והוצאות אחרות כגון: שכר דירה, חשמל, מזון, ביגוד, תרופות וכד'.

התשלום על ידי משרד הרווחה מבוצע מידי חודש על פי מספר הדיירים שהיו במסגרת באותו חודש.

התשלום מבוסס על הקצבה שלוקחת בחשבון את הוצאות המסגרת על פי התקן המאושר למסגרת, על פי מפתח הנבנה במשרד הרווחה בתוספת 4%, וכן החזר הוצאות בגין הוצאות מיוחדות. שמירה ותרופות מתבצע על פי סכום קבוע (סל) שנקבע על פי ההוצאה החודשית הממוצעת לדייר בזמן הבדיקה (בדרך כלל 6 חודשים) ומידי תקופה מבוצעת בדיקה של הסל המעודכן בהתאם.

משרד הרווחה הוא הגורם הבלעדי שמפנה את הדיירים למסגרת הרלוונטית, בהמלצת עובדים סוציאליים במחלקות לשירותים חברתיים ברשויות המקומיות. קבלת דייר במסגרות החברה כפופה לקבלת אישור ממשרד הרווחה. משרד הרווחה מעביר את התשלומים בהעברה בנקאית, על פי אישורים שהחברה מדווחת למחשבי משרד הרווחה. העברת הכספים ממשרד הרווחה לחברה נעשית באופן שוטף בכל 5 לחודש.

בהתאם לתנאי ההתקשרות עם משרד הרווחה החברה אחראית לכל נזק אשר ייגרם לכל אדם או תאגיד או רכוש כתוצאה מתפעול המסגרות. החברה מבטחת את אחריותה לפי הדין כנגד הסיכונים הרלוונטיים.

פעילות הקבוצה במסגרת שירותי הדיור כוללת את השירותים הבאים, בהתאם לסוג הלקות:

מסגרות דיור לאנשים עם מוגבלת שכלית התפתחותית.

(1) מסגרות דיור לאנשים עם אוטיזם/תסמונת אספרגר.

(2) מסגרות דיור לאוכלוסיית שיקום.

(3) מסגרות דיור לילדים ונוער בסיכון.

(ב) שירותי חינוך מיוחד

החברה מפעילה בתי ספר לחינוך מיוחד, מוכרים ושאינם רשמיים, הפועלים ברישיון ובפיקוח משרד החינוך. קבלת הרישיון מותנית בקיומו של מבנה ייעודי המותאם לצרכי בית הספר והוא ניתן לתקופה בת שנה עד שלוש שנים לבית ספר חדש. בבתי הספר לחינוך מיוחד לומדים תלמידים בגילאים 6-21 שנים, אשר אובחנו ועברו ועדת השמה והופנו על ידי ועדת שיבוץ ברשויות המקומיות לחינוך מיוחד.

מטרת החינוך המיוחד היא לקדם ולפתח את כישוריו ויכולתו של הילד בעל הצרכים המיוחדים, לשפר את איכות חייו בתחום הגופני, השכלי, הנפשי וההתנהגותי, להקנות לו ידע, מיומנות והרגלים בתחום חברתי וביצירת יחסים בינאישיים, במטרה להקל על שילובו בחברה כאזרח במעגל החיים.

תכנית הלימודים תואמת את הנדרש ומפוקחת על ידי משרד החינוך, וכוללת גם הכנה והגשה לבגרויות בחלק מבתי הספר התיכוניים.

בתי ספר חדשים לחינוך מיוחד מוקמים על ידי החברה, בעקבות פניית רשות מקומית לחברה להקמת בית ספר לחינוך מיוחד בתחומה או ביוזמת החברה בהתאם לצרכי הרשות המקומית. הקמת בית ספר במבנה המושכר מהרשות המקומית בתחומה מופעל בית הספר, כפופה לזכייה במכרז שמפרסמת הרשות המקומית. לרוב תקופת ההתקשרות עם הרשות המקומית, לאחר תום התקופה שנקבעה במכרז, מחודשת לתקופות נוספות.

פתיחת כיתות נוספות נעשית בהתאם להערכות החברה לגדילה טבעית במספר התלמידים ובהתאם לכמות הנרשמים בכל שנה וכפופה לאישור הפיקוח של משרד החינוך.

התשלום לחברה ניתן על ידי משרד החינוך, לפי רפורמת אופק חדש, ומבוצע מידי חודש, על פי מפתח משרד החינוך לכיתה, אגרות חינוך המשולמות מרשויות מקומיות, וכן תשלומי הורים על פי חוזרי מנכ"ל משרד החינוך. מספר התלמידים בכל כיתה נקבע בהתאם לתקן משרד החינוך, בהתאם לסוג הלקות, רמת התפקוד וגיל התלמיד. מעת לעת, משרד החינוך מקיים בקורות שכר כמו גם בקורות ניצול תקציבי הבוחנות את מרכיבי ההוצאות.

הפעילות נפתחת עם פתיחת שנת הלימודים הרגילה במערכת החינוך ובחלק מהמסגרות מתקיימת גם בחופשות החגים ובחופשת הקיץ, עד ה- 15 באוגוסט בכל שנה.

פעילות הקבוצה במסגרת שירותי החינוך כוללת את השירותים הבאים:

(1) בתי ספר ללקויות מורכבות (מוגבלות שכלית, התפתחותית ואוטיזם) - בתי ספר המיועדים לתלמידים בעלי מוגבלות שכלית, התפתחותית ואוטיזם, בגילאים 6-21 שנים. בבתי הספר קבוצות למידה קטנות רב-גילאיות המותאמות ליכולות הקוגניטיביות של התלמידים, עם ליווי צמוד של מחנך/ת ועוזר/ת הוראה.

(2) בתי ספר לתלמידים עם לקויות למידה - בתי ספר לחינוך מיוחד לתלמידים עם לקויות למידה מורכבות ועם מנת משכל תקינה, בגילאים 8-18 (מכיתה ג' ועד יב' (יסודי ועל יסודי)). הכיתות בבתי הספר הן בנות 10-12 תלמידים, בליווי צמוד של מחנך/ת ועוזר/ת הוראה.

(3) בתי ספר לתלמידים עם קשיים נפשיים - בתי הספר לילדים עם קשיים נפשיים ורגשיים בעלי מנת משכל תקינה, בגילאי 6-21 שנים. בבתי הספר כיתות של עד 8 תלמידים, עם ליווי צמוד של מחנך/ת ועוזר/ת הוראה.

(ג) שירותי תעסוקה

החברה מפעילה מספר מסגרות תעסוקה מוגנת בהן מועסקים אנשים עם צרכים מיוחדים במגוון רחב של עבודות. מטרתן של מסגרות התעסוקה הינה להקנות למועסקים בהן ערכי עבודה בהתאם לרמת התפקוד, והכשרה לקראת אפשרויות תעסוקה שונות כאשר רמת התפקוד מאפשרת זאת, תוך ליווי ותמיכה אישית לפי הצורך.

שירותי התעסוקה השונים של החברה נמצאים תחת פיקוח משרד הרווחה.

הפעלת מרכז תעסוקה במבנה המושכר מהרשות המקומית בתחומה מופעל המרכז, כפופה לזכייה במכרז שמפרסמת הרשות מקומית. לרוב תקופת ההתקשרות עם הרשות המקומית לאחר תום התקופה שנקבעה במכרז, מחודשת לתקופות נוספות.

בהפעלת מסגרות תעסוקה בנכסים שבעלות החברה או בנכס מושכר שאינו בבעלות הרשות המקומית, אופן ההתקשרות מול משרד הרווחה הינו באמצעות מכרז של משרד הרווחה, הפניית האנשים למסגרות החברה והתשלום המתקבל ממשרד הרווחה, דומה למסגרות הדיור, בהתאמות הנדרשות.

(ד) בריאות הנפש

החברה פועלת להרחבת פעילותה בתחום בריאות הנפש, ובכלל זה באמצעות הקמה והפעלה של בתיים מאזנים, חלופה אשפוזית בקהילה המיועדת לאנשים החווים משברים נפשיים.

להלן פרטים נוספים אודות השירותים השונים של החברה לאנשים עם צרכים מיוחדים:

השירות	אוכלוסייה	המסגרת	מספר מסגרות	בעלות	שכירות
דיור	מוגבלות שכלית והתפתחותית	מעונות	6	2	4
	אוטיזם	דיור קהילתי	4	3	1
		דיור קהילתי	15	6	9
	אוטיזם מערכי דיור	דיור קהילתי	3	-	3
	בריאות הנפש	בית מאזן	1	1	-
	שיקום	דיור קהילתי	5	3	2
	סה"כ		34	15	19
חינוך	תלמידים עם לקויות למידה		6	-	
	תלמידים עם קשיים נפשיים		18	-	
	תלמידים על הרצף האוטיסטי		4	-	
	סה"כ		28		
תעסוקה	מוגבלות שכלית והתפתחותית	מרכז תעסוקה	2	-	
	אוטיזם	מרכז תעסוקה	3	-	
	שיקום	מרכז תעסוקה	2	-	
	סה"כ		7		

9.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

(א) שירותי דיור ותעסוקה

מסגרות הדיור והתעסוקה פועלות כאמור בכפיפות ליחידה הרלוונטית לסוג הלקות במשרד הרווחה, כמפורט להלן:

מנהל מוגבלויות

משרד הרווחה מאגד את הטיפול באנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית יחד עם שיקום, ושירות לאנשים בעלי אוטיזם תחת "מנהל מוגבלויות", ובין היתר, מיקם המשרד בתוך המנהל אגף לפיקוח ובקרה. הרעיון המקצועי שעומד בבסיס הקמת המנהל הוא שלקוח עם מוגבלות יקבל שירותים כפי צרכיו ולא על פי האבחנה המבדלת שלו (פיגור, אוטיזם, שיקום).

(ב) שירותי חינוך

במערכת החינוך פועלים מוסדות חינוך רשמיים בבעלות המדינה ומוסדות חינוך מוכרים שאינם רשמיים שאינם בבעלות המדינה, אלא בבעלות אחת מרשות החינוך או בבעלות גופים פרטיים אחרים, כמו מוסדות החינוך של החברה. בתי הספר פועלים תחת רישיון והכרה של משרד החינוך וממומנים באופן נרחב על ידי משרד החינוך.

בשנים האחרונות עלה שוב על סדר היום נושא השילוב של תלמידים עם צרכים מיוחדים בתוך מערכות החינוך - במסגרת בתי ספר רגילים (שילוב בכיתות רגילות וכיתות מיוחדות) ובמסגרת בתי ספר לחינוך מיוחד.

ועדת דורנר הוקמה בשנת 2007 ונדרשה לנושאי מדיניות, משאבים ויישום חוק חינוך מיוחד ובשנת 2009 הגישה לממשלה את מסקנותיה והמלצותיה. הועדה המליצה כי מקום השילוב (השיבוץ) של הילד יעשה על-פי בחירת ההורים והתקציב יועבר למוסד המקבל את הילד על-פי אפיונו ולקותו. המלצות הועדה כוללת המלצה לניסוח חוק חדש שיעגן את מעמדם של ילדי החינוך המיוחד, הגדרת התלמידים על-פי רמת התפקוד האישי חלף סוג הלקות והמלצות ביחס לסייעות. יישומן המלא של המלצות מתעכב ועתידן איננו ברור. ליישומן המלא של המלצות הועדה יכולה להיות השפעה דרמטית על תפקידם ודרך התנהלותם של בתי הספר לחינוך מיוחד כמו גם, של בתי הספר הרגילים, בשל חלוקת התקציבים השונה ודרכי ההפניה/בחירה של בתי הספר על ידי ההורים.

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

לפרטים ראו סעיף 9.9 להלן.

9.2.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחותיו

במהלך שנת 2025 חל גידול בשיעור של כ- 6.1% בהיקף הכנסות החברה בתחום הפעילות, בהשוואה לשנת 2024. לפרטים נוספים אודות הכנסותיה ורווחיותה של החברה בתחום הפעילות, ראו סעיף 6.1 בדוח הדירקטוריון.

9.2.3 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות קיימת במשרד הרווחה מגמה מקצועית הנותנת העדפה ברורה להשמת דיירים במסגרות קהילתיות (הוסטלים ודירות) על פני השמת דיירים במסגרות מעוניות (שם מצוי נפח הפעילות הגדול של החברה כיום). בעקבות כך התקיימו מספר דיונים בנושא שמגמתם הוצאת חלק מסוים מהדיירים בדיור המעוני לדיור בקהילה. כמו-כן, בחודש מרץ 2023 פורסמו המלצות הוועדה הציבורית למסגרות חוץ ביתיות לאנשים עם צרכים מיוחדים ("ועדת דותן"), לפיהן, בין היתר, מומלץ להעביר את דיירי המעונות וההוסטלים לדיור בקהילה ולסגור את המעונות. נכון למועד פרסום הדוח, המלצות ועדת דותן התקבלו במשרד הרווחה. כן, בחוק שירותי רווחה לאנשים עם מוגבלות, תשפ"ב-2022 ("חוק שירותי רווחה"), נקבעה מדיניות משרד הרווחה לצמצום המעונות והעברת דיירי המעונות לדיור בקהילה. יישום הוראות חוק שירותי רווחה ומדיניות זו של משרד הרווחה עלול לגרום לקיטון במספר הדיירים במסגרות החברה המעוניות

בפועל מתגברת כיום המגמה של משרד החינוך והרשויות המקומיות לספק את צרכיהם הלימודיים המיוחדים של התלמידים, בעיקר ברמות התפקוד הגבוהות, תוך כדי שילובם בבתי ספר רגילים, בכיתה רגילה או בכיתה מיוחדת. ההפניות לבתי ספר מיוחדים נעשות בעיקר לאוכלוסיות המורכבות יותר כגון: לקויות למידה רב מערכתיות, אוטיזם בתפקוד בינוני-נמוך, מוגבלות שכלית, קשיים נפשיים/רגשיים והפרעות התנהגות.

בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים ישנה מגמה של מעבר לקהילה, ולהערכת החברה לא עתידים להיפתח מעונות לאנשים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית.

המגמות הנ"ל מייצרות "לחץ" רב על הקהילה בהיבט של קבלת החריג ויוצרות מצוקת מבנים היכולים להתאים למגורי אנשים עם מוגבלות שכלית ואוטיזם. הקושי באיתור מבנים למסגרות דיור נובע גם מהחלטות "ועדת מן" מחודש יולי 2012 אשר דנה בפריסת מסגרות הדיור בקהילה וקבעה הגבלות משמעותיות המתייחסות, בין היתר, למרחק המבנה ממסגרות אחרות הפועלות בקהילה.

כתוצאה מהאמור לעיל, קיים קושי רב במציאת מבנים מתאימים להפעלת מסגרת, אשר עלול לעכב את יכולת ההתפתחות של החברה בתחום. המגמה של יציאה לקהילה התגברה מאוד בשנים האחרונות כאמור ומשפיעה באופן דרמטי על יכולת החברה לקלוט אנשים חדשים למעונות הפנימייה. יחד עם זאת, כניסתו של חוק שירותי רווחה לתוקף מייצרת הזדמנות לפיתוח והענקת שירותי דיור בקהילה.

ביום 10 באוגוסט 2025 פרסם משרד הרווחה מכרז לרישום מועמדים להפעלת מסגרות דיור עבור אנשים עם מוגבלות, בפריסה ארצית, אשר אמור לרכז תחתיו את כל תחום הדיור לבעלי מוגבלויות המטופל על-ידי משרד הרווחה ("מכרז הדגל"). בסיומו של מכרז הדגל ייבחרו מועמדים אשר יוכלו להגיש הצעות לפניית שונות של משרד הרווחה להפעלת מסגרות דיור ספציפיות. המכרז כולל יישום של מדיניות המשרד העדכנית בקשר עם אופן אספקת השירותים ובכלל זה הקמת מסגרות לפי רמת התמיכה של הדיירים ולא סוג המגבלה.

9.2.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום ושינויים החלים בו

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום כוללים, בין היתר:

(א) זכייה במכרזים של משרד הרווחה, המהווים את מקור ההכנסה העיקרי בתחום;

(ב) מוניטין וניסיון ארוך שנים בתחום.

9.2.5 מחסומי כניסה ויציאה עיקריים בתחום ושינויים החלים בו

חסמי הכניסה לתחום הפעילות כוללים, בין היתר:

(א) הפעילות בתחום כפופה לזכייה במכרזים של משרד הרווחה והתקשרות עמו ו/או עם רשויות מקומיות;

(ב) כוח אדם בעל מיומנות, כישורים וניסיון הינו חיוני לפעילות בתחום;

(ג) הפעילות בתחום מחייבת חוסן פיננסי, הנדרש לצורך השתתפות וזכייה במכרזים;

(ד) קיומו של נכס מתאים בבעלות או בשכירות לתקופה של חמש שנים לפחות.

חסם היציאה העיקרי הינו הסכמים ארוכי טווח של החברה עם משרד הרווחה ו/או רשויות מקומיות, אשר לחברה התחייבויות על פיהם עד לסיומה של ההתקשרות. לעניין זה, ראו סעיף 9.9.1 להלן לעניין התחייבות החברה בתיאום מוקדם עם משרד הרווחה 6 חודשים מראש, במקרה של סגירת המסגרת.

9.2.6 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 9.5 להלן.

9.3 לקוחות

9.3.1 לעניין אופן ההתקשרות מול הרשויות הממשלתיות הרלוונטיות, ראו תיאור תחום הפעילות לעיל.

9.3.2 לחברה תלות במשרד הרווחה ובמשרד החינוך כלקוחות מהותיים, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

9.3.3 להלן נתונים אודות הכנסות תחום הפעילות בשנת 2025 ממשרד הרווחה וממשרד החינוך:

שיעור מסך הכנסות החברה	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות	הכנסות (אלפי ש"ח)	
10.8%	50.8%	313,142	משרד הרווחה
10.4%	49.2%	303,083	משרד החינוך
21.2%	100%	616,225	סך הכל

9.4 שיווק והפצה

9.4.1 שירותי הדיור והתעסוקה

כאשר מסגרות הדיור נמצאות בתפוסה מלאה על-פי הקבוע ברישיון אין צורך בשיווק מכיוון שהמצב הינו סטטי לאורך זמן. כאשר מסגרת הדיור נמצאת בשלבי אכלוס עקב פתיחה או לחילופין כאשר דייר נפטר או נגרע מסיבה כלשהי יש לקבל דיירים חדשים ממשרד הרווחה. משרד הרווחה מפנה דיירים על-פי קריטריונים שונים של גיל, מצב תפקודי, קרבה למגורי הורים וכו'. לחברה אין השפעה ישירה על הפניית הדיירים.

9.4.2 שירותי החינוך

התלמידים הלומדים בבתי הספר לחינוך מיוחד של החברה עברו ועדת השמה לבתי ספר לחינוך מיוחד והופנו לבתי הספר על ידי ועדת השמה ושיבוץ ברשויות המקומיות.

בתי הספר עורכים ימים פתוחים מספר פעמים בשנה, המיועדים למשפחות, לאנשי מקצוע ולבעלי תפקידים ברשויות המקומיות. כמו כן, לכל בית ספר יש אתר מעודכן באינטרנט, המציג את פעילותו לאורך השנה ומספק פרטים למעוניינים ליצור קשר עם הצוות המקצועי.

9.5 תחרות

9.5.1 שירותי דיור ותעסוקה

לאורך השנים מקפיד משרד הרווחה על מגמה של יצירת עודף מקומות פנויים על פני בקשות לסידור מוסדי על מנת לגרום לתחרות בין נותני השירותים שתגרום להעלאת הסטנדרטים הפיסיים והמקצועיים ולאפשר אופציות בחירה רבות יותר לדיירים פוטנציאלים, שכן בשנים האחרונות קיימת לדעתה של החברה תחרות סמויה בין נותני השירות. משרד הרווחה אינו מתחייב לקצב אכלוס מסוים במעונות ומרכזי תעסוקה ו/או למתן פיצוי לתת-תפוסה. כפועל יוצא קיימים מעונות מסוימים נמצאים באחוז תפוסה נמוך ועקב הוצאות קבועות גבוהות אינם רווחיים (בעיקר בשלב ההקמה).

נכון למועד פרסום הדוח, אין לחברה את היכולת להעריך את חלקה בשוק שירותי הדיור והתעסוקה, מאחר שהרוב המוחלט של מתחרי החברה בשוק זה הינם גופים פרטיים אשר אינם מחויבים בפרסום מידע ונתונים אודות פעילותם בתחום.

9.5.2 שירותי חינוך מיוחד

במערכת החינוך פועלים מוסדות חינוך רשמיים בבעלות המדינה ומוסדות חינוך מוכרים שאינם רשמיים שאינם בבעלות המדינה, אלא בבעלות של אחת מרשתות החינוך או בבעלות גופים פרטיים אחרים, כמו מוסדות החינוך של החברה. לדרכי התמודדות עם התחרות ראו סעיף 9.4 לעיל בעניין שיווק והפצה.

נכון למועד פרסום הדוח, אין לחברה את היכולת להעריך את חלקה בשוק שירותי החינוך המיוחד, מאחר שנתונים אלו אינם מפורסמים ברבים.

9.6 נכסים לא מוחשיים

לחברה רישיון שימוש בתוכנת ניהול ממוחשבת לניהול מעוונות החברה ומסגרות החינוך שהינה מהמובילות בשוק ונותנת מענה מקיף ביותר לטיפול באדם הזקוק לשירותי המעון, מרשימות מעקב אחר פעילות הדייר דרך תזכורות למתן תרופות ועד לדוחות מקיפים. כמו-כן, החברה בעלת זכויות בתוכנה שפותחה על ידה באופן עצמאי המאפשרת מעקב רציף על תוכניות התמיכה והטיפול האישי של כל לקוח ועוזרת למנהלי המסגרות בתכנון משאביהם בהתאם לצרכים הנאספים מהתוכניות האישיות.

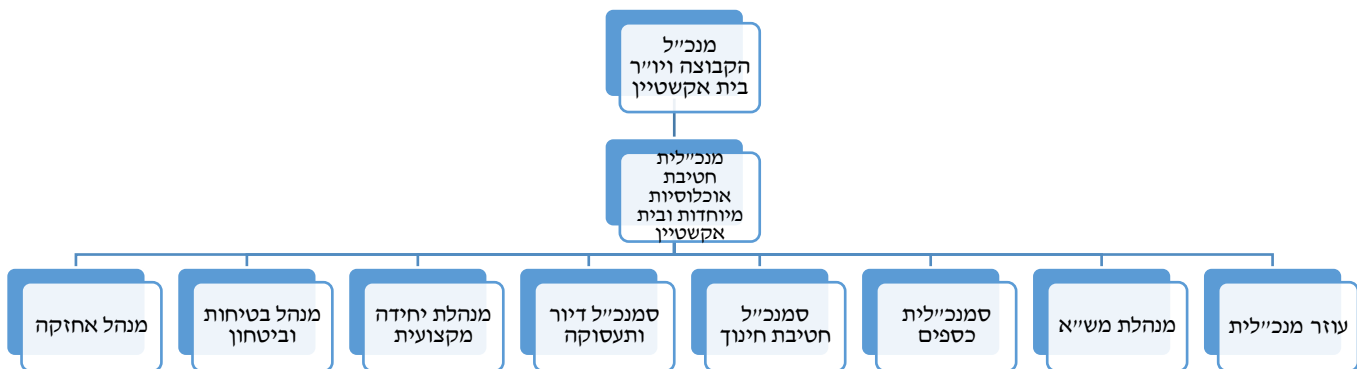
כן, לחברה אתר אינטרנט פעיל עבור פעילות הדיור/חינוך בכתובת – <https://b-e.org.il> וכן זכויות בסימני מסחרי לא רשומים הבאים המשמשים אותה לפעילות הדיור/תעסוקה/חינוך ובכלל זה "בית אקשטיין לאנשים מיוחדים be".

9.7 רכוש קבוע ומתקנים

החברה מנהלת את פעילותה בתחום באתרים השונים כמפורט בסעיף 12.1 להלן.

9.8 הון אנושי

להלן המבנה הארגוני של תחום הפעילות:



לפרטים נוספים ראו סעיף 13 לפרק זה להלן.

9.9 מגבלות ופיקוח

9.9.1 שירותי דיור - מסגרות הדיור פועלות מתוקף חוק הפיקוח על המעונות, תשכ"ה-1965 וחוק הנוער (טיפול והשגחה), תש"ך-1960. החוקים מגדירים את הסטנדרטים הנחוצים בתחום כוח האדם והכשרתו וכן סטנדרטים פיסיים וטיפוליים נוספים. סטנדרטים אלו נאכפים ע"י מפקחים של האגף. לכל מסגרת מוגדר מפקח כללי שתפקידו לבדוק תפקוד המסגרת, וכן לכל מסגרת מוגדרים מפקחים תחומיים בנושאים של תזונה, רפואה, סיעוד, חינוך, תעסוקה ועוד. כל מעון זקוק כל שנה לחידוש אישור של שירותי כבאות ומשרד הבריאות. משרד הרווחה מפקח על המסגרת, ובא כוחו רשאי לבקר במסגרת בכל פעם שימצא לנכון והחברה חייבת להישמע להוראותיו.

החברה התחייבה להעביר מאזן שנתי מפורט למשרד הרווחה ואין היא יכולה לסגור את המסגרת אלא בתיאום מוקדם עם המשרד 6 חודשים מראש.

לחברה מאגרי מידע רשומים של עובדים ומטופלים בתחום הפעילות.

9.9.2 שירותי חינוך - שירותי החינוך המיוחד כפופים לחוק חינוך מיוחד, התשמ"ח-1988 ותקנותיו.

משרד החינוך מפקח על מסגרות החינוך וכן על השכר המשולם למורים, ובא כוחו רשאי לבקר בהן בכל פעם שימצא לנכון ולערוך ביקורות תקציביות לרבות בקורות על תשלומי השכר כאמור והחברה חייבת להישמע להוראותיו. מהביקורות הנערכות כיום על-ידי משרד החינוך במוסדות

חינוך בכלל הענף, עולה חשש שמשרד החינוך ישנה את המדיניות בפועל בקשר עם תקצוב והכרה במרכיבי ההוצאות של מוסדות החינוך, דבר אשר עלול לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה מפעילותה בתחום זה.

המידע האמור בסעיף זה לעיל אודות החשש בגין שינוי מדיניות משרד החינוך בנוגע לתקצוב ונשיאה בהוצאות מוסדות החינוך והשפעתה על הכנסות ורווחיות החברה הוא מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מתבסס על הערכות החברה ותחזיותיה למועד פרסום הדוח. המידע כאמור עשוי להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, כתוצאה ממספר גורמים אשר חלקם אינם בשליטת החברה, ובכלל זה שינויים במדיניות משרד החינוך או מהתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.

9.9.3 הסכם קיבוצי עם העובדים הסוציאליים

בחודש מאי 2022 נחתם הסכם קיבוצי שהסתדרות העובדים הכללית החדשה ואיגוד העובדים הסוציאליים הינם צד לו (בסעיף זה: "**ההסכם הקיבוצי**"). ההסכם הקיבוצי כולל תשלומים רטרואקטיביים מיום 1 ביולי 2021 עד לתחילת תוקפו של ההסכם הקיבוצי ביום 1 בספטמבר 2022. ההסכם הקיבוצי מהווה המשך להסכם הקיבוצי שנחתם ביום 12 באוגוסט 2020, במסגרתו, הוסכם, בין היתר, על קיום משא ומתן ליצירת מנגנון שכר חדש ושיפור בשכרם של העובדים הסוציאליים.

תנאי ההסכם הקיבוצי שינו את מבנה השכר של העובדים הסוציאליים באופן שבו שכרו של עובד סוציאלי עלה בשיעור של עד 20%. שכרו של עובד סוציאלי מורכב, בין היתר, משכר בסיס, הכולל תנאי רכיבים של שכר יסוד (שייקבע בהתאם לרמה המקצועית והרמה הניהולית של התפקיד של העובד הסוציאלי) ועולה בכפוף להתפתחות הניסיון המקצועי של העובד הסוציאלי, ביצוע הכשרות וקידום ניהולי; תוספות ותק לשכר; תוספות עבודה מתוקף מינוי בחוק, וכן, תוספות מפעילות. בנוסף, ההסכם הקיבוצי יוצר אופק קידום לעובדים סוציאליים. נכון למועד זה, ההסכם הקיבוצי חל רק על עובדים סוציאליים המועסקים במגזר הציבורי, אך תחולתו הורחבה לעובדים סוציאליים המועסקים בעמותות ובשירותים המפורטים במסגרת צו הרחבה שפורסם ביום 30 באוקטובר 2022, ואשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023.

9.9.4 הסכמות בין ההסתדרות, משרד האוצר ומרכז השלטון המקומי

בחודש אוגוסט 2023 נחתמו הסכמות בדבר רפורמה בשכר ובתנאי העסקה של סייעות (בסעיף זה: "**הרפורמה**"). הרפורמה נועדה לחולל שינוי בתפיסת המקצוע, ובכלל זה, מסדירה את שכר הבסיס של תומכות חינוך מיוחד וכן תוספות נוספות. יישום ההסכמות לגבי המגזר המוכר שאינו רשמי הינו חלקי בלבד.

9.9.5 הסכם קיבוצי קבוצת בית אקשטיין - ההסתדרות הלאומית

בחודש דצמבר 2023 נחתם הסכם קיבוצי בין בית אקשטיין לבין ההסתדרות הלאומית שהינה הגוף המייצג שתחתיו התארגנו עובדי בית אקשטיין. ההסכם מסדיר את תנאי העסקתם של העובדים ואינו מטיל על החברה הוצאות נוספות ו/או הגבלות ניהוליות.

10. שירותים רפואיים

10.1 תחום רפואת עיניים וכירורגיה

החברה מפעילה, באמצעות קבוצת עיניים, רשת מרכזים למתן שירותים רפואיים, לרבות פעילות כירורגית, כולל הסרת משקפיים בלייזר, בשורה של דיסציפלינות, לרבות אופתלמולוגיה וניתוחים כירורגיים. קבוצת עיניים מחזיקה, בין היתר, ב- 14 חדרי ניתוח לכירורגיה בינונית וקטנה, בהם מבוצעים מידי שנה עשרות אלפי ניתוחים ופרוצדורות רפואיות ("**רפואת העיניים וכירורגיה**").

10.1.1 מידע כללי על תחום הפעילות

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנים האחרונות חל גידול ניכר בהיקף שוק הרפואה הפרטית, ובייחוד בתחום הניתוחים הכירורגיים, אשר מקורו, בין היתר בגידול הטבעי, בעלייה ברמת החיים, בתוחלת החיים ובמודעות הציבור לאפשרויות של צריכת שירותי בריאות במסגרת שב"ן (שירותי בריאות נוספים)

ופוליסות ביטוחים פרטיים (הראל, פניקס וכיו"ב), אשר אינם כלולים בסל השירותים הבסיסי של ביטוח הבריאות הממלכתי, ומחירם החודשי אינו רב במיוחד.

הדעה הרווחת, נכון להיום, היא שהרפואה במערכת הפרטית היא גורם חיוני, שתורם למערכת הבריאות ומקדם תחרות והתייעלות. הרפואה הפרטית מפחיתה את העומסים בבתי החולים ומקצרת תורים למטופלים. בנוסף, ברפואה הפרטית ישנו דגש רב על הכנסת טכנולוגיות חדשות המקדמות את הרפואה בישראל.

נכון להיום, קיימים תמריצים רבים, אשר גורמים לחולים לבחור לקבל שירותים במערכת הרפואה הפרטית. כך למשל, האפשרות לבחור רופא, לקצר את זמן ההמתנה לביצוע פרוצדורה רפואית, האפשרות לבחור אביזר, תנאי מלונאות משופרים והיצע גדול של ביטוחים מסחריים פרטיים.

להלן יובאו מגמות ואירועים העשויים להשפיע על פעילות רפואת העיניים והכירורגיה המבוצעת בקבוצה:

(א) החמרת הרגולציה החלה בתחום הפעילות - תחום הפעילות של קבוצת עיניים מאופיין בסביבה הכפופה לדרישות רגולציה מחמירות. לפיכך, שינוי המדיניות או החמרת הרגולציה החלה על קבוצת עיניים, עשויים להביא, בין היתר, לקושי בחידוש ו/או הרחבת הרישיונות וההיתרים שעל-פיהם פועלת קבוצת עיניים, ולפגוע בתוצאות העסקיות.

(ב) רפורמת "כפל ביטוחי" - בחודש אוקטובר 2023 נכנסה לתוקף רפורמה שעוגנה בחוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023-2024 ("חוק ההסדרים 2023"), שמטרתה לבטל מצב של כפל הביטוחים (בין השב"ן – שירותי הבריאות הנוספים של קופות החולים, לבין הביטוחים הפרטיים). למעשה, חברות הביטוח נדרשות להעביר, במועד חידוש הפוליסה, מבוטחים שרכשו ביטוח ניתוחים פרטי לאחר 2016 מסוג "שקל ראשון" (ביטוחים בהם חברות הביטוח מתחייבות לכסות את עלויות הטיפול, גם אם אלו כלולים בביטוח של השב"ן) לפוליסת כיסוי מסוג "משלים שב"ן". בנוסף, חברות הביטוח נדרשות להעביר תשלום לקופות החולים בעבור ניתוחים שמבוטחים המחזיקים גם בפוליסת בריאות פרטית עם כיסוי ניתוחים "שקל ראשון" יבחרו לבצע באמצעות קופת החולים.

באותו המועד נכנסה לתוקף רפורמה נוספת שקידמה רשות שוק ההון הביטוח והחסכון לפיה, מי שמעוניין בפוליסת ביטוח בריאות פרטי יחויב לפוליסה בסיסית, הכוללת השתלות וטיפולים מיוחדים בחו"ל, תרופות שלא בסל וניתוחים בחו"ל, ויוכל לרכוש שכבת ביטוח פרטי נוספת לניתוחים בישראל, מתוך האפשרויות הבאות: (א) פוליסת משלימת שב"ן הכוללת השתתפות עצמית; (ב) פוליסת משלימת שב"ן ללא השתתפות עצמית; (ג) פוליסה "מהשקל הראשון", במסגרתה לא תהיה תלות בשב"ן ובכיסויים הניתנים, והמבוטח יפנה ישירות לחברת הביטוח הפרטית.

בעקבות הרפורמות האמורות, ירד שיעור הניתוחים המבוצע במימון הביטוחים הפרטיים ביחס לניתוחי קופות חולים בשנים 2024-2025 מול שנת 2023 בהיקף לא מהותי. עם זאת, השינוי האמור לא פגע בהיקף הפעילות או בשיעור הרווחיות של עיניים.

להערכת החברה, בעקבות הרפורמות האמורות, מרבית המבוטחים יבחרו בפוליסת משלימת שב"ן הכוללת השתתפות עצמית, ועל כן, עיקר הפעילות הכירורגית תבוצע באמצעות שירותי הבריאות הנוספים של קופות החולים. עם זאת, ובין היתר לאור הפעילות והתוצאות בשנים 2024-2025 כמפורט לעיל, הרפורמות לא צפויות להביא לשינוי בהיקף פעילות ו/או רווחיות עיניים.

הערכות החברה בקשר עם בחירת המבוטחים, וכן, בקשר עם היעדר הפגיעה בתוצאות עיניים, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה למועד פרסום הדוח. הערכות ואומדנים אלה עשויים שלא להתמש או להתמש באופן שונה מהאמור לעיל, בין היתר, בשל התממשות גורמי הסיכון המנויים בסעיף 23 להלן.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על פעילות רפואת העיניים והכירורגיה

במסגרת פעילותה של החברה בתחום רפואת העיניים והכירורגיה, כפופות מרפאותיה של קבוצת עיניים להיתרים ורישיונות שונים, לפיקוח וביקורת של משרד הבריאות, וכן, לעמידה שוטפת בדרישות דין, שנועדו להבטיח את הניהול התקין של מרפאות קבוצת עיניים.

להלן יובאו עיקרי המגבלות והפיקוח העיקריים החלים על קבוצת עיניים:

(א) רישום מרפאה כירורגית בינונית

הליך רישום מרפאות מתבצע על-פי פקודת בריאות העם, 1940, ובהתאם להוראות תקנות בריאות העם (רישום מרפאות), תשמ"ז-1987 ("תקנות הרישום"). תקנות הרישום מגדירות אלו סוגי מרפאות חייבות ברישום, כאשר, בין היתר, חייבת ברישום מרפאה שבה מתבצעות פעולות של כירורגיה בינונית.¹⁰ המרפאות הרשומות נרשמות ומפוקחות על-ידי המנהל הכללי של משרד הבריאות ("המנהל").

עבור כל מרפאה רשומה, ניתנת למבקש הרישום תעודה המאשרת כי המרפאה רשומה בפנקס המרפאות ("תעודת הרישום"). תעודת הרישום הינה תנאי לקיומה של מרפאה חייבת רישום. המרפאות של קבוצת עיניים, חייבות כולן בתעודת רישום ונכון למועד הדוח, מרפאות עיניים עומדות בדרישה זו.

(ב) רופא אחראי

על-פי תקנות הרישום, בכל מרפאה חייב להיות רופא אחראי המנהל את המרפאה והיא נתונה להשגחתו ולאחריותו. על הרופא האחראי להיות רופא מבעלי המרפאה, או רופא שמינה בעל המרפאה כאחראי לניהולה התקין של המרפאה ולביצוע כל הפעולות הנדרשות לפי תקנות הרישום. כמו כן, על הרופא האחראי להיות בעל תואר מומחה בענף ההתמחות או באחד מענפי הרפואה שבהם עוסקת המרפאה בענף רפואה קרוב או במינהל רפואי.

נכון למועד הדוח, קבוצת עיניים מקיימת את דרישות תקנות הרישום לעניין מינוי רופא אחראי.

(ג) שינוי פרטים

על-פי תקנות הרישום, שינוי של פרט מהפרטים הרשומים לגבי המרפאה בתעודת הרישום, דורש אישור מראש ובכתב מהמנהל. הפרטים המופיעים בטופס הבקשה לרישום מרפאה הם פרטי המרפאה, פרטי התאגיד, בעלי התאגיד, סוג המרפאה, ענפי הרפואה המיועדים, מספר חדרי הניתוח, תכנית סביבה, תכנית הנדסית, תכנית שטח, הרופא האחראי במרפאה, הרופאים וכוח האדם הנוסף המועסקים במרפאה.

נכון למועד הדוח, החברה מקיימת דרישה זו במקרים הרלוונטיים של שינוי בפרטים הרשומים לגבי המרפאות בתעודת הרישום.

(ד) חידוש תעודת רישום

על-פי תקנות הרישום, תוקפו של רישום המרפאות לא עולה על 3 שנים בכל פעם. המנהל רשאי לחדש את תוקפו של רישום המרפאות לתקופות נוספות שלא יעלו על 3 שנים כל אחת, מיום פקיעת תוקפו של הרישום בפנקס המרפאות. על בקשה לחידוש תוקפו של רישום להיות מוגשת לא יאוחר מ-6 חודשים לפני תום תוקפו של הרישום.

נכון למועד הדוח, לעיניים רישיונות בתוקף לכל חדרי ניתוח ב-4 אתרים בארץ: ירושלים, ת"א, חיפה ובאר שבע.

(ה) הסכם בכתב עם בית חולים

¹⁰ "כירורגיה בינונית", על-פי תקנות הרישום, משמעה - כירורגיה בהרדמה אזורית או בהרדמה כללית לפרק זמן שאינו עולה על 5 שעות, שאינה כרוכה בפעולות המנויות בתוספת השנייה לתקנות הרישום (שכן פעולות אלו יבוצעו בבית חולים רשום בלבד). במאמר מוסגר יצוין, כי מרפאות נוספות החייבות ברישום הן: מרפאת כירורגיה קטנה, מרפאת דיאליזה, מרפאה אונקולוגית (למעט טיפול אונקולוגי אקראי), הכל כהגדרתן בתקנות הרישום.

על-פי תקנות הרישום, על כל מרפאה להתקשר בהסכם תקף, בכתב, עם בית חולים רשום קרוב, אשר יכלול התחייבות של בית החולים לקבלת מטופל של המרפאה בכל עת שנוצר צורך בקבלת שירותי חירום או השגחה רפואית המחייבת אשפוז, לרבות שירותי בנק דם.

נכון למועד הדוח, כל החברות הנמנות בקבוצת עיניים התקשרו בהסכם תקף עם בית חולים לקבלת מטופלים כאמור בעת הצורך.

(ו) אישור הקמה למרפאות כירורגיות

החל משנת 2017 מרפאות כירורגיות קטנות ובינוניות טעונות קבלת אישור הקמה מראש, בטרם הוחל בבנייתן, הרחבתן, או שינוי בהרכב פעילותן (לרבות הרחבה, הוספת עמדות טיפול או חדרי ניתוח ושינוי יעוד של חדרי טיפול או ניתוח). ככל שהתקבלו אישורי הקמה כאלו עבור המרפאות (עבור הקמה או הרחבה), הם לא ניתנים להעברה ללא אישור מראש של המנהל.

(ז) רישוי עסקים - בתי מרקחת ואחסון תרופות

על-פי צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישום), התשע"ג-2013, בתי מרקחת וכן, אזורי אחסון לתכשירים לצורך מכירתם או חלוקתם או שלא לצורך מכירה קמעונית במקום דורשים רישיון עסק.

כמו כן, על-פי פקודת הרוקחים [נוסח חדש], תשמ"א-1981, חלה חובה על בעל בית מרקחת למסור את ניהולו המקצועי לרוקח אחראי שאישר לכך המנהל. הרוקח האחראי חייב להיות רוקח מורשה שהוא בעל ניסיון ברוקחות במהלך תקופה של שנתיים לפחות אחרי קבלת הרישיון.

חובת מינוי רוקח אחראי חלה גם ככל שמוסד רפואי המקיים בישוב מרפאה ובית מרקחת, מקיים במרפאה או סמוך לה חדר תרופות ובו מונפקים תכשירים מוכנים שנתקבלו מבית מרקחת שבבעלותו של אותו מוסד רפואי.

נכון למועד הדוח, בכל אחד מהמרכזים הרפואיים בקבוצת עיניים, יש רוקח אחראי, אשר מונה בתיאום עם משרד הבריאות ופקודת הרוקחים הנ"ל.

(ח) פיקוח בטיחות לייזר

בהתאם לדרישות תקנות הבטיחות בעבודה (גיהות תעסוקתית ובטיחות העוסקים בקרינת לייזר), התשס"ה 2005 ("תקנות הבטיחות"), לא ישתמש אדם במוצר לייזר מסוכן (כהגדרתו בתקנות הבטיחות), לא יקבל אותו, לא ימכור או ישכיר אותו ולא ימסור אותו לשימוש במקום עבודה, אלא אם כן מעבדה מאושרת אישרה כי תנאי העבודה, הסימון הקבוע בתקנות וכן, אמצעי המגן וציוד המגן האישי הקבועים בתקנות, מתאימים למוצר ולרמת הסיכון שלו ("אישור המשך פעילות לייזר").

