



ספידווליו בע"מ

דוח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2025



SPEEDVALUE



SPEED/VALUE

פרק א'

תיאור עסקי החברה

חלק א' - תיאור עסקי החברה

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ספידווליו בע"מ (להלן: "החברה") הינה "תאגיד קטן", כהגדרתו בתקנה 5' לתקנות. החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות הנכללות בתקנות ניירות ערך ובתקנות החברות, ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד; ו-(ה) מעבר לפרסום דוחות חצי שנתיים (קרי דוחות ליום 30.6 וליום 31.12 בלבד).

תוכן עניינים

4-1	..... חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
4-1	..... מבוא	.1
4-1	..... הגדרות ומקרא	.2
11-1	..... תחום פעילות החברה	.4
13-1	..... השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	.5
13-1	..... חלוקת דיבידנדים	.6
15-1	..... חלק שני - מידע אחר	.....
15-1	..... מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	.7
15-1	..... סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	.8
21-1	..... חלק שלישי - תיאור עסקי החברה	.....
21-1	..... מגמות בשוק ה-IT	.9
24-1	..... שירותים	.10
26-1	..... פילוח הכנסות שירותים	.11
26-1	..... לקוחות	.12
28-1	..... שיווק והפצה	.13
29-1	..... צבר הזמנות	.14
29-1	..... תחרות	.15
30-1	..... עונתיות	.16
30-1	..... רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	.17
31-1	..... הון אנושי	.18
35-1	..... חומרי גלם וספקים	.19
36-1	..... הון חוזר	.20
37-1	..... מימון	.21
42-1	..... מיסוי	.22
42-1	..... סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	.23
42-1	..... מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	.24
42-1	..... הסכמים מהותיים	.25
43-1	..... הליכים משפטיים	.26
43-1	..... יעדים ואסטרטגיה עסקית	.27
43-1	..... צפי להתפתחות בשנה הקרובה	.28
44-1	..... בחינת אפשרויות השקעה	.29
44-1	..... דיון בגורמי סיכון	.30
47-1	..... פרטים על חברות בנות וחברות קשורות	.31

- 1.1.1 דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הסוקר את תיאור החברה ואת התפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). נתונים המופיעים בדוח זה, אשר לגביהם מצוין כי הם נכונים למועד פרסום הדוח, מעודכנים ליום 24 במרץ 2026 (להלן: "מועד פרסום הדוח").
- 1.1.2 מהותיות המידע הכלול בפרק זה, נכלל על פי נקודת מבטה של החברה, כאשר בחלק מן המקרים הורחב התיאור כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר.
- 1.1.3 החברה מיישמת את ההקלה מכח הוראות סעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, באופן שככלל תקופת התיאור מתייחסת לשנתיים (חלף שלוש שנים).

2. הגדרות ומקרא

למען הנוחות, בפרק זה תהיה לקיצורים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

"החברה" או "ספידווליו"	ספידווליו בע"מ;
"וול דן"	- וול דן פתרונות תוכנה בע"מ.
"קוד ווליו"	- קוד ווליו בע"מ, חברה בת של וול דן.
"קלאודאקס"	- קלאודאקס קלאוד פתרונות בע"מ.
"מאנקיטק"	- מאנקיטק פרו בע"מ.
"ליאקום"	- ליאקום מערכות בע"מ.
"דולר"	- דולר ארה"ב;
"הדוחות הכספיים"	- הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ;
"הבורסה"	- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"הקבוצה"	- החברה, חברות בת של החברה, במישרין ואו בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך ;
"חוק החברות"	- חוק החברות, התשנ"ט-1999 ;
"חוק ניירות ערך"	- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;
"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"	- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ;
"התשקיף"	- תשקיף להשלמה, תשקיף הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של החברה מיום 5 ביולי 2021 (נושא תאריך 6 ביולי 2021, מספר אסמכתא: 2021-01-048292), הנכלל בזאת על דרך ההפניה ;
"קוד פתוח" – Open Source	- מודל מבוזר לפיתוח תוכנה בשיתוף פעולה המוני/קהילתי. קוד המקור נגיש ופתוח לציבור, במטרה לעודד מאמץ משותף בו מתכנתים רבים פועלים באופן אינדיבידואלי לשיפורו. הקוד משוחרר תחת תנאי רישיון התוכנה ועל פיהם המתכנתים מורידים את הקוד, עורכים בו שינויים ומעלים את גרסתם בחזרה לקהילה.

- **"AI"** – Artificial Intelligence (בינה מלאכותית)
 - **"AR"** – Augmented Reality (מציאות רבודה)
 - **"Deep Learning"** ו- **"Machine Learning"** – למידה חישובית או למידה עמוקה
 - **"DevOps"**
 - **"Digital Transformation"** – טרנספורמציה דיגיטלית
 - **"IoT"** – Internet of Things (האינטרנט של הדברים או מרשתת הדברים)
 - **"Paas"** – Platform as Service (פלטפורמת פיתוח כשירות)
- ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולת לתכנת מחשבים לפעול באופן המציג יכולות שאפיינו עד כה את הבינה האנושית בלבד.
- טכנולוגיה המאפשרת לשקף מציאות בתוספת של רבדים של מידע. בשיקוף משולבים אלמנטים וירטואליים המתמזגים עם הסביבה האמיתית בזמן אמת ובאופן אינטראקטיבי.
- למידה חישובית עוסקת באלגוריתמים המאפשרים למחשב ללמוד מתוך דוגמאות והיא מתאימה למגוון משימות חישוביות בהן התכנות הקלאסי אינו אפשרי.
- Deep Learning היא תת תחום של Machine Learning המטפל בבעיות קשות עוד יותר באמצעות נתוני עתק, חומרה ייחודית, רשתות נוירונים מרובות פרמטרים.
- תרבות פיתוח שמאפשרת לצוותי פיתוח (Dev- Development) ותפעול (Ops- Operation) לעבוד ביחד על תכנון, פיתוח, בדיקות, הפצה ותפעול תוכנה, זאת באמצעות שילוב של כלים אוטומטיים, תשתית מחשוב גמישה ועקרונות עבודה.
- אימוץ התפתחויות טכנולוגיות חדשות ותכופות לטובת פתרון בעיות ויצירת הזדמנויות עסקיות ובידול תחרותי. פתרונות אלה מביאים עמם, בין היתר, התייעלות, אוטומציה וסוגים שונים של פתרונות יצירתיים וחדשניים, מעבר לתמיכה והרחבה של שיטות עבודה מסורתיות.
- מערך מקושר של אובייקטים, המזוהים באופן חד ערכי, המשלבים טכנולוגיה אשר מאפשרת להם להתחבר, לנטר ולבצע פעולות. "הדברים" פועלים מול עצמם, מול הסביבה ומול אובייקטים אחרים.
- שירות המספק פלטפורמה לפיתוח, הרצה וניהול של יישומים מעל הרשת במודל של רישום לשירות (Subscription) ו/או תשלום על פי שימוש (Pay Per Use).

3. פעילות החברה ותאור התפתחות עסקיה

3.1 כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 19 בנובמבר 2019, כחברה פרטית על פי חוק החברות. ביום 7 ביולי 2021, הוצעו לראשונה לציבור מניות החברה על פי התשקיף והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות. ביום 12 ביולי 2021, החלו מניות החברה להיסחר בבורסה, לפרטים נוספים אודות ההצעה לציבור, ראו סעיף 5.1 להלן. בהמשך להודעת הבורסה, החל מיום 19 באוגוסט 2021, נייר הערך של החברה צורף ונסחר במדדים: ת"א גלובל-בלוטק, ת"א צמיחה, ת"א - All-Share, ת"א-טכנולוגיה, ת"א תקשורת וטכנו' מידע ו-ת"א-רימון, במסלול מהיר למניות חדשות¹. בנוסף, בהתאם להודעת הבורסה, צורפו מניות החברה החל מיום 7 באוקטובר 2021 למדד ת"א טק-עילית.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה עוסקת באמצעות חברות בנות, בעיקר באספקת שירותי טכנולוגיית מידע (Information Technology Services) (להלן: "IT") בעולמות דיגיטל, הענן והטרנספורמציה דיגיטלית. לקבוצה כח אדם של כ-347 אנשי ארכיטקטורה ופיתוח תוכנה, UX/UI ומפתחי DEVOPS המספקים שירותי טכנולוגיות

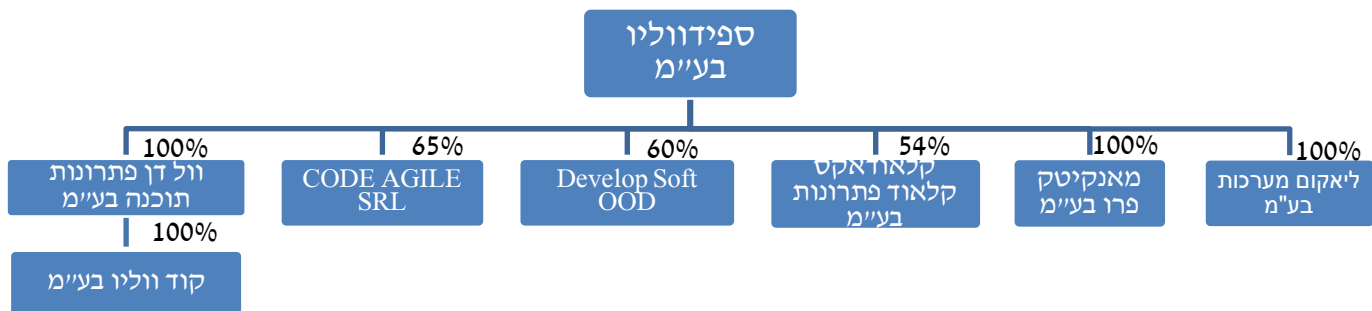
1 לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-068320).

מידע נרחבים לעשרות לקוחות בישראל, הפועלים בתחומים שונים, כגון בתחום ההיי-טק, הבנקאות והפיננסי, הבטחון ועוד.

חברות הקבוצה מונות את החברות הבאות: (1) חברת וול דן, המוחזקת על ידי החברה ב-100% מההון המונפק והנפרע; (2) בחברת קוד ווליו, המוחזקת, באמצעות וול דן, ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע; (3) חברת Develop Soft OOD, חברת פיתוח תוכנה בולגרית, המוחזקת על ידי החברה ב-60% מהונה המונפק והנפרע; (4) חברת CODE AGILE SRL, חברת שירותי פיתוח רומנית, המוחזקת על ידי החברה ב-65% מהונה המונפק והנפרע; (5) חברת קלאודאקס, הפועלת בתחום שירותי ענן ציבורי, המוחזקת על ידי החברה ב-54% מהונה המונפק והנפרע; (6) חברת מאנקיטק, חברה ישראלית הפועלת בתחום שירותי פיתוח תוכנה, המוחזקת על ידי החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע ו-(7) חברת ליאקום, העוסקת בייעוץ, מתן שירותים, פיתוח וניהול פרויקטי מחשב בישראל, המוחזקת על ידי החברה ב-100% מההון המונפק והנפרע (להלן: "הקבוצה").

3.2. תרשים מבנה אחזקות של החברה

להלן תרשים המתאר את מבנה האחזקות המהותיות של החברה, נכון למועד פרסום הדוח:



ביום 27 באפריל 2023, השלימה החברה רכישה של כ-60% מהונה המונפק והנפרע של חברת, Develop Soft OOD, חברת פיתוח תוכנה בולגרית.²

ביום 29 במאי 2023, השלימה החברה רכישה של כ-65% מהונה המונפק והנפרע של חברת CODE AGILE S.R.L.³

ביום 18 בינואר 2024 התקשרה החברה בהסכם לרכישה של 54% מהונה המונפק והנפרע של קלאודאקס.⁴

ביום 28 בפברואר 2024 התקשרה החברה בהסכם לרכישה של 54% מהונה המונפק והנפרע של מאנקיטק.⁵ ביום 1 ביולי 2025, רכשה החברה את יתרת מניות המיעוט במאנקיטק (46%), וממועד זה היא מחזיקה ב-100% מהון המניות של מאנקיטק.⁶

ביום 15 בדצמבר 2024 השלימה החברה רכישה של 100% מהונה המונפק והנפרע של ליאקום.⁷

2 לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.1 להלן, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 28 באפריל 2023, 29 בינואר 2023, ו-26 במרץ 2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-039124, 2023-01-012108 ו-2023-01-027538, בהתאמה).

3 לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.2 להלן, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 30 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-049822).

4 לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.3 להלן, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 21 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-006826).

5 לפרטים נוספים ראו סעיף 4.3.3 להלן, וכן דיווח מיידי של החברה מיום 21 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020826).

6 לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.4.7 להלן, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 25 ביוני 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-045263).

7 לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.5 להלן, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 24 בספטמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-605508) ומיום 16 בדצמבר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-624502).

3.3.1 הסכם לרכישת חברת שירותי פיתוח תוכנה בולגרית

3.3.1.1 ביום 23 במרס 2023, עדכנה החברה כי נחתמו תיקונים להסכם הרכישה מיום 26 בינואר 2023 (להלן: "הסכם הרכישה") בו התקשרה החברה עם ה"ה איבו יוטוב ועמית בוהנסקי (להלן: "המוכרים") בעלי המניות בחברת Develop Soft OOD, תאגיד מסוג Limited Liability Company שהתאגד בבולגריה (להלן בסעיף זה: "החברה הנרכשת") ועם החברה הנרכשת, על-פיהם החברה תרכוש מהמוכרים 60% מהונה המונפק של החברה הנרכשת, כאשר החברה עשויה להגדיל את החזקתה ל-100% מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת.

3.3.1.2 יצוין, כי החברה הנרכשת עוסקת במתן שירותי פיתוח תוכנה ושירותי IT נילווים.

3.3.1.3 ביום 27 באפריל 2023, השלימה החברה את חלקו הראשון של הסכם הרכישה ורכשה 60% מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת על בסיס דילול מלא, וזאת בתמורה לתשלום במזומן בסך של 3.95 מיליון ש"ח ולהענקת 184,615 אופציות לא סחירות למוכרים, הניתנות למימוש ל-184,615 מניות רגילות של החברה, בתוספת מימוש של 30 אג' למניה. האופציות תהיינה ניתנות למימוש בכפוף לעמידה ביעד EBITDA מינימלי של החברה הנרכשת שנקבע על 216,000 אירו עבור שנת 2022, 380,000 אירו עבור שנת 2023 ו-500,000 עבור שנת 2024 (כאשר האופציות ניתנות למימוש במלואן ככל שיעד ה-EBITDA המינימלי התקיים בשנה מהשנים לעיל). האופציה תהיה ניתנת למימוש רק בתוך תקופת 60 יום ממועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים הרלוונטיים של החברה הנרכשת, אשר ייערכו לפי כללי החשבונאות הבולגריים⁸.

3.3.1.4 בהתאם להסכם הרכישה וכשלב שני של העסקה, לחברה עומדת האופציה לרכוש מהמוכרים את 40% הנותרים מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת (להלן: "אופציית הרכש"), וכן למוכרים עומדת האופציה למכור לחברה את 40% הנותרים כאמור (להלן: "אופציית המכר"), וזאת בהתאם לתנאים המפורטים להלן:

(א) החברה תהא רשאית לממש את אופציית הרכש בכל עת בתקופה המתחילה החל ממועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה הנרכשת בידי בעלי מניותיה לשנת 2025 ומסתיימת בתום 30 יום לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה הנרכשת בידי בעלי מניותיה לשנת 2035.

(ב) אופציית המכר של כל מוכר תהא ניתנת למימוש על ידי המוכרים (יחד, אבל לא לחוד) בתוך 30 יום ממועד אישור הדוחות הכספיים הרלוונטיים של החברה הנרכשת עבור כל אחת מהשנים 2025 עד 2035, בכפוף למילויים של כל התנאים הבאים: (א) ה-EBITDA של החברה הנרכשת יעמוד על לפחות 500,000 אירו על פי דוחותיה הכספיים השנתיים של החברה הנרכשת בגין השנה הרלוונטית (2025 עד 2035); (ב) ביחס למימוש אופציית המכר ביחס לשנת 2025 בלבד – איבו יוטוב ימשיך להיות מועסק בחברה הנרכשת עד למימוש אופציית המכר.

8 יצוין, כי החברה הנרכשת לא עמדה ביעד ה-EBITDA לשנת 2025 ועל כן האופציות לא מומשו על ידי החברה.

3.3.1.5 . בעת מימוש אופציית הרכש או אופציית המכר, החברה תשלם למוכרים סך במזומן של 2.2 מיליון ש"ח וכן תקצה למוכרים (יחד) 300,000 מניות רגילות של החברה. על אף האמור לעיל, התמורה במזומן למוכרים עשויה לגדול לסך של 4.2 מיליון ש"ח (חלף 2.2 מיליון ש"ח) ככל שמי מהאופציות תמומש בגין שנת 2025 בלבד, וזאת בכפוף לעמידה ביעד EBITDA של החברה הנרכשת בגין שנת 2025 בלבד של לפחות 800,000 אירו.

3.3.1.6 . במועד ההשלמה יתרת המזומנים, נטו, שתהיה בחברה תעמוד על סך של 30,000 אירו.

3.3.1.7 . בהתאם להסכם הרכישה, המוכרים התחייבו כלפי החברה, שלא להתחרות בה וכן לא לשדל עובדים ו/או קבלניים עצמאיים של החברה הנרכשת והחברה, לתקופה של 18 חודשים ממועד בו חדלו להיות בעלי מניות בחברה הנרכש ולפעול בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך בגין מניות החברה אשר תוקצינה להן כתוצאה ממימוש האופציות שיוענקו להם בכל אחד מהשלבים המפורטים לעיל, באופן שמכירה חוזרת של המניות לא תחייב את החברה בפרסום תשקיף.

3.3.1.8 . בנוסף, בהתאם להסכם הרכישה, במהלך חודש אפריל 2023, החברה התקשרה עם המוכרים בהסכם בעלי מניות, שתמצית תנאיו מפורטים להלן :

(א) החברה הנרכשת תנוהל על ידי מנכ"ל החברה, גב' טלי שם-טוב, כ-Manager של החברה הנרכשת.

(ב) נקבעו החלטות אשר לצורך אישורן, יידרש רוב של 70% מבעלי המניות בחברה הנרכשת, הכוללות בין היתר, רכישת ו/או הקמת חברות בת על ידי החברה הנרכשת, העברת מניות החברה הנרכשת, עסקאות עם צדדים קשורים, פירוק החברה הנרכשת, שחרור ה-Manager מהתחייבויותיה, שינוי עיקר פעילותה של החברה הנרכשת, הגדלת הון או הפחת הון בחברה הנרכשת וכיו"ב.

(ג) ביחס לתקופה שלאחר תום תקופת אופציות המכר והרכש, נקבעו הוראות מקובלות אשר עיקרן זכות סירוב ראשון אשר עומדת לכל אחד מהצדדים וזכות הצטרפות למכירה.

(ד) בנוסף, נקבעו הוראות מקובלות נוספות, המתייחסות לנושא עריכת הדוחות הכספיים וסודיות. כמו כן, התחייבו כל אחד מהמוכרים שלא להתחרות בחברה הנרכשת ובחברה וכן לא לשדל עובדים ו/או קבלני משנה עצמאיים של החברה הנרכשת ושל החברה לתקופה של 18 חודשים לאחר המועד בו המוכרים חדלו להיות בעלי מניות בחברה.

3.3.2 . הסכם לרכישת חברת שירותי פיתוח תוכנה רומנית

3.3.2.1 . ביום 29 במאי 2023 החברה התקשרה במספר הסכמים עם ה"ה קימפו אוקטביאן, ג'ורגי וקרקואין קאטאליו מאריאן (להלן: "המוכרים"), שהינם בעלי המניות בחברת CODE AGILE SRL, חברת שירותי פיתוח רומנית (להלן בסעיף זה: "החברה הנכרשת") ועם החברה הנרכשת עצמה (להלן: "הסכמי הרכישה"). נכון למועד דוח זה, החברה השלימה את השלב הראשון של הסכמי הרכישה, ורכשה 65% מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת, בתמורה לתשלום ראשון במזומן בסך של 550 אלפי דולר. בנוסף, בתחילת חודש ספטמבר 2023, החברה שילמה את התשלום השני, בסך של כ-113 אלפי דולר.

3.3.2.2. יצוין, כי בהתאם להסכמי הרכישה, לחברה עומדת האופציה להגדיל את החזקותיה בחברה הנרכשת ולרכוש מהמוכרים את 35% הנותרים מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת (להלן: "אופציית הרכש"), בכל עת, החל מהשנה הרביעית ממועד חתימת ההסכמים. מחיר המימוש יחושב בהתאם לשווי החברה הנרכשת הנגזר ממכפיל 8 על ה-EBITDA המאוחד (בניכוי התחייבויות והתוספת מזומן) ובכל מקרה לא לפי שווי החברה נמוך מ-4 מיליון אירו. בהתאמה, גם למוכרים עומדת האופציה למכור לחברה את 35% הנותרים מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת בתום תקופת החסימה (כהגדרתה בהסכמי הרכישה), כאשר מימוש האופציה יחושב בהתאם לשווי החברה הנרכשת הנגזרת ממכפיל 5 על ה-EBITDA המאוחד (בניכוי התחייבויות ובתוספת מזומן).

3.3.2.3. בנוסף, במסגרת ההסכמי הרכישה, נקבעו הוראות נוספות, המתייחסות בין היתר, למקרים בהם ניתן יהיה להקדים את מועד מימוש אופציית הרכש, לזכות סירוב ראשון, לזכות הצטרפות וכיו"ב. כמו כן, המוכרים התחייבו שלא להתחרות בחברה הנרכשת ובחברה וכן שלא לשדל עובדים של החברה הנרכשת במהלך תקופת ההסכם ולמשך תקופה של 24 חודשים לאחר מכן.

3.3.3. הסכם לרכישת חברה ישראלית העוסקת בתחום שירותי ענן ציבורי

3.3.3.1. ביום 18 בינואר 2024, החברה התקשרה עם בעלות המניות בחברת קלאודאקס, צדדי ג' בלתי קשורים לחברה, בהסכם לרכישת מניות, לפיו החברה רכשה 54% מהונה המונפק והנפרע של קלאודאקס (על בסיס דילול מלא), וזאת בתמורה לתשלום בסך כולל של 4.05 מיליון ש"ח (להלן: "ההסכם"). ביום 25 בינואר 2024 הושלמה העסקה.

3.3.3.2. במסגרת ההסכם, הוגדר מנגנון אופציות רכש ומכר במסגרתו החברה עשויה להגדיל את החזקותיה ל-100% מהונה המונפק והנפרע של קלאודאקס וזאת בתום 4 שנים ממועד השלמת העסקה ולמשך תקופה של שנתיים, בתמורה לתשלום במזומן אשר יבוסס על מכפיל על הרווח לפני מס של קלאודאקס, בהתאם לשני הדוחות החצי שנתיים האחרונים שפורסמו על ידי החברה שקדמו למועד המימוש. כמו כן, נקבע מנגנון לפיו במידה והיקף ההכנסות הכוללת של קלאודאקס מלקוחות קיימים בשנת 2024 ובשנת 2025, יפחתו מהסכומים הקבועים בהסכם, תעביר אחת מבעלות המניות לחברה חלק מהמניות המוחזקות על ידה, ללא תמורה נוספת. כמו כן, הסכימו הצדדים על הוראות בדבר העברת מניות בקלאודאקס, כגון זכות מצרנות, זכות סירוב ראשון, זכות הצטרפות, זכות גרירה במצבים מסוימים וכיו"ב, כמפורט במסמכי ההתקשרות. נכון למועד דוח זה טרם הופעל מנגנון העברת המניות בשל עמידתה של קלאודאקס ברף היקף ההכנסות על פי ההסכם, כאמור.

3.3.3.3. במסגרת ההסכם, התחייב כל אחד מהצדדים, כי לא יעסקו, בין במישרין ובין בעקיפין (לרבות מבלי להגביל, באמצעות תאגיד בשליטת מי מהם), בכל עיסוק המתחרה בתחום הפעילות המוגבלת (פעילות בתחום reseller במוצרי ענן, והכל כמוגדר בהסכם), אלא באמצעות קלאודאקס, והם מתחייבים להעביר כל עסקה או הזדמנות עסקית בתחום הפעילות המוגבלת כאמור לקלאודאקס, וזאת כל עוד הם בעלי מניות בקלאודאקס, במישרין או בעקיפין, וכן לפרק זמן של שנה לאחר שפסקו מלהיות בעלי מניות בקלאודאקס.

ביום 25 בפברואר 2024 התקשרה החברה עם בעלי המניות במאנקיטק ("המוכרים"), חברה ישראלית העוסקת בתחום שירותי פיתוח תוכנה בישראל. בהסכם לרכישת 54% מההון המונפק והנפרע של מאנקיטק בתמורה לסך של 800 אלפי ש"ח ("ההסכם"), אשר עיקריו הם כדלקמן:

3.3.4.1. המניות הנרכשות יהיו בבחינת מניות בכורה הזכאיות לקדימות בחלוקת דיבידנד בחברה הנרכשת, עד לסך התמורה.

3.3.4.2. החברה תעמיד למאנקיטק הלוואת בעלים בסך של 1.2 מיליוני ש"ח לתקופה שלא תעלה על חמש שנים, אשר תשמש לטובת פירעון החוב הפיננסי של מאנקיטק. ההלוואה תישא ריבית שנתית בהתאם לסעיף 3(ט) לתקנות מס הכנסה.

3.3.4.3. במסגרת ההסכם, נקבע מנגנון, לפיו, ככל שהרווח לפני מס של החברה הנרכשת לשנת 2024 יעלה על סך של 1 מיליון ש"ח, ההלוואה כאמור, תומר למניות רגילות של מאנקיטק, היעד לא התקיים ובהתאם לא בוצעה המרה.

3.3.4.4. כמו כן נקבע בהסכם, כי החברה תעמיד למאנקיטק הלוואת בעלים נוספת בסך של עד 500 אלפי ש"ח, אשר תישא ריבית שנתית בהתאם לסעיף 3(ט) לתקנות מס הכנסה בתוספת 2% ובהתאם לתנאים הבאים: ההלוואה נוספת תוחזר לחברה עוד בטרם החזרת יתר הלוואות הבעלים האחרות, ובטרם חלוקת דיבידנד. במידה ולא יתאפשר למאנקיטק להשיב את ההלוואה הנוספת בתוך 24 חודשים ממועד העמדתה כי אז החברה תהא רשאית להמיר חלק או את כל סכום ההלוואה הנוספת למניות מאנקיטק, באופן שידלל את יתר בעלי המניות בחברה, כאשר שווי המניה ייקבע בהתאם למנגנון שנקבע במסמכי ההתאגדות של מאנקיטק.

3.3.4.5. בהתאם להסכם, המוכרים יועסקו במאנקיטק למשך תקופה שלא תפחת מארבע (4) שנים ממועד החתימה על ההסכם, כאשר כל אחד מהם, יהיה זכאי ל-150,000 אופציות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה ובכפוף לאישור הבורסה. כמו כן, בהתאם להסכמות הצדדים, במידה והרווח (לפני מס) של מאנקיטק לשנים 2024 ו-2025 יעלה על סך של 3 מיליון ש"ח במצטבר (בנטרול פחת רכוש), ביום 1 בינואר 2026, כל אחד מבעלי המניות יהיה זכאי ל-75,000 אופציות נוספות של החברה (להלן: "האופציות הנוספות"), וזאת בהתאם לתנאים הבאים:

(א) מחיר מימוש: האופציות הנוספות יוענקו במחיר מימוש המשקף את המחיר הממוצע של מניית החברה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד הענקת האופציות הנוספות ואולם, בכל מקרה, לא במחיר העולה על 8 ש"ח למניה.

(ב) תקופת הבשלה: תקופת ההבשלה תתחיל להימנות במועד הענקת האופציות הנוספות, כאשר 25% מהאופציות הנוספות יבשילו בחלוף שנתיים ממועד תחילת תקופת ההבשלה; 25% מיתרת האופציות הנוספות, יבשילו בחלוף שלוש (3) שנים ממועד תחילת תקופת ההבשלה ויתרת האופציות הנוספות יבשילו בחלוף ארבע (4) שנים ממועד תחילת תקופת ההבשלה.

(ג) במקביל להשלמת העסקה וכחלק מהתנאים להשלמתה, מאנקיטק תאמץ תקנון חדש, אשר יקנה לחברה שליטה בחברה הנרכשת וכולל בין היתר התייחסות לתקופת נעילה, זכות סירוב ראשון, זכות הצטרפות, זכות גרירה, זכות החברה למינוי דירקטורים במאנקיטק, העמדת ערבויות וכיו"ב. כן, נקבע, כי מאנקיטק תתקשר עם החברה

בהסכם למתן שירותים. כמו כן, ההסכם כולל התחייבות של המוכרים שלא להתחרות בחברה הנרכשת כל עוד הם בעלי מניות בחברה, וכן לפרק זמן של 24 חודשים לאחר שפסקו מלהיות בעלי מניות בחברה. היעד לא התקיים.

3.3.4.6 ביום 30.05.2024 ניתן אישור הבורסה להקצאה פרטית, לפיה 450,000 מניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) וכן 225,000 מניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שתנבענה ממימוש זכות לאופציות (לא רשומות) שתוקצנה ל-3 בעלי מניות במאנקיטק.

3.3.4.7 ביום 25 ביוני 2025, התקשרה החברה עם מאנקיטק ועם בעלי המניות האחרים במאנקיטק ("המוכרים"), בהסכם לרכישת מלוא מניות מאנקיטק כנגד העברת המימון הנדרש לכיסוי מלוא חובות מאנקיטק (למעט חובות לבנקים). ביום 01 ביולי 2025 הושלמה העברת מלוא מניות מאנקיטק מהמוכרים לחברה, כך, לאחר הרכישה, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של מאנקיטק.

3.3.5 ביום 10 במרץ 2026, ניתן אישור מנכ"ל הבורסה להקצאה פרטית, לפיה 10,000 מניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שתוקצנה לעובד במאנקיטק, ההקצאה מהווה כ-0.06% מהון החברה בדילול מלא, במועד האישור. העובד טרם מימש את זכותו.

3.3.6 הסכם לרכישת חברה העוסקת בייעוץ, מתן שירותים, פיתוח וניהול פרויקטי מחשוב בישראל

ביום 24 בספטמבר 2024 התקשרה החברה עם בעלי המניות בליאקום ("המוכרים"), חברה ישראלית העוסקת בייעוץ, מתן שירותים, פיתוח וניהול פרויקטי מחשוב בישראל. בהסכם לרכישת 100% מההון המונפק והנפרע של ליאקום, בתמורה לסך של 21 מיליון ש"ח ("ההסכם"), אשר עיקריו הם כדלקמן:

3.3.6.1 הסכם כולל מנגנון תמורה מותנית לפיו עם אישור הדוחות הכספיים של ליאקום בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025, המוכרים יהיו זכאים בכל אחת מהשנים לעיל, לתשלום תמורה מותנית כדלקמן:

(א) במידה והרווח התפעולי על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של ליאקום הינו מעל 4 מיליון ש"ח ועד 5 מיליון ש"ח, תשולם תמורה נוספת בסך של 2 מיליון ש"ח; (ב) במידה והרווח התפעולי על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של ליאקום הינו מעל 5 מיליון ש"ח, תשולם תמורה נוספת בסך של 3 מיליון ש"ח. היעד לא התקיים ובהתאם לא תשולם תמורה מותנית בגין הסעיף הזה.

(ב) עם אישור הדוחות הכספיים של ליאקום לשנת 2026, תשולם תמורה מותנית בסך של 3 מיליון ש"ח, במידה והרווח התפעולי של ליאקום הינו מעל 5 מיליון ש"ח באותה שנה.

3.3.6.2 בהתאם להוראות ההסכם, במידה והחברה תבצע עסקאות למכירת מניות ו/או פעילות של שתי חברות המוחזקות על ידי ליאקום, אשר הינן חברות סטארט-אפ בהן השקיעה ליאקום, ואינן עוסקות בליבת תחום הפעילות של ליאקום, יועברו תקבולי העסקאות האמורות לידי המוכרים, והכל כמפורט בהסכם.

3.3.6.3 במסגרת ההסכם נקבע כי במידה ובמהלך 5 שנים ממועד השלמת העסקה תמכור ליאקום קניין רוחני הקיים בליאקום במועד ההתקשרות בהסכם, לצד ג', ישולם למוכרים 20% מכל תמורה ברוטו שתתקבל, עבור מכירת הקניין הרוחני כאמור. במידה ובמהלך 5 שנים ממועד השלמת העסקה תעביר ליאקום את הקניין הרוחני הקיים בליאקום במועד ההתקשרות

בהסכם, לחברת בת או לחברה קשורה לליאקום או לחברה, יוקצו למוכרים מניות בחברה אליה יועבר הקניין הרוחני, בשיעור כולל של 20% מהמניות שיוקצו במועד העברת הקניין הרוחני, כך שמניות אלה יתחלקו בין המוכרים.

3.3.6.4. בהתאם להסכם, מנכ"ל ליאקום, אשר נמנה על המוכרים והינו בעל השליטה בליאקום, ימשיך לכהן בתפקידו בהיקף משרה מלאה, למשך שנה ממועד השלמת העסקה. בחלוף שנה ממועד השלמת העסקה, ימשיך מנכ"ל ליאקום בתפקידו, או כל תפקיד אחר שיוסכם בין הצדדים בהיקף של 50% משרה, לתקופה שלא תפחת משנה.

3.3.6.5. במסגרת ההסכם ניתנו מצגים מקובלים על ידי הצדדים ובכלל זה, מצגי ליאקום, בין היתר, בקשר להון ליאקום, דוחות כספיים, פעילות ליאקום ונכסיה, הסכמים מהותיים, הליכים משפטיים, מיסוי, עובדים, קניין רוחני וכיו"ב.

3.3.6.6. ההסכם כולל התחייבות של חלק מהמוכרים שלא להתחרות בחברה הנרכשת עד תום תקופה בת 24 חודשים ממועד השלמת העסקה או עד תום תקופה בת 24 חודשים מהמועד בו הסתיימה העסקתם בחברה או מתן שירותים על ידיהם לחברה, לפי המאוחר, והכל כמפורט בהסכם. כן, הסכימו הצדדים על מנגנון שיפוי כאמור בהסכם ועל פי תנאיו.

3.3.6.7. ביום 15 בדצמבר 2024, עם התקיימות כלל התנאים המתלים על פי ההסכם, הושלמה ההתקשרות נושא ההסכם.

3.3.6.8. החברה מימנה את הרכישה באמצעות הונה העצמי בסכום של 13 מיליון ש"ח ובאמצעות הלוואות מתאגידים בנקאיים בסכום של 8 מיליון ש"ח (ראה גם סעיף 21 להלן).

4. תחום פעילות החברה

4.1. נכון למועד פרסום הדוח, עוסקת החברה, בעצמה ובאמצעות החברות הבנות, בתחום ה-IT – פתרונות ושירותי טכנולוגיית מידע.

4.2. החברה עוסקת במתן שירותים של ביצוע פרויקטים מבוססי ענן בתחומי הדיגיטל והתוכנה, הכוללים ארכיטקטורה, אפיון ופיתוח מערכות טכנולוגיות ובמתן מגוון פתרונות ושירותים נוספים בתחום מחשוב ענן וכן מעניקה שירותי טרנספורמציה דיגיטלית ופיתוח מערכות והטמעתם אצל לקוחותיה.

4.3. במסגרת פעילותה מעניקה החברה אספקת שירותי תוכנה ופתרונות מחשוב ממעבדות החברה, מאתרי הלקוח או באמצעות עבודה מרחוק, בדרך של ביצוע פרויקטים, מתן ייעוץ מקצועי ומתן פתרונות כוללים ללקוחות הפועלים במגוון רחב של תחומים כגון: היי-טק, הבנקאות והפיננסי, הבטחון ועוד וכן בחברות טכנולוגיות הפועלות בתחומים שונים כגון: IoT, סייבר ועוד. כמו כן מספקת החברה שירותים נלווים למערכות אותן היא מפתחת באמצעות ביצוע פרויקטי אינטגרציה של מערכות, ותוכנה, העמדת יועצי מחשוב ומיקור חוץ של מערכי IT, פיתוח כלים מתקדמים וטכנולוגיות רחבות היקף, ניהול פרויקטי תוכנה, פיתוח תוכנה וכן שיפור ושדרוג מערכות טכנולוגיות קיימות, טרנספורמציה דיגיטלית והכל בהתאם לצרכי לקוחותיה. בנוסף, החברה מעניקה שירותים בתחומים של פיתוח מערכות טכנולוגיות ויישום אפליקציות בטכנולוגיות ענן ובמתן מגוון פתרונות ושירותים נוספים בתחום מחשוב ענן.