כמו כן, תקנות הבטיחות קובעות, כי בכל מקום שבו מפעילים מוצר לייזר מסוכן או משתמשים בו, על המעביד למנות אדם כממונה על בטיחות לייזר, באישור מפקח עבודה אזורי.

נכון למועד הדוח, עבור קבוצת עיניים קיים אישור המשך פעילות מוצרי לייזר. בנוסף אחד מעובדי קבוצת עיניים הוכשר להיות מהנדס ממונה לבטיחות בלייזר עבור כל קבוצת עיניים.

(ט) חוק הצינון

ביום 1 בנובמבר 2017 נכנסו לתוקף תקנות בריאות העם (כללים לעניין המשך טיפול רפואי שלא במימון ציבורי לאחר טיפול רפואי במסגרת שירות מרפאה ציבורי או שירות מרפאה קהילתי), תשע"ז-2017 ("חוק הצינון").

חוק הצינון אוסר על כל רופא (הן שכיר והן עצמאי) שיעץ לאדם או טיפל בו, במסגרת שירות מרפאה ציבורי או שירות מרפאה קהילתי, לטפל באותו אדם או ליעץ לו, באופן פרטי, במשך 6 חודשים מיום מתן הטיפול או הייעוץ האחרון במסגרת שירות מרפאה ציבורי או שירות מרפאה קהילתי.

נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת הנהלת עיניים, הרופאים המנתחים בקבוצת עיניים עומדים בדרישות חוק הצינון.

(י) שינויים בהחזרים בגין שירותי בריאות נוספים

בהתאם לרפורמה שנקבעה בחוק ההסדרים 2023, שמטרתה לבטל מצב של כפל ביטוחים (בין השב"ן – שירותי הבריאות הנוספים של קופות החולים, לבין הביטוחים הפרטיים), חברות הביטוח יידרשו להעביר, במועד חידוש הפוליסה, מבוטחים שרכשו ביטוח ניתוחים פרטי לאחר שנת 2016 מסוג "שקל ראשון" (ביטוחים בהם חברות הביטוח מתחייבות לכסות את עלויות הטיפול, גם אם אלו כלולים בביטוח של השב"ן) לפוליסת כיסוי מסוג "משלים שב"ן". בנוסף, חברות הביטוח נדרשות להעביר תשלום לקופות החולים בעבור ניתוחים שמבוטחים המחזיקים גם בפוליסת בריאות פרטית עם כיסוי ניתוחים "שקל ראשון" יבחרו לבצע באמצעות קופת החולים.

(יא) בקורות ופיקוח משרד הבריאות

משרד הבריאות עורך בקורות שנתיות בכל אחת מהמראות בקבוצת עיניים. דוחות הבקרה כוללים ליקויים בתחומים שונים ככל שנמצאו במהלך הבקרה של משרד הבריאות במראות בקבוצת עיניים. הדוחות מתפרסמים באתר הרשמי של משרד הבריאות והם כוללים מידע בדבר הציונים שהשיגה המרפאה בכל תחום נבדק, תקציר מנהלים ביחס לממצאים לפי התחומים הנבדקים וטבלת הנחיות לשיפור לפי תחומי המבדק עם לוחות זמנים לביצוע תיקונים.

נכון למועד הדוח, קבוצת עיניים מיישמת את המלצותיו של משרד הבריאות באשר לתיקון ליקויים מסוימים שנמצאו בבקורות.

(יב) חובת הנגשה לאנשים עם מוגבלויות

חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998, עוסק בזכויותיהם של אנשים עם מוגבלות במרחב הציבורי. מכוח החוק הותקנו תקנות הנוגעות לנגישות, ובכלל זה, הותקנו גם תקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), התשע"ג-2013, אשר נכנסו לתוקף ביום 25 באוקטובר 2013. תקנות אלה כוללות הוראות להנגשת שירותים, במגוון ערוצי השירותים, הן הפיזיים והן הדיגיטליים, עבור אנשים עם מגוון בעלי מוגבלויות. החובות מכוח החוק והתקנות חלות על קבוצת עיניים בהיותה מעניקה שירות ציבורי בתחום הבריאות.

נכון למועד הדוח, קבוצת עיניים מקיימת את דרישות חוק השוויון והתקנות שהותקנו על-פיו, ובכלל זה מונתה על-ידה רכזת הנגשה, בוצעו סקרי הנגשה על-ידי סוקר הנגשה מוסמך, הונגשו אתרי האינטרנט של הקבוצה וכיו"ב.

(יג) התקשרויות עם חברות ביטוח וקופות חולים

פעילות קבוצת עיניים מושפעת באופן מהותי מהתקשרויותיה על חברות הביטוח וקופות חולים. סיום ו/או הפסקת התקשרויות אלו ו/או שינוי לרעה בתנאי התקשרויות אלו מבחינת קבוצת עיניים עשויה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של קבוצת עיניים.

(יד) הגנת הפרטיות

חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, והתקנות שהותקנו מכוחו עוסקים בהיבטים שונים של הגנת הפרטיות, ובכלל זה בחובות המוטלות על אופן הפנייה למטופל לצורך החזקה או שימוש במידע אודותיו, ובחובות המוטלות על מי שבידיו מאגר מידע. במסגרת עיסוקה של קבוצת עיניים, קיימים לה מאגרי נתונים בהם נשמר המידע אודות מטופליה, הכפופים להוראות חוק הגנת הפרטיות.

(טו) חוק הגנת הצרכן

חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו מקנים הגנות שונות לצרכנים אל מול העוסקים. חקיקה צרכנית זו מסדירה, בין היתר, את חובת הגילוי של העוסקים, הזכות של הצרכנים לביטול עסקה, וכן, את זכותם של צרכנים שלא לקבל פניות שיווקיות, וחלים על החברה בהיותה 'עוסק'.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו

במהלך שנת 2025 חל גידול בשיעור של כ- 7.1% בהיקף הכנסות עיניים, בהשוואה לשנת 2024. לפרטים נוספים אודות הכנסותיה ורווחיותה עיניים, ראו סעיף 6.1 בדוח הדירקטוריון.

התפתחויות בשוק רפואת העיניים והכירורגיה או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

עם הגידול בהיקפי שוק הרפואה הפרטית, גדל שיעור ההוצאה של משקי הבית בגין שירותי בריאות פרטיים. תחומי ההתמחות המובילים בענף הרפואה הפרטית הינם מקצועות פרוצדוראליים, כגון: כירורגיה פלסטית ואורתופדית, רפואת אף אוזן וגרון ורפואת עיניים.¹¹

במסגרת תחום רפואת העיניים, הפכו בשנים האחרונות ניתוחי הלייזר לתיקון קוצר ראייה לניתוחים השכיחים ביותר בעולם המערבי. למעשה, ניתוח זה הוא השני בשכיחותו בישראל, והוא מבוצע עשרות אלפי פעמים בשנה.

התרחבות הרפואה הפרטית בישראל, במיוחד בתחום הניתוחים, מקורה, בין השאר, בעלייה ברמת החיים, בתוחלת החיים ובמודעות הציבור לאפשרויות של צריכת שירותי בריאות במסגרת השב"ן וביטוחים פרטיים, שאינם כלולים בסל השירותים הבסיסי של ביטוח הבריאות הממלכתי, ומחירם החודשי אינו רב במיוחד.

הנהלת החברה צופה, כי בשנים הקרובות הביקוש לשירותי רפואה פרטית, ובכלל זה לשירותי הרפואה שקבוצת עיניים מספקת במרפאותיה, ימשיך לגדול, או לכל הפחות יישמר, זאת מן הטעמים המפורטים לעיל.

משרד הבריאות מעודד את קופות החולים לצרוך שירותי סל (ניתוחים כנגד התחייבות או טפסי 17) מהמרפאות הכירורגיות ומבתי החולים הפרטיים. המרכזים הכירורגיים של קבוצת עיניים קיבלו מעמד של "ספק מאושר" לצורך זה. מהלך זה הוא הדרגתי וצפוי להביא, בסופו של דבר, להערכת החברה, לגידול במספר ניתוחי הסל במרכזים הכירורגיים הפרטיים.

לפרטים נוספים על אודות רפורמת "כפל ביטוחי" שנכנסה לתוקף בחודש אוקטובר 2023, ראו סעיף (ב) לעיל.

הערכת החברה באשר לצפי התפתחות שוק שירותי הרפואה הפרטית לשנים הקרובות הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מיתון והאטה כלכלית, שינויים ו/או החמרת הרגולציה החלה בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה, חיזוק מעמדם של בתי החולים הממשלתיים ו/או הציבוריים, עשויים לשנות את הערכות החברה המובאות לעיל.

10.1.2 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על פעילות רפואת העיניים והכירורגיה

תחום ניתוחי העיניים הינו דינאמי ובעל צמיחה טכנולוגית מתמדת, שמטרתה להפוך את הטיפול לבטוח ומדויק יותר. ניתוחי הלייזר עברו בשנים האחרונות כברת דרך ומידי שנה נעשה שימוש בטכנולוגיות מתקדמות יותר, שמטרתן לשפר את הראייה ולהפחית את תופעות הלוואי של הניתוח, ככל הניתן. מעקב ואימוץ של הטכנולוגיות החדשות והמתקדמות ביותר במרפאותיה של קבוצת עיניים חיוניים על מנת שקבוצת עיניים תמשיך להוות שחקן מוביל בשוק של תחום הפעילות של עיניים.

בשנים האחרונות התקדמה הטכנולוגיה בתחום הפעילות של עיניים, כמפורט להלן:

(א) שיטת אינטראלאסיק

בשנת 2004 חל מעבר משימוש בשיטת הלאסיק, שהייתה נהוגה עד לאותה שנה, לשיטת האינטראלאסיק (INTRALASIK). בטכניקה זו מתבצע הליטוש על פני הקרנית. היתרונות של שיטת האינטראלאסיק על פני הלאסיק, שבוצע בסכין כירורגית, הן שיפור רב בבטיחות (פחות סיבוכים אפשריים במהלך הניתוח), סיכוי מופחת לטיפול חוזר, יכולת דיוק רבה יותר, חיסכון ברקמת הקרנית, חזרה מהירה לשגרה ופחות תופעות לוואי, כגון: יובש וסנוור.

(ב) טכנולוגיית Wave Front

¹¹ ראו מאמרם של אלכסיי בלינסקי, גלית בן נאים ויואב הכט, "שכר רופאי בתי החולים הממשלתיים מרפואה ציבורית ופרטית - ממצאים ומגמות", בקישור הבא:

https://mof.gov.il/ChiefEcon/EconomyAndResearch/ArticlesSet/Article_29012018.pdf

ניתוחים בקרנית העין דורשים דיוק מרבי, משום שליטוש הקרנית מתחת לעובי מסוים עלול לפגוע ביציבותה. בשנים האחרונות חלה התקדמות משמעותית בטכנולוגיות ובמכשירים השונים, בהם משתמשים בניתוחי הלייזר לתיקון הראייה. כיום, הציוד המתקדם יכול למדוד את עובי הקרנית בכל רגע נתון במהלך הניתוח, כך שבכל שלב הרופא יודע מהו עובי הקרנית, דבר שמאפשר לשמור על העובי הרצוי ולהפוך את הניתוח לבטוח ומדויק יותר. מכשיר האקסיימר, אשר מתבסס על תוכנת ה-Wave Front, מסייע לבדוק את הקרנית לפני ובמהלך הניתוח. המכשיר סורק את נתוני הקרנית ומעביר אותם למחשב, המפעיל את קרן הלייזר. הסריקה הממוחשבת מאפשרת לבצע את הפעולה על גבי הקרנית, בהתאמה מלאה לנתונים האישיים של המטופל, דבר שמביא לאיכות ראייה טובה יותר לאחר הניתוח.

(ג) המכשיר Amaris 1050RS

מכשיר הלייזר החדשני Amaris 1050RS (אמאריס), נחשב למתקדם והמהיר ביותר בעולם. המכשיר מלטש את הקרנית בניתוחי לייזר להסרת משקפיים ועוקב אחר תנועת העין בשבעה מימדים, במקום בארבעה (כמקובל במכשירים אחרים), ובאופן זה מסוגל לעקוב אחר כל סוגי התנועות של העין ואף לפצות עליהן בזמן שהלייזר עובד, וכך לקצר את זמן ההשהיה שלהן. טכנולוגיה זו מקצרת משמעותית את משך ההחלמה.

(ד) השתלת עדשה תוך עינית

כ-30% מן הנבדקים אינם מתאימים לניתוח להסרת משקפים. אותם נבדקים יכולים לעבור השתלת עדשה תוך עינית. מדובר בטכנולוגיה חדשנית, המספקת מענה נוסף לשיפור הראייה על-ידי השתלת עדשה מלאכותית תוך-עינית המותאמת ללקות הראייה של המטופל.

(ה) קטרקט בלייזר

הניתוח השכיח ביותר ברפואת העיניים הוא ניתוח הקטרקט. עד לאחרונה, ניתוח זה בוצע באופן ידני, אך גם לגביו הושגה פריצת דרך וכיום ניתן לבצע את רובו בלייזר. ניתוח זה מאפשר למנתח להשיג דיוק מירבי ביצירת הפתח בקופסית העדשה וביצירת פתחי הכניסה בקרנית, בהתאם לקימור הקרנית.

(ו) מכשיר VISUMAX 800 וטכנולוגיית SMILE

במהלך שנת 2024 החברה הכניסה טכנולוגיה מתקדמת לניתוחי הסרת משקפיים בלייזר באמצעות מכשיר VISUMAX 800 של חברת Zeiss. באמצעות המכשיר יוצרים חיתוך עמוק בחלק הפנימי של הקרנית בצורה שמאפשרת לשלוף את החלק העודף שלה. בשיטה זו מבוצע חתך זעיר על גבי הקרנית ולא מיוצר מתלה ובכך פוחתות תופעות הלוואי כגון יובש, סנוורים והחלמה מהטיפול מהירה וללא כאבים. הטיפול מתאים במיוחד למטופלים צעירים, חיילים וספורטאים.

כל השיטות המפורטות לעיל מיושמות במרפאות ובמרכזים הכירורגיים של קבוצת עיניים.

10.1.3 גורמי ההצלחה הקריטיים בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה

- (א) פריסה ארצית של סניפי קבוצת עיניים;
- (ב) מוניטין וניסיון ארוך שנים של דר' לוינגר וקבוצת עיניים;
- (ג) העסקת כוח אדם בעל מוניטין, כישורים, מיומנות וניסיון בתחום;
- (ד) הסכמים של קבוצת עיניים עם חברות הביטוח, משרדים ממשלתיים וקופות החולים;
- (ה) שימוש בטכנולוגיות מתקדמות וחדשניות;
- (ו) הסכמות של עיניים עם רופאים רלבנטיים בעולמות התוכן בעלי מוניטין וניסיון.

10.1.4 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של פעילות רפואת העיניים והכירורגיה

- (א) קבלת רישיונות מתאימים, בין היתר, ממשרד הבריאות, וכן, עמידה שוטפת בהוראות הדין החל בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה;
- (ב) שימור וגיוס כוח אדם בעל מוניטין, כישורים, מיומנות וניסיון בתחום הפעילות;
- (ג) צבירת מוניטין וניסיון הדרושים על מנת להשיג התקשרויות עם חברות ביטוח, משרדים ממשלתיים, בתי חולים, מוסדות רפואיים בישראל וקופות חולים וכן, לקוחות פרטיים;
- (ד) קיומם של הסכמים לשיתוף פעולה עם מוסדות רפואיים בישראל;
- (ה) הסכמות של עיניים עם רופאים רלבנטיים בעולמות התוכן בעלי מוניטין וניסיון.

10.1.5 תחליפים למוצרי פעילות רפואת העיניים והכירורגיה

הטיפול החולים הרפואיים הניתנים על-ידי החברה (באמצעות קבוצת עיניים) בתחום רפואת עיניים וכירורגיה (למעט בתחום הסרת המשקפיים בלייזר) מסופקים גם בבתי חולים ממשלתיים ו/או ציבוריים. ככל שיתחזק מעמדם של בתי חולים אלו, ובייחוד מעמדם של בתי החולים הסמוכים למרפאותיה של קבוצת עיניים, דבר שיבוא לידי ביטוי, בין היתר, בקיצור זמני המתנה לביצוע פרוצדורות רפואיות, תקצוב, טכנולוגיות חדישות וכיו"ב, כך עשויים הצרכנים לפנות לקבלת שירות רפואי מבתי החולים הציבוריים על פני קבלת שירות רפואי פרטי. לפרטים על אודות הערכות החברה בקשר עם רפורמת הכפל הביטוחי, ראו סעיף 10.1.1 (ב) לעיל.

10.1.6 מבנה התחרות בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה ושינויים החלים בה

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, לקבוצת עיניים ישנם מתחרים בתחום הסרת משקפיים בלייזר וכן, מתחרים בתחום הניתוחים הכירורגיים. מתחריה העיקריים של קבוצת עיניים בתחום הסרת משקפיים בלייזר הינם: אסותא אופטיק, קר שירותי רפואה, הדסה עין טל ואמריקן לייזר. בתחום השכרת חדרי ניתוח, המתחרים העיקריים של קבוצת עיניים הינם: מרכז רפואי רמת אביב, הרצליה מדיקל סנטר, מדיקה, TLV (מרכז רפואי תל אביב), בית חולים רפאל, עין טל ואסותא מרכזים רפואיים בע"מ. המתחרים העיקריים של קבוצת עיניים הינם גופים פרטיים, אשר נתוניהם, לרבות נתוניהם הכספיים, אינם מפורסמים, ועל כן קיים קושי להעריך את פלח השוק של קבוצת עיניים בתחום הפעילות של עיניים.

קבוצת עיניים פועלת באופן שוטף לצורך התמודדות עם התחרות הקיימת בתחום הפעילות של עיניים, בין היתר, על-ידי נקיטה בפעולות שיווק, לרבות באמצעות האינטרנט והרשתות החברתיות כמפורט בסעיף 10.1.9 להלן, גיוס ושימור רופאים מובילים ובעלי מוניטין בתחום, שמירה על המוניטין ושמה הטוב של קבוצת עיניים וכיו"ב.

כמו כן, חברות נוספות, שאינן פעילות בשוק כיום, עשויות להיכנס אליו ולהגביר את התחרות עמה מתמודדת קבוצת עיניים כיום. לקבוצת עיניים אין יכולת להשפיע על כניסת מתחרים חדשים לשוק או על המשך התפתחותם של מתחרים קיימים, ולפיכך, יש בכוונתה להמשיך ולנקוט בפעולות שיווק כאמור וכן לאמץ במרפאותיה את הטכנולוגיות המתקדמות ביותר ולפעול לגיוס ושימור כוח אדם מיומן ומקצועי, על מנת להגן על מעמדה התחרותי.

10.1.7 מוצרים ושירותים בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה

החברה מספקת, באמצעות קבוצת עיניים, שירותי הסרת משקפיים בלייזר לטיפול בליקויי ראייה המוגדרים כקוצר ראייה, רוחק ראייה, צילינדר וזוקן ראייה. כמו כן, עיניים מבצעת ניתוחי קטרקט, אשר נועדו לטפל בתסמיני תופעת עכירות עדשת העין הנובעים מזקנה או מסיבות אחרות. בנוסף לאמור, מספקת החברה, באמצעות עיניים, טיפולים נוספים, הכוללים, בין היתר, טיפול בקרטוקונוס, גלאוקומה, היפרדות רשתית, ניוון רשתית, עין עצלה ועוד. קבוצת עיניים מפעילה ארבעה חדרי ניתוח לניתוחי לייזר להסרת משקפיים: בירושלים, תל אביב, באר שבע וחيفا.

בפעילות הסרת משקפיים באמצעות טיפולי לייזר - קבוצת עיניים מספקת ללקוחותיה אחריות ללא תקופה קצובה ומוגדרת בכפוף לתנאי תקנון קבוצת עיניים. בנוסף, קבוצת עיניים מפעילה שלוש חנויות אופטיקה בפריסה ארצית: ירושלים (שערי העיר), תל אביב (עזריאל) ובאר שבע.

קבוצת עיניים מפעילה 4 מרכזים רפואיים לכירורגיה קטנה ובינונית:

ד"ר לוינגר מרכזים רפואיים ברמת החייל הממוקם בתל-אביב מפעיל 6 חדרי ניתוח בתחום הכירורגיה הבינונית והקטנה ומספק שירותי חדר ניתוח לרופאים ומנתחים. בנוסף, המרכז הרפואי משכיר בשכירות משנה חלקים משטחו, בהם פועלות מרפאות פרטיות נוספות.

ד"ר לוינגר מרכזים רפואיים בבאר-שבע, כולל: מרפאות מומחים, 4 חדרי ניתוח לכירורגיה בינונית, בנוסף לפעילות הסרת משקפיים בלייזר שתוארה לעיל.

ד"ר לוינגר מרכזים רפואיים בירושלים מפעיל חדר ניתוח אחד לכירורגיה בינונית ומבוצעים בו בעיקר ניתוחי עיניים כירורגיים.

החברה מפעילה 3 חדרי ניתוח לכירורגיה קטנה באמצעות ד"ר לוינגר מרכזים רפואיים בחיפה, ומבצעת ניתוחים כירורגיים בתחום העיניים הכוללים ניתוחי קטרקט, גלאוקומה, היפרדות רשתית, הזרקות לטיפול בניוון רשתית ועוד.

לפרטים על אודות מימוש אופציית ה-CALL שהוענקה לעיניים אגב ההתקשרות בהסכם לרכישת 51% ממעין, ראו סעיף 1.3.1 לעיל.

10.1.8 לקוחות

לקבוצת עיניים ישנה תלות בהתקשרויותיה עם חברות הביטוח וקופות החולים. סיום ו/או הפסקת ההתקשרות עם חברות הביטוח ו/או קופות החולים עלולים להביא לפגיעה מהותית בעסקי קבוצת עיניים בתחום הלייזר להסרת משקפיים וכן, בתחום הפעילות הכירורגית.

ניתן לסווג את הלקוחות של קבוצת עיניים לשלוש קבוצות:

(א) חברות ביטוח - המתקשרות עם קבוצת עיניים לשם הענקת שירותים רפואיים שונים למבוטחיהן.

(ב) קופות חולים - המתקשרות עם קבוצת עיניים לשם הענקת שירותים רפואיים שונים למבוטחיהן.

(ג) לקוחות פרטיים - הפונים באופן עצמאי לאחד מהמרכזים הרפואיים של קבוצת עיניים לשם קבלת מגוון טיפולים ושירותים רפואיים, אותם מציעה קבוצת עיניים.

התקשרויות עם חברות ביטוח:

נכון למועד הדוח, לקבוצת עיניים התקשרויות בתוקף עם חמש חברות ביטוח. במסגרת ההתקשרויות האמורות מעניקה קבוצת עיניים, בין היתר, שירותי רפואת עיניים, שירותי אף אוזן גרון, כירורגיה (לרבות פלסטית), גניקולוגיה ואורתופדיה, בתמורה לתעריפים הקבועים בהסכמים. תוקף ההסכמים האמורים מתחדש בכל תקופת זמן קצובה, אלא אם יודיע צד אחד למשנהו על ביטול ההסכם בכתב בתקופה של בין 30 ימים לבין שישה חודשים מראש.

התקשרויות עם קופות חולים:

(א) הסכמים בין קבוצת עיניים לקופת חולים מכבי

נכון למועד פרסום הדוח, לקבוצת עיניים ישנן התקשרויות בתוקף מול מכבי שירותי בריאות, במסגרתן מוענקים על ידי קבוצת עיניים שירותי רפואת עיניים, ובין היתר, טיפולי קטרקט, ניתוחי עיניים להסרת משקפיים בלייזר ושיפור הראייה, תוספת עדשה טורית ומולטי פוקל, וכן, כריתת גוף זגוגי ויטרקטומי והשתלת עדשות תוך עיניות. ההתקשרויות בתחום הסרת משקפיים בלייזר הינה עד למרץ 2027 עם אופציה להארכה לשנה נוספת. ההתקשרויות בתחום הכירורגיה, מתחדשות באופן אוטומטי מעת לעת, לתקופות של שנה, למעט במקרה שבו צד בוחר שלא לחדש את ההסכם.

(ב) הסכמים בין קבוצת עיניים לקופת חולים מאוחדת

נכון למועד פרסום הדוח, לקבוצת עיניים ישנן התקשרויות בתוקף מול קופת חולים מאוחדת, במסגרתן מוענקים שירותי רפואת עיניים, ובין היתר, ניתוחי קטרקט, ניתוחי הסרת משקפיים בלייזר וניתוח עדשות מתקדמות. כמו כן, ההתקשרויות עם קופת חולים מאוחדת מסדירות אספקת שירותי חדר ניתוח על כל השירותים הנלווים לסוג זה של שירותים. ההתקשרות בתחום הסרת משקפיים בלייזר הינה עד מרץ 2027 (לאחר מימוש בפועל של

אופציה להארכה הקיימת בהסכם). ההתקשרויות בתחום של חדרי ניתוח הכירורגיה הינה עד ליום 31 בדצמבר 2029.

(ג) הסכמים בין קבוצת עיניים לקופת חולים כללית

נכון למועד פרסום הדוח, לקבוצת עיניים ישנן התקשרויות בתוקף מול שירותי בריאות כללית, במסגרתן מוענקים שירותי רפואת עיניים, ובין היתר, ניתוחי קטרקט וקטרקט בלייזר, שירותי חדר ניתוח על כל השירותים הנלווים לסוג זה של שירותים, וכיוצא בזה. ההתקשרויות בתחום הסרת משקפיים בלייזר הינן עד לחודש אוקטובר 2027. ההתקשרויות בתחום של חדרי ניתוח הכירורגיה הינן בתוקף עד לחודש אפריל 2027.

(ד) הסכמים בין קבוצת עיניים לקופת חולים לאומית

נכון למועד פרסום הדוח, לקבוצת עיניים ישנן התקשרויות בתוקף מול קופת חולים לאומית, במסגרתן מוענקים שירותי רפואת עיניים, ובין היתר, שירותי הסרת משקפיים בלייזר, שירותי חדר ניתוח והתאוששות (לרבות ציוד, חומרים, רופא מרדים ואשפוז). ההתקשרויות בתחום הסרת משקפיים בלייזר הינן מכוח מכרזים לתקופה קצובה ומעת לעת הקבוצה מחדשת את ההתקשרויות. ההתקשרויות בתחום של חדרי ניתוח לכירורגיה מתחדשות באופן אוטומטי מעת לעת, לתקופות של שנה, למעט במקרה שבו צד בוחר שלא לחדש את ההסכם בהודעה לצד השני של 90 ימים מראש ובכתב.

10.1.9 שיווק והפצה

פעילות השיווק של החברה בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה מתבצעת דרך אתרי האינטרנט של קבוצת עיניים, רשתות חברתיות שונות ופרסום בכל המדיות התקשורתיות, הדיגיטליות והמסורתיות.

10.1.10 תחרות

לפרטים נוספים ראו סעיף 10.1.6 "מבנה התחרות בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה ושינויים החלים בה".

10.1.11 עונתיות

בתחום הסרת משקפיים בלייזר, המחצית השנייה של השנה היא פעילה יותר, בעיקר בחודשי הקיץ. בתחום הניתוחים הכירורגיים יש קיטון בפעילות בתקופת החגים (ראש השנה ופסח) והתחזקות לאחריהם. שינויים אלו אינם מובהקים ולעיתים יש גורמים אחרים שמשפיעים, כגון: בחירות, אירוע בטחוני וכיו"ב.

10.1.12 מחקר ופיתוח

רופאי קבוצת עיניים מפרסמים מחקרים שונים בתחום הסרת משקפיים בלייזר וניתוחי עיניים מתקדמים, תחת שמם ובציון כי הינם מנתחים בקבוצת עיניים. מחקרים אלו נעשים בהתאם להנחיות משרד הבריאות ובהנהלת רופא בכיר בקבוצת עיניים. כמו כן, רופאי קבוצת עיניים משתתפים בכנסים רפואיים מובילים בארץ ובעולם ומפרסמים את תוצאות המחקרים.

10.1.13 נכסים לא מוחשיים

קבוצת עיניים עושה שימוש במספר סימני מסחר אשר לא נרשמו בפנקס סימני המסחר ובכלל זה "ד"ר לוינגר מרכזים רפואיים".

המוניטין של קבוצת עיניים הוא בעיקר בתחום רפואת העיניים, פיתוח שיטות מתקדמות לניתוחי לייזר להסרת משקפיים והכנסת מכשיר הקטרקט בלייזר לישראל. זאת בנוסף למוניטין האישי של כל רופאי העיניים המובילים את פעילות קבוצת עיניים, וביניהם ד"ר שמואל לוינגר. לקבוצת עיניים מוניטין כגוף עצמאי ואחראי הנותן שירותי חדר ניתוח ברמה גבוהה ושומר על בטיחות החולים הן מול הרופאים המנתחים והן מול משרד הבריאות.

10.1.14 הון אנושי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים במסגרת פעילות רפואת העיניים והכירורגיה הוא כ- 475 עובדים. לפרטים נוספים ראו סעיף 13 לפרק זה להלן.

10.1.15 ספקים

קבוצת עיניים מתקשרת עם ספקים שונים לשם מתן השירותים ללקוחותיה, ובכלל זה עם אנשי צוות רפואי מסוימים (ביחסי קבלן-מזמין), ספקים של מוצרי אופטיקה וכיו"ב. להערכת החברה, אין לקבוצת עיניים תלות במי מספקיה.

10.1.16 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

בהתאם לחוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993, עיסוק ברעלים בכמויות וריכוזים העולים על הקבוע בתקנות החומרים המסוכנים (סיווג ופטור), תשנ"ו-1996, טעון היתר רעלים. קבוצת עיניים עומדת בדרישות החוק והתקנות בענין זה.

כמו כן, חלות על קבוצת עיניים חובות טיפול ופינוי פסולת רפואית מכוח תקנות בריאות העם (טיפול בפסולת במוסדות רפואיים), תשנ"ז-1997. בדוחות בקרה שנערכו על-ידי משרד הבריאות, נמצא כי המרפאות של קבוצת עיניים עומדות בהוראות הנוגעות לפינוי פסולת.

10.1.17 מגבלות ופיקוח על פעילות רפואת העיניים והכירורגיה

לפרטים על אודות עיקר המגבלות והפיקוח החלים על פעילות רפואת העיניים והכירורגיה ראו סעיף 10.1.1 לפרק זה לעיל.

10.2 פעילות האסתטיקה

החל מחודש יוני 2022, פעלה החברה באמצעות קבוצת עיניים בתחום האסתטיקה הרפואית ואולם פעילות זו הופסקה על-ידיה בסוף חודש דצמבר 2025.

הפעילות בוצעה ב-4 סניפים הממוקמים בירושלים, חיפה, באר שבע ותל אביב, אשר בהם בוצעו טיפולים אסתטיים שונים לשיפור מרקם עור הפנים, הסרת נגעי עור וכיוצא בזה.

בשל חסמי כניסה נמוכים מאוד בענף, הסדרה רגולטיבית מינימאלית והעדר אכיפה, התחרות הענפית גבוהה. קבוצת עיניים התמודדה עם מתחרים רבים החל מקוסמטיקאיות, רופאים פרטיים, מרפאות בוטיק ועד רשתות גדולות (רונית רפאל, רשת ביונד, נעמה קסרי, CARE, פרופורציה ועוד), וכאמור, בסוף שנת 2025 סגרה את פעילותה.

להפסקת הפעילות בתחום האסתטיקה השפעה זניחה על תוצאות הפעילות של החברה, שכן הכנסות החברה מהפעילות בשנת 2025 היו זניחות.

11 פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות

פעילות פוריות ותיווך תיירות מרפא - מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת פעילויות אחרות עוסקת הקבוצה באמצעות מנור בשתי פעילויות עיקריות: (א) פוריות הכוללת את תחום הפונדקאות - החברה הפסיקה את פעילותה בתחום הפונדקאות 11.1 ביום 31 בדצמבר 2025 וצפויה לסיים תהליכים קיימים שנותרו עד לתום חודש יוני 2026 כמפורט בסעיף 11.1 להלן; ותחום תרומת ביצית כאשר החל משנת 2025 – מסופקים שירותי תרומת ביצית ללקוחות באוסטרליה באמצעות צוות הפועל בשתי מרפאות בקייב אוקראינה, ובמרפאה בטביליסי גיאורגיה וכן מסופקים שירותי השלמה ללקוחות בישראל, כמפורט בסעיף 11.1 להלן; ו- (ב) תיווך בתיירות מרפא על-ידי תיווך בין מטופלים זרים לבין רופאים ישראלים, במטרה לאפשר למטופלים הזרים לעבור הליכים רפואיים בישראל. בשנת 2025, הכנסות החברה מהפעילויות האחרות אינן מהותיות.

11.1 שירותי פוריות

ענף הפרייון מתייחס למכלול שירותי הפוריות, לרבות תרומת ביצית ושירותי פונדקאות. הענף נמצא בצמיחה ניכרת בשנים האחרונות בין היתר עקב הגידול בשיעור בעיות הפוריות בעולם המערבי ושינוי התפיסה לגבי הורות חד-הורית וחד מיניים.

ענף ההפריה החוץ גופית מתחלק לשני סוגי מטופלות: מטופלות שאינן מקבלות תרומת ביצית (ההפריה נעשית בביציות של האם המיועדת); ומטופלות שמקבלות תרומת ביצית. טיפולי ההפריה מתבצעים לרוב בקליניקות, בתי חולים, מעבדות ומכוני מחקר המתמחים בתחום הפרייון.

לצד הביקוש הגדל, קיימים מספר גורמים מעכבים, מקשים ופוגעים בצמיחת ענף טיפולי הפוריות כאשר העיקריים בהם הם: הגבלות ומגבלות רגולטוריות בארץ ובעולם, העלות הכספית הגבוהה יחסית של

הטיפולים, זמינות של תרומות ביצית, זמינות פונדקאיות, ואיכות הטיפול הרפואי בתחום הפריון והטיפול בהקפאה והפשרה של ביציות ו/או עוברים. קשיים אלו התעצמו בצל המלחמה המתמשכת בין רוסיה ואוקראינה, באופן שגרם להפסדים בפעילות הפונדקאות. לפיכך, החברה החליטה להפסיק את פעילותה בתחום הפונדקאות ביום 31 בדצמבר 2025 וצפויה לסיים תהליכים קיימים שנותרו בתחום פעילות זה עד לתום חודש יוני 2026. לפרטים נוספים אודות השפעות העימות הצבאי בין רוסיה ואוקראינה על פעילות מנור, ראו סעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 0 לעיל.

מנור מספקת שירותי תרומת ביצית לאוסטרליה באמצעות המרפאות בחו"ל הכוללים את איתור תרומות הביצית, בדיקות רפואיות וגנטיות, הערכה פסיכולוגית, הכנה הורמונלית של התורמת, שאיבת הביציות, הקפאת הביציות, והטסת הביציות לאוסטרליה. לקוחותיה של מנור בתחום תרומת הביצית באוסטרליה הם לקוחות פרטיים, הטרנסקסואליים, נשואים או בזוגיות מוכחת.

11.2 תיירות מרפא

תיירות מרפא הינה פעילות בה אדם יוצא מחוץ לגבולות מדינתו לקבלת טיפול רפואי במדינה אחרת. בעשורים האחרונים חל גידול ניכר בתיירות המרפא והתופעה הפכה לתופעה עולמית. הגידול הניכר בעולם התאפשר אודות למספר גורמים: זמינות המידע, התפתחות התחבורה, פערי איכות ופערי מחירים.

מדינת ישראל בעלת נתונים טבעיים לטיפול בתיירים רפואיים ולפיכך הפכה לאטרקטיבית (החל ברפואה מערבית איכותית, צוות רפואי איכותי, דובר שפות רבות שהוכשר בחלקו בארה"ב ואירופה, מחירים נמוכים מחלק מהמדינות ומערכת משפטית המספקת הגנה לתייר).¹² לקוחותיה של מנור בתחום תיירות המרפא הם לקוחות מחו"ל, בעיקר ממדינות רוסיה, אוקראינה, קזחסטן ואזרבייג'ן.

מלחמת חרבות ברזל הובילה לפגיעה חריגה בהיקף התיירות הנכנסת לישראל, עם ירידה של כ-70% במספר התיירים בשנת 2024 לעומת 2023, כפי שעולה מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ומשרד התיירות. אף שבשנת 2025 נרשמה התאוששות חלקית בהיקף התיירות הנכנסת, היקפיה המצטברים נותרו נמוכים משמעותית מרמות טרום המלחמה. מבצע עם כלביא ביוני 2025 יצר קשיים נוספים, שהתבטאו בירידה זמנית במספר התיירים הזרים ובשיבושים בתעופה הבינלאומית מישראל ואליה. תיירות המרפא בישראל, הנשענת במידה רבה על יציבות ביטחונית, נגישות אווירית ותכנון מוקדם של טיפולים אלקטיביים, נפגעה אף היא, בעקבות האירועים הביטחוניים ב-2025 והשפעתם על המצב הכללי בישראל. אף שאין נתונים לאומיים מרוכזים ומעודכנים המאפשרים כימות מדויק של היקף הפגיעה בתיירות המרפא, מכלול האינדיקטורים מצביעים על ירידה משמעותית בפעילות זו, לצד התאוששות חלקית בלבד עם חידוש הדרגתי של התיירות הכללית בשנת 2025. בהתאם לכך, המלחמה גרמה לירידה משמעותית בפעילות תיירות המרפא של החברה בשנים 2024 ו-2025.

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

תחום ההפריה החוץ-גופית ותיווך בתיירות מרפא הינם תחומים עתירי רגולציה מחמירה בישראל ובעולם, אשר הפעילות בהם כפופה, בין היתר, לקבלת היתרים מתאימים ממשרד הבריאות ועמידה שוטפת, בין היתר, בהוראות חוק תיירות מרפא, התשע"ח-2018 וחוק תרומת ביציות, תש"ע-2010, ו/או חוקים מקומיים במדינות שבהם מנור פעילה בתחום תרומת ביצית.

פעילותה של החברה בתחום הפריון נעשית באמצעות שיתוף פעולה של מנור עם מרפאות בגיאורגיה (ביחס לפעילות פונדקאות שהופסקה כאמור ותרומת ביצית), בארמניה (ביחס לפעילות פונדקאות שהופסקה כאמור) ובאוקראינה (ביחס לפעילות תרומת הביצית). החל מסוף 2024, החמיר משרד הבריאות בישראל את הדרישות מיחידות ה-IVF בנושא יבוא ביציות מופרות מחו"ל ולאור החמרת הדרישות, מנור החליטה שלא לקבל לקוחות חדשים בישראל, כאשר החברה ממשיכה לספק טיפולי השלמה למטופלים קיימים הצפויים להסתיים במהלך שנת 2026.

¹² משרד הבריאות, נספח RIA לחוק תיירות רפואית התשע"ו-2016.

פעילות תרומת הביצית באוסטרליה מבוצעת מול מרפאות IVF פרטיות עמן מנור התקשרה בהסכם, שאליהן נשלחות ביציות מוקפאות עבור מטופלות ספציפיות. במסגרת זו נדרש אישור של המרפאות באוסטרליה המבוסס על הדרישות הרגולטוריות באוסטרליה, המאפשר להן את קליטת הביציות המוקפאות מהמרפאות בחו"ל במרפאות באוסטרליה.

בתיירות מרפא יש צורך ברישום כסוכנות תיירות מרפא מורשית מטעם משרד הבריאות בישראל. חברת מנור רשומה כסוכנות לתיירות מרפא במשרד הבריאות.

החל משלהי חודש פברואר 2022 מתקיים עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה, המתרחש בעיקר על אדמת אוקראינה. נכון למועד פרסום הדוח, ולאור העימות הצבאי הממושך, פעילות תרומת הביצית של מנור בקייב, אוקראינה – מקום הפעילות של תרומת הביצית עד למועד פרוץ העימות – פחתה באופן ניכר. לפרטים נוספים אודות השפעות העימות הצבאי על פעילות מנור, ראו סעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** 0 לעיל.