4.4. פעילות החברה מבוצעת באמצעות חברות הקבוצה, מאתרי הקבוצה ו/או באתרי הלקוח, על-ידי עובדי הקבוצה אשר מעניקים את השירותים בעצמם או מצטרפים לצוותים קיימים אצל הלקוח, או באמצעות עבודה מרחוק (remote) ללא נציגות ו/או נוכחות עובדי הקבוצה אצל הלקוח. בנוסף, החברה מעניקה במספר פרויקטים שירותים במודל Offshore, במסגרתו מספקת החברה שירותים ללקוחותיה באמצעות קבלני משנה מחו"ל. לתיאור השירותים הנכללים בתחום הפעילות ראו סעיף 10 שלהלן.

משנת 2023 לא בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות במניותיה, למעט כמפורט בסעיף זה להלן:

- 5.1 ביום 5 בנובמבר 2023, רכש מר אייל זילברמן (באמצעות חברת אייל זילברמן השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה), 6,442 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך 379.10 אגורות למניה⁹.
- 5.2 ביום 6 בנובמבר 2023, רכש מר אייל זילברמן (באמצעות חברת אייל זילברמן השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה), 8,558 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך 376 אגורות למניה¹⁰.
- 5.3 ביום 18 בדצמבר 2023, רכש מר אייל זילברמן (באמצעות חברת אייל זילברמן השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה), 7,763 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך 426.68 אגורות למניה¹¹.
- 5.4 ביום 7 בינואר 2024, רכש מר אייל זילברמן (באמצעות חברת אייל זילברמן השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה), 37,237 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך 410 אגורות למניה¹².
- 5.5 ביום 22 בינואר 2024, רכש מר אייל זילברמן (באמצעות חברת אייל זילברמן השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה), בעל השליטה בחברה ויו"ר הדירקטוריון 5,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך 385 אגורות למניה¹³.
- 5.6 ביום 19 ביוני 2025, רכש מר אייל זילברמן (באמצעות חברת אייל זילברמן השקעות בע"מ, חברה בבעלותו המלאה), 24,240 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 312 אגורות למניה¹⁴.
- 5.7 לפרטים אודות אופציה להקצאה של 300,000 מניות החברה אשר יוקצו בעת מימוש אופציית הרכש או אופציית המכר לרכישת יתר ההחזקות בחברה בבולגריה, ראו סעיף 3.3.1 לעיל.
- 5.8 לפרטים אודות התחייבות החברה להקצאה של 450,000 אופציות של החברה כחלק מהשלמת רכישת המניות של מאנקיטק, לפרטים ראו סעיף 3.3.4 לעיל.
- 5.9 לפרטים אודות הקצאת אופציות לעובדים ונותני שירותים ראו סעיף 18.6 להלן.

6. חלוקת דיבידנדים

- 6.1 החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה מאז מועד התאגדותה. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה עודפים הראויים לחלוקה בסך של כ- 18,707 אלפי ש"ח על-פי דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים בפרק ג' לדוח תקופתי זה.
- 6.2 ביום 22 בפברואר 2021, קבע דירקטוריון החברה את מדיניות חלוקת הדיבידנדים הנוכחית של החברה, לפיה, בכפוף להוראות כל דין והסכס, החברה תחלק מדי שנה כדיבידנד לבעלי מניותיה, סכום של עד 25% מהרווח הנקי של החברה שנצבר באותה השנה, החל מהרווח הנקי של שנת 2021.
- 6.2.1 הכרזה על חלוקת דיבידנד בהתאם לאמור לעיל, יכול ותעשה אחת לשנה או מספר פעמים בשנה לשיעורים, על יסוד הדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים של החברה.

9 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בנובמבר 2023 (דוח מתקן) (מספר אסמכתא: 2023-01-101365).

10 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בנובמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-101479).

11 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 21 בדצמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-139254).

12 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-003481).

13 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-007975).

14 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 23 ביוני 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-044455).

6.2.2. יובהר כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. יישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד, מעת לעת, בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה, יתרונות המזומנים של החברה, תוכניותיה ומצבה מעת לעת. כן, יישום מדיניות הדיבידנד כאמור הינו בכפוף להוראות כל דין לרבות מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות.

6.2.3. דירקטוריון החברה יהא רשאי, בכל עת, לשנות את מדיניות הדיבידנד כאמור לעיל או להחליט שלא לחלק דיבידנד כלל.

6.2.4. ביום 24 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה, למרות מדיניות הדיבידנד האמור לעיל, שלא לחלק, במועד זה, דיבידנד על בסיס רווחי 2025, זאת על מנת לשמר מקורות בחברה לצורך מימוש אסטרטגיית החברה בדרך של ביצוע מיזוגים ורכישות (לפרטים ראו סעיף 27 להלן). יובהר כי אין בהחלטה זו כדי לשנות באופן גורף את מדיניות חלוקת הדיבידנד המפורטת לעיל, והדירקטוריון רשאי להחליט על חלוקת דיבידנד או על אי חלוקת דיבידנד, בהתאם להחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין ובכפוף להערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד, מעת לעת בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות ובשים לב לתזרים המזומנים הצפוי של החברה, פעילויות החברה, יתרונות המזומנים של החברה, תוכניותיה ומצבה מעת לעת.

6.3. על החברה חלות מגבלות ביחס לחלוקת דיבידנד מכוח התחייבותה כלפי בנקים מממנים. לפרטים ראו סעיף 21.3.5 להלן.

מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

7.

להלן נתונים כספיים לשנים 2024 ו-2025, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

החברה		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	
112,107	170,581	הכנסות מחיצוניים
-	-	הכנסות תחומי פעילות אחרים
112,107	170,581	סה"כ הכנסות
-	-	עלויות המהוות הכנסות של תחום פעילות אחר
109,867	167,977	עלויות אחרות
109,867	167,977	סה"כ עלויות
38,932	52,607	עלויות קבועות המיוחסות לתחום הפעילות
70,935	115,370	עלויות משתנות המיוחסות לתחום הפעילות ¹⁵
1,741	2,097	רווח המיוחס לבעלים של החברה האם
(770)	(729)	רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
971	1,368	סה"כ רווח
124,598	106,297	סך הנכסים
69,803	54,971	סך התחייבויות

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה, ראו הדוחות הכספיים של החברה המצורפים בחלק ג' לדוח זה ודוח הדירקטוריון של החברה המצורף בחלק ב' לדוח תקופתי זה.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

8.

8.1 סביבה כללית בישראל ובעולם

המשק הישראלי הושפע בשנתיים החולפות בעיקר מאירועים מקומיים ייחודיים ומורכבים, בעלי השפעה מהותית, ובראשם מלחמת חרבות ברזל על נגזרותיה. נכון למועד פרסום הדוח, הסביבה העסקית בה פועלת החברה ממשיכה להיות מושפעת מן המתרחשות הגיאופוליטיות האזוריות ומן השלכותיה על הפעילות הכלכלית בישראל. מלחמת "חרבות ברזל" אשר פרצה ב-7 באוקטובר 2023 (לרבות מבצעי לחימה קשורים באזורי לחימה נוספים) ממשיכה להשפיע על הסביבה הגיאופוליטית והכלכלית של ישראל. במסגרת המלחמה ניהלה ישראל מערכות לחימה מול ארגוני טרור הנתמכים על ידי אירן בזירות עזה, לבנון, סוריה ותימן. בתחילת 2026 גברה המתרחשות בין ארה"ב לאיראן ששיאה ביום ה-28 לפברואר 2026 במבצע "שאגת הארי" – תקיפות אוויריות של איראן בידי ארה"ב וישראל. במסגרת המבצע שוגרו טילים בליסטיים וכטב"מים לישראל ולעבר מטרות אמריקאיות במדינות המפרץ הפרסי. יומיים אחרי תחילת הלחימה מול איראן, ארגון הטרור חיזבאללה הצטרף גם הוא ללחימה, אשר מתנהלת כעת בשתי החזיתות.

במישור המאקרו-כלכלי, בנק ישראל הוריד את הריבית בינואר 2026 ל-4.0%, לאחר מספר הפחתות ריבית בשנה האחרונה. שיעור עליית מדד המחירים לצרכן עומד כיום (מדד דצמבר LTM) על כ-2.6%. להערכת בנק ישראל שיעור

15 יובהר כי העלויות המשתנות המיוחסות לתחום הפעילות כוללות הוצאות שכר.

האינפלציה בסוף שנת 2026 צפוי לעמוד על 1.7% וריבית בנק ישראל ברבעון הרביעי של שנת 2026 צפויה לעמוד על 3.5%. על פי פרסומי הלמ"ס, התוצר המקומי הגולמי צמח בשנת 2025 בכ-3.1% על פי תחזית בנק ישראל בשנת 2026 התוצר צפוי לצמוח ב-5.2% הוצאות המלחמה הכבדות הביאו לעליה בגירעון המסחרי של ישראל, אשר התחזית שלו לשנת 2025, נכון למועד פרסום הדוח, עומד על כ-4.8% תוצר. כמו כן, שיעור האבטלה במשק עומד, נכון למועד זה, על כ-3.1% ומשקף שוק עבודה הדוק. יצוין, כי לחברה אין נכסים או התחייבויות בהיקפים מהותיים הצמודים למדד המחירים לצרכן ולהערכתה העלייה בשיעור האינפלציה לא צפויה להיות השפעה ישירה ומהותית על עסקיה. עם זאת, ככל שתמשך מגמת העלייה בשיעור האינפלציה עשוי להיות לכך השלכות עקיפות על המשק וענף הטכנולוגיה בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

בתחום דירוג האשראי הריבוני, סביבת הסיכון הגיאופוליטית המוגברת השפיעה גם על דירוג האשראי של מדינת ישראל. במהלך 2024 חברות הדירוג מודיס ו-S&P הורידו את דירוג האשראי של ישראל לדירוג Baa1 ודירוג A, בהתאמה ובמהלך 2025 אף הורידו את התחזית לאופק שלילי. עם התייצבות רמות הסיכון הגיאופוליטי העלו חברות הדירוג את התחזית ליציבה. במהלך הרבעון הראשון של 2026 עדכנה Moody's את אופק הדירוג של ישראל ל"יציב" והותירה את הדירוג על Baa1 לאחר שמוקדם יותר (7 בנובמבר 2025) העלתה S&P את אופק הדירוג ל"יציב" והותירה את הדירוג על A. עדכונים אלה משקפים מחד שיפור מסוים בסביבת הסיכון, ומאידך הכרה בכך שהסביבה הביטחונית נותרת שברירית ומגבילה את מרחב הפעולה הפיסקלי והמאקרו-כלכלי במהלך כל תקופת המלחמה, על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית, הכלכלה הישראלית הפגינה איתנות וחוסן. זאת ועוד, החל מהמחצית השנייה של שנת 2024 בעקבות הצלחות צבאיות של ישראל, ניתן לזהות מגמות חיוביות במשק. במהלך המחצית שניה של שנת 2025 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, התחזק השקל באופן חד. גם איגרות החוב הממשלתיות שיקפו ירידת פרמיית הסיכון לעומת ימי ההסלמה הראשוניים. מגמות חיוביות אלה תלויות במשך/היקף המבצע הנוכחי ובתוצאותיו. עם זאת, בטווח הבינוני והארוך, במידה ותהיה הפחתה משמעותית באיום האיראני, ההערכה היא שצפויות להיות לכך השלכות חיוביות על פוטנציאל צמיחה במשק הישראלי.

יצוין, כי לחברה אין נכסים או התחייבויות בהיקפים מהותיים הצמודים למדד המחירים לצרכן ולהערכתה העלייה בשיעור האינפלציה לא צפויה להיות השפעה ישירה ומהותית על עסקיה. עם זאת, ככל שתמשך מגמת העלייה בשיעור האינפלציה עשוי להיות לכך השלכות עקיפות על המשק וענף הטכנולוגיה בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

נכון למועד הדוח, פעילות מגזר ה-IT בישראל מתאפיינת בהתאוששות הדרגתית בביקושים וביציבות יחסית בהשוואה לשיאי התנודתיות של 2024–2025, בין היתר על רקע סביבת אינפלציה מתונה יותר, התחזקות השקל בחלק מהחודשים האחרונים והפחתת הריבית – גורמים התומכים בשיפור תזרים ובעלות ההון של לקוחות. עם זאת, החברה ממשיכה להיערך לאפשרות של האטה זמנית בביקוש הפרטי (בעיקר טכנולוגיה ויצואני תוכנה) במקרה של המשך החרפה הביטחונית או עליית תשומות מימון, ולמקם את פעילותה סביב בסיס לקוחות מפוזר הכולל סקטורים יציבים יחסית כגון ממשל, בריאות ופיננסים

דוח של מרכז המחקר והמידע של הכנסת מחודש נובמבר 2025¹⁶ מציג ירידה של כ-40% במספר המשרות הפנויות בשירותי הייטק בין שנת 2022 לשנת 2025 בהתאם לדוח, הביקוש לעובדים בשירותי הייטק ירד באופן חד בתקופה שבין ינואר 2022 לאוקטובר 2023 ונמצא לאחר מכן במגמת עליה מתונה. להערכת החברה, מיתון הביקוש לכח האדם בחברות ההיי-טק עשוי להקל על החברה בגיוס ושימור עובדים, ולמתן לחצים לעליית שכר מצד העובדים. מאידך, אי הוודאות בענף ההיי-טק עלולה להביא להקטנת ביקושים ואף לפגיעה בחלק מלקוחות החברה בתחום פעילות זה, ובעקבות כך לפגיעה בתוצאות פעילותה של החברה.

המידע האמור לעיל בסעיף זה, לרבות בנוגע להערכות החברה על השלכות על פעילותה, בקשר עם המצב הבטחוני, הסביבה הכלכלית של החברה, מגמות ריבית ואינפלציה ומגמות במגזר ההיי טק, הינו מידע צופה

פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968) ("חוק ניירות ערך"), המבוסס על הערכות ההנהלה וניסיונה העסקי ועל הנחות, תרחישים שונים, ניתוחים ומידע פומבי, וכן הערכות חברות מחקר ואנליסטים, נכון למועד הדוח. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר כתוצאה מהתפתחויות גיאופוליטיות, שינויים במדיניות כלכלית או רגולטורית, או מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 30 לדוח זה.

לצד ההזדמנויות הנגזרות ממגמות דיגיטציה, ענן וסייבר, ההנהלה שמה דגש על ניהול הון חוזר מוקפד, גידור חשיפות מט"ח נקודתיות בפרויקטי חומרה/ענן הנקובים בדולר, ושימור גמישות תפעולית למקרה של עיכובים בפרויקטים או קיצוצי תקציב אצל לקוחות ציבוריים. מדיניות זו נתמכת בירידה מסוימת בפרמיית הסיכון של ישראל ובהתייצבות בשוקי ההון המקומיים עם הפחתות הריבית האחרונות.

האמור לעיל כולל תחזיות והערכות המתבססות על נתונים פומביים של בנק ישראל וסוכנויות דירוג, נכון לפברואר 2026. מימושן תלוי בגורמים שאינם בשליטת החברה, ובהם יציבות ההסדרה הביטחונית, התפתחויות מאקררוכלכליות ופיסקליות ושינויים בסביבת הריבית, ועלול להיות שונה באופן מהותי מן המתואר.

יובהר, כי ההנחות, הערכות והנתונים המפורטים לעיל בדבר אפשרות השפעת הריבית והאינפלציה בתקופת הדוח על פעילות החברה הינם תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססים על מידע הקיים בחברה, וכולל הערכות, אומדנים או כוונות של החברה, נכון למועד הדוח. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות או הצפויות על ידי החברה וזאת בשל אירועים שאינם בשליטת החברה, ובכלל כד שינויים במצב השוק, ריבית בנק ישראל בפועל והתחזיות בקשר עם שיעורי הריבית והאינפלציה הצפויים במשק.

להתפתחויות הכלכליות כמפורט לעיל עשויות להיות השפעות מנוגדות על עסקי החברה. מחד, ההאטה הכלכלית בשווקי הטכנולוגיה בישראל ובעולם, ירידת שווי חברות ציבוריות ופרטיות והקשיים בהשלמת גיוסים - עשויות לפגוע בביקוש לשירותי החברה, לפגוע ביכולת החברה לצמוח באופן אורגני בישראל ולפגוע בשיעורי יוטליזציית העובדים ובכך לפגוע בשיעורי הרווחיות הגולמית. מנגד, השינויים החלו לבלום את מגמת הזינוק ברף השכר והתגמול שאפיינה בשנים 2020 ו-2021 את שוק העבודה בתחומים טכנולוגיים ומקצועות נלווים ובתוך כך לשפר את יכולות החברה לגייס הון אנושי איכותי ומותאם לצרכי לקוחותיה וכן לשמר את ההון האנושי הקיים בה. עוד יצוין, כי הצורך הגובר של חברות טכנולוגיות להציג חיסכון בעלויות עשוי להגביר את הביקוש לחלק משירותי החברה כגון שירותי Offshore. כמו כן, הואיל וחלק נוסף באסטרטגיית הצמיחה של החברה מבוסס על רכישות ומיזוגים, הירידה בשווי חברות הטכנולוגיה עשויה להוות הזדמנות עבור החברה.

יצוין, כי לחברה אין נכסים או התחייבויות בהיקפים מהותיים הצמודים למדד המחירים לצרכן ולהערכתה לעלייה בשיעור האינפלציה לא צפויה להיות השפעה ישירה ומהותית על עסקיה. עם זאת, ככל שתמשך מגמת העלייה בשיעור האינפלציה עשוי להיות לכך השלכות עקיפות על המשק וענף הטכנולוגיה בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

ביום 1 לינואר 2023, החברה פרעה באופן מלא את כלל האשראי שנטלה, עם זאת לחברות הקבוצה קיימות מסגרות אשראי המשמשות בעיקר לצורך העמדת ערבויות בנקאיות הנדרשות לטובת פעילותן השוטפת ובסכומים לא מהותיים, כך שלעלייה בשיעור הריבית לא הייתה השפעה מהותית על עלויות המימון של

חברות הקבוצה. עם זאת, החברה עצמה הפקידה את כספיה הנזילים בפקדונות ועל כן לעליה בשיעורי הריבית הייתה השפעה חיובית על תוצאותיה.

יצוין, כי החברה צפויה לשוב ולנצל מסגרות אשראי חדשות נוספות לצורך מימון פעילותה, לרבות לרכישות של חברות נוספות, ולשינויים באינפלציה ולעליות הריבית ככל שיהיו עשויה להיות השפעה על עלויות המימון של החברה. להערכת החברה, אין בשיעורי הריבית כיום בכדי לפגוע ביכולת החברה להתממן לצורך מימוש אסטרטגיית הרכישות והמיזוגים או לפגוע ביכולת החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות.

יצוין, כי העלייה בשיעור הריבית בשוק עשויה להשפיע על שיעור הניכיון המשמש את החברה בחישוב שווי השימוש של יחידות מניבות מזומנים הנדרש לצורך בחינת ירידת ערך יתרות המוניטין במאזן החברה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36. לפרטים אודות הערכות שווי שביצעה החברה ליום 31 בדצמבר 2024, לבחינת ירידת ערך המוניטין שנוצר ברכישת החברות וולדן, קודווליו, ו- CODE AGLE SRL Develop Soft OOD, ראו סעיף 1.8 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) בדוח התקופתי.

יצוין, כי העלייה בשיעור הריבית בשוק עשויה להשפיע על שיעור הניכיון המשמש את החברה בחישוב שווי השימוש של יחידות מניבות מזומנים הנדרש לצורך בחינת ירידת ערך יתרות המוניטין במאזן החברה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36.

החברה ביצעה ליום 31 בדצמבר 2025 הערכת שווי לבחינת ירידת ערך המוניטין שנוצר ברכישת החברות וולדן וקודווליו ומאנקיטק. שיעור הריבית חסרת הסיכון, המהווה את אחד הפרמטרים בחישוב שיעור הניכיון המשוקלל אשר חושב בשיעור של 21.2%, עומד על 2.08%.

כמו כן, ביצעה החברה הערכת שווי לבחינת ירידת ערך המוניטין שנוצר ברכישת החברות Develop Soft OOD, CODE AGLE SRL, ליאקום וקלאודקס.

ביחס לחברת Develop Soft OOD שיעור הריבית חסרת הסיכון, המהווה את אחד הפרמטרים בחישוב שיעור הניכיון המשוקלל אשר חושב בשיעור של 19.5%, עודכן על ידי מעריך השווי ל-3.6%.

בחישוב חברת CODE AGLE SRL שיעור הריבית חסרת הסיכון, המהווה את אחד הפרמטרים בחישוב שיעור הניכיון המשוקלל אשר חושב בשיעור של 25.5%, עודכן על ידי מעריך השווי ל-6.85%.

בחישוב חברת קלאודקס שיעור הריבית חסרת הסיכון, המהווה את אחד הפרמטרים בחישוב שיעור הניכיון המשוקלל אשר חושב בשיעור של 20.7%, עומד על 2.07%.

בחישוב חברת ליאקום שיעור הריבית חסרת הסיכון, המהווה את אחד הפרמטרים בחישוב שיעור הניכיון המשוקלל אשר חושב בשיעור של 21.6%, עומד על 2.07%.

לפרטים נוספים ראה באור 10 לדוחות הכספיים.

האמור בסעיף 8.1 לעיל בנוגע להשפעת המצבה הבטחוני, ההתפתחויות הכלכליות בסביבה העסקית בישראל ובעולם, לרבות השפעת הגידול באינפלציה ובשיעור הריבית במשק על הביקוש לשירותי החברה, על פעילות ואסטרטגיית החברה, על אתגרי המשאב האנושי, על עלויות המימון ועל הפסדים מירידת ערך מוניטין הינם מידע צופה עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוססים על הערכות הנהלה וניסיונה העסקי. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהעמקה או האטה של ההתפתחויות הכלכליות המתוארות לעיל ו/או התממשות גורמי סיכון אחרים של החברה.

8.2.1 . שוק ה-IT מושפע במידה ניכרת ממחזורי הצמיחה והמיתון בפעילות הכלכלית בישראל. בתקופת שפל ומיתון, חברות וארגונים מצמצים את הוצאותיהם על שירותים מהסוג אותו מעניקה החברה ובתקופות של צמיחה גדלות הוצאות אלה. כך שוק ה-IT, המהווה רכיב מהותי בכלכלות המפותחות בכלל ובישראל בפרט, מושפע ישירות מההתפתחויות הכלכליות במשקים הרלבנטיים.

8.2.2 . מהפכת המעבר לדיגיטל אשר מאפיינת את עולם ה-IT מונעת מטכנולוגיות מתקדמות בתחומים שונים כגון בינה מלאכותית (Artificial Intelligence), האינטרנט של הדברים (Internet of Things) (IoT) ו- מציאות רבודה (Augmented Reality), אוטומציה של תהליכים רובוטיים (Robotics Process Automation), מחשוב ענן (Cloud computing), קוד פתוח (Open Source) וטכנולוגיות פיתוח חדשות (כגון: DevOps, Micro services). טכנולוגיות מתקדמות אלו מסייעות לארגונים לשנות את התפיסה העסקית שלהם ולהתאים את המודלים העסקיים לעולם הטכנולוגיה של היום תוך שימוש בטכנולוגיה ליעול תהליכים.

8.2.3 . השיפורים הטכנולוגיים, לצד נטייה מתגברת של צרכנים לאמץ כלים דיגיטליים, הובילו לגידול ניכר במעבר של חברות לתחום הדיגיטל והטרנספורמציה הדיגיטלית, באמצעות החלפת תהליכים ידניים אשר דורשים התערבות אנושית, בתהליכים אשר מבוצעים באמצעות שימוש בכלים דיגיטליים, בכדי להתייעל ולהשתפר. על פי GVR, שוק הטרנספורמציה הדיגיטלית בארה"ב בלבד נאמד בשנת 2023 ב-880.28 מיליארד דולר, חצה בשנת 2025 את רף ה-1.5 טריליון דולר. השוק ממשיך להפגין צמיחה שנתית מורכבת (CAGR) של כ-28.2%, והוא צפוי להמשיך במגמה זו עד סוף העשור.¹⁷

8.2.4 . חברת המחקר Gartner¹⁸ צופה (פברואר 2026) כי הוצאות הארגונים על תחום ה-IT יגדלו בשנת 2026 ב-10.8% ויגיעו לכדי 6.15 טריליון דולר, ברמה העולמית. גם חברת STKI, המנתחת את שוק ה-IT בישראל צפתה כי ההוצאות בשוק ה-IT בארץ יצמחו בשנת 2026 בכ-8.5%.

8.3 . שינויים והתפתחויות טכנולוגיות

להתפתחויות הטכנולוגיות המהירות המפורטות בסעיף 8.2 לעיל, כמו גם להשלכות טכנולוגיות בתחום הדיגיטל והענן, עשויות להיות השפעות חיוביות על היקף הביקושים לשירותי החברה ויצירת הזדמנויות עסקיות מחד ומאידך מהווה אתגר במידה והחברה לא תמנף יכולות לספק שירותים ביחס לאותן טכנולוגיות בקצב הנדרש.

8.4 . שינויים רגולטוריים

המגמות הטכנולוגיות דוגמת מחשוב הענן, יישומי המובייל והרשתות החברתיות, כמו גם יישומי IoT, מייצרים סיכונים ונקודות תורפה חדשות המחייבים הגנות ייעודיות. איומים מוגברים אלה הובילו לרגולציה והקמת והרחבת סמכויות של גופים רגולטוריים בתחום הסייבר ובתחום הגנת הפרטיות, המשפיעות על חברות וארגונים רבים בשוק הישראלי, כגון תקנות הגנת הפרטיות של הרשות להגנת הפרטיות.

שוק ה-IT בישראל מושפע גם במידה מרובה מרפורמות ומשינויים רגולטוריים בהיקף נרחב המונהגים על-ידי הממשלה (בעיקר בתחומי הבנקאות והפיננסים), אשר יוצרים לעיתים תכופות צורך בשינוי תהליכים ומבנים המחייבים התאמות במערכות IT ו/או פתרונות IT ספציפיים, תוך פרק זמן קצוב ומשפיעים באופן חיובי על

17 על פי מידע שפורסם ב-GVR : <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/digital-transformation-market> : (פורסם במאי 2021).

18 <https://www.gartner.com/en/newsroom/press-releases/2023-09-28-gartner-forecasts-global-security-and-risk-management-spending-to-grow-14-percent-in-2024>

הביקושים לשירותי החברה. דוגמאות לכך ניתן לראות ברפורמות בשוק ההון עקב שינויים מבניים והרחבת תחומי הפעילות של הגופים המוסדיים; פעילות ענפה של הסדרה ופיקוח בשוק של הגופים המפקחים; מגמת האוצר ובנק ישראל להגברת התחרותיות (ועדת שטרום), Open Banking ודוגמאות נוספות.

8.5. הליכי התייעלות באמצעות העברת מערכות לדיגיטל וענן

בעקבות הגברת התחרות, חלה בשנים האחרונות מגמה של מצוינות מערכתית ותפעולית אשר מעודדת הליכי התייעלות באמצעות איחוד מערכות, דיגיטציה של תהליכים, מעבר לענן וטרנספורמציה דיגיטלית, לרבות ביצוע הליכים אלה ואף הפעלתם ו/או אחזקתם באמצעות פתרונות חיצוניים ואף בקבלת שירות מרוחק. נכון למועד פרסום הדוח, חלק גדול מהארגונים הגדולים במשק נמצאים בתהליכי בחינה, שדרוג או החלפה מדורגת של הפלטפורמות המסורתיות שלהם, ובתוך כך מבצעים גם טרנספורמציה דיגיטלית במערכותיהם. בנוסף, גם לכניסתם הפוטנציאלית של גופים דיגיטליים לשוק, כגון הבנק הדיגיטלי, שירותי ביטוח דיגיטליים, שירותי שינוע כגון Wolt ו-Gett וכיוצא בזה, צפויה להיות השלכה משמעותית על ביקושי ה-IT בישראל.

8.6. הון אנושי

בשנים האחרונות ניכרת מגמה של מחסור הולך וגובר בהון אנושי טכנולוגי, וקושי הן באיתור וגיוס מועמדים מתאימים והן בשימור כח אדם מקצועי איכותי. המחסור בהון אנושי טכנולוגי, כניסתן לשוק של חברות טכנולוגיה גלובליות אשר גייסו כוח אדם איכותי רב בישראל (בעיקר בתחומי הטכנולוגיות החדשניות), הובילה להמשך העלאת רף השכר בשוק, ובפרט להעלאות שכר משמעותיות לבעלי מומחיות ספציפית וייחודית.

לאור האמור, למחסור ההולך וגובר בהון אנושי טכנולוגי בישראל עלולה להיות השפעה מהותית על עסקי החברה, כאשר המחסור כאמור עלול להוות גורם מעכב בהתפתחות עסקי החברה, כתוצאה, בין היתר, מגידול בעלויות שכר עובדי החברה, קושי וגידול בעלויות גיוס עובדים חדשים ואיכותיים ובייחוד עובדים בעלי מומחיות ספציפית. מנגד יצוין, כי המחסור כאמור עשוי לגרום לעליה בביקושים לשירותי החברה כתוצאה מהצורך לקבל שירותים במסגרת של שירותים חיצוניים. החברה פועלת על מנת לייצר ולהרחיב אלטרנטיבות ומודלים נוספים באמצעות מודל Offshore, מינוף מודל העבודה מהבית וכן ביצוע הכשרות בתחומים שונים לעובדים בעלי ניסיון מועט.

הערכות החברה כאמור בסעיף 8 זה לעיל, בין היתר בנוגע לסביבה בה פועלת החברה ולהשפעות הגורמים החיצוניים כאמור על עסקיה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד הדוח. אי הוודאות בקשר לאופן התפתחות הסביבה הכללית בה פועלת החברה ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

להלן מספר מגמות ומאפיינים בסביבה המאקרו-כלכלית בשוק ה-IT הישראלי:

9.1. טרנספורמציה דיגיטלית

השינוי המואץ המתרחש בסביבה העסקית בכל הקשור לתמורות הדיגיטליות, מביא עמו שינוי בכל היבט עסקי – הקשרים עם לקוחות החברה ועם השותפים העסקיים, שיטות העבודה, התהליכים העסקיים, תהליכי הפצת ושיתוף ידע, ניהול שרשרת האספקה ועוד. חלק גדול מהארגונים הגדולים כיום, מבצעים הליכים של טרנספורמציה דיגיטלית, אשר מחייבים ביצוע התאמות לעידן הדיגיטלי, תוך מינוף הזדמנויות חדשות והתמודדות עם אתגרי השינויים התכופים, הן הטכנולוגיים והן העסקיים. חלק מהותי מפעילות החברה נובע משירותים בתחום זה, אשר שלביו העיקריים הם: הבניית תפסיה ארגונית, אנליזה ועיצוב, מימוש ותפעול בפועל של הטרנספורמציה.

9.2. מחשוב ענן

תחום מערכות המידע עובר, בין היתר, תהליך של כניסת טכנולוגיות חדשות וטרנספורמציה דיגיטלית בהובלת מוצרים/יישומים המבוססים על שירותי מחשוב ענן ציבורי. טכנולוגיה זו משמעותה שהתשתיות, המידע של הלקוח והיישום עצמו נמצאים במערכות מרוחקות ומבוזרות והלקוח משתמש במידע ובמערכות כצרכן שירות. ארגונים רבים נוטים להעביר את תשתית המחשוב שלהם, כולה או חלקה, לתשתיות ענן ציבורי. כמו כן, חברות נוטות ליישם אפליקציות המותקנות על גבי מערכות מרוחקות (שירותי SaaS), כאשר השימוש באפליקציות אלו נעשה לרוב תוך תשלום דמי שימוש חודשיים או שנתיים. חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על מתן שירותי פיתוח, הטמעה ותחזוקה של מערכות על גבי פלטפורמת הענן הציבורי, במסגרת זו החברה פיתחה מומחיות בשלושת ספקיות הענן הציבורי המובילים בעולם: Microsoft Azure, AWS – Amazon Web Services, GCP – Google Cloud Platform. כולל התמחות בעולמות ה-Multi Cloud בהם מעורבים מספר ספקי שירותי ענן בלקוח אחד. החברה גם נכללת ברשימת השותפים העסקיים של Microsoft Azure (שירות הענן של מיקרוסופט המהווה אחד משלושת שירותי הענן הגדולים בעולם), של GCP ו-AWS. החברה הקימה מחלקת תשתיות ענן המאפשרת להציע ללקוחות פתרונות מערכתיים, אפליקטיביים ותשתיות בעולמות הענן ולייצר עבורם ערך מוסף מבחינת מתן פתרונות כוללים, לחברה מומחיות בעולמות האנטרפרייז, הצבא והממשלה בישראל. במהלך השנים 2022 ו-2023, בעקבות מכרז הממשלתי נימבוס הקימו ספקיות הענן הגדולות Data Center בישראל, בשפת עולם המחשוב ענן Regions, המכרז לצד ההקמה בפועל של Data Center בישראל, מהווה זרז משמעותי לאימוץ שירותי ענן בממשלה, צבא, ובכלל המשק בישראל כיוון שהקמת המרכז מאפשר לאותם הגופים לשמור מידע ב תחומי ישראל בלבד, דבר המקל הן מבחינת היבטים של רגלוציה, Latency ופרמטרים נוספים. להערכת החברה, שינוי זה עשוי להוביל לגידול בכמות הלקוחות וכבמות המידע והמערכות שיוקמו ו/או יועברו לענן בשנים הקרובות.

הערכות החברה כאמור סעיף 9.2 זה לעיל, בין היתר בנוגע להקמת DataCenters מטעם ספקיות שירותי הענן ועל השפעות הקמת מרכזים אלה על הביקוש לשירותים אלה בישראל, גידול בכמות הלקוחות, גידול בכמות המידע והמערכות שיוקמו, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד הדוח. אי הוודאות בקשר לאופן התפתחות הסביבה הכללית בה פועלת החברה ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

9.3. אבטחת מידע

המגמות הטכנולוגיות דוגמת מחשוב הענן, יישומי המובייל והרשתות החברתיות, כמו גם יישומי IoT, מייצרים סיכונים ונקודות תורפה חדשות המחייבים הגנות ייעודיות. איומים מוגברים אלה הובילו לרגולציה והקמת והרחבת סמכויות של גופים רגולטוריים בתחום הסייבר ובתחום הגנת הפרטיות, המשפיעות על חברות וארגונים רבים בשוק הישראלי, כגון תקנות הגנת הפרטיות של הרשות להגנת הפרטיות. מגמה הולכת וגוברת זו, בשוק העולמי ובשוק הישראלי, מגבירה ומרחיבה את השימוש של חברות וארגונים במנגנוני הגנה על מערכות המידע. כנגזרת מהיקפי המידע הגדולים איתם נדרשים הארגונים להתמודד ולאבטח, תהליכי אבטחת מידע צפויים להמשיך ולתפוס נתח משמעותי מהפעילות בשוק.

9.4. מיקור חוץ

בשנים האחרונות ניכרת מגמה מעורבת בשוק ה-IT במסגרתה מצד אחד חברות וארגונים מבצעים פרויקטים רבים בתחום המחשוב באמצעות מיקור חוץ, זאת במטרה להוזיל את עלויות הפעילות ובכלל זה להפחית את מערך העובדים הקבועים בשכר. להערכת החברה, בתקופות האטה וזהירות כלכלית נוטים ארגונים להעדיף להתקשר בכל הקשור לקבלת שירותים עם ספקים גדולים ומוכרים, לרבות בתחום ה-IT. לאור האמור, התקשרויות החברה, התפתחותה והשתלבותה בשוק, עשויים לסייע לה בתחום. מאידך, בשנים האחרונות השוק הישראלי החל להתאפיין במגמה הפוכה בה חלק מהארגונים פועלים לגייס לשורותיהם עובדים אשר הועסקו במסגרת חברות מתמחות (Sourcing). אי הודאות הכלכלית שהינה תוצר של משבר הרפורמה המשפטית ובהמשכו המלחמה, יצרו מצב שבו להערכת החברה, ארגונים נוטים לבחון את המצב מבחינה פיננסית באופן קצר טווח ולכן ארגונים שוקלים מחדש הוצאת פרויקטים ו/או משימות לחברות מיקור חוץ, מתוך רצון לצמצם התחייבויות לטווח ארוך.

9.5. מגמת מיזוגים ורכישות

קיימת מגמה כלל עולמית בשוק ה-IT של מיזוגים ורכישות. הדבר בא לידי ביטוי ברכישתן של חברות מחשוב קטנות על-ידי חברות גדולות, מגמה זו קיימת גם בישראל. ככלל הפעילות הכלל עולמית בשוק ה-IT מהווה גורם משפיע חשוב ביותר על הפעילות בשוק ה-IT הישראלי, אשר מהווה תמונת מראה לשוק הבינלאומי. החברה רואה את אחד מאופקי הצמיחה שלה באמצעות ביצוע רכישות ו/או מיזוגים עם חברות טכנולוגיות מידע אחרות, לרבות חברות בתחומים אחרים שהינם משיקים ו/או בעלי מאפיינים דומים לפעילות החברה, דוגמת תחום הסייבר. לפרטים נוספים בדבר האסטרטגיה של החברה, ראו סעיף 27 להלן.