חלק חמישי – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

12.1 בבעלות החברה מספר נכסי מקרקעין המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, בפעילותה בענף רפואת העיניים והכירורגיה וכן בפעילות הפריון, כדלהלן:

השקעה בספרים ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	הזכות	הנכס
2,279	זכויות חכירה	נכס מקרקעין ברחובות בו פועל מעון לחוסים
4,815	בעלות	נכסי מקרקעין ברמת גן המשמש עבור הוסטל
1,098	בעלות	נכס מקרקעין בחולון בו מפעילה החברה החל מסוף דצמבר 2009 הרחבה של המעון לחוסים בבית דפנה
1,141	זכויות חכירה	נכס מקרקעין בקרית גת בו המשמש את החברה, החל מפברואר 2014, עבורי הוסטל לאנשים על רצף האוטזים
2,119	זכויות חכירה	נכס מקרקעין בירושלים המשמש את החברה, החל מאפריל 2015, עבור הוסטל לאנשים על רצף האוטזים
6,540	בעלות	נכס מקרקעין בירושלים המשמש את החברה להפעלת מרפאה וחדר ניתוח
2,275	זכויות חכירה	נכס מקרקעין בקרית גת בו המשמש את החברה, החל מאפריל 2012, עבור הוסטל לאנשים על רצף האוטזים, הנכס נרכש בחודש אוגוסט 2021
8,992	בעלות	נכס מקרקעין ברחובות המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים לאנשים על רצף האוטזים. הנכס נרכש בספטמבר 2022
8,852	בעלות	נכס מקרקעין ברמת גן המשמש את החברה, החל מיולי 2022, עבור הוסטל לחוסים לאנשים על רצף האוטזים
1,263	בעלות חברת בת - מנור	10 נכסי מקרקעים בטבילסי, גיאורגיה המשמשים את החברה (באמצעות מנור) כבתי דירות ללקוחות החברה בזמן ההמתנה לרישום הנולד

השקעה בספרים ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	הזכות	הנכס
10,061	בעלות	נכס מקרקעין בפרדס חנה המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית. הנכס נרכש באפריל 2023
6,094	בעלות	נכס מקרקעין באור עקיבא המשמש את החברה, החל מיולי 2023, לאוכלוסייה בשיקום פוסט אישפוזי
4,250	בעלות	נכס מקרקעין בקריית גת המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית, הנכס נרכש בחודש דצמבר 2024
3,621	בעלות	נכס מקרקעין בחולון המשמש את החברה עבור הוסטל לדיירים על הרצף האוטיסטי, הנכס נרכש בחודש ינואר 2025
2,288	בעלות	נכס מקרקעין בקריית גת המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית, הנכס נרכש בחודש פברואר 2025
4,077	בעלות	נכס מקרקעין במזכרת בתיה המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית, הנכס נרכש בחודש אפריל 2025
8,645	חכירה	נכס מקרקעין במוצא עלית המשמש את החברה עבור הוסטל לאוכלוסיית שיקום פראדר ווילי, הנכס נרכש בחודש אפריל 2025
2,214	בעלות	נכס מקרקעין בקריית גת המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית, הנכס נרכש בחודש מאי 2025
4,809	בעלות	נכס מקרקעין בהרצליה המשמש את החברה עבור הובטל לאנשים עם הנמכה קוגניטיבית, הנכס נרכש בחודש מאי 2025
3,706	בעלות	נכס מקרקעין במבשרת ציון המשמש את החברה עבור הוסטל לאוכלוסיית שיקום, הנכס נרכש בחודש מאי 2025
7,737	חכירה	נכס מקרקעין בישוב בת חן המשמש את החברה עבור בית מאזן לאוכלוסייה עם צרכים נפשיים, הנכס נרכש בחודש יולי 2025
7,382	בעלות	נכס מקרקעין באשקלון המשמש את החברה עבור פעילותה בתחום הדיור לאוכלוסיות עם צרכים מיוחדים, הנכס נרכש בחודש יולי 2025
10,143	בעלות	3 נכסי מקרקעין ברמת גן המשמשים את החברה עבור הוסטל לדיירים על הרף האוטיסטי, הנכסים נרכשו בחודש ספטמבר 2025
3,580	בעלות	נכס מקרקעין ראשלי"צ המשמש את החברה עבור הוסטל לחוסים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית, הנכס נרכש בחודש דצמבר 2025

- 12.2 יתר נכסי המקרקעין המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, הינם בשכירות, בהתאם למדיניות החברה לתקופות שכירות ממוצעות של בין חמש לעשר שנים.
- 12.3 החברה שוכרת (באמצעות מנור) נכס מקרקעין ברחוב הברזל, תל אביב אשר משמש כמשרדים בתחומי פעילותה של מנור. כמו-כן, בפעילות רפואת העיניים והכירורגיה, נפרסת פעילותה של קבוצת עיניים על פני ארבע ערים שונות: ירושלים, תל-אביב, באר שבע וחיפה. נכסי המקרקעין המשמשים את קבוצת עיניים בפעילותה השוטפת, הינם בשכירות (זולת הנכס המקרקעין בירושלים כמפורט בטבלה לעיל), לתקופות שכירות ממוצעות של בין שנה לחמש שנים (בהנחת מימוש של האופציות להארכת תקופת השכירות על-ידי קבוצת עיניים). נכון למועד הדוח, בבעלות קבוצת עיניים רכוש קבוע, המשמש אותה לצורך פעילותה השוטפת, הכולל, בין היתר, מכוונות לייזר, ציוד חדרי ניתוח וציוד רפואי מסוגים שונים.
- 12.4 החברה שוכרת משרדים בבית אילון ביטוח, רמת גן.
- 12.5 כל סניפי החברה, בתחום הסיעוד וכוח האדם, מתנהלים במבנים מושכרים.
- 12.6 רכבים - בבעלות החברה רכבים המשמשים בעיקר לניידות של עובדים, שיווק וביקורי בית אצל הקשישים המטופלים. מרבית הרכבים שבשימוש החברה שכורים בהסכמי ליסינג תפעולי.
- 12.7 מערך המחשוב של החברה - החברה מחזיקה שרתים ייעודיים, מרכזי תקשורת, מחשבים אישיים וטרמינליים. לחברה רישיונות שימוש בכל התוכנות בהן היא עושה שימוש.

13. הון אנושי

13.1 הלחן תיאור המבנה הארגוני של הקבוצה:



13.2 הלחן מספר העובדים המועסקים בקבוצה לפי תחומי הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ מספר העובדים	
673	שירותי סיעוד (*)
189	כוח אדם בתחום משאבי אנוש
2,776	הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים (**)
25	פריון
475	שירותים רפואיים

סה"כ מספר העובדים	
150	עובדי מנהלה
4,288	סה"כ

(*) לא כולל כ-29,250 מטפלות.

(**) כולל עובדי הוראה ועובדים במערך הדיור והתעסוקה.

- 13.3 לחברה אין תלות באף עובד.
- 13.4 החברה דואגת לערוך כנס מקצועי בכל תחום פעילות הכולל את כל עובדי התחום לפחות פעם בשנה.
- 13.5 לפרטים אודות הסכמי העסקת נושאי משרה בכירה בחברה לפי תקנה 21 לתקנות הדוחות, ראו פרק ד' - "פרטים נוספים על התאגיד" לדוח תקופתי זה.
- 13.6 ביום 29 בינואר 2026 הודיע מנכ"ל החברה, מר דודו מזרחי, על התפטרותו מכהונתו כמנכ"ל החברה אשר תיכנס לתוקף ביום 3 במאי 2026. ביום 23 במרץ 2026 מינה דירקטוריון החברה את מר אורן לוי לכהן כמנכ"ל החברה והוא יחל את תפקידו ביום 3 במאי 2026. לפרטים אודות שינויים בכהונת דירקטורים ונושאי משרה בכירה בחברה לפי תקנות 26 ו-26א לתקנות הדוחות, ראו פרק ד' - "פרטים נוספים על התאגיד" לדוח תקופתי זה.

14. ספקים

- 14.1 עיקר צורכי החברה מספקיה הינם בתחומי הרכב (ליסינג), מחשוב (רכישת מחשוב וכן שירותי וביטוח לתוכנות הייעודיות), שכירות נכסי נדל"ן, מזון, שמירה, הסעות, ביטוחים, יעוץ מקצועי (עורכי דין ורואה חשבון), טלפונים, חשמל וארנונה.
- 14.2 יחד עם זאת ישנם מספר ספקים שנותנים שירותי פיתוח ותמיכה לתוכנות ניהול לקוחות (CRM), תוכנות ייעודיות בתחום השכר, רכש, חשבונות ותוכנת כוח אדם, שכל עוד החברה משתמשת בתוכנות אלו ישנה תלות בספק הספציפי. קיימים בשוק מתחרים, שנותנים מענה דומה לצרכי החברה ובמידת הצורך החברה תוכל לשנות את ספק השירות כפי שעשתה כבר בעבר (בתוכנות השכר והחשבונות) לאחר תהליך פיתוח והטמעה שתערוך.
- 14.3 לפרטים אודות ספקים בתחום השירותים הרפואיים ראו בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא. 10.1.15 ובסעיף לפרק א' זה.
- 14.4 נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספק מסוים.

15. הון חוזר

- 15.1 להלן יתרת ההון החוזר כפי שנרשמה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בשנתיים האחרונות לפי כללי חשבונאות מקובלים:

2024	2025	
684,990	680,959	נכסים שוטפים
543,232	557,117	התחייבויות שוטפות
141,758	123,842	יתרה בהון החוזר (באלפי ש"ח)

- 15.2 לחברה מדיניות מתן אשראי על פי תחומי פעילותה כמפורט להלן:

בתחום שירותי הסייעוד מקבלת החברה את תקבוליה מהמל"ל כ- 10 – 12 יום לאחר תום חודש מתן השירות. בסייעוד הפרטי האשראי לתקופה של 60 עד 90 יום ולקרן ניצולי שואה האשראי הינו לתקופה של 90-120 יום.

בתחום כוח אדם בתחום משאבי האנוש נותנת החברה אשראי שנע בין 15 יום לבין שוטף + 120 יום. ממוצע האשראי הינו שוטף + 46 יום.

בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, ממוצע האשראי הינו שוטף + 10 יום. בתחום השירותים הרפואיים, החברה מעניקה אשראי ללקוחות מוסדיים (קופות חולים/חברות ביטוח) על-פי תנאי התשלום המקובלים בחברות אלה: 60-90 ימים.

16. השקעות

ביום 1 ביולי 2025 השלימה החברה עסקת לרכישת 100% מהון המניות המונפק של טופ-שיא אשר עוסקת באבחון באמצעות פלטפורמה ממוחשבת. בנוסף, ביום 2 בפברואר 2026 השלימה החברה עסקת לרכישת 51% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של אביא אשר עוסקת באספקת שירותי ניהול קהילות לגיל השלישי לרבות למניעת בדידות.

17. מימון

17.1 תחום הסייעוד

בתחום הסייעוד החברה אינה נדרשת למימון חיצוני כלשהו, ופעילותה בתחום זה ממומנת ממקורותיה העצמיים.

17.2 תחום כוח אדם בתחום משאבי אנוש

פעילות התחום ממומנת בהון עצמי או בהלוואות "און-קול".

17.3 תחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים

פעילות התחום ממומנת בעיקר מהונה העצמי של החברה ובהון זר כמפורט להלן:

נכון למועד הדוח, לתחום הפעילות הלוואות ללא הצמדה וללא ריבית בסך של כ- 5,649 אלפי ש"ח, שנלקחו לצרכי שיפוצים מקרן הלוואות לשיפורים במעונות פרטיים לבעלי מוגבלות שכלית התפתחותית (מוסד ממשלתי).

החברה חברה בקרן הלוואות לשיפורים המיועדת למסגרות דיור לאנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית ("הקרן"). על פי תנאי הקרן מועברים לקרן מידי חודש על ידי החברה 1% מהמחזור וכנגד הפרשות אלו מעביר משרד הרווחה סכום דומה לקרן.

הקרן משמשת את החברות בה לביצוע שיפוצים והצטיידות במסגרות על פי אישורי הנהלת הקרן, כנגד הלוואות הניתנות ללא ריבית והצמדה למשך 10 שנים אשר מוחזרות מידי חודש בחודשו בניכוי במקור מהתשלום המשולם על ידי משרד הרווחה.

17.4 תחום השירותים הרפואיים

הפעילות בתחום זה ממומנת בהון עצמי של קבוצת עיניים, בהלוואות "און-קול" ובהלוואות לזמן ארוך.

17.5 שיעור הריבית הממוצעת על הלוואות בנקאיות שהיו בתוקף במהלך שנת 2025, שאינן מיועדות לשימוש ייחודי, הינו בהלוואות לזמן קצר בטווח של פריים מינוס 0.4% לפריים פלוס 0.55% ובהלוואות לזמן ארוך בטווח של פריים פלוס 0.1% לפריים פלוס 1.15%.

17.6 לחברה ולחברות הבת אין הלוואות מהותיות שנלקחו לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד סמוך למועד פרסום הדוח.

17.7 להלן פרטים אודות קווי האשראי והערבויות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:

ליום 31 בדצמבר 2025	
24.4	ערבויות ביצוע וערבויות כספיות (מיליוני ש"ח)

ליום 31 בדצמבר 2025	
13	קו אשראי (מיליוני ש"ח)
37.4	סה"כ (מיליוני ש"ח)

17.8 לפרטים אודות מגבלות חוזיות אמות המידה פיננסיות ראו ביאור 16. לדוחות הכספיים.

18. מיסוי

ראו ביאור 29 לדוחות הכספיים.

19. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

19.1 ISO 9001 - תו תקן האיכות ניתן לחברה בשלושת תחומי פעילות - שירותי כוח אדם זמני וקבוע; שירותי סיעוד; הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים.

19.2 כל סניפי החברה מוסמכים על ידי מכון התקנים. פעמיים בשנה נערכת בחינה ע"י נציג מכון התקנים בחלק מסניפי החברה, כך שלפחות שליש מסניפי החברה מבוקרים אחת לשנה ע"י מכון התקנים. הבחינה בכל סניף מחולקת לשניים: בחלק אחד נבחן תחום הסיעוד, ובחלק השני נבחן תחום כוח אדם זמני וקבוע.

19.3 נהלי אבטחת האיכות של החברה מקובצים במדריך האיכות של החברה שהעתקו נמצא בכל סניף. במקביל מבצעת החברה במהלך השנה מבדקי איכות פנימיים בכל סניפי החברה, ובכך נשמרת רמת האיכות הנדרשת.

תו התקן המצוי בידי החברה מתאים לדרישות התקן הישראלי והתקן הבינלאומי ת"י 13 : 2008 : 9001 ISO. האישור ניתן בהתאם לכללים לאישור מערכות ניהול איכות (נוהל מת"י 14 : 002) שאושרו ע"י מכון התקנים.

19.4 ההכרזה על התקן כרוכה בהימצאות תחת פיקוח של מכון התקנים, תשלום שנתי קבוע וביצוע מבחנים ע"י המכון.

19.5 תהליך ההסמכה לעמידה בתקן כולל הכנת ספר נהלי איכות, הגשתו למכון התקנים לאישור וביצוע מבדקי איכות וביקורות באופן שוטף על ידי מכון התקנים, כך שאחת ל-3 שנים נבחנים כל סניפי החברה. התעודה ניתנת ל-3 שנים ומתחדשת בהתאם.

19.6 תוקף תעודת ההסמכה המצויה כיום בידי החברה ביחס לסניפי הסיעוד ומשאבי אנוש בחברה הינה עד ליום 26 בדצמבר 2027 ובקשר עם מתן שירותי דיוור שיקום ותעסוקה לאנשים בעלי צרכים מיוחדים, עד ליום 17 בדצמבר 2027.

19.7 ת"י ISO 27001 : 2022 – הינו תקן בינלאומי לניהול מערכת אבטחת מידע. לחברה ולחברות הבנות בקבוצה ניתן אישור לעמידה בתקן שהינו בתוקף עד 18 ביוני 2028. התקן מפרט דרישות להקמה, יישום, תחזוקה ושיפור מתמיד של מערכת ניהול אבטחת מידע (ISMS) שמטרתה לסייע לארגונים להפוך את נכסי המידע שהם מחזיקים או/ו חשופים אליהם לבטוחים ומוגנים ובכך להימנע ככל האפשר ממקרים של דליפת מידע מהארגון.

19.8 למגבלות ופיקוח בסיעוד - ראו סעיף 7.10 לעיל.

19.9 למגבלות ופיקוח בתחום כוח אדם בתחום [אילן זה השם של המגזר] משאבי האנוש - ראו סעיף 8.11 לעיל.

19.10 למגבלות ופיקוח בתחום המסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים - ראו סעיף 9.9 לעיל.

19.11 למגבלות ופיקוח בתחום השירותים הרפואיים - ראו סעיף 10.1.1 לעיל.

20. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

¹³ תקן ישראלי.
¹⁴ מכון התקנים הישראלי.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית של הקבוצה

קבוצת דנאל נמצאת בתנועה מתמדת של התפתחות וצמיחה ונוגעת בכל יום בעשרות אלפי אנשים בצמתים חשובים, מרגשים ומיוחדים בחייהם. הקבוצה מייחסת חשיבות עליונה לרמת שירות גבוהה, אמינות, מקצועיות, שקיפות ומעל הכול אהבת אדם.

הקבוצה תמשיך לפתח את מעמדה כמותג מוביל במתן שירותים כוללים בסיעוד, באספקת שירותים לאוכלוסיות מיוחדות ובתחום כוח אדם בתחום משאבי האנוש.

הקבוצה רואה בכוח האדם האיכותי שלה כמשאב מרכזי להצלחה ופועלת לפיתוח מקצועי ואישי של עובדיה ומחויבת לפעול כארגון ממוקד לקוח תוך שיתוף פעולה פנים ארגוני.

לצורך השגת יעדי הקבוצה לצמיחה, הקבוצה פועלת לחדשנות, לייזום ולפיתוח שירותים נוספים.

הקבוצה מאמינה ביחסי גומלין עם הקהילה ומתחייבת לפעול למענה.

לקראת סוף 2024 השלימה הקבוצה הכנת תוכנית אסטרטגית לצמיחה לשלוש השנים הקרובות שיושמה בשנת 2025 שעל פיה:

(א) הקבוצה תחזק ותרחיב את פעילותה בתחומי הליבה הקיימים – סיעוד, אספקת שירותים לאוכלוסיות מיוחדות ותחום משאבי האנוש וזאת הן על-ידי צמיחה אורגנית והן באמצעות בחינת רכישת פעילויות המחזקות את תחומי הפעילות הקיימים על מנת להאיץ את הצמיחה בהם.

(ב) הקבוצה תפעל להרחבה והעשרה של מגוון השירותים אשר היא מציעה ללקוחותיה ולצורך זה תפעל לניצול התשתיות והיכולות הקיימות בקבוצה לפיתוח שירותים חדשים, בתחומי הפעילות הקיימים שלה, וכן תבחן לצורך זה אף רכישת פעילויות ושיתוף פעולה עם חברות בעלות פעילות משלימה.

(ג) הקבוצה תפעל לשיפור השירותים המסופקים על-ידיה ללקוחותיה ולמיקסום יעילותה התפעולית ורווחיותה באמצעות יישום והטמעה של כלים טכנולוגיים מתקדמים, שיפור שיטות עבודה, שינויים מבניים, ועוד.

22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה של הקבוצה

בשנת 2026 תמשיך החברה ותפעל למימוש ולהוצאה לפועל של התוכנית האסטרטגית המתוארת לעיל ובמסגרת זו תפעל הן בהעמקה וצמיחה בפעילות האורגנית והן בצמיחה באמצעות עסקאות של מיזוג ורכישה.

יובהר, כי המידע לעיל בדבר כוונת החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אין ודאות כי יתממש, שכן התממשותו תלויה בגורמים חיצוניים שאין לחברה יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת, בין היתר, באיתור פעילות או חברה מתאימה, הגעה להסכמות להנחת דעתה של החברה וכל כיו"ב.

23. גורמי סיכון

סעיף זה מבוסס על מידע הקיים בחברה סמוך למועד פרסום הדוח, לרבות פרסומים שונים, ביחס לנושאים המפורטים להלן, וכולל הערכות של החברה בהתבסס, בין היתר, על ניסיון העבר, או כוונות שלה למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

להערכת החברה, פעילותה מושפעת מגורמי הסיכון הבאים:

23.1 סיכונים מאקרו:

23.1.1 תנודות בריבית השקלית - הלוואות קצרות הטווח שהחברה משתמשת בהן מעת לעת למימון פעילותה השוטפת צמודות במרביתן לריבית הפריים בתוספת מרווח של כ- 0.75%. שינוי בריבית הפריים ישפיע על הוצאות המימון של החברה.

23.1.2 איומי סייבר ואבטחת מידע: בתחומי פעילותה של החברה בתחום מתן השירותים במגוון ענפים, לרבות בענף הרפואה, חלה בשנים האחרונות עליה ברמת הסיכון להתממשות איומי סייבר ואבטחת מידע, ובכלל זה סיכונים לפגיעה בסודיות, בשלמות ובזמינות של מערכות מידע ומאגרי מידע. החברה מחזיקה ומעבדת מאגרי מידע הכוללים, בין היתר, מידע אישי רגיש, וכן מידע הנוגע לצדדי ג'.

לשם צמצום סיכונים אלה, מיישמת החברה אמצעי הגנה ובקרה טכנולוגיים וארגוניים, לרבות נהלים ומדיניות כתובים (מדיניות הגנת הסייבר בחברה), קביעת תחומי אחריות וסמכות, הדרכות

עובדים, שימוש בכלים לניטור ומניעת חדירות וצמצום נזקי חדירה, וכן ביצוע מבדקי חדירה מעת לעת וכן ניטור וטיפול באירועי אבטחה ככל שמתרחשים. כמו כן, לחברה קיים ביטוח סייבר.

23.1.3 **המצב הביטחוני:** התחדשות מלחמת חרבות ברזל, לרבות הימשכות הלחימה עם איראן ועם חיזבאללה, או אירוע ביטחוני אחר בחזיתות השונות או חלקן וכן החמרה של המצב הביטחוני בשאר שטחי מדינת ישראל עלולים לגרום ככלל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי לרבות פגיעה בענף ההייטק, ובפרט לפגיעה במגזר כוח אדם בתחום משאבי האנוש, מגזר שירותים רפואיים והפעילויות הנוספות שאינן במגזר הסיעוד ובמגזר האוכלוסיות המיוחדות שכן ככלל, במגזרים אלו הפעילות ממשיכה להתבצע כסדרה בהתאם להנחיות הביטוח הלאומי ומשרד הרווחה גם בעיתות מלחמה או מתיחות ביטחונית.

23.1.4 **מיתון כלכלי:** האטה כלכלית עלולה לפגוע בפעילות החברה, בייחוד בתחום ס משאבי האנוש ותחום שירותים רפואיים. בעוד ששיעור הביקוש לשירותים בתחום הסיעוד ומסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים נותר קשיח, הרי שלגבי תחום משאבי האנוש בעתות משבר ומיתון כלכלי קיימת ירידה בביקוש לשירותי החברה עקב ירידה בביקוש לעובדים מצד לקוחות החברה משום שהיקף השירותים המוצע על ידם עלול לקטון. כך גם בתחום שירותים רפואיים, בתקופות המתאפיינות בהאטה כלכלית, היקפם של חלק מן השירותים הרפואיים המוצעים על-ידי עיניים, עשוי לקטון באופן משמעותי ולהביא לירידה בתוצאותיה ובמצבה הכספי של עיניים.

23.1.5 **סיכון מטבע חוץ:** מנור פועלת באופן בינלאומי וחשופה לסיכון בתנודות מט"ח. סיכון תנודות במט"ח נובע בעיקר מעסקאות מסחריות עתידיות לרבות התחייבויות קיימות של מנור ומתנודות בנכסים מהותיים של החברה הנקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות של מנור. בנוסף, לחברה ולעיניים חשיפה לתנודות מט"ח. סיכון זה נובע בעיקר מעסקאות רכש מסחריות עתידיות לרבות התחייבויות קיימות הנקובות במטבע שאינו מטבע הפעילות שלהן.

23.2 סיכונים ענפיים:

23.2.1 **מחסור בכוח אדם:** החל מפרוץ מגפת הקורונה וכתוצאה מכשל שוק בתחום התעסוקה, סובל המשק הישראלי ממחסור בכוח אדם, ובכלל זה, כוח אדם מקצועי ומיומן בתחומי הפעילות של החברה. גיוס כוח אדם בעל מוניטין, ניסיון, ידע ומיומנות בתחום הפעילות של החברה ובכלל זה של קבוצת עיניים, הינו הכרחי לצורך פעילותה. מחסור בעובדים עלול ליצור קשיים ביכולת גיוס כוח האדם, או גידול בהוצאות החברה בקשר לגיוס כוח אדם כאמור, גידול בעלויות השכר של העובדים הקיימים ואף לאיבוד הזדמנויות עסקיות בעתיד.

23.2.2 **תחרות בתחומי הפעילות:** תחומי הפעילות של החברה מאופיינים בתחרות רבה. לפרטים אודות התחרות בתחומי הפעילות השונים של החברה, ראו סעיפים 7.6, 8.7, 9.5 ו-10.1.6 לפרק זה לעיל ובכלל זה יצוין כי בשל חסמי כניסה נמוכים יחסית בתחום חטיבת משאבי האנוש, כניסת מתחרים חדשים עלולה להקטין את נתח השוק של החברה.

23.2.3 **אי זכיה במכרזים והפסקת התקשרויות:** פעילות החברה מושפעת באופן מהותי מהתקשרויותיה עם מוסדות ממשלתיים שנעשים ברובם בדרך של מכרז או התקשרויות ארוכות טווח. סיום ו/או הפסקת התקשרות ו/או אי זכיה או חידוש מכרז קיים מהותי ולחלופין, שינוי לרעה בתנאי התקשרות או מכרז, עלולים לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה בתחום הפעילות (ראו בעניין זה סעיף 23.3.2 – תלות במל"ל).

23.2.4 **שינויי מדיניות ממשלתית ורגולציה:** תחומי הפעילות העיקריים של החברה מושפעים ממדיניות ממשלתית והם ענפים עתירי רגולציה. בנוסף, לקוחותיה העיקרים של החברה הנם מוסדות ממשלתיים שפועלים על פי מדיניות ממשלה. לשינויי מדיניות ורגולציה, שחלים מעת לעת בענפים אלו ומטילים על החברה מגבלות והתחייבויות נוספות, עלולה להיות השפעה שלילית רבה על פעילות החברה, וזאת, בין היתר, כפי שיובא להלן: **קיצוץ בתקציבי רווחה:** קיצוץ בתקציבי רווחה ממשלתיים עשוי להוביל להקטנת מעגל הזכאים לגמלת סיעוד או לקיצוץ בהיקף שעות הטיפול המאושרות לכל זכאי, ולפיכך גם להקטנת פעילות החברה בתחום ולפגיעה ברווחיותה שכן אותו מספר חברות ספקיות שירותי הסיעוד יתחרו ביניהם על העמדת שירותים לציבור זכאים קטן יותר או שיתחרו על העמדת שירותי סיעוד לאותו מספר זכאים אך בהיקף מצומצם יותר לכל זכאי.

23.2.5 **תשלום גמלת סיעוד בכסף:** גידול בתשלום גמלת סיעוד בכסף למבוטחים עלול להפחית את הכנסות החברה מהמל"ל ואת רווחיותה במגזר כוח העזר בתחום הסיעוד.

- 23.2.6 שינוי מתכונת דיווח השעות: שינוי מתכונת דיווח השעות של המטפלים על-ידי המלי"ל מדיווח ידני לדיווח ממוחשב באמצעות אפליקציה באופן שעלול לגרום לקושי בגיוס מטפלים ו/או הפחתת שעות הטיפול וכפועל יוצא עלול לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה.
- 23.2.7 החמרה בבדיקות הערכת התלות: החמרה בבדיקות הערכות תלות בתהליך קביעת הזכאות לגמלת סיעוד וע"י כך צמצום מספר הזכאים לקבלת חוק סיעוד ובעקבותיו ירידה במספר המטופלים על-ידי החברה יביא לפגיעה בחברה בתחום זה.
- 23.2.8 רישוי והיתרים: פעילות החברה בתחומי פעילות הסיעוד והפריזון כפופה לאישורים, היתרים ורישיונות הנדרשים ממנה על פי הוראות הדין לרבות במדינות שבהן מנור פועלת. שינויים במדיניות ובחקיקה בדבר הארכת רישיונות והיתרים של החברה או שינויים מהותיים לרעה בתנאיהם עלולה להשפיע באופן מהותי על החברה ולגרום לה להוצאות נוספות אשר יפגעו ברווחיותה.
- 23.2.9 שינוי ברישיונות: כל שינוי ביחס לרישיון של החברה לרבות ברישיונות של חברות בת, לפעול כלשכה פרטית על פי חוק שירות התעסוקה, לפעול כקבלן כוח אדם וכן בהיתר של ד.ע.ז. לפעול כקבלן כוח אדם להעסקת עובדים זרים בענף הבניין, לרבות הגבלתם בתנאים או אי חידושם, עשוי לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה מתחום פעילות זה.
- 23.2.10 שינוי חקיקת קבלני כוח אדם: שינוי חקיקה בעניין הגבלת העסקה באמצעות קבלני כוח אדם באופן שיצמצמו את האפשרות להעסקת עובדים באמצעות קבלני כוח אדם. לעניין זה עלולה להיות השפעה גדולה, על הכנסות החברה מתחום משאבי האנוש.
- 23.2.11 השמת דיירים במסגרות קהילתיות חלף מעונות: יישום מדיניות משרד הרווחה כפי שנקבעה בחוק שירותי רווחה לצמצום המעונות והעברת דיירי המעונות לדירור בקהילה (הוסטלים ודירות) לרבות במסגרת החלטות בביקורות המתקיימות ביחס למערכי הדירור של החברה, עלול לגרום לקיטון במספר הדיירים במסגרות החברה המעוניות.
- 23.2.12 מכרוז פעילויות אשר בעבר נמסרו ללא מכרוז: משרד הרווחה מעוניין להרחיב את מספר נותני השירות למשרד על ידי מכרוז פעילויות. מצב זה יגדיל את התחרות בתחום ועשוי להקטין את נתח השוק של החברה וכתוצאה מכך יקטנו הכנסות החברה.
- 23.2.13 הקטנת תעריפים: החלטה חד צדדית מצד הממשלה או משרד הרווחה להקטנת התעריף המשולם עבור דייר במסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים עלולה לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה. כן, אי עדכון התעריף במקביל לעליית התשומות עלולה לגרום אף היא לפגיעה ברווחיות החברה. כמו כן, קיצוץ בתקציבי הרווחה הממשלתיים או בתקציבי החינוך הממשלתיים לרבות החלטה חד צדדית מצד משרד החינוך להפחתת התשלומים המשולמים על-ידו עבור מסגרות החינוך, ובכלל זה שינוי המדיניות בפועל בקשר עם תקצוב והכרה במרכיבי ההוצאות של מוסדות החינוך או מסגרות דירור כמו למשל במסגרת החלטות בביקורות המתקיימות על-ידי משרד החינוך או משרד הרווחה, או החלטה להקטין את התעריף המשולם עבור כיתה או בית ספר או דייר במסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים עלולים לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה מפעילותה בתחום המסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים.
- 23.2.14 שילוב תלמידים עם צרכים מיוחדים: בשנים האחרונות עלה שוב על סדר היום נושא השילוב של תלמידים עם צרכים מיוחדים בתוך מערכות החינוך – במסגרת בתי ספר רגילים (שילוב בכיתות רגילות וכיתות מיוחדות) ובמסגרת בתי ספר לחינוך מיוחד.
- ועדת דורנר הוקמה בשנת 2007 ונדרשה לנושאי מדיניות, משאבים ויישום חוק חינוך מיוחד ובשנת 2009 הגישה לממשלה את מסקנותיה והמלצותיה. הועדה המליצה כי מקום השילוב (השיבוץ) של הילד יעשה על-פי בחירת ההורים והתקציב יועבר למוסד המקבל עם הילד על-פי אפיונו ולקותו. המלצות הועדה כוללת המלצה לניסוח חוק חדש שיעגן את מעמדם של ילדי החינוך המיוחד, הגדרת התלמידים על-פי רמת התפקוד האישי חלף סוג הלקות והמלצות ביחס לסייעות. יישומן המלא של ההמלצות מתעכב ועתידן איננו ברור. ליישומן המלא של המלצות הועדה יכולה להיות השפעה דרמטית על תפקידם ודרך התנהלותם של בתי הספר לחינוך מיוחד כמו גם, של בתי הספר הרגילים, בשל חלוקת התקציבים השונה ודרכי ההפניה/בחירה של בתי הספר על ידי ההורים.
- בפועל מתגברת כיום המגמה של משרד החינוך והרשויות המקומיות לספק את צרכיהם הלימודיים המיוחדים של התלמידים, בעיקר ברמות התפקוד הגבוהות, תוך כדי שילובם בבתי

ספר רגילים, בכיתה רגילה או בכיתה מיוחדת. ההפניות לבתי ספר מיוחדים נעשות בעיקר לאוכלוסיות המורכבות יותר כגון: לקויות למידה רב מערכתיות, אוטיזם תפקוד בינוני-נמוך, מוגבלות שכלית, קשיים נפשיים/רגשיים והפרעות התנהגות.

מגמת שילוב תלמידים עם צרכים מיוחדים במסגרת בתי ספר רגילים עלולה לפגוע בהכנסות החברה מפעילותה בתחום זה.

23.2.15 שינוי רגולציה בפעילות מנור: פעילותה של מנור בתחום תרומת הביצית כפופה לרגולציה והוראות הדין הרלוונטיות במדינות גיאורגיה ואוקראינה בהתאמה, כמפורט בסעיף 11.3 לעיל. שינוי חקיקה בעניין תרומת ביצית במדינות כאמור שיפגעו ביכולת של החברה לספק את שירותי תרומת הביצית עלולים לגרום לפגיעה מהותית בהכנסות החברה מתחום הפיריון.

23.2.16 התפתחויות רגולטוריות, רישוי, רישום והיתרים בפעילות קבוצת עיניים - פעילותה של קבוצת עיניים כפופה להיתרים ורישיונות הנדרשים על-פי הוראות הדין. כן, המשך פעילותה של קבוצת עיניים תלויה ברישום המרפאות של קבוצת עיניים ובהמשך קיום דרישות הדין, ובעמידתן של עיניים במגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות. שינויים במדיניות ובחקיקה בדבר הרישום ו/או הרישיונות והיתרים לרבות בקשר עם הארכתם או שינויים מהותיים בתנאיהם עלולים להשפיע באופן מהותי על עסקיה של קבוצת עיניים.

23.2.17 רשלנות רפואית: חשיפה הנובעת מתביעות פוטנציאליות של לקוחות בעילת רשלנות רפואית. תביעות עתידיות בגין אחריות נזיקית (ללא תלות בסיכוייהן או בתוצאותיהן), עלולות לגרום לעלויות משמעותיות וכן, לפגוע במוניטין של החברה ולהביא לקיטון בהכנסותיה.

23.2.18 עליית מחירי הדיור והביקוש לנכסים: עליות מחירי הדיור מחד, ועליה בביקושים לדירות מאידך, עלולים לפגוע ביכולת החברה למצוא מבנים עבור פעילויותיה, הן בתחום הדיור והן בתחום החינוך, ובכך עלולה להיווצר פגיעה בהכנסות וברווחיות של החברה וביכולתה לצמוח.

23.3 סיכונים ייחודיים לחברה:

23.3.1 העימות הצבאי בין רוסיה לאוקראינה: החל מחודש פברואר 2022 מתקיים עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה, המתרחש בעיקר על אדמת אוקראינה. לפרטים נוספים על אודות השפעת העימות האמור על פעילות מנור, ראו סעיף 0 לעיל.

23.3.2 תלות במל"ל ומכרז הסיעוד: תלות במל"ל אשר הינו הלקוח העיקרי של החברה בתחום כוח העזר בסיעוד (ראו סעיף 7.4 לעיל). הפסקת ההתקשרות בין החברה לבין המל"ל לרבות כתוצאה מאי עמידה בתנאי סף או אמות מידה ובכלל זה ביחס לכלל הסניפים או חלק משמעותי שלהם, תביא לפגיעה מהותית ביותר בעסקי החברה. כן, שינויים מבניים באופן התקשרות עם המל"ל לרבות שינוי במבנה העלויות ו/או בתעריף כאמור במכרז החדש, ככל שלא ישונו במסגרת ההליכים מול המל"ל ו/או הליכים משפטיים, עלולים לגרום לפגיעה ניכרת ברווחיות מגזר כוח העזר בתחום הסיעוד וכפועל יוצא מכך ברווחיות החברה, ראו בסעיף 7.1 לעיל.

23.3.3 הפסקת התקשרות קבוצת עיניים עם חברות הביטוח וקופות חולים: פעילות קבוצת עיניים מושפעת באופן מהותי מהתקשרויותיה על חברות הביטוח וקופות חולים. סיום ו/או הפסקת התקשרויות אלו ו/או שינוי לרעה בתנאי התקשרויות אלו מבחינת קבוצת עיניים עלולים לפגוע בתוצאותיה העסקיות של קבוצת עיניים.

בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על-פי טיבם (סיכוני מאקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה), אשר דורגו בהתאם להערכות החברה, על פי השפעתם על החברה, בהנחה שגורם הסיכון מתממש (אין באמור בטבלה זו כדי להביע הערכה כלשהי לסיכויי התממשות גורם הסיכון):

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה			גורם הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
X			תנודות בריבית השקלית
	X		איומי סייבר ואבטחת מידע

<u>מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה</u>			<u>גורם הסיכון</u>
<u>השפעה קטנה</u>	<u>השפעה בינונית</u>	<u>השפעה גדולה</u>	
X			המצב הביטחוני
X			מיתון כלכלי
X			סיכון מטבע חוץ
<u>סיכונים ענפיים</u>			
	X		מחסור בכוח אדם
	X		תחרות בתחומי הפעילות
		X	אי זכיה במכרזים והפסקת התקשרויות
		X	שינויי מדיניות ממשלתית ורגולציה
X			רשלנות רפואית
X			עליית מחירי הדיור והביקוש לדירות
<u>סיכונים ייחודיים לחברה</u>			
X			העימות הצבאי בין רוסיה לאוקראינה
		X	תלות בלקוח – מלייל ובמכרז הסיעוד
	X		הפסקת התקשרות קבוצת עיניים עם חברות הביטוח וקופות חולים

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד **לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

דירקטוריון דנאל (אדיר יהושע) בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות").

1. כללי

נכון למועד הדוח, חברות הקבוצה פועלות בתחומי הפעילות העיקריים הבאים: (1) שירותי סיעוד, בעיקר לזכאים על פי חוק הביטוח הלאומי; (2) כח אדם בתחום משאבי אנוש; (3) הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים; ו- (4) שירותים רפואיים. כל אחד מתחומי הפעילות של החברה, מהווה מגזר חשוב נפרד בדוחותיה הכספיים של החברה. החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ולאור הפסקת פעילות הפונדקאות של מנור, פעילות מנור מהווה פעילות שאינה עולה לכדי מגזר פעילות ולכן כלולה במגזר פעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות.

2. השפעת האינפלציה ועליית הריבית על תוצאות החברה

החל משנת 2022 החלה עליה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, ולצד עליית המחירים הגלובלית החליטו בנקים מרכזיים בעולם על העלאות ריבית במטרה לבלום את עליות המחירים. בשנת 2023 עלה מדד המחירים לצרכן ("המדד") בשיעור של כ-3% ובשנת 2024 בכ-3.2%. בחודש ינואר 2024 החליטה הוועדה המוניתרית להוריד את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 4.5%, בחודש נובמבר 2025 החליטה להפחית את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 4.25% ובחודש ינואר 2026 החליטה להפחית שוב את שיעור הריבית בשיעור של 0.25% לרמה של 4%, וזאת על רקע התמתנות מגמתית בקצב האינפלציה בישראל, ומאז ועד למועד פרסום דוח זה הותירה את הריבית ללא שינוי.

על פי התחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל מחודש ינואר 2026 ("תחזית בנק ישראל"), שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 1.7% בשנת 2026 ועל 2.0% בשנת 2027. כמו כן, על-פי תחזית בנק ישראל התוצר צפוי לצמוח ב-2.8% בשנת 2025, ב-5.2% בשנת 2026 וב-4.3% בשנת 2027, התחזית גובשה לאחר הפסקת האש באוקטובר 2025, על רקע משק המאופיין בעודפי ביקוש ובשוק עבודה הדוק. הקדמת הפסקת האש, ביחס להנחה בתחזית שפורסמה בספטמבר 2025, הביאה להקדמת ההקלה במגבלות ההיצע, בעיקר הודות לשחרור אנשי מילואים וחזרתם לתעסוקה במגזר העסקי. התחזית מתבססת על ההנחה שתימשך הרגיעה היחסית בחזיתות השונות. עם זאת, להערכת בנק ישראל קיימות עדיין מגבלות היצע, והן יוקלו בהדרגה בלבד, בזכות המשך עלייה הדרגתית בשיעור ההשתתפות של צעירים לאחר שירות צבאי והמשך עלייה במספר העובדים הזרים. ההקלה במגבלות ההיצע, הירידה בהוצאות הביטוח ובפרמיית הסיכון של ישראל, וייסוף השקל תורמים להתמתנות סביבת האינפלציה, אשר צפויה להתבסס בסביבת מרכז תחום היעד, ותומכים בתהליך הורדת הריבית שהחל בנובמבר 2025.

בנוגע לשיעור הריבית - להערכת החברה, אין לשינויים בריבית השפעה מהותית על עסקי החברה.

העלייה בשיעורי האינפלציה התבטאה בשחיקה של הרווח התפעולי של החברה, שכן קיימת מגמה מתמשכת של גידול ברוב סעיפי ההוצאות התפעוליות של החברה, אשר מקבלת פיצוי באופן חלקי כתוצאה מגידול בהכנסות החברה מלקוחות כפועל יוצא מעדכון מחירי המכירה ללקוחות.

הנהלת החברה מעריכה, כי לאור איתנותה הפיננסית, הבאה לידי ביטוי, בין היתר, בסך המזומנים ושווי המזומנים ברשותה, ושיעור המינוף הנמוך, פוחת היקף החשיפה של עסקי הקבוצה למשברים ו/או לחוסר יציבות משמעותיים. הנהלת החברה תוסיף לעקוב מקרוב אחר ההתפתחויות ולפעול בהתאם לנסיבות.

יובהר, כי הערכות החברה בקשר עם התמודדותה העתידית עם ההתפתחויות והשינויים בסביבה המאקרו כלכלית והשפעותיהם על החברה ועל תוצאותיה הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה ואינן בשליטת החברה בלבד. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, על תחזיות בנק ישראל והערכות סובייקטיביות של הנהלת החברה, והן עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותי מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, לרבות עלייה בשיעור גבוה מן הצפוי באינפלציה; העלאות ריבית נוספות מעבר לתחזית; החרפת המצב הכלכלי בישראל, בין היתר, מהמשך ו/או הרחבת מלחמת "חרבות ברזל", וגורמים נוספים המפורטים בסעיף 23 לדוח התקופתי לשנת 2025.

3. מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), וזאת בעקבות מתקפת פתע רצחנית של ארגון טרור על יישובים הממוקמים בדרום מדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים רבים, גיוס מספר גדול של אזרחים למילואים, הגבלת התכנסות במקומות עבודה, הגבלות על פעילויות שונות (עבודות קבלנים, אסדות גז, מערכת החינוך וכיוצא בזה), צמצום דרמטי צפוי בתיירות, צמצום התחבורה והתנועה וכיוצא בזה. חזיתות המלחמה התרחבו בהמשך גם ללבנון כנגד ארגון הטרור חיזבאללה.

במהלך חודש יוני 2025, הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", שהובילה לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, אלו השפיעו לרעה בעיקר על פעילות מגזר השירותים הרפואיים.

במהלך חודש אוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה ברצועת עזה.

ביום 28 בפברואר 2026, מדינת ישראל, בשיתוף ארצות הברית, פתחה בעימות נוסף מול איראן במסגרת מבצע "שאגת הארי" ובהמשך עימות נוסף מול ארגון חיזבאללה בלבנון, שמובילים לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, צפוי שישפיע לרעה בעיקר על פעילות מגזר השירותים הרפואיים.

להתחדשות הלחימה בחזיתות השונות עלולה להיות השלכות ארוכות טווח על יציבות המזרח התיכון ועל מדינת ישראל, כמו גם לעלייה בסיכון הגיאופוליטי ולהשפעות נרחבות גם על מצב הכלכלה בארץ ובעולם ועל פעילות החברה.

יצוין, כי למועד הדוח, לא חל שינוי מהותי בתוצאות פעילות הקבוצה עקב המלחמה, וזאת, בין היתר, לאור המשך פעילות סדירה במגזר הסייעוד ובמגזר האוכלוסיות המיוחדות מכוח הנחיות הביטוח הלאומי והנחיות משרד הרווחה, עם זאת תיתכן פגיעה מסוימת בפעילות עיניים ומשאבי אנוש כתלות בהימשכות הלחימה.

המידע הנכלל בסעיף זה בנוגע להערכות החברה בקשר למלחמה והמבצעים השונים, השפעות התחדשותם ו/או הימשכותם והשלכות הנובעות מכך על פעילות החברה ו/או תוצאות הפעילות של הקבוצה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד פרסום דוח זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד פרסום דוח זה ואינם בשליטתה, ובכלל זה, בין היתר, כתלות בחידוש הלחימה בחזיתות השונות או חלקן ובעוצמה של הלחימה ככל שתחודש וכן בהאטה הכלכלית בארץ והיקפה כתוצאה מכך וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.

4. העימות הצבאי בין רוסיה ואוקראינה - לפרטים בדבר השפעת העימות הצבאי בין רוסיה ואוקראינה על הפעילות של מנור, ראו בסעיף 6.7 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

א. הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה:

5. המצב הכספי

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024 (במיליוני ש"ח):

הסברי החברה	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025	הסעיף
<p>הקיטון נטו בסך 4 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ- (א) קיטון ביתרת מזומנים ושווי מזומנים בכ- 37.8 מיליון ש"ח; (ב) קיטון בנכסי מסים שוטפים בכ- 9.7 מיליון ש"ח. מנגד חל גידול ב- (א) גידול ביתרת לקוחות והכנסות לקבל בכ- 39.8 מיליון ש"ח; (ב) גידול בחייבים ויתרות חובה בכ- 3.6 מיליון ש"ח, הנובע בעיקר ממקדמות לרכישת נכסי נדל"ן. הגידול נטו ביתרת לקוחות והכנסות לקבל נובע בעיקר מ- (א) גידול ביתרת לקוחות בתחום משאבי אנוש ("תחום משאבי אנוש") בכ- 18.7 מיליון ש"ח; (ב) גידול ביתרת לקוחות בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים ("תחום אוכלוסיות מיוחדות") בכ- 10.6 מיליון ש"ח; (ג) גידול ביתרת לקוחות בתחום כח עזר בתחום הסיעוד ("תחום הסיעוד") בכ- 8.5 מיליון ש"ח בעקבות גידול בפעילות; (ד) גידול ביתרת לקוחות בתחום שירותים רפואיים ("תחום שירותים רפואיים") בכ- 5.7 מיליון ש"ח.</p>	685.0	681.0	נכסים שוטפים
<p>הגידול נטו בסך כ- 52.6 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ- (א) גידול ברכוש קבוע בסך של כ- 56 מיליון ש"ח בעיקר מרכישות נכסי מקרקעין; (ב) גידול בנכסי מסים נדחים בסך של כ- 3.8 מיליון ש"ח. מנגד, חל קיטון ב- נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ- 5.5 מיליון ש"ח, עקב הפחתה שוטפת.</p>	627.2	679.8	נכסים שאינם שוטפים
<p>הגידול בסך כ- 13.9 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ- (א) גידול בחלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה בסך של כ- 6.8 מיליון ש"ח; (ב) גידול בספקים זכאים ויתרות זכות בסך של כ- 5.7 מיליון ש"ח; (ג) גידול בעובדים בסך של כ- 5.9 מיליון ש"ח; (ד) גידול בהפרשה להבראה וחופשה בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח; (ה) גידול במוסדות בגין עובדים בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח. מנגד חל קיטון ב- קיטון בהלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך של כ- 14.8 מיליון ש"ח.</p>	543.2	557.1	התחייבויות שוטפות
<p>הקיטון נטו בסך כ- 21.7 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ- (א) קיטון בהתחייבות לתאגידים בנקאיים בסך של כ- 22 מיליון ש"ח עקב פירעון הלוואות; (ב) קיטון בהתחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח. מנגד חל גידול ב- הטבות לעובדים בסך של כ- 4 מיליון ש"ח.</p>	310.2	288.4	התחייבויות שאינן שוטפות
<p>הגידול בסך כ- 56.4 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ- (א) הרווח הנקי לתקופת הדוח בסך של כ- 121 מיליון ש"ח; (ב) תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 4 מיליון ש"ח; ו- (ג) בתוספת - מימוש כתבי אופציה למניות בסך של כ- 15.6 מיליון ש"ח. מנגד, חל קיטון הנובע מחלוקת דיבידנד לבעלים ולבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ- 84.2 מיליון</p>	458.8	515.2	הון עצמי

הסברי החברה	ליום 31.12.2024	ליום 31.12.2025	הסעיף
ש"ח.			
	35.0%	37.9%	שיעור הון עצמי מסך מאזן
	1.26	1.22	יחס שוטף

6. תוצאות הפעילות

להלן יוסברו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח (ההפסד) הכולל לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח), וכן, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני ש"ח) לעומת התקופות המקבילות¹:

הסברי החברה	הסברי החברה			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			הסעיף	
	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
<p>הגידול בסך 145.2 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ-</p> <p>(א) גידול בסך של כ- 77.5 מיליון ש"ח (גידול של כ- 5.3%) בהכנסות מתחום הסיעוד, בעיקר עקב גידול בתעריף בשל עליית שכר מינימום וכן כתוצאה מגידול בשעות הטיפול בעיקר בשל גידול במספר המטופלים; (ב) גידול בסך של כ- 35.4 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.1%) בהכנסות מתחום אוכלוסיות מיוחדות, בעיקר מפעילות הדיור; (ג) גידול בסך של כ- 24.3 מיליון ש"ח (גידול של כ- 5.6%) בהכנסות מתחום משאבי אנוש, בעיקר מפעילויות פרויקטים ועובדים זרים בניכוי הכנסות חד פעמיות; (ד) גידול בסך של כ- 17.4 מיליון ש"ח (גידול</p>	2,499.3	2,759.2	2,904.4	<p>הגידול בסך 39.3 מיליון ש"ח נובע בעיקר מ-</p> <p>(א) גידול בסך של כ- 22.1 מיליון ש"ח (גידול של כ- 5.9%) בהכנסות מתחום הסיעוד, בעיקר עקב גידול בתעריף בשל עליית שכר מינימום וכן כתוצאה מגידול בשעות הטיפול בעיקר בשל גידול במספר המטופלים; (ב) גידול בסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.5%) בהכנסות מתחום אוכלוסיות מיוחדות, הן בדיור והן בחינוך; (ג) גידול בסך של כ- 7.4 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.6%) בהכנסות מתחום משאבי אנוש, בעיקר מפעילויות פרויקטים ועובדים זרים בניכוי הכנסות חד פעמיות; (ד) גידול בסך של כ- 5.0 מיליון ש"ח (גידול של כ-</p>	645.7	708.6	747.9	הכנסות

¹ לפרוט בדבר פעילות מופסקת, ראו באור 15 בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

הסברי החברה				הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			הסעיף
	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
<p>של כ-7.1%) בהכנסות מתחום שירותים רפואיים.</p> <p>מנגד, חל קיטון ב-</p> <p>קיטון בסך של כ- 9.5 מיליון ש"ח בפעילויות שאינן בתחומי הפעילות של החברה.</p>				<p>(7.7% בהכנסות מתחום שירותים רפואיים.</p> <p>מנגד, חל קיטון ב-</p> <p>קיטון בסך של כ- 5.0 מיליון ש"ח בפעילויות שאינן בתחומי הפעילות של החברה.</p>				
<p>הגידול נובע ברובו מהסיבות הבאות:</p> <p>(א) עלייה ברווח בגין העלייה בהכנסות בתחום הסייעוד;</p> <p>(ב) עלייה ברווח בגין העלייה בהכנסות בתחום אוכלוסיות מיוחדות בעיקר בתחום הדיור עקב העלאת תעריפים ושיפור היעילות התפעולית;</p> <p>(ג) עלייה בשירותים רפואיים הנובעת מעלייה בהיקפי הפעילות;</p> <p>מנגד ירידה בתחום משאבי אנוש שברובו מיוחס לתקבול חד פעמי מלקוח בשנה קודמת, וכן ירידה בפעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות.</p>	472.2	522.8	531.7	<p>הקיטון נובע ברובו מהסיבות הבאות:</p> <p>(א) ירידה בתחום משאבי אנוש שברובו מיוחס לתקבול חד פעמי מלקוח בשנה קודמת;</p> <p>(ב) ירידה בפעילויות אחרות שאינן בתחומי הפעילות.</p> <p>מנגד, גידול ברווח הגולמי בתחום הסייעוד ובתחום שירותים רפואיים, הנובעים מעלייה בהיקפי הפעילות.</p>	128.3	133.0	132.7	רווח גולמי
	20.0	19.2	20.8		5.1	5.1	5.4	הוצאות מכירה ושיווק

הסברי החברה				הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			הסעיף
	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
הגידול נובע בעיקר מהסיבות הבאות: (א) גידול בהוצאות שכר ונלוות בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח; (ב) גידול בהוצאות אחרות בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח. מנגד , קיטון בהוצאות אחזקת משרד ומחשבים ושירותים מקצועיים בסך של כ- 2.8 מיליון ש"ח.	279.9	303.7	306.9	הקיטון נובע בעיקר מהסיבות הבאות: (א) קיטון בהוצאות אחרות בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח; (ב) קיטון בהוצאות אחזקת משרד ומחשבים בסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח. מנגד , גידול בהוצאות שכר ונלוות בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח.	70.1	82.1	80.6	הוצאות הנהלה וכלליות
	(0.1)	(0.1)	2.8		-	-	2.7	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
	172.4	200.0	201.2		53.1	45.7	43.9	רווח תפעולי לפני ירידת ערך מוניטין
ירידת ערך מוניטין שיוחס למגזר הפריון בשנים קודמות, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.	89.7	14.1	-		73.6	14.1	-	ירידת ערך מוניטין
	82.7	185.9	201.2		(20.5)	31.6	43.9	רווח (הפסד) מפעולות
הקיטון נובע מהפחתת הלוואה המירה בסך של 48.4 מיליון ש"ח בשנה קודמת בקיזוז עלייה בהכנסות מימון בגין ריבית פיקדונות מתאגידים בנקאיים.	21.6	64.2	13.9	הקיטון נובע מהפחתת הלוואה המירה בסך של 48.4 מיליון ש"ח בתקופה קודמת בקיזוז עלייה בהכנסות מימון בגין ריבית פיקדונות מתאגידים בנקאיים.	6.6	52.6	4.8	הוצאות מימון, נטו

הסברי החברה				הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			
	שנת 2023	שנת 2024	שנת 2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
חלק הקבוצה בהפסדי אקוויטי לרבות הפרשה לירידת ערך של אביב סיינטיפיק בשנת 2024.	(15.1)	(44.6)	-	חלק הקבוצה בהפסדי אקוויטי לרבות הפרשה לירידת ערך של אביב סיינטיפיק בשנת 2024.	(7.7)	(46.2)	-	חלק (בהפסדי) רווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
	46.0	77.1	187.3		(34.8)	(67.2)	39.1	רווח (הפסד) לפני מס
	5.3	32.1	140.6		(48.9)	(77.2)	28.5	רווח מפעילות נמשכת, נטו
הפסד מפעילות שהופסקה, ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.	(18.7)	(17.6)	(19.6)		(4.7)	(4.9)	(6.0)	הפסד מפעילות מופסקת, נטו
	(13.4)	14.5	121.0		(53.6)	(82.2)	22.5	רווח (הפסד) נקי

6.1. להלן יובא ניתוח פרטני של תוצאות תחומי הפעילות

סיעוד

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (בלתי מבוקר)			הסברי החברה להפרשים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד	הסברי החברה להפרשים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד
	2023	2024	2025	2023	2024	2025		
הכנסות	1,350.0	1,474.4	1,551.9	350.5	375.6	397.7	גידול בסך של כ- 77.5 מיליון ש"ח (גידול של כ- 22.1 מיליון ש"ח (גידול של כ- 5.9%), בעיקר עקב עליית שכר המינימום, כמו גם עלייה במספר המטופלים.	גידול בסך של כ- 77.5 מיליון ש"ח (גידול של כ- 5.3%), בעיקר עקב עליית שכר המינימום, כמו גם עלייה במספר המטופלים.
רווח תפעולי	104.7	94.5	99.5	32.5	17.8	23.4	הגידול נובע בעיקרו מעלייה בהכנסות והתייעלות תפעולית.	הגידול נובע בעיקרו מעלייה בהכנסות והתייעלות תפעולית.

מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (בלתי מבוקר)			הסברי החברה להפרשים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד	הסברי החברה להפרשים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד
	2023	2024	2025	2023	2024	2025		
הכנסות	501.4	580.8	616.2	134.1	150.5	160.3	גידול בסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.5%), בעיקר בגין עדכון התעריף ועליית שיעור התפוסה במסגרות הדיור ובגין פתיחת בתי ספר חדשים.	גידול בסך של כ- 35.4 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.1%), בעיקר בגין עדכון התעריף ועליית שיעור התפוסה במסגרות הדיור ובגין פתיחת בתי ספר חדשים.

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (בלתי מבוקר)			הסברי החברה להפרשים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד	הסברי החברה להפרשים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד
	2023	2024	2025	2023	2024	2025		
רווח תפעולי	32.6	54.9	60.6	10.0	13.5	13.7	הגידול נובע מהעליה בהכנסות כנגד עלייה בשכר הנובעת בין השאר מיישום הסכמי העבודה, והמשך התייקרות במחירי התשומות בעיקר שכ"ד.	הגידול נובע מעליה בהכנסות כנגד עלייה בשכר הנובעת בין השאר מיישום הסכמי העבודה, והמשך התייקרות במחירי התשומות בעיקר שכ"ד ומזון.

כח אדם בתחומי משאבי אנוש

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (בלתי מבוקר)			הסברי החברה להפרשים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד	הסברי החברה להפרשים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד
	2023	2024	2025	2023	2024	2025		
הכנסות	407.6	434.5	458.8	97.5	111.3	118.7	גידול בסך של כ- 24.3 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.6%), בעיקר בגין עליה בפעילות הפרויקטים ופעילות תאגיד עובדים זרים בתחום הבנייה, בקיזוז הכנסה חד פעמיות מלקוחות בשנת 2024.	גידול של 7.4 מיליון ש"ח (גידול של כ- 6.6%), בעיקר בגין עליה בפעילות הפרויקטים ופעילות תאגיד עובדים זרים בתחום הבנייה, בקיזוז הכנסה חד פעמית מלקוח בשנת 2024.
רווח תפעולי	28.2	30.3	23.1	5.6	6.9	5.1	הקיטון נובע מעיקרו מהכנסות חד פעמיות מלקוחות בשנת 2024.	הקיטון נובע מעיקרו מהכנסות חד פעמיות מלקוחות בשנת 2024. כתוצאה מגידול בפעילות הפרויקטים.

שירותים רפואיים

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (בלתי מבוקר)			הסברי החברה להפרשים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד	הסברי החברה להפרשים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד
	2023	2024	2025	2023	2024	2025		
הכנסות	212.3	245.2	262.6	55.0	64.2	69.2	גידול של 17.4 מיליון ש"ח (גידול של כ- 7.1%), הנובע בעיקר מגידול בכמות הניתוחים.	גידול של 5.0 מיליון ש"ח (גידול של כ- 7.7%), הנובע מגידול בכמות הניתוחים.
רווח תפעולי	8.4	21.3	22.5	4.0	6.9	4.1	הגידול נובע בעיקרו מעליית ההכנסות בקיזוז סגירת אסתטיקה.	הקיטון נובע בעיקרו מסגירת אסתטיקה.

7. נזילות

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			תיאור תזרים המזומנים	
	2023	2024	2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
<p>התזרים החיובי בתקופת הדוח מפעילות זו נובע בעיקר מ-</p> <p>(א) הרווח הנקי בסך כ- 121 מיליון ש"ח; (ב) הוצאות, נטו שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים שנובעות בעיקר מגידול בהוצאות פחת והפחתות בסך של כ- 100.6 מיליון ש"ח;</p> <p>בתוספת</p> <p>(ג) הוצאות מימון, נטו, בסך של כ- 13.9 מיליון ש"ח; (ד) תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 4 מיליון ש"ח; (ה) ריבית שהתקבלה</p>	206.7	223.1	235.8	<p>התזרים החיובי בתקופת הדוח מפעילות זו נובע בעיקר מ-</p> <p>(א) הרווח הנקי בסך כ- 22.5 מיליון ש"ח; (ב) הוצאות, נטו שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים שנובעות בעיקר מגידול בהוצאות פחת והפחתות בסך של כ- 26.8 מיליון ש"ח;</p> <p>בתוספת</p> <p>(ג) הוצאות מימון, נטו, בסך של כ- 4.3 מיליון ש"ח; (ד) ממס הכנסה, נטו, בסך של כ- 4.6 מיליון ש"ח; (ה) הפרשי עיתוי חיוביים בסעיפי נכסים</p>	104.3	110.1	101.3	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	פעילות שוטפת

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			תיאור תזרים המזומנים
	2023	2024	2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
<p>בסך של כ- 11.9 מיליון ש"ח; ו-(ו) ממש הכנסה, נטו, בסך של כ- 7.4 מיליון ש"ח.</p> <p>מנגד, ביתרות המאזניות</p> <p>הפרשי עיתוי שליליים בסעיפי נכסים והתחייבויות בסך של כ- 16.8 מיליון ש"ח, מריבית ששולמה בסך של כ- 8 מיליון ש"ח.</p> <p>התזרים החיובי בתקופה המקבילה אשתקד מפעילות זו נובע בעיקר מ-</p> <p>(א) הרווח הנקי בסך כ- 14.5 מיליון ש"ח; (ב) הוצאות, נטו שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים שנובעות בעיקר מגידול בהוצאות פחת והפחתות בסך של כ- 97.0 מיליון ש"ח, חלק בהפסדי חברה מוחזקת והפרשה לירידת ערך המטופלת לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ- 44.7 מיליון ש"ח ומירידת ערך מוניטין בסך של כ- 14.1 מיליון ש"ח;</p> <p>בתוספת</p> <p>(ג) הוצאות מימון, נטו, בסך של כ- 64.6 מיליון ש"ח; (ד) תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 6.2 מיליון ש"ח; (ה) ריבית שהתקבלה בסך של כ- 7.6 מיליון ש"ח; ו- (ו) הפרשי עיתוי שליליים בסעיפי נכסים והתחייבויות בסך של כ- 5.1 מיליון ש"ח.</p> <p>מנגד, ביתרות המאזניות</p>				<p>והתחייבויות בסך של כ- 39.4 מיליון ש"ח; ו-(ו) ומריבית שהתקבלה בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח.</p> <p>מנגד, ביתרות המאזניות</p> <p>מריבית ששולמה בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.</p> <p>התזרים החיובי בתקופה המקבילה אשתקד מפעילות זו נובע בעיקר מ-</p> <p>(א) ההפסד הנקי בסך כ- 82.2 מיליון ש"ח; (ב) הוצאות, נטו שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים שנובעות בעיקר מגידול בהוצאות פחת והפחתות בסך של כ- 25.6 מיליון ש"ח, חלק בהפסדי חברה מוחזקת והפרשה לירידת ערך המטופלת לפי שיטת השווי המאזני בסך של כ- 46.2 מיליון ש"ח ומירידת ערך מוניטין בסך של כ- 14.1 מיליון ש"ח;</p> <p>בתוספת</p> <p>(ג) הוצאות מימון, נטו, בסך של כ- 52.6 מיליון ש"ח; (ד) מתשלום מבוסס מניות בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח; (ה) הפרשי עיתוי חיוביים בסעיפי נכסים והתחייבויות בסך של כ- 55.7 מיליון ש"ח; ו-(ו) ומריבית שהתקבלה בסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח.</p> <p>מנגד, ביתרות המאזניות</p>				

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			תיאור תזרים המזומנים	
	2023	2024	2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
מריבית ששולמה בסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח וממס הכנסה, נטו, בסך של כ- 55.1 מיליון ש"ח.				מריבית ששולמה בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח וממס הכנסה, נטו, בסך של כ- 13.1 מיליון ש"ח.					
המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע בסך של כ- 86.3 מיליון ש"ח, לרכישת נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ- 4.9 מיליון ש"ח וממקדמות לרכישת נכסי נדל"ן בסך 6.5 מיליון ש"ח.	(73.8)	(34.0)	(96.3)	המזומנים בתקופת הדוח שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע בסך של כ- 28.7 מיליון ש"ח, לרכישת נכסים בלתי מוחשיים בכ- 1.3 מיליון ש"ח.	(6.4)	(12.2)	(30.7)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	פעילות השקעה
התזרים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע בכ- 30.9 מיליון ש"ח, ולרכישת נכסים בלתי מוחשיים בכ- 4.5 מיליון ש"ח.				התזרים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע בכ- 10.4 מיליון ש"ח, ולרכישת נכסים בלתי מוחשיים בכ- 1.3 מיליון ש"ח.					
המזומנים בתקופת הדוח שימשו לתשלום דיבידנד לבעלים ולזכויות שאינן מקנות שליטה בבנות בסך של כ- 84.2 מיליון ש"ח, לפירעון קרן התחייבויות בגין חכירה בסך של כ- 68.6 מיליון ש"ח, לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 28.2 מיליון ש"ח, לפירעון הלוואות לזמן קצר בסך של כ- 14.9 מיליון ש"ח. כנגד, התקבלה תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות בסך של כ- 15.6 מיליון ש"ח והתקבל תזרים מקבלת הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 3 מיליון ש"ח.	(87.7)	(123.0)	(177.3)	המזומנים בתקופת הדוח שימשו לתשלום דיבידנד לבעלים ולזכויות שאינן מקנות שליטה בבנות בסך של כ- 34.7 מיליון ש"ח, לפירעון קרן התחייבויות בגין חכירה בסך של כ- 16.3 מיליון ש"ח, לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 6.7 מיליון ש"ח, ולפירעון הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו בסך של כ- 2 מיליון ש"ח.	(15.2)	(28.3)	(59.4)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	פעילות מימון
המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו לתשלום דיבידנד לבעלים ולזכויות שאינן מקנות שליטה בבנות בסך של כ- 49.8 מיליון ש"ח, לפירעון קרן התחייבויות בגין חכירה בסך של כ- 66.5 מיליון ש"ח,				המזומנים בתקופה המקבילה אשתקד שימשו לתשלום דיבידנד לבעלים ולזכויות שאינן מקנות שליטה בבנות בסך של כ- 17.3 מיליון ש"ח, לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 6.9 מיליון ש"ח. כנגד, התזרים נבע מקבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים					

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי החברה	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום (בלתי מבוקר)			תיאור תזרים המזומנים	
	2023	2024	2025		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
לפירעון הלוואות לזמן ארוך בסך של כ- 27.9 מיליון ש"ח. כנגד, התזרים נבע מקבלת הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים סך של כ- 19.3 מיליון ש"ח.				בנקאיים בסך של כ- 14.4 מיליון ש"ח.					

7.1. מקורות המימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר ממקורותיה העצמאיים, מאשראים בנקאיים קצרי מועד ומהלוואות לזמן ארוך.

ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-515.2 מיליון ש"ח בהשוואה לכ-458.8 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. ההון העצמי מהווה כ-37.9% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לכ-35% ליום 31 בדצמבר 2024.

להלן פרטים על אודות היקף ממוצע של ההלוואות לזמן ארוך ואשראי לזמן קצר של החברה (במיליוני ש"ח):

היקף ממוצע לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
114.7	100.0	74.0	הלוואות לזמן ארוך
5.5	18.2	20.5	אשראי לזמן קצר

החברה נותנת אשראי ללקוחותיה בתנאי אשראי של כ-44 יום בממוצע. בתקופה המקבילה בשנת 2024 עמדו תנאי האשראי על כ-42 יום בממוצע.

האשראי הנובע מפער הזמן שבין תשלום הוצאותיה (בעיקר שכר עבודה ונלוות) לבין קבלת התמורה מלקוחותיה, לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של הקבוצה ראו סעיף 17 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

8. היבטי ממשל תאגידי

8.1. תרומות

דירקטוריון החברה קבע מדיניות בנושא מתן תרומות, כאשר היקף התרומות השנתי המרבי לא יעלה על 400 אלפי ש"ח. בשנת 2025 תרמה החברה סך של כ-26 אלפי ש"ח לגופים שונים.

8.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92(א)12 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית של החברה, בהתחשב בין השאר בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה, הינו שני דירקטורים.

להערכת דירקטוריון החברה ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורים לפי חוק ניירות ערך, חברי הדירקטוריון של החברה המסווגים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם גבי סיגל רגב (יו"ר), מר אורן גיל (דח"צ), גבי ריקי גרנות (דח"צית), מר ליאור מור (דח"צ) מר דורון דבי, ומר עמית רון. לפרטים נוספים על דירקטורים אלו כולל ניסיונם ופרטי השכלתם, ראו תקנה 26 בפרק ד' פרטים נוספים על התאגיד.

8.3. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור מזערי של דירקטורים בלתי תלויים.

8.4. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה במועד אישור הדוח

רו"ח עופר אלקלעי משמש כמבקר הפנימי של החברה. להלן יובאו פרטים בדבר המבקר הפנימי, רו"ח עופר אלקלעי:

8.4.1. שם המבקר הפנימי: עופר אלקלעי, רו"ח.

8.4.2. תאריך תחילת כהונה: 30.9.2021.

8.4.3. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה והוא מעניק שירותי ביקורת פנימית כנותן שירות חיצוני באמצעות משרד ע. אלקלעי ושות' ("אלקלעי").

- 8.4.4. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").
- 8.4.5. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי ו/או אלקלעי אינם מחזיקים בניירות ערך של החברה או של גופים הקשורים אליה ואין למי מהם קשרים עסקיים מהותיים מכל סוג שהוא עם החברה או עם גוף קשור אליה.
- 8.4.6. מועד המינוי והנימוקים לאישור המינוי: מינוי המבקר הפנימי אושר על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 1 בספטמבר 2021 ו-30 בספטמבר 2021 (בהתאמה) וזאת לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו (כמפורט בתקנה 26 לדוח פרטים נוספים על התאגיד) וניסיונו - שותף מייסד במשרד ע. אלקלעי ושות', בשים לב לסוג הפעילות של החברה, היקפה ומורכבותה. מר אלקלעי משמש כמבקר פנימי, בין היתר, בחברות ציבוריות וגופים פרטיים וציבוריים.
- 8.4.7. זהות הממונה על המבקר הפנימי: הממונה על המבקר הפנימי הינה יו"רית הדירקטוריון, תוך תיאום עם יו"ר ועדת הביקורת.
- 8.4.8. תכנית הביקורת: תכנית הביקורת של המבקר הפנימי היא שנתית. התכנית לשנת 2025 נדונה ואושרה על ידי ועדת הביקורת. תכנית העבודה אינה מאפשרת למבקר הפנימי לסטות ממנה, אלא באישור ועדת הביקורת. השיקולים העיקריים בקביעת תכנית הביקורת השנתית התבססו על הצעות חברי ועדת הביקורת בהתבסס, בין היתר, על הצעת המבקר הפנימי, נושאי ביקורת פנים בשנים קודמות ונושאים שנדונו בישיבות שוטפות של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, גודל החברה, המבנה הארגוני שלה ומהות פעילותה והערכת סיכונים משותפת עם הנהלת החברה. תכנית הביקורת מתייחסת גם לחברות מוחזקות מהותיות של החברה.
- 8.4.9. היקף העסקה: היקף העסקת המבקר הפנימי וצוות העובדים הכפופים לו במהלך שנת 2025 היה כ- 850 שעות. היקף זה נקבע לאחר הערכת ועדת הביקורת והמבקר הפנימי בדבר היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת לצורך ביצוע תכנית הביקורת, לאור היקף פעילותה של החברה, היכרות של המבקר הפנימי את תהליכי העבודה העיקריים בה והמבנה הארגוני של החברה. בידי ההנהלה האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות. כל שעות העבודה הושקעו בחברה עצמה ובחברות מוחזקות שלה.
- 8.4.10. עריכת הביקורת: על פי הודעת המבקר הפנימי, הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקני הביקורת המקובלים בארץ ובעולם ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, בהתחשב, כמובן, בנסיבות של החברה וכן ובהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך ומגיש את ממצאי הביקורת.
- 8.4.11. גישה למידע: למבקר הפנימי אפשרות גישה מלאה, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע ולנתונים כספיים של החברה וחברות מוחזקות שלה, לצורך הביקורת על פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.
- 8.4.12. דין וחשבון המבקר הפנימי: המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב ליו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל וליו"ר ועדת ביקורת. הדוחות מועברים לעיון חברי ועדת הביקורת ונדונים בוועדת הביקורת, באופן שוטף. בשנים 2025-2026 נערכו והוגשו על ידי המבקר הפנימי וצוותו הביקורות הבאות:

נושא	מועד הגשת הדוח לחברה	מועד הדיון בוועדה בממצאים
מערכת מלם	פברואר 2025	24.2.2025
ניהול סיכונים בחטיבת הסיעוד	ינואר 2026	4.2.2026
נהלים תפעוליים בבית אקשטיין	ינואר 2026	4.2.2026
ניהול מאגרי מידע והגנת הפרטיות	מרץ 2026	11.3.2026

- 8.4.13. הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי: להערכת דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, כישורי

המבקר הפנימי, השכלתו, ניסיונו, וצוותו, ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם ראויים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

8.4.14. **תגמול:** תגמול המבקר הפנימי מבוסס על שעות עבודה בפועל. בשנת 2025 הסתכמה עלות העסקת מר אלקלעי וצוותו לסך של כ- 196 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ (בשנת 2024 העלות הייתה בסך של כ-161 אלף ש"ח בתוספת מע"מ). לדעת הדירקטוריון, אין בתגמול המבקר הפנימי בכדי להשפיע או לפגום בהפעלת שיקול דעתו המקצועי. החברה קבעה כמדיניות חיונית את עצמאות הביקורת הפנימית ולכן, המבקר הפנימי אינו תלוי בחברה ובהנהלתה.

8.5. גילוי בדבר שכר רואה חשבון מבקר

8.5.1. **שם ר"ח המבקר:** ביום 16 ביוני 2025 החליטה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה למנות את משרד רואה החשבון קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון (EY) כרואה החשבון המבקר של החברה, החל מהרבעון השלישי בשנת 2025, חלף משרד קסלמן וקסלמן PwC.

8.5.2. **שכר:** להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואי החשבון המבקרים של החברה:

2024	2025	
שכר טרחה	שכר טרחה	
באלפי ש"ח	באלפי ש"ח	
900	619	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס
41	31	שירותים מיוחדים
		סה"כ
941	650	

8.5.3. **עקרונות קביעת שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר:** שכר טרחת רואה החשבון של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם לכמות השעות המוערכת בעבודת הביקורת, ומובא לאישור דירקטוריון החברה, לאחר שוועדת הביקורת דנה בהיקף עבודתו ושכרו של רואה החשבון המבקר ובדבר התאמת כשירותו של רואה החשבון המבקר לביצוע ביקורת בחברה, והעבירה את המלצותיה לדירקטוריון.

8.5.4. **החלפת רואה חשבון מבקר:** ביום 16 ביוני 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את סיום כהונתו של משרד רואה החשבון המבקר של החברה קסלמן וקסלמן (PwC) ומינוי משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון (EY) כרואה החשבון המבקר של החברה החל מהרבעון ה-3 בשנת 2025 עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה, והסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו.

9. אירועים לאחר תאריך הדוח

לאירועים לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 35 לדוחות הכספיים.

הדירקטוריון מודה לעובדי החברה על תרומתם לקידום עסקי החברה

דודו מזרחי - מנכ"ל

סיגל רגב - יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 23 במרץ 2026

דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

דוחות כספיים מאוחדים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים- בקרה פנימית על דיווח כספי
3-6	דוח רואי החשבון המבקרים- דוחות כספיים שנתיים
7-8	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
9-10	דוחות רווח והפסד מאוחדים
11	דוחות על הרווח הכולל המאוחד
12-14	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
15	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
16-60	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

**דוח רואה חשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 99 (ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ וחברות הבנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן - תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך ההכנסות; (3) בקרות על תהליך שכר עבודה (כל אלה יחד מכונים להלן - רכיבי הבקרה המבוקרים).

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו, מיום 23 במרץ 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים.

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, 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 המצורפים 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 ובחברה המאוחדת שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברת מ.ל מקבוצת מנור רפואה - החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ

כמתואר בביאור 14 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת המוניטין המיוחס לחברת מ.ל מקבוצת מנור רפואה- החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ (להלן "מנור", "פריון") מסתכמת ליום 31 בדצמבר 2025 לכ-22 מיליוני ש"ח כמתואר בביאורים 3' ו-4'ה' לדוחות הכספיים המאוחדים, הנהלת החברה מבצעת בחינת ירידת ערך אחת לשנה, ובתדירות גבוהה יותר בקיומם של סממנים לירידת ערך של היחידה מניבת המזומנים אליה הוא משתייך. ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. תהליך בחינת ירידת הערך של יחידת מניבת מזומנים אליה הוקצה מוניטין, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין למנור

סכום בר-ההשבה של חברת מנור אליה הוקצה המוניטין נאמד על ידי ההנהלה תוך שימוש במודל היוון תזרים מזומנים. תחזיות תזרים המזומנים של ההנהלה כללו אומדנים ושיקול דעת משמעותיים המתייחסים לשיעור ההיוון, ערכי שיעור צמיחה לטווח ארוך ושיעור צמיחת EBIDTA.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס למנור כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן הסכום בר-ההשבה של היחידה המניבת מזומנים אליה הוקצה המוניטין.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- סקירת המתודולוגיה לקביעת סכום בר ההשבה של חברת מנור.
- בדיקת שלמות ודיוק המידע והנתונים הבסיסיים המשמשים בחישוב סכום בר ההשבה.
- הערכת סבירות הנחות ההנהלה.
- סקירת הערכת השווי על ידי מומחים מטעמנו.
- סקירת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

עניין אחר

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר, אשר הדוח שלו עליהם מיום 24 במרץ, 2025 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (Accounting Standards IFRS) 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.



Shape the future
with confidence

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א', פקס 0972-3-5622555
טל. 0972-3-6232525
ey.com תל-אביב 6492102

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 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.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה 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 לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 23 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא אהד אוזן.

באלפי ש"ח

2024	2025	באור	
			נכסים
			נכסים שוטפים:
251,202	213,427	5	מזומנים ושווי מזומנים
370,471	410,257	6	לקוחות
26,891	30,507	7	חייבים ויתרות חובה
36,426	26,768		נכסי מסים שוטפים
<u>684,990</u>	<u>680,959</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
5,014	4,613	8	יתרות חובה לזמן ארוך
14,045	14,045	11	השקעות אחרות
167,962	224,013	13	רכוש קבוע
176,395	170,912	14	נכסים בלתי מוחשיים
235,736	234,411	10	נכסי זכות שימוש
28,071	31,834	29	נכסי מסים נדחים
<u>627,223</u>	<u>679,828</u>		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u>1,312,213</u>	<u>1,360,787</u>		סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

23 במרץ, 2026

אילן עובדיה סמנכ"ל כספים	דודו מזרחי מנכ"ל	סיגל רגב יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	---------------------	------------------------------	----------------------------

2024	2025	באור	באלפי ש"ח
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
53,957	39,175	16	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
48,305	55,136	10	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה עובדים בגין שכר
141,136	146,995		מוסדות בגין עובדים
59,793	64,476		התחייבויות לתשלום הבראה וחופשה שנצברו לעובדים
90,275	95,571		ספקים זכאים ויתרות זכות
144,614	150,336	17	התחייבויות מסים שוטפים
268	1,043	29	הפרשות
4,884	4,385	18,20	סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>543,232</u>	<u>557,117</u>		
התחייבויות שאינן שוטפות:			
50,406	28,419	16	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
4,677	6,607	12	התחייבויות בגין רכישת חברות
10,072	6,848	16	הלוואות מאחרים
200,825	197,317	10	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה הטבות לעובדים
40,046	44,042	9	התחייבויות מסים נדחים
4,156	5,209	29	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
<u>310,182</u>	<u>288,442</u>		סה"כ התחייבויות
<u>853,414</u>	<u>845,559</u>		
הון			
6,540	7,672		זכויות שאינן מקנות שליטה
הון המיוחס לבעלים של החברה:			
9,596	9,659	19	הון מניות
332,734	354,630	19	פרמיה על מניות
(35,272)	(37,625)	19	קרנות הון
8,546	8,546	19	קרן תרגום של פעילויות חוץ
(24,850)	(24,941)	19	קרן הון בגין רווחים והפסדים אקטואריים
(9,021)	(9,021)	19	מניות באוצר
170,526	206,308		יתרת עודפים
<u>452,259</u>	<u>507,556</u>		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
<u>458,799</u>	<u>515,228</u>		סה"כ הון
<u>1,312,213</u>	<u>1,360,787</u>		סה"כ התחייבויות והון

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	באלפי ש"ח
*2023	*2024	2025		
2,499,310	2,759,238	2,904,421	34,22	הכנסות
2,027,067	2,236,358	2,372,715	23	עלות ההכנסות
472,243	522,880	531,706		רווח גולמי
19,994	19,229	20,799	24	הוצאות מכירה ושיווק
279,912	303,708	306,893	25	הוצאות הנהלה וכלליות
50	77	2,910	26	הוצאות אחרות
(101)	(142)	(76)	27	הכנסות אחרות
172,388	200,008	201,180		רווח תפעולי לפני ירירת ערך מוניטין
(89,662)	(14,057)	-		ירידת ערך מוניטין, ראה ביאור 14
82,726	185,951	201,180		רווח תפעולי
25,121	72,093	25,871	28,12	הוצאות מימון
(3,531)	(7,862)	(12,017)	28	הכנסות מימון
21,590	64,231	13,854		הוצאות מימון, נטו
(15,179)	(44,659)	-	12	חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
45,957	77,061	187,326		רווח לפני מסים על ההכנסה
40,610	44,902	46,689	29	מסים על הכנסה
5,347	32,159	140,637		רווח מפעילות נמשכת
(18,700)	(17,629)	(19,595)	15	הפסד מפעילויות שהופסקו, נטו
14,530	14,530	121,042		רווח נקי (הפסד) לשנה
(11,223)	20,509	116,950		רווח (הפסד) מיוחס ל:
(2,130)	(5,979)	4,092		בעלים של החברה
				זכויות שאינן מקנות שליטה
(13,353)	14,530	121,042		רווח נקי (הפסד) לשנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	באלפי ₪
*2023	*2024	2025		
				רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה:
				רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח):
1.32	6.68	23.73	31	מפעילות נמשכת
(3.30)	(3.09)	(3.41)		מפעילות שהופסקה
<u>(1.98)</u>	<u>3.59</u>	<u>20.32</u>		סך הכל
				רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח):
1.32	6.66	23.62		מפעילות נמשכת
(3.30)	(3.08)	(3.39)		מפעילות שהופסקה
<u>(1.98)</u>	<u>3.58</u>	<u>20.23</u>		סך הכל

*סווג מחדש בגין פעילויות שהופסקו - ראה ביאור 15.