9.6. חווית משתמש וממשק משתמש

הצלחת הצריכה והשימוש במוצרים ואפליקציות דיגיטליות המוצעות על-ידי ארגונים וחברות ללקוחותיהם תלויות רבות בחוויית המשתמש של הצרכנים. חווית המשתמש תחתור לשימוש מושכל, מאובטח, קל, מהיר ופשוט מצד צרכנים כאשר קהל היעד מגוון ברמת הידע הטכנולוגי. עיצוב חווית המשתמש על רבדיה כוללים סקרי שוק, מחקר, עיצוב ופיתוח. החברה צברה ניסיון ויכולות רבים בכל הקשור למגמה זו ובכלל מומחי ארכיטקטורה בתחומי UX/UI מימוש ופיתוח של שירותים אלו.

9.7. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות של החברה והשינויים החלים בו

להלן יפורטו גורמי מפתח עיקריים להצלחת פעילות החברה בתחום ה-IT להערכת החברה:

9.7.1. גורם הצלחה מרכזי בתחום הפעילות של החברה, המשמש גם כמחסום כניסה משמעותי למתחרים,

הינו קיומו של בסיס לקוחות. בתחום ה-IT קיימת, בדרך כלל, נאמנות של הלקוחות לספק, על כן הצלחת החברות הפועלות בתחום נשענת במידה רבה על נאמנות זו. לקוחותיה של הקבוצה הינם לקוחות אשר בחלקם הגדול מתקשרים עם החברה לביצוע משימות מתמשכות לפרקי זמן שונים ובנוסף חלק מלקוחות החברה הינם לקוחות חוזרים אשר להם יחסי עבודה ארוכי שנים מול הקבוצה,

במסגרתם מעניקה הקבוצה ללקוחותיה החוזרים שירותים נוספים בהתאם לדרישות הלקוח. כמו כן, ישנה חשיבות גדולה לשימור יחסי עבודה טובים עם הלקוחות הקיימים, שמירה על מערכת אמינה ויעילה לטיפול בבעיות הלקוחות, בנוסף ישנה חשיבות רבה להרחבת הפעילות אצל הלקוחות הקיימים, תוך ניצול היכולת של החברה להציע מגוון רחב של פתרונות בהתאם לצרכי הלקוח וההתפתחויות הטכנולוגיות. לפרטים נוספים אודות לקוחות החברה, ראו סעיף 12 להלן.

9.7.2. גורם הצלחה נוסף הינו שיתוף פעולה וקשרי עבודה יציבים עם ספקים מרכזיים ומובילים בתחום ה-IT. בנוסף ישנה חשיבות גבוהה לשמירה רצופה על עדכניות בחזית הטכנולוגיות החדשות ויכולת להתקשר בהסכמים עם יצרנים וספקים מובילים חדשים.

9.7.3. גורם הצלחה נוסף הינו הפעלת מודל השירות המנוהל במסגרתו מעניקה החברה את השירותים באמצעות צוות המנוהל באופן מלא על ידה ובתוך כך מביאה לידי ביטוי את הערך המוסף שלה כחברת מומחים וניצול הנסיון הרב שניצבר לאורך השנים.

9.7.4. גורם הצלחה נוסף בתחום ה-IT הינו היכולת להמשיך ולגוון ולהרחיב את סל המוצרים והשירותים המוצעים ללקוחות קיימים וחדשים ויצירת מגוון לקוחות רחב, יכולות בביצוע פעילות האינטגרציה וניסיון בפרויקטים רחבי היקף בעלי מורכבות הנדסית גבוהה בסביבות מחשוב שונות. חלק מהותי מיכולת החברה להרחיב ולגוון את סל המוצרים תלוי ברכישת חברות נוספות העוסקות בתחומים משלימים לתחומי פעילותה הנוכחיים.

9.7.5. מעבר לאמור לעיל, תחום ה-IT הינו עתיר ידע, ונדרש כי העוסקים בו יהיו בעלי ידע וניסיון רב. עובדה זו, כמו גם התהליך הארוך והמורכב הנדרש כדי להכשיר כוח אדם בתחום וכפועל יוצא מכך מחסור בכוח אדם מיומן בתחום, כאמור בסעיף 8.6 לעיל, מהווים מחסום כניסה בתחום פעילות זה.

9.7.6. גורמי הצלחה בולטים נוספים הינם: מוניטין וניסיון נצבר של שנים, ניהול עסקי נכון ויכולות שיווק ומכירה המהוות נדבך מרכזי ומשמעותי להצלחה של חברה בתחום ה-IT.

9.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים

9.8.1. מרבית שירותי ה-IT שמספקת החברה אינם מאופיינים בהתמחות ייחודית ולכן רף הכניסה של מתחרים פוטנציאליים לתחום זה נמוך באופן יחסי ודורש בעיקר גיוס אנשי מקצוע מתאימים. יחד עם זאת, להערכת החברה, התמחותה בתחומי הדיגיטל, הענף והטרנספורמציה הדיגיטלית והניסיון של הנהלתה בתחום, כוח האדם המקצועי העומד לרשותה ויעילותו וכן סל השירותים הרחב אותו היא מציעה ללקוחותיה, מקנים לה יתרונות יחסיים חשובים. כמו כן, להערכת החברה, המגוון הרחב של הפתרונות המוצעים על ידה, תחת ארגון אחד, מעניקים לה יתרון בהתמודדות על פרויקטים גדולים ומורכבים, המחייבים מגוון התמחויות ופתרונות ויכולת לשלב ביניהם. יצוין, כי מודל העבודה מרחוק (Remote) אותו מספקת הקבוצה מתבסס על מתודולוגיות עבודה ופלטפורמות שפיתחה החברה לצורך מתן שירותים במודל זה וה- Know How והניסיון שצברה החברה במתן שירותים מרחוק הינם חסם כניסה משמעותי עבור גופים שירצו להתחרות בשירותיהם של חברות הקבוצה.

9.8.2. נכון למועד פרסום הדוח, לא קיימים לקבוצה חסמי יציאה מהותיים מפעילותה.

9.9. תחליפים למוצרי תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

לשירותים המסופקים על-ידי החברה קיימים, בדרך כלל, שירותים תחליפים, מקומיים או בינלאומיים, המשווקים על-ידי גופים מתחרים. בנוסף, קיימת האפשרות שהלקוחות יפתחו את המוצרים בעצמם ויספקו את שירותי ה-IT הנלווים באופן עצמאי באמצעות עובדים שהלקוחות יגייסו ויכשירו. הנטייה בשוק ה-IT נעה בין רכישת מוצרי מדף הקיימים בשוק, לבין רכישת מוצרים ושירותים ויישומם בהתאם לצורכי הלקוח הספציפי.

הערכות החברה כאמור בסעיף 9 זה לעיל, בנוגע מגמות בשוק ה-IT, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח. אי הוודאות בקשר למגמות בשוק ה-IT, לגורמי ההצלחה הקריטיים בתחום שבו פועלת החברה וכן ביחס למחסומי הכניסה והיציאה המפורטים לעיל, על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

10. שירותים

10.1. הפתרונות ושירותי טכנולוגיית המידע, הייעוץ והניהול בישראל אותם מספקת החברה ללקוחותיה כוללים פתרונות ושירותי תוכנה, שירותי UX/UI. חלק מהפתרונות שמספקת הקבוצה ללקוחותיה, מבוססים על פלטפורמות ומודולוגיות עבודה שפותחו על-ידיה, בעיקר לתחום הדיגיטל והענן אשר רובם ניתנים בהתבסס על מערכות שפותחו על-ידי צדדים שלישיים.

הקבוצה מספקת את שירותיה ללקוחות החברה באמצעות אחד או יותר מהמודלים המוצעים, לבחירת הלקוח; מתן שירותים באתרי הלקוח ו/או באתרי הקבוצה, לרבות התאמת אתרי הקבוצה לדרישות אבטחת המידע וכן היבטים טכנולוגיים ורגולטוריים, לפי הקריטריונים ככל שנדרשים על ידי הלקוח, או באמצעות מתן שירותים מרחוק (Remote), דהיינו מתן השירותים באופן מלא מביתו של נותן השירותים, תוך שימוש במתודולוגיות עבודה, כלים ובפלטפורמות המותאמות לסוג עבודה שכזה.

בנוסף מוצעים שירותי החברה באמצעות מודל Offshore, אשר במסגרתו הקבוצה מספקת את אותם סוגי השירותים, אשר היא מספקת ללקוחותיה, על ידי עובדים בחו"ל, תושבי מדינות בהן יש היצע רחב יותר של עובדים מקצועיים בתעריפים נמוכים מהמקובל בישראל. במסגרת זו, החברה פועלת גם במזרח אירופה, בעיקר ברומניה ובבולגריה, באמצעות חברות הקבוצה. לפרטים אודות רכישת חברות פיתוח בבולגריה וברומניה, ראו סעיפים 3.3.1 ו-3.3.2 לעיל. להלן פירוט השירותים העיקריים, אותם מספקת החברה ללקוחותיה:

החברה מעניקה ללקוחותיה שירות אחד או שילוב של מי מבין השירותים שלהלן, ובהתאם לצרכי הלקוח.

10.1.1. **פיתוח Web and Mobile** – שירות זה מתאפיין בעולמות הפיתוח המודרניים ומתאפיין בפיתוח ממשקי לקוח, גמישות וחכמות עבור כל פלטפורמה ומכשיר תוך כדי שימוש בטכנולוגיות מתקדמות כגון NodeJS, ReactJS ועוד. שירות זה הינו מהפופולריים ביותר כיום מאחר וניתן לפתח גם מערכות צד שרת לטלוויזיות ולמחשבי קצה ולאפליקציות סלולריות. מומחי ה-Web and Mobile בחברה, הינם בעלי ניסיון רב במגוון רחב של טכנולוגיות ופלטפורמות.

10.1.2. **פיתוח Server Application** - פיתוח שרתים עבור מערכות תוכנה מורכבות המשמשות כתוכנה (Middleware) בין ממשקי התוכנה הפוגשים את המשתמשים (UI) לבין בסיס הנתונים (DataBase). פיתוח השרת מתאפיין בפיתוחן של מערכות המריצות את הלוגיקה של המערכת ומבצעות את הפעילות החישוביות שלה, וכן מנהלות את אבטחת המידע במערכת, איזון עומסים והיבטים נוספים של ניהול מערכות תוכנה גדולות ומבוזרות.

10.1.3. **טרנספורמציה דיגיטלית** – התאמה טכנולוגית של ארגונים לעולם הדיגיטל הכולל שינויים תכופים, תקשורת ישירה לקהל הסופי, החלפת המרכיב האנושי בתהליכים ממוחשבים, קבלת החלטות בצורה אוטומטית, יצירת הזדמנויות עסקיות ובידול תחרותי. טרנספורמציה דיגיטלית מאחדת מספר טכנולוגיות, לרבות פיתוח אפליקציות ארגוניות ואפליקציות למשתמש הסופי, אוטומציה ותהליכים חכמים, אינטרנט של הדברים (IoT), שימוש בקוד פתוח, פיתוח מואץ ועוד.

10.1.4. **פתרונות מחשוב ענן** - תחום שירותי הענן (Cloud Computing) הינו תחום הממשיך לצבור תאוצה בעולם, ובישראל. מדובר במודלים טכנולוגיים ועסקיים להספקת תשתיות מחשוב מבוזרות דוגמת כוח מחשוב,

זיכרון, שטח אחסון, יישומים, פלטפורמות לפיתוח והרצת יישומים ועוד, המוצעות כשירות ומחויבות על-פי שימוש. המשאבים המסופקים גדלים/קטנים לפי הצורך (On-Demand) באופן אלסטי ומנוהלים לרוב באמצעות ממשק משתמש אינטרנטי על-ידי לקוח השירות (בניגוד לשיטות האירוח המסורתיות – Hosting). החברה מספקת שירותים לארגונים שונים במשק לרבות בתחום הפיננסיים, תעשייה ועוד.

10.1.5. **DevOps** - החברה פועלת בתחום שירותי ה-DevOps להאצה של תהליכי פיתוח ואוטומציה של תהליכי העברת התוכנה משלב הפיתוח לייצור. שירותים אלה כוללים ייעוץ ארכיטקטורה טכנולוגית, שירותים ויועצים בתחומי ה-DevOps, תשתיות טכנולוגיות (Back End), ממשק משתמש ואפליקציה (Front End), פיתוח בפלטפורמות וכלי קוד פתוח כגון: Node.js, Angular ועוד. שירותי החברה בתחום זה מכסים את צרכי לקוחותיה משלב הגדרת הדרישות ועד שלב ההפעלה, כולל אוטומציה של העברת הקוד המפותח בשיטות מהירות לעבודה בסביבת ההפעלה ומעקב אחרי הביצועים ואופן העבודה של הקוד בשלב ההפעלה.

10.1.6. **חווית משתמש (UX) וממשק משתמש (UI)** – עידן הדיגיטל מציב אתגרים חדשים לארגונים. מערכות מורכבות הדורשות הדרכה והטמעה לצורך תפעולן מוחלפות במערכות ידידותיות למשתמש בצורה המאפשרת למשתמש לעשות שימוש באותן מערכות ללא הדרכה מוקדמת. על מנת לעמוד בצרכי המשתמשים בעולם הדיגיטלי, מציעה החברה מגוון שירותים ופתרונות לארגונים הכוללים אפיון, עיצוב והטמעה של ממשק המשתמש ויצירת חווית משתמש יעילה. החברה גם מספקת פתרונות מתקדמים בנושאי דיגיטל, אוטומציה ומודרניזציה של מערכות לרבות פיתוח פורטלים, אתרי אינטרנט, אתרי מסחר אלקטרוני ופעילות עסקית ושירותים אינטרנטיים עבור ארגונים במגזרי היי-טק, הבנקאות והפיננסיים, הביטחון ועוד. בתחום הדיגיטל ניכרת התגברות המגמה של פתרונות על פלטפורמות קוד פתוח. כמו כן, החברה מציעה פתרונות חדשנים בתחומי המסחר האלקטרוני. לחברה ידע רב ביישום והטמעת פתרונות דיגיטל לעולמות הפיננסיים, הכולל שילוב של מומחיות בישום פרויקטי דיגיטל בשילוב עם ייצוג של פתרונות פיננסיים מגוונים.

10.1.7. **אינטרנט של הדברים (IoT)** – IoT כולל חיבור מכשירים לאינטרנט, ממערכות פרטיות (מקרר, רכב וכדומה), מערכות ארגוניות (מכונות, בקרים וכדומה) ועד חיבור עירוני וארצי (רמזורים, מצלמות וכדומה).

בתחום ה-IoT החברה מספקת פתרונות כוללים ורחבים הכוללים פלטפורמות מבוססות ענן או שרתים פיזיים לניהול מערך IoT תוך איסוף של כמויות נתונים גדולות המגיעות ממערך IoT. יכולות אלו מאפשרות לחברה לסייע לארגונים להפוך מוצרים פיזיים למוצרים מחוברים לאינטרנט ולעשות שימוש במידע לצורך הצגה ולצורך קבלת החלטות טובות יותר וייעול תהליכים.

10.1.8. **ארכיטקטורת מערכות** – החברה מספקת שירותי אפיון וארכיטקטורה של מערכות ומוצרים טכנולוגיים ללקוחות, כולל ייעוץ פרטני או במסגרת ערכת סדנאות אנליזה אצל הלקוח שבסיומן מופק מסמך המלצות מקיף והבניית תשתיות.

האמור בסעיף זה (על כל סעיפי המשנה בו) בדבר מגמות, התפתחויות, הערכות ופעילות החברה בהתאם בתחומים הרלוונטיים מכיל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ההנהלה וניסיונה העסקי ומידע פומבי. המידע עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהאטה כלכלית, כתוצאה מהתחרות בשוק ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 30 שלהלן.

להלן נתונים בדבר הסכום והשיעור מסך הכנסות החברה, של הכנסות הנובעות מקבוצות שירותים אשר שיעורן כאמור מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנים 2024 ו- 2025:

2024		2025		קבוצת שירותים
שיעור מכלל הכנסות החברה	סכום (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה	סכום (באלפי ש"ח)	
27.66%	31,006	18.49%	31,540	Web and Mobile
44.87%	50,306	35.96%	61,342	Server Application
22.93%	25,709	19.64%	33,507	Cloud Computing Solutions
-	-	18.39%	31,369	Cyber Consulting

יצויין כי במרבית המקרים השירותים אשר מעניקה החברה ללקוחות כוללים שילוב של מספר שירותים. לצורך פילוח קבוצת השירותים כמפורט לעיל, פילחה החברה את השירותים הניתנים לכל לקוח לפי סוגי השירותים השונים ולחילופין סיווגה את כלל הפעילות תחת תחום השירותים העיקרי שניתן ללקוח - מקום בו פיצול כאמור אינו תורם מידע מהותי נוסף.

12. לקוחות

12.1 רקע כללי

החברה מעניקה את שירותיה למגוון רחב של חברות, הן לחברות קטנות והן לחברות גדולות, כאשר עיקר לקוחותיה של החברה הינן חברות קטנות ובינוניות המפעילות מערכות מחשב מורכבות ומסדי נתונים גדולים וחברות אשר מבקשות להחליף, לשדרג ולתחזק את התוכנה שלהם ומערכות המחשוב שלהם. חלק מלקוחות החברה הינם לקוחות חוזרים¹⁹ או מתמשכים, להם יחסי עבודה ארוכי שנים עם הקבוצה, וחלק מהלקוחות הם לקוחות חד פעמיים שפונים לחברה בקשר לקבלת שירות נקודתי.

במהלך שנים עשר החודשים של שנת 2025 היו לקבוצה כ-242 לקוחות פעילים²⁰. לקוחות החברה פועלים בתחומים עסקיים מגוונים, כגון טכנולוגיה, ביטחוני, פיננסי, תעשייתי, מדיקל וסייבר, כאשר חלק ניכר מלקוחות חברה הינן חברות טכנולוגיה, בשלבי התפתחות שונים, החל משלב הסטארט אפ ועד לחברות טכנולוגיה בוגרות.

ככלל, פעילות החברה הינה פעילות לביצוע משימות המתמשכות בפרקי זמן קצרים עד בינוניים (מספר חודשים עד שנה) אך לעיתים מתקשרת החברה בפרויקט שנמשך לתקופה ארוכה יותר. כלומר, החברה מתקשרת עם לקוחותיה בהסכמים לביצוע משימות אשר צפויות להתבצע לאורך מספר חודשים. בעת השלמת המשימה, חלק מלקוחות החברה מתקשר עם החברה לביצוע משימות נוספות נפרדות ו/או בהמשך למשימות שהושלמו, שביצוען נמשך לתקופות זמן נוספות, כך שבפועל התקשרות עם לקוחות אלה יכולה להימשך גם מספר שנים. פתרונות ושירותי ה-IT אותם מספקת החברה ללקוחותיה ניתנים לרוב על בסיס הזמנות בתנאים שנקבעים עם הלקוח במשא ומתן פרטני ביחס לכל עסקה בנפרד, ומסוכמים בעיקר במסגרת שני סוגי התקשרויות:

12.1.1 שירותים לפי מחירון שעות או חודשי - התקשרויות לביצוע עבודה בחיוב לפי שעות עבודה או חודשי

עבודה, כאשר בהתקשרויות אלה התשלום נקבע לפי מחירון שעות או חודשי נקבע מראש בין החברה ללקוח ובהתאם לתשומות שבוצעו בפועל. יצויין, כי עיקר הכנסות החברה נובעות מהתקשרויות מסוג זה.

19 "לקוח חוזר" – לקוח חוזר הינו לקוח אשר החברה העניקה לו שירותים לפני שנת 2025 והקשר עימו ניתן מעל לחודשיים ובשנת 2025 שב לקבל שירותים מהחברה.
 20 "לקוח פעיל" – לקוח פעיל הינו לקוח שניתנו לו שירותים בשנת 2025.

12.1.2. **שירותים במחיר קבוע** - התקשרויות לביצוע עבודה מוגדרת במחיר שנקבע מראש (fixed price), כאשר בהתקשרויות אלה נקבע מראש מחיר כולל לעבודה בהתאם להיקף השירות המבוקש. לעיתים נקבע כי התשלום בפועל מבוצע כנגד עמידה באבני דרך הקבועות בהתקשרות.

יובהר כי בהתאם למודל ההתקשרות של החברה אל מול לקוחותיה, לא מחוייבים לקוחות החברה בהזמנת עבודה בכמות מינימלית כלשהי.

מרבית ההסכמים של החברה הינם הסכמים שקליים, אולם במעט המקרים הסכמי ההתקשרות מבוססים על מט"ח. ככלל, כוללים הסכמי ההתקשרות עם לקוחות החברה תנאים מקובלים, כגון: בעלות הלקוח בכל תוצרי השירותים הניתנים על ידי החברה, התחייבות החברה כלפי הלקוח לשמירה על סודיות ואי תחרות, דרישה למתן דיווחים ללקוח, אי קיום יחסי עובד מעביד בין הלקוח לכח האדם המעמיד את השירותים מטעם החברה, בחלק מההסכמים אף קיימת התחייבות החברה לשיפוי הלקוח בגין נזקים שייגרמו ללקוח כתוצאה מביצוע השירותים ללקוח, התחייבות לקיום ביטוחים וכדומה.

להלן טבלת הכנסות החברה בהתאם לחלוקת הסקטורים העסקיים של לקוחותיה בשנת 2024 ובשנת 2025:

2024		2025		סקטור עסקי של לקוחות החברה
שיעור ההכנסות מסך הכנסות החברה	סכום (אלפי ש"ח)	שיעור ההכנסות מסך הכנסות החברה	סכום (אלפי ש"ח)	
52.3%	58,533	33.64%	57,387	טכנולוגיה
37%	41,447	45.62%	77,813	בטחוני
4.6%	5,136	3.99%	6,807	סייבר
1.6%	1,819	1.24%	2,109	פיננסי וביטוח
3.3%	3,653	6.23%	10,619	מדיקל
		8.42%	14,365	ציבורי וממשלתי
1.2%	1,519	0.87%	1,481	אחרים
100%	112,107	100%	170,581	סך הכל

להלן טבלת הכנסות החברה בהתאם לוותק של לקוחותיה בשנת 2024 ובשנת 2025:

2024		2025		ותק בשנים
שיעור ההכנסות מכלל הכנסות החברה	סך ההכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור ההכנסות מכלל הכנסות החברה	סך ההכנסות (באלפי ש"ח)	
34.07%	38,199	57.8%	98,599	ותק של פחות משנתיים
10.46%	11,723	12.49%	21,310	ותק של שנתיים עד חמש שנים
55.47%	62,185	29.71%	50,672	ותק של מעל חמש שנים
100%	112,107	100%	170,581	סך הכל

יובהר כי הפסקה במתן שירותים ללקוח שאורכה עד חודשיים, אינה קוטעת את הרצף לצורך חישוב וותק הלקוח.

12.2. לקוחות מהותיים

להלן פירוט אודות לקוחות החברה שהכנסות החברה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנת 2024 ובשנת 2025:

2024		2025		לקוחות מהותיים
שיעור הכנסות החברה	סכום (באלפי ש"ח)	שיעור הכנסות החברה	סכום (באלפי ש"ח)	
21.46%	24,063	15.82%	26,988	רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ
-	-	18.35%	31,317	משרד הביטחון
18.4%	20,631	-	-	מיקרוסופט

12.2.1. רפאל מערכות לחימה מתקדמת בע"מ

החברה מספקת שירותים לרפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ (להלן: "רפאל") בהמשך למכרזים שפרסמה רפאל לקבלת שירותים כאמור. למועד פרסום הדוח, מתן השירותים מבוצע בהמשך לזכיית קוד ווליו, בחודש אוגוסט 2019 במכרז שביצעה רפאל לקבלת שירותי פיתוח תוכנה ושירותי IT. מפרט המכרז מהווה הסכם מסגרת לאספקת שירותי פיתוח התוכנה ושירותי ה-IT, והתקשרות קוד ווליו עם רפאל מבוססת על ביצוע הזמנות עבודה שמבצעת רפאל בתקופת ההתקשרות. תקופת הסכם המסגרת הוארכה מספר פעמים מאז הזכייה במכרז ובהתאם לסיכום האחרון ממרץ 2025 תוקף הסכם המסגרת עתיד להתחדש לתקופה של שנה נוספת, החל מחודש מרץ 2025 ומתוקף סיכום זה קיבלה החברה בסמוך למועד דוח זה הזמנת המשך לתקצוב היקף השירותים המוערך לתקופה החדשה. יצויין כי תוקף הסכם המסגרת כאמור טרם הוארך באופן פורמלי. בנוסף יצויין כי אין ביכולת החברה לצפות מתי רפאל תפרסם מכרז כזה או אחר, אך ככל שרפאל תפרסם מכרז חדש, החברה תבחן את האפשרות להשתתף במכרז זה.

מסגרת הזמנות העבודה של רפאל, המבוצעות ביחס לפרויקטים אותם מזמינה רפאל, מספקת קוד ווליו אנשי פיתוח בהתאם לצורכי רפאל, כאשר בכל הזמנת עבודה נקבע תעריף השכר השעתי, של אנשי הפיתוח וכן לוחות הזמנים ואבני הדרך בהתאם לדרישות רפאל. הוסכם כי מתן שירותי פיתוח התוכנה ושירותי ה-IT, יינתנו באתרי קוד ווליו ו/או במתחם ייעודי מסווג שהקימה קוד ווליו לצורך מתן השירותים לרפאל, בהתאם לדרישות אבטחת מידע ותקני רפאל. הסכם המסגרת והזמנות העבודה של רפאל אינם כוללים בהכרח התחייבות של חברת רפאל לרכוש את כל מפרט הזמנת העבודה או מקצתה, להזמין כמות מינימלית של שעות עבודה וכן אינם מגבילים את זכותה של רפאל להקטין את היקף הזמנות העבודה ו/או לקבל שירותי פיתוח דומים מגופים אחרים.

12.2.2. משרד הביטחון

החברה מספקת למשרד הביטחון (כולל גורמי צה"ל) מגוון שירותים בתחומי התקשוב והסייבר. השירותים כוללים ניהול פרויקטים טכנולוגיים והנדסת מערכת כגון: קריית התקשוב, קריית המודיעין, מו"פ באמצעות מפא"ת בתחומי הסייבר, תכנון ופיתוח מוצרים ופתרונות ייחודיים. ייעוץ והשמת כוח אדם כל תחומי התקשוב ומערכות מידע: תשתיות, תקשורת, DC, סייבר יישומים ועוד. הפעילויות הנ"ל הן על בסיס מכרזים ותמחורים שמבוצעים מעת לעת וכן אנו משתמשים כקבלן משנה לחברות המספקות שירותים ללקוחות.

13. שיווק והפצה

13.1. פעילות המכירות והשיווק מבוצעת ברובה על-ידי מנהלי החטיבות ומנהלי הלקוחות בחברה, כאשר חלק נוסף מפעילות השיווק מבוצע על ידי מנהלת השיווק בחברה.

13.2. בנוסף, לחברה מערך שיווק ומכירות, אשר אחראי על פעילויות שיווק רוחביות וכן יצירת לידים והזדמנויות ומכירות ללקוחות חדשים, ואשר הוביל להזדמנויות ומכירות לכ-65 לקוחות חדשים בשנת 2025 וכ-25 לקוחות חדשים בשנת 2024. ללא לקוחות חדשים שנוצרו בצירוף לראשונה של ליאקום.

13.3. פעילות המכירות והשיווק מותאמות למאפייני הפעילות הייחודיים של תחום פעילותה של החברה, כאשר המכירות והשיווק מנוהלים ממטה החברה, על-ידי מחלקת השיווק, אשר עוסקת במכירות באמצעות יוזמות רוחביות, עבודה מול קהלי יעד שונים, קיימים וחדשים, שימור וטיפוח לקוחות קיימים והרחבת השירותים הניתנים להם, מינוף ופתיחת שווקים והזדמנויות חדשות, פנייה באופן יזום וישיר לארגונים שסומנו כיעד למכירות. בנוסף מחלקת השיווק עוסקת בטיפוח הקשר עם ספקים מרכזיים ושותפים של החברה וכן באסטרטגיית השיווק של החברה ברמת המטה. במסגרת פעילות השיווק, החברה מפעילה אנשי מכירות כחלק מפעילות החטיבות השונות, המציעים את השירותים השונים שלה ומייצרים לידים חדשים.

13.4. מאמצי השיווק מופנים הן ללקוחות חדשים והן ללקוחות קיימים וכוללים, בין היתר, גם ארגון כנסים מקצועיים, באמצעותם מעצימה החברה את המוניטין הנצבר שלה ומייצרת הזדמנויות ולידים ללקוחות

חדשים. בנוסף החברה פועלת במגוון ערוצי שיווק נוספים כגון: הענקת חסות לכנסים, פרסום באינטרנט, ברשתות החברתיות ובערוצים נוספים, תחזוקה של אתר האינטרנט ועוד. החברה וחברות הבת שלה, משתתפות מעת לעת במכרזים (פנימיים ופומביים) הן עבור גופים ממשלתיים והן עבור גופים פרטיים.

14. צבר הזמנות

בהתאם למודל ההתקשרות של החברה אל מול לקוחותיה, לא מחוייבים לקוחות החברה בהזמנת עבודה בכמות מינימלית כלשהי. כמפורט בסעיף 12.1 לעיל, תמחור שירותי החברה מבוסס על פי רוב על מחיר שעתי או חודשי נקוב עבור כל אחד מהעובדים הנותנים שירותים מטעם החברה והסכומים הנקובים בהזמנות העבודה המתקבלות מהלקוחות משמשים כמסגרת תקציבית מוגדרת מצד הלקוח להיקף השירותים המקסימלי בנינו יכולה החברה להעניק ללקוח שירותים ולחייבו. יובהר, כי אין וודאות או מחויבות חוזית מצד הלקוחות לנצל בפועל את היקף ההזמנות שכן לקוחות החברה רשאים לבטל הזמנת עבודה שביצעו אל מול החברה בהתראה קצרה, בדרך כלל בת כ-30 יום. לפיכך, לחברה אין צבר הזמנות, אשר מבוסס על הזמנות מחייבות והיקף ומשך הזמנות העבודה המועבר לחברה מכל אחד מלקוחותיה משתנה (החל מהזמנות קצרות ליעוץ נקודתי ועד הזמנות המשקפות מסגרת תקציבית לשנתיים) ונתון בעיקר לשיקולים טכניים ותקציביים מצד הלקוחות ומכל מקום, אין בו כדי להעיד על היקפי הכנסות עתידיים.

על אף האמור וכמפורט בין היתר בסעיף 12.1 לעיל, רוב הכנסות החברה הינן מלקוחות גדולים ויציבים, אשר הקשר עימם הינו קשר מתמשך.

15. תחרות

15.1. בישראל פועלים גורמים רבים המספקים פתרונות שונים ושירותי IT, כאשר למיטב ידיעת החברה, מתחריה הינם:

15.1.1. חברות תוכנה רב לאומיות הפועלות בישראל, כגון: IBM, HP, TCS, Accenture.

15.1.2. חברות מחשוב ישראליות גדולות הפועלות בעיקר בשוק הישראלי, כגון: מטריקס אי.טי. בע"מ, וואן טכנולוגיות בע"מ, מלם-תים בע"מ, חילן נס בע"מ ועוד, וכן בתי תוכנה קטנים רבים אשר מתמקדים ברובם בתחום מומחיות אחד או מספר קטן של תחומי מומחיות ספציפיים.

15.2. נכון למועד פרסום הדוח, נתח השוק של החברה הינו זניח.

15.3. השיטות להתמודדות החברה עם התחרות בשוק הישראלי כוללות: מתן ערך מוסף ללקוח אשר בא לידי ביטוי בידע הרב הטכנולוגי שנצבר בחברה לאורך השנים, ניסיון, פתרונות איכותיים ומגוונים, מקצוענות בהליכי המכירה, ניהול נכון, שיווק וליוי הלקוחות לאחר המכירה וכן קשרים עסקיים ואישיים. בנוסף, החברה פועלת ליצירת יתרונות תחרותיים על פני מתחרותיה, שעיקרם התמקדות החברה בעולמות מתקדמים כמו פיתוח מוצרי דיגיטל, פיתוח בענן, חווית משתמש הכוללת פתרונות מתקדמים בתחום. כמו כן, במתן פתרונות מגוונים אשר באים לידי ביטוי מפתרונות החל משלב הארכיטקטורה והאפיון ועד למימוש הפיתוח. בנוסף האצת תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית בארגונים מעמיקה את יתרונותיה התחרותיים של החברה. בנוסף כחלק מההתמודדות עם תנאי התחרות הקיימים בתחום פעילות זה, החברה פועלת באופן מתמיד להרחבת סל מוצריה (בין היתר באמצעות רכישות ו/או איתור ספקי תוכנה ושותפים עסקיים נוספים, וכן פיתוח מודלים חדשים למתן שירותים). בנוסף, החברה משקיעה משאבים רבים בגיוס כוח אדם איכותי ומשתפת פעולה עם גורמים נוספים (בעיקר בפרויקטים רחבי היקף). כוח האדם המיומן של החברה, אשר הינו בעל ניסיון עשיר בעשרות פרויקטים מהווה יתרון נוסף של החברה על פני מתחרותיה.

בחלק מהפעילויות של החברה מורגשת בדרך כלל עלייה מסוימת במכירות ברבעון האחרון של השנה. להערכת החברה העונתיות כאמור נובעת, מהדינאמיות לקראת סוף שנה קלנדארית לניצול ומיצוי תקציבים שנתיים של הלקוחות. הבדלים נוספים בין תקופות השנה נובעים ממועדי חגים וחופשים, ומאופי התקצוב בלקוחות מוסדיים הנכללים עם לקוחות החברה.

17. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

17.1. רכוש קבוע

משרדיה העיקריים של החברה ממוקמים בהרצליה, במושכר בשטח כולל של כ- 380 מ"ר. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 באוגוסט 2026.

כמו כן, החברה שוכרת משרדים ומתחם ברמת סיווג המותאמת לפרויקטים מסווגים בהם פועלת החברה, הממוקמים ביוקנעם במושכר בשטח כולל של כ- 706 מ"ר (מתוכו שטח של כ- 506 מ"ר המיועד למתחם המשרת את פעילות החברה אל מול רפאל). השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 בינואר 2028.

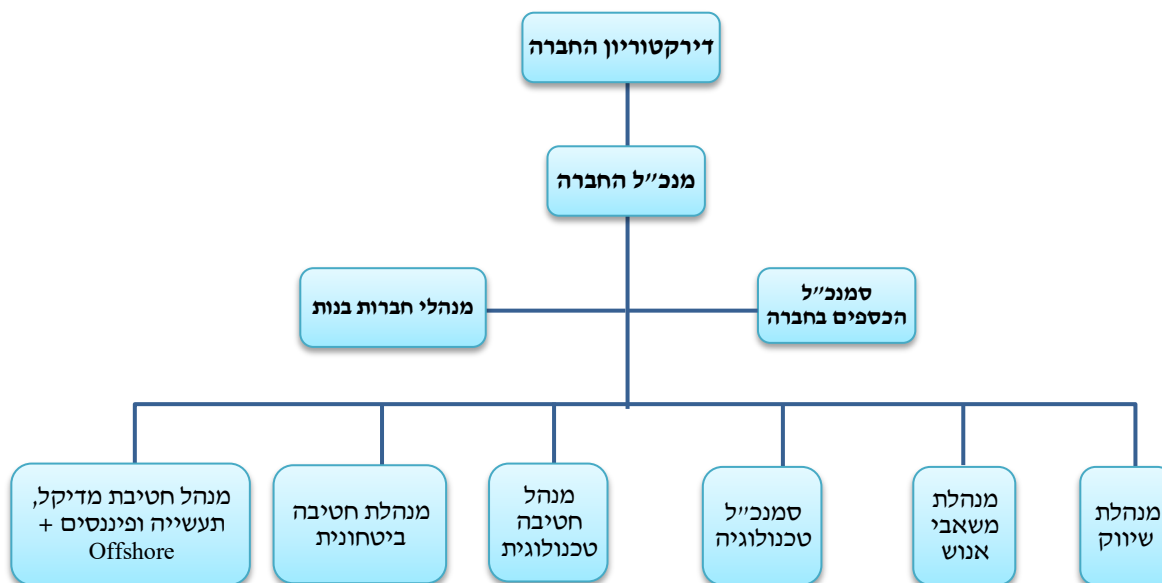
קלאודקס שוכרת שטח משרדים בהרצליה בשטח של כ-186 מ"ר החל מיום 20 בפברואר 2024. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 באוגוסט 2026.

מאנקיטק שוכרת שטח משרדים בתל אביב בשטח של כ-321 מ"ר החל מיום 1 באפריל 2024. ביום 15 בנובמבר 2025 עבור משרדי מאנקיטק למשרדי החברה הממוקמים בהרצליה, כאמור לעיל.