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	באלפי ש"ח
2023	2024	2025		
(13,353)	14,530	121,042		רווח נקי (הפסד) לשנה
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
3,696	322	-		
3,696	322	-		
				פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
1,084	1,572	(20)	9	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(249)	(362)	5	29	מסים בגין פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
835	1,210	(15)		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועברו לרווח והפסד, נטו ממס
(8,822)	16,062	121,027		סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
				סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
(7,117)	21,870	116,859		בעלים של החברה
(1,705)	(5,808)	4,168		זכויות שאינן מקנות שליטה
(8,822)	16,062	121,027		סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
				סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה:
11,583	39,499	136,454		מפעילות נמשכת
(18,700)	(17,629)	(19,595)		מפעילות שהופסקה
(7,117)	21,870	116,859		סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
				רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה:
2.04	6.92	23.71		רווח (הפסד) בסיסי למניה:
(3.29)	(3.09)	(3.41)		מפעילות נמשכת
(1.25)	3.83	20.31		מפעילות שהופסקה
				סך הכל
				רווח (הפסד) מדולל למניה:
2.04	6.90	23.60		מפעילות נמשכת
(3.29)	(3.08)	(3.39)		מפעילות שהופסקה
(1.25)	3.82	20.21		סך הכל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

מתייחס לבעלים של החברה													
הון	פרמיה על	קצוות הון	קצוות תרגום בגין רווחים של פעילויות והפסדים אקטואריים	יתרת	זכויות שאינן סך הכל	מניות באור	מניות	קצוות הון	מניות באוצר חוץ	עודפים	סך הכל	שליטה	הון
2025													
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025													
458,799	6,540	452,259	170,526	(24,850)	8,546	(9,021)	(35,272)	332,734	9,596	יתרה ליום 1 בינואר 2025			
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה													
121,042	4,092	116,950	116,950	-	-	-	-	-	-	רווח נקי (הפסד) לשנה			
(15)	76	(91)	-	(91)	-	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס			
121,027	4,168	116,859	116,950	(91)	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה			
עסקאות עם בעלים שנוקפו ישירות להון													
15,633	-	15,633	-	-	-	-	(6,326)	21,896	63	32	מימוש כתבי אופציה למניות		
(3,458)	(3,036)	(422)	(422)	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה		
(80,746)	-	(80,746)	(80,746)	-	-	-	-	-	-	19	דיבידנד לבעלים		
3,973	-	3,973	-	-	-	-	3,973	-	-	32	תשלום מבוסס מניות		
515,228	7,672	507,556	206,308	(24,941)	8,546	(9,021)	(37,625)	354,630	9,659	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025			

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה											
הון	פרמיה על	מניות	קרנות הון	מניות באוצר	חוץ	פעילויות והפסדים אקטואריים	יתרת	סך הכל	זכויות שאינן סך הכל	הון	
											מניות
483,783	12,345	471,438	199,405	(25,927)	8,262	(9,021)	(38,890)	328,026	9,583	2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
											יתרה ליום 1 בינואר 2024
14,530	(5,979)	20,509	20,509	-	-	-	-	-	-		סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
1,532	171	1,361	-	1,077	284	-	-	-	-		רווח נקי (הפסד) לשנה
16,062	(5,808)	21,870	20,509	1,077	284	-	-	-	-		רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
											סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
											עסקאות עם בעלים שנוקפו
											ישירות להון
2,462	-	2,462	-	-	-	-	(2,259)	4,708	13	32	מימוש כתבי אופציה למניות
610	755	(145)	-	-	-	-	(145)	-	-		מכירת זכויות שאינן מקנות שליטה
(500)	(343)	(157)	-	-	-	-	(157)	-	-		רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
(552)	(409)	(143)	(143)	-	-	-	-	-	-		דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(49,245)	-	(49,245)	(49,245)	-	-	-	-	-	-	19	דיבידנד
6,179	-	6,179	-	-	-	-	6,179	-	-	32	תשלום מבוסס מניות
458,799	6,540	452,259	170,526	(24,850)	8,546	(9,021)	(35,272)	332,734	9,596		יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

מתייחס לבעלים של החברה										
סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרבן הון קרבן בגין רווחים והפסדים אקטוארי ים	קרבן תרגום של פעילויות חוץ	מניות באוצר	קרנות הון	פרמיה על		באור
								מניות	מניות	
507,745	14,576	493,169	238,415	(26,751)	4,980	(9,021)	(36,281)	312,277	9,550	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
										יתרה ליום 1 בינואר 2023
(13,353)	(2,130)	(11,223)	(11,223)	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
4,531	425	4,106	-	824	3,282	-	-	-	-	הפסד נקי לשנה
(8,822)	(1,705)	(7,117)	(11,223)	824	3,282	-	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה, נטו ממס
										סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
										עסקאות עם בעלים שנוקפו
										ישירות להון
8,474	-	8,474	-	-	-	-	(7,308)	15,749	33	32 מימוש כתבי אופציה למניות
(2,772)	(526)	(2,246)	(2,246)	-	-	-	-	-	-	דיבידנדים לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(25,541)	-	(25,541)	(25,541)	-	-	-	-	-	-	19 דיבידנד
4,699	-	4,699	-	-	-	-	4,699	-	-	32 תשלום מבוסס מניות
483,783	12,345	471,438	199,405	(25,927)	8,262	(9,021)	(38,890)	328,026	9,583	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	באור	באלפי ש"ח
				תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(13,353)	14,530	121,042		רווח (הפסד) לשנה
				התאמות:
38,380	39,241	40,299		פחת והפחתות
54,118	57,779	60,291		הפחתות נכסי זכות שימוש
89,662	14,057	-		ירידת ערך מוניטין
21,180	18,078	13,854		הוצאות מימון, נטו
1,039	46,553	-	33, 12	שינוי בשווי הוגן של הלוואה המירה
15,179	44,659	-	12	חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(101)	(65)	1,766		הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע, נטו
4,699	6,179	3,973		עסקאות תשלום מבוסס מניות
40,610	44,902	46,689		הוצאות מסים על הכנסה
264,766	271,383	166,872		
(12,661)	(53,639)	(39,377)		גידול בלקוחות ויתרות חובה לזמן ארוך
1,429	1,481	1,550		קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
9,984	16,049	5,737		גידול בהתחייבות לעובדים בגין שכר
7,859	6,183	4,587		גידול (קיטון) בהתחייבות למוסדות בגין עובדים
4,196	16,217	4,842		גידול בספקים זכאים ויתרות זכות והפרשות
(656)	(556)	631		גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
3,847	9,192	5,257		גידול בהתחייבויות לתשלום הבראה וחופשות שנצברו לעובדים
13,998	(5,073)	(16,773)		
(8,681)	(10,246)	(7,965)		ריבית ששולמה
3,373	7,608	11,945		ריבית שהתקבלה
6,826	6,738	25,168		מסים על הכנסה שהתקבלו
(60,213)	(61,878)	(64,474)		מסים על הכנסה ששולמו
206,716	223,062	235,815		מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
				תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
449	621	492		תמורה ממימוש רכוש קבוע
(4,476)	(4,492)	(4,935)	14	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
-	-	(6,480)		מקדמות לרכישת רכוש קבוע
(45,333)	(30,923)	(86,275)	13	רכישת רכוש קבוע
(65)	(116)	(205)		גידול בפיקדונות לזמן ארוך
-	-	440		רכישת חברה נכדה, בניכוי מזומנים שנרכשו
-	610	-		מכירת מניות לזכויות שאינן מקנות שליטה
(24,735)	-	-		מתן הלוואה המירה לחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
614	659	664		פירעון הלוואות לזמן ארוך
(275)	(408)	-		השקעות אחרות לזמן ארוך
(73,821)	(34,049)	(96,299)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
				תזרימי מזומנים מפעילות מימון
8,474	2,462	15,633	19	תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות
-	(714)	-		פירעון התחייבות בגין רכישת חברת בת
(10,080)	(500)	-	12	רכישת מניות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(25,541)	(49,245)	(80,746)	119	דיבידנד ששולם
(2,772)	(552)	(3,458)		דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה בבנות
(60,693)	(66,522)	(68,598)		פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
22,296	689	3,044	16	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(25,506)	(27,925)	(28,228)	16	פירעון הלוואות לזמן ארוך
6,095	19,347	(14,938)		אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(87,727)	(122,960)	(177,291)		מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
45,168	66,053	(37,775)		קיטון) גידול במזומנים ושווי מזומנים
139,981	185,149	251,202		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
185,149	251,202	213,427		יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

ביאור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. דנאל (אדיר יהושע) בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה המאוגדת בישראל אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב וכתובתה הרשמית היא רחוב אבא הלל 12, רמת גן. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברות המאוחדות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת בכח עזר בתחום הסיעוד בעיקר לזכאים על פי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה - 1995 (להלן - "חוק הביטוח הלאומי"), בהפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, בענף כח האדם בתחום משאבי האנוש ובהפעלת רשת מרכזים למתן שירותים רפואיים, לרבות הסרת משקפיים בלייזר וביצוע ניתוחים כירורגיים. בבעלות החברה מספר נכסי מקרקעין, אשר משמשים את הקבוצה בפעילותה.
- בדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 סווגה פעילות מנור כתחום פעילות נפרד במסגרת מגזר הפריון ואולם החל מהדוח השנתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, לאור הפסקת פעילות הפונדקאות, פעילות מנור אינה מגיעה לכדי מגזר ולכן כלולה במגזר פעילויות אחרות, ראה ביאור 34, בדבר מגזרים.
2. החל מיום 16 בינואר 2017 אין לחברה בעלי שליטה כלשהם.

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

1. ועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי ("המל"ל") האריכה את ההתקשרות עם החברה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות שנקבעו בהסכם, כאשר ההארכה האחרונה הינה עד ליום 31 בדצמבר 2026 בתוספת אופציה בת שנה או עד סיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים, לפי המוקדם מביניהם, ראה להלן.

ביום 17 ביוני 2024 קיבלה החברה לידיה מסמכי מכרז חדש שפורסם על-ידי המל"ל בקשר עם התקשרות עם נותני שירותים לצורך הענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 (להלן ולעיל: "המכרז החדש"), המחליף את המכרז שפורסם על-ידי המל"ל ביום 14 בספטמבר 2022. בהמשך לשאלות הבהרה שהופנו למל"ל בקשר עם המכרז החדש, המל"ל פרסם מענה לשאלות הבהרה ובכלל זה ביום 30 באפריל 2025 פרסם קובץ הבהרות נוסף ועדכון לנספחים מסוימים של המכרז החדש כולל חוות דעת מקצועיות מטעמם.

ביום 27 במאי 2025 איגוד נותני שירותי הסיעוד בישראל ("האיגוד"), שהחברה הינה חברה בו, הגיש בשם נותני השירותים החברים באיגוד, עתירה מנהלית לתיקון ליקויים ופגמים במכרז החדש וזאת בין היתר ביחס לתנאי הסף, לאמות המידה לקביעת טיב ואיכות המציעים ולתעריף שנקבע במכרז החדש, כאשר טענות האיגוד נתמכו בחוות דעת מקצועיות שצורפו לעתירה ובכלל זה חוות דעת כלכלית ("העתירה").

ביום 27 באוקטובר 2025 ניתן פסק דין בעתירה ובעתירות נוספות שהוגשו בקשר עם המכרז החדש ("פסק הדין") ולפיו נדחו מרבית טענות העותרים וביחס לחלק מהטענות של העותרים החליט בית המשפט הנכבד להתערב בשיקול דעתו של המל"ל והחזיר את הדיון בנושאים הללו לוועדת המכרזים. עוד נקבע בפסק הדין, כי לאחר השלמה ותיקון של הנושאים הללו על ועדת המכרזים לקבוע מועד חדש להגשת הצעות.

ביום 23 בדצמבר 2025 הוגש על-ידי האיגוד לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין ("הערעור") ביחס לחלק מההחלטות שהתקבלו על-ידי בית המשפט ואשר האיגוד סבור כי הינן שגויות, ודיון בערעור ובערעורים נוספים על פסק הדין שהוגשו על-ידי מערערים אחרים, נקבע ליום 19 באפריל 2026.

ביום 4 בפברואר 2026 פרסם המל"ל קובץ הבהרות נוסף למכרז הכולל עדכון של תנאי המכרז ובמסגרתו הודיעה ועדת המכרזים כי המועד האחרון להגשת הצעות במכרז יהיה ביום 29 באפריל 2026 וכי המועד האחרון להירשם למכרז יהיה ביום 28 באפריל 2026. החברה סבורה כי העדכון למכרז כאמור אינו נותן מענה כנדרש לנושאים שהוחזרו לדיון בוועדת המכרזים לפי פסק הדין, ובהתאם תפעל מול המל"ל לשינוי תנאיו, לרבות במסגרת האיגוד. ביום 16 במרץ 2026 הוגשה על ידי האיגוד עתירה המנהלית לתיקון הוראות המכרז החדש כמתחייב וכנובע מפסק הדין.

ביום 28 באוקטובר 2025, פרסמה ועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי את החלטתה לפיה נוכח מורכבותו והיקפו של המכרז ולאור ניסיון העבר והצפי שהליכי המכרז עד בחירת הזוכים יארכו זמן רב, היא מאריכה את ההתקשרות עם נותני השירותים בתחום הסיעוד, ובכללם החברה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות הנוכחיים עד ליום 31 בדצמבר 2026 בתוספת אופציה בת שנה, או עד סיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים, לפי המוקדם מביניהם. החברה סבורה כי אמות המידה שנקבעו במכרז החדש כוללות

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

אמות מידה שאינן סבירות, וזאת מטעמים שונים, כגון אי עמידתן בהוראות הדין, אמות מידה שאינן בשליטה של החברה וכן אמות מידה המתייחסות לפעילות של החברה לפי ההתקשרות שלה עם המ"ל על-פי המכרז הקודם ואשר אינן עולות בקנה אחד עם הדרישות הכלולות והמתקצבות במסגרת המכרז הקודם. כמו כן, המכרז החדש כולל שינויים מהותיים בתעריף ואף במבנה התעריף. אי תיקון תנאי המכרז החדש, לרבות כפי שנתבקש בערעור והשארית מרבית תנאיו כפי שהם, עלולים לגרום לפגיעה ניכרת ברווחיות מגזר הסייעוד וכפועל יוצא ברווחיות החברה, שלא ניתן לאמוד את היקפה בשלב זה ואשר תלויה, בין היתר, בנוסחו הסופי של המכרז החדש. החברה פועלת לצמצום הפגיעה הפוטנציאלית שעלולה להיגרם לה, בין השאר, באמצעות התאמת הפעילות שלה לתנאי המכרז החדש הקיימים.

2. ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה"), וזאת בעקבות מתקפת פתע רצחנית של ארגון טרור על יישובים הממוקמים בדרום מדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים רבים, גיוס מספר גדול של אזרחים למילואים, הגבלת התכנסות במקומות עבודה, הגבלות על פעילויות שונות (עבודות קבלנים, אסדות גז, מערכת החינוך וכיוצא בזה), צמצום דרמטי צפוי בתיירות, צמצום התחבורה והתנועה וכיוצא בזה. חזיתות המלחמה התרחבו בהמשך גם ללבנון כנגד ארגון הטרור חיזבאללה.

במהלך חודש יוני 2025, הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", שהובילה לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, אלו השפיעו לרעה בעיקר על פעילות מגזר השירותים הרפואיים. במהלך חודש אוקטובר 2025 חתמה מדינת ישראל על הסכם הפסקת אש וסיום הלחימה ברצועת עזה.

ביום 28 בפברואר 2026, מדינת ישראל, בשיתוף ארצות הברית, פתחה בעימות נוסף מול איראן במסגרת מבצע "שאגת הארי" ובהמשך עימות נוסף מול ארגון חיזבאללה בלבנון, שמוביל לפגיעה בעורף ובפעילות עסקית במשק הישראלי, כמו גם לעלייה בסיכונים, וכפועל יוצא מכך, צפוי שישפיע לרעה בעיקר על פעילות מגזר השירותים הרפואיים.

להתחדשות הלחימה בחזיתות השונות עלולה להיות השלכות ארוכות טווח על יציבות המזרח התיכון ועל מדינת ישראל. כמו גם לעלייה בסיכון הגיאופוליטי ולהשפעות נרחבות גם על מצב הכלכלה בארץ ובעולם.

יצוין, כי למועד הדוח, לא חל שינוי מהותי בתוצאות פעילות הקבוצה עקב המלחמה, וזאת, בין היתר, לאור המשך פעילות סדירה במגזר הסייעוד ובמגזר האוכלוסיות המיוחדות מכוח הנחיות הביטוח הלאומי והנחיות משרד הרווחה, עם זאת תיתכן פגיעה מסוימת בפעילות עניינים ומשאבי אנוש כתלות בהימשכות הלחימה.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- (1) החברה - דנאל (אדיר יהושע) בע"מ.
- (2) הקבוצה - החברה והחברות המאוחדות שלה.
- (3) חברות מאוחדות / חברות בנות - חברות בנות של החברה, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (4) חברה מוחזקת - חברה, שהשקעת החברה בה כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- (5) צד קשור - כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 דבר צדדים קשורים.
- (6) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968.
- (7) תאריך הדוחות הכספיים - תאריך הדוח על המצב הכספי.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. ציות לתקני IFRS Accounting Standards והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך

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

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים והתחייבויות הבאים:

- מכשירים פיננסיים והלוואה לחברה כלולה, נגזרים ואחרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים.
- הפרשות.
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.
- השקעה בחברה כלולה.

למידע נוסף בדבר מדידת נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית. ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר-אינפלציונית.

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה שנה, עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש במהלך המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

ה. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

שימוש באומדנים

בעת עריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS Accounting Standards, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאמות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת. מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בביאורים הבאים:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
סכום בר השבה של יחידה שיעור ההיוון לפני מס ושיעור מניבת מזומנים שכוללת מוניטין	שיעור ההיוון לפני מס ושיעור EBITDA	שינוי בהפסד מירידת ערך	למידע בדבר ניתוח רגישות לשינויים בהנחות, ראה באור 14, בדבר נכסים בלתי מוחשיים.
הערכת סיכויי התחייבויות תלויות	האם יותר סביר מאשר לא כי יצאו משאבים כלכליים בגין תביעות משפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה	ביטול או יצירת הפרשה בגין תביעה	למידע בדבר חשיפת החברה לתביעות, ראה באור 20, בדבר התחייבויות תלויות.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאורים הבאים:

- באור 12, בדבר חברות מוחזקות, לעניין שווי הוגן של נכסים והתחייבויות שנרכשו בצירוף עסקים.
- באור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

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

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

ביאור 3 - תקני IFRS Accounting Standards חדשים, תיקונים לתקני IFRS Accounting Standards ופרשנויות חדשות

תקני IFRS Accounting Standards חדשים ותיקונים לתקני IFRS Accounting Standards קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

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

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, *דוח על תזרימי מזומנים* ו-IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

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

ביאור 4 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות מאוחדים אלה על ידי ישויות הקבוצה.

א. בסיס האיחוד

(1) צירופי עסקים

הקבוצה מיישמת לגבי כל צירופי העסקים את שיטת הרכישה (Acquisition method).

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה שהינו, לפי השווי ההוגן של התמורה שהועברה לרבות סכומים שהוכרו בגין זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בנרכשת וכן השווי ההוגן למועד הרכישה של זכות הונת בנרכשת

ביאור 4 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

שהוחזקה קודם לכן על ידי הקבוצה, בניכוי הסכום נטו שיוחס ברכישה לנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. הרוכשת מכירה במועד הרכישה בהתחייבות תלויה שניטלה בצירוף עסקים אם קיימת מחויבות בהווה שנובעת מאירועי העבר ושוויה ההוגן ניתן למדידה באופן מהימן.

התמורה שהועברה כוללת את השווי ההוגן של הנכסים שהועברו לבעלים הקודמים של הנרכשת, התחייבויות שהתהוו לרוכש מול הבעלים הקודמים של הנרכשת וזכויות הוניות שהונפקו על ידי הקבוצה. כמו כן, התמורה שהועברה כוללת את השווי ההוגן של תמורה מותנית. לאחר מועד הרכישה, הקבוצה מכירה בשינויים בשווי ההוגן של תמורה מותנית המסווגת כהתחייבות פיננסית ברווח והפסד.

עלויות הקשורות לרכישה שהתהוו לרוכשת בגין צירוף עסקים, כגון: עמלות למתווכים, עמלות ייעוץ, עמלות משפטיות, הערכת שווי ועמלות אחרות בגין שירותים מקצועיים או שירותי ייעוץ, למעט אלו הקשורות בהנפקת מכשירי חוב או הון בקשר עם צירוף העסקים, מוכרות כהוצאות בתקופה שבה השירותים מתקבלים.

(2) חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

ב. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הכרה ומדידה לראשונה בנכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי. לקוח שאינו כולל רכיב מימון משמעותי נמדד לראשונה לפי מחיר העסקה שלו. חייבים שמקורם בנכסי חוזה, נמדדים לראשונה לפי ערכם בספרים של נכסי החוזה במועד שינוי הסיווג מנכס חוזה לחייבים.

מכשירי חוב אשר התנאים החוזיים שלהם לא מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה - נמדדים בשווי הוגן ביום ההכרה לראשונה ומדי תקופה. כמו כן, מדיניות החברה לגבי הפרשי שער על הלוואות אלו היא לזקוף אותן ישירות להון העצמי.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים

הנכסים בעלות מופחתת בניכוי הפסדים לירידת ערך. הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וחייבים אחרים והלוואות שניתנו.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: משיכות יתר מבנקים, הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים, ספקים וזכאים אחרים והתחייבויות בגין רכישת חברות בנות.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם.

מדידה עוקבת של התחייבויות פיננסיות

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

ביאור 4 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

גריעת התחייבויות פיננסיות

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

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים

נגזרים שאינם משמשים לגידור

נגזרים מוכרים לראשונה בשווי הוגן. עלויות עסקה הניתנות לייחוס נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. לאחר ההכרה לראשונה, נמדדים הנגזרים בשווי הוגן, כשהשינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון.

ג. רכוש קבוע

(1) הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות של רכוש קבוע כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס.

(2) פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע. נכסים חכורים בחכירות מימוניות לרבות קרקעות, מופחתים על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה ותקופת השימוש בנכסים. קרקעות בבעלות אינן מופחתות.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:

מקרקעין (החלק המיוחס למבנה)	50 שנים
הוט וציוד	17 - 3 שנים
מחשבים	3 שנים
כלי רכב	7 שנים
שיפורים במושכר	10 - 3 שנים (כנמוך מבין אורך החיים ותקופת השכירות).
קרקעות חכורות	98-47 שנים

האומדנים בדבר שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנה ומותאמים בעת הצורך.

ד. נכסים בלתי מוחשיים

(1) מוניטין

מוניטין שנוצר כתוצאה מרכישה של חברות בנות, מוצג במסגרת נכסים בלתי מוחשיים. למידע בדבר מדידת המוניטין בעת ההכרה לראשונה ראה סעיף א(1) לעיל. החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

(2) נכסים בלתי מוחשיים אחרים

נכסים בלתי מוחשיים אחרים, שנרכשו על ידי הקבוצה והם בעלי אורך חיים מוגדר, נמדדים לפי עלות בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

ביאור 4 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

(3) הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך. נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בחברה (כגון עלויות תוכנה) אינם מופחתים באופן שיטתי כל עוד הם אינם זמינים לשימוש כלומר, אינם במיקום ובמצב הנדרשים להם על מנת שיוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. לפיכך נכסים אלו נבחנים לירידת ערך לפחות אחת לשנה עד למועד בו הופכים להיות זמינים לשימוש. אומדן אורך החיים השימושי של נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בחברה (כגון עלויות תוכנה) הינו 4 שנים.

אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:

שנים	תוכנות
4-10	קשרי לקוחות
4-20	מותג
5-10	הסכם אי תחרות
3-7	מאגר מידע
5	

האומדנים בדבר שיטת ההפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל תקופת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ה. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת. הפסדי אשראי חזויים מהווים אומדן משוקלל-הסתברויות של הפסדי אשראי. הפסדי אשראי נמדדים לפי הערך הנוכחי של הפער בין תזרימי המזומנים שהקבוצה זכאים להם לפי החוזה לבין תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל.

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

(2) נכסים שאינם פיננסיים

עיתוי בחינת ירידת ערך

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם נכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר השבה של הנכס.

אחת לשנה בתאריך קבוע, עבור כל יחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין, מבצעת הקבוצה הערכה של הסכום בר השבה, או באופן תכוף יותר אם קיימים סימנים לירידת ערך.

קביעת יחידות מניבות מזומנים

למטרת בחינת ירידת ערך, הנכסים אשר אינם ניתנים לבחינה פרטנית מקובצים יחד לקבוצת הנכסים הקטנה ביותר אשר מניבה תזרימי מזומנים משימוש מתמשך, אשר הינם בלתי תלויים בעיקרם בנכסים אחרים ובקבוצות נכסים אחרות ("יחידה מניבת מזומנים").

ו. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה בצורה מהימנה, וכאשר צפוי כי תידרש זרימת הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

ביאור 4 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי.

ז. הכנסות

הספקת שירותים

הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על השירות שהובטח. מגזר כח עזר בתחום הסיעוד - ההכרה בהכנסה משירותים שהוענקו על ידי החברה נזקפת לרווח והפסד לפי מתן שירותים בפועל. מגזר מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים - ההכרה בהכנסה משירותים שהוענקו על ידי החברה נזקפת לרווח והפסד לפי מתן שירותים בפועל. מגזר כח אדם בתחום משאבי אנוש - ההכרה בהכנסה משירותים שהוענקו נזקפת לרווח והפסד לפי מתן שירותים בפועל. מרבית ההתקשרויות הינן התקשרויות לאיוש משרות, כאשר בכולן העובד מועסק על ידי החברה ועל כן החברה משמשת כספק עיקרי ומכירה בהכנסותיה בסכום ברוטו של התמורה עבור השירותים. יתר ההתקשרויות הינן בשיטת ההשמה, בגינן ההכנסה נובעת מעמלה בגין תיווך בין הלקוח לעובד, כאשר החברה משמשת כסוכן ועל כן רושמת רק את רכיב העמלה כהכנסה. מגזר שירותים רפואיים - ההכרה בהכנסה משירותים שהוענקו על ידי החברה נזקפת לרווח והפסד לפי מתן שירותים בפועל. אחרים - ההכרה בהכנסה משירותים שהוענקו על ידי החברה נזקפת לרווח והפסד לפי התקדמות ההליך הרפואי. לפירוט נוסף, ראה ביאור 34, בדבר מגזרים.

ח. חכירות

נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירות הקבוצה לא ניתן לקביעה בנקל, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מבניהם. הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשער הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרים המזומנים של דמי חכירה עתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשער, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש.

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

- מבנים 2-10 שנים
- כלי רכב 3 שנים

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
91,986	82,979	יתרות בבנקים
159,216	130,448	פיקדונות לזמן קצר
<u>251,202</u>	<u>213,427</u>	

חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים הפיננסיים מפורטת בביאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 6 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
371,324	411,076	לקוחות
(853)	(819)	הפסדי אשראי
<u>370,471</u>	<u>410,257</u>	

חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי, לסיכונים מטבע והפסדים בגין ירידת ערך מפורטת בביאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
92	61	מוסדות ממשלתיים
1,647	1,646	הלוואות לעובדים
16,710	16,369	הוצאות מראש
-	6,480	מקדמות לרכישת רכוש קבוע
8,442	5,951	אחרים
<u>26,891</u>	<u>30,507</u>	

חשיפת הקבוצה לסיכונים אשראי ולסיכונים מטבע מפורטת בביאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 8 - יתרות חובה לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
2,120	439	פיקדון לזמן ארוך
2,203	3,669	נכס שיפוי בגין הטבות עובדים לאחר פרישה
77	-	הוצאות מראש לזמן ארוך
614	506	אחרים
<u>5,014</u>	<u>4,614</u>	

ביאור 9 - הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות לטווח קצר וכן תשלומים מבוססי מניות. ראה באור 32, בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות. באשר להטבות לאנשי מפתח ניהוליים ראה באור 30, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

הרכב ההטבות לעובדים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
234,475	246,717
234,475	246,717

באלפי ש"ח

מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות - הטבות לעובדים לזמן קצר:

הטבות עובדים לטווח קצר (1)
סה"כ

מוצג במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות - הטבות לעובדים:

התחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו (2)
סה"כ

40,046	44,042
40,046	44,042

(1) במסגרת הטבות עובדים לטווח קצר נכללות התחייבויות בגין שכר עבודה, בונוסים והפרשות סוציאליות לרבות חופשה והבראה.

(2) התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת והתחייבויות בגין הטבות אחרות אינן צמודות.

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה - תוכנית הטבה מוגדרת

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים, בפוליסות ביטוח מתאימות ובפוליסות ביטוח שהונפקו על ידי צד קשור. תוכניות הטבה המוגדרות מזכות את העובדים הזכאים להטבה בתשלום חד פעמי המבוסס על זכאותם לפיצויי פיטורין על פי חוק.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
2,001	2,401
98,161	104,545
100,162	106,946
(60,116)	(62,904)
40,046	44,042

באלפי ש"ח

ערך נוכחי של מחויבות בלתי ממומנת

ערך נוכחי של מחויבות ממומנת

סך ערך נוכחי של מחויבות

בניכוי שווי הוגן של נכסי התכניות

סך ההתחייבות נטו שהוכרה בגין תוכנית הטבה מוגדרת

ביאור 9 - הטבות לעובדים (המשך)

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הטבה מוגדרת (המשך)

(1) התנועה בהתחייבות (נכסים) נטו בגין תוכניות הטבה מוגדרות ומרכביהן:

סך ההתחייבות (הנכס), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שוי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות תוכנית הטבה מוגדרת בגין		
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
38,962	40,046	56,115	60,116	95,077	100,162	באלפי ש"ח יתרה ליום 1 בינואר
7,451	7,079	-	-	7,451	7,079	הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד: עלות שירות שוטף
-	2,028	-	241	-	2,269	עלות שירותי עבר
2,532	2,599	(2,262)	(2,391)	4,794	4,990	עלויות (הכנסות) ריבית
1,030	1,437	-	-	1,030	1,437	הוכר ברווח כולל אחר: הפסדים (רווחים) אקטואריים שנבעו משינויים בהנחות הפיננסיות
-	2,335	-	-	-	2,335	הפסדים (רווחים) אקטואריים הנובעים מתיאומים בהתאם גיסיון
(433)	88	-	-	(433)	88	רווחים אקטואריים אחרים
(2,169)	(3,841)	2,169	3,841	-	-	התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
(4,244)	(4,426)	(3,513)	(6,988)	(7,757)	(11,414)	תנועות נוספות
(3,083)	(3,303)	3,083	3,303	-	-	הטבות ששולמו סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה
40,046	44,042	60,116	62,904	100,162	106,946	יתרה ליום 31 בדצמבר

(2) הנחות אקטואריות וניתוח רגישות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2023	2024	2025	
%	%	%	
5.3	5.4	4.7	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
2.8	2.8	2.7	שיעור עליות שכר עתידיות

ההנחות בדבר שיעור התמותה העתידי מבוססות על נתונים סטטיסטיים שפורסמו ועל לוחות תמותה מקובלים. השפעת השינויים בהנחות בדבר שיעור התמותה על פי לוחות התמותה המקובלים הינה זניחה לשנת 2025.

ביאור 9 - נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו (המשך)

(2) הנחות אקטואריות וניתוח רגישות (המשך)

שינויים אפשריים באופן סביר בתאריך הדיווח לאחת מההנחות האקטואריות, בהנחה שייתר ההנחות נותרות ללא שינוי, משפיעים על המחויבות להטבה מוגדרת כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר				באלפי ש"ח
קיטון באחוז אחד		גידול באחוז אחד		
2024	2025	2024	2025	
(921)	(925)	1,041	1,101	שיעור עלויות שכר עתידיות
1,121	1,189	(1,001)	(1,013)	שיעור היוון
(240)	(176)	200	176	שיעורי עזיבה

(3) השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה

אומדן הקבוצה להפקדות הצפויות בשנת 2025 בתכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינו בסך 3,045 אלפי ש"ח. אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 4.7 שנים (לשנת 2024 4.7 שנים).

(4) התשואה בפועל

התשואה בפועל על נכסי תוכנית בשנת 2025 הינה 10.1% (בשנת 2024 8%, בשנת 2023 6%).

תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה- תוכנית הפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין התחייבות החברה לתשלום רכיב התגמולים בקופות גמל וכן בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 חוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
96,871	107,269	114,490	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

ביאור 10 - חכירות

1. מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים

א. הקבוצה חוכרת כלי רכב ממספר חברות ליסינג שונות לתקופה של שלוש שנים, ומעת לעת משנה את כמות הרכבים על-פי צרכיה השוטפים. כלי הרכב החכורים מזהים באמצעות מספרי רישוי ורישיונות רכב, כאשר לחברות הליסינג אין יכולת החלפה של כלי הרכב, למעט במקרים של ליקויים. הרכבים החכורים משמשים את עובדי המטה בקבוצה ועובדים אחרים בעלי הסכמי העסקה הכוללים מחויבות מצד הקבוצה להעמיד רכב לרשותם. הקבוצה טיפלה בהסדר שבינה ובין חברות הליסינג כהסדר חכירה שבתחולת IFRS 16. סך ההתחייבות בגין חכירה שהוכרו בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בגין חכירת רכבים, הינם 12,876 אלפי ש"ח ו-18,821 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. הקבוצה חוכרת משרדים, מסגרות למתן שירותים לחוסים (להלן: "מבנים") לתקופות בין 2 ל-10 שנים, אשר בהן משתמשת הקבוצה. בחלק מההסכמים קיימות אופציות להארכת הסכמי החכירה למשך 10 שנים נוספות בתנאים הזהים לאלו של ההסכמים הקיימים אשר נלקחו בחשבון בחישוב ההתחייבות, אשר הותאמו לצרכים הייעודיים של המקום. סך ההתחייבות בגין חכירה שהוכרה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בגין חכירת מבנים הינם 238,731 אלפי ש"ח ו-229,068 אלפי ש"ח, בהתאמה.

2. נכסי זכות שימוש

גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

באלפי ש"ח

מבנים	כלי רכב	מכונות	סה"כ	עלות
388,243	30,146	1,841	420,230	יתרה ליום 1 בינואר 2025
35,996	7,832	633	44,461	תוספות במשך השנה:
7,636	223	-	7,859	חכירות חדשות
5,289	441	-	5,730	התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה
				התאמה בגין הצמדה למדד
(10,835)	(11,679)	-	(22,514)	גריעות במשך השנה
426,329	26,963	2,474	455,766	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
(171,830)	(12,388)	(276)	(184,494)	פחת שנצבר
(48,376)	(11,325)	(590)	(60,291)	יתרה ליום 1 בינואר 2025
3,534	1,069	-	4,603	תוספות במשך השנה:
				פחת בגין נכסי זכות שימוש
				התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
10,848	7,979	-	18,827	גריעות במשך השנה
(205,824)	(14,665)	(866)	(221,355)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
220,505	12,298	1,608	234,411	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 10 - חכירות (המשך)

2. נכסי זכות שימוש (המשך)

גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

באלפי ש"ח

מבנים	כלי רכב	מכונות	סה"כ	
370,331	26,611	-	396,942	עלות יתרה ליום 1 בינואר 2024
21,145	10,453	1,841	33,439	תוספות במשך השנה: חכירות חדשות
4,634	(1,647)	-	2,987	התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה
7,112	720	-	7,832	התאמה בגין הצמדה למדד
(14,979)	(5,991)	-	(20,970)	גריעות במשך השנה
388,243	30,146	1,841	420,230	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
(142,068)	(6,358)	-	(148,426)	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר 2024
(46,518)	(10,985)	(276)	(57,779)	תוספות במשך השנה: פחת בגין נכסי זכות שימוש
1,311	1,088	-	2,399	התאמות בגין שינויים בתנאי החכירה
15,445	3,867	-	19,312	גריעות במשך השנה
(171,830)	(12,388)	(276)	(184,494)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
216,413	17,758	1,565	235,736	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024

3. התחייבות בגין חכירה

(א) גילויים בדבר התחייבות בגין חכירה

באלפי ש"ח

מבנים	כלי רכב	מכונות	סה"כ	
(229,068)	(18,821)	(1,241)	(249,130)	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(35,996)	(7,832)	(633)	(44,461)	תוספות במשך השנה: חכירות חדשות
(8,074)	(1,251)	-	(9,325)	התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה
(5,289)	(441)	-	(5,730)	התאמות אחרות
(12,957)	(1,170)	(141)	(14,268)	הוצאות ריבית
54,694	12,735	1,169	68,598	תשלומים בגין חכירה
(2,041)	3,904	-	1,863	גריעות במשך השנה
(238,731)	(12,876)	(846)	(252,453)	יתרת התחייבות ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 10 - חכירות (המשך)

3. התחייבות בגין חכירה (המשך)

(א) גילויים בדבר התחייבות בגין חכירה (המשך)

באלפי ש"ח

מבנים	כלי רכב	מכונות	סה"כ	
(233,105)	(20,891)	-	(253,996)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(21,145)	(10,453)	(1,841)	(33,439)	תוספות במשך השנה:
(9,938)	515	-	(9,423)	חכירות חדשות
(7,112)	(720)	-	(7,832)	התאמות בגין שינויים בתנאי חכירה
(11,070)	(1,416)	(85)	(12,571)	התאמות אחרות
53,768	12,020	685	66,473	הוצאות ריבית
(466)	2,124	-	1,658	תשלומים בגין חכירה
(229,068)	(18,821)	(1,241)	(249,130)	גריעות במשך השנה
				יתרת התחייבות ליום 31 בדצמבר 2024

(ב) ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה של הקבוצה

באלפי ש"ח	31 בדצמבר 2025
עד שנה	55,136
בין שנה לחמש שנים	155,355
מעל חמש שנים	41,962
סך הכל	252,453
חלויות שוטפות של התחייבות חכירה	55,136
התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה	197,317

4. מידע נוסף בגין חכירות

(א) סכומים שהוכרו ברווח והפסד

באלפי ש"ח	2023	2024	2025
הוצאות פחת	54,118	57,779	60,291
הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה	10,544	12,596	14,268
סך הכל	64,662	70,375	74,559

(ב) חכירות לטווח זמן קצר וחכירות של נכסי בסיס בעלי ערך כספי נמוך

כאמור בביאור 4 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, הקבוצה מטפלת בחכירות לטווח קצר ובחכירות של נכסים בעלי ערך כספי נמוך כהוצאות על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה, חלף הכרה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגינן.

ביאור 11 - השקעות אחרות

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
14,045	14,045	קרן הלוואות לשיפורים (1)

(1) כל חברה העוסקת במסגרות דיור לאנשים עם מוגבלת שכלית התפתחותית מפקידה בהתאם לדרישה כפיקדון, בקרן הלוואות. כנגד כל סכום פיקדון, מפקיד משרד הרווחה לקרן הלוואות סכום דומה. הכסף הנצבר בקרן הלוואות משמש את החברות המשתתפות בקרן הלוואות, לצורך שיפורים והצטיידות עבור המסגרות לחוסים (ראה באור 16 ב(1)).

ביאור 12 - חברות מוחזקות

(1) פרטים בדבר חברות מוחזקות

להלן רשימה של החברות המוחזקות של הקבוצה:

מדינת התאגדות זכויות בעלות של הקבוצה

בחברה הבת		שם החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ומיקום עיקרי של פעילות החברה	
2024	2025	
%	%	
100	100	דנאל השמות ושירותי מיקור חוץ בע"מ
100	100	ד.א. נכסי סיעוד בע"מ
100	100	י.א יעוץ טכני וכלכלי בע"מ
100	100	נישה פרו יועצי תוכנה בע"מ
100	100	נישה הייטק גיוס והשמה בע"מ
100	100	בית אקשטיין שירותי חינוך בע"מ
100	100	בית אקשטיין קהילה מוגנת בע"מ
100	100	כפר לי בע"מ
100	100	דנאל (אדיר יהושע) נדל"ן (1998) בע"מ
100	100	ד.ע.ז. שירותי כוח אדם לענף הבניין בע"מ
61	61	עיניים המרכז הרפואי להסרת משקפיים בע"מ
100	100	מ.ל מקבוצת מנור רפואה - החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ
22.44	34.12	אביב סיינטיפיק בע"מ
100	100	גישה שונה בע"מ
-	100	טופ שיא יעוץ ארגוני ומיון ממוחשב בע"מ

(2) התחייבויות בגין רכישת חברות

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
4,677	5,238	מוצג במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות:
-	1,369	תמורה עתידית בגין מימוש אופציית PUT
4,677	6,607	התחייבות לתשלום

ביאור 12 - חברות מוחזקות (המשך)

(3) אירועים בחברות בנות

מנור והשפעת העימות הצבאי בין רוסיה ואוקראינה

העימות הצבאי בין רוסיה לאוקראינה - החל משלהי חודש פברואר 2022 מתקיים עימות צבאי בין רוסיה לאוקראינה, המתרחש בעיקר על אדמת אוקראינה. העימות הצבאי בין רוסיה ואוקראינה גרם להפסדים משמעותיים בפעילויות מ.ל.מ. מקבוצת מנור רפואה - החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ ("מנור"), בעיקר בפעילות הפונדקאות, שהובילו להפסקת פעילותה של החברה בתחום זה ביום 31 בדצמבר 2024, ובגינום ביצעה החברה הפרשה בגין ירידת ערך מוניטין בשנת 2024 ובשנת 2023.

(4) במהלך שנת 2025 חילקו חברות בנות דיבידנד בסך 85,000 אלפי ש"ח. חלקה של החברה הינו 83,050 אלפי ש"ח.

(5) חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 החברה המוחזקת מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. לאור הפסדיה המתמשכים של החברה המוחזקת הפחיתה החברה בשנת 2024 את מלוא שווי ההשקעה ושווי ההלוואה ההמירה.

ביאור 13 - רכוש קבוע

א. הרכב:

באלפי ש"ח

מכונות וציוד	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד	כלי רכב	סה"כ	מענק	רפואי	מקרקעין	סה"כ
415,495	157,117	112,915	4,703	415,495	(1,230)	63,766	78,224	415,495
30,923	13,522	9,118	573	30,923	-	2,843	4,867	30,923
(18,893)	(5,360)	(12,051)	(515)	(18,893)	-	(967)	-	(18,893)
427,525	165,279	109,982	4,761	427,525	(1,230)	65,642	83,091	427,525
86,275	14,615	10,896	-	86,275	-	925	59,839	86,275
6	-	6	-	6	-	-	-	6
(19,752)	(2,325)	(14,830)	(806)	(19,752)	(340)	(1,408)	(43)	(19,752)
494,054	177,569	106,054	3,955	494,054	(1,570)	65,159	142,887	494,054
251,262	101,083	78,334	2,889	251,262	(943)	50,040	19,859	251,262
26,638	12,145	8,001	478	26,638	(9)	3,605	2,418	26,638
(18,337)	(5,350)	(11,969)	(408)	(18,337)	-	(610)	-	(18,337)
259,563	107,878	74,366	2,959	259,563	(952)	53,035	22,277	259,563
27,971	13,635	7,685	365	27,971	(9)	3,620	2,675	27,971
(17,493)	(1,616)	(14,407)	(273)	(17,493)	(340)	(814)	(43)	(17,493)
270,041	119,897	67,644	3,051	270,041	(1,301)	55,841	24,909	270,041
224,013	57,672	38,410	904	224,013	(269)	9,318	117,978	224,013
167,962	57,401	35,616	1,802	167,962	(278)	12,607	60,814	167,962
164,233	56,034	34,581	1,814	164,233	(287)	13,726	58,365	164,233

ב. שעבודים - ראה באור 21.

ביאור 14 - נכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב

באלפי ש"ח

תוכנות	מוניטין	קשרי לקוחות	אחר	סה"כ	
55,722	133,149	68,606	33,950	291,427	יתרה ליום 1 בינואר 2024
4,492	-	-	-	4,492	תוספות
(13,961)	-	-	-	(13,961)	גריעות
-	(14,057)	-	-	(14,057)	הפרשה לירידת ערך
46,253	119,092	68,606	33,950	267,901	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
4,935	-	-	-	4,935	תוספות
1,000	450	460	-	1,910	תוספות במסגרת צירוף עסקים
52,188	119,542	69,066	33,950	274,746	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
33,419	34	39,682	19,729	92,864	יתרה ליום 1 בינואר 2024
3,972	-	5,893	2,738	12,603	תוספות
(13,961)	-	-	-	(13,961)	גריעות
23,430	34	45,575	22,467	91,506	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
3,705	-	5,920	2,703	12,328	תוספות
27,135	34	51,495	25,170	103,834	יתרת ליום 31 בדצמבר 2025
25,053	119,508	17,571	8,780	170,912	הערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2025
22,823	119,058	23,031	11,483	176,395	ליום 31 בדצמבר 2024
22,303	133,115	28,924	14,221	198,563	ליום 1 בינואר 2024

הפחתות והפסדים מירידת ערך

הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר, נזקפות לסעיף הוצאות הנהלה וכלליות. למידע נוסף ראה באור 4 (ו).

ב. בדיקת ירידת ערך ליחידה מניבת מזומנים הכוללת מוניטין

לצורך בדיקת ירידת ערך, יוחס המוניטין לחטיבות התפעול השונות של הקבוצה, המהוות את הרמה הנמוכה ביותר בקבוצה, במסגרתן נערך מעקב אחר המוניטין לצרכי ניהול פנימיים אשר אינה גבוהה ממגזרי הפעילות לפני קיבוץ מגזרים, המדווחים בביאור 34, בדבר מגזרי פעילות.

הערך בספרים של המוניטין שיוחס לכל מגזר הינו כלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	באלפי ש"ח
24,558	25,008	כח אדם בתחום משאבי אנוש
22,958	22,958	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים
21,779	21,779	פריון (1)
49,763	49,763	שירותים רפואיים
119,058	119,508	

ביאור 14 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

(1) ערך הנכסים התפעוליים המיוחסים לפעילות מנור (כולל מוניטין) בניכוי התחייבויות התפעוליות המיוחסות לפעילותה של מנור, ליום 31 בדצמבר 2025, נמוך מסכום בר ההשבה של פעילותה של מנור, אשר נאמד בעבודה כלכלית שנערכה על פי שווי שימוש למועד האמור, בסכום של כ- 2,408 אלפי ש"ח. לפיכך, לא הוכרה בדוחות לשנת 2025 ירידת ערך בגין המוניטין המיוחס לפעילות מנור. בנוסף, סך ירידת הערך שהוכרה בשנים 2024 ו-2023 בגין המוניטין המיוחס לאותה הפעילות הינם 14,057 אלפי ש"ח ו- 89,662 אלפי ש"ח, בהתאמה.

בשנת 2025, סכום בר ההשבה של כל אחת מהיחידות מניבות המזומנים לעיל (להלן - "היחידות") התבסס על שווי השימוש של היחידות ונקבע על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להיות מופקים מהשימוש בהן. סכום בר ההשבה של פריון חושב בסיוע של מעריך שווי בלתי תלוי.

ג. הנחות מפתח ששימשו לחישוב הסכום בר ההשבה

הנחות המפתח ששימשו לחישוב הסכום בר ההשבה הינן שיעורי היוון, ערכי שיעורי צמיחה לטווח ארוך ושיעור צמיחת EBITDA (רווח לפני מס, פחת והפחתות) מתקצב. להלן ההנחות:

באחוזים	שיעור היוון		שיעור צמיחה לטווח ארוך	
	2025	2024	2025	2024
פריון (1)	15.5	17.5	2	2
שירותים רפואיים	11	13	5	5
כח אדם בתחום משאבי אנוש	11	13	2	2
מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	13	14	0	0

(1) הסכום בר ההשבה של פריון חושב בסיוע של מעריך שווי בלתי תלוי, ומבוסס על תזרימי מזומנים נומינליים חזויים לתקופה של 5 שנים. החברה צופה כי בין השנים 2026 עד 2030 ההכנסות יצמחו בטווח בין כ- 14.9% לבין 5% תוך התכנסות לשיעור צמיחה של כ- 2% בשנה המייצגת. שיעור הצמיחה לטווח הארוך נקבע בהתאם לשיעור האינפלציה החזוי בישראל.

ביאור 15 - פעילות שהופסקה

ביום 31 בדצמבר 2025 הפסיקה החברה את הפעילות בתחום הפונדקאות בעקבות קשיים בפעילות בתחום זה אשר התעצמו בשל המלחמה המתמשכת בין רוסיה לאוקראינה וגרמו להפסדים מתמשכים בפעילות זו. לחברה נותרו חוזים בודדים מול לקוחות הנמצאים בשלבים סופיים בתהליך הפונדקאות. לאור זאת, סווגו תוצאות פעילות תחום הפונדקאות כפעילות שהופסקה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

א. להלן נתונים על תוצאות הפעולות המתייחסים לפעילות שהופסקה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
14,512	10,890	(64)	הכנסות
28,443	23,056	17,566	עלות ההכנסות
(13,931)	(12,166)	(17,630)	הפסד גולמי
1,467	2,857	296	הוצאות מכירה ושיווק
2,674	2,206	2,062	הוצאות הנהלה וכלליות
(18,072)	(17,229)	(19,988)	הפסד תפעולי
628	400	(393)	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(18,700)	(17,629)	(19,595)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	מסים על ההכנסה
(18,700)	(17,629)	(19,595)	הפסד מפעילות שהופסקה, נטו

ב. להלן נתונים על תזרימי המזומנים נטו המתייחסים לפעילות שהופסקה ושנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(18,256)	(20,075)	(20,712)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
(234)	(41)	(6)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
-	-	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(18,490)	(20,116)	(20,718)	סה"כ מזומנים נטו ששימשו לפעילות מופסקת

ביאור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה, הנמדדים בעלות מופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכוני ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 33, בדבר מכשירים פיננסיים.

א. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
1,790	895	באלפי ש"ח
26,132	12,089	אשראי מתאגידים בנקאיים:
		משיכות יתר
		הלוואות לזמן קצר
24,552	24,708	חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך:
1,483	1,483	חלויות שוטפות של הלוואות מבנקים
53,957	39,175	חלויות שוטפות של הלוואות מאחרים
		סך הלוואות ואשראי
48,305	55,136	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
102,262	94,311	סך הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות

ב. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

(1) הרכב:

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
50,406	28,419	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
4,677	6,607	התחייבויות בגין רכישת חברות
		התחייבויות אחרות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות:
200,825	197,317	התחייבויות בגין חכירה
4,422	2,682	הלוואות מבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
5,650	4,166	הלוואות ויתרות זכות לזמן ארוך מאחרים (1)
210,897	204,165	סך התחייבויות אחרות לזמן ארוך, בניכוי חלויות שוטפות
265,980	239,191	סך הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

(1) ההלוואות ניתנו ע"י הקרן לשיפורים ל- 10 שנים בהחזר חודשי שווה. ההלוואות ניתנות לפיתוח ושיפור השירותים הניתנים לחוסים במעונות לבעלי צרכים מיוחדים הכולל ביצוע שיפוצים ושיפורים במבנים, שיפור והרחבת ציוד וריהוט במסגרות ורכישת ציוד לשעת חרום.

ביאור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

(2) פרטים בדבר הלוואות מהותיות

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		מועד תשלום הקרן	מנגנון ושיעור הריבית	בסיס הצמדה	סכום האשראי המקורי	מועד נטילת האשראי	זהות המלווה סוג	זהות הלווה	
ערך בספרים	ערך נקוב	ערך בספרים	ערך נקוב								
באלפי ש"ח				תנאים מהותיים נוספים							
11,864	11,809	8,841	8,802	נפרע על פי לוח שפיצר	2021-2028	פריים+0.1%	לא צמוד	21,000 אלפי ש"ח	5.7.2021	הלוואה	חברת בת (עיניים) בנק
26,937	26,926	14,686	14,680	נפרע על פי קרן שפיצר	2022-2027	קבועה, 2.51%	לא צמוד	60,000 אלפי ש"ח	24.2.2022	הלוואה	החברה בנק
2,877	2,875	1,824	1,823	נפרע על פי לוח שפיצר	2019-2027	פריים+1.15%	לא צמוד	8,000 אלפי ש"ח	29.5.2019	הלוואה	חברת בת (עיניים) בנק
3,397	3,389	2,271	2,266	נפרע על פי לוח שפיצר	2022-2027	פריים+0.78%	לא צמוד	5,600 אלפי ש"ח	18.7.2022	הלוואה	חברת בת (עיניים) בנק
2,843	2,842	1,836	1,836	נפרע על פי לוח שפיצר	2022-2027	פריים+0.75%	לא צמוד	5,000 אלפי ש"ח	10.7.2022	הלוואה	חברת בת (עיניים) בנק
9,342	9,339	7,693	7,690	נפרע על פי לוח שפיצר	2023-2029	פריים+0.75%	לא צמוד	11,000 אלפי ש"ח	21.11.23	הלוואה	חברת נכדה בנק
(20,190)		(20,704)		בניכוי חלויות שוטפות							(מעין)
37,070		16,447		סה"כ הלוואות מהותיות בחברה							

ביאור 16 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ג. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

1. תנאי הלוואות לזמן ארוך שקיבלה חברת בת מבנק לאומי ושיתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 3,132 אלפי ש"ח, מטילים הגבלות שונות, לרבות דרישה לעמידה באמות מידה פיננסיות, כדלהלן:

- א. הרווח הנקי של חברת הבת לא יפחת בכל עת מסך של 1,000 אלפי ש"ח, כאשר סכום זה צמוד למדד, החל מהמדד הידוע במועד חתימת כתב ההתחייבות.
- ב. סכום ההון העצמי המוחשי של חברת הבת יהיה הגבוה מבין: 900 אלפי ש"ח או סכום השווה ל-45% מהרווח הנקי באותה השנה, כאשר סכום הון העצמי המוחשי של חברת הבת יהווה סכום השווה ל-25% מהמאזן של חברת הבת תיפסק חובת צבירת ההון העצמי המוחשי הנ"ל בלבד, שמאותה עת ואילך, סכום ההון העצמי המוחשי של חברת הבת לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-25% מסך המאזן של החברה.
- ג. יחס כיסוי החוב של חברת הבת לא יעלה על 2.7.

חברת הבת עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

2. תנאי הלוואות לזמן ארוך שקיבלה חברת בת מבנק לאומי ושיתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 2,702 אלפי ש"ח, מטילים הגבלות שונות, לרבות דרישה לעמידה באמות מידה פיננסיות, כדלהלן:

- א. הרווח הנקי של חברת הבת לא יפחת בכל עת מסך של 500 אלפי ש"ח, כאשר סכום זה צמוד למדד, החל מהמדד הידוע במועד חתימת כתב ההתחייבות.
- ב. סכום ההון העצמי המוחשי של חברת הבת יהיה הגבוה מבין: 500 אלפי ש"ח או סכום השווה ל-35% מהרווח הנקי באותה השנה, כאשר סכום הון העצמי המוחשי של חברת הבת יהווה סכום השווה ל-25% מהמאזן של חברת הבת תיפסק חובת צבירת ההון העצמי המוחשי הנ"ל בלבד, שמאותה עת ואילך, סכום ההון העצמי המוחשי של חברת הבת לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-25% מסך המאזן של חברת הבת.
- ג. יחס כיסוי החוב של חברת הבת לא יעלה על 2.7.

חברת הבת עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו.

ביאור 17 - ספקים זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
31,700	35,013	מוסדות ממשלתיים
5,232	2,604	המחאות לפירעון
49,673	56,604	הוצאות לשלם
41,552	40,987	ספקים ונותני שירותים
8,137	10,370	הכנסות מראש
8,320	4,758	אחרים
144,614	150,336	

ביאור 18 - הפרשות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
4,616	4,884
798	1,399
(530)	(1,898)
4,884	4,385

באלפי ש"ח
 הפרשות לתביעות משפטיות
 יתרה ליום 1 בינואר
 הפרשות שנוצרו במהלך השנה
 הפרשות שמומשו במהלך השנה
 יתרה ליום 31 בדצמבר

ראה גם באור 20 בדבר התחייבויות תלויות.

ביאור 19 - הון וקרנות

א. הרכב הון המניות

מניות רגילות		
2023	2024	2025
6,142	6,175	6,188
33	13	63
6,175	6,188	6,251
10,000	10,000	10,000

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
 מימוש כתבי אופציה למניות במהלך התקופה (1)
 הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר
 הון רשום

(1) לעניין מימוש אופציות ראה ביאור 32, בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות.

למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. לכל בעלי המניות מעמד שווה בערך השאריתי של החברה.

ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון העצמי שלה היא לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.

החברה פועלת להשגה תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאמת לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן להון מינימלי נדרש או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

ב. קרנות הון

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
8,975	12,895	10,542
(25,927)	(24,850)	(24,941)
(47,865)	(48,167)	(48,167)
8,262	8,546	8,546
328,026	332,734	354,630
271,471	281,158	300,610

באלפי ש"ח
 קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות
 קרן הון בגין רווחים והפסדים אקטואריים
 קרן הון בגין רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה
 קרן תרגום של פעילויות חוץ
 פרמיה על מניות

ג. מניות באוצר

לתאריך הדוחות הכספיים, החברה וחברה מאוחדת מחזיקות 469,972 מניות באוצר, המהוות כ- 7.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בעלות כוללת של כ- 9 מיליון ש"ח (בשנת 2024 - 7.6%).

ביאור 19 - הון וקרנות (המשך)

ד. דיבידנד

ביום 30 בנובמבר 2009 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד בשיעור של לפחות 50% מהרווח הנקי של החברה בכל שנה, בכפוף למבחני חלוקת הדיבידנד הקבועים בדין. הכרזה על חלוקת הדיבידנד על פי המדיניות לעיל, יכול ותעשה פעם אחת בשנה או מספר פעמים בכל שנה, על בסיס הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים של החברה ובהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון. בנוסף, רשאי דירקטוריון החברה בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים, לשנות את שיעור הדיבידנד המחולק או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל.

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
25,541	49,245	80,746	14.0 ש"ח למניה רגילה (2024 - 8.621 ש"ח, 2023 - 4.5 ש"ח)

לאחר מועד הדיווח, הוכרזו הדיבידנדים הבאים על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
-	-	22,519	3.8915 ש"ח למניה רגילה

בדוחות כספיים אלה לא נרשמה התחייבות בגין דיבידנדים אלו.

ביאור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות

(1) החל מחודש יולי 1988 קשורה החברה בהסכמי מסגרת עם המוסד לביטוח לאומי ("המל"ל") לאספקת מטפלים לשם מתן שירותי סיעוד. ההתקשרות הנוכחית של החברה עם המל"ל לאספקת שירותים אלו הינה מכוח זכיה במכרז המל"ל בחודש ספטמבר 2009 כנותן שירות בכל הוועדות שהגישה (279 ועדות מתוך 340 ועדות בארץ) לתקופה כוללת בת 5 שנים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 ("ההסכם").

ביום 17 ביוני 2024 קיבלה החברה לידיה מסמכי מכרז חדש שפורסם על-ידי המל"ל בקשר עם התקשרות עם נותני שירותים לצורך הענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], התשנ"ה-1995 (להלן ולעיל: "המכרז החדש").

ביום 27 באוקטובר 2025 ניתן פסק דין בעתירה ובעתירות נוספות שהוגשו בקשר עם המכרז החדש ("פסק הדין") ולפיו נדחו מרבית טענות העותרים וביחס לחלק מהטענות של העותרים החליט בית המשפט הנכבד להתערב בשיקול דעתו של המל"ל והחזיר את הדיון בנושאים הללו לוועדת המכרזים. עוד נקבע בפסק הדין, כי לאחר השלמה ותיקון של הנושאים הללו על ועדת המכרזים לקבוע מועד חדש להגשת הצעות.

ביום 23 בדצמבר 2025 הוגש על-ידי האיגוד לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין ("הערעור") ביחס לחלק מההחלטות שהתקבלו על-ידי בית המשפט ואשר האיגוד סבור כי הינן שגויות, ודיון בערעור ובערעורים נוספים על פסק הדין שהוגשו על-ידי מערערים אחרים, נקבע ליום 19 באפריל 2026.

ביום 4 בפברואר 2026 פרסם המל"ל קובץ הבהרות נוסף למכרז החדש הכולל עדכון של תנאי המכרז החדש ובמסגרתו הודיעה ועדת המכרזים כי המועד האחרון להגשת הצעות במכרז החדש יהיה ביום 29 באפריל 2026 וכי המועד האחרון להירשם למכרז החדש יהיה ביום 28 באפריל 2026. החברה סבורה כי העדכון למכרז החדש כאמור אינו נותן מענה כנדרש לנושאים שהוחזרו לדיון בוועדת המכרזים לפי פסק הדין, ובהתאם תפעל מול המל"ל לשינוי תנאיו, לרבות במסגרת האיגוד.

ביום 28 באוקטובר 2025, פרסמה ועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי את החלטתה לפיה נוכח מורכבותו והיקפו של המכרז ולאור ניסיון העבר והצפי שהליכי המכרז עד בחירת הזוכים יארכו זמן רב, היא מאריכה את ההתקשרות עם נותני השירותים בתחום הסיעוד, ובכללם החברה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות הנוכחיים עד ליום 31 בדצמבר 2026 בתוספת אופציה בת שנה, או עד סיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים, לפי

ביאור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

המוקדם מבניהם. החברה סבורה כי אמות המידה שנקבעו במכרז החדש כוללות אמות מידה שאינן סבירות, וזאת מטעמים שונים, כגון אי עמידתן בהוראות הדין, אמות מידה שאינן בשליטה של החברה וכן אמות מידה המתייחסות לפעילות של החברה לפי ההתקשרות שלה עם המל"ל על-פי המכרז הקודם ואשר אינן עולות בקנה אחד עם הדרישות הכלולות והמתקצבות במסגרת המכרז הקודם. כמו כן, המכרז החדש כולל שינויים מהותיים בתעריף ואף במבנה התעריף. אי תיקון תנאי המכרז החדש, לרבות כפי שנתבקש בערעור והשארית מרבית תנאיו כפי שהם, עלולים לגרום לפגיעה ניכרת ברווחיות מגזר הסיעוד וכפועל יוצא ברווחיות החברה, שלא ניתן לאמוד את היקפה בשלב זה ואשר תלויה, בין היתר, בנוסחו הסופי של המכרז החדש. החברה פועלת לצמצום הפגיעה הפוטנציאלית שעלולה להיגרם לה, בין השאר, באמצעות התאמת הפעילות שלה לתנאי המכרז החדש הקיימים.

יצוין, כי המכרז החדש אינו כולל תחרות על המחיר. ככלל, קביעת הזוכים במכרז החדש תבסס עמידה בתנאי סף ואמות מידה איכותיות.

(2) התקשרויות עם בעלי עניין וצדדים קשורים - ראה באור 30.

ב. התחייבויות תלויות

(1) כנגד החברה וחברות הבת הוגשו תביעות על ידי עובדים לשעבר לתגמולים בגין תביעות סוציאליות שונות המסתכמות בסכום של כ- 3,358 אלפי ש"ח לתאריך הדוחות הכספיים. החברה הפרישה, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, סך של כ- 720 אלפי ש"ח בגין התביעות הנ"ל.

(2) ביום 20 באפריל 2016 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה. הבקשה לאישור תביעה ייצוגית הינה בעניין תשלום פדיון חופשה בתקופת העבודה, תשלום פנסיה בחסר ותשלום חופשה בחסר בגין שיעור משרה שגוי.

ביום 21 באפריל 2018 ניתנה החלטת בית הדין אשר אישרה, באופן חלקי, ניהול ההליך כתובענה ייצוגית וזאת ביחס לעובדים זרים שהועסקו כעובדי סיעוד בלבד בתקופה אשר בין 20 באפריל 2009 ועד 20 באפריל 2016, וביחס ל-2 רכיבים: פדיון חופשה והפרשות חסרות להסדר פנסיוני.

במסגרת הליכי הגישור שהתקיימו, הצדדים קיבלו את המלצת המגשר לסגירת התובענה במסגרת פשרה, מבלי שצד יודה בטענות הצד האחר, אשר בכפוף לאישור הסדר הפשרה על-ידי בית הדין ולהוצאתו לפועל יביא לגמר את הליכי הערעור והתובענה הייצוגית בעניין זה ובמסגרת תישא החברה בתשלום בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח (כולל מע"מ שכר טרחה וגמול לתובעים המייצגים). לחברה הפרשה מספקת בדוחותיה הכספיים. ביום 5 באוגוסט 2024 הבקשה לאישור הסדר הפשרה הוגשה לבית הדין. קו לעובד הגישה התנגדות מטעמה להסדר הפשרה ובית הדין קבע כי יתקיים דיון בעניין ביום 15 במאי 2025.

ביום 4 באוגוסט 2025 התקבלה החלטת בית הדין המאשרת את הסדר הפשרה. בדוחותיה הכספיים השנתיים החברה כללה הפרשה מתאימה בקשר עם הסדר הפשרה שגובש.

(3) כנגד חברת בת הוגשו תביעות על ידי לקוחות. החברה הפרישה, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, סך של כ- 1,166 אלפי ש"ח בגין התביעות הנ"ל, אשר משקפים את החשיפה של החברה בגין התביעות אלה.

(4) ביום 17 במאי 2023 התקבל במשרדי החברה כתב תביעה, אשר הוגש על-ידי סמנכ"ל הכספים והמשנה למנכ"ל לשעבר של החברה, בבית הדין האזורי לעבודה בסך של כ-6 מיליון ש"ח (להלן - "כתב תביעה"). ביום 24 ביוני 2024 ניתן על-ידי בית הדין האזורי לעבודה בתל אביב-יפו פסק דין (להלן: "פסק הדין") שבו נדחתה התביעה והתביעה שכנגד, ללא צו להוצאות, וניתן תוקף של פסק דין להסכם הגישור שגובש בין הצדדים.

בעקבות הנטען בכתב התביעה, ביום 21 במאי 2023 התקבל בחברה מכתב דרישה לגילוי ועיון במסמכים לפי סעיפים 194(ב) ו-198 א לחוק החברות ובהמשך, ביום 29 במאי 2023 התקבלה בחברה בקשה שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, לגילוי ועיון במסמכים לפי הסעיפים האמורים (להלן - "הדרישה" ו-"הבקשה לגילוי מסמכים", לפי העניין).

הדרישה נשלחה על-ידי מבקשת, הטוענת כי הינה בעלת מניות בחברה, והבקשה לגילוי מסמכים הוגשה על-ידי בעל מניות בחברה, וזאת לשם בחינת האפשרות להגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת נגד נושאי משרה בחברה בגין הפרה לכאורה של חובת הזהירות ו/או הוראות חוק החברות ו/או חובות הדיקטורים ונושאי המשרה בחברה ו/או חובות הממשל התאגידי החלות עליה, וזאת בהסתמך על התשתית העובדתית הנטענת בכתב התביעה (והמוכחשת על-ידי החברה).

ביאור 20 - התקשרויות והתחייבויות תלויות(המשך)

לאחר מתן פסק הדין, הגישה החברה הודעת עדכון מתאימה לבית המשפט בדבר דחיית התביעה של סמנכ"ל הכספים לשעבר של החברה ומתן תוקף של פסק דין להסכם הגישור כמפורט לעיל. ואולם לאור דרישתו של המבקש להמשיך בבירור בקשתו חרף דחיית התביעה של מר חכם כאמור, הגישה החברה את תשובתה לבקשה לגילוי ועיון במסמכים ולפיה יש לסלק את הבקשה לגילוי מסמכים על הסף ולגופה ביום 3 בנובמבר 2025 החליט בית המשפט, בשל העדר הגשת תגובה על-ידי מבקש הבקשה לגילוי במועד שנקבע, כי יש להניח שהמבקש זנח את הבקשה לגילוי ועל כן בית המשפט מחק את הבקשה לגילוי והורה על סגירת התיק.

ג. ערבויות

(1) לתאריך הדוחות הכספיים הועמדו ערבויות בנקאיות להבטחת ביצוע כדלקמן:

אלפי ש"ח	
4,708	משרד התעשייה המסחר והתעסוקה
2,477	רשות האוכלוסין וההגירה
17,212	ללקוחות ואחרים
<u>24,397</u>	

(2) החברה העמידה ערבות חברה ע"ס 61% מהאשראי של עיניים להבטחת התחייבויותיה לתאגידים בנקאיים. נכון למועד הדוח, ערבות בסך של 21,908 אלפי ש"ח.

ביאור 21 - שעבודים

להבטחת התחייבויות הקבוצה נרשם שעבוד שלילי כללי על נכסי החברה לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ. כמו כן, לצורך הבטחת קו האשראי שהעמידו בנק לאומי ובנק הפועלים לחברה, נרשמו שעבודים קבועים ראשונים (פרי-פאסו) על הון המניות הבלתי נפרע של החברה ועל המוניטין שלה ושעבוד שוטף כללי על כל יתר הנכסים והזכויות מכל מין או סוג שהם שיש לחברה כעת ושיהיו לה בעתיד. לצורך קו אשראי לחברת הבת נישה הייטק (להלן - "נישה") שיעבדה החברה בשעבוד קבוע את יתרת המניות הרגילות של חברת נישה אשר ברשותה. כמו כן, עקב מימון עסקת בית אקשטיין ע"י בנק לאומי ובנק הפועלים, שועבדו בשעבוד קבוע יתרת מניות חברות קבוצת בית אקשטיין, אשר ברשות החברה, לרבות כל הזכויות וההכנסות והתמורות שיש ושתהיינה לחברה בגין מניות אלו.

ביאור 22 - הכנסות

א. הרכב

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
1,350,017	1,474,435	1,551,988	סיעוד
501,438	580,764	616,225	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים
407,565	434,521	458,845	משאבי אנוש
212,276	245,189	262,560	שירותים רפואיים
28,014	24,329	14,803	אחרים
<u>2,499,310</u>	<u>2,759,238</u>	<u>2,904,421</u>	

ביאור 22 - הכנסות (המשך)

ב. פיצול הכנסות מחוזים עם לקוחות

בטבלה הבאה, הכנסות הקבוצה מפוצלות לפי תחום הפעילות. כמו כן, הטבלה כוללת התאמה של ההכנסות המפוצלות למגזרים בני הדיווח של הקבוצה. למידע נוסף בדבר מגזרים בני דיווח ראה ביאור 34, בדבר מגזרי פעילות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						באלפי ש"ח
מסגרות לאנשים כח אדם						
סה"כ מאוחד	אחרים	בתחום משאבישירותים רפואיים	בתחום אנוש	כח עזר בתחום עם צרכים מיוחדים	כח עזר בתחום עם צרכים מיוחדים	
2,455,188	-	112,255	176,118	616,225	1,550,590	לקוחות ציבוריים
449,233	14,803	150,305	282,727	-	1,398	לקוחות פרטיים
2,904,421	14,803	262,560	458,845	616,225	1,551,988	הכנסות במאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						באלפי ש"ח
מסגרות לאנשים כח אדם						
סה"כ מאוחד	אחרים	בתחום משאבישירותים רפואיים	בתחום אנוש	כח עזר בתחום עם צרכים מיוחדים	כח עזר בתחום עם צרכים מיוחדים	
2,326,076	-	107,605	164,609	580,764	1,473,098	לקוחות ציבוריים
433,162	24,329	137,584	269,912	-	1,337	לקוחות פרטיים
2,759,238	24,329	245,189	434,521	580,764	1,474,435	הכנסות במאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						באלפי ש"ח
מסגרות לאנשים כח אדם						
סה"כ מאוחד	אחרים	בתחום משאבישירותים רפואיים	בתחום אנוש	כח עזר בתחום עם צרכים מיוחדים	כח עזר בתחום עם צרכים מיוחדים	
2,077,400	-	88,589	139,027	501,438	1,348,346	לקוחות ציבוריים
421,910	28,014	123,687	268,538	-	1,671	לקוחות פרטיים
2,499,310	28,014	212,276	407,565	501,438	1,350,017	הכנסות במאוחד

ביאור 23 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
1,439,089	1,581,965	1,687,383	סיעוד ומשאבי אנוש:
1,619	1,722	3,104	שכר ונלוות
1,440,708	1,583,687	1,690,487	אחרות
314,179	356,563	379,089	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים:
14,336	18,561	19,343	שכר ונלוות
18,880	20,547	21,223	שכר דירה ואחזקת מבנים
38,995	40,324	43,923	מצרכי מזון
20,233	22,228	22,125	פחת
406,623	458,223	485,703	אחרות
84,244	94,591	102,769	שירותים רפואיים:
36,200	42,153	41,402	שכר ונלוות
15,241	13,689	14,017	חומרים וציוד רפואי
15,362	15,591	16,272	אחזקת מרפאות
5,032	7,721	7,308	פחת
156,079	173,745	181,768	אחרות
5,189	3,885	3,304	אחרים:
14,037	11,393	6,332	שכר ונלוות
2,425	2,552	2,415	שירותים רפואיים
249	335	207	שירותים מקצועיים
1,757	2,538	2,499	פחת
23,657	20,703	14,757	אחרות
2,027,067	2,236,358	2,372,715	

ביאור 24 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
8,198	8,594	9,670	שכר ונלוות
8,998	7,315	7,563	פרסום
1,161	1,251	1,163	פחת והפחתות
1,637	2,069	2,403	אחרות
19,994	19,229	20,799	

ביאור 25 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
170,618	180,559	183,747	שכר ונלוות
6,484	6,126	5,417	שכר דירה ואחזקה
2,057	2,034	1,883	טלפון
28,611	35,204	33,699	אחזקת משרד ומחשבים
2,979	3,883	4,901	פרסום
7,474	6,973	6,434	אחזקת כלי רכב
10,719	10,934	9,378	שירותים מקצועיים
36,492	39,089	38,496	פחת והפחתות
14,477	18,906	22,938	אחרות
279,912	303,708	306,893	

ביאור 26 - הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
50	-	1,242	עלויות נוספות*
-	77	1,668	הפסד ממימוש רכוש קבוע*
50	77	2,910	

* בעיקר עלויות הנובעות מסגירת פעילות האסתטיקה.

ביאור 27 - הכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
101	142	76	רווח ממכירת רכוש קבוע
101	142	76	

ביאור 28 - הכנסות/הוצאות מימון

הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
2,520	6,687	8,184	ריבית מפיקדונות
68	72	83	הכנסות ריבית מהלוואות
785	849	3,677	הכנסות ריבית ממס הכנסה
158	254	72	אחרות
3,531	7,862	12,016	

ביאור 28 - הכנסות/הוצאות מימון (המשך)

הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
5,513	5,296	4,392	בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,039	46,553	-	שינוי בשווי הוגן של הלוואה המירה (*)
1,986	316	900	עדכון אומדן התחייבות בגין רכישת חברות
10,544	12,571	14,251	ריבית בגין חכירה
20	634	72	ריבית למס הכנסה
2,293	2,488	2,555	ריבית נטו בגין הטבות לעובדים
4,354	4,635	3,701	אחרות
25,749	72,493	25,871	

(*) ראו גם באור 12 בדבר חברות מוחזקות.

ביאור 29 - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

שיעור מס חברות

שיעור המס הרלוונטי לחברה ולחברות הבנות בשנים 2023-2025 הינו 23%.

המיסים השוטפים והנדחים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעור מס זה.

ב. מרכיבי הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
44,819	48,310	50,172	הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים
22	655	(498)	בגין השנה השוטפת
44,841	48,965	49,674	התאמות בגין שנים קודמות, נטו
(4,231)	(4,063)	(2,984)	הוצאות (הכנסות) מסים נדחים
40,610	44,902	46,689	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
			סך הוצאות מסים על הכנסה

ביאור 29 - מסים על הכנסה (המשך)

ג. התאמה בין המס התיאורטי על הרווח לפני מסים על הכנסה לבין הוצאות המסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באלפי ש"ח
2023	2024	2025	
27,257	59,432	187,327	רווח לפני מסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס העיקרי של החברה
6,269	13,669	43,085	מס מחושב לפי שיעור המס העיקרי של החברה
תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:			
3,491	10,271	-	נטרול הטבת מס מחושבת בגין חלק החברה בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
(186)	49	(483)	הכנסות פטורות
20,622	3,233	-	ירידת ערך מוניטין
1,437	1,834	2,295	הוצאות לא מוכרות
(29)	-	(19)	ניצול הפסדים והטבות משנים קודמות בגינם לא נרשמו מסים נדחים
8,020	4,263	2,153	הפסדים והטבות לצורכי מס שוטפים בגינם לא נרשמו מסים נדחים
239	10,708	-	הפרש קבוע ממדידת שווי הוגן של הלוואה המירה
457	73	207	הפרש קבוע ממדידת שווי התחייבויות בגין רכישת חברות
22	655	(498)	מסים בגין שנים קודמות
268	147	(51)	הפרשים אחרים
40,610	44,902	46,689	הוצאות מסים על הכנסה

ד. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל.

ביאור 29 - מסים על הכנסה (המשך)

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

סך הכל	נכס זכות			עודפי עלות התאמה				באלפי ש"ח
	התחייבות אחרים	שימוש בגין חכירות אחרים	הטבות לעובדים	רכוש קבוע	לבסיס מזומן	בצירוף עסקים	בצירוף עסקים	
23,915	1,579	57,897	(54,219)	29,744	2,598	(5,744)	(7,940)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2025
2,984	(390)	90	347	1,940	388	(1,386)	1,995	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר תוספת בגין חברה שאוחדה לראשונה
5	-	-	-	5	-	-	-	אחרים
(336)	-	-	-	-	-	-	(336)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025
57	-	-	-	-	-	-	57	נכס מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז נכס מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025
26,625	1,189	57,987	(53,872)	31,689	2,986	(7,130)	(6,224)	התחייבות מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז התחייבות מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025
	1,189	57,987	-	31,689	2,986	-	-	
(62,017)								
31,834								
	-	-	(53,872)	-	-	(7,130)	(6,224)	
62,017								
5,209								

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל.

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

סך הכל	נכס זכות			עודפי עלות התאמה				באלפי ש"ח
	התחייבות אחרים	שימוש בגין חכירות אחרים	הטבות לעובדים	רכוש קבוע	לבסיס מזומן	בצירוף עסקים	בצירוף עסקים	
20,214	1,876	59,946	(57,158)	27,657	2,294	(4,477)	(9,924)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024
4,063	(297)	(2,049)	2,939	2,449	304	(1,267)	1,984	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
(362)	-	-	-	(362)	-	-	-	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024
23,915	1,579	57,897	(54,219)	29,744	2,598	(5,744)	(7,940)	נכס מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז נכס מס נדחה בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024
	1,579	57,897	-	29,744	2,598	-	-	
(63,747)								
28,071								
	-	-	(54,219)	-	-	(5,744)	(7,940)	
63,747								
(4,156)								

ביאור 29 - מסים על הכנסה (המשך)

(2) פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים

ליום 31 בדצמבר		באלפי ש"ח
2024	2025	
55,340	64,900	הפסדים לצורך מס

לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס. החברה לא יצרה מסים נדחים בגין השקעה בחברות מוחזקות מאחר וההחלטה האם למכור חברות אלו נתונה בידי החברה, ובכוונתה שלא לממשן בעתיד הנראה לעין.

1. שומות מס

לחברה ולחברות הבנות שומות מס סופיות עד וכולל השנה שהסתיימה ב- 2020.

ביאור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין

המנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר ו/או דמי ניהול, להטבות שלא במזומן כגון רכב וטלפון סלולארי. כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה. מנהלים בכירים משתתפים גם בתוכניות האופציות למניות של הקבוצה. למידע נוסף, ראה באור 32, בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות. תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין המועסקים בקבוצה כפופים למדיניות התגמול של החברה, והם כוללים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						באלפי ש"ח
2023		2024		2025		
מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	
19,388	9	24,484	13	20,874	11	הטבות לעובדים לטווח קצר
414	7	644	11	582	9	הטבות לאחר סיום העסקה
635	7	979	11	980	9	הטבות אחרות לטווח ארוך
4,449	7	4,824	11	3,266	8	תשלומים מבוססי מניות
24,886		30,931		25,702		

(1) גב' סיגל רגב מכהנת כדירקטורית בחברה החל מיום 11 באוקטובר 2023 ("גב' רגב") והחל מיום 9 בינואר 2024 מכהנת גב' רגב כיו"ר דירקטוריון (פעילה) של החברה. ביום 6 במרץ 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתה והעסקתה של גב' רגב כיו"ר דירקטוריון פעילה של החברה. בין יתר התנאים שאושרו נקבע כי היקף המשרה של גב' רגב בשנת הכהונה הראשונה (עד ליום 31 בדצמבר 2024) יעמוד על 60% משרה בתמורה לדמי ניהול בסך של 77,625 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ וצמוד למדד בגין חודש פברואר 2023), וכי החל מיום 1 בינואר 2025, היקף המשרה יפחת ל- 40%. ביום 2 בדצמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להותיר את היקף המשרה של גב' רגב על שיעור של 60% למשך שנה נוספת (במהלך שנת 2025) בתמורה לדמי ניהול בסך של 82,005 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ וצמוד למדד בגין חודש ספטמבר 2024). ביום 10 בדצמבר 2025 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה כי היקף משרתה של גב' רגב יותר מכאן ואילך בשיעור של 60% בתמורה לדמי ניהול בסך של 83,937 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ כדין וצמוד למדד בגין חודש יולי 2025 וזאת על מנת לאפשר לגב' רגב להמשיך ולספק לחברה את שירותיה באותה רמת מעורבות ואינטנסיביות כפי שאלו סופקו בשנת 2025 ובשים לב לייעדים ולמשימות שניצבים בפני החברה ואשר לגב' רגב צפויה להיות תרומה משמעותית בקידומם.

ביאור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין (המשך)

הותרת היקף המשרה של גב' רגב על שיעור של 60% מכאן ואילך אינה משפיעה על שווי התגמול ההוני של גב' רגב או על יתר תנאי העסקתה למעט תקרת סכום המענק המחושב בסך של 50% מדמי הניהול השנתיים.

בנוסף לתמורה החודשית, גב' רגב זכאית לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה ה"סכום הקבוע" כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדיירקטור חיצוני) תש"ס-2000 ("תקנות הגמול") לפי דרגתה של החברה, כפי שתהא מעת לעת, ובסכום הזהה המשולם ליתר הדיירקטורים המכהנים בחברה.

גב' רגב זכאית למענק שנתי בגין שנת 2025 ואילך (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי") אשר ייגזר מרווח ההפעלה של החברה ותשואה שנתית על ההון ובלבד שסכום המענק השנתי שישולם בפועל לא יעלה על סך של 6 פעמים עלות התמורה החודשית בפועל, בתוספת מע"מ כדין.

התשואה השנתית על ההון תהיה בין 15% ל-25% גב' רגב תהיה זכאית לחלק יחסי מהמענק השנתי.

ככל שגב' רגב תסיים את כהונתה במהלך שנה קלנדרית, היא תהיה זכאית למענק שנתי בגין החלק היחסי של השנה בה כיהנה כיו"ר דירקטוריון החברה.

ביום 6 במרץ 2024 העניקה החברה לגב' רגב 16,723 אופציות בלתי סחירות נוספות, הניתנות למימוש עד ל-16,723 מניות רגילות של החברה, האופציות ניתנות למימוש כנגד תשלום מזומן בסך של 322.90 ש"ח, או בדרך של מנגנון Cashless.

(1) מר דודו מזרחי מועסק כמנכ"ל החברה בהיקף משרה מלאה (100%) החל מיום 1 במרץ 2024. השכר החודשי ברוטו של מר מזרחי עומד על סך של 103,700 ש"ח. השכר צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש מרץ 2023. ביום 29 בינואר 2026 הודיע מר מזרחי על התפטרותו מתפקידו כמנכ"ל החברה אשר תיכנס לתוקף ביום 3 במאי 2026.

(2) ההתקשרות עם מר מזרחי הינה לתקופה שאינה קצובה והוא זכאי לפי הסכם העסקתו לתנאים סוציאליים בהתאם להוראות הדין וכמקובל לנושאי משרה בחברה, ובכלל זה להודעה מוקדמת על סיום העסקתו בת 6 חודשים, תקופת הסתגלות בת 3 חודשים, העמדת רכב בשווי של עד 450,000 ש"ח, החזר הוצאות אותן יוציא במסגרת תפקידו ושאושרו ע"י החברה, לרבות הוצאות אש"ל ואירוח, טלפון סלולארי כאשר החברה תישא בהוצאות השימוש בו, חופשה שנתית של 25 ימים, 10 ימי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות ועיתון יומי לבחירתו.

לפי מנגנון המענק השנתי, מר מזרחי זכאי למענק שנתי הנגזר מרווח ההפעלה של החברה (כהגדרת המונח להלן), ובלבד שסכום המענק השנתי שישולם בפועל לא יעלה על סך של 1,700 אלפי ש"ח ("המענק השנתי של המנכ"ל").

במידה שהתשואה על ההון תהיה בין 15% ל-25% מנכ"ל החברה יהיה זכאי לחלק יחסי מהמענק השנתי.

"רווח ההפעלה" - משמעו רווח תפעולי (רווח מפעולות) על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה בשנה הרלוונטית, בנטרול השפעתו של רווח או הפסד לאחר מס שמקורם בשערוך חשבונאי של סעיפי נכסים לא שוטפים ולא כספיים, בנטרול של רווח או הפסד לאחר מס שמקורו בפעילות מיוחדת שאינה חלק ממהלך העסקים הרגיל של החברה (הסכומים שירשמו תחת סעיפי הוצאות אחרות והכנסות אחרות ייחשבו כפעילות מיוחדת שאינה במהלך העסקים הרגיל). יובהר, כי הרווח מפעולות הינו לאחר הוצאות בגין המענקים.

על הזכאות למענק שנתי חלים מגבלות ותנאים נוספים בהתאם למדיניות תגמול נושאי המשרה של החברה שאושרה באסיפה ביום 22 ביוני 2023 ("מדיניות התגמול").

ביום 3 ביולי 2024, האסיפה אישרה הענקת 25,997 אופציות לא רשומות למסחר למר מזרחי, הניתנות למימוש לעד 25,997 מניות רגילות של החברה. האופציות ניתנות למימוש כנגד תשלום במזומן של 333.90 ש"ח, או בדרך של מנגנון Cashless.

(3) למנכ"לי החטיבות ולסמנכ"לי המטה קיים מנגנון בונוס אישי שמבוסס על עמידה ביעדים פיננסיים ויעדים תפעוליים (מוגבל עד 850 אלפי ש"ח בונוס לשנה לכ"א מהם).

ביאור 30 - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)
תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין (המשך)

ביום 28 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 13,012 אופציות לא רשומות למסחר מסוג דנאל אפ 2023, לנושא משרה בה הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש 343.9 ש"ח למניה. כן, ביום 27 באוקטובר 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 4,017 אופציות לא רשומות למסחר מסוג דנאל אפ 2023, לנושאת משרה בה הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש 345.80 ש"ח למניה. כן, ביום 26 בפברואר 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית של 3,366 אופציות לא רשומות למסחר מסוג דנאל אפ 2023, לנושאת משרה בה הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש 426.4 ש"ח למניה.

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים מבוססים על אישור מדיניות התגמול של החברה (דירקטורים) שאינם מועסקים בקבוצה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
1,800	10	3,815	9	3,216	9
1,800		3,815		3,216	

באלפי ש"ח

סך הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים שאינם מועסקים בחברה

תנאי העסקאות עם בעלי עניין

הקניות והמכירות מבעלי עניין מבוצעות במחירי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית ויישובן יעשה במזומן. לא התקבלו או ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לקבל או לשלם. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 החברה לא רשמה כל הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין סכומים לקבל מבעלי עניין.