לפרטים נוספים ראו ביאורים 9 ו-11 לדוחות הכספיים.

18.1. תרשים מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



18.2. מצבת ההון האנושי

להלן מצבת ההון האנושי של החברה:

סמוך למועד פרסום הדוח	מספר כח אדם ליום		חטיבות
	31.12.2024	31.12.2025	
54	43	55	הנהלה ומטה
75	39	73	חטיבת טכנולוגיה
59	47	64	חטיבת מדיקל, ביטחוני ותעשייה.
4	-	4	חטיבת BFSI
5	9	6	חטיבת Remote
29	30	29	קודוליו בולגריה- דבלופסופט
12	9	17	קודוליו רומניה- קודאגיייל
18	36	19	קלאודקס
11	18	11	מאנקיטק
123	-	124	ליאקום
**390	**231	**402	סה"כ

** בתום שנת 2025, מנתה מצבת ההון האנושי כ- 180 עובדים שכירים וכ- 51 פרילנסרים עצמאיים, בתום שנת 2025, מנתה מצבת ההון האנושי כ- 261 עובדים שכירים וכ- 141 פרילנסרים עצמאיים ואילו בסמוך למועד פרסום הדוח מונה מצבת ההון האנושי כ- 258 עובדים שכירים וכ- 132 פרילנסרים עצמאיים.

יובהר כי החטיבות האמורות מעניקות כולן את שירותי החברה השונים, והחלוקה לחטיבות כאמור הינה בהתאם לאיפיון תחומי פעילות הלקוח, ועל מנת למקסם את המומחיות הנדרשת לצורך מתן השירותים ללקוחות הקבוצה. חלוקת החטיבות כאמור התבצעה על מנת לאפשר מוטת ניהול רחבה יותר תוך מתן דגש על ניהול העובדים והלקוחות, יצירת מדרגיות, האצלת סמכויות וביזורן וכן כדי לאפשר לחברה יכולת גמישות והתייעלות תפעולית. יצוין כי למרות שהחטיבות מעניקות שירותים דומים, מודלי העבודה השונים בקבוצה מחייבים קיומה של שדרה ניהולית בעלת ניסיון והבנה מעמיקה של התשתיות הנדרשות לשם אספקת השירותים.

18.3. התקשרויות עם עובדים וטיבים של הסכמי העסקה

ככלל, תנאי ההעסקה של עובדי החברה קבועים בהסכמים אישיים המסדירים, בין היתר, את תנאי השכר, החופשה, ההבראה, פיצויי הפיטורין, דמי המחלה, הפרשות לקופות גמל ועוד. עובדי הקבוצה מחויבים לשמור על סודיות כלפי

החברת הקבוצה אשר בה הם מועסקים, וכן להימנע מתחרות ומפגיעה בה, בתקופת פעילותם ולתקופה של 12 חודשים לאחר תום תקופת פעילותם וכן מחוייבים לא לשדל את עובדי חברת הקבוצה עימה התקשרו לעזוב אותה ו/או את ספקיה מלחדול קשריהם עם עובדי חברת הקבוצה עימה התקשרו ו/או לצמצם את קשריהם עמה. בנוסף עובדי הקבוצה מתחייבים כי מלוא זכויות הקניין הרוחני בכל פיתוח, המצאה, רעיון, תהליך וכדומה, שיפותחו על ידי העובד יהיו שייכים לחברת הקבוצה אשר מעסיקה אותו.

18.4. הסכמי מתן שירותים עם פריילנסרים עצמאיים וטיבם של הסכמי מתן השירותים

ככלל, תנאי ההתקשרות עם הפריילנסרים העצמאיים מוסדרים בהסכמים למתן שירותים אישיים המסדירים, בין היתר, את התמורה, היקף העבודה וכן הוראות בדבר היעדר יחסי עובד- מעביד ועוד. הפריילנסרים העצמאיים מחוייבים לשמור על סודיות כלפי חברת הקבוצה עימה התקשרו וכן להימנע מתחרות ומפגיעה בה, בתקופת פעילותם ולתקופה של 12 חודשים לאחר תום תקופת פעילותם וכן מחוייבים לא לשדל את עובדי חברת הקבוצה עימה התקשרו לעזוב את החברה ו/או את ספקיה מלחדול קשריהם עם עובדי חברת הקבוצה עימה התקשרו ו/או לצמצם את קשריהם עמה. בנוסף הפריילנסרים העצמאיים מתחייבים כי מלוא זכויות הקניין הרוחני בכל פיתוח, המצאה, רעיון, תהליך וכדומה, שיפותחו על ידי הפריילנסר העצמאי יהיו שייכים לחברה.

18.5. הסכמי העסקה של נושאי משרה בכירה בחברה

18.5.1. כללי

תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים ו/או בהסכמים למתן שירותים, כקבלנים עצמאיים. הסכמי העסקה עם נושאי המשרה הבכירה כוללים התחייבות לשמירת סודיות כלפי החברה. תנאי העסקה של נושאי המשרה הבכירה שמתקיים לגביהם יחסי עובד- מעביד זכאים על פי רוב לפיצויי פיטורין, ימי חופשה, הבראה ומחלה מעבר לקבוע בדין. כן, הם זכאים לקרן השתלמות עד לתקרה הקובעת לעניין ס"ק 3(ה) לפקודת מס הכנסה, רכב צמוד וטלפון סלולארי. כמו כן, על העסקתם של המנהלים הבכירים בחברה לא חלות הוראות חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951. לפרטים בדבר הסכמי העסקה של בעלי עניין ונושאי המשרה בחברה, ראו סעיף 10 בחלק ד' של דוח תקופתי זה.

18.5.2. מדיניות תגמול

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו נספח א לפרק 8 לתשקיף החברה.

18.6. תכנית אופציות עובדים

18.6.1. ביום 19 באוקטובר 2020, אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הונית להקצאת מניות רגילות של החברה ו/או אופציות למניות רגילות של החברה על מנת לתגמל ולתמך עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, ספקי שירותים ויועצים של החברה ו/או של חברות קשורות, על תרומתם ומאמציהם לפיתוח עסקי החברה ולהגביר את הזדהותם עם החברה.

18.6.2. ביום 01 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה מתאר הקצאת אופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ו/או בחברות בנות של החברה, להקצאת עד 650,000 אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש לעד 650,000 מניות רגילות של החברה (להלן: "המתאר החדש")²¹ חלק המתאר. למועד דוח זה קיימות (לרבות אופציות המפורטות בסעיף 18.6.4 ו 18.6.5 להלן) 267,600 אופציות במחזור.

21 לפרטים נוספים בדבר מתאר הקצאת האופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים של החברה, לרבות תנאי הקצאת האופציות במסגרת המתאר, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 01 בדצמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-620970).

18.6.3 ביום 29 בנובמבר 2022, אישר דירקטוריון החברה תמחור מחדש של מחיר המימוש ל-260,100 אופציות שהוענקו ל-62 עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים של החברה וחברות הבת (להלן: "התמחור מחדש"). לפרטים אודות תמחור מחדש של אופציות שהוקצו בחודש דצמבר 2021, ראו דיווחים מיידיים מיום 29 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-144112) ומיום 25 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-154690).

18.6.4 ביום 22 בדצמבר 2022 החליט דירקטוריון החברה, בהמשך להחלטת ועדת תגמול של החברה, לאשר הענקה של 78,500 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-78,500 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת וכן הענקה של 4,000 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-4,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("האופציות"), עבור 42 עובדים של החברה, בהתאם למתאר במחיר מימוש של 5 ש"ח. תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. האופציות הוקצו ביום 1 באפריל 2023. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-041647), הנכלל בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

18.6.5 ביום 25 בדצמבר 2022 החליט דירקטוריון החברה, בהמשך להחלטת ועדת תגמול של החברה, לאשר הענקה של 53,650 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-53,650 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("האופציות"), עבור 13 נותני שירותים של החברה, בהתאם למתאר במחיר מימוש של 5.12 ש"ח. תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. האופציות הוקצו ביום 9 באוגוסט 2023. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 11 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-074779), הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

18.6.6 ביום 3 ביולי 2023, החליט דירקטוריון החברה, בהמשך להחלטת ועדת תגמול של החברה, לאשר הענקה של 25,000 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-25,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("האופציות"), עבור, מר יצחק כהן, אשר כיהן כסמנכ"ל הכספים של החברה עד 26 ביוני 2025, בהתאם למתאר במחיר מימוש של 5 ש"ח. תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. האופציות הוקצו ביום 16 באוגוסט 2023. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 22 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-078325), הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה. בשל עזיבתו של מר יצחק כהן את החברה פקעו מלוא האופציות והוחזרו למתאר.

18.6.7 ביום 7 באוגוסט 2023, החליט דירקטוריון החברה, לאשר הענקה של 4,000 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-4,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("האופציות"), עבור מספר עובדים, שאינם נושאי משרה, בהתאם למתאר במחיר מימוש של 5 ש"ח. תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. האופציות הוקצו ביום 18 בספטמבר 2023. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי האופציות כאמור, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה מיום 26 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-089623), הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

18.6.8 יצוין, כי בהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 7 באוגוסט 2023, 25% מהאופציות שהעניקה החברה בחודש פברואר 2021 למר דני בק, אשר כיהן כסמנכ"ל הכספים בחברה עד סוף חודש אפריל 2023, והבשילו (27,825 אופציות), ימשיכו להיות בתוקף ויפקעו תוך 90 ימים לאחר שהיקף השירותים אשר יעמיד לחברה יפחת מהיקף של 20% משרה. יתר האופציות, המהוות 75% מהאופציות שהוקצו לו וטרם הבשילו פקעו.

18.6.9 בימים 1 בפברואר ו-1 במאי 2024, החליט דירקטוריון החברה, לאשר הענקה של 23,000 אופציות, לא סחירות, אשר יהיו ניתנות למימוש ל-23,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן בסעיף זה: "האופציות"), עבור 4 עובדים, שאינם נושאי משרה, בהתאם למתאר במחיר מימוש של 5 ש"ח. תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. לפרטים אודות הקצאת האופציות, ראו דיווח מיידי מיום 19 ביוני 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-062475) הנכלל בדוח זה על דרך ההפנייה.

18.6.10 ביום 25 בפברואר 2024, אישר דירקטוריון החברה, כחלק מאישור רכישת המניות של חברת מאנקיטק, הענקה של 450,000 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-450,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("האופציות") לבעלי המניות עמם התקשרה החברה לטובת רכישת המניות ("המוכרים"). ביום 30.05.2024 ניתן אישור הבורסה להקצאה פרטית, בהתאם לעיקרי התנאים הבאים: מחיר מימוש בסך של 4.164 ש"ח; תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. נכון למועד דוח זה האופציות טרם הוקצו.

כמו כן, אישר דירקטוריון החברה, הענקת זכות ל-75,000 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-75,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת, לכל אחד מהמוכרים, במידה והרווח (לפני מס) של מאנקיטק לשנים 2024 ו-2025 יעלה על סך של 3 מיליון ש"ח במצטבר (בנטרול פחת רכוש). לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות והזכות להענקת אופציות, ראו דיווח מיידי של החברה (דוח מתקן) מיום 6 במרץ 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-22677).

18.6.11 ביום 28 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה, הענקת 200,000 אופציות, לא סחירות, אשר יהיו ניתנות למימוש ל-200,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחד (להלן בסעיף זה: "האופציות"), למר אריאל מונפו, מנכ"ל חברת בת, קלאודאקס קלאוד פתרונות בע"מ. לפרטים נוספים בדבר הקצאת האופציות, ראו דיווחים מיידיים מהימים 31 במרס 2024 ו-3 ביוני 2024 (מספרי אסמכתאות: 2024-01-035007 ו-2024-01-058320, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפנייה.

18.6.12 ביום 05 באוקטובר 2025, אישר דירקטוריון החברה, הענקת 10,000 אופציות, לא סחירות, אשר יהיו ניתנות למימוש ל-10,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחד (להלן בסעיף זה: "האופציות"), לעובד שכיר בחברת הבת, מאנקיטק, לפרטים נוספים בדבר הקצאת האופציות, ראו סעיף __ לעיל.

18.6.13

במהלך תקופת הדוח, פקעו 224,500 אופציות, לא סחירות. לפרטים אודות פקיעת אופציות, ראו דיווחים מיידיים מיום 04 בפברואר 2025 ומיום 07 ביולי 2025 (מספרי אסמכתאות: 2024-01-008610 ו-2024-01-049938, בהתאמה) הנכללים בדוח זה על דרך ההפנייה.

18.6.1. ביום 19 באוקטובר 2020, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הונית, על פיה החברה תהיה רשאית להקצות ללא תמורה כספית במזומן (אלא תמורת עבודתם ושירותם) אופציות לעובדים, לנותני שירותים ולנושאי משרה של החברה ושל חברה קשורה, הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה (להלן: "תוכנית התגמול ההונית" או "התוכנית"). יובהר כי הניצעים להם תוקצינה האופציות עם מכוח המתאר, כהגדרתו להלן, אינם בעלי עניין, כהגדרת המונח בחוק החברות, מכוח אחזקותיהם בחברה, ולא יהפכו לבעלי עניין כאמור לאחר הקצאת המניות שינבעו ממימוש האופציות. הניצעים אינם "צד מעוניין" בחברה, כהגדרת המונח בסעיף 270 (5) לחוק החברות ולא יהפכו להיות "צד מעוניין" בחברה בעקבות ההקצאה. ביום 1 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה את הגשת התוכנית להקצאת האופציות לניצעים, אשר תבוצע בהתאם להוראות סעיף 15 ב(1)(א) לחוק ניירות ערך (להלן: "המתאר") ובהתאם לתקנות המתאר, תקנות הצעה פרטית ותקנות הדוחות. המתאר זה המאפשר הענקה של עד 650,000 אופציות, לא סחירות וללא תמורה (להלן: "האופציות"), הניתנות למימוש, כל אחת, למניה רגילה של החברה (להלן: "המאגר")²², מכוח תוכנית התגמול ההונית²³.

18.7. השקעה באימונים ובהדרכות

בהתאם לאמור בסעיף 8.6 לעיל החברה, החברה מתייחסת להון האנושי שלה כגורם משמעותי מאוד להצלחתה. לאור זאת, החברה משקיעה מאמצים רבים בתהליכי הדרכה ופיתוח עובדים, בין היתר, לשם שימור כוח אדם איכותי, מקצועי ומעודכן. במסגרת תוכנית ההדרכה ופיתוח העובדים מקיימת החברה קורסים והכשרות בתחום פעילותה. חלק מהקורסים וההכשרות מותאמים לשירות ספציפי אותו מעניקה החברה ועל כן ההכשרה הינה ייעודית לעובדי החברה המתמחים באותו השירות, וכן חלק מהקורסים וההכשרות מופנים לפיתוח והכשרת כלל עובדי החברה. יצוין כי היקף ההשקעה באימונים ובהדרכות פנימיות הינו בסכומים שנתיים שאינם מהותיים לחברה. כמו כן, נבנתה תוכנית "אקספרטס" ו"מנטורינג" שנועדה להשביח את הידע המקצועי של אנשים נבחרים מההון האנושי של החברה ולשתף בידע המקצועי הנצבר בחברה וכן על מנת לפעול לקידום לתפקידים טכנולוגיים וניהוליים.

19. חומרי גלם וספקים

- 19.1. הספקים העיקריים איתם מתקשרת החברה הינם הפרילנסרים העצמאיים המעמידים שירותים לחברה. לעיקר תנאי ההתקשרות עם הפרילנסרים העצמאיים ראו סעיף 18.4 לעיל.
- 19.2. בנוסף, לחברה ספקים שונים לצורך פעילותה השוטפת, כגון ספקי חומרה ותוכנה ובעלי הנכסים מהם משכירה החברה את משרדיה בהרצליה וביקנעם.
- 19.3. אין לחברה תלות באף אחד מספקיה.

22 אין באמור במתאר ובכמות האופציות נשוא המאגר כדי לגרוע מזכות החברה להעניק אופציות או ניירות ערך המירים למניות החברה שלא במסגרת המתאר, בהתאם וכפוף להוראות הדין.

23 יובהר, כי כל הקצאה מכוח המתאר תהא כפופה להגשת בקשה לבורסה לאישור ההקצאה ולעמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות לעניין מחיר מזערי, כפי שתהיינה מעת לעת.

20.1. אשראי ללקוחות

ימי האשראי הממוצעים לכלל לקוחות החברה בשנת 2024 ו-2025 עמד על כ- 30-60 ימים, והיקף האשראי הממוצע בחברה בשנים 2024 ו-2025 עמד על כ- 18,416 ו 30,520 אלפי ש"ח, בהתאמה.

20.2. אשראי מספקים

תנאי האשראי מספקים ונותני שירותים עצמאיים נע בין 30-60 ימים להוציא תשלומים למשכירים של משרדי החברה בהרצליה וביקנעם וכן ספקים בקשר עם מנויים לתוכנות וכלים שונים לפיתוח תוכנה בגינם אין לחברה אשראי מהספקים.

21.1. מסגרת אשראי בתוקף

לצורך רכישת חברת ליאקום, כאמור בסעיף 3.3.5 לעיל, החברה נטלה הלוואות און-קול בסכום כולל של 8 מיליון ש"ח. הלוואה מתאגיד בנקאי אחד הינה בסכום של 5 מיליון ש"ח בריבית משתנה בשיעור הפריים וללא מרווח והלוואה נוספת מתאגיד בנקאי שני בסכום של 3 מיליון ש"ח בריבית משתנה בשיעור פריים ומרווח של 0.2%. אמות המידה הפיננסיות, התחייבויות החברה והביטחונות נשאו זהים כאמור בסעיף 21.2 להלן, למעט כי במסגרת הלוואת האון-קול אין עמלת אי-ניצול מסגרת.

21.2. מסגרת אשראי שהסתיימה

21.2.1. לפרטים אודות מסגרת אשראי בסך של 14,000 אלפי ש"ח, שהועמדה לחברה ביום 31 בדצמבר 2020 על ידי הבנק הבינלאומי והיתה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2021, ראה סעיף 21.2 לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

21.2.2. ביום 2 בינואר 2023, החברה חתמה על שני הסכמים²⁴, עם שני (2) תאגידי בנקאיים (הבנק הבינלאומי ובנק לאומי) לקבלת מסגרות אשראי (להלן: "המסגרות"), בסכום כולל של 14 מיליון ש"ח (וזאת חלף מסגרת האשראי מבנק שהייתה עד אותו מועד, כאמור בסעיף 21.2 לעיל). המסגרות כוללות התחייבויות אשר עיקרן להלן:

א. סכום ההון העצמי²⁵ של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-25% מסך המאזן של החברה.

ב. סכום ההון המוחשי של החברה (כהגדרתו במסגרות) יהיה חיובי בכל עת.

ג. הרווח התפעולי לשירות החוב של החברה (EBITDA כהגדרתה במסגרות) לא יפחת בכל עת מסך של 4,500,000 ש"ח (ארבעה וחצי מיליון שקלים חדשים), (צמוד למדד הידוע ביום 1 בינואר 2023).

ד. יחס כיסוי החוב של החברה לא יעלה בכל עת על 3.

בגין ההעמדת המסגרות, החברה התחייבה בתשלום של עמלת הקצאה בשיעור 0.6% לשנה מיתרת המסגרות הלא מנוצלות, כי לא יחול שינוי מהותי בשליטה בחברה, במישרין או בעקיפין/בשיעור ההחזקות של בעלי המניות וכן לא יתבצע מיזוג/פיצול, אלא בהסכמת הבנקים. בנוסף התחייבה החברה, כי לא ישולמו לבעלי המניות או בעלי השליטה סכומים על חשבון הלוואות או דיבידנדים, או ריבית או דמי ניהול וכו', ללא הסכמת הבנקים. למרות האמור, כל עוד לא ארע אירוע המקנה לבנקים זכות להעמדה לפירעון מיידי, החברה תהיה רשאית לחלק דיבידנדים ו/או לבצע תשלומים אחרים כאמור, בכפוף להוראות הדין ולעמידה באמות המידה הפיננסיות.

מסגרות האשראי הובטחו ב: (א) שעבוד שוטף ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום על כל רכוש של החברה וכן זכויות בגינו, לרבות מניות חברת הבת וכן שעבוד קבוע על הון המניות והמוניטין של החברה, פרי פאסו בין שני התאגידי הבנקאיים על פי יחס חובות; (ב) התחייבות לאמות מידה פיננסיות כמפורט לעיל; (ג) ערבות מתחדשת, ללא הגבלה בסכום, של חברות הבנות של החברה, חברת קוד ווליו בע"מ וחברת וול דן בע"מ להבטחת חובות החברה כלפי התאגידי הבנקאיים.

24 לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 2 בינואר 2023, (מס' אסמכתא: 2023-01-001446).
25 הון עצמי – כמוצג בדוחות הכספיים, המיוחס לבעלי המניות האם (כלמור ללא זכויות שאינן מקנות שליטה) ובניכוי קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע, שנוצרה עקב אימוץ מודל של הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות.

ביום 01 באוגוסט 2025, חידשה החברה עם תאגיד בנקאי את מסגרות האשראי שלה בסכום כולל של 14 מיליון ש"ח. נכון למועד חתימת הדוחות, החברה עמדה בהתחייבויותיה, יצוין כי החברה ניצלה את מסגרות האשראי שלה באופן חלקי בלבד.

21.3. אשראי בחברה

להלן פירוט אודות שיעור הריבית הממוצע והאפקטיבי לשנת 2024 ולשנת 2025 בקשר עם הלוואות החברה:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025			
שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית ממוצעת	יתרת סכום (באלפי ש"ח)	
מקורות בנקאיים						
6.12%	6.12%	14,291	6.12%	6.12%	11,060	הלוואות לזמן קצר
6%	6%	108	6%	6%	56	הלוואות לזמן ארוך
-	-	14,399	-	-	11,116	סה"כ התחייבויות פיננסיות

21.4. אשראי בחברות הבנות

21.4.1. מסגרת אשראי ויתרות אשראי בוולדן וקוד ווליו

לוולדן וקוד ווליו יחד, בפועל, מסגרות אשראי כוללות, על-פי הבנות עם הבנק הבינלאומי (לרבות בגין הלוואות וערבויות), אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2025 ונכון למועד פרסום דוח זה בסך של 1,500 אלפי ש"ח. יודגש כי לא קיים סיכום מחייב מול הבנק על העמדת מסגרת אשראי כאמור ולבנק שיקול דעת מלא על הפסקת העמדת האשראי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום הדוח, וול דן וקוד ווליו לא מנצלת את מסגרת האשראי האמורות לצורך ערבויות בנקאיות בהיקף כ-835 אלפי ש"ח, לצרכי התקשרות עם ספקים ולקוחות. בגין הערבויות הבנקאיות כאמור משלמת החברה עמלות שנתיות קבועות בטווח של כ-1.2-2.5% מהיקף הערבות.

ביום 8 במרס 2020, חתמה החברה על כתב התחייבות לבנק הבינלאומי, כבעלת השליטה בחברת וול דן ובחברת קוד ווליו, במישרין ובעקיפין, והתחייבה כדלקמן:

21.4.1.1. החברה התחייבה שלא לגרום או להסכים לשינוי בשיעור ההחזקות במניות וול דן וקוד ווליו לרבות בדרך של העברת מניות ו/או הקצאת מניות ו/או בכל דרך אחרת וכן לא להסכים לשינוי בזהות של בעלי המניות ו/או לזכויות הנובעות מהמניות באופן שיגרום לוול דן ולקוד ווליו להפר את התחייבויותיהן כאמור בסעיף 21.4.2.5 להלן.

21.4.1.2. החברה התחייבה כי הלוואה אשר וול דן וקוד ווליו קיבלו ו/או יקבלו מהחברה ו/או חובות של וול דן וקוד ווליו בגין שטרי הון שהונפקו ו/או הועברו לטובת החברה (לצורך סעיף זה יקרא להלן: "**הלוואת הבעלים**"), תהיינה נחותות ונדחות מחובותיהן והתחייבויותיהן של וול דן וקוד ווליו לבנק, וכי לחובות והתחייבויות וול דן וקוד ווליו כלפי הבנק יהיה דין קדימה לעומות חובותיהם כלפי החברה בגין הלוואת הבעלים כפי שיהיו בכל עת²⁶.

21.4.1.3. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 21.4.2.2 לעיל, החברה התחייבה בזאת שלא לדרוש ולא לקבל מוול דן ומקוד ווליו בכל דרך שהיא תשלומים על חשבון פרעון הלוואת הבעלים, או כל חלק מהן (לרבות ריבית והפרשי הצמדה), וזאת אם לאחר כל פירעון כאמור וול דן וקוד ווליו יפרו את התחייבויותיהן לאי פרעון הלוואת הבעלים כאמור בכתב ההתחייבות. כמו כן, התחייבה

החברה כי היה, ומכל סיבה שהיא, החברה תקבל תשלום כלשהו על חשבון פרעון הלוואת הבעלים, וזאת כאשר באותו מועד וול דן וקוד ווליו מפרות את התחייבויותיהן כלפי הבנק, החברה תשלם ותפרע לבנק כל סכום שישולם לה ו/או שיתקבל על ידה על חשבון פרעון הלוואת הבעלים כאמור.

21.4.1.4. בנוסף החברה התחייבה שלא לדרוש ולא לקבל מוול דן וקוד ווליו תשלומים על חשבון דיבידנדים כמשמעותם בכתב ההתחייבות של וול דן וקוד ווליו, אם התשלומים יגרמו לוול דן ולקוד ווליו להפר את התחייבויותיהן בנוגע לדיבידנדים ולתשלומים אחרים כאמור בכתב ההתחייבות.

21.4.1.5. להלן יתוארו עיקרי התחייבויותיהן וול דן וקוד ווליו, הנוספות על האמור בסעיף 21.4.2 לעיל בהתאם לכתב ההתחייבות:

התחייבויות פיננסיות

(א) החל מיום 31 בדצמבר 2021, ההון העצמי²⁷ של וול דן וקוד ווליו, יחדיו, לא יפחת מסך של 5 מיליון ש"ח ושיעורו ביחס לסך המאזן לא יפחת מ- 20%.

(ב) הרווח הנקי של וול דן וקוד ווליו, יחדיו, לא יפחת בכל עת מסכום של 1.5 מיליון ש"ח.

(ג) סך ההתחייבויות המימוניות של וול דן וקוד ווליו, יחדיו, לא יעלה, בכל עת, משיעור של 65% מיתרת הלקוחות כפי שמופיע בדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2025 וכן למועד פרסום הדוח, חברות הבנות עומדות בהתחייבויות הפיננסיות.

שינוי בהחזקות 21.4.1.6.

(א) וול דן וקוד ווליו מתחייבות כי לא יחול שינוי, במישרין או בעקיפין, בהחזקות בהן ו/או בהרכבן ו/או בזכויות לרווחים ו/או בזכויות האחרות הצמודות למניותיהן, בלי לקבל אישור הבנק בכתב ומראש.

(ב) וול דן וקוד ווליו מתחייבות כי ללא קבלת אישור הבנק בכתב ומראש, לא ינפיקו מניות כלשהן לרבות מניות למוכ"ז, לא ינפיקו אופציות ו/או אג"ח הניתנות להמרה למניות ולא יקצו מניות שהונפקו על-ידן וטרם הוקצו ו/או מניות אחרות המוחזקות על-ידן.

(ג) וול דן וקוד ווליו מתחייבות שלא לבצע מיזוג ו/או שינוי מבנה ו/או הסדר או כל החלטה בעלת משמעות דומה לרבות מכירת כלל עסקיהן ו/או פעילותיהן ו/או נכסיהן ו/או כל חלק מהותי מהם.

איסור ערבויות 21.4.1.7.

וול דן וקוד ווליו התחייבו שלא לערוב להבטחת חובות והתחייבויות כלשהן של צד ג' כלשהו, לטובת אחר ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש.

27 הון עצמי כהגדרתו בכתב ההתחייבות למתן אשראי כאמור בסעיף 21.3 זה, הכולל את ההון העצמי המופיע בדוחות הכספיים בתוספת הלוואות שניתנו על ידי בעלי עניין ובניכוי הבאים: (א) הלוואות לבעלי עניין; (ב) חייבים לוול דן ולקוד ווליו שהינם בעלי עניין; (ג) פיקדונות וקרבויות בעלי עניין; (ד) השקעות והלוואות בחברות בנות; ו- (ה) נכסים לא מוחשיים כפי שמופיע בדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר 2025 וכן למועד פרסום הדוח, עומדות חברות הקבוצה במגבלות המפורטות לעיל.

21.4.2. יתרות אשראי במאנקיטק

מאנקיטק נטלה מתאגיד בנקאי הלוואה אשר יתרתה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסכום של כ- 500 אלפי ש"ח בריבית משתנה בשיעור הפריים ומרווח של 3%-0 לצורך מימון הון חוזר, כמו כן, ישנה יתרת הלוואה בסך של כ- מתאגיד בנקאי אחר נכון ל 31 בדצמבר 2025.

21.4.3. יתרות אשראי בליאקום

ליאקום נטלה מתאגיד בנקאי הלוואה און-קול לטווח קצר בסכום מצטבר של 5 מיליון ש"ח בריבית משתנה בשיעור הפריים ומרווח של 0.5% לצורך מימון הון חוזר, נכון למועד הדוח החברה פרעה 4.5 מיליון ש"ח מסכום ההלוואה.

21.5. ערבויות ושעבודים

21.5.1. ערבויות

21.5.1.1. ערבות מתחדשת, ללא הגבלה בסכום, של חברות הבנות של החברה, חברת קוד ווליו בע"מ וחברת וול דן בע"מ להבטחת חובות החברה כלפי התאגידים הבנקאיים.

21.5.1.2. בנוסף חברות הקבוצה מעמידות מעת לעת ערבויות ללקוחות ולספקים, במסגרת פעילותן השוטפת.

21.5.2. שעבודים

21.5.2.1. **שעבודים בספידוליו**

כחלק ממסגרת האשראי שהייתה בספידוליו, נוצר שעבוד שוטף ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום על כל רכוש של החברה וכן זכויות בגינו ושעבוד קבוע על הון המניות והמוניטין של החברה, פרי פאסו בין שני התאגידים הבנקאיים על פי יחס חובות.

21.5.2.2. **שעבודים בקוד ווליו**

שיעבוד לטובת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל נכסי קוד ווליו מכל מין וסוג שהוא כפי שהם קיימים וכפי שיהיו בעתיד ושעבוד קבוע על הון המניות שטרם נדרש/ טרם נפרע והמוניטין, וזכויות הנובעות מביטוח הרכוש המשועבד.

21.5.2.3. **שעבודים בוול דן**

שעבוד לטובת הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ - שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל נכסי וול דן, הלוואה מכל מין וסוג שהוא כפי שהם קיימים וכפי שיהיו בעתיד ושעבוד קבוע בדרגה ראשונה על הון המניות שטרם נדרש ו/או שטרם נפרע והמוניטין.

21.5.2.4. **שעבודים בקלאודאקס**

שעבוד לטובת בנק מזרחי טפחות - שעבוד קבוע מדרגה ראשונה על כל הזכויות, קיימות ועתידיות, מכל מין וסוג שהוא לקבלת כספים מכל הלקוחות של החברה, המגיעים או שיגיעו לחברה.

21.5.2.5. **שעבודים במאנקיטק**

שעבוד לטובת בנק הבינלאומי הראשון - שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה הלווה מכל מין וסוג שהוא כפי שהם קיימים וכפי שיהיו בעתיד ושעבוד קבוע על הון המניות שטרם נדרש ו/או שטרם נפרע והמוניטין, וזכויות הביטוח.

21.5.2.6. **שעבודים בליאקום**

שעבוד לטובת בנק לאומי - שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות בלתי נפרע של החברה, ועל המוניטין שלה ושעבוד שוטף כללי ראשון בדרגה על מפעלה ועל כל יתר הנכסים והזכויות מכל מין וסוג שהם שיש לחברה כעת או שיהיו לה בעתיד.

21.6. **אשראי בר דיווח**

ביום 1 בינואר 2023, החברה פרעה יתרת אשראי בגובה של כ-8 מיליון ש"ח אשר הוצגה במאזן החברה בדוח התקופתי לסוף שנת 2022. במהלך חודש פברואר 2023, החברה נטלה אשראי בגובה של כ-2.6 מיליון ש"ח אשר נפרע בסוף חודש אפריל 2023.

נכון למועד דוח תקופתי זה, לחברה יש הלוואות לזמן קצר בסכום של 11.1 מיליון ש"ח מתאגידים בנקאיים. לחברת ליאקום יש הלוואה לזמן קצר בסך 0.5 מיליון ש"ח, לחברת מאנקיטק ישנם הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח.

21.7. **גיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה**

להערכת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, בשנה הקרובה לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך תפעול עסקיה השוטף. יחד עם זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים וחוף בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיית העסקית, צורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

ביום 18 ביולי 2024, פרסמה החברה תשקיף מדף, נושא תאריך 19 ביולי 2024 ("תשקיף מדף"), מכוחו תוכל החברה להנפיק סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין, לרבות מניות רגילות של החברה בנות 0.0001 ערך נקוב של החברה, מניות בכורה, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות עתידיות של אגרות חוב של החברה), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות עתידיות של אגרות חוב ניתנות להמרה של החברה), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי. לפרטים נוספים, ראו, בהכללה על דרך ההפניה, תשקיף מדף של החברה אשר פורסם ביום 18 ביולי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-075826).

הערכת החברה בנוגע לצורך בגיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכת החברה האמורה מבוססת על מידע הקיים בחברה נכון למועד פרסום הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממש, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים בשוק אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, השקעות ומיזוגים מזדמנים, כניסה לפעילויות חדשות, שינוי וגיוון בשירותים המופצים על-ידי החברה וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בפרק זה להלן.

22. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לחברה ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה המצורפים בחלק ג' לדוח זה.

23. סיכונים סביבתיים וזרכי ניהולם

מוצרי ושרותי החברה אינם כרוכים בסיכונים סביבתיים.

24. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

להלן תמצית ההוראות הרגולטוריות החלות על החברה בתחומי פעילותה ו/או המשפיעות על פעילותה:

24.1. חוק הגנת הפרטיות

החברה כפופה לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ולתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017, ולגבי חלק מחברות הבנות של החברה לתקנות ה- GDPR (General Data Protection Regulation) (יחד להלן: "דיני הגנת הפרטיות"), ומכוחם לפיקוח הרשות להגנת הפרטיות. עם כניסת התקנות לתוקף ולאור כניסתו לתוקף של תיקון 13 לדיני הגנת הפרטיות, בחודש אוגוסט 2025, (התיקון כולל מספר רב של עדכונים לחוק וכן מגדיל במידה ניכרת את סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות. החברה נערכה לקראת כניסתו של התיקון לתוקף ופעלה ליישומן. בין השאר, מינתה החברה ממונה על הגנת הפרטיות, בוצע מיפוי וסיווג של מאגרי המידע, עודכנו נוהלי אבטחה ומדיניות פרטיות, הוטמעו הוראות התקנות בהתקשרות עם צדדי ג' אשר יש להם גישה למאגרי המידע של החברה וכן הוטמעו ההוראות בהסכמי ההעסקה עם עובדי החברה. במהלך השנה בוצעו פעולות רבות לשימור הגנת הפרטיות בהתאם לנוהלים ולדינים, לרבות עדכונים במאגרים, מחיקת נתונים עודפים, בחינת ועדכון נהלי האבטחה, ביצוע סקרי סיכונים, ביצוע הדרכות לבעלי הרשות גישה למאגר.

24.2. תקינה

לקוד ווליו, באמצעותה מבוצעת מרבית הפעילות של הקבוצה, אישור מכון התקנים הישראלי במסגרת תקן ISO-9001:2015. מכון התקנים הישראלי מבצע ביקורות לפי שיקול דעתו לבדיקת עמידת קוד ווליו בנהלים שנקבעו. עד כה עמדה קוד ווליו בכל הבדיקות האמורות.

24.3. ספק מוכר למשרד הביטחון

החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון.

25. הסכמים מהותיים

ההסכמים המהותיים בהם התקשרה החברה במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח הינם, כדלקמן:

25.1. הסכם לרכישת חברת שירותי פיתוח תוכנה בולגרית. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.1 לעיל.

25.2. הסכם לרכישת חברת שירותי פיתוח תוכנה רומנית. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.2 לעיל.

25.3. הסכם לרכישת חברה ישראלית העוסקת בתחום שירותי ענן ציבורי ראו סעיף 3.3.3 לעיל.

25.4. הסכם לרכישת חברת שירותי פיתוח תוכנה ישראלית. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.6 לעיל.

25.5. הסכם לרכישת חברה העוסקת בייעוץ, מתן שירותים, פיתוח וניהול פרויקטי מחשוב בישראל. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.6 לעיל.

25.6. הסכם עם רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ. לפרטים ראו סעיף 12.2.1 לעיל.

25.7. הסכם עם משרד הביטחון. לפרטים ראו סעיף 12.2.2 לעיל.

26. הליכים משפטיים

נכון למועד פרסום הדוח, לא עומדים ותלויים הליכים משפטיים כנגד החברה.

27. יעדים ואסטרטגיה עסקית

מתוך שאיפתה של הקבוצה להיות חברה מובילה בישראל בתחום ה-IT, האסטרטגיה של החברה הינה להרחיב את סל השירותים אשר היא מעמידה ללקוחותיה, תוך שמירה על מצוינות. מעבר למימוש האסטרטגיה בדרך של גידול פנימי, בכוונת החברה לשים דגש על מימוש האסטרטגיה בדרך שעל ביצוע רכישות ומיזוגים של חברות, תוך התמקדות ברכישות המאיצות צמיחה, זאת כדי ליישם אחת או יותר מהמטרות הבאות:

27.1. **הרחבת מעגל הפתרונות בתחומי ההתמחות של החברה** – כניסה לתחומי פעילות חדשים כגון: סייבר, ייעוץ בתחומי הדיגיטל והענן, אינטליגנציה מלאכותית (AI) ועוד, זאת בדרך של גידול פנימי או באמצעות רכישת חברות המתמחות בתחום זה ויצירת פתרונות משותפים ללקוחות הקיימים של החברה והחברה הנרכשת.

27.2. **הרחבת מעגל הלקוחות של החברה** – באמצעות הרחבה של מערך השיווק והמכירות של החברה וכן באמצעות מתן שירותים ללקוחות קיימים של החברה הנרכשת והגדלת היקף הפעילות עימם תוך יישום סל השירותים של החברה.

27.3. **עיבוי הצוות הניהולי ו/או הצוות הטכני** – גיוס צוות ניהולי וכח אדם טכני מקצועי ומיומן הינו אתגר הקיים בשוק. החברה מתכוננת להתמודד עם אתגר זה באמצעות רכישות של חברות נוספות ובכך לעבות את הצוות הניהולי והטכני.

27.4. **יצירת סינרגיה תפעולית והתייעלות** – רכישת חברות ויצירת סינרגיה תפעולית, לדוגמה איחוד תפקידים או חסכון בעלויות תפעול, באופן שיאפשר הגדלת הריווחיות.

27.5. **כניסה לתחומים, ורטיקלים ואזורים גאוגרפיים חדשים** – הרחבת פעילות החברה לורטיקלים נוספים כמו ביטוח, תעשייה וממשלה, וכן התרחבות לאזורים גאוגרפיים נוספים, לרבות באמצעות רכישה של חברות הפועלות בתחום, במדינות בהן תהיה מעוניינת החברה להקים מרכזי פיתוח.

יצויין כי צוות ההנהלה של החברה הינו בעל ניסיון רב ברכישה ובמיזוגים של חברות בתחום שירותי ה-IT בישראל ובעולם. בנוסף, לצורך מימוש אסטרטגיית הרכישות, יצרה החברה קשרים עם מספר יועצים, המציגים בפני החברה, מעת לעת, הזדמנויות השקעה.

החברה בוחנת, מעת לעת, הזדמנויות השקעה העומדות בפניה והתואמות את האסטרטגייה העסקית שלה. לפרטים נוספים ראו סעיף 29 להלן.

בכוונת החברה להמשיך ולפעול במהלך השנה הקרובה להרחבת פעילות ה- Off Shore, וזאת באמצעות החברות הבולגרית והרומנית שנרכשו במהלך השנה, לפרטים ראו סעיף 3.3.1 ו-3.3.2 לעיל. למועד פרסום הדוח להערכת החברה הרחבת הפעילות כאמור, אינה כרוכה בהשקעה מהותית על ידי החברה להוציא ההשקעות לרכישת החברות ו/או הפעילויות כמפורט להלן.

כמו כן, בכוונת החברה להמשיך לפעול להרחבת הפעילות במודל מיקור חוץ מלא לחברות וכניסה לאזורים גאוגרפים חדשים כמו אנגליה.

בנוסף, בכוונת החברה לפעול למיקסום הפוטנציאל והסינרגיה בין החברות הנרכשות ומתן הפתרונות E2E ללקוחותיה.

29. בחינת אפשרויות השקעה

כחלק מאסטרטגיה של החברה לפעול לביצוע רכישות ומיזוגים של חברות, תוך התמקדות ברכישות המאיצות צמיחה (לפרטים אודות האסטרטגיה העסקית ראו סעיף 27 להלן), החברה פועלת לאיתור ובחינת אפשרויות השקעה שונות.

30. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים, להערכתה של הנהלת החברה, בפעילותה של החברה:

30.1. סיכונים מאקרו כלכליים

30.1.1. האטה כלכלית במשק - האטה כלכלית או מיתון במשק בין היתר, מכל סיבה שהיא, ובכלל זה, כתוצאה מהאטה כלכלית בענף הטכנולוגיה בעולם, מצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי עשויים להביא, לשינויים בדירוג מדינת ישראל, העלאות של ריבית ואלה עלולים להוביל לקיטון בהיקפי ההשקעות של חברות בתחום ה- IT לרבות, צמצום הוצאות על-ידי חלק מלקוחות החברה, ובכלל זה פיטורי עובדים, צמצום גיוס עובדי החברה על ידי לקוחותיה, הפחתות בתעריפים המשולמים לחברה וקיצוצים נוספים, אשר עלולים להביא לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה.

30.1.2. מצב בטחוני, מדיני ופוליטי - התדרדרות נוספת במצב הביטחוני בישראל, בין היתר כתוצאה מהסלמה בשטחי יהודה ושומרון, פתיחת חזית נוספת בגבולה הצפוני של ישראל, המשך תקיפות החותיים וכיו"ב עלולה להביא להשבתה או להאטה של הפעילות המשקית ובכך גם לפגיעה ישירה בהכנסות החברה ובתוצאותיה העסקיות.

30.1.3. שינויים בשער הריבית – לשינויים במגמות האינפלציה והריבית בישראל וברחבי העולם השפעה לא מבוטלת על פעילותם העסקית של חברות שונות במשק. המשך המגמה של העלייה בשיעור ריבית בנק ישראל והאינפלציה תחשוף את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים בהתאם לניצול מסגרות האשראי המנוצלות באמצעות הלוואות בריבית משתנה.

30.2. סיכונים ענפיים

30.2.1. הון אנושי - על רקע המשך הגידול בביקושים להון אנושי טכנולוגי בישראל גדל האתגר באיתור, גיוס, תגמול ושימור כח אדם איכותי, מקצועי ומנוסה. הגורם העיקרי למחסור הוא הגידול המהיר בביקוש לעובדים מנוסים בתחום הטכנולוגי (ובפרט בטכנולוגיות החדשות). המשך העלייה בביקוש במשק לעובדים בתחום הטכנולוגי גורם לקשיים באיתור מומחים נדרשים לחברה תוך גידול בעלויות החברה באיתור וגיוס עובדים כדי לעמוד בדרישות השוק, כמו גם בשימור עובדיה הקיימים. בנוסף, לאור מצב המשק כיום עובדים מחפשים יותר יציבות ופחות מתפתים להצעות חדשות המהוות סוג של סיכון מבחינתם.

מגמות אלה עלולות להוביל לגידול בעלויות שכר העבודה והתגמול של החברה, וככל שהחברה לא תעמוד בציפיות השכר, אף לאובדן עובדים איכותיים, מקצועיים ומנוסים וכן גם קושי בגיוס עובדים חדשים בתנאי העסקה ראויים. כל אלה עלולים להביא לשחיקה ברווחיות החברה.

30.2.2. **זכייה במכרזים** - חלק מהתקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה נובעים מזכייה במכרזים. אי-חידוש התקשרות כאמור מצד עורך המכרז בתום תקופת ההתקשרות המקורית, אי-זכייתה של הקבוצה במכרזי המשך וכן אי זכייתה של הקבוצה במכרזים חדשים עלולים לפגוע באופן מהותי בהכנסות הקבוצה.

30.2.3. **תחרות** - החרפה בתחרות בתחום הפעילות של החברה, כמו גם חסמי הכניסה הנמוכים בתחומים מסוימים, כמו גם, מגמה קיימת בשנים האחרונות של תחרות מוגברת בתחומי פעילותה של החברה הנובעת, בין היתר, מכניסת מתחרים שהינם זרוע מקומית של חברות IT רב לאומיות, עלולים לגרום לפגיעה בהיקף הלקוחות ההכנסות של החברה וברווחיה. התגברות והמשך מגמה זו עלולים לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה.

30.2.4. **סייבר ואבטחת מידע** - פעילותה של החברה מבוססת על מערכות מידע ועל מידע דיגיטלי מסוגים שונים, לרבות של עובדים ולקוחות של החברה. במהלך השנים האחרונות חל גידול בתכיפות ובחומרת אירועי סייבר (לרבות פשיעת סייבר). מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד ואף להחמיר, על אף כל מנגנוני ההגנה המופעלים כנגדה. אירועי סייבר עלולים להוביל לגישה בלתי מורשית, ניצול לרעה, שיבוש, מחיקה או שינוי של המידע של החברה ולקוחותיה, וכן להפריע לפעילות השוטפת, לפגוע בשירותי המחשוב, להאט אותם באופן משמעותי ואף להשביט מערכות מידע.

במקרה של פגיעה בחברה כתוצאה מהתקפות סייבר כאמור עלולה החברה לסבול מהשלכות שליליות, כגון שיבוש הפעילות של החברה ו/או של לקוחות להם החברה מספקת שירותים, שיבוש פעולתן של מערכות המידע או השבתתן, גניבת מידע של החברה ו/או של לקוחותיה, פגיעה במוניטין המשפיע על אמונם של לקוחות וחשיפה לתביעות משפטיות. במקרים כאמור, עלול הדבר לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה.

במטרה להגן על מערך ה-IT שלה ולמזער את סיכוני אבטחת המידע, עם העליה ברמת הסיכון ובניסיונות החדירה, החברה משקיעה מאמצים ומשאבים ניכרים (ארגוניים, כספיים, מקצועיים ומחשוביים), לאבטחת המידע המצוי ברשותה, לרבות הצטיידות במערכות טכנולוגיות מתאימות, הפעלת תכנית המשכיות עסקית, מינוי מומחה בתחום ה-IT, התקשרות עם מומחים חיצוניים, עמידה בתקני אבטחת מידע, ביצוע הליכי בחינה ועדכון של מדיניות החברה ונהליה.

החברה עלולה להידרש להגדיל את ההשקעה הנדרשת לצורך התמודדות עם סיכוני סייבר ואבטחת מידע, בשים לב לגידול בסיכון, לעליה בניסיונות מתקפות הסייבר ותחכומן, לאירועי אבטחת מידע שיתגלו ולשינויים רגולטוריים. כמו כן, לעיתים תקיפות סייבר אינן ניתנות לזיהוי בזמן התרחשותן ואף בחלוף זמן רב לאחר מכן. בנוסף, אירועי סייבר יכולים להתרחש בשל כשלים שאינם טכנולוגיים, אלא בשל טעויות אנוש או מעשי זדון. במקרים מסוימים, אירועי אבטחת מידע אצל לקוחות או ספקים של החברה יכולים להוביל גם לאירועי אבטחת מידע במערכות המידע של החברה. לאור האמור, אין החברה יכולה להבטיח כי אמצעי ההגנה הננקטים על ידה ימנעו באופן מוחלט אירועי אבטחת מידע או נזקים שעשויים להיגרם בעקבותיהם כמפורט לעיל, החברה מחזיקה אופן שוטף פוליסת ביטוח אחריות מקצועית הכוללת הרחבה לתחום הסייבר.

30.3. סיכונים מיוחדים לחברה

30.3.1. **תלות בלקוחות מפתח** – נכון לפרסום מועד דוח זה, לחברה לקוח מפתח אחד – רפאל, המהווה כ-15.82% וכ-21.46% מהכנסות החברה לשנים 2024 ו-2025, בהתאמה. לפרטים נוספים אודות

ההתקשרות עם לקוח זה, ראו סעיף 12.2 לעיל. החברה תלויה בלקוח זה באופן שאם תופסק פעילות החברה מולו, לרבות בגין אי חידוש ההתקשרות כתוצאה מאי זכייה במכרז להמשך מתן השירותים, או תחול ירידה משמעותית בפעילותו, עלולה להיגרם הרעה משמעותית לתוצאותיה העסקיות של החברה.

30.3.2. **סיכון אשראי לקוחות** - מכירות החברה ללקוחותיה מתבצעות בחלקן באשראי לקוחות כמקובל בשוק. יחד עם זאת, קיים סיכון של אי פירעון חלק מהאשראי, שיגרור פגיעה בתזרים המזומנים של החברה ובתוצאותיה הכספיות. ככלל החברה אינה נוהגת לדרוש בטוחות להבטחת החזר החוב מלקוחות גדולים ו/או בינוניים בעלי וותק פעילות ואולם לעיתים החברה דורשת בטוחות שונות מלקוחות קטנים או לקוחות אחרים כאשר להערכתה סיכון האשראי אינו מועט והכל בהתאם להערכת סיכון אשראי הנעשית בחברה במועד התקשרות עם כל לקוח חדש. בטוחות כאמור כוללות לרוב מקדמות בהיקף המחושב לפי 50%-100% מהתמורה החודשית הצפויה מפעילות הלקוח ואשר מוחזרת ללקוח או מקוזזת מחיוב הלקוח האחרון בגמר הפעילות וכן ערבויות אישיות של מנכ"ל ו/או בעלים. בנוסף, לעיתים, במקרים בהם מעריכה החברה כי סיכון האשראי משמעותי מאד דורשת החברה את קבלת כלל או חלק מהותי מהתמורה בגין מתן השירותים מראש. החברה אינה מבטחת בביטוח סיכונים אשראי. בנסיבות דלעיל אי תשלום חובות על-ידי מספר לקוחות עיקריים עלול לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות של החברה.

30.3.3. **סיכונים משפטיים** - בשל אופיין המורכב של חלק מהתקשרויות החברה, במיוחד בנוגע לפרויקטים להקמת מערכות ופתרונות תוכנה, קיימת חשיפה משפטית לפתיחה בהליכים משפטיים נגד החברה מצד לקוחות החברה. החברה פועלת לצמצום הסיכונים האמורים, לרבות באמצעות רכישת ביטוחי חבות כללית ואחריות מקצועית ודרך ניהול קפדני של הפרויקטים אותם היא מבצעת.

בנוסף, חלק מיצרני התוכנה איתם התקשרה החברה, הגבילו את אחריותם בהסכמי התקשרות עימם בגין נזקים שייגרמו למשתמש הסופי במוצרים אלה.

במקרה שהחברה תמצא אחראית בגין נזקים שייגרמו כתוצאה משירותים שבוצעו על-ידיה, עלול הדבר לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון המפורטים לעיל על-פי טיבם ועל-פי השפעתם על תוצאות פעילות החברה בכללותה, בהתאם להערכות הנהלת החברה:

מידת השפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
		+	האטה כלכלית במשק	סיכונים מקרו
		+	מצב בטחוני, מדיני ופוליטי	
	+		שינויים בשערי הריבית	
		+	הון אנושי	סיכונים ענפיים
	+		זכיה במכרזים	
		+	תחרות	
		+	סיכונים סייבר ואבטחת מידע	סיכונים מיוחדים לחברה
		+	תלות בלקוחות מפתח	
	+		סיכון אשראי ללקוחות	
		+	סיכונים משפטיים	

31. פרטים על חברות בנות וחברות קשורות

להלן יפורטו רווח (הפסד) (באלפי ש"ח), לפני ואחרי מס של חברות הבת של החברה ושל חברות קשורות שלה, הדיבידנד, דמי הניהול וריבית שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 :

ריבית		דמי ניהול		דיבידנדים		רווח (הפסד) אחרי מס ליום 31 בדצמבר		רווח (הפסד) לפני מס ליום 31 בדצמבר		שם החברה
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	
-	-	274	242	15,000	3,500	9,234	3,350	9,309	3,311	וול דן פתרונות תוכנה בע"מ ²⁸
-	-	3,794	3,050	-	-	3,531	5,376	4,739	7,160	קוד ווליו בע"מ
-	-	-	-	-	-	(266)	64	(266)	64	Develop Soft OOD
-	-	-	-	-	-	(148)	448	(148)	518	CODE AGILE SRL
-	-	102	-	-	-	851	(1,266)	1,194	(1,690)	קלאודקס
-	-	55	14	-	-	(1,219)	(1,593)	(1,126)	(1,490)	מאנקיטק
-	-	-	-	-	-	-	1,570	-	2,059	ליאקום

28 הרווח לפני ואחרי מס בחברת וולדן בשנת 2025 כולל הכנסות בסך 3,500 אלפי ש"ח בגין דיבידנד שחולק על ידי קודווליו בע"מ. בשנת 2024 חולק דיבידנד על ידי קודווליו בסכום של 9,000 אלפי ש"ח.



ספידווליו בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון ספידוליו בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון" או "דוח זה"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בחלק א' לדוח השנתי מיום 24 במרץ 2026 (להלן: "הדוח התקופתי").

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרתו בתקנה 5'ג לתקנות. החברה בחרה לאמץ את כל ההקלות הנכללות בתקנות ניירות ערך ובתקנות החברות, ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד; ו- (ה) מעבר לפרסום דוחות חצי שנתיים (קרי דוחות ליום 30.6 וליום 31.12 בלבד).

בדוח זה, אלא אם נקבע או משתמע אחרת, תהיינה למונחים המופיעים בו המשמעות הקבועה לצידם. לכל יתר המונחים בדוח

זה, שאינם מוגדרים תהא המשמעות שניתנה להם בסעיף ההגדרות בחלק א' – תיאור עסקי התאגיד לדוח השנתי.

"הבורסה"	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"החברה" או "ספידוליו"	-	ספידוליו בע"מ;
"התשקיף"	-	תשקיף הנפקה ראשונה לציבור מיום 5 ביולי 2021 (נושא תאריך 6 ביולי 2021) (מספר אסמכתא: 2021-01-048292);
"וול דן"	-	וול דן פתרונות תוכנה בע"מ, חברת בת של החברה;
"קוד ווליו"	-	קוד ווליו בע"מ, חברה בת של וול דן;
"קלאודאקס"	-	קלאודאקס קלאוד פתרונות בע"מ, חברה בת של החברה;
"מאנקיטק"	-	מאנקיטק פרו בע"מ, חברה בת של החברה;
"ליאקום"	-	ליאקום מערכות בע"מ, חברה בת של החברה;
"חוק החברות"	-	חוק החברות, תשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"מועד פרסום הדוח"	-	27 במרץ 2025;
"מניה רגילה"	-	מניה רגילה של החברה, בת 0.0001 ע.ג.;
"פקודת מס הכנסה"	-	פקודת מס הכנסה, (נוסח חדש), התשכ"א-1961;

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות פעולותיה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

1. תיאור תמציתי של התאגיד, עסקיו ופעילותו בתקופת הדוח

1.1. החברה התאגדה בישראל ביום 19 בנובמבר 2019 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות. ביום 7 ביולי 2021, הושלמה הנפקה ראשונה לציבור של ניירות הערך של החברה על פי התשקיף ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

1.2. למועד דוח זה, החברה עוסקת, באמצעות חברות בנות, בעיקר בתחומי אספקת שירותי טכנולוגיית מידע (Information Technology Services) (להלן: "IT") בעולמות הדיגיטל, הענן והטרנספורמציה הדיגיטלית. לקבוצה כוח אדם המונה מעל ל-350 אנשי ארכיטקטורה ופיתוח תוכנה, UX/UI, מומחי DevOps ועוד, המספקים שירותי טכנולוגיות מידע נרחבים לעשרות לקוחות בישראל ובעולם, הפועלים בתחומים שונים, כגון היי-טק, בנקאות ופיננסים, ביטחון, ציבורי וממשלתי ועוד.

החברה מתמחה בארבעה עמודי ליבה מרכזיים: סייבר, דאטה, ענן ובינה מלאכותית (AI) – המהווים יחד את התשתית האסטרטגית לפתרונות הדור הבא.

בתחום הבינה המלאכותית, החברה פועלת בחזית המהפכה הטכנולוגית ומספקת יכולות מתקדמות הכוללות פיתוח והטמעה של פתרונות מבוססי AI ו-GenAI, אוטומציה חכמה של תהליכים עסקיים, פיתוח מערכות תומכות החלטה, האצת פיתוח תוכנה באמצעות כלי AI, בניית תשתיות דאטה מתקדמות לאימון מודלים, וכן שילוב יכולות

AI במערכות ליבה ארגוניות. יכולות אלו מאפשרות ללקוחות החברה לשפר פרודוקטיביות, לייצר יתרון תחרותי ולהוביל חדשנות עסקית.

1.3. במסגרת פעילותה מעניקה החברה שירותי תוכנה ופתרונות מחשוב ממעבדות החברה, מאתרי הלקוח, ובמודלים גמישים הכוללים ביצוע פרויקטים, מתן ייעוץ מקצועי ומתן פתרונות מקצה לקצה ללקוחות הפועלים במגוון רחב של תחומים, כגון היי-טק, בנקאות ופיננסים, ביטחון, וכן חברות טכנולוגיה בתחומים כגון IoT, סייבר ובינה מלאכותית.

בנוסף, החברה מספקת שירותים נלווים למערכות אותן היא מפתחת, לרבות פרויקטי אינטגרציה מורכבים של מערכות ותוכנה, העמדת מומחי מחשוב ומיקור חוץ של מערכי IT, פיתוח כלים מתקדמים וטכנולוגיות רחבות היקף, ניהול והובלת פרויקטי תוכנה, שדרוג מערכות קיימות והובלת תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית, הכל בהתאמה לצרכים העסקיים והטכנולוגיים של לקוחותיה.

1.4. חברות הקבוצה כוללות את החברות הבאות: (1) חברת וול דן, המוחזקת על ידי החברה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע; (2) חברת קוד ווליו, המוחזקת, באמצעות וול דן, ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע; (3) חברת DevelopSoft OOD, חברת פיתוח תוכנה בולגרית, המוחזקת על ידי החברה ב-60% מהונה המונפק והנפרע; (4) חברת CODE AGILE SRL, חברת שירותי פיתוח רומנית, המוחזקת על ידי החברה ב-65% מהונה המונפק והנפרע והחל משנת 2024 כוללת גם את: (1) חברת קלאודאקס, הפועלת בתחום שירותי ענן ציבורי, המוחזקת על ידי החברה ב-54% מהונה המונפק והנפרע; (2) חברת מאנקיטק, המוחזקת על ידי החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע. ו-(7) חברת ליאקום, העוסקת בייעוץ, מתן שירותים, פיתוח וניהול פרויקטי מחשוב בישראל, המוחזקת על ידי החברה ב-100% מההון המונפק והנפרע (כל החברות יחד: "הקבוצה")

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח הכספי

2.1. לפרטים נוספים בדבר שינויים או אירועים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, ראו חלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.2. לפרטים נוספים בדבר השפעות המצב הבטחוני, לרבות מלחמת חרבות ברזל ושאגת הארי, על החברה ראו סעיף 8.1 לחלק א' לדוח זה.

2.3. לפרטים נוספים בדבר השפעות האינפלציה והריבית ראו סעיף 8.1 לחלק א' לדוח זה.

2.4. לפרטים נוספים בדבר סיכונים סייבר ודרכי התמודדות ראו סעיף 30.2.4 לחלק א' לדוח זה.

להלן יפורטו סעיפי הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח) ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם:

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
<p>היתרות העיקריות המרכיבות את סך הנכסים השוטפים ליום 31.12.25 הינם יתרות המזומנים ושווה מזומנים (כ-9.8 מיליון ש"ח), לקוחות (כ-34.9 מיליון ש"ח), וכן מיתרת חייבים אחרים (כ-6.3 מיליון ש"ח).</p> <p>הקיטון הכולל בסך כ-11.8 מיליון ש"ח ביתרת הנכסים השוטפים ליום 31.12.25 לעומת 31.12.24 נובע בעיקר: מקיטון בסך של 9.5 מיליון ש"ח ביתרת הלקוחות וגידול בסך 4.6 מיליון ש"ח ביתרת החייבים כחלק מהפעילות השוטפת של החברה ומנגד קיטון בסך של כ-6.9 מיליון ש"ח ביתרת המזומנים כמפורט להלן בניחות תזרים המזומנים של החברה בשנת 2025.</p>	62,997	51,148	נכסים שוטפים
<p>היתרות העיקריות המרכיבות את סך הנכסים הלא שוטפים ליום 31.12.25, הן: יתרות הנכסים הבלתי מוחשיים ויתרות המוניטין שנוצרו במועד רכישת החברות המאוחדות בתקופות קודמות ובתקופה הנוכחית (כ-47 מיליון ש"ח), נכסי זכות שימוש בגין חכירות המשרדים של החברה ביוקנעם, הרצליה, תל אביב וחולון (כ-5 מיליון ש"ח), רכוש קבוע (כ-1.1 מיליון ש"ח), נכסי מסים נדחים (כ-1.2 מיליון ש"ח) ונכסים בשל הטבות עובדים (כ-0.8 מיליון ש"ח).</p> <p>הקיטון הכולל בסך כ-6.1 מיליון ש"ח ביתרת הנכסים הלא שוטפים ליום 31.12.25 לעומת 31.12.24 נובע בעיקר: מקיטון בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ומוניטין הנובע בעיקר מהפחתות שוטפות. מקיטון בסך 1.3 מיליון ש"ח ביתרת נכסי זכות שימוש, קיטון בסך 0.5 מיליון ש"ח ביתרת רכוש קבוע, גידול בסך 0.3 במיסים נדחים וגידול ב-0.4 בנכסים בשל הטבות עובדים.</p>	61,293	55,149	נכסים לא שוטפים
	124,290	106,297	סה"כ נכסים

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
<p>היתרות העיקריות המרכיבות את סך ההתחייבויות השוטפות ליום 31.12.25 הינם זכאים ויתרות זכות (כ-29.2 מיליון ש"ח), ספקים (כ-1.8 מיליון ש"ח), התחייבויות חכירה לזמן קצר בגין משרדי החברה ביוקנעם, בהרצליה, בתל אביב ובחולון (כ-2.6 מיליון ש"ח) והלוואות לזמן קצר (כ-11.1 מיליון ש"ח).</p> <p>הקיטון הכולל בסך כ-17.2 מיליון ש"ח ביתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 31.12.25 לעומת 31.12.24 נובעת בעיקר: קיטון כתוצאה מפירעון אשראי בנקאי לזמן קצר בסך 3.2 מיליון ש"ח בשנת 2025, גידול של 0.8 מיליון ש"ח ביתרת הספקים כחלק מהפעילות השוטפת של החברה, קיטון בגין התמורה המותנית בסך כ-3 מיליון ש"ח בעקבות סילוקה. קיטון בגין התחייבות בגין חכירה בסך של 0.9 מיליון ש"ח וקיטון בסך 10.9 מיליון ש"ח ביתרת הזכאים כתוצאה מסילוק התחייבויות לקבלני משנה.</p>	61,935	44,743	התחייבויות שוטפות
<p>היתרות העיקריות המרכיבות את סך ההתחייבויות הלא שוטפות ליום 31.12.25 הינם יתרות ההתחייבות לחכירה לזמן ארוך (כ-2.7 מיליון ש"ח), התחייבות בגין הטבת עובדים (כ-0.5 מיליון ש"ח), התחייבות למס נדחה (כ-2.5 מיליון ש"ח), התחייבות בגין השלמת רכישת חברות מאוחדות (כ-4.3 מיליון ש"ח), התחייבות בגין תמורה מותנית לזמן ארוך בגין רכישת חברת ליאקום (כ-0.2 מיליון ש"ח) ויתרת הלוואה לזמן ארוך (כ-0.1 מיליון ש"ח).</p> <p>הקיטון הכולל בסך כ-2.2 מיליון ש"ח ביתרת ההתחייבויות הלא שוטפות ליום 31.12.25 לעומת 31.12.24 נובע בעיקרו: גידול מהתחייבויות שנוצרו בעקבות רכישת חברות מאוחדות במהלך התקופה (ראו ביאור 5 בדוחות כספיים)- המורכבות מהתחייבות לטובת השלמת רכישת חברות מאוחדות (כ-0.4 מיליון ש"ח), ומנגד קיטון בהתחייבות מס נדחה (כ-0.6 מיליון ש"ח), התחייבות בגין תמורה מותנית (כ-1.4 מיליון ש"ח), התחייבויות חכירה לזמן ארוך (כ-0.6 מיליון ש"ח) והלוואות לזמן ארוך (כ-0.1 מיליון ש"ח).</p>	12,420	10,228	התחייבויות לא שוטפות
	74,355	54,971	סה"כ התחייבויות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
הגידול הכולל בסך כ-1.4 מיליון ש"ח בהון החברה ליום 31.12.25 לעומת 31.12.24 נובע בעיקרו: מגידול בסך כ-2.7 מיליון ש"ח בגין הרווח הכולל של החברה בשנת 2025, מקיטון כולל בסך כ-0.4 מיליון ש"ח בקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות (להלן: "תמ"מ"), קיטון בקרן הון הפרשי תרגום בסך כ-0.2 מיליון ש"ח וקיטון ביתרות שאינן מקנות שליטה בסך כ-0.7 מיליון ש"ח.	49,935	51,326	סה"כ הון
	124,290	106,297	סה"כ התחייבויות והון

4. הון עצמי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה הון עצמי בסך של כ-51,326 אלפי ש"ח, לעומת הון עצמי בסך של כ-49,935 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול בסך כ-1.4 מיליון ש"ח נובע בעיקר מרווח שוטף בתקופה.

להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
הכנסות החברה נובעות בעיקר מהתקשרויות עם לקוחות המבוססות על תמחור שעת, וכן מפרויקטים בתמחור קבוע או על בסיס אבני דרך, המנוהלים על ידי החברה. ההכנסות בשנה שהסתיימה ביום 31.12.25 עלו ב-כ 58.5 מיליון ש"ח (כ-52%) ביחס לשנה המקבילה. ההכנסות כוללות הכנסות של חברות שאוחדו לראשונה השנה.	112,107	170,581	הכנסות
עלות המכר משקפת בעיקר את עלות שכר העובדים וקבלני המשנה המעניקים ללקוחות החברה שירותים בתחומי פעילותה. עלות המכר בתקופה שהסתיימה ב-31.12.25 גדלה בכ-52.7 מיליון ש"ח (כ-63%) ביחס לשנה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול נובע בעיקר מגידול בפעילות החברה, איחוד לראשונה של חברות בנות, כמו כן, כתוצאה מהמלחמות בתקופת הדוח גויסו למילואים חלק מעובדי החברה והייתה פגיעה קטנה במחזור הכנסות וברווחיות הגולמית.	83,944	136,605	עלות המכר
עלייה של כ-5.8 מיליון ש"ח (כ-21%), נובע מהסיבות המפורטות לעיל	28,163	33,976	רווח גולמי
הוצאות הנהלה וכלליות מורכבות בעיקרן מעלויות שכר הנהלה ומטה הקבוצה וכן עלויות שכר צוותי ניהול הפרויקטים והלקוחות (סה"כ בשנת 2025 כ-14.6 מיליון ש"ח). בנוסף כוללות עלויות הנהלה וכלליות הוצאות פחת על נכסי זכות שימוש ופחת בגין רכוש קבוע (סה"כ בשנת 2025 כ-4 מיליון ש"ח), הוצאות אחזקה ומשרדיות (סה"כ בשנת 2025 כ-2 מיליון ש"ח) והוצאות שירותים מקצועיים ואחרות (סה"כ בשנת 2025 כ-2.3 מיליון ש"ח). הגידול בסך 1.9 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מרכישת חברות אשר אוחדו לראשונה בתחילת התקופה (ראה ביאור 5 בדוחות כספיים שנתיים), ומנגד ירידה הנובעת מהתייעלות בהוצאות המטה וקישורן בעלויות תשלום מבוסס מניות.	21,061	22,952	הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות המכירה והשיווק מורכבות בעיקרן מעלויות שכר מחלקת מכירה ושיווק (סה"כ בשנת 2025 כ-1.9 מיליון ש"ח), עלויות פרסום ושיווק (סה"כ בשנת 2025 כ-0.9 מיליון ש"ח) והוצאות בגין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו במועד רכישת חברות מאוחדות (סה"כ בשנת 2025 כ-3.2 מיליון ש"ח). הגידול בסך כ-1.5 מיליון ש"ח בהוצאות מכירה ושיווק בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע בעיקרו: (א) גידול בסך כ-1.2 מיליון ש"ח בהפחתות נכסים בלתי מוחשיים הנובע מהפחתת נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו ברכישות חברות מאוחדות במהלך שנת 2024. (ב) מגידול בסך 0.3 מיליון ש"ח בעלויות פרסום ושיווק נובע מגידול בפעילות הפרסום והשיווק כחלק מהגידול בהיקף פעילות החברה.	4,445	5,974	הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות אחרות, נטו מורכבות מרווח משינוי בתמורה מותנית, ירידת ערך מוניטין ומסיום מוקדם של חוזה חכירה.	-	270	הוצאות אחרות, נטו
עלייה של כ-2.1 מיליון ש"ח (כ-80%), נובע מהסיבות המפורטות לעיל.	2,657	4,780	רווח תפעולי
הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של חברות בנות.	4,256	7,237	בנטרול פחת והפחתות
עלייה של כ-5.1 מיליון ש"ח (כ-74%) ברווח תפעולי בנטרול פחת והפחתות לעומת תקופה מקבילה אשתקד הנובע מגידול ברווחיות התפעולית העסקית של החברה וכן מגידול בפחת והפחתות.	6,913	12,017	EBITDA
	1,715	3,211	בנטרול פחת IFRS 16
עלייה של כ-3.6 מיליון ש"ח (כ-69%) לעומת שנה מקבילה אשתקד.	5,198	8,806	EBITDA בנטרול פחת IFRS 16
הוצאות המימון של החברה כוללות בעיקר הוצאות שערך התחייבות בגין צירוף עסקים, הוצאות בגין חכירות IFRS 16, הפרשי שער וכן מימון שוטף. הגידול בסך כ-1.7 מיליון ש"ח נובע בעיקר מעלייה בהוצאות מימון בנקאי- בעיקר בעקבות רכישת חברות שאוחדו לראשונה, הוצאות הפרשי שער וקישורן בהכנסות מימון בגין פיקדונות.	417	2,176	הוצאות מימון, נטו
	2,240	2,604	רווח לפני מסים על ההכנסה
	1,269	1,236	מסים על ההכנסה
	971	1,368	רווח לתקופה

להלן תמצית הדוח על תזרימי המזומנים ושימושם ליום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
התזרים השוטף בשנת הדוח נובע מהרווח בתקופה, בניכוי או בתוספת התאמות, לרבות שינוי בסעיפים הבאים: יתרת לקוחות; חייבים ויתרות חובה; זכאים ויתרות זכות, זכאים בגין הטבות עובדים והתחייבויות לספקים וכן פחת והפחתות, עלות תשלום מבוסס מניות ומיסים על הכנסה, ירידת ערך מוניטין, שינוי בשווי הוגן של התחייבויות לתמורה מותנית, שינוי מגריעת נכסי זכות שימוש והתחייבויות לחכירה והוצאות מימון נטו. במהלך שנת הדוח חל גידול בתזרים השוטף בסך של כ-7.2 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מעליה ברווח החברה, ממסים ששולמו ושינויים בהון החוזר לעומת שנה קודמת אשתקד.	(3,363)	3,885	תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת
הקיטון הכולל בסך כ-11.8 מיליון ש"ח נובע בעיקר מירידה בתשלום עבור רכישת החברות המאוחדות לעומת שנה קודמת (ירידה של 14.5 מיליון ש"ח - ראה ביאור 5 בדוחות הכספיים) ותשלום של 3 מיליון ש"ח בגין תמורה מותנית.	(14,771)	(2,994)	תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה
הקיטון הכולל בסך כ-14 מיליון ש"ח בתזרים מפעילות מימון נובע בעיקר מגידול בפירעון הלוואות בסך 7.5 מיליון ש"ח, קיטון מלקיחת הלוואות בסך 3.6 מיליון ש"ח, גידול בפירעון התחייבויות בגין חכירה בסך 1.9 מיליון ש"ח ומגידול בריביות ששולמו בסך 1 מיליון ש"ח.	6,615	(7,402)	תזרים מזומנים מפעילות מימון

7. מקורות מימון

7.1 עד להנפקת החברה לציבור ורישום מניותיה למסחר לראשונה בבורסה, מימנה החברה את פעילותה בעיקר מהונה החוזר, מהלוואות בעלים ומהלוואות מבנקים. לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 21 לחלק א' לדוח התקופתי.

7.2 היקף ממוצע של הלוואות לזמן קצר וזמן ארוך לשנת 2025 ולשנת 2024.

היקף ממוצע של הלוואות לזמן קצר לשנת 2024 (באלפי ש"ח)	היקף ממוצע של הלוואות לזמן קצר לשנת 2025 (באלפי ש"ח)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,023	15,635	

היקף ממוצע של הלוואות לזמן ארוך לשנת 2024 (באלפי ש"ח)	היקף ממוצע של הלוואות לזמן ארוך לשנת 2025 (באלפי ש"ח)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
-	-	

7.3 אשראי בר דיווח

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יש הלוואות לזמן קצר בסכום של 10 מיליון ש"ח מתאגידים בנקאיים. לחברת הבת ליאקום יש הלוואה לזמן קצר בסך 0.5 מיליון ש"ח, לחברת הבת מאנקיטק ישנם הלוואות לזמן קצר ולזמן ארוך בסך של כ-0.6 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 21 לחלק א' לדוח התקופתי.

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

- 8.1. בהתאם להוראות תקנה 9ב(1) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.
- 8.2. יצוין כי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמנייתיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016, החברה תהא רשאית במהלך התקופה שעד לתום שנת 2026 או עד לתום השנה שבמהלכה שווי השוק הממוצע של החברה בתשעים הימים שקדמו לתום אותה שנה, יעלה על מיליארד שקלים חדשים, לפי המוקדם, להחליט על אימוץ איזו מההקלות המנויות בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמנייתיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016, לרבות פטור מצירוף דוחות בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על פי תקנות 9ב(א), 5ד(ב), 5ד(ג), 38ג(א) ו-38ג(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

- 9.1. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, קבע דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה יעמוד על דירקטור אחד, וזאת בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה, תחומי פעילותה ומורכבותה.
- 9.2. נכון למועד פרסום הדוח, החברה רואה במר איל זילברמן, יו"ר דירקטוריון של החברה, בגב' ניצנה עדוי, דירקטורית חיצונית ובגב' אסתר ברק לנדס, דירקטורית חיצונית, כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים אודות השכלתם וניסיונם של ה"ה מר איל זילברמן, הגב' ניצנה עדוי והגב' אסתר ברק לנדס, שבהסתמך עליהם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה ודיווח מידי מיום 13 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 01-060184-2025) אודות מינוי של אסתר ברק לנדס כדירקטורית חיצונית בחברה.

10. דירקטורים בלתי תלויים

- 10.1. נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא אימצה הוראות בדבר עצמאות הדירקטוריון בתקנונה.
- 10.2. ביום 17 באפריל 2024, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גב' שירי דולב, כדירקטורית בלתי תלויה, וזאת בהתאם לסיווג על ידי ועדת הביקורת מיום 17 באפריל 2024. במועד האמור, חדל מר אליעזר מרגולין לכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה¹. ביום 19 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינוייה מחדש של גב' שירי דולב כדירקטורית בלתי תלויה לתקופת כהונה נוספת עד לתום האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה או עד למועד סיום כהונתה בהתאם להוראות כל דין ו/או תקנון החברה, לפי המוקדם, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 19 בנובמבר 2025 (מספר אסמכתא 01-089338-2025).

¹ לפרטים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 25 באפריל 2024 (מספרי אסמכתאות: 01-045561-2024, 01-045564-2024) ו-01-045567-2024.

11.1. ביום 6 באוקטובר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויה מחדש של גבי ניצנה עדוי כדירקטוריות חיצוניות בחברה. כהונתה כדירקטורית חיצונית לתקופה נוספת (שניה) בת שלוש (3) שנים החלה ביום 3 באוקטובר 2024. לפרטים נוספים בדבר מינויה של גבי ניצנה עדוי כדירקטורית החיצונית בחברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 3 באוקטובר 2021 (מספרי אסמכתאות: 2021-01-082576) ומיום 6 באוקטובר 2024 (מספר אסמכתא 2024-01-608057).

11.2. ביום 12 באוגוסט 2025, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גבי אסתר ברק לנדס, כדירקטורית חיצונית בחברה, וזאת בהתאם לסיווגה על ידי ועדת הביקורת מיום 10 באוגוסט 2025. במועד האמור, חדלה גבי יעל הר אבן לכהן כדירקטורית חיצונית בחברה². ביום 22 באוקטובר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את מינויה של גבי אסתר ברק לנדס כדירקטורית חיצונית לתקופת כהונה בת שלוש (3) שנים, החל ממועד אישור האסיפה בהתאם להוראות כל דין ו/או תקנון החברה, לפי המוקדם, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 באוגוסט 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-060184) ומיום 22 באוקטובר 2025 (מספר אסמכתא 2025-01-079045).

12. גילוי בדבר מבקר הפנימי בתאגיד

להלן פרטים בדבר המבקר הפנימי:

מר דורון רוזנבלום (להלן: "מבקר פנים").	פרטי המבקר הפנימי
18 בנובמבר 2021.	תאריך תחילת כהונה
למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנים, מבקר הפנים עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, בדרישות הוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.	עמידה בתנאי החוק
נכון למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידי מבקר הפנים, מבקר הפנים, לרבות כל גורם חיצוני שמטעמו הוא פועל, אינו מחזיק במניות החברה או של גוף קשור אליה. למבקר הפנים לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. מבקר הפנים אינו ממלא תפקיד בחברה פרט לתפקידו כמבקר פנים.	החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף הקשור אליה
למבקר הפנים לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. מבקר הפנים אינו ממלא תפקיד בחברה פרט לתפקידו כמבקר פנים.	קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף הקשור אליה
מבקר הפנים אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של בעל עניין או של נושא משרה בחברה ואינו מכהן כרואה החשבון המבקר של החברה או מטעמו.	האם מבקר הפנים הינו עובד החברה או נתן שירותים חיצוני לחברה
המבקר הפנימי יעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני והוא אינו עובד החברה. בביצוע הביקורת יעזר מבקר הפנים בצוות עובדים ממושרדו. המבקר הפנימי לא ממלא תפקיד בחברה, נוסף על הביקורת הפנימית.	האם מבקר הפנים הינו עובד החברה או נתן שירותים חיצוני לחברה

² לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 13 באוגוסט 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-060148, 2025-01-060184) ו-2025-01-060253.

<p>ביום 18 בנובמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת שהתכנסה ביום 15 בנובמבר 2021, את מינויו של מר דורון רזונבלום כמבקר הפנים של החברה. מינויו של מבקר הפנים אושר לאחר בחינה של השכלתו, כישוריו וניסיונו אל מול סמכויותיו ותפקידיו כמבקר הפנים של החברה ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקפה ומורכבות פעילותה.</p>	<p>דרך מינויו של מבקר הפנים</p>
<p>הממונה הארגוני על מבקר הפנים הינו יו"ר הדירקטוריון.</p>	<p>זהות הממונה על המבקר הפנימי</p>
<p>תכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית ומבוססת על סקר הסיכונים שבוצע על ידי מבקר הפנים ותוכנית עבודה רב שנתית. נושאי הביקורת השנתיים נקבעים תוך התבססות על המלצות המבקר והנהלת התאגיד. תכנית העבודה השנתית על פיה פעל המבקר הפנימי במהלך שנת 2025 נקבעה בהתאם לנושאים אשר הוצעו לביקורת על ידי מבקר הפנים והנהלת החברה ונדונו ואושרו על ידי ועדת הביקורת של החברה תוך התייעצות עם הנהלת החברה.</p>	<p>תכנית עבודה (שנתית או תקופתית)</p>
<p>תכנית העבודה לא תכלול ביקורת של תאגידיים מוחזקים.</p>	<p>ביקורת של תאגידיים מוחזקים</p>
<p>היקף העסקה של המבקר הפנימי ו/או הגורמים הפועלים מטעמו הסתכמו בכ-150 שעות עבודה בגין שנת 2024 ולהערכת המבקר והנהלת החברה, תקציב הביקורת כאמור, מאפשר להגשים את מטרות הביקורת של החברה. היקף העבודה של מבקר הפנים בשנת 2024 נגזר מתוכנית הביקורת הפנימית של החברה לשנה זו. מסגרת שעות העסקתו של מבקר הפנים נקבעה ע"י ועדת הביקורת בשנת 2024 לעריכת דוחות ביקורת בנושא משאבי אנוש ושכר ובדיקת יישום דוחות קודמים.</p>	<p>היקף העסקה</p>
<p>בהתאם להודעת מבקר הפנים, עבודת הביקורת הפנימית תערך בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל.</p>	<p>עריכת הביקורת (התקנים המקצועיים שלפיהם עורך מבקר הפנים את תוכנית הביקורת)</p>
<p>למבקר הפנים גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.</p>	<p>גישה למידע</p>
<p>מבקר הפנים הגיש לחברה דוחות ביקורת פנים אשר נידונו בוועדת הביקורת של החברה סמוך להגשתם.</p>	<p>דין וחשבון מבקר הפנים</p>
<p>היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי לשנת 2024 היו סבירים בנסיבות העניין ויש בהם להגשים את מטרות הביקורת של החברה, היות והנושאים שנבחרו הינם מהותיים ונבחנו מאספקטים שונים.</p>	<p>הערכת הדירקטוריון את פעילות מבקר הפנים</p>
<p>תגמול המבקר הפנימי הינו באמצעות תשלום שכר טרחה בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו לבדיקת נושאי הביקורת השונים, בכפוף לתעריף שעתי מוסכם. שכר הטרחה של המבקר הפנימי בגין שנת 2025 הסתכם ל כ- 22.7 אלפי ש"ח לפני מע"מ. בגין שנת 2025 הושקעו כ- 105.5 שעות על ידי המבקר. יצוין, כי המבקר אינו מתוגמל באמצעות קבלת ניירות ערך של התאגיד או של גוף אחר הקשור אליו. להערכת הדירקטוריון תגמול המבקר הפנימי אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בעריכת הביקורת.</p>	<p>תגמול המבקר הפנימי</p>

13. רואה החשבון המבקר

13.1. ביום 21 ביולי 2025, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את סיום כהונת משרד רואה חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון ומינוי משרד רואה החשבון זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ (BDO) כמשרד רואה החשבון המבקר של החברה עד תום האסיפה השנתית הבאה של החברה וכן את הסמכת דירקטוריון החברה לקבוע את שכרו. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 25 באוגוסט 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-063346) ומיום 25 באוגוסט 2025 (מספרי אסמכתאות 2025-01-063339 ו- 2025-01-063342).

13.2. להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2024 ו-2025:

תקופה	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת	שירותים אחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2024	365	-	365
2025	340	-	340

13.3. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, בהתאם לתעריף המוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות המושקעות על ידי רואה החשבון המבקר בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה, ולדעת החברה שכר רואה החשבון המבקר הינו סביר, בהתאם למקובל ובהתאם לאופי והיקף פעילות החברה.

14. תרומות

לחברה אין מדיניות בנושא מתן תרומות. בתקופת הדוח הסתכמו תרומות החברה לסך של כ-5 אלפי ש"ח.

חלק ג' – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

15. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

למועד אישור הדוחות הכספיים, לא אירעו אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן, אשר יש בהם כדי להשפיע באופן מהותי על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעילותה.

16. אומדנים קריטיים

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו באור 3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים בחלק ג' לדוח תקופתי זה.

טלי שם טוב, מנכ"לית

אייל זילברמן, יו"ר הדירקטוריון

24 במרץ 2026

נספח א' – פרטים בדבר הערכת שווי מהותית ו/או מהותית מאוד

להלן הנתונים הנדרשים בקשר עם הערכות שווי מהותית ו/או מהותית מאוד, לפי סעיף 8ב(ט) לתקנות הדוחות:

מספר תקנה	הערכת שווי מהותית
8ב. (ט)1	נושא הערכת השווי הינו בחינת ירידת ערך מוניטין של חברת ליאקום מערכות בע"מ.
8ב. (ט)2	הערכת השווי בוצעה ליום 31 בדצמבר 2025.
8ב. (ט)3	11,174 אלפי ש"ח.
8ב. (ט)4	11,174 אלפי ש"ח.
8ב. (ט)5	<p>זיהוי מעריך השווי: WiseConsulting הינה חברה המתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי, חשבונאי, אסטרטגי ומימוני. (להלן: "מעריך השווי"), שירותי החברה כוללים: הערכות שווי, בניית מודלים פיננסיים, בדיקות כדאיות כלכלית וחוות דעת כלכליות לבתי משפט, ליווי במכרזים, אסטרטגיה ותורת המשחקים. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח אלון טובול, מנכ"ל ושותף מנהל של וואיז ייעוץ בע"מ.</p> <p>ניסיונו של מעריך השווי: מעל 15 שנים.</p> <p>אי תלות: מעריך השווי הינו בלתי תלוי.</p> <p>שיפוי- וואיז וכל חברה הנשלטת על ידה במישרין ו/או בעקיפין וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן, אינם אחראיים לכל נזק, אובדן הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף שייגרמו למי שמסתמך על האמור בעבודה זו כולה או חלקה, בכפוף לכך שלא פעלו בזדון ו/או ביצעו טעות או מחדל מקצועי שהינם חמורים ומשמעותיים באופיים. למען הסר ספק מובהר, כי אין בעבודה זו כדי להוות הצעה או המלצה או חוות דעת ביחס לכדאיות רכישת ניירות ערך של אחת החברות או ביצוע העסקה.</p> <p>החברה לא תהיה זכאית לקבל מאתנו, בין על פי חוזה או בניזקין, לפי חוק או אחרת, סכום כלשהו בגין אובדן רווחים, נתונים או מוניטין, או בגין כל נזק תוצאתי, מקרי או עקיף, או כפיצוי עונשי או מיוחד, בקשר עם תביעות הנובעות משירותים שניתנו במסגרת עבודה זו או הקשורות באופן אחר עם השירותים שסופקו על ידנו במסגרת עבודה זו, בין אם הסבירות של אובדן או נזק כאמור נצפתה או לא, במקרה בו לא פעלנו בזדון ו/או ביצענו טעות או מחדל מקצועי שהינם חמורים ומשמעותיים באופיים.</p> <p>בנוסף ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, ככל שנחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בעבודה זו, בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, מתחייבת החברה לשפותנו בגין כל סכום כאמור שישולם על ידנו, מייד עם דרישתנו הראשונה אלא אם כן פעלנו בזדון ו/או ביצענו טעות או מחדל מקצועי שהינם חמורים ומשמעותיים באופיים. עם זאת, אנו מבהירים כי ההתחייבות לשיפוי האמורה, אינה גורעת מאחריותנו.</p>
8ב. (ט)6	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו: DCF - היוון תזרימי מזומנים.
8ב. (ט)7	<p>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:</p> <p>(א) שיעור ההיוון - WACC 21.6%.</p> <p>(ב) שיעור הצמיחה: קיטון של 3.25% בשנה הראשונה, גידול של 5% בשנה השנייה, 4.5% בשנה השלישית, 4.25% בשנה הרביעית, 4% בשנה החמישית, 2% בשנה השישית והלאה.</p> <p>(ג) ריבית חסרת סיכון: כ- 2.07%.</p>
8ב(ב)1	כאמל ספיה, סמנכ"ל כספים של החברה.
8ב(ב)2	ראו הפירוט תחת סעיף 8ב. (ט)5 לעיל

מספר תקנה	הערכת שווי מהותית
ב.8 (ט)1	נושא הערכת השווי הינו בחינת ירידת ערך מוניטין של וולדן פתרונות תוכנה בע"מ.
ב.8 (ט)2	הערכת השווי בוצעה ליום 31 בדצמבר 2025.
ב.8 (ט)3	12,455 אלפי ש"ח.
ב.8 (ט)4	12,455 אלפי ש"ח.
ב.8 (ט)5	<p>זיהוי מעריך השווי: WiseConsulting הינה חברה המתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי, חשבונאי, אסטרטגי ומימוני. (להלן: "מעריך השווי"), שירותי החברה כוללים: הערכות שווי, בניית מודלים פיננסיים, בדיקות כדאיות כלכליות וחוות דעת כלכליות לבתי משפט, ליווי במכרזים, אסטרטגיה ותורת המשחקים. העבודה בוצעה על ידי צוות בראשות רו"ח אלון טובול, מנכ"ל ושותף מנהל של וואיז ייעוץ בע"מ.</p> <p>ניסיונו של מעריך השווי: מעל 15 שנים.</p> <p>אי תלות: מעריך השווי הינו בלתי תלוי.</p> <p>שיפוי- וואיז וכל חברה הנשלטת על ידה במישרין ו/או בעקיפין וכן כל בעל שליטה, נושא משרה ועובד במי מהן, אינם אחראיים לכל נזק, אובדן הפסד או הוצאה מכל סוג שהוא, לרבות ישיר ו/או עקיף שייגרמו למי שמסתמך על האמור בעבודה זו כולה או חלקה, בכפוף לכך שלא פעלו בזדון ו/או ביצעו טעות או מחדל מקצועי שהינם חמורים ומשמעותיים באופיים. למען הסר ספק מובהר, כי אין בעבודה זו כדי להוות הצעה או המלצה או חוות דעת ביחס לכדאיות רכישת ניירות ערך של אחת החברות או ביצוע העסקה.</p> <p>החברה לא תהיה זכאית לקבל מאתנו, בין על פי חוזה או בנוזקין, לפי חוק או אחרת, סכום כלשהו בגין אובדן רווחים, נתונים או מוניטין, או בגין כל נזק תוצאתי, מקרי או עקיף, או כפיצוי עונשי או מיוחד, בקשר עם תביעות הנובעות משירותים שניתנו במסגרת עבודה זו או הקשורות באופן אחר עם השירותים שסופקו על ידנו במסגרת עבודה זו, בין אם הסבירות של אובדן או נזק כאמור נצפתה או לא, במקרה בו לא פעלנו בזדון ו/או ביצענו טעות או מחדל מקצועי שהינם חמורים ומשמעותיים באופיים.</p> <p>בנוסף ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, ככל שנחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים המפורטים בעבודה זו, בהליך משפטי או בהליך מחייב אחר, מתחייבת החברה לשפותנו בגין כל סכום כאמור שישולם על ידינו, מייד עם דרישתנו הראשונה אלא אם כן פעלנו בזדון ו/או ביצענו טעות או מחדל מקצועי שהינם חמורים ומשמעותיים באופיים. עם זאת, אנו מבהירים כי ההתחייבות לשיפוי האמורה, אינה גורעת מאחריותנו.</p>
ב.8 (ט)6	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו: DCF - היוון תזרימי מזומנים.
ב.8 (ט)7	<p>ההנחות לפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה:</p> <p>(א) שיעור היוון-WACC 21.2%.</p> <p>(ב) שיעור הצמיחה: גידול של 8% בשנה הראשונה, 6% בשנה השנייה, 5% בשנה השלישית, 4% בשנה הרביעית, 2% בשנה החמישי, 2% בשנה השישית והלאה.</p> <p>(ג) ריבית חסרת סיכון: כ- 2.08%.</p>
ב.8 (ב)1	כאמל ספיה, סמנכ"ל כספים של החברה.
ב.8 (ב)2	ראו הפירוט תחת סעיף ב.8 (ט)5 לעיל

ספידווליו בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

אלפי ש"ח

תוכן העניינים

עמוד

2-5	דוח רואה החשבון המבקר
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-57	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של ספידווליו בע"מ

חוות הדעת

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

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

ענייני מפתח בביקורת

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

בחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לחברות המאוחדות

בהתאם למתואר בבאור 10 בדוחות הכספיים, יתרת המוניטין של החברה הנובע מהיחידות המניבות מזומנים המיוחסות לחברות המאוחדות ליאקום, קודוליו, וולדן, דבלופסופט, קודאג'ייל וקלאודקס וקודאג'ייל עמדה על סך של 31,543 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2025. כמתואר בבאור 2יא' בדוחות הכספיים, הנהלת החברה בוחנת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים שהוקצו אליהן מוניטין לפחות אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת אינדיקציה לירידת ערך.

הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידות מניבות המזומנים שאליהן הוקצה המוניטין ולבחון האם הערך בספרים עולה על סכום בר-ההשבה של יחידות אלו. במידה וקיים הפרש, יוכר הפסד מירידת הערך המיוחס ראשית למוניטין. הערכה זו מתבססת על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות כגון: 1. תחזיות תזרימי מזומנים המבוססות על תוכניות עסקיות אשר אושרו על ידי ההנהלה 2. קביעת שיעור ההיוון המיושם והמשקף את סיכוני השוק וסיכונים ספציפיים של היחידות מניבות המזומנים. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות, במקרים מסוימים, השפעה מהותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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 סכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין ועל כן אומדנים אלו נקבעו כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- השגנו הבנה לגבי תהליכים הקיימים בחברה בהתייחס לתהליך בחינת ירידת הערך. ביקרנו את התכנון והיישום של הבקורות הרלוונטיות לביקורת.
- קבלת עבודה לבחינת ירידת ערך של יחידות מניבות מזומנים אלו מטעם מומחה חיצוני של החברה.
- סקירת המתודולוגיה ששימשה לקביעת סכום מהוון של תזרים המזומנים הצפוי של היחידות מניבות המזומנים.
- בדיקת שלמות ודיוק נתוני הבסיס המשמשים במודל.
- בחינת והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של מעריך השווי.
- הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות לבחינת ירידת ערך.
- הערכנו את נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

עניין אחר

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנים שהסתיימו ב 31 בדצמבר 2024 ו- 2023, בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר אשר הדוח שלו עליהן מיום 27 במרץ 2025 ומיום 28 במרץ 2024 בהתאמה כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחד.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות. בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

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

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

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

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

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא מירב גולדמן.

תל אביב, 24 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
16,755	9,842	6	<u>נכסים שוטפים</u>
76	76		מזומנים ושווי מזומנים
44,455	34,933	7	פקדונות משועבדים
1,711	6,297	8	לקוחות
62,997	51,148		חייבים ויתרות חובה
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
6,316	4,999	11	נכס זכות שימוש, נטו
873	1,216	14	מסים נדחים
1,612	1,093	9	רכוש קבוע, נטו
375	812		נכסים בשל הטבות עובדים
18,786	15,486	10	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
33,331	31,543	10	מוניטין, נטו
61,293	55,149		
124,290	106,297		סה"כ נכסים

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
14,291	11,060	20	<u>התחייבויות שוטפות</u>
934	1,782	12	הלוואות לזמן קצר
3,553	2,620	11	ספקים
3,000	-	5	התחייבות בגין חכירה
40,157	29,281	13	התחייבות בגין תמורה מותנית
61,935	44,743		זכאים ויתרות זכות
3,226	2,670	11	<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
3,149	2,522	14	התחייבות בגין חכירה
108	56	20	מסים נדחים
1,552	192	5	הלוואות לזמן ארוך
3,834	4,264		התחייבות בגין תמורה מותנית
551	524	21	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
12,420	10,228		התחייבות בגין הטבות עובדים
74,355	54,971		סה"כ התחייבויות
2	2	15	<u>הון</u>
36,324	36,324		הון מניות
16,007	18,707		פרמיה
1,227	1,227	'ג15	יתרת רווח
2,181	1,775	16	קרן הון הטבת בעלים
(386)	(542)		קרן הון תשלום מבוסס מניות
255	255		קרן הון מהפרשי תרגום
(8,461)	(8,461)		קרן הון בגין תמורה מותנית
47,149	49,287		קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
2,786	2,039		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
49,935	51,326		סה"כ הון
124,290	106,297		סה"כ התחייבויות והון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

24 במרץ, 2026			
כאמל ספיה	טלי שם טוב	אייל זילברמן	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"לית	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום			באור	
31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח				
82,865	112,107	170,581	א18	הכנסות
60,136	83,944	136,605	17	עלות ההכנסות
22,729	28,163	33,976		רווח גולמי
14,348	21,061	22,952	ב18	הוצאות הנהלה וכלליות
2,113	4,445	5,974	ג18	הוצאות מכירה ושיווק
-	-	270	ד18	הוצאות אחרות, נטו
6,268	2,657	4,780		רווח תפעולי
(646)	(925)	(2,419)	ה18	הוצאות מימון
917	508	243	ה18	הכנסות מימון
6,539	2,240	2,604		רווח לפני מסים על ההכנסה
1,710	1,269	1,236	14	מסים על ההכנסה
4,829	971	1,368		רווח נקי
				רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
-	51	603		<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
				רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
				<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד</u>
				<u>בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
41	(495)	(175)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
41	(444)	428		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
4,870	527	1,796		סה"כ רווח כולל
				רווח נקי (הפסד) מיוחס ל:
4,862	1,741	2,097		בעלי מניות החברה
(33)	(770)	(729)		זכויות שאינן מקנות שליטה
4,829	971	1,368		
				סה"כ רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:
4,899	1,345	2,543		בעלי מניות החברה
(29)	(818)	(747)		זכויות שאינן מקנות שליטה
4,870	527	1,796		
0.317	0.114	0.137	19	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
0.315	0.112	0.137	19	רווח בסיסי למניה
				רווח מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות הרוב	קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	קרן הון בגין תמורה מותנית אלפי ש"ח	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון הטבת בעלים	קרן הון תשלום מבוסס מניות	פרמיה	הון המניות	
39,737	-	39,737	(8,317)	9,376	-	-	1,227	1,125	36,324	2	<u>יתרה לשנה שהסתיימה ביום 1 בינואר, 2023</u>
4,829	(33)	4,862	-	4,862	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) נקי
41	4	37	-	-	-	37	-	-	-	-	רווח כולל אחר
4,870	(29)	4,899	-	4,862	-	37	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
1,687	1,432	255	-	-	255	-	-	-	-	-	צירופי עסקים
368	-	368	-	-	-	-	-	368	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
46,662	1,403	45,259	(8,317)	14,238	255	37	1,227	1,493	36,324	2	<u>יתרה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023</u>
971	(770)	1,741	-	1,741	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) נקי
(444)	(49)	(395)	-	28	-	(423)	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
527	(819)	1,346	-	1,769	-	(423)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
2,058	2,058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	צירופי עסקים
688	144	544	(144)	-	-	-	-	688	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
49,935	2,786	47,149	(8,461)	16,007	255	(386)	1,227	2,181	36,324	2	<u>יתרה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024</u>
1,368	(729)	2,097	-	2,097	-	-	-	-	-	-	רווח (הפסד) נקי
428	(19)	447	-	603	-	(156)	-	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
1,796	(748)	2,544	-	2,700	-	(156)	-	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
(406)	-	(406)	-	-	-	-	-	(406)	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
51,326	2,039	49,287	(8,461)	18,707	255	(542)	1,227	1,775	36,324	2	<u>יתרה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,829	971	1,368	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u> רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:			
448	672	1,629	הוצאות מימון
(939)	(402)	(290)	הכנסות מימון
1,710	1,269	1,236	מסים על הכנסה
-	-	131	רווח או הפסד מגריעת נכסי זכות שימוש והתחייבויות לחכירה
-	-	(1,503)	רווח משינוי בשווי הוגן של התחייבות לתמורה מותנית
-	-	1,642	ירידת ערך מוניטין
368	688	(406)	עלות תשלום מבוסס מניות
1,809	4,256	7,237	פחת והפחתות
3,396	6,483	9,676	
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
(562)	(287)	(4,671)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
3	(5,491)	9,489	ירידה (עלייה) בלקוחות
100	(26)	848	עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
2,185	(2,387)	(13,381)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
-	-	160	עלייה בזכאים בגין הטבות עובדים
1,726	(8,191)	(7,555)	
(1,973)	(2,625)	396	מסים ששולמו (התקבלו), נטו
7,978	(3,363)	3,885	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה			
8	(18)	21	הלוואות לעובדים, נטו
(111)	(465)	(267)	רכישת רכוש קבוע
-	-	9	תמורה ממכירת רכוש קבוע
-	(10)	-	גידול מפירעון פיקדונות
-	-	(3,000)	תשלום בגין תמורה מותנית ברכישת חברה בת
(27)	(301)	-	תשלום נדחה לבעלי המניות המוכרים של חברה מאוחדת
(5,789)	(14,476)	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה (נספח א')
791	499	243	תקבולי ריבית בגין פיקדונות בנקאיים
(5,128)	(14,771)	(2,994)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
2,600	9,000	5,380	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(10,600)	(400)	(7,877)	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
-	-	(49)	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
(167)	(225)	(1,228)	ריבית ששולמה
(1,044)	(1,760)	(3,628)	פירעון התחייבות בגין חכירה
(9,211)	6,615	(7,402)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
127	(89)	(402)	<u>הפרשי שער מיתרת מזומנים ושווי מזומנים</u>
(6,234)	(11,608)	(6,913)	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
34,597	28,363	16,755	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
28,363	16,755	9,842	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			(א) איחוד לראשונה של חברות בנות
303	4,799	-	הון חוזר נטו
-	(65)	-	פיקדונות משועבדים
(40)	(906)	-	רכוש קבוע
-	(298)	-	נכסים בשל הטבות עובדים, נטו
(3,775)	(16,768)	-	נכסים בלתי מוחשיים
-	(1,077)	-	נכסי מסים נדחים
(163)	(3,868)	-	נכס זכות שימוש
(7,873)	(17,334)	-	מוניטין
-	5,794	-	הלוואות לזמן קצר
2,597	693	-	אופציית מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
868	3,857	-	התחייבות מסים נדחים
429	-	-	התחייבות בגין תשלום נדחה לרכישת חברת מאוחדת
178	4,087	-	התחייבות בגין חכירה
-	4,552	-	התחייבות בגין תמורה מותנית
255	-	-	קרן הון בגין תמורה מותנית
1,432	2,058	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
(5,789)	(14,476)	-	סה"כ מזומנים נטו ששימשו לאיחוד חברה לראשונה
			(ב) פעילות מהותית שאינה במזומן
1,576	1,589	2,626	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

ספידווליו בע"מ (להלן: "החברה" או "ספידווליו") הינה חברה העוסקת באמצעות חברות בנות (להלן: "הקבוצה") בעיקר באספקת שירותי טכנולוגיית מידע (INFORMATION TECHNOLOGY SERVICES) בעולמות הדיגיטל, הענן והטרנספורמציה הדיגיטלית. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה בתל אביב.

החברה הוקמה בישראל בחודש נובמבר 2019 ומבצעת את פעילותה באמצעות החזקתה בחברות בנות ישראליות וזרות: חברת וול דן פתרונות תוכנה בע"מ (להלן: "וול דן"), חברת קוד ווליו בע"מ (להלן: "קוד ווליו"), חברת אלפנט בע"מ (להלן: "אלפנט"), חברת השירותים הבולגרית DEVELOPSOFT OOD (להלן: "דבלופסופט") וחברת השירותים הרומנית CODEAGILE S.R.L (להלן: "קודאג'ייל").

בשנת 2024 החברה השלימה שלוש רכישות נוספות:

- 1) ביום 18 בינואר 2024 רכשה החברה 54% ממניות חברת קלאודאקס קלאוד פתרונות בע"מ (להלן: "קלאודאקס"), לפרטים ראה באור 5' להלן.
- 2) ביום 25 בפברואר 2024 רכשה החברה 54% ממניות חברת מאנקיטיק פרו בע"מ (להלן: "מאנקיטיק"). ביום 1 ביולי 2025, רכשה החברה את יתרת מניות המיעוט במאנקיטיק (46%), וממועד זה היא מחזיקה ב-100% מהון המניות של מאנקיטיק. לפרטים ראה באור 5' להלן.
- 3) ביום 15 בדצמבר 2024 רכשה החברה 100% ממניות חברת ליאקום מערכות בע"מ (להלן: "ליאקום"). לפרטים ראה באור 15' להלן.

כמתואר לעיל, החברה מנהלת כיום מגזר פעילות אחד באמצעות החזקתה בחברות ישראליות וזרות.

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. הימשכות המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס.

ביום 28 לפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" (להלן: "המבצע") אשר כלל מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית כנגד מטרות ממשל באיראן.

נכון למועד הדוח, להערכת החברה, השלכות המלחמה על הקבוצה אינן עולות לכדי השפעה מהותית על פעילותה העסקית של הקבוצה.

באור 1: - כללי (המשך)

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה - ספידוליו בע"מ

הקבוצה - החברה והחברות המוחזקות שלה

צדדים קשורים - כהגדרתם ב- IAS 24.

בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 והתקנות לפיו

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS).

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות למעט התחייבויות פיננסיות מסוג תמורה מותנית אשר נמדדות בדוחות הכספיים המאוחדים לפי שווים ההוגן.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של הקבוצה הינו שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות בנות מייצגות את ההון בחברות הבנות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. הזכויות שאינן מקנות שליטה מוצגות בנפרד במסגרת ההון של החברה. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה מטופלת בהתאם לגישת הרכישה הצפויה, קרי, הנחת המוצא העומדת בבסיס השיטה הינה שהאופציה תמומש, לכן, החברה האם מחזיקה הלכה למעשה באחוז ההחזקה ממניות חברת הבת לאחר מימוש אופציית המכר. אופציית מכר שהונפקה על ידי הקבוצה לזכויות שאינן מקנות שליטה תמורת מזומן או נכס פיננסי אחר מוכרת כהתחייבות בגובה הערך הנוכחי של תוספת המימוש של האופציה.

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של החברה הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה.

נכסים והתחייבויות של חברה מוחזקות המהווה פעילות חוץ לרבות עודפי עלות שנוצרו מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

1. הכרה בהכנסה

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

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מסים על ההכנסה

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

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

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

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד כאשר החברה שולטת בעיתוי ההיפוך של הפרש הזמני וצפוי שההפרש הזמני לא יתהפך בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה חברה החייבת במס ולאותה רשות מס.

ח. חכירות

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

1. הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב- IFRS 16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול ודמי חנייה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה (תשלומים אלו לא כוללים תשלומי חכירה משתנים) שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

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

נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות:

	מספר שנים	בעיקר
מבנים	2-6	6

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, להלן שיעורי הפחת:

%	
7	ריהוט וציוד משרדי
33	מחשוב
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

י. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

קשרי לקוחות	מותג	צבר הזמנות	
אורך החיים	כ- 9 שנים	כ- 7 שנים	
שיטת ההפחתה	קו ישר	קו ישר	
פיתוח עצמי או רכישה	רכישה במסגרת צירוף עסקים	רכישה במסגרת צירוף עסקים	

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

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

בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

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

ביטול הפסד מירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים יוקצה לנכסי היחידה, פרט למוניטין, באופן יחסי לערך בספרים של כל אחד מהנכסים שבתחולת המדידה של IAS 36 רק במידה והערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול הפסד מירידת ערך, אינו עולה על העלות המופחתת של הנכס שהייתה נקבעת אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

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 (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

יב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים;

- (א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסדי אשראי חזויים שתוכר בגין מכשירי חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
- (ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסדי אשראי חזויים שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות (לקוחות) בגינם היא מיישמת גישה מקלה שנקבעה ב-IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

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

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית למעט התחייבות בגין תמורה מותנית.

4. אופציית מכר שהוענקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה

כאשר הקבוצה מעניקה לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה אופציית מכר (PUT), זכויות אלה מסווגות כהתחייבות פיננסית ולא מקנים לזכויות אלה את חלקם ברווחי החברה המאוחדת. בכל תאריך דיווח נמדדת ההתחייבות הפיננסית על בסיס אומדן הערך הנוכחי של התמורה שתועבר בעת מימוש אופציית המכר. עדכונים בסכום ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתחייבים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום. ההתחייבות להטבות עובד לזמן קצר המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הלא מהוון של ההתחייבות.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתחייקות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי היא הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה המוגדרת לסוף תקופת הדיווח, בניכוי השווי ההוגן בסוף תקופת הדיווח של נכסי התוכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין, מותאם להשפעה כלשהי של הגבלת הנכס נטו בגין הטבה מוגדרת לתקרת הנכס. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה.

3. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את ההצעה, או כאשר הקבוצה מכירה בעלויות בגין שינוי מבני אשר כולל תשלום של הטבות בגין פיטורין, כמוקדם מבניהם.

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

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

א. השיקולים

- העיתוי של קיום מחויבויות ביצוע

החברה בוחנת את מועד העברת השליטה בנכס או בשירות לצורך זיהוי עיתוי ההכרה בהכנסות מחוזים עם לקוחות בנקודת זמן או לאורך זמן. בין היתר, בוחנת החברה האם הלקוח משיג שליטה על נכס בנקודת זמן ספציפית או צורך את ההטבות הכלכליות באופן מקביל לביצועי החברה. בנוסף, החברה לוקחת בחשבון לצורך קביעת עיתוי ההכרה בהכנסה גם הוראות חוק ורגולציה רלוונטיות.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת החברה מתבססת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו. ראה באור 10.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

להלן מידע לגבי תיקונים לתקנים שפורסמו אך טרם נכנסו לתוקף, שעשויים להשפיע על הדוחות הכספיים של החברה בעת יישומם לראשונה. למעט אם נאמר אחרת, כל תיקון שצוין להלן נתן ליישום מוקדם, תוך מתן גילוי לכך, והחברה מתכננת לאמצו לראשונה במועד התחילה המחייב שלו.

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש") IFRS 18 שפורסם באפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים.

- להלן סקירה של עיקרי השינויים שיחולו בדוחות הכספיים עם יישום התקן החדש, ביחס להוראות ההצגה והגילוי החלות כיום:
- התקן החדש ישנה את מבנה הדוח על הרווח או הפסד ויכלול שלוש קטגוריות מוגדרות חדשות: תפעולית, השקעה ומימון וכן יוסיף שני סיכומי ביניים חדשים: רווח או הפסד תפעולי ורווח או הפסד לפני מימון ומסים על ההכנסה.
- התקן החדש כולל הנחיות למתן גילוי על מידות ביצועים שהוגדרו על-ידי ההנהלה (MPMS) (MANAGEMENT-DEFINED PERFORMANCE MEASURES).
- התקן החדש מספק הנחיות לגבי קיבוץ ופיצול של המידע בדוחות הכספיים, לגבי השאלה האם מידע צריך להיכלל בדוחות הראשיים או בביאורים וכן על גילויים לגבי פריטים שהוגדרו כ"אחרים".
- התקן החדש כולל תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7, דוח על תזרימי מזומנים.

IFRS 18 ייושם למפרע החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחר מכן תוך מתן גילוי ספציפי כפי שנקבע במסגרת הוראות המעבר של התקן החדש.

בהתאם להוראות IFRS 18, במועד זה, יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי לכך. החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור.

באור 5: - צירופי עסקים וחברות מוחזקות

א. רכישת חברת קלאודאקס

ביום 18 בינואר 2024 השלימה החברה רכישת 54% מהונה המונפק והנפרע (על בסיס דילול מלא) של חברת קלאודאקס הישראלית (להלן: "קלאודאקס"), מאת צדדי ג' בלתי קשורים לחברה, וזאת בתמורה לתשלום בסך כולל של 4.05 מיליון ש"ח. בנוסף, הוגדר מנגנון אופציות רכש ומכר במסגרתו החברה עשויה להגדיל את החזקתה ל-100% מהונה המונפק והנפרע של קלאודאקס.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי הערכת שווי סופית שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

ב. רכישת חברת מאנקיטק

ביום 25 בפברואר 2024 השלימה החברה רכישת 54% מהונה המונפק והנפרע (על בסיס דילול מלא) של חברת מאנקיטק הישראלית (להלן: "מאנקיטק"), מאת צדדי ג' בלתי קשורים לחברה, והכל כמפורט להלן:

1. התמורה לשלושת המוכרים הינה בסך של 800 אלפי ש"ח.
2. החברה העמידה למאנקיטק הלוואות בעלים בסך של 1.2 מיליוני ש"ח לתקופה שלא תעלה על חמש שנים, אשר תשמש לטובת פירעון החוב הפיננסי של מאנקיטק ליום הרכישה. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בהתאם לסעיף 3(ט) לתקנות מס הכנסה.
3. החברה העמידה למאנקיטק הלוואות בעלים נוספת בסך של 500 אלפי ש"ח, אשר נושאת ריבית שנתית בהתאם לסעיף 3(ט) לתקנות מס הכנסה בתוספת ריבית של 2% ובהתאם לתנאים הבאים: ההלוואה הנוספת תוחזר לחברה עוד בטרם החזרת יתר הלוואות הבעלים האחרות, ובטרם חלוקת דיבידנד. במידה ולא יתאפשר למאנקיטק להשיב את ההלוואה הנוספת בתוך 24 חודשים ממועד העמדתה, אז החברה תהא רשאית להמיר חלק או את כל סכום ההלוואה הנוספת למניות מאנקיטק, באופן שידלל את יתר בעלי המניות בחברה, כאשר שווי המניה ייקבע בהתאם למנגנון שנקבע בתקנון מאנקיטק.
4. המוכרים יועסקו במאנקיטק למשך תקופה שלא תפחת מארבע (4) שנים ממועד החתימה על ההסכם, כאשר כל אחד מהם, יהיה זכאי ל-150,000 אופציות של החברה, אשר הוענקו להם במועד צירוף העסקים.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי הערכת שווי סופית שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

ג. רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בחברת מאנקיטק

ביום 01 ביולי 2025 התקשרה החברה עם מאנקיטק (להלן: "החברה הנרכשת") ועם בעלי המניות האחרים בחברה הנרכשת (להלן: "המוכרים"), בהסכם לרכישת מלוא מניות החברה הנרכשת כנגד העברת המימון הנדרש לכיסוי מלוא חובות החברה הנרכשת, כך, שלאחר הרכישה, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת. למען הסר ספק, יובהר כי היקף החובות הנ"ל אינו מהותי ביחס להונה העצמי של החברה.

ביאור 5: - צירופי עסקים וחברות מוחזקות (המשך)

ד. רכישת חברת ליאקום

ביום 15 בדצמבר 2024 השלימה החברה רכישת 100% מהונה המונפק והנפרע (על בסיס דילול מלא) של חברת ליאקום הישראלית (להלן: "ליאקום"), מאת צדדי ג' בלתי קשורים לחברה, והכל כמפורט להלן:

1. החברה רכשה מהמוכרים 100% מהונה המונפק והנפרע של ליאקום, ומחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה הנרכשת, בדילול מלא.
2. החברה שילמה למוכרים תמורה בסך של 21 מיליון ש"ח.
3. בנוסף לאמור, ההסכם כולל מנגנון תמורה מותנית כדלקמן:
 - 3.1. עם אישור הדוחות הכספיים של ליאקום בכל אחת מהשנים 2024 ו-2025, המוכרים יהיו זכאים בכל אחת מהשנים לעיל לתשלום תמורה מותנית כדלקמן:
 - (א) במידה והרווח התפעולי על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של ליאקום הינו מעל 4 מיליון ש"ח ועד 5 מיליון ש"ח, תשולם תמורה נוספת בסך של 2 מיליון ש"ח;
 - (ב) במידה והרווח התפעולי על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של ליאקום הינו מעל 5 מיליון ש"ח, תשולם תמורה נוספת בסך של 3 מיליון ש"ח.
 - 3.2. עם אישור הדוחות הכספיים של ליאקום לשנת 2026, תשולם תמורה מותנית בסך של 3 מיליון ש"ח, במידה והרווח התפעולי של ליאקום הינו מעל 5 מיליון ש"ח באותה שנה.

במהלך תקופת הדיווח שולם סך של 3 מיליון ש"ח למוכרים בגין שנת 2024. יתרת ההתחייבות בגין התמורה המותנית בדוח משקפת את האומדן המעודכן של הנהלת החברה לאחר שהכירה ברווח מירידה בשווי ההוגן של ההתחייבות בסך 1,503 אלפי ש"ח כתוצאה מעדכון תחזיות הכנסות החברה לשנים 2025 ו-2026.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי הערכת שווי סופית שהתקבלה ממערך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו.

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
12,632	6,555
4,123	3,287
<u>16,755</u>	<u>9,842</u>

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פיקדונות לזמן קצר (*)

(*) יתרת הפיקדונות ליום 31 בדצמבר, 2025 וליום 31 בדצמבר, 2024 נושאי ריבית שנתית קבועה לא צמודה בשיעור של 4.15% ובשיעור של 4.6%, בהתאמה.

באור 7: - לקוחות

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
44,455	34,933

חובות פתוחים

ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה להפסדי אשראי חזויים. סעיף הלקוחות הינו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים שהכירו במצטבר קוד ווליו, וול דן, קלאודקס, מאנקיטק וליאקום בסך של כ-1,038 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 (31 בדצמבר, 2024 - 1,382 אלפי ש"ח).

באור 7: - לקוחות (המשך)

להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות:

סה"כ	מל 90 יום	61-90 יום	31-60 יום	עד 30 יום	לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (ללא פיגור בגבייה)
					אלפי ש"ח

31 בדצמבר, 2025

יתרת לקוחות לפני
הפרשה להפסדי אשראי
חזויים
יתרת הפרשה להפסדי
אשראי חזויים

35,971	2,357	744	1,302	614	30,954
1,038	1,038	-	-	-	-

31 בדצמבר, 2024

יתרת לקוחות לפני
הפסדי אשראי חזויים
יתרת הפרשה להפסדי
אשראי חזויים

45,837	2,187	191	1,031	878	41,550
1,382	1,382	-	-	-	-

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
852	3,871
417	2,024
262	352
64	50
116	-
1,711	6,297

מוסדות ממשלתיים
הכנסות לקבל
הוצאות מראש
הלוואות לעובדים
חייבים אחרים

באור 9: - רכוש קבוע

שנת 2025

סה"כ	מחשבים	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי
אלפי ש"ח			

עלות

3,685	1,624	905	1,156
267	249	4	14
(398)	-	(383)	(15)
<u>3,554</u>	<u>1,873</u>	<u>526</u>	<u>1,155</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

תוספות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר

2,073	1,053	446	574
777	343	292	142
(389)	-	(383)	(6)
<u>2,461</u>	<u>1,396</u>	<u>355</u>	<u>710</u>
<u>1,093</u>	<u>477</u>	<u>171</u>	<u>445</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

תוספות
גריעות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

שנת 2024

סה"כ	מחשבים	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי
אלפי ש"ח			

עלות

2,319	1,076	645	598
462	328	37	96
905	220	223	462
<u>3,685</u>	<u>1,624</u>	<u>905</u>	<u>1,156</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

תוספות
איחוד לראשונה של חברות בנות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר

1,560	848	328	384
513	205	118	190
<u>2,073</u>	<u>1,053</u>	<u>446</u>	<u>574</u>
<u>1,612</u>	<u>571</u>	<u>459</u>	<u>582</u>

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

תוספות

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים

שנת 2025

מותר	צבר הזמנות	קשרי לקוחות	מוניטין	סה"כ	
<u>עלות</u>					
1,205	2,522	23,641	33,331	60,699	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	(68)	(146)	(214)	הפרשי תרגום דוחות כספיים
1,205	2,522	23,573	33,185	60,485	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>הפחתה שנצברה</u>					
669	1,092	6,821	-	8,582	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
134	204	2,911	-	3,249	תוספות
-	-	(17)	-	(17)	הפרשי תרגום דוחות כספיים
-	-	-	1,642	1,642	גריעות
803	1,296	9,715	1,642	13,456	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
402	1,226	13,858	31,543	47,029	<u>יתרה, נטו</u>

שנת 2024

מותר	צבר הזמנות	קשרי לקוחות	מוניטין	סה"כ	
<u>עלות</u>					
1,205	1,092	8,501	16,430	27,228	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	1,430	15,338	17,334	34,102	איחוד לראשונה של חברות בנות
-	-	(198)	(433)	(631)	הפרשי תרגום דוחות כספיים
1,205	2,522	23,641	33,331	60,699	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>הפחתה שנצברה</u>					
535	1,092	4,950	-	6,577	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
134	-	1,890	-	2,024	תוספות
-	-	(19)	-	(19)	הפרשי תרגום דוחות כספיים
669	1,092	6,821	-	8,582	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
536	1,430	16,820	33,331	52,117	<u>יתרה, נטו</u>

הפחתת עודפי העלות בגין הנכסים הבלתי מוחשיים נזקפת לסעיף הוצאות מכירה ושיווק בדוח על הרווח הכולל.

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

בחינת ירידת ערך

א. וולדן קודוליו ומאנקיטק

היתרה בספרים של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025 הינה 10,960 אלפי ש"ח.

החברה בחנה ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על עבודת הערכת שווי לחישוב סכום בר השבה שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

סכום בר-ההשבה של וולדן, קוד ווליו ומאנקיטק נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 21.2%. תחזיות תזרימי המזומנים ייאמדו תוך שימוש בשיעורי צמיחה של 8% בשנה הראשונה, 6% בשנה השנייה, 5% בשנה השלישית, 4% בשנה הרביעית, 2% בשנה החמישית ושיעור צמיחה קבוע של 2% לתקופה העולה על חמש שנים. סכום בר-ההשבה של היחידה מניבה מזומנים היה גבוה משמעותית מערכו בספרים ובהתאם לא נדרשה החברה להכיר בירידת ערך נכסים.

שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון ישנה את סכום בר-ההשבה בכ-1.3 מיליון ש"ח.

ב. דבלופסופט

היתרה בספרים של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025 של חברת דבלופסופט הינה 5,581 אלפי ש"ח.

החברה בחנה ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על עבודת הערכת שווי לחישוב סכום בר השבה שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

סכום בר-ההשבה של דבלופסופט נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 19.5%. תחזיות תזרימי המזומנים ייאמדו תוך שימוש בשיעורי צמיחה של 15% בשנה הראשונה, 12.5% בשנה השנייה, 10% בשנה השלישית, 7.5% בשנה הרביעית, 5.5% בשנה החמישית ושיעור צמיחה קבוע של 2% לתקופה העולה על חמש שנים. סכום בר השבה של היחידה מניבה מזומנים היה גבוה מערכו בספרים ובהתאם לא נדרשה החברה להכיר בירידת ערך נכסים.

שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון ישנה את סכום בר-ההשבה בכ-0.1 מיליון ש"ח.

ג. קודאג'ייל

היתרה בספרים של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025 של חברת קודאג'ייל הינה 1,741 אלפי ש"ח.

החברה בחנה ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על עבודת הערכת שווי לחישוב סכום בר השבה שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

סכום בר-ההשבה של קודאג'ייל נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 25.5%. תחזיות תזרימי המזומנים ייאמדו תוך שימוש בשיעורי צמיחה של 16% בשנה הראשונה, 8% בשנה השנייה, 6% בשנה השלישית, 4% בשנה הרביעית, 2% בשנה החמישית ושיעור צמיחה קבוע של 2% לתקופה העולה על חמש שנים. סכום בר השבה של היחידה מניבה מזומנים היה גבוה מערכו בספרים ובהתאם לא נדרשה החברה להכיר בירידת ערך נכסים.

שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון ישנה את סכום בר-ההשבה בכ-0.1 מיליון ש"ח.

באור 10: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים (המשך)

בחינת ירידת ערך (המשך)

ד. קלאודאקס

היתרה בספרים של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025 של חברת קלאודאקס הינה 1,730 אלפי ש"ח.

החברה בחנה ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על עבודת הערכת שווי לחישוב סכום בר השבה שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

סכום בר-ההשבה של קלאודאקס נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 20.7%. תחזיות תזרימי המזומנים ייאמדו תוך שימוש בשיעורי צמיחה שלילית של 23.4% בשנה הראשונה, צמיחה חיובית של 30% בשנה השנייה, 31% בשנה השלישית, 28.8% בשנה הרביעית, 19.7% בשנה החמישית, ושיעור צמיחה קבוע של 2% לתקופה העולה על חמש שנים. סכום בר ההשבה של היחידה מניבה מזומנים היה גבוה מערכו בספרים ובהתאם לא נדרשה החברה להכיר בירידת ערך נכסים.

שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון ישנה את סכום בר-ההשבה בכ-0.2 מיליון ש"ח.

ה. ליאקום

היתרה בספרים של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2025 של חברת ליאקום הינה 11,530 אלפי ש"ח.

בתקופת הדיווח החברה הכירה בהפסד מירידת ערך בסך 1,642 אלפי ש"ח בגין מוניטין ליאקום.

החברה בחנה ירידת ערך ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על עבודת הערכת שווי לחישוב סכום בר השבה שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

סכום בר-ההשבה של ליאקום נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתקציב לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 21.6%. תחזיות תזרימי המזומנים ייאמדו תוך שימוש בשיעורי צמיחה שלילית של 3.25% בשנה הראשונה, צמיחה חיובית של 5% בשנה השנייה, 4.5% בשנה השלישית, 4.25% בשנה הרביעית, 4% בשנה החמישית ושיעור צמיחה קבוע של 2% לתקופה העולה על חמש שנים. סכום בר ההשבה של היחידה מניבה מזומנים היה גבוה מערכו בספרים ובהתאם לא נדרשה החברה להכיר בירידת ערך נכסים.

שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון ישנה את סכום בר-ההשבה בכ-0.6 מיליון ש"ח.

באור 11: - חכירות

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של משרדים בהרצליה וביוקנעם, המשמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 1 ל- 6 שנים.

חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כללו אופציות הארכה.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
242	144	287	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
1,286	1,980	3,802	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב. תיאור אודות הסכמי החכירה

1. משרדי קוד ווליו בהרצליה

ביום 8 ביולי 2020 התקשרה קוד ווליו בהסכם לחכירת שטח משרדים חדש בהרצליה בשטח של כ-376 מ"ר בתוספת 14 חניות צמודות החל מיום 1 לספטמבר 2020. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 באוגוסט 2026.

דמי השכירות הממוצעים בשנים 2024-2025 הינם כ-86 ש"ח למ"ר. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 7.88%.

2. משרדי קוד ווליו ביוקנעם

ביום 23 לאוקטובר 2023 התקשרה קודווליו בהסכם לחידוש תקופת החכירה למשרדים בשטח כולל של כ-706 מ"ר (להלן – "משרדי יוקנעם") החל מיום 1 בינואר 2024 ועד ליום 31 בינואר 2026. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 5.85%.

ביום 17 לנובמבר 2025 התקשרה קודווליו בהסכם לחידוש תקופת החכירה במשרדי יוקנעם החל מיום 1 בפברואר 2026 ועד ליום 31 בינואר 2028. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 5.85%.

דמי השכירות הממוצעים במשרדי יוקנעם בשנים 2024-2025 הינם כ-91 ש"ח למ"ר.

3. משרדי קודאג'ייל ברומניה

קודאג'ייל שוכרת משרדים בעיר בראשוב, רומניה בשטח כולל של כ-152 מ"ר. ביום 20 לדצמבר 2023 התקשרה בהסכם לחידוש תקופת החכירה למשרדיה החל מיום 1 במרץ 2024 ועד ליום 28 בפברואר 2025. בסוף חודש יולי 2024 קודאג'ייל סיימה את ההתקשרות בהסכם החכירה ואינה שוכרת משרדים החל ממועד זה.

דמי השכירות הממוצעים בשנים 2023-2024 הינם כ-8 אירו למ"ר. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 10.1%.

באור 11: - תכירות (המשך)4. משרדי קלאודקס בהרצליה

ביום 20 בפברואר 2024 התקשרה קלאודקס בהסכם לחכירת שטח משרדים חדש בהרצליה בשטח של כ-186 מ"ר החל מיום 20 בפברואר 2024. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 באוגוסט 2026. דמי השכירות הינם 73 ש"ח למ"ר. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 5.74%.

5. משרדי מאנקיטק בתל אביב

ביום 1 באפריל 2024 התקשרה מאנקיטק בהסכם לחכירת שטח משרדים בתל אביב בשטח של כ-321 מ"ר החל מיום 1 באפריל 2024. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 במרץ 2027. דמי השכירות הינם 80 ש"ח למ"ר עד ליום 31 בדצמבר 2025, ולאחר מכן מתעדכנים לסכום של 106 ש"ח למ"ר. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 7.79%. ביום 15 לנובמבר 2025, מאנקיטק סיימה את ההתקשרות בהסכם החכירה ואינה שוכרת משרדים החל ממועד זה.

6. משרדי ליאקום בחולון

ביום 2 לאוקטובר 2019 התקשרה ליאקום בהסכם לחכירת שטח משרדים בחולון בשטח של כ-543 מ"ר החל מיום 1 לינואר 2020. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר 2029. דמי השכירות הממוצעים בשנים 2024-2025 הינם כ-52 ש"ח למ"ר. שיעור ההיוון ששימש לחישוב ההתחייבות בגין הסכם החכירה הינו 2.15%.

7. לפרטים בדבר דמי החכירה העתידיים לתשלום ראה באור 20 להלן.

באור 11: - תכירות (המשך)

7. להלן ההרכב והתנועה בנכסי זכות השימוש:

אלפי ש"ח	
2,577	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
1,589	יצירה לראשונה בגין חוזים חדשים
3,868	איחוד לראשונה של חברת בת
(3)	הפרשי תרגום דוחות כספיים
<u>(1,715)</u>	הוצאות פחת
6,316	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
2,558	יצירה לראשונה בגין תיקוני חוזה
68	יצירת נכס כנגד התחייבות בגין התאמות מדד
(730)	סילוק מוקדם של עסקאות חכירה
(3)	הפרשי תרגום דוחות כספיים
<u>(3,211)</u>	הוצאות פחת
<u>4,999</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 12: - ספקים ונותני שירותים

31 בדצמבר	
<u>2024</u>	<u>2025</u>
אלפי ש"ח	
<u>934</u>	<u>1,782</u>

חובות פתוחים

באור 13: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
12,312	10,285	שכר עובדים ונלוות
17,946	8,593	קבלני משנה
4,835	6,622	מוסדות
2,605	2,731	הכנסות מראש
1,576	967	הוצאות לשלם
883	83	צדדים קשורים
<u>40,157</u>	<u>29,281</u>	

באור 14: - מסים על ההכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

- שיעור מס החברות בישראל בשנים 2023-2025 הינו 23%.
- שיעור מס החברות בבולגריה בשנים 2023-2025 הינו 10%.
- שיעור מס החברות ברומניה בשנים 2023-2025 הינו 16%.

חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.

ב. שומות מס סופיות

- לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
- לוול דן פתרונות תוכנה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
- לקודוליו הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
- לאלפנט הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
- לקלאודקס לא נערכו שומות מס מאז הקמתה.
- למאנקיטק הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.
- לליאקום הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

ג. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לקבוצה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-7,241 אלפי ש"ח (3,754 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024) בגין הפסדים אלה ובגין הפרשים זמניים אחרים הניתנים לניכוי הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-1,089 אלפי ש"ח (873 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024)

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מסים נדחים

הרכב:

אלפי ש"ח					
סה"כ	בגין התחייבות בגין חכירה	בגין נכס זכות שימוש	הפסדים מועברים	בגין נכסים בלתי מוחשיים	בגין הפרשות לזכויות עובדים, חומ"ס ואחרים
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>					
(2,276)	1,819	(1,701)	608	(4,320)	1,318
12	-	-	-	12	-
זקיפה לרווח כולל אחר זקיפה לדוחות על הרווח או הפסד					
958	314	(353)	480	747	(230)
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>					
(1,306)	2,133	(2,054)	1,088	(3,561)	1,088

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר		נכסים לא שוטפים התחייבויות לא שוטפות
2024	2025	
אלפי ש"ח		
873	1,216	
(3,149)	(2,522)	
(2,276)	(1,306)	

ה. מסים על ההכנסה (הטבת מס)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,946	1,787	2,137
(19)	8	57
(217)	(526)	(958)
1,710	1,269	1,236

מסים שוטפים
מסים שנים קודמות
מסים נדחים

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

1. באור על המס התיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
6,539	2,240	2,604	רווח לפני מס
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
1,513	515	600	הוצאת מס תיאורטית
99	266	354	הוצאות לא מוכרות
85	158	(94)	הוצאות תשלום מבוסס מניות
			הפסדים מועברים שלא נוצרו בגינם מסים
26	322	249	נדחים
6	-	70	הכנסות החייבות בשיעור מס שונים
(19)	8	57	מסים בגין שנים קודמות
1,710	1,269	1,236	הוצאת מס בפועל

הון באור 15: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
15,321,400	100,000,000	15,321,400	100,000,000

מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כ"א

זכויות הנלוות למניות

המניות הרגילות של החברה מעניקות למחזיקיהן זכות, להצביע באסיפות החברה, לקבל דיבידנדים, להשתתף בחלוקת הנכסים העודפים של החברה במקרה של פירוק החברה וזכות סחירות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (החל מיום 12 ביולי 2021).

ב. התנועה בהון מונפק והנפרע

ש"ח ע.ג.	מספר מניות	
1,532	15,321,400	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
1,532	15,321,400	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
1,532	15,321,400	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ג. ניהול ההון בחברה

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

החברה מנהלת את מבנה ההון שלה ומבצעת התאמות בעקבות שינויים בתנאים הכלכליים ומאפייני הסיכון של פעילותה. כדי לשמר או להתאים את מבנה ההון הנדרש, נוקטת החברה אמצעים שונים לגיוס הון על ידי הנפקת הון מניות, המרה של מכשירים פיננסיים ועוד.

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
368	688	(406)

סך ההוצאה (הכנסה) שהוכרה מעסקאות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה מתוארות להלן.

ב. הוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות החברה

ביום 19 באוקטובר 2020 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הונית להקצאת מניות רגילות של החברה ו/או אופציות למניות רגילות של החברה על מנת לתגמל ולתמרץ עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, ספקי שירותים ויועצים של החברה ו/או של חברות קשורות על תרומתם ומאמצייהם לפיתוח עסקי החברה והגברת הזדהותם עם החברה. תוכנית האופציות תהיה בתוקף לתקופה של 10 שנים ממועד אישורה. בהתאם לתוכנית מחיר המימוש בגין אופציות למניות החברה ישולם במזומן ואולם בסמכות דירקטוריון החברה לאשר מימוש במנגנון מימוש נטו (Cashless). החל ממועד הפיכת החברה לציבורית בחודש יולי 2021 כל הקצאה של ניירות ערך של החברה לרבות על פי תכנית התגמול תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה ובהנחיות על פיו. תוכנית האופציות מאפשרת, בין היתר, הקצאות לניצעים בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה או סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

על בסיס תוכנית התגמול ההונית בוצעו במהלך השנים 2022-2025 ההקצאות המפורטות להלן:

1. ביום 18 בנובמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה מתאר הקצאת אופציות לעובדים, נושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ו/או בחברות בנות של החברה להקצאה של עד 645,113 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד 645,113 מניות רגילות של החברה ומתוכן הוענקו בפועל בימים 14 לדצמבר 2021 ו-13 לאפריל 2022, הקצאה של 340,100 אופציות ל-84 עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים של החברה ו/או חברות בנות שלה (להלן – "ההקצאה הנוכחית"). האופציות הוענקו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן או בהתאם לסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה עבור ניצעים להם לא ניתן היה להקצות בהתאם לעקרונות סעיף 102 כאמור.

כל אופציה בהקצאה הנוכחית ניתנת למימוש במשך 10 שנים ממועד ההענקה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה. מחיר המימוש בהקצאה הנוכחית הינו 10.24 ש"ח לכל מניה.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-1,419 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל בלק אנד שולס. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 ביטול הוצאות שכר בסך של כ-9 אלפי ש"ח, הוצאות שכר של כ-111 אלפי ש"ח וכ-315 אלפי ש"ח בהתאמה אשר נזקפו לסעיפי עלות המכר, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק בהתאם לזהות הניצעים וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות החברה (המשך)

השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 8.303 ש"ח, סטיית תקן כ-54% עד כ-70% ושיעור ריבית חסרת סיכון שנתי בין 0.69% ל-1.26%.

2. ביום 29 בנובמבר 2022, אישר דירקטוריון החברה תמחור מחדש של מחיר המימוש ל-260,100 אופציות שהוענקו ל-62 עובדים, נושאי משרה ונותני שירותים של החברה וחברות הבת (להלן – "התמחור מחדש"). לאחר התמחור מחדש תוקן מחיר המימוש של כל אחד מהאופציות ל-5 ש"ח חלף מחיר המימוש המקורי שעמד על 10.24 ש"ח. למעט שינוי מחיר המימוש לא בוצעו שינויים נוספים ביחס לתנאי הענקת האופציות.

השווי התוספתי של האופציות כתוצאה מהתמחור מחדש הוערך בכ-215 אלפי ש"ח (כ-0.83 ש"ח לאופציה בממוצע) באמצעות שימוש במודל בלק אנד שולס. כלל האופציות הכלולות בתמחור מחדש טרם הבשילו למועד התמחור מחדש והשווי התוספתי כאמור צפוי להירשם כהוצאות שכר במהלך תקופת הבשלה הנוותרת של האופציות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן התוספתי של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.99 ש"ח, סטיית תקן כ-57% עד כ-67% ושיעור ריבית חסרת סיכון שנתי בין 3.20% ל-3.29%.

בגין התמחור מחדש כאמור רשמה החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 ביטול הוצאות שכר בסך של כ-1 אלפי ש"ח, הוצאות שכר של כ-29 אלפי ש"ח ו כ-105 אלפי ש"ח בהתאמה אשר נזקפו לסעיפי עלות המכר, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק בהתאם לזהות הניצעים וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות.

3. ביום 22 לדצמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה הקצאת אופציות לעובדים ולנותני שירותים בחברה ו/או בחברות בנות של החברה להקצאה של 142,150 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש ל-142,150 מניות רגילות של החברה ומתוכן הוענקו בפועל בימים 1 לאפריל 2023 ו-10 באוגוסט 2023, 78,500 ו-4,000 אופציות, בהתאמה, ל-42 עובדים של החברה ו/או חברות בנות שלה. האופציות הוענקו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן.

כל אופציה בהקצאה הנוכחית ניתנת למימוש במשך 10 שנים ממועד ההענקה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה. מחיר המימוש בהקצאה הנוכחית הינו 5 ש"ח לכל מניה.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-156 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל בלאק אנד שולס. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 הוצאות שכר בסך של כ-11 אלפי ש"ח, כ-11 אלפי ש"ח וכ-33 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לסעיפי עלות המכר, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק בהתאם לזהות הניצעים וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.888 ש"ח, סטיית תקן של 27.55% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 3.716%.

4. ביום 1 ליולי 2023 הוענקו סך של 53,650 אופציות ל-13 נותני שירותים של החברה ו/או חברות בנות שלה. האופציות הוענקו בהתאם לסעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

כל אופציה בהקצאה הנוכחית ניתנת למימוש במשך 10 שנים ממועד ההענקה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה. מחיר המימוש בהקצאה הנוכחית הינו 5.12 ש"ח לכל מניה.

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות החברה (המשך)

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-93 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל בלאק אנד שולס. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 ביטול הוצאות שכר בסך של כ-18 אלפי ש"ח, הוצאות שכר של כ-31 אלפי ש"ח וכ-15 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לסעיף עלות המכר וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.36 ש"ח, סטיית תקן של 27.81% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 3.73%.

5. ביום 3 ביולי 2023, החליט דירקטוריון החברה, בהמשך להחלטת ועדת תגמול של החברה, לאשר הענקה של 25,000 אופציות אשר יהיו ניתנות למימוש ל-25,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת ("האופציות"), עבור סמנכ"ל הכספים של החברה, מר יצחק כהן, בהתאם למתאר במחיר מימוש של 5 ש"ח. תקופת ההבשלה תעמוד על 4 שנים החל ממועד הענקתן לפי הפירוט שלהלן: 25% מכמות האופציות תהיה ניתנת למימוש לאחר שנתיים, 25% מכמות האופציות לאחר שלוש שנים ו-50% בתום ארבע שנים. תקופת המימוש של האופציות תעמוד על 10 שנים החל ממועד הענקתן. האופציות הוקצו ביום 16 באוגוסט 2023.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-45 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל הבינומי. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנים 2024 ו-2023 הוצאות שכר בסך של כ-15 אלפי ש"ח וכ-7 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר נזקפו לסעיף הנהלה וכלליות וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.426 ש"ח, סטיית תקן של 27.86% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 3.95%.

בשנת 2025 ועם סיום תפקידו של סמנכ"ל הכספים של החברה ב 26 ליוני 2025 הוכרו הכנסות בגין מחיקת ההוצאות על האופציות שלא הבשילו עד לאותו יום בסך כ- 22 אלפי ש"ח.

6. ביום 1 בפברואר, 2024 הוענקו לעובדי חברה בת של החברה 3,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש לעד 3,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של האופציות הינו 5 ש"ח. האופציות יבשילו אם העובדים יהיו מועסקים בחברה במועד ההבשלה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה. תוכנית הענקת האופציות נעשתה ללא מסלול מס והן הוקצו לנאמן. משך החיים החוזי של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה יחולטו האופציות.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-5 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל הבינומי. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנת 2025 ו-2024 הוצאות שכר בסך של כ-1 אלפי ש"ח וכ-1 אלפי ש"ח אשר נזקפו לסעיף הנהלה וכלליות וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.22 ש"ח, סטיית תקן של 29.04% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.4%.

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות החברה (המשך)

7. כאמור בבאור ב'5, ביום 1 ביום 25 בפברואר, 2024 הוענקו ל-3 מייסדי מאנקיטק, 450,000

אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש לעד 450,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של האופציות הינו 4.164 ש"ח.

האופציות יבשילו אם העובדים יהיו מועסקים בחברה במועד ההבשלה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה.

תוכנית הענקת האופציות נעשתה על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. האופציות הוקצו לנאמן. האופציות הינן במסלול מיסוי רווח הון. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה יחולטו האופציות. משך החיים החוזי של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה יחולטו האופציות.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-1,050 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל הבינומי. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנת 2025 ו-2024 הוצאות שכר בסך של כ-18 אלפי ש"ח וכ-197 אלפי ש"ח אשר נזקפו לסעיף הנהלה וכלליות וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.65 ש"ח, סטיית תקן של 28.93% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.43%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 שני המייסדים סיימו את העסקתם במאנקיטק והאופציות שהוענקו להם חולטו.

8. ביום 28 במרץ, 2024 הוענקו למנכ"ל של חברה בת של החברה, 200,000 אופציות בלתי

סחירות הניתנות למימוש לעד 200,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של האופציות הינו 4.606 ש"ח.

האופציות יבשילו אם המנכ"ל יהיה מועסק בחברה במועד ההבשלה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה.

תוכנית הענקת האופציות נעשתה על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. האופציות הוקצו לנאמן. האופציות הינן במסלול מיסוי רווח הון. משך החיים החוזי של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה יחולטו האופציות.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-452 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל הבינומי. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנת 2024 הוצאות שכר בסך של כ-115 אלפי ש"ח אשר נזקפו לסעיף הנהלה וכלליות וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.61 ש"ח, סטיית תקן של 28.99% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.53%.

בשנת 2025 ועם סיום תפקידו של מנכ"ל חברה בת של החברה ב 31 למרץ 2025 הוכרו הכנסות בגין מחיקת ההוצאות על האופציות שלא הבשילו עד לאותו יום בסך כ- 115 אלפי ש"ח.

באור 16: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הוצאות תשלום מבוסס מניות בגין אופציות למניות החברה (המשך)

9. ביום 1 במאי, 2024 הוענקו ל-2 עובדי החברה, 20,000 אופציות בלתי סחירות הניתנות למימוש לעד 20,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א. מחיר המימוש של האופציות הינו 5 ש"ח.

האופציות יבשילו אם העובדים יהיו מועסקים בחברה במועד ההבשלה ובכפוף לתקופת הבשלה של 4 שנים - 25% לאחר שנתיים ממועד ההענקה, 25% לאחר 3 שנים ממועד ההענקה ו-50% לאחר תקופה של 4 שנים ממועד הענקה.

תוכנית הענקת האופציות נעשתה על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. האופציות הוקצו לנאמן. האופציות הינן במסלול מיסוי רווח הון. משך החיים החוזי של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה. אם לא יתקיימו תנאי ההבשלה יחולטו האופציות.

שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו למועד הענקתן הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בסך של כ-34 אלפי ש"ח תוך שימוש במודל הבינומי. בגין ההענקה כאמור רשמה החברה בשנת 2025 ו-2024 הוצאות שכר בסך של כ-11 אלפי ש"ח וכ-8 אלפי ש"ח אשר נזקפו לסעיף הנהלה וכלליות וכנגד קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות. הפרמטרים העיקריים אשר שימשו למדידת השווי ההוגן של האופציות הינם: מחיר מניה – 4.04 ש"ח, סטיית תקן של 29.08% ושיעור ריבית חסרת סיכון של 4.81%.

10. ביום 1 בדצמבר 2024, אישר דירקטוריון החברה מתאר הקצאת אופציות לעובדים, נושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ו/או בחברות בנות של החברה להקצאה של עד 650,000 אופציות לא רשומות למסחר הניתנות למימוש לעד 650,000 מניות רגילות של החברה.

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

2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
5.33	459,575	4.81	924,575	אופציות למניות לתחילת השנה
4.32	673,000	-	-	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
4.41	208,000	4.55	442,650	אופציות למניות שחולטו במהלך השנה
4.81	924,575	5.04	481,925	אופציות למניות לסוף השנה
5.76	182,625	5.02	103,425	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

באור 17: - עלות המכר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
39,170	51,317	78,893
20,299	30,857	55,263
248	1,053	1,873
419	717	576
<u>60,136</u>	<u>83,944</u>	<u>136,605</u>

שכר ונלוות לעובדי הפיתוח
קבלני משנה פיתוח
שכר ונלוות עובדים עבור הכשרות תוכנה וענן
אחרות

באור 18: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. מידע נוסף על הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
23,679	24,545	26,988
16,986	20,631	31,317

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

לקוח א'
לקוח ב'

מידע גיאוגרפי

ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים הופקו במדינת המושב של החברה (ישראל) ומחוצה לה,
בהתבסס על מיקום הישות המפיקה, כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
76,188	103,165	163,092
6,677	8,942	7,489
<u>82,865</u>	<u>112,107</u>	<u>170,581</u>

ישראל
חוץ לארץ

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

ב. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4,991	8,339	10,104
5,576	6,427	4,498
1,432	2,100	3,988
972	1,892	2,046
807	1,445	1,351
570	858	965
<u>14,348</u>	<u>21,061</u>	<u>22,952</u>

שכר ונלוות
קבלני משנה
פחת
הוצאות אחזקה משרדית
אחרות
שירותים מקצועיים

ג. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
378	2,024	3,249
1,113	1,005	1,693
622	1,278	865
-	138	167
<u>2,113</u>	<u>4,445</u>	<u>5,974</u>

הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
שכר ונלוות
פרסום ושיווק
קבלני משנה

ד. הוצאות (הכנסות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
-	-	1,642
-	-	(1,503)
-	-	131
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>270</u>

ירידת ערך מוניטין
רווח משינוי בתמורה מותנית
הפסד מנטישת חוזי חכירה

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

ה. הכנסות (הוצאות) מימון

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
767	485	194
25	14	46
125	9	-
-	-	3
<u>917</u>	<u>508</u>	<u>243</u>

הכנסות מימון

ריבית מפקדונות
ריבית מוסדות
הפרשי שער
אחרות

הוצאות מימון

ריבית הלוואות
מימון בגין אופציות מכר
מימון בגין חכירות
עמלות
הפרשי שער
ריבית מוסדות
אחרות

(142)	(47)	(1,070)
(178)	(403)	(454)
(216)	(199)	(287)
(99)	(152)	(283)
-	(74)	(233)
(12)	(29)	(26)
-	21	(66)
<u>(647)</u>	<u>(925)</u>	<u>(2,419)</u>

באור 19: - רווח למניה

פרוט כמות המניות וההפסד המיוחס לבעלי מניות החברה ששימשו בחישוב הרווח למניה:

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023		2024		2025	
רווח נקי		רווח נקי		רווח נקי	
המיוחס		המיוחס		המיוחס	
לבעלי	כמות	לבעלי	כמות	לבעלי	כמות
מניות	מניות	מניות	מניות	מניות	מניות
החברה	משוקללת	החברה	משוקללת	החברה	משוקללת
אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים
4,862	15,321	1,741	15,321	2,097	15,321
-	123	-	185	-	-
<u>4,862</u>	<u>15,444</u>	<u>1,741</u>	<u>15,506</u>	<u>2,097</u>	<u>15,321</u>

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

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

בחישוב הרווח הנקי המדולל למניה לא נכללו ניירות ערך המירים (מניות רגילות פוטנציאליות מדללות) המפורטים להלן, כיוון שהכללתם מגדילה את הרווח הבסיסי למניה מפעילויות נמשכות (השפעה אנטי מדללת):

494 אלפי אופציות לעובדים בתוכניות תשלום מבוסס מניות.

באור 20: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
16,755	9,842
76	76
44,455	34,933
597	2,074
<u>61,883</u>	<u>46,925</u>
<u>61,883</u>	<u>46,925</u>
<u>61,883</u>	<u>46,925</u>

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדונות משועבדים
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
סה"כ נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
סה"כ נכסים פיננסיים
סה"כ שוטף

ב. מכשירים פיננסיים שהוכרו בדוח על המצג הכספי

31 בדצמבר 2025			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
192	192	-	-
192	192	-	-

התחייבויות פיננסיות:
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
תמורה מותנית בצירוף עסקים

31 בדצמבר 2024			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
4,552	4,552	-	-
4,552	4,552	-	-

התחייבויות פיננסיות:
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
תמורה מותנית בצירוף עסקים

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה לרמה 3

התחייבויות פיננסיות

2025	
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד תמורה מותנית בצירוף עסקים אלפי ש"ח	
4,552	יתרה ליום 1 בינואר
(1,503)	הפסדים (רווחים) שהוכרו ברווח או הפסד בסעיף רווחים (הפסדים) אחרים ממימון ריבית
143	סילוק
(3,000)	
192	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. התחייבויות פיננסיות, התחייבויות בגין חכירה, הלוואות נושאות ריבית ואשראים

31 בדצמבר		שיעור הריבית האפקטיבית	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
<u>הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים</u>			
934	1,782		ספקים
37,552	26,550		זכאים ויתרות זכות
3,553	2,620	5.48%	התחייבויות בגין חכירה
14,291	11,060	6.12%	הלוואות לזמן קצר
3,000	-		התחייבות בגין תמורה מותנית
59,330	42,012		סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים
<u>הלוואות נושאות ריבית ואשראים לא שוטפים</u>			
3,226	2,670	4.41%	התחייבויות בגין חכירה
108	56	6%	הלוואות לזמן ארוך
3,834	4,264		אופציות מכר לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
1,552	192		התחייבות בגין תמורה מותנית
8,720	7,182		סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים
68,050	49,194		סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים

יעדי ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

עיקרי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, מורכבים מאשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, ספקים וזכאים אחרים. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדת בעיקר לממן את פעילות החברה ולספק ערבויות התומכת בפעילותה. הנכסים העיקריים של החברה כוללים לקוחות, חייבים ויתרות חובה, מזומנים ופיקדונות לזמן קצר, אשר נובעים ישירות מפעילותה של החברה.

החברה חשופה לסיכון אשראי. ההנהלה הבכירה של החברה מפקחת על ניהול סיכונים אלו.

סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. הקבוצה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות לקוחות) ומהפעילות הפיננסית שלה, לרבות מפיקדונות בבנקים.

יתרת לקוחות

ניהול סיכון האשראי בגין לקוחות מנוהל על ידי כל אחת מהיחידות העסקיות של הקבוצה בהתאם למדיניות, הנהלים והבקורות שלה בהתייחס לניהול סיכון האשראי בגין לקוחות. הערכת איכות האשראי של לקוח מתבססת על ביצוע ניתוח ודירוג אשראי של כל לקוח, שלפיו נקבעים תנאי אשראי עבור כל לקוח ספציפי.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

סיכון נזילות

החברה בוחנת את הסיכון לקשיי נזילות באמצעות כלים לתכנון נזילות.

מטרת הקבוצה היא לשמור על איזון בין יציבות הנובעת ממימון מתמשך לבין גמישות על ידי שימוש במשיכות יתר והלוואות מבנקים.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית) ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
אלפי ש"ח						
1,782	-	-	-	-	1,782	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
26,550	-	-	-	-	26,550	זכאים הלוואות מתאגידים
11,116	-	-	-	56	11,060	בנקאיים התחייבות בגין תמורה
234	-	-	-	234	-	מותנית
5,290	-	448	706	1,526	2,610	התחייבות בגין חכירה (*)
<u>44,972</u>	<u>-</u>	<u>448</u>	<u>706</u>	<u>1,816</u>	<u>42,002</u>	

(*) סכומים מהוונים בטווח שיעורי ריבית של 4.21%-5.33%.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית) ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	עד שנה	
אלפי ש"ח						
934	-	-	-	-	934	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
37,552	-	-	-	-	37,552	זכאים הלוואות מתאגידים
14,399	-	-	56	52	14,291	בנקאיים התחייבות בגין תמורה
4,552	-	-	776	776	3,000	מותנית
6,779	610	610	610	1,395	3,553	התחייבות בגין חכירה (*)
<u>64,216</u>	<u>610</u>	<u>610</u>	<u>1,442</u>	<u>2,223</u>	<u>59,330</u>	

(*) סכומים מהוונים בטווח שיעורי ריבית של 4.41%-5.48%.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. הלוואות מתאגידים בנקאיים

1. התקשרות להעמדת מסגרות אשראי

ביום 1 אוגוסט 2025 חידשה החברה עם תאגיד בנקאי את מסגרות האשראי שלה בסכום כולל של 14 מיליון ש"ח.

המועד האחרון לניצול מסגרות האשראי החדשות חל ביום ה-31 בינואר 2027. למועד חתימת דוחות אלו יתרת ניצול האשראי עומדת על 7 מיליון ש"ח באמצעות הלוואה לזמן קצר הנושאת ריבית משתנה בשיעור פריים ועוד 1%.

להלן תמצית עיקרי התחייבויותיה של החברה בהתאם לכתב ההתחייבות הנלווה לאישור הבנקים למסגרת האשראי כאמור:

אמות מידה פיננסיות:

- (א) ההון העצמי המיוחס לבעלי מניות החברה כמוצג בדוחותיה הכספיים לא יפחת בכל עת מ-25% מסך המאזן.
- (ב) ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בכתב ההתחייבות) יהיה חיובי בכל עת.
- (ג) סך ה-EBITDA (כהגדרתו בכתב ההתחייבות) לא יפחת מסך של 4,500 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים הידוע ביום 1 בינואר 2023).
- (ד) יחס כיסוי החוב לא יעלה בכל עת על 3.

התחייבויות נוספות

- 1. החברה התחייבה כי לא יחול שינוי מהותי בשליטה בחברה, במישרין או בעקיפין וכן לא יתבצע מיזוג ו/או פיצול והכל אלא בהסכמת הבנקים.
- 2. החברה התחייבה כי לא ישולמו לבעלי המניות או בעלי השליטה סכומים על חשבון הלוואות או דיבידנדים או ריבית או דמי ניהול וכו' ללא הסכמת הבנקים. עם זאת, כל עוד לא ארע אירוע המקנה לבנקים זכות להעמדת האשראי לפירעון מיידי, החברה תהא רשאית לחלק דיבידנדים ו/או לבצע תשלומים אחרים כאמור, בכפוף להוראות הדין ושמירת העמידה באמות המידה הפיננסיות.

החברה עמדה בהתחייבויותיה לאורך כל תקופת מסגרת האשראי.

בטחונות וערבויות

- 1. מסגרות האשראי יובטחו ב: (א) שעבוד שוטף ראשון בדרגה ללא הגבלה בסכום על כל רכוש החברה והזכויות בגינו לרבות מניות חברות הבת - פרי פאסו בין שני התאגידים הבנקאיים על פי יחס החובות; (ב) ערבות מתחדשת, ללא הגבלה בסכום, של חברות הבת קודוליו ו-וולדן להבטחת חובות החברה כלפי הבנקים; (ג) עמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט לעיל.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)2. התקשרות להעמדת הלוואת און קול בחברה

לצורך רכישת חברת ליאקום (ראה באור 5'ד' לעיל) החברה נטלה מתאגידים בנקאיים הלוואות און קול בסכום כולל של 10 מיליון ש"ח. הלוואה מתאגיד בנקאי אחד הינה בסכום של 5 מיליון ש"ח בריבית משתנה בשיעור הפריים וללא מרווח והלוואה נוספת מתאגיד בנקאי שני בסכום של 3 מיליון ש"ח בריבית משתנה בשיעור פריים ומרווח של 0.2%.

אמות המידה הפיננסיות, התחייבויות החברה והביטחונות נשארו זהים כאמור בבאור 20ג'(1) לעיל, למעט כי במסגרת הלוואות האון-קול אין עמלת אי-ניצול מסגרת.

3. הלוואות לזמן קצר בחברות הבנות

חברות הבנות של החברה נוטלות הלוואות מתאגידים בנקאיים לצורך מימון פעילותן השוטפת ומימון הון חוזר. ההלוואות ברובן הן לטווח הקצר.

ה. דיבידנדים ותשלומים אחרים

1. החברה התחייבה שלא לבצע חלוקה לבעלי מניותיה הקיימים או העתידיים, בעקיפין או במישרין ולא תתחייב לשלם להם בכל אופן וצורה לרבות באמצעות דיבידנדים אלא באישור הבנק בכתב ומראש ולמעט אם לאחר התשלום כאמור נשמרת עמידה של החברה בכל התחייבויותיה באותה עת ולבנק קמה עילה להעמיד את האשראי הבנקאי לפירעון מיידי.

2. החברה התחייבה כי דיבידנדים אשר יחולקו בחברות הבנות ישמשו לפירעון האשראי הבנקאי ומתחייבת כי שיעור הדיבידנד השנתי אשר יחולק על ידי כל אחת מהחברות הבנות לא יפחת מ-50% מהרווח השנתי שלהם.

ו. שינוי בהחזקות

1. ככל שחל שינוי בהרכב האחזקות בחברה כך שלאחר השינוי חל שינוי בהרכב ו/או בשיעור אחזקותיהם של מר אייל זילברמן וגב' טלי שם טוב באופן בו הם מחזיקים ו/או יחזיקו, יחדיו, בין במישרין ובין בעקיפין, בכל עת, בשיעור הנמוך מ-60% מהון מניות החברה, ומר אייל זילברמן יחדל מלהיות בעלי השליטה בחברה ו/או חל שינוי כלשהו בזכויות מי מהם מכוח אחזקותיהם בחברה בלי אישור הבנק בכתב ומראש, הבנק יהיה רשאי אך לא חייב, להעמיד את חובות החברה והתחייבויותיה לפירעון מיידי.

2. החברה מתחייבת שלא לבצע מיזוג ו/או שינוי מבנה ו/או הסדר או כל החלטה בעלת משמעות דומה לרבות מכירת כלל עסקיה ו/או פעילותיה ו/או נכסיה ו/או כל חלק מהותי מהם.

ז. איסור ערבויות

החברה מתחייבת שלא לערוב להבטחת חובות והתחייבויות כלשהן של צד ג' כלשהו, לטובת אחר ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש, למעט לטובת חברות בנות.

באור 20: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ח. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

סה"כ התחייבויות הנובעות מפעילות מימון	התחייבות בגין חכירה אלפי ש"ח	הלוואות לזמן קצר	
10,053	2,051	8,002	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
2,600	-	2,600	תקבולי הלוואה
(11,615)	(1,044)	(10,571)	תשלומי הלוואה ע"ח קרן
(167)	(136)	(31)	תשלומי הלוואה ע"ח ריבית
1	1	-	השפעת שינויים בשערי חליפין
230	230	-	השפעת שינויים בשווי ההוגן
1,576	1,576	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
178	178	-	שינויים אחרים
2,856	2,856	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
9,000	-	9,000	תקבולי הלוואה
(2,160)	(1,760)	(400)	תשלומי הלוואה ע"ח קרן
(226)	(200)	(26)	תשלומי הלוואה ע"ח ריבית
(3)	(3)	-	השפעת שינויים בשערי חליפין
241	210	31	השפעת שינויים בשווי ההוגן
9,881	4,087	5,794	צירוף עסקים
1,589	1,589	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
-	-	-	שינויים אחרים
<u>21,178</u>	<u>6,779</u>	<u>14,399</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
5,380	-	5,380	תקבולי הלוואות לז"ק
(11,504)	(3,627)	(7,877)	תשלומי הלוואה ע"ח קרן ז"ק
(49)	-	(49)	תשלומי הלוואה ע"ח קרן ז"א
(1,228)	(174)	(1,054)	תשלומי הלוואה ע"ח ריבית
(3)	(3)	-	השפעת שינויים בשערי חליפין
605	288	317	השפעת שינויים בשווי ההוגן
-	-	-	צירוף עסקים
2,558	2,558	-	הכרה בהתחייבויות בגין חכירה
(531)	(531)	-	שינויים אחרים
<u>16,406</u>	<u>5,290</u>	<u>11,116</u>	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעלי העניין והצדדים הקשורים בחברה אשר לחברה התקשרויות איתם הינם מר אייל זילברמן יו"ר הדירקטוריון של החברה, חברת אי אס איי מערכות מומחה בע"מ הנמצאת בבעלותו והגברת טלי שם טוב מנכ"לית החברה.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
(560)	(668)
(479)	(479)

זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין הטבות עובדים

ב. הטבות לצדדים קשורים, בעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה אלפי ש"ח	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה
		אלפי ש"ח
1,510	115	1,737
12	-	-
<u>1,300</u>	<u>115</u>	<u>1,737</u>
<u>3</u>	<u>3</u>	<u>2</u>

הטבות לזמן קצר
תשלום מבוסס מניות

סה"כ

מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה אלפי ש"ח	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה
		אלפי ש"ח
1,716	125	1,713
37	-	-
<u>1,753</u>	<u>125</u>	<u>1,713</u>
<u>3</u>	<u>3</u>	<u>2</u>

הטבות לזמן קצר
תשלום מבוסס מניות

סה"כ

מספר אנשים

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

אנשי מפתח ניהוליים אחרים	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה אלפי ש"ח	בעלי עניין (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה	
1,811	127	2,012	הטבות לזמן קצר
(176)	-	-	תשלום מבוסס מניות
1,635	127	2,012	סה"כ
5 (*)	3	2	מספר אנשים

(*) 2 מתוך ה 5 סיימו לעבוד במהלך שנת 2023.

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. בהתאם להסכם למתן שירותים מחודש נובמבר 2019, אשר בתוקף החל מינואר 2020, מכהן מר אייל זילברמן, ממייסדי החברה (להלן: "מר זילברמן") כיו"ר דירקטוריון החברה, באמצעות חברת אי. אס. איי מערכות מומחה בע"מ (להלן: "אי אס איי"), חברה שבשליטתו המלאה של מר זילברמן, בהיקף של 40 שעות בחודש.

עם השלמת הנפקת מניות החברה לציבור בחודש יולי 2021, נכנסו לתוקפם תיקונים להסכם העסקתו של מר זילברמן והתעדכנו תנאי העסקתו, באופן שעלות שכרו החודשית עודכנה לכ-70 אלפי ש"ח בחודש וכן החזר הוצאות עסקיות הקשורות לפעילותו עבור החברה בנוסף לתמורה החודשית ובכפוף לאישור החברה. כן נקבע, כי מר זילברמן יהיה זכאי למענק שנתי כך שהחברה תשלם לאי אס איי סכום השווה ל-3% מהרווח הנקי השנתי של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ועד לסכום תקרה שנתי בגובה 4 פעמים התמורה החודשית כאמור (כ-280 אלפי ש"ח), בתוספת מע"מ. ההסכם יהיה בתוקף לתקופה בת 5 שנים ויהיה ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בכתב בת 60 ימים מראש.

ביום 2 באפריל 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת וסיווגה כעסקה לא חריגה, את התקשרות החברה, באמצעות חברת הבת שלה, קוד ווליו בע"מ, עם חברה המוחזקת על ידי בעל השליטה, מר אייל זילברמן, בהסכם למתן שירותים עבור פרויקט איפיון ופיתוח של מוצרים. תנאי ההתקשרות הינם בהתאם לתנאי השוק ובטווחי המחירים אותם גובה החברה מגורמים נוספים שאינם קשורים לבעל השליטה.

2. החל מחודש נובמבר 2019, מכהנת גב' טלי שם טוב, ממייסדי החברה (להלן: "גב' שם טוב"), כמנכ"לית החברה בהיקף משרה מלאה. בתמורה להעסקתה בחברה היתה זכאית הגב' שם טוב לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-41 אלפי ש"ח (משקף עלות העסקה חודשית של כ-55 ש"ח) בתוספת החזר הוצאות בסך של כ-6 אלפי ש"ח בחודש וכן לבונוס שנתי בסך 150 אלפי ש"ח מותנה יעדים וכן בונוס חד פעמי בסך 70 אלפי ש"ח.

עם השלמת הנפקת מניות החברה לציבור בחודש יולי 2021, נכנסו לתוקפם תיקונים להסכם העסקתה של גב' שם טוב באופן ששם טוב זכאית לשכר חודשי ברוטו של 55 אלפי ש"ח (עלות שכר חודשית בסך כ-70 אלפי ש"ח בחודש). בנוסף לשכר החודשי זכאית שם טוב גם לתנאים המפורטים להלן: חופשה שנתית בת 20 ימים; דמי מחלה ודמי הבראה על פי דין; הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים, לדמי נסיעות ותוספת החזרי הוצאות. כן נקבע, כי גב' שם טוב תהא זכאית למענק שנתי בסך 3% מהרווח הנקי של החברה ועד לתקרה שנתית של 4 פעמים העלות החודשית (280 אלפי ש"ח). בנוסף הוסכם כי הסכם העסקה יהיה ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת 60 ימים וכי גב' שם טוב תהא זכאית במקרה של סיום העסקה לתשלום חד פעמי בגין תקופת הסתגלות בת 9 חודשים (ובמקרה בו הועסקה גב' שם טוב במקום עבודה אחר במהלך 6 חודשים הראשונים לסיום העסקתה – תידרש להשיב 2/3 מהמענק כאמור) ובמקרה של פיטורין לפיצויי פיטורין בשיעור 150%. יתרת ההפרשה בגין מענק סיום העסקה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינו כ-479 אלפי ש"ח וכ-479 אלפי ש"ח, בהתאמה.



חלק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

פרטים נוספים על התאגיד לשנת 2025

1. פרטי החברה

שם החברה:	ספידווליו בע"מ
מספר חברה ברשם החברות:	516107323
כתובת:	שד' אבא אבן 8, הרצליה פיתוח
טלפון:	074-7030232
פקס:	072-2410206
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2025
תאריך פרסום הדוח:	24 במרץ 2026

2. תקנה 19 – דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לפרטים, ראו דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

3. תקנה 10א - תמצית הדוחות על הרווח הכולל החצי שנתיים

להלן תוצאות הפעילות בגין שנת 2025 בחלוקה על פי חציונים (באלפי ש"ח):

סעיף	חציון ראשון לשנת 2025	חציון שני לשנת 2025	סה"כ לשנת 2025
הכנסות	92,537	78,044	170,581
עלות המכר	74,198	62,407	136,605
רווח גולמי	18,339	15,637	33,976
הוצאות הנהלה וכלליות	12,172	10,780	22,952
הוצאות מכירה ושיווק	3,105	2,869	5,974
הוצאות אחרות, נטו		270	270
רווח תפעולי	2,883	1,897	4,780
הכנסות מימון	(143)	(100)	(243)
הוצאות מימון	1,234	1,185	2,419
מסים על הכנסה	884	352	1,236
סה"כ רווח (הפסד) כולל	908	888	1,796
רווח מיוחס לבעלי מניות החברה	1,389	708	2,097
רווח (הפסד) מיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(481)	(248)	(729)

4. תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות ליום 31 בדצמבר 2025

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע.נ.	שיעור החזקה ב-%			באלפי ש"ח ליום 31.12.2025	
				בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד	שווי מאזני מותאם
וול דן פתרונות תוכנה בע"מ	מניה רגילה	13,997	13,997 ש"ח	100%	100%	100%	**17,832	21,194
Develop Soft OOD	מניה רגילה	360	3600 לב בולגרי	60%	60%	60%	**3,955	2,468

באלפי ש"ח ליום 31.12.2025			שיעור החזקה ב-%			סה"כ ע.ג.	מספר מניות	סוג מניה	שם החברה
הלוואות בעלים ושטרי הון	שווי מאזני מותאם	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד	בזכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון				
-	2,186	**2,496	65%	65%	65%	195 רון רומני	130	מניה רגילה בת 1.5 רון רומני ע.ג.	CODE AGILE SRL
-	4,031	4,050	54%	54%	54%	54 ש"ח	54,000	מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	קלאודאקס קלאוד פתרונות בע"מ
4,452	3,529	800	100%	100%	100%	10,000 ש"ח	10,000	מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	מאנקיטק פרו בע"מ
626	25,146	21,000	100%	100%	100%	100 ש"ח	100	מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	ליאקום מערכות בע"מ

* הערך המאזני של ההשקעה כולל בשרשור גם את ההשקעה בקודוליו שמוחזקת על ידי וולדן.

** תמורה ששולמה במזומן עבור המניות שנרכשו.

5. תקנה 12 - שינויים בהשקעות החברה בחברות בנות ובחברות כלולות בתקופת הדוח

שם החברה	תאריך השינוי	תנאי העסקה הקשורה בשינוי
מאנקיטק פרו בע"מ	01.07.2025	ביום 01 ביולי 2025 התקשרה החברה עם מאנקיטק (להלן: "החברה הנרכשת") ועם בעלי המניות האחרים בחברה הנרכשת (להלן: "המוכרים"), בהסכם לרכישת מלוא מניות החברה הנרכשת כנגד העברת המימון הנדרש לכיסוי מלוא חובות החברה הנרכשת, כך, שלאחר הרכישה, מחזיקה החברה ב-100% מהונה המונפק והנפרע של החברה הנרכשת.

6. **תקנה 13 – הכנסות של חברות בת וחברות כלולות מהותיות והכנסות התאגיד מהן**

לפרטים בדבר הכנסות של חברות בנות של החברה, ראו סעיף 31.1 לחלק א' לדוח זה.

7. **תקנה 20- ניירות ערך שנרשמו למסחר בבורסה**

בשנת 2025 לא נרשמו למסחר בבורסה ניירות ערך של החברה.

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

8.1. להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (במונחי עלות שנתית לחברה), בשל כל אלה:

8.1.1. כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ו/או חברה בשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה ו/או תאגיד בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה ובין אם התגמולים ניתנו לו על ידי אחר;

8.1.2. כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בסעיף 8.1.1 לעיל;

8.1.3. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 8.1.1 ו- 8.1.2 לעיל 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.

		תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמולים ¹			
		נתונים באלפי ש"ח						שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד ²
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	דמי ניהול וייעוץ	תשלום מבוסס מניות ⁴	מענקים ובונוסים	שכר ³				
872	-	-	-	842	-	30	-	55.15%	25%	יו"ר החברה	זילברמן איל ⁵
901	-	-	-	-	-	30	835	10.77%	100%	מנכ"לית החברה	שם טוב טלי ⁶
296	-	-	-	-	-	-	296	0%	100%	סמנכ"ל כספים הקודם של החברה	יצחק כהן*
711	-	-	-	-	10	10	691	0.5%	100%	CTO בקוד וולו	צוקר אמיר ⁷
222	-	-	-	-	-	-	222	0%	100%	חשב החברה	כאמל ספיה*
293	-	-	-	-	2	10	281	0%	100%	סמנכ"ל כספים של החברה	כאמל ספיה*

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

2 שיעור החזקה בהון התאגיד, כפי שהיה נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

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

4 **"תשלום מבוסס מניות"** – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים.

5 מר איל זילברמן מעניק שירותי יו"ר לחברה באמצעות חברת אי. אס. איי מערכות מומחה בע"מ, אשר בשליטתו המלאה, לפרטים נוספים ראו סעיף 9.1 להלן.

6 לפרטים נוספים אודות הסכם העסקתה של גבי טלי שם טוב, ראו סעיף 9.2 להלן.

7 לפרטים נוספים אודות הסכם העסקתו של מר אמיר צוקר, ראו סעיף 9.4 להלן.

* ביום 01 ביולי 2025 החל מר כאמל ספיה לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה, כאשר ביום 26 ביוני 2025 חדל מר יצחק כהן לכהן כסמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 08 ביוני 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-04079 ו-2025-01-040783) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

9.1. מר איל זילברמן, יו"ר דירקטוריון החברה

בהתאם להסכם למתן שירותים מחודש נובמבר 2019, מכחן מר איל זילברמן, ממייסדי החברה (להלן: "זילברמן") כיו"ר דירקטוריון החברה, באמצעות חברת אי. אס. איי מערכות מומחה בע"מ (להלן: "אי אס איי"), חברה שבשליטתו המלאה של זילברמן, בהיקף של 40 שעות בחודש. עם הנפקת מניות החברה בבורסה והפיכתה של החברה לציבורית, התעדכנו תנאי העסקה של זילברמן, כדלקמן:

9.1.1. ההסכם יהיה בתוקף לתקופה בת 5 שנים ממועד הנפקת מניות החברה לציבור ויהיה ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בכתב בת 60 ימים מראש.

9.1.2. בתמורה למתן השירותים, יהיה מר זילברמן זכאי לתמורה חודשית בסך של 70 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ וכן החזר הוצאות עסקיות הקשורות לפעילותו עבור החברה בנוסף לתמורה החודשית ובכפוף לאישור החברה. בנוסף, מר זילברמן זכאי לבונוס שנתי, כך שהחברה תשלם לאי אס איי סכום השווה ל- 3% מהרווח הנקי השנתי של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ועד לסכום תקרה שנתי בגובה 4 פעמים התמורה החודשית כאמור (כ- 280 אלפי ש"ח), בתוספת מע"מ.

9.1.3. במסגרת הסכם מתן השירותים, זילברמן התחייב כי במשך תקופת התקשרותו עם החברה וכל עוד הוא מספק שירותים לחברה, ירכז את עיקר פעילותו בתחום עיסוק החברה, דהיינו שירותי פיתוח תוכנה, אך ורק בתוך החברה.

9.1.4. יצויין כי זילברמן הינו בעל השליטה גם בחברת נוגמי-טק בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתחום האינטליגנציה העסקית (BI), וכן מחזיק בכ-12% בחברת סי דאטה בע"מ, העוסקת במכירה של חומרת מיחשוב ותקשורת, תחומים בהם החברה אינה עוסקת במועד דוח זה וכן הינו בעל שליטה בחברת תפן (אי. אל) ישראל בע"מ, המעמידה שירותי ייעוץ עסקי. מבלי לגרוע מכלליות האמור, לא יראו בהחזקותיו של זילברמן בחברות אלה או במתן ייעוץ להן או כהונה כנושא משרה בהן, כהפרת ההתחייבות האמורה בהסכם מתן השירותים.

9.2. גב' טלי שם טוב, מנכ"לית החברה

החל מחודש נובמבר 2019, מכהנת גב' טלי שם טוב, ממייסדי החברה (להלן: "שם טוב"), כמנכ"לית החברה בהיקף משרה מלאה. בתמורה להעסקתה בחברה, הגב' שם טוב זכאית לשכר חודשי (ברוטו) בסך של כ- 55 אלפי ש"ח (המשקף עלות העסקה חודשית של כ- 70 ש"ח), בנוסף לשכר החודשי זכאית שם טוב גם לתנאים המפורטים להלן: חופשה שנתית בת 20 ימים; דמי מחלה ודמי הבראה על פי דין; הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים, לדמי נסיעות ותוספת החזרי הוצאות.

בנוסף לשכר כאמור, שם טוב זכאית גם לבונוס שנתי בסך השווה ל-3% מהרווח הנקי השנתי של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ועד לסכום תקרה שנתי של 4 פעמים העלות החודשית (כ- 280 אלפי ש"ח).

9.2.1. בהסכם העסקה, שם טוב התחייבה כי תקדיש את כל זמנה בעבודה, ככל שיידרש מתפקידה, ואת כל מרצה, ידיעתה, ניסיונה ומיומנותה למילוי תפקידה והכל לשם קידום עסקה של החברה. בנוסף התחייבה שם טוב כי בתקופת עבודתה בחברה לא תשדל עובדים ו/או לקוחות של החברה לעזוב את עבודתם בה ו/או לסיים את התקשרותם עם החברה, לפי העניין וכן התחייבה בהתניית סודיות.

9.2.2. הסכם העסקה יהיה ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת 60 ימים (להלן: "ההודעה המוקדמת"). במקרה של הפסקת ההעסקה תהיה זכאית הגב' שם טוב בנוסף לתשלום בגין ההודעה המוקדמת, לתשלום חד פעמי שישולם מיד עם סיום תקופת העסקתה, בגין תקופת הסתגלות בת 9 חודשים, שתחילתה במועד סיום תקופת ההודעה המוקדמת (בכפוף לכך שבמהלך ששת החודשים הראשונים לא תהיה מועסקת במקום עבודה אחר). במידה והועסקה הגב' שם טוב במקום עבודה אחר במהלך 6 החודשים הראשונים, תידרש גב' שם טוב להשיב לחברה 2/3 מהמענק כאמור. במקרה של פיטורין תהיה הגב' שם טוב זכאית לפיצויי פיטורין בשיעור של 150%.

9.2.3. בנוסף, הוענקו לשם טוב אופציות הניתנות למימוש ל- 50,000 מניות של החברה במחיר מימוש בסך של 6.79 ש"ח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 18.6.2 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022 אשר פורסם ביום 16 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-027975).

9.3. מר יצחק כהן, סמנכ"ל הכספים של החברה עד ליום 26.06.2025

החל מיום 1 במאי 2023 ועד ליום 26 ביוני 2025, מר יצחק כהן (להלן: "כהן") כיהן כסמנכ"ל הכספים של החברה. בתמורה למתן השירותים, כהן היה זכאי לתמורה חודשית בסך של כ-50 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ וכן, להחזר הוצאות שהוצאו על ידו לצורך מילוי תפקידו, להחזרי תשלומי חניה, לטלפון נייד ולמחשב. מר כהן היה זכאי ל-18 ימי חופשה שנתית. בנוסף, במסגרת ההסכם נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 60 ימים ככל שמי מהצדדים יבחר להביא לסיום ההתקשרות. במסגרת ההסכם התחייב כהן לסודיות, לאי תחרות ולשמירה על קניינה הרוחני של החברה. ביום 3 ביולי 2023, אישר דירקטוריון החברה הענקה של 25,000 אופציות למר כהן. לפרטים נוספים ראו סעיף 18.6.6 לחלק א' בדוח תקופתי זה. ביום 26 ביוני 2025 סיים מר כהן את תפקידו בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 08 ביוני 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-04079 ו-2025-01-040783) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

9.4. מר כאמל ספיה, סמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 01.07.2025

החל מיום 1 ביולי 2025, מר כאמל ספיה (להלן: "ספיה") מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה במשרה מלאה. בתמורה להעסקתו בחברה, ספיה זכאי לשכר חודשי (ברוטו) בסך של כ-31 אלפי ש"ח, בנוסף לשכר החודשי זכאי ספיה גם לתנאים המפורטים להלן: חופשה שנתית בת 17 ימים; דמי מחלה ודמי הבראה על פי דין; הפרשות לפנסיה וביטוח מנהלים, לדמי נסיעות ותוספת החזרי ארוחות. במסגרת ההסכם התחייב ספיה לסודיות, לאי תחרות ולשמירה על קניינה הרוחני של החברה.

9.4. מר אמיר צוקר, סמנכ"ל טכנולוגיה בקוד ווליו

9.4.1. החל משנת 2010, סיפק מר אמיר צוקר שירותים שונים לקוד ווליו בתחומי פיתוח התוכנה (להלן: "השירותים"). החל מיום 15 ביוני 2021 החל מר צוקר לכהן כסמנכ"ל הטכנולוגיה בקוד ווליו, בהיקף של משרה מלאה. תמורת השירותים אלה יהא זכאי מר צוקר לסך של כ-55 אלפי ש"ח בחודש (ללא תוספת מע"מ), התמורה כאמור כוללת החזר הוצאות שונות הקשורות במתן השירותים. כמו כן נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 30 ימים. בנוסף, נקבעה בהסכם התחייבות לסודיות במשך תקופת מתן השירותים ולאחריה וכן צוקר התחייב כי במשך תקופה של 12 חודשים מתום תקופת ההסכם, שלא לעבוד במישרין או בעקיפין, בגוף הנמנה עם לקוחותיה של קוד ווליו שלהם העניק שירותים ב-12 החודשים שקדמו למועד סיום ההסכם מתן השירותים כן הוסכם על תניית אי שידול לתקופה של 12 חודשים מתום ההסכם.

9.5 גמול דירקטורים

9.5.1 ביום 22 בפברואר 2021, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה כי, החל ממועד השלמת ההנפקה, הגמול של דירקטורים (לרבות דירקטורים בעלי שליטה או מי מטעמם), שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיכחנו מעת לעת בחברה, יהיה הגמול הקבוע, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), כפי שיתעדכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יכול שיובא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת 'דירקטור חיצוני מומחה' בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

9.5.2 סך התשלומים שקיבלו כל הדירקטורים בחברה בשנת 2025 הינו כ-114 אלפי ש"ח.

9.6 פטור, שיפוי וביטוח

9.6.1 הסדר פטור בחברה

9.6.1.1 ביום 23 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור הדירקטוריון), הענקה של כתב פטור לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה המכהנים בחברה ויכהנו בה מעת לעת, לרבות בעלי שליטה בחברה, מראש ובדיעבד, בכפוף להוראות כל דין מכל אחריות (כולה או מקצתה) בשל כל נזק שייגרם או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה (וכלפי חברות בנות שלה) בפעולות (לרבות מחדלי) נושא המשרה מתוקף תפקידו ככזה, בנוסח המצורף **כנספח א'** לפרק 7 לתשקיף החברה.

9.6.1.2 ביום 3 באוקטובר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להעניק כתב פטור לדירקטורים החיצוניות בחברה, גב' ניצנה עדוי וגב' יעל הר אבן, כפי שמקובל בחברה ובהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 23 בפברואר 2021, וזאת החל ממועד מינויין ולמשך תקופת כהונתן⁸.

9.6.1.3 יובהר כי כל הדירקטורים בחברה ימשיכו להחזיק בכתבי הפטור שהוענקו להם, בנוסח הקיים בחברה לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה, וכן ימשיכו להיכלל בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, באופן זהה ליתר