יתרות עם צדדים קשורים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
צדדים קשורים	
9	131
347	380
28	131

באלפי ש"ח

לקוחות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים יתרות חובה ולקוחות שוטפים הגבוהות ביותר במשך השנה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2024	2025
צדדים קשורים	
50	210
1,804	2,033

באלפי ש"ח

הכנסות הוצאות תפעוליות

ביאור 31 - רווח (הפסד) למניה

רווח (הפסד) בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, באופן הבא:

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
(11,223)	20,509	116,950
(11,223)	20,509	116,950

באלפי ש"ח

רווח (הפסד) נקי

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

2023	2024	2025
6,142	6,174	6,187
(470)	(470)	(470)
11	5	37
5,683	5,709	5,754

יתרה ליום 1 בינואר

בניכוי מניות באוצר

השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך

חישוב רווח בסיס למניה

ביאור 31 - רווח (הפסד) למניה (המשך)

רווח (הפסד) מדולל למניה

חישוב הרווח המדולל למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, באופן הבא:

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
(11,223)	20,509	116,950
(11,223)	20,509	116,950

באלפי ש"ח

רווח (הפסד) נקי

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
5,683	5,709	5,754
-	15	28
5,683	5,724	5,782

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך

חישוב רווח בסיסי למניה

השפעת כתבי אופציה למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך

חישוב רווח מדולל למניה

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדוללת של כתבי האופציה למניות, התבסס על מחירי שוק מצוטטים לתקופה במהלכה היו כתבי האופציה במחזור.

ביאור 32 - הסדרי תשלומים מבוססי מניות

תנאי מענקי התשלומים מבוססי המניות הינם כמפורט להלן; כל האופציות לעליית ערך המניה שהוענקו אינן סחירות, האופציות מסולקות בדרך של מסירה פיזית של מניות:

מועד ההענקה והעובדים	תנאי המכשיר	מספר המכשירים (באלפים)	תנאי ההבשלה	משך החוזים האופציות (בשנים)	החיים של	הזכאים
הענקת אופציות למניות ליו"ר דירקטוריון ביום 30 בינואר 2024	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 322.9 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה בדרך של Cashless	17	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	שנתיים ההבשלה מנה	ממועד של כל	
הענקת אופציות למניות למנכ"ל החברה ביום 13 במרץ 2024	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 333.9 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה בדרך של Cashless	26	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	שנתיים ההבשלה מנה	ממועד של כל	
הענקת אופציות למניות לנושא משרה בחברה ביום 1 בינוי 2024	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 343.9 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה בדרך של Cashless	13	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	שנתיים ההבשלה מנה	ממועד של כל	
הענקת אופציות למניות לנושא משרה בחברה ביום 1 בנובמבר 2024	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 345.8 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה בדרך של Cashless	4	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	שנתיים ההבשלה מנה	ממועד של כל	
הענקת אופציות למניות לנושא משרה בחברה ביום 1 בינואר 2025	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 1 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 426.4 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה בדרך של Cashless	4	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	שנתיים ההבשלה מנה	ממועד של כל	

ביאור 32 - הסדרי תשלומים מבוססי מניות (המשך)

פרטים בדבר מדידת השווי ההוגן של תוכניות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן של אופציות לעובדים נמדד באמצעות המודל הבינומי. המודל הבינומי לוקח בחשבון מספר רב של חישובים של צמתים, מהוון את כולם ליום החישוב, והתוחלת הינה הערך המבוקש. הערכת השווי של מרכיב האופציה היא הערכה בעלת סטיות תקן. ככל שמספר החישובים שבוצעו גדול יותר כך סטיית התקן תהיה קטנה יותר.

הערכת השווי נערכה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, להלן הפרמטרים ששימשו למדידת השווי ההוגן במועד ההענקה של תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים:

תוכנית אופציות למניות		
מנכ"ל	יו"ר דירקטוריון	
13.03.2024	30.01.2024	מועד הענקה
333.9	322.9	מחיר המניה (במועד ההענקה)
2.1	2.1	מכפיל המימוש
שנתיים לאחר	שנתיים לאחר	משך החיים הצפוי של אופציה (ממוצע משוקלל)
ההבשלה	ההבשלה	שער הריבית חסרת סיכון
3.93%	3.72%	מחיר המימוש*
333.9	322.9	סטיות תקן
37.2%	37.16%	מספר אופציות
25,997	16,723	

*מותאם לחלוקת דיבידנדים.

תוכנית אופציות למניות

נושא משרה	נושא משרה	נושא משרה	
01.01.2025	01.11.2024	01.06.2024	מועד הענקה
426.4	345.8	343.9	מחיר המניה המעודכן
2.1	2.1	2.1	מכפיל המימוש
שנתיים לאחר	שנתיים לאחר	שנתיים לאחר	משך החיים הצפוי של אופציה (ממוצע משוקלל)
ההבשלה	ההבשלה	ההבשלה	שער הריבית חסרת סיכון
4.22%	4.592%	4.44%	מחיר המימוש*
426.4	345.8	343.9	סטיות תקן
36.92%	37.4%	37.42%	מספר אופציות
3,366	4,017	13,012	

*מותאם לחלוקת דיבידנדים.

מספר אופציות עבור אופציות למניות

מספר האופציות			
2023	2024	2025	
186,539	184,402	181,518	יתרה ליום 1 בינואר מומשו במשך השנה (*) הוענקו במשך השנה חולטו במשך השנה פקעו במשך השנה
(52,200)	(34,152)	(66,295)	
138,157	59,749	3,366	
(21,536)	(23,517)	(9,536)	
(66,558)	(4,964)	(367)	
184,402	181,518	108,686	יתרה ליום 31 בדצמבר
62,685	66,025	48,950	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר

(*) בשנת 2025 מומשו סך של 66,295 אופציות ל- 62,733 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה בתמורה למחיר מימוש למניה (כפוף להתאמות בגין הדיבידנדים). האופציות הומרו בחלקן למניות לפי מנגנון Cashless בכ- 5.4% מניות מסך האופציות שמומשו ובחלקן הומרו למניות תמורת תשלום תוספת מימוש.

ביאור 33 - מכשירים פיננסיים

א. מדיניות ניהול הסיכונים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים, כגון סיכון אשראי, סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע), סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר) וסיכון נזילות. הקבוצה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות.

ב. סיכון מטבע חוץ

חברת בת התקשרה מול גורם בנקאי בחו"ל באקדמה שמטרתם להקטין סיכון מטבע חוץ בגין רכישות חזויות. חוזים אלו נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

ג. סיכון אשראי

לקוחות וחייבים אחרים

ריכוזי סיכון אשראי עשויים לנבוע מחשיפות לחייב אחד או לקבוצות חייבים בעלות מאפיינים דומים, כך שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים. לתאריך הדוחות הכספיים, לקבוצה אין ריכוז משמעותי של סיכונים אשראי. הקבוצה בוחנת באופן שוטף הערכות אשראי של לקוחות וכוללת הפרשות ספציפיות וכן הפרשות כלליות מתוך יתרת הלקוחות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

מזומנים ושווי מזומנים

הקבוצה מחזיקה במזומנים ובשווי מזומנים בבנקים שמדורגים AA- עד AA+.

(1) חשיפה לסיכון אשראי

מרבית מכירות החברה הם ללקוחות ציבוריים כמו משרדי ממשלה וגופים מוניציפליים. לאור ניסיון החברה, סיכון האשראי של לקוחות אלו הוא נמוך. בלקוחות פרטיים מפרישה החברה להפסדי אשראי. הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית בהתעלם מערכם בספרים של הביטחונות או חיזוקי אשראי כלשהם. החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין לקוחות, חייבים, הלוואות ויתרות חובה למועד הדיווח לפי הצד כנגד הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	באלפי ש"ח
הערך בספרים		
244,827	263,363	לקוחות משרדי ממשלה וגופים מוניציפאליים
125,644	146,894	לקוחות קצה אחרים
4,323	4,108	חייבים
614	506	הלוואות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
375,408	414,871	

(2) גיול חובות

להלן גיול חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2025		
ערך בספרים ברוטו	הפרשה לירידת ערך	באלפי ש"ח
-	401,272	לא בפיגור
94	1,047	6-9 חודשים
97	8,035	9-12 חודשים
1	1	12-15 חודשים
627	721	מעל 15 חודשים
819	411,076	

ביאור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) גיול חובות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024		באלפי ש"ח
ערך בספרים ברוטו	הפרשה לירידת ערך	
-	368,964	לא בפיגור
10	205	6-9 חודשים
22	1,160	9-12 חודשים
17	57	12-15 חודשים
804	938	מעל 15 חודשים
853	371,324	

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות במשך השנה הייתה כדלקמן:

2024	2025	באלפי ש"ח
1,370	853	יתרה ליום 1 בינואר
(517)	(34)	מדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים
853	819	יתרה ליום 31 בדצמבר

ד. סיכוני שוק - סיכון בגין שיעור ריבית

סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית הינו הסיכון של תנודות בסכום תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי, כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. סיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית בקבוצה נובע מהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן קצר (on call) שהחברה לוקחת מעת לעת בריבית בטווח של פריים - 0.4% ועד פריים + 0.55%. כמו כן, חברה וחברות בנות לקחו הלוואות מתאגידים בנקאיים בריבית פריים + 0.1%-1.15%. (ראה באור 16).

ניתוח רגישות תזרים מזומנים לגבי מכשירים בריבית משתנה

שינוי של 1% בשיעור ריבית הפריים בתום תקופת הדיווח, היה מגדיל (מקטין) את הרווח והפסד בסכומים המוצגים להלן (לאחר מס). ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים, נשארו קבועים.

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		באלפי ש"ח
גידול בריבית	קיטון בריבית	גידול בריבית	קיטון בריבית	
רווח והפסד	רווח והפסד	רווח והפסד	רווח והפסד	
(32)	32	(29)	29	מכשירים בריבית משתנה

ה. סיכון נזילות

ניהול זהיר של סיכוני נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים ומסגרות אשראי זמינות למימון הפעולות לאור אופייה הפנימי של פעילותה העסקית.

הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף תחזיות בנושא עודפי הנזילות המורכבים ממסגרות אשראי וממזומנים ושווי מזומנים. הבחינה מבוססת על תזרימי המזומנים הצפויים, בהתאם לנהלים ולהגבלות שנקבעו על ידי ההנהלה.

ביאור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכון נזילות (המשך)

להלן פרטים בדבר מועדי הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה:

באלפי ש"ח							ליום 31 בדצמבר 2025
מספרים	הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי חודשיים	עד 6 חודשים	עד 12-6 חודשים	1-2 שנים	2-5 שנים	מעל חמש שנים
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים							
משיכות יתר מבנקים הלוואות לזמן קצר מבנקים	895	946	946	-	-	-	-
עובדים בגין שכר ספקים	12,089	12,813	1,863	10,950	-	-	-
זכאים אחרים	40,987	40,987	40,987	-	-	-	-
התחייבות בגין חכירה הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים*	59,208	59,208	59,208	-	-	-	-
הלוואות מאחרים*	252,453	301,376	34,517	34,517	55,776	116,582	59,984
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים*	53,127	57,975	13,593	13,542	14,649	15,485	706
הלוואות מאחרים*	8,331	8,558	1,189	1,189	2,372	1,855	1,953
	574,085	628,858	299,298	60,198	72,797	133,922	62,643

(* כולל חלויות שוטפות)

באלפי ש"ח							ליום 31 בדצמבר 2024
מספרים	הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי חודשיים	עד 6 חודשים	עד 12-6 חודשים	1-2 שנים	2-5 שנים	מעל חמש שנים
התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים							
משיכות יתר מבנקים הלוואות לזמן קצר מבנקים	1,790	1,898	1,898	-	-	-	-
עובדים בגין שכר ספקים	26,132	26,772	16,870	9,902	-	-	-
זכאים אחרים	41,552	41,552	41,552	-	-	-	-
התחייבות בגין חכירה הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים*	54,905	54,905	54,905	-	-	-	-
הלוואות מאחרים*	249,130	287,146	29,618	29,618	55,738	110,372	61,800
הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים*	74,958	82,745	14,500	13,336	26,406	26,878	1,625
הלוואות מאחרים*	11,555	11,868	2,268	1,189	2,378	4,646	1,387
	601,158	648,022	302,747	54,045	84,522	141,896	64,812

(* כולל חלויות שוטפות).

ו. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדונות, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים ודיבינדנד מוכרז, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ביאור 33 - מכשירים פיננסיים (המשך)

היררכיית שווי הוגן של מכשירים הנמדדים בשווי הוגן

הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה. הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

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

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

הטבלה שלהלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס למכשיר הפיננסי הנמדד בשווי הוגן ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן:

מכשירים פיננסיים		באלפי ש"ח
2024	2025	
50,771	4,677	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	הענקת הלוואה המירה
143	-	נזקף לקרן תרגום של פעילויות חוץ
(46,237)	561	סך (ההפסדים) הרווחים שהוכרו ברווח והפסד
4,677	5,238	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 34 - מגזרי פעילות

א. כללי

1. עד ליום 31 בדצמבר 2024 לחברה היו 5 מגזרי פעילות ולאור הפסקת פעילות הפונדקאות של מנור נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הפעילות שנותרה ביחס למגזר פריז (תרומת ביצית ותיווך בתיירות מרפא) אינה עולה לכדי מגזר בר דיווח ועל כן נכללת במסגרת מגזר אחרים ובהתאם מספרי ההשוואה בביאור מגזרים הוצגו מחדש. לפרוט בדבר פעילות מופסקת, ראו באור 15.
2. בהתאם לכך, הקבוצה פועלת בארבעה מגזרי פעילות עסקיים עיקריים, כלהלן:

(א) כח עזר בתחום הסיעוד. הלקוח העיקרי של הקבוצה הינו המוסד לביטוח לאומי, אשר ההכנסות ממנו משויכות למגזר זה.

(ב) כח אדם בתחום משאבי אנוש.

(ג) מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים (לשעבר "הפעלת מוסדות") - הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, הפעלת מעונות לחוסים, הוסטלים לאוטיסטים, מרכזי תעסוקה ובתי ספר לאוכלוסיות מיוחדות ברחבי הארץ.

(ד) שירותים רפואיים - הפעלת רשת מרכזים למתן שירותים רפואיים, בעיקר הסרת משקפיים בלייזר וניתוחים כירורגיים.

פעילויות אחרות - תרומת ביצית ותיווך בתיירות מרפא. פעילויות אלו אינן מוכרות כמגזר בר דיווח, ומוצגות במסגרת "אחרים".

3. רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח תפעולי כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעולי הראשי. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שההנהלה סוברת כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות של מגזרים בהתייחס לחברות אחרות הפועלות באותם ענפים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס סביר.

ביאור 34 - מגזרי פעילות (המשך)

4. המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בביאור 4, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סה"כ התאמותמאוחד	שירותים אחרים	כח אדם בתחום משאבי אנוש	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד
2,904,421	-	14,803	262,560	458,845	616,225	1,551,988	1,551,988	באלפי ש"ח
2,904,421	-	14,803	262,560	458,845	616,225	1,551,988	1,551,988	סך הכנסות מחיצוניים
201,180	(48)	(4,486)	22,547	23,134	60,572	99,461	99,461	הכנסות במאוחד
25,871								תוצאות המגזר
(12,017)								הוצאות ריבית
								הוצאות ריבית
187,326								רווח מאוחד לפני מסים
								על הכנסה
46,689								הוצאות מסים על הכנסה

לפירוט עלות שכר ופחת והפחתות ראו ביאור 23.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סה"כ התאמותמאוחד	אחרים*	כח אדם בתחום שירותים רפואיים	כח אדם בתחום משאבי אנוש	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום הסיעוד
2,759,238	-	24,329	245,189	434,521	580,764	1,474,435	1,474,435	באלפי ש"ח
2,759,238	-	24,329	245,189	434,521	580,764	1,474,435	1,474,435	סך הכנסות מחיצוניים
200,008	6	(1,024)	21,299	30,325	54,914	94,488	94,488	הכנסות במאוחד
(14,057)	-	(14,057)	-	-	-	-	-	תוצאות המגזר לפני ירידת ערך
185,951	6	(15,081)	21,299	30,325	54,914	94,488	94,488	ירידת ערך של מוניטין
								תוצאות המגזר
72,093								הוצאות ריבית
(7,862)								הכנסות ריבית
								חלק בהפסדי חברה מוחזקת
(44,659)								המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
77,061								רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה
44,902								הוצאות מסים על הכנסה

*הוצג מחדש לאור סיווג פעילות פונדקאות כפעילות מופסקת

ביאור 34 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ התאמות מאוחד	אחרים*	שירותים רפואיים	כח אדם בתחום משאבי אנוש	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	כח עזר בתחום הסיעוד	כח עזר בתחום מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים
2,499,310	- 28,014	212,276	407,565	501,438	1,350,017	באלפי ש"ח סך הכנסות מחיצוניים
2,499,310	- 28,014	212,276	407,565	501,438	1,350,017	הכנסות במאוחד
172,388	58 (1,636)	8,391	28,204	32,641	104,730	תוצאות המגזר לפני ירידת ערך
(89,662)	- (89,662)	-	-	-	-	ירידת ערך של מוניטין
82,726	58 (91,298)	8,391	28,204	32,641	104,730	תוצאות המגזר
25,121 (3,531)						הוצאות ריבית הכנסות ריבית
(15,179)						חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
45,957						רווח מאוחד לפני מסים על הכנסה
40,610						הוצאות מסים על הכנסה

* הוצג מחדש לאור סיווג פעילות פונדקאות כפעילות מופסקת

לקוחות עיקריים

הכנסות הקבוצה מלקוח, המוסד לביטוח לאומי, המשויך למגזר כח עזר בתחום הסיעוד, הינן 1,416.6 מיליון ש"ח לשנת 2025, המהווים כ- 48.8% מהכנסות הקבוצה (בשנת 2024 48.3% מהכנסות הקבוצה ובשנת 2023 48.5% מהכנסות הקבוצה).

הכנסות החברה ממשרד הרווחה, לקוח העיקרי השני, המשויך בעיקר למגזר מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, הינן 397.2 מיליון ש"ח לשנת 2025, המהווים כ- 13.7% מהכנסות הקבוצה (בשנת 2024 13.4% מהכנסות הקבוצה ובשנת 2023 12.8% מהכנסות הקבוצה).

הכנסות החברה ממשרד החינוך, לקוח העיקרי השלישי, המשויך למגזר מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, הינן 303.1 מיליון ש"ח לשנת 2025, המהווים כ- 10.4% מהכנסות הקבוצה (בשנת 2024 10.5% מהכנסות הקבוצה ובשנת 2023 9.9% מהכנסות הקבוצה).

ביאור 35 - אירועים לאחר תאריך המאזן

- ביום 29 בינואר 2026 הודיע מר מזרחי על התפטרותו מתפקידו כמנכ"ל החברה אשר תיכנס לתוקף ביום 3 במאי 2026. ביום 23 במרץ 2026 מינה דירקטוריון החברה את מר אורן לוי לכהן כמנכ"ל החברה והוא יחל את תפקידו ביום 3 במאי 2026.
- ביום 4 בפברואר 2026 פרסם המל"ל קובץ הבהרות נוסף למכרז הכולל עדכון של תנאי המכרז. במסגרת העדכון של המכרז הודיעה ועדת המכרזים כי המועד האחרון להגשת הצעות במכרז יהיה ביום 29 באפריל 2026 וכי המועד האחרון להירשם למכרז יהיה ביום 28 באפריל 2026. החברה לומדת את העדכון של המכרז כאמור ואת השלכותיו על החברה ובכלל זה באם ניתן במסגרתו מענה כנדרש לנושאים שהוחזרו לדיון בוועדת המכרזים לפי פסק הדין, ובהתאם תשקול את המשך ההליכים מול המל"ל, לרבות במסגרת האיגוד. לפרטים נוספים ביחס למכרז החדש ראו בסעיף 1ב לביאור 1 לעיל.
- ביום 23 במרץ 2026 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד של 3.8915 ש"ח למניה, ובסך הכל כ- 22.5 מיליון ש"ח (לאחר ניכוי דיבידנד בגין מניות באוצר). הדיבידנד ישולם בחודש אפריל 2026.

דנאל (אדיר יהושע) בע"מ

מידע כספי נפרד

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4-5	נתונים על המצב הכספי
6	נתוני רווח והפסד
7	נתונים על הרווח הכולל
8	נתונים על תזרימי מזומנים
9-15	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

לכבוד
בעלי המניות של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ
אבא הלל סילבר 12, רמת גן

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

עניין אחר

המידע הכספי הנפרד של החברה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 31 בדצמבר 2023 בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר, אשר הדוח שלו עליהן מיום 24 במרץ 2025 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

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



Shape the future
with confidence

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א'
תל-אביב 6492102

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 בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקונוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווה בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
 - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
 - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 במרץ, 2026

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
188,558	148,411		מזומנים ושווי מזומנים
194,745	210,063		לקוחות
6,930	8,641		חייבים ויתרות חובה
14,715	14,824	'א4	נכסי מסים שוטפים
404,948	381,939		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
287,292	282,558		השקעה בחברות מוחזקות
-	506		חייבים שונים לזמן ארוך
21,124	21,420		נכסים בלתי מוחשיים
50,665	97,104		רכוש קבוע
51,245	42,641		נכסי זכות שימוש
20,660	21,707	'ב4	נכסי מסים נדחים
430,986	465,936		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
835,934	847,875		סה"כ נכסים

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

23 במרץ, 2026			
אילן עובדיה סמנכ"ל כספים	דודו מזרחי מנכ"ל	סיגל רגב יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
27,251	12,557	'א3	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
13,687	14,584		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
98,990	103,704		עובדים בגין שכר
36,337	38,953		מוסדות בגין עובדים
64,700	67,248		הפרשה להבראה וחופשה
40,198	42,710		ספקים זכאים ויתרות זכות
2,778	3,192	'ג5	הפרשות
283,941	282,948		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
14,686	2,130	'ב3	הלוואות מתאגידים בנקאיים
24,341	2,383	'ב5	הלוואות מחברות מוחזקות
40,977	31,905		התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
19,730	20,953		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
99,734	57,371		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
383,675	340,319		סה"כ התחייבויות
			הון
			הון המיוחס לבעלים של החברה
9,596	9,659		הון מניות
332,734	354,630		פרמיה על מניות
(35,272)	(37,625)		קרנות הון
8,546	8,546		קרן תרגום של פעילויות חוץ
(24,850)	(24,941)		קרן הון בגין רווחים והפסדים אקטואריים
(9,021)	(9,021)		מניות באוצר
170,526	206,308		יתרת עודפים
452,259	507,556		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
835,934	847,875		סה"כ התחייבויות והון

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	
2023	2024	2025		
1,488,407	1,631,944	1,711,717		הכנסות
1,211,330	1,345,163	1,429,049		עלות ההכנסות
277,077	286,781	282,668		רווח גולמי
167,974	184,697	181,099		הוצאות הנהלה וכלליות
(983)	(1,145)	(2,036)		הכנסות אחרות, נטו
110,086	103,229	103,605		רווח תפעולי לפני ירידת ערך מוניטין
89,662	14,057	-		ירידת ערך מוניטין
20,424	89,172	103,605		רווח תפעולי
5,593	39,836	5,502		הוצאות מימון
(2,492)	(5,804)	(8,554)		הכנסות מימון
3,101	34,032	(3,052)		(הכנסות) הוצאות מימון, נטו
17,323	55,140	106,657		רווח לאחר (הכנסות) הוצאות מימון, נטו
(3,135)	(9,490)	35,257		רווח (הפסד) מחברות מוחזקות, נטו
14,188	45,650	141,914		רווח לפני מסים על ההכנסה
25,411	25,142	24,964	א'4	מסים על ההכנסה
(11,223)	20,508	116,950		רווח נקי (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
(11,223)	20,508	116,950	רווח נקי (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה פרטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
3,282	284	-	
3,282	284	-	סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(516)	1,710	572	פרטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
119	(393)	(131)	
1,221	(240)	(532)	רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות
824	1,077	(91)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
(7,117)	21,869	116,859	רווח (הפסד) כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
(11,223)	20,508	116,950
6,889	14,625	6,975
12,607	7,326	14,914
89,662	14,057	-
3,135	9,490	(35,257)
(18)	-	97
3,101	34,031	(3,052)
3,850	5,480	3,701
25,411	25,142	24,964
144,637	110,151	12,342
206	(22,888)	(15,318)
80	1,193	(1,732)
7,112	12,359	4,713
6,162	2,952	2,617
2,536	2,882	2,927
(565)	141	503
3,047	6,682	2,548
18,578	3,321	(3,742)
(1,754)	(1,732)	(700)
2,492	5,803	8,554
-	-	8,442
(31,853)	(31,790)	(34,693)
120,877	106,261	107,153
161	-	396
(4,438)	(3,890)	(3,663)
(19,827)	(7,245)	(50,540)
-	-	(506)
(17,677)	-	-
-	(24,000)	(41,730)
17,890	44,016	58,263
(23,891)	8,881	(37,780)
8,474	2,465	15,636
(25,541)	(49,245)	(80,746)
(13,778)	(16,147)	(17,164)
(11,646)	(11,943)	(12,246)
-	15,000	(15,000)
(42,491)	(59,870)	(109,520)
54,495	55,272	(40,147)
78,791	133,286	188,558
133,286	188,558	148,411

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
רווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה
התאמות:
פחת והפחותות
הפחותות נכסי זכות שימוש
ירידת ערך מוניטין
(רווח) הפסד בגין חברות מוחזקות
הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע
(הכנסות) הוצאות מימון, נטו
עסקאות תשלום מבוסס מניות
הוצאות מסים על הכנסה

(גידול) קיטון בלקוחות ויתרות חובה לזמן ארוך
(גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה
גידול בהתחייבות לעובדים בגין שכר
גידול בהתחייבות למוסדות בגין עובדים
גידול בספקים זכאים ויתרות זכות והפרשות
גידול (קיטון) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
גידול בהתחייבויות לתשלום הבראה וחופשות שנצברו לעובדים

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מסים על הכנסה שהתקבלו
מסים על הכנסה ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
תמורה ממימוש רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
רכישת רכוש קבוע
גידול בפיקדונות לזמן ארוך
הלוואה המירה לחברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
הלוואות בעלים
מזומנים נטו, מפעילות השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות

מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון
תמורה ממימוש כתבי אופציה למניות
דיבידנד ששולם
פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
פירעון הלוואות לזמן ארוך
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה - דנאל (אדיר יהושע) בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות בנות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.
- (4) תאריך הדוחות הכספיים - תאריך הדוח על המצב הכספי.

2.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

(1) נתונים על המצב הכספי

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות לרבות מוניטין.

(2) נתונים על הרווח הכולל

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

(3) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרימי מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתחייבת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

(1) הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. התחייבויות לבעלי המניות האחרים בחברות מאוחדות (בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה) בגין אופציות PUT שנכתבו על ידי החברה, מוצגות באותו אופן בו הן מוצגות בדוחות המאוחדים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

(2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting ("Standards"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

3. מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025				שיעור ריבית אפקטיבית
סך הכל	ש"ח לא צמוד 2%-8%	ערך בספרים	ערך נקוב	
				חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך:
12,562		12,562	12,557	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
14,584		14,584	14,584	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
27,146		27,146	27,141	סך הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות
ליום 31 בדצמבר 2024				שיעור ריבית אפקטיבית
סך הכל	ש"ח לא צמוד 2%-8%	ערך בספרים	ערך נקוב	
15,000		15,000	15,000	הלוואה לזמן קצר
12,251		12,251	12,246	חלויות שוטפות של התחייבויות לזמן ארוך:
13,687		13,687	13,687	חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
40,938		40,938	40,933	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
				סך הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות

3. מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

הרכב:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
14,686	2,130	הלוואות לתאגידים בנקאיים
24,341	2,383	הלוואות לחברות מוחזקות
		התחייבויות אחרות לזמן ארוך בניכוי חלויות שוטפות:
40,977	31,905	התחייבות בגין חכירה
80,004	36,418	סך הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

ביום 10 במרץ 2022 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה בהסכם עם בנק לאומי לישראל בע"מ, שעניינו קבלת הלוואה בסך של 60 מיליון ש"ח בריבית שנתית בשיעור קבוע של 2.51%. פירעון הלוואה יעשה ב-60 תשלומים חודשיים שווים כל אחד, החל מיום 24 במרץ 2022 ועד ליום 24 בפברואר 2027. ראה באור 16 בדוחות המאוחדים.

ג. מדיניות ניהול הסיכונים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים, כגון סיכון אשראי, סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר) וסיכון נזילות. החברה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות.

סיכון נזילות

ניהול זהיר של סיכוני נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים ומסגרות אשראי זמינות למימון הפעולות לאור אופיה הפנימי של פעילותה העסקית. החברה שומרת על גמישות מימונית באמצעות הקפדה על קיום מסגרות אשראי זמינות. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף תחזיות בנושא עודפי הנזילות המורכבים ממסגרות אשראי לא מנוצלות וממזומנים ושווי מזומנים. הבחינה מבוססת על תזרימי המזומנים הצפויים, בהתאם לנהלים ולהגבלות שנקבעו על ידי ההנהלה.

להלן פרטים בדבר מועדי הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה בסכומים בלתי מהוונים כולל אומדן תשלומי ריבית:

31 בדצמבר 2025							
מעל חמש	1-2	עד 6-12	עד 6	תזרים	הערך		
שנים	שנים	חודשים	חודשים	מזומנים	בספרים		
אלפי ש"ח							
-	-	-	103,704	103,704	103,704	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים	
-	-	-	6,784	6,784	6,784	עובדים בגין שכר	
-	-	-	9,779	9,779	9,779	ספקים	
6,268	20,336	10,539	8,343	8,343	53,829	46,489	זכאים אחרים
-	-	2,130	6,390	6,391	14,911	14,687	התחייבות בגין חכירה*
6,268	20,336	12,669	14,733	135,001	189,007	181,443	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים*

(* כולל חלויות שוטפות.)

3. מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2024							
מכל חמש	1-2	עד 6-12	עד 6	תזרים	הערך		
שנים	שנים	חודשים	חודשים	מזומנים	בספרים		
אלפי ש"ח							
-	-	-	-	15,018	15,018	15,000	התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים
-	-	-	-	98,990	98,990	98,990	הלוואה לזמן קצר
-	-	-	-	6,683	6,683	6,683	עובדים בגין שכר
-	-	-	-	10,134	10,134	10,134	ספקים
9,310	22,114	15,159	8,073	8,073	62,729	54,664	זכאים אחרים
-	2,130	12,781	6,391	6,391	27,693	26,937	התחייבויות בגין חכירה* הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים*
9,310	24,244	27,940	14,464	145,289	221,247	212,408	

(* כולל חלויות שוטפות.)

ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון העצמי שלה היא לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים. החברה פועלת להשגה תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאמה לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן להון מינימלי נדרש או להשגת רבה מסוימת של תשואה על ההון.

4. הוצאות מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
באלפי ש"ח			
2023	2024	2025	
27,785	27,252	26,369	הוצאות מסים שוטפים
(95)	-	(227)	בגין השנה השוטפת
27,690	27,252	26,142	התאמות בגין שנים קודמות, נטו
(2,279)	(2,110)	(1,178)	(הכנסות) הוצאות מסים נדחים
(2,279)	(2,110)	(1,178)	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
25,411	25,142	24,964	סך הוצאות מסים על הכנסה

ב. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

המסים הנדחים מחושבים לפי שיעור מס הצפוי לחול במועד ההיפוך כמפורט לעיל.

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

סך הכל	אחרים	נכס זכות		רכוש קבוע	הטבות לעובדים	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2025
		התחייבות בגין חכירות	שימוש בגין חכירות			
20,660	41	(11,786)	12,573	20,057	(225)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
1,178	83	1,979	(1,880)	1,092	(96)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025
(131)				(131)		נכס מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז
21,707	124	(9,807)	10,693	21,018	(321)	נכס מס נדחה בודח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025
(10,128)	124	-	10,693	21,018	-	התחייבות מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז
21,707	-	(9,807)	-	-	(321)	התחייבות מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז על המצב הכספי
10,128	-	-	-	-	-	ליום 31 בדצמבר 2025
-	-	-	-	-	-	
21,707						

סך הכל	אחרים	נכס זכות		רכוש קבוע	הטבות לעובדים	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024
		התחייבות בגין חכירות	שימוש בגין חכירות			
18,943	93	(11,580)	12,079	18,573	(222)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
2,110	(52)	(206)	494	1,877	(3)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024
(393)	-	-	-	(393)	-	נכס מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז
20,660	41	(11,786)	12,573	20,057	(225)	נכס מס נדחה בודח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024
(12,011)	41	-	12,573	20,057	-	התחייבות מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז
20,660	-	(11,786)	-	-	(225)	נכס מס נדחה בודח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024
(12,011)	-	-	-	-	-	התחייבות מס נדחה יתרות הניתנות לקיזוז על המצב הכספי
-	-	-	-	-	-	ליום 31 בדצמבר 2024
20,660						

5. התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות עם חברות מוחזקות

1. לחברה הסכם למתן שירותים עם מספר חברות מוחזקות כך שהחברה מספקת לחברות אלו שירותי ניהול, שירותי משרד ושירותי הנהלת חשבונות. החברה רשמה הכנסות מדמי ניהול בשנים 2023, 2024 ו-2025 בסך של כ- 12,312, 13,312 ו-12,312 אלפי ש"ח, בהתאמה.
2. להלן פרוט בדבר עסקאות עם חברות מוחזקות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
1,014	1,144	2,133	שכר דירה
(185)	(784)	(818)	הוצאות מימון, נטו
829	360	1,315	

למידע נוסף ראה באור 12 בדבר חברות מוחזקות, בדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

3. להתקשרויות נוספות - ראה באור 30 בדבר יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים, בדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

4. למידע בדבר התחייבות מסים נדחים שלא הוכרו בגין חברות מוחזקות, ראה באור 29 בדבר מסים על הכנסה, בדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

ב. התחייבויות לחברות מוחזקות

כל ההתחייבויות לחברות מוחזקות שניתנו/או התקבלו ל/מצדדים קשורים הינן בתנאי שוק. ההתחייבויות לחברות מוחזקות אינן צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.02% (בשנת 2024 - 5.18%, בשנת 2023 - 2.90%).

ג. התחייבויות תלויות

1. כנגד החברה הוגשו תביעות על ידי עובדים לשעבר לתגמולים בגין תביעות סוציאליות שונות המסתכמות בסכום של כ- 3,358 אלפי ש"ח לתאריך הדוחות הכספיים. החברה הפרישה, בהסתמך על הערכת יועציה המשפטיים, סך של 692 אלפי ש"ח בגין התביעות הנ"ל.
2. יום 20 באפריל 2016 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה. הבקשה לאישור תביעה ייצוגית הינה בעניין תשלום פדיון חופשה בתקופת העבודה, תשלום פנסיה בחסר ותשלום חופשה בחסר בגין שיעור משרה שגוי. ביום 21 באפריל 2018 ניתנה החלטת בית הדין אשר אישרה, באופן חלקי, ניהול ההליך כתובענה ייצוגית וזאת ביחס לעובדים זרים שהועסקו כעובדי סיעוד בלבד בתקופה אשר בין 20 באפריל 2009 ועד 20 באפריל 2016, וביחס ל-2 רכיבים: פדיון חופשה והפרשות חסרות להסדר פנסיוני.

.5 התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

במסגרת הליכי הגישור שהתקיימו, הצדדים קיבלו את המלצת המגשר לסגירת התובענה במסגרת פשרה, מבלי שצד יודה בטענות הצד האחר, אשר בכפוף לאישור הסדר הפשרה על-ידי בית הדין ולהוצאתו לפועל יביא לגמר את הליכי הערעור והתובענה הייצוגית בעניין זה ובמסגרתו תישא החברה בתשלום בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח (כולל מע"מ שכר טרחה וגמול לתובעים המייצגים). לחברה הפרשה מספקת בדוחותיה הכספיים. ביום 5 באוגוסט 2024 הבקשה לאישור הסדר הפשרה הוגשה לבית הדין. קו לעובד הגישה התנגדות מטעמה להסדר הפשרה ובית הדין קבע כי יתקיים דיון בעניין ביום 15 במאי 2025.

ביום 4 באוגוסט 2025 התקבלה החלטת בית הדין המאשרת את הסדר הפשרה. בדוחותיה הכספיים השנתיים החברה כללה הפרשה מתאימה בקשר עם הסדר הפשרה שגובש.

.ד. ערבויות

.1 לתאריך הדוחות הכספיים הועמדו ערבויות בנקאיות להבטחת ביצוע כדלקמן:

אלפי ש"ח	
2,923	משרד התעשייה המסחר והתעסוקה
2,477	רשות האוכלוסין וההגירה
8,923	ללקוחות ואחרים
14,323	

.2 החברה העמידה ערבות ע"ס 61% מהאשראי של עיניים להבטחת התחייבויותיה לתאגיד הבנקאי. נכון למועד הדוח, ערבות בסך של 21,908 אלפי ש"ח.

.ה. דיבידנד

במהלך שנת 2025 חילקו חברות בנות דיבידנד בסך 85,000 אלפי ש"ח. חלקה של החברה הינו 83,050 אלפי ש"ח.

.6 אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

ראה באור 35 בדבר אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים, בדוחות המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.



לבחור חכם בלב שלם

חלק רביעי - פרטים נוספים על התאגיד

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	<u>תיאור</u>	<u>תקנה</u>
2	תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים	תקנה 10א'
2	שימוש בתמורת ניירות הערך	תקנה 10ג'
3	רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות	תקנה 11
5	שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות	תקנה 12
6	הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות החברה מהן	תקנה 13
8	רישום ניירות ערך למסחר והפסקות מסחר בבורסה לניירות ערך	תקנה 20
8	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	תקנה 21
11	השליטה בחברה	תקנה 21א'
11	עסקאות עם בעל שליטה	תקנה 22
11	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	תקנה 24
11	הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים	תקנה 24א'
12	מרשם בעלי המניות של החברה	תקנה 24ב'
12	פרטי החברה	תקנה 25א'
13	הדירקטורים של החברה	תקנה 26
17	נושאי משרה בכירה	תקנה 26א'
19	מורשה חתימה עצמאי של החברה	תקנה 26ב'
19	רואה החשבון המבקר של החברה	תקנה 27
19	שינוי בתקנון החברה	תקנה 28
19	המלצות והחלטות הדירקטורים	תקנה 29(א)
19	החלטות אסיפה כללית שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים	תקנה 29(ב)
19	החלטות אסיפה כללית מיוחדת	תקנה 29(ג)
19	החלטות החברה	תקנה 29א'(4)

1. תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים (תקנה 10א')

להלן תמצית דוחות רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ	רבעון 4- 2025	רבעון 3- 2025	רבעון 2- 2025	רבעון 1- 2025	
2,904,421	747,869	739,406	713,725	703,421	הכנסות
2,372,715	615,201	601,507	589,403	566,604	עלות ההכנסות
531,706	132,668	137,899	124,322	136,817	רווח גולמי
20,799	5,408	5,271	4,824	5,296	הוצאות מכירה ושיווק
306,893	80,584	74,915	74,421	76,973	הוצאות הנהלה וכלליות
2,834	2,739	-	17	78	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
201,180	43,937	57,713	45,060	54,470	רווח תפעולי מפעילות נמשכת
13,854	4,817	3,417	1,483	4,137	הוצאות מימון, נטו
187,326	39,120	54,296	43,577	50,333	רווח לפני מיסים על ההכנסה מפעילות נמשכת
46,689	10,612	12,783	10,031	13,263	מיסים על ההכנסה
140,637	28,508	41,513	33,546	37,070	רווח נקי מפעילות נמשכת
(19,595)	(5,991)	(4,745)	(4,700)	(4,159)	(הפסד) מפעילויות שהופסקו, נטו
121,042	22,517	36,768	28,846	32,911	רווח נקי
116,950	22,281	34,710	28,535	31,414	רווח המיוחס לבעלים
4,092	236	2,048	311	1,497	רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
121,042	22,517	36,768	28,846	32,911	רווח נקי
					רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה ל- 1 ש"ח ערך נקוב - בש"ח:
23.73	4.89	6.83	5.79	6.21	מפעילות נמשכת
(3.41)	(1.04)	(0.82)	(0.82)	(0.72)	מפעילות שהופסקה
20.32	3.86	6.01	4.97	5.49	סך הכל
5,754	5,778	5,775	5,737	5,726	הערך הנקוב המשוקלל של המניות (באלפי ש"ח) ששימש לצרכי חישוב הרווח (הפסד) למניה

2. שימוש בתמורת ניירות הערך (תקנה 10ג')

החברה לא הנפיקה ניירות ערך במהלך תקופת הדוח.

יצוין כי תוקפו של תשקיף המדף של החברה מיום 28 בנובמבר 2022, הוארך על ידי רשות ניירות ערך בחודש נובמבר 2024 ופג ביום 28 בנובמבר 2025. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 24 בנובמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-618060), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.



לבחור חכם בלב שלם

3. רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח) (תקנה 11)¹

ערך מאזני מתואם (א)	שיעור החזקה לתאריך הדוח על המצב הכספי (%)			עלות מתואמת	סה"כ ערך נקוב בש"ח המוחזק ע"י החברה	כמות ניירות הערך (מניות)	סוג נייר הערך (מניה)	מוחזק באמצעות	שם החברה
	בסמכות למנות דירקטורים	בכוח ההצבעה	בהון המניות המונפק						
10,741	100%	100%	100%	0.15	100	100	רגילה	החברה	י.א. יעוץ טכני וכלכלי בע"מ (ב)
12,823	100%	100%	100%	70	100	100	רגילה	החברה	דנאל השמות ושרותי מיקור חוץ בע"מ
231	100%	100%	100%	0.15	100	100	רגילה	החברה	ד.י.א. נכסי סיעוד בע"מ
20,708	100%	100%	100%	38,641	668	668	רגילה	החברה	נישה הייטק גיוס והשמה בע"מ (ג)
10,353	100%	100%	100%	-	1,000	1,000	רגילה	החברה	נישה פרו יועצי תוכנה בע"מ
71,097	100%	100%	100%	34,006	1,000	1,000	רגילה + הנהלה	החברה	בית אקשטיין שירותי חינוך בע"מ (ד)
25,934	100%	100%	100%	21,254	1,000	1,000	רגילה	החברה	בית אקשטיין קהילה מוגנת

¹ הנתונים בטבלה לעיל, ניתנים רק לגבי חברות מהותיות או חברות בעלות פעילות עסקית משמעותית.

ערך מאזני מתואם (א)	שיעור החזקה לתאריך הדוח על המצב הכספי (%)			עלות מתואמת	סה"כ ערך נקוב בש"ח המוחזק ע"י החברה	כמות ניירות הערך (מניות)	סוג נייר הערך (מניה)	מוחזק באמצעות	שם החברה
	בסמכות למנות דירקטורים	בכוח ההצבעה	בהון המניות המונפק						
									בע"מ
75,386	61%	61%	61%	117,300	200	200	רגילה	החברה	עיניים המרכז הרפואי להסרת משקפיים בע"מ (ה)
16,179	100%	100%	100%	91,911	102	102	רגילה	החברה	מ.ל מקבוצת מנור רפואי – החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ(ו)

(א) כולל הלוואות.

(ב) בניכוי "מניות באוצר" בסך 2,515 אלפי ש"ח.

(ג) כולל מוניטין המיוחס לכלל קבוצת נישה.

(ד) כולל נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לכלל קבוצת בית אקשטיין.

(ה) כולל נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים לכלל קבוצת עיניים ללא חלק של מיעוט.

(ו) כולל נכסים בלתי מוחשיים המיוחסים למנור ושטרי הון שהונפקו.



לבחור חכם בלב שלם

4. רשימת הלוואות שניתנו לחברות-בת ולחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

יתרת הלוואה באלפי ש"ח ליום 31.12.2025 (כולל ריבית צבורה)	שיעור הריבית ב-%	סוג ההצמדה	תאריך פירעון הלוואה	
7,040	5.02%	לא צמוד	טרם נקבע מועד פירעון הלוואה	דנאל (אדיר יהושע) נדלי"ן (1998) בע"מ
2,250	5.02%	לא צמוד	טרם נקבע מועד פירעון הלוואה	נישה הייטק גיוס והשמה בע"מ
5,046	2%-5.18%	לא צמוד	כ- 3.5 שנים	עיניים המרכז הרפואי להסרת משקפיים בע"מ

5. שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות בשנת הדוח (תקנה 12)

במהלך תקופת הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בהשקעות החברה בחברות-בת ובחברות כלולות.



לבחור חכם בלב שלם

6. הכנסות של חברות בת וכלולות² מהותיות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח) (תקנה 13)

להלן נתוני הרווח הכולל של חברות הבת ושל חברות כלולות מהותיות לחברה, לתקופה של 12 חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכן נתונים בדבר דיבידנד, דמי ניהול וריבית שקיבלה החברה ו/או זכאית לקבל מכל חברה כאמור להלן עבור שנת 2025:

ריבית שנתקבלה או שהחברה הייתה זכאית לקבל		דמי ניהול		דיבידנד		רווח (הפסד)		שם החברה
עבור שנת 2025	עבור שנת 2025	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 או שהחברה זכאית לקבלו, בגין שנת תקופה או 2025 או בדין התקופה שלאחר מכן	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 או בגין שנת תקופה שלאחר מכן	שנתקבל עד ליום 31.12.2025 או בגין שנת תקופה שלאחר מכן (תוך ציון מועדי התשלום)	שנתקבל עד ליום 31.12.2025 או בגין התקופה שלאחר מכן	אחרי מס	לפני מס	
-	-	-	-	-	30,000	14,449	18,159	י.א. יעוץ טכני וכלכלי בע"מ
-	-	-	-	-	5,000	2,516	3,266	דנאל השמות ושרותי מיקור חוץ בע"מ
-	-	1,219	7,315	-	30,000	11,858	15,439	ד.י.א. נכסי סיעוד בע"מ
-	-	459	2,755	-	15,000	16,923	21,757	בית אקשטיין שירותי חינוך בע"מ
-	-	198	1,187	-	-	9,541	12,416	בית אקשטיין קהילה מוגנת בע"מ

² הנתונים בטבלה לעיל, ניתנים רק לגבי חברות מהותיות או חברות בעלות פעילות עסקית משמעותית.

ריבית שנתקבלה או שהחברה הייתה זכאית לקבל		דמי ניהול		דיבידנד		רווח (הפסד)		שם החברה
עבור התקופה שלאחר מכן	עבור שנת 2025	שנתקבלו לאחר יום 31.12.2025 או שהחברה זכאית לקבלו, בגין שנת תקופה או 2025 שלאחר מכן	שנתקבלו עד ליום 31.12.2025 בגין שנת 2025 או בגין התקופה שלאחר מכן	שנתקבל לאחר יום 31.12.2025 או שהחברה זכאית לקבלו, בגין שנת 2025 או תקופה שלאחר מכן (תוך ציון מועדי התשלום)	שנתקבל עד ליום 31.12.2025, בגין שנת 2025 או בגין התקופה שלאחר מכן	אחרי מס	לפני מס	
38	269	-	-	-	3,050	13,474	18,918	עיניים המרכז הרפואי להסרת משקפיים בע"מ
-	6	-	-	-	-	(24,547)	(24,463)	מ.ל מקבוצת מנור רפואי - החברה לטיפולים וניתוחים בישראל בע"מ
38	275	1,876	11,257		83,050	44,214	65,492	סה"כ

לבחור חכם בלב שלם

7. רישום ניירות ערך למסחר במהלך תקופת הדוח ומועדי הפסקת מסחר (תקנה 20)

במהלך תקופת הדוח נרשמו למסחר 62,733 מניות שנבעו ממימוש אופציות לא רשומות למסחר. בשנת הדיווח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

8. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בשנת 2025 (תקנה 21)

8.1. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, באלפי ש"ח:

סה"כ שנתית	תגמולים אחרים	תגמולים עבור שירותים ^(א)					פרטי מקבלי התגמולים			
		אחר ^(א)	דמי ניהול, דמי ייעוץ ועמלה	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר שנתי	שיעור החזקה בהון התאגיד ^(ב)	היקף משרה	תפקיד	שם
4,648	-	191	-	1,060	1,700	1,697	-	100%	מנכ"ל	דודו מזורחי (1)
2,541	-	116	-	649	611	1,165	0.01%	100%	מנכ"ל חטיבת משאבי אנוש	אייל צפריר (2)
2,276	-	125	-	273	714	1,164	-	100%	סמנכ"ל כספים	אילן עובדיה (2)
2,266	-	124	-	273	700	1,169	0.09%	100%	מנכ"ל חטיבת סיעוד	דרור פלנבאום (2)
2,205	-	106 ^(ג)	1,001	594	504	-	-	60%	יו"ר דירקטוריון פעיל	סיגל רגב (3)

(א) סכומי התגמול בטבלה לעיל מובאים במונחי עלות לחברה.

(ב) לא כולל החזקה באופציות שאינן רשומות למסחר.

(ג) כולל הוצאות רכב, טלפון - קווי/נייד, עיתון יומי, שווי מתנות ואש"ל.

(ד) גמול דירקטורים עבור ישיבות בקשר עם תפקידה כדירקטורית בחברה.

8.2. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לבעלי עניין בחברה, שאינם נמנים בסעיף 8.1 לעיל, למעט חברה-בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה, באלפי ש"ח:

סה"כ שנת	תגמולים אחרים	תגמולים עבור שירותים		פרטי מקבלי התגמולים			
		ריבית, דמי שכירות, אחר	גמול דירקטורים, שכר שנתי, מענק, תשלום מבוסס מניות, דמי יעוץ עמלה, אחר (ב)	דמי ניהול	שיעור החזקה בהון התאגיד ^(א)	היקף משרה	תפקיד
828	-		828	-	-	-	דירקטורים כלל הדירקטורים (למעט סיגל רגב ופרופ' רחלי מגנזי) (4)
183	-		183	-	-	-	דירקטורית פרופ' רחלי מגנזי (5)

(א) לא כולל החזקה באופציות שאינן רשומות למסחר.

(ב) סך התגמול שהשתלם בשנת 2025 לפרופ' רחלי מגנזי בקשר עם תפקידה כדירקטורית בחברה ודירקטורית בקבוצת עיניים.

להלן תיאור תנאי התגמול של נושאי המשרה ובעלי העניין המפורטים בטבלאות לעיל:

(1) דודו מזרחי, מנכ"ל החברה ("מר מזרחי" או "המנכ"ל")

מר מזרחי מועסק כמנכ"ל החברה בהיקף משרה מלאה (100%) החל מיום 1 במרץ 2024. השכר החודשי ברוטו של מר מזרחי עומד על סך של 103,700 ש"ח. השכר צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש מרץ 2023. ביום 29 בינואר 2026 הודיע מר מזרחי על התפטרותו מתפקידו כמנכ"ל החברה אשר תיכנס לתוקף ביום 3 במאי 2026.

ההתקשרות עם מר מזרחי הינה לתקופה שאינה קצובה והוא זכאי לפי הסכם העסקתו לתנאים סוציאליים בהתאם להוראות הדין וכמקובל לנושאי משרה בחברה, ובכלל זה להודעה מוקדמת על סיום העסקתו בת 6 חודשים, תקופת הסתגלות בת 3 חודשים, העמדת רכב בשווי של עד 450,000 ש"ח, החזר הוצאות אותן יוציא במסגרת תפקידו ושאושרו ע"י החברה, לרבות הוצאות אש"ל ואירוח, טלפון סלולארי כאשר החברה תישא בהוצאות השימוש בו, חופשה שנתית של 25 ימים, 10 ימי הבראה, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות ועיתון יומי לבחירתו.

לפי מנגנון המענק השנתי, מר מזרחי זכאי למענק שנתי הנגזר מרווח ההפעלה של החברה (כהגדרת המונח להלן), ובלבד ששכום המענק השנתי שישולם בפועל לא יעלה על סך של 1,700 אלפי ש"ח ("המענק השנתי של המנכ"ל").

במידה שהתשואה על ההון תהיה בין 15% ל-25% מנכ"ל החברה יהיה זכאי לחלק יחסי מהמענק השנתי.

"רווח ההפעלה" - משמעו רווח תפעולי (רווח מפעולות) על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים של החברה בשנה הרלוונטית, בנטרול השפעתו של רווח או הפסד לאחר מס שמקורם בשערוך חשבונאי של סעיפי נכסים לא שוטפים ולא כספיים, בנטרול של רווח או הפסד לאחר מס שמקורו בפעילות מיוחדת שאינה חלק ממהלך העסקים הרגיל של החברה (הסכומים שירשמו תחת סעיפי הוצאות אחרות והכנסות אחרות ייחשבו כפעילות מיוחדת שאינה במהלך העסקים הרגיל). יובהר, כי הרווח מפעולות הינו לאחר הוצאות בגין המענקים.

על הזכאות למענק שנתי חלים מגבלות ותנאים נוספים בהתאם למדיניות תגמול נושאי המשרה של החברה

שאושרה באסיפה ביום 22 ביוני 2023 ("מדיניות התגמול").

ביום 3 ביולי 2024, האסיפה אישרה הענקת 25,997 אופציות לא רשומות למסחר למר מזרחי, הניתנות למימוש לעד 25,997 מניות רגילות של החברה. האופציות ניתנות למימוש כנגד תשלום במזומן של 333.90 ש"ח או בדרך של מנגנון Cashless. לפרטים נוספים על אודות האופציות ותנאיהן, ראו דוח מיידי בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת מיום 29 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053665), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול ותנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה והודעת התפטרותו ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 19 ביוני 2023, 14 במרץ 2024 ו-30 בינואר 2026 (מס' אסמכתאות: 2023-01-067188, 2024-01-026163 ו-2024-01-011104, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

(2) דרור פלנבאום, מנכ"ל סיעוד ("מר פלנבאום"), אייל צפריר, מנכ"ל משאבי אנוש ("מר צפריר") ואילן עובדיה, סמנכ"ל הכספים ("מר עובדיה")

ה"ה פלנבאום, צפריר ועובדיה מועסקים בהיקף משרה מלאה (100%), בתפקידים מנכ"ל חטיבת הסיעוד, מנכ"ל חטיבת משאבי אנוש וסמנכ"ל הכספים, בהתאמה. החל מינואר 2025, שכרם החודשי ברוטו עומד על סך של כ-70,000 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן של חודש מרץ 2023). בנוסף, כל אחד מהנ"ל זכאי על פי הסכם העסקתו בחברה לתקופת הודעה מוקדמת על סיום העסקתו בת 90 יום, תקופת הסתגלות בת 3 חודשים. כן, כל אחד מהנ"ל זכאי למענק שנתי עד לתקרה של 850 אלפי ש"ח ("המענק השנתי"),³ וזאת בגין עמידה ביעדים הנקבעים מדי שנה על-ידי מנכ"ל החברה ואשר עשויים לכלול יעדים פיננסיים ויעדים פונקציונאליים בקשר לפעילות המנוהלת על ידי כל אחד מהם. עמידה חלקית ביעדים מזכה בחלק מהמענק השנתי.

ההתקשרות עם כל אחד מנושאי המשרה לעיל הינה לתקופה שאינה קצובה, כל אחד מהם זכאי לתנאים סוציאליים בהתאם להוראות הדין וכמקובל לנושאי משרה בחברה, ובכלל זה חופשה שנתית של 20-22 ימים, קרן פנסיה, קרן השתלמות, העמדת רכב בשווי של עד 250,000 ש"ח, טלפון סלולארי כאשר החברה תישא בהוצאות השימוש בו, ארוחת צהריים, החזר הוצאות אש"ל בהתאם לנהלי החברה ועיתון יומי לבחירתם.

ביום 16 במאי 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, לכל אחד מה"ה עובדיה ופלנבאום הענקת 16,503 אופציות בלתי סחירות, הניתנות למימוש לעד 16,503 מניות רגילות של החברה. האופציות ניתנות למימוש כנגד תשלום מזומן של 265.60 ש"ח או בדרך של מנגנון Cashless. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 17 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-052980), אשר האמור בהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה, ביום 28 במאי 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, למר צפריר, הענקת 13,012 אופציות בלתי סחירות, הניתנות למימוש לעד 13,012 מניות רגילות של החברה. האופציות ניתנות למימוש כנגד תשלום מזומן של 343.90 ש"ח או בדרך של מנגנון Cashless. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053671), אשר האמור בהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

(3) גב' סיגל רגב, יו"ר דירקטוריון פעיל (לצרכי סעיף זה: "גב' רגב" או "יו"ר הדירקטוריון")

גב' סיגל רגב מכהנת כדירקטורית בחברה החל מיום 11 באוקטובר 2023 ("גב' רגב") והחל מיום 9 בינואר 2024 מכהנת גב' רגב כיו"ר דירקטוריון (פעילה) של החברה.

ביום 6 במרץ 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתה והעסקתה של גב' רגב כיו"ר דירקטוריון פעילה של החברה בהיקף של 60% משרה. ביום 10 בדצמבר 2025 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה כי היקף משרתה של גב' רגב יותר מכאן ואילך בשיעור של 60% בתמורה לדמי ניהול בסך של 83,937 ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ כדין וצמוד למדד בגין חודש יולי 2025 וזאת על מנת לאפשר לגב' רגב להמשיך ולספק לחברה את שירותיה באותה רמת מעורבות ואינטנסיביות כפי שאלו סופקו בשנת 2025 ובשים לב ליעדים ולמשימות שניצבים בפני החברה ואשר לגב' רגב צפויה להיות תרומה משמעותית בקידומם.

³ תשלום נוסף זה לא ייחשב כחלק משכר הבסיס של ה"ה דרור פלנבאום ויגאל נחתומי ולא יהיה בסיס לחישוב, זכאות, או צבירה של זכות נלווית כלשהי לרבות, ומבלי לגרוע מכלליות האמור, לא ישמש כרכיב שכר ולא יהווה רכיב קובע לצורך חישוב הזכויות הנובעות מיחסי עבודה, לרבות, אך לא רק, חופשה, מחלה, פיצויי פיטורין, הפרשות פנסיוניות, קרן השתלמות ככל שרכיבים אלה יכללו במסגרת תנאי כהונתם והעסקתם.

הותרת היקף המשרה של גב' רגב על שיעור של 60% מכאן ואילך אינה משפיעה על שווי התגמול ההוני של גב' רגב או על יתר תנאי העסקתה למעט תקרת שכום המענק המחושב בסך של 50% מדמי הניהול השנתיים.

בנוסף לתמורה החודשית, גב' רגב זכאית לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה ה"שכום הקבוע" כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני) תש"ס-2000 ("תקנות הגמול") לפי דרגתה של החברה, כפי שתהא מעת לעת, ובשכום הזהה המשולם ליתר הדירקטורים המכהנים בחברה.

גב' רגב זכאית למענק שנתי בגין שנת 2025 ואילך (להלן בסעיף זה: "המענק השנתי") אשר ייגזר מרווח ההפעלה של החברה ותשואה שנתית על ההון ובלבד ששכום המענק השנתי שישולם בפועל לא יעלה על סך של 6 פעמים עלות התמורה החודשית בפועל, בתוספת מע"מ כדין.

במידה שהתשואה על ההון של החברה לשנת 2025 תהיה בין 15% ל-25%, יור"ת החברה תהיה זכאית לחלק יחסי מהמענק השנתי.

ככל שגב' רגב תסיים את כהונתה במהלך שנה קלנדרית, היא תהיה זכאית למענק שנתי בגין החלק היחסי של השנה בה כיהנה כיו"ר דירקטוריון החברה.

ביום 6 במרץ 2024 העניקה החברה לגב' רגב 16,723 אופציות בלתי סחירות נוספות, הניתנות למימוש עד ל-16,723 מניות רגילות של החברה, האופציות ניתנות למימוש כנגד תשלום מזומן בסך של 322.90 ש"ח, או בדרך של מנגנון Cashless. לפרטים נוספים אודות תנאי כהונתה והעסקתה של גב' רגב ואודות האופציות ותנאיהן, ראו דוחות זימוני אסיפות כלליות של בעלי המניות של החברה מהימים 31 בינואר 2024, 27 באוקטובר 2024 ו-4 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתאות: 2024-01-011895, 2024-01-612012 ו-2025-01-083740, בהתאמה), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

(4) גמול דירקטורים - במהלך שנת 2025 שילמה החברה גמול דירקטורים בלבד (גמול שנתי וגמול השתתפות) בסך של כ-1,117 אלפי ש"ח לדירקטורים (ריקי גרנות, גיל אורן, ליאור מור, איריס בק קונדר, דורון דבי, סיגל רגב, רחל מגנזי וטל פרלוק). הגמול הניתן לדירקטורים בחברה הינו הגמול ה"קבוע" בהתאם לדרגתה של החברה, כפי שתהא מעת לעת, בהתאם לתקנות הגמול.

(5) פרופ' רחלי מגנזי, יועצת לחברה ודירקטורית בקבוצת עיניים ("פרופ' מגנזי")

פרופ' מגנזי מכהנת כדירקטורית בחברה החל מיום 11 באוקטובר 2023. החל מיום 12 בנובמבר 2023 פרופ' מגנזי מכהנת כדירקטורית מטעם החברה בעיניים ובחברות-בת שלה ("החברות בקבוצת עיניים").

בתמורה לשירותיה כדירקטורית בחברות בקבוצת עיניים, פרופ' מגנזי זכאית לתשלום חודשי בסך של 5,000 ש"ח, בתוספת מע"מ, כנגד חשבונית מס כדין, וזאת בנוסף לגמול הדירקטורים שאותו היא זכאית לקבל כדירקטורית בחברה, כאמור לעיל.

ההתקשרות עם פרופ' מגנזי אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 3 ביולי 2024. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הכללית של החברה מיום 29 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-053655), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תנאי הכהונה והעסקה של נושאי המשרה ובעלי העניין, המפורטים לעיל, תואמים את מדיניות התגמול של החברה.

9. השליטה בחברה (תקנה 21א)

במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח, אין בעל שליטה בחברה.

10. עסקאות עם בעל שליטה (תקנה 22)

כאמור, במהלך תקופת הדוח ונכון למועד פרסום הדוח, אין בעל שליטה בחברה.

11. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (תקנה 24)

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה למועד הדוח, ראו דוח מצבת החזקות בעלי עניין מיום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-00859), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

12. הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים סמוך למועד הדוח (תקנה 24א')

ראו דוח מידי של החברה מיום 8 במרץ 2026 (אסמכתא: 2026-01-020497), המובא בדוח זה בדרך של הפניה וכן, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנת 2025.

13. מרשם בעלי המניות של החברה למועד הדוח (תקנה 24ב')

ראו דוח מיידי של החברה מיום 8 במרץ 2026 (אסמכתא : 2026-01-020497), המובא בדוח זה בדרך של הפניה וכן, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה לשנת 2025.

14. פרטי החברה (תקנה 25א)

לפרטים בדבר המען הרשום, כתובת דואר אלקטרוני, מספר טלפון ופקס של החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי.

שם	סיגל רגב, יו"ר הדירקטוריון	פרופ' רחלי מגנזי	ריקי גרנות	גיל אורן	ד"ר טל פרלוק	דורון דבי	איריס בק קודנר	ליאור מור	עמית רון
מועד תחילת כהונה	11/10/2023	11/10/2023	7/12/2017	7/12/2017	3/1/2024	26/4/2020	26/4/2020	7/12/2023	3/1/2024
מספר ת.ז.	022625750	058102096	022652457	51810265	066148479	056756729	022194674	038559860	038257184
תאריך לידה	1/8/1966	21/6/1963	4/3/1967	25/12/1952	17/10/1982	3/12/1960	20/11/1965	29/2/1976	2/11/1975
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
מען	רח' שמעון בן צבי 14/5 גבעתיים	רביבים 84, ראש העין	פינלנד 8, חיפה	פסח יפהר 37, הרצליה	רח' אלישע 8, רמת גן	רחוב מורן 6, הרצליה	רחוב הרימון 6, זכרון יעקב	רח' אסותא 335, אבן יהודה	רח' המסגר 10, לוד
חברות בוועדות הדירקטוריון	יו"ר וועדת אסטרטגיה	יו"ר וועדת האכיפה, יו"ר וועדת ניהול סיכונים, וועדת אסטרטגיה וועדת הביקורת	יו"ר וועדת ביקורת, וועדת תגמול, הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים והוועדה לאיתור דירקטורים, וועדת ניהול סיכונים וועדת אסטרטגיה	וועדת ביקורת, וועדת תגמול, יו"ר הוועדה לבחינת דוחות כספיים, וועדת אכיפה וחבר בוועדה לאיתור דירקטורים	וועדת ביקורת, וועדת אסטרטגיה	וועדת אכיפה, וועדת ניהול סיכונים, והוועדה לבחינת דוחות כספיים	וועדת תגמול, וועדת ניהול סיכונים וועדת אסטרטגיה	וועדת ביקורת, יו"ר וועדת תגמול, וועדת אכיפה וועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה	ועדת אסטרטגיה, ועדת מאזן
דח"צ/בלתי תלוי	לא	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטור	לא	דירקטור בלתי תלוי	דירקטורית בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	לא
עובד התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המחשב, אוניברסיטת בן גוריון; תואר	בוגרת מנהל עסקים, המכללה למנהל; מוסמכת מנהל עסקים, אוניברסיטת בר	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה ותואר שני מגיסטר	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה ותואר שני במנהל עסקים,	בוגר לימודי רפואה (MD) מאוניברסיטת סלמלוויס; מומחה ברפואה פנימית ובמחלות ריאה;	בוגר תואר הנדסה וניהול BSc, אוניברסיטת בן גוריון.	בוגרת תואר בכלכלה, אוניברסיטת חיפה. מוסמכת	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, מכללת תל אביב יפו;	תואר ראשון בכלכלה ובמנהל עסקים, המכללה למנהל ראשון לציון.

שם	סיגל רגב, יו"ר הדירקטוריון	פרופ' רחלי מגנזי	ריקי גרנות	גיל אורן	ד"ר טל פרלוק	דורון דבי	איריס בק קודנר	ליאור מור	עמית רון
	שני בכלכלה, אוניברסיטת בן גוריון.	אילן ; מוסמכת ניהול מערכות בריאות, אוניברסיטת תל אביב; דוקטור ניהול מערכות בריאות, אוניברסיטת בן גוריון ; פרופסור מן המניין בתחום במדיניות הבריאות, אוניברסיטת בר אילן, הכשרה בנושא ניהול פיננסי וניתוח דוחות כספיים, אוניברסיטת תל אביב, הכשרות באוניברסיטת הרווארד בבוסטון בנושאים : בטיחות : בטיחות, ניהול סיכונים במערכת הבריאות ובניתוחים כלכליים, הכשרת דירקטורים בשירות הציבורי והשתלמות בניהול חוזים והתקשרויות באוניברסיטת NPS במנטורי.	למדעים במנהל עסקים, טכניון חיפה, בעלת רישיון לניהול תיקים מטעם רשות ניירות ערך	אוניברסיטת ת"א	בוגר קורס דירקטורים עם התמחות בחברות רפואיות, האוניברסיטה העברית, המכון לחדשנות רפואית ; בוגר קורס חתמים מאוניברסיטת אריאל.	MBA מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב. ניהול עסקי בינלאומי – INSEAD FRANCE קורס דירקטורים מלא לה"ב אוניברסיטת ת"א	במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	מוסמך במנהל עסקים (התמחות במימון), אוניברסיטת תל אביב.	
התעסקות עיקרית ב- 5 שנים אחרונות	פברואר 2023 עד אוגוסט 2023 : יו"ר דירקטוריון רפאל בתי חולים ;	מרצה וחוקרת בתחום מדיניות הבריאות, אוניברסיטת בר אילן, יועצת לחטיבת הבריאות בתחום	דירקטורית חיצונית בחברות בס"ח, באמיליה פיתוח, ובתומר תמלוגי אנרגיה, וכן חברת ועדת השקעות	יועץ עסקי ומלווה חברות. כיום דירקטור חיצוני בחברת טלסיס בע"מ. בעבר דירקטור	רופא בכיר, מכון ריאות, בית חולים איכילוב ; שותף, מנהל רפואי ויועץ במספר חברות רפואיות. רופא חתם/יועץ רפואי במספר חברות ביטוח ;	הקמה וניהול חברות בתחום ייבוא ושיווק ציוד רפואי Sigma-HC	משנת 2019 יועצת לפיתוח עסקי ואסטרטגי. חברה בוועדת השקעות בקרן	2024 עד היום מייסד ודירקטור בחברת גולדסטאר אקוויטיס	מנכ"ל משותף ביוניברסל מוטורס ; מנכ"ל משותף ביו.טי.אס- יוניברסל

שם	סיגל רגב, יו"ר הדירקטוריון	פרופ' רחלי מגנזי	ריקי גרנות	גיל אורן	ד"ר טל פרלוק	דורון דבי	איריס בק קודנר	ליאור מור	עמית רון
	החל מינואר 2022 : דירקטורית בחברת Target Global Acquisition I ; Corp החל מחודש אוקטובר 2023 : דירקטורית בבנק דיסקונט לישראל בע"מ. 2019-2022 : מנכ"לית קופת חולים מאוחדת ; 2019-2022 : דירקטורית – מדיקה מרכזים רפואיים ; 2013-2018 : סמנכ"לית כספים קופת חולים מאוחדת. חברת וועד מנהל וחבר נאמנים במכון הלאומי לחקר שירותי הבריאות	האסטרטגיה, משרד הבריאות, יועצת לחטיבת בתי החולים בתחום קידום המחקר, כללית שירותי בריאות ; דירקטורית ויו"ר ועדת ביקורת בלאומית שירותי בריאות ; בעבר דירקטורית בתאגיד המים בראש העין, בעבר דירקטורית בחברת התרופות רקח בעבר חברת וועד מנהל, צוות ביקורת וכוח אדם בעמותת לב הזהב.	בעמיתים קרנות פנסיה וגמל מקבוצת הראל. בעבר כיהנה כדירקטורית חיזונית ביוניטרוניקס (1989) (ר"ג) בע"מ, בחברת נמלי ישראל, בוואן טכנולוגיות תוכנה בע"מ, ברובגורופ ט.א.ק בע"מ, בפי.סי.בי. טכנולוגיות בע"מ, במיטב ניהול השקעות בע"מ, ברבד בע"מ, בהלמן אלדובי גמל ופנסיה בע"מ ובכלל פיננסים קרנות נאמנות בע"מ. יו"ר ועדת השקעות של אוניברסיטת חיפה (בהתנדבות), חברה בוועדת ההשקעות של המכון הישראלי לדמוקרטיה (בהתנדבות) ודירקטורית בקמ"ר, חברת בת לקידום מחקרים רפואיים של בית חולים רמב"ם (בהתנדבות). חברת ועד מנהל במכללת	חיזוני ב- Can- File Biopharma Ltd., וב- Pointer Telocation .Ltd.	מרצה במספר אוניברסיטאות בתחום חיתום רפואי ורפואת ריאות ; חבר באיגוד הישראלי לרפואת ריאות ובאיגוד האירופי לרפואת ריאות ; ERS דירקטור חיזוני במצלואי חברה לבנין בע"מ ;	Sigma-BD מנהל שותף בקרן הון סיכון MAC FUND L.P באמצעות חברת ס.פרטנרס בעלים ודירקטור בדורן דבי אחזקות בע"מ כיהן כדירקטור בחברת דואר ישראל עד 30 במרץ 2022. החל מינואר 2023 : דירקטור בחברה לפיתוח הרצליה ויו"ר ועדת המכרזים. החל ממרץ 2025 : דירקטור (בהתנדבות) בחברת הרוח הישראלית (חברה בת של	ההשקעות בטכנולוגיות בריאות אלייב. דירקטורית בטמפו הייניקן ודירקטורית בחברת תדהר. 2024 : מנכ"ל חברת סילברסטיין נכסים לימיטד ; 2014 עד Head : 2024 of Israeli Operation Silverstein Properties, LLC מכהן כדירקטור בחברת אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ ; וכן, דירקטור בקבוצת אר מור. 2016-2019 : דירקטור חיזוני בחברת	בע"מ. 2024 עד היום : סגן יו"ר דירקטוריון חברת סילברסטיין נכסים לימיטד. 2014 עד 2024 : מנכ"ל חברת סילברסטיין נכסים לימיטד ; 2014 עד Head : 2024 of Israeli Operation Silverstein Properties, LLC מכהן כדירקטור בחברת אזורים חברה להשקעות בפתוח ובבנין בע"מ ; וכן, דירקטור בקבוצת אר מור. 2016-2019 : דירקטור חיזוני בחברת	פתרונות תחבורה בע"מ. מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברות הבאות : יוניברסל פתרונות מימון בע"מ ; אופיס 3000 בע"מ ; יו.אמ.איי סוכנות לביטוח (1994) בע"מ. מכהן כדירקטור בחברות הבאות : יוניברסל מוטורס ישראל בע"מ ; יו.טי.אס- יוניברסל פתרונות תחבורה בע"מ ; יוניברסל משאיות ישראל בע"מ ; יוניברסל יבוא יו.אמ.איי בע"מ ; יוניברסל פתרונות מימון סדרה א' בע"מ, יוניברסל מוטורס ישראל – צ'ק פוסט חיפה בע"מ, גיי וואן פתרונות אבטחה בע"מ.

שם	סיגל רגב, יו"ר הדירקטוריון	פרופ' רחלי מגנזי	ריקי גרנות	גיל אורן	ד"ר טל פרלוק	דורון דבי	איריס בק קודנר	ליאור מור	עמית רון
	ומדיניות הבריאיות		גורדון (בהתנדבות)			הסוכנות היהודית).		אם.אר.פי השקעות בע"מ. : 2016-2019 דירקטור חיצוני בחברת Strawberry Fields REIT, Ltd	
בן משפחה של בעל עניין אחר בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
מומחיות חשבונאית ופיננסית/כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית

16. נושאי משרה בכירה של החברה במועד פרסום הדוח (תקנה 26א)

שם	דודו מזרחי	אילן עובדיה	אורנית רז	אייל צפירי	דרור פלנבאום	נועה להב	מיכל צוק	דפנה לורנץ	עופר אלקלעי
תאריך תחילת כהונה	מרץ 2024 ⁴	יוני 2022	דצמבר 2025	יוני 2024	מאי 2009	נובמבר 2024	יוני 2019	ינואר 2025	אוקטובר 2021
ת.ז.	024810368	022801039	028590651	31896970	031871593	038712741	038888848	069928463	024369340
תאריך לידה	28/1/1970	03/04/1967	29/8/1971	04/12/1974	25/9/1974	18/5/1976	27/4/1976	7/6/1970	12/4/1969
תפקידו בחברה/ בחברה בת/בחברה קשורה/בבעל עניין	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים	מנכ"לית חטיבת אוכלוסיות מיוחדות ומנכ"ל בית אקשטיין	מנכ"ל חטיבת משאבי אנוש	מנכ"ל חטיבת הסיעוד	סמנכ"לית משאבי אנוש סגל	סמנכ"לית פיתוח עסקי	סמנכ"לית מערכות מידע	מבקר פנימי
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית ירושלים	בוגר תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מהאוניברסיטה העברית ירושלים	בוגרת תואר ראשון במינהל חינוך וסוציולוגיה מאוניברסיטת חיפה	בוגר תואר ראשון בכלכלה ומנהל חקלאי מהאוניברסיטה העברית ירושלים	מוסמך ותואר שני MBA במנהל עסקים מהמכללה למנהל, בוגר תואר ראשון בשיווק מאוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון דו חוגי בניהול וסוציולוגיה מהאוניברסיטה הפתוחה	תואר שני (מוסמך) במנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר ראשון (בוגר) במשפטים וכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מהטכניון ומוסמכת תואר שני במנהל עסקים בתוכנית ה-GLOBAL MBA מאוניברסיטת רייכמן	תואר ראשון בחשבונאות כלכלה מאוניברסיטת תל-אביב תואר שני במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן

⁴ מר דודו מזרחי, מנכ"ל החברה, הודיע ביום 29 בינואר 2026 על התפטרותו מתפקידו כמנכ"ל החברה אשר תיכנס לתוקף ביום 3 במאי 2026. ביום 23 במרץ 2026 מינה דירקטוריון החברה את מר אורן לוי לכהן כמנכ"ל החברה והוא יחל את תפקידו ביום 3 במאי 2026.

שם	דודו מזרחי	אילן עובדיה	אורנית רז	אייל צפירי	דרור פלנבאום	נועה להב	מיכל צוק	דפנה לורנץ	עופר אלקלעי
התעסקות עיקרית ב- 5 שנים אחרונות:	מנכ"ל בזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ	2018-2022 סמנכ"ל כספים באקסלנס השקעות בע"מ	מנכ"לית תאגיד המיחזור אל"ה	2018-2021 – VP Business Pacific FPD KLA 2021-2024 מנכ"ל מרמנת	מנהל חטיבת סיעוד	2017-2023 סמנכ"לית מש"א, ארגון ושיטות בקבוצת HOT 2024 – יועצת למטה החטופים	דירקטורית חיצונית באנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ. חברה בוועדה המייעצת לקרן וקסנר וחברת ועדת הכספים והמועצה הציבורית של ביה"ס סם שפיגל לקולנוע וטלוויזיה.	סמנכ"ל מערכות מידע בחברת Allot	שותף במשרד א. אלקלעי ושות המתמחה בתחום הביקורת הפנימית וניהול סיכונים. משמש כמבקר פנימי במגוון חברות ציבוריות ופרטיות
בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

17. נושאי משרה בכירה של החברה שחדלו לכהן במהלך תקופת הדוח או לאחר מועד הדוח
ביום 29 בינואר 2026 הגיש מר דודו מזרחי, מנכ"ל החברה, הודעת התפטרותו כמנכ"ל החברה אשר תיכנס לתוקף ביום 3 במאי 2026. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי שפרסמה החברה ביום 30 בינואר 2026 (מספר אסמכתא 01-011104-2026) ודיווח מידי משלים מיום 23 במרץ 2026 (מספר אסמכתא 01-025715-2026) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
במהלך שנת 2025 הסתיימה כהונתו של מנכ"ל חטיבת אוכלוסיות מיוחדות ומנכ"ל בית אקשטין.
18. מורשה חתימה עצמאי של החברה (תקנה 26ב')
נכון למועד הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.
19. רואה החשבון המבקר של החברה (תקנה 27)
משרד קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון, מרחוב דרך מנחם בגין 144, תל אביב.
20. שינוי בתקנון החברה (תקנה 28)
לא בוצע שינוי בתקנון החברה בתקופת הדוח או לאחר מועד הדוח.
21. המלצות והחלטות הדירקטורים (תקנה 29א)
21.1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות - לפרטים אודות חלוקת דיבידנד אשר אושרה בדירקטוריון החברה במהלך תקופת הדוח, ראו סעיף 4 לפרק א' לדוח התקופתי.
21.2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד - ראו סעיפים 12 ו-13 לעיל.
22. החלטות אסיפה כללית שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון (תקנה 29ב)
לא התקבלו בתקופת הדוח החלטות של האסיפה הכללית של החברה שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון.
23. החלטות אסיפה כללית מיוחדת (תקנה 29ג)
ביום 16 ביוני 2025 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, במסגרתה התקבלה ההחלטה הבאה: לסיים את כהונתו של משרד רו"ח הנוכחי של החברה PWC ולמנות את משרד רו"ח EY כרואה החשבון המבקר של החברה החל מהרבעון ה-3 לשנת 2025 עד למועד האסיפה השנתית הבאה של החברה, ולהסמיך דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 22 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 01-036329-2025) ודוח מידי של החברה בדבר תוצאות האסיפה מיום 16 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 01-042826-2025) המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.
ביום 10 בדצמבר 2025 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה, במסגרתה התקבלה ההחלטה הבאה: היקף משרתה של גב' סיגל רגב, יו"ר הדירקטוריון הפעילה, יוותר מכאן ואילך בשיעור של 60%. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה מיום 4 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 01-083740-2025) ודוח מידי של החברה בדבר תוצאות האסיפה מיום 10 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 01-098582-2025) המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.
24. החלטות החברה (תקנה 29א')
24.1. פעולות שאושרו לפי סעיף 255 לחוק החברות: לא בוצעו פעולות כאמור בתקופת הדוח.
24.2. פעולות לפי סעיף 254א) לחוק החברות שלא אושרו: לא בוצעו פעולות כאמור בתקופת הדוח.
24.3. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 1)270 לחוק החברות, ובלבד שהמדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות: לא בוצעו עסקאות כאמור בתקופת הדוח.
24.4. התחייבות לשיפוי ופטור
ביום 10 באוקטובר 2011 אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת מתן התחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ובחברות הבת שלה, כפי שיכהנו מעת לעת, לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה או מי מטעמם. ביום 19 בדצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת את תיקון כתב השיפוי. עיקרי ההתחייבות לשיפוי, לאחר התיקון, היא כדלקמן: (א) סכום השיפוי יעמוד על 25% מהונה העצמי של החברה, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים (המאוחדים); (ב) שיפוי כל נושא משרה מראש או בדיעבד בשל כל חבות או הוצאה אשר פורטו בכתב השיפוי, שהוטלה עליו או שהוציא עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה או נושא משרה בחברה האחרת, ובכלל זה הפעולות כדלהלן: הוצאות,

לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי פרק ח'3, ח'4 או ט'1 לחוק ניירות ערך והליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות; תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך; הוצאות שהוציא או שיוציא נושא משרה בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי פרק ז'1 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988; חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי דין, כפי שיתוקן מעת לעת. לפרטים נוספים בדבר כתב השיפוי המעודכן, ראו דוח מיידי של החברה מיום 11 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-149401), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 6 ביולי 2020 אישרה האסיפה הכללית השנתית והמיוחדת של בעלי המניות של החברה מתן פטור מאחריות לדירקטורים ולמנכ"ל החברה, כפי שיקהנו מעת לעת. לפרטים נוספים בדבר מתן הפטור, ראו דוח זימון אסיפה מיום 1 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-061906).

מדיניות התגמול של החברה אשר אושרה באסיפה הכללית של החברה, שהתקיימה ביום 22 ביוני 2023, כוללת אפשרות של החברה ליתן כתב שיפוי ופטור מאחריות לדירקטורים ולנושאי משרה של החברה. בהתאם לתנאי תוכנית התגמול וכחלק מתנאי העסקה של נושאי המשרה, מעניקה החברה לנושאי המשרה שלה כתבי שיפוי ופטור מאחריות וזאת לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון. לפרטים נוספים ביחס לתוכנית התגמול של החברה ראו דוח מיידי של החברה מיום 22 ביוני 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-068940).

ביטוח

ועדת התגמול של החברה החליטה לאשר את חידוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, עד ליום 30 באפריל 2026. עיקרי תנאי הפוליסה הינם כדלקמן: (א) הפוליסה חלה בארץ ובחו"ל והיא בגבולות אחריות של עד 20 מיליון דולר למקרה ולתקופה; (ב) השתתפות עצמית בסך של 10,000 דולר, בסך של 35,000 דולר בגין תביעה בארה"ב או בקנדה ובסך של 50,000 דולר בגין תביעה הנוגעת לניירות ערך בישראל; (ג) פרמיה שנתית בסך של 46,050 דולר.

דודו מזרחי
מנכ"ל

סיגל רגב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 23 במרץ 2026

חלק ה'-

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

מצורף בזאת דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי

תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון של חברת דנאל (אדיר יהושע) בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. דודו מזרחי, מנכ"ל קבוצת דנאל.
2. אילן עובדיה, סמנכ"ל כספים.
3. אורנית רז, מנכ"לית בית אקשטיין.
4. אייל צפריר מנכ"ל דנאל משאבי אנוש.
5. דרור פלנבאום, מנכ"ל דנאל סיעוד.
6. נועה להב, סמנכ"לית משאבי אנוש סגל.
7. מיכל צוק, סמנכ"לית פיתוח עסקי.
8. דפנה לורנץ, מנהל מערכות מידע.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של בטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון כללה:

מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאד לדיווח הכספי והגילוי. בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות. רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות על תהליכי סגירת תקופה חשבונית ועריכת הדוחות הכספיים והגילויים, בקרות ברמת הארגון, בקרות על סביבת המחשוב, ובקרות בתהליכים עסקיים: שכר ומכירות.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, דודו מזרחי, מצהיר כי :

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות).

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי :

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין ; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד :

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות, שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות ; וכן -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אילן עובדיה, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של דנאל (אדיר יהושע) בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - הדוחות).

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או ביחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות, שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010 ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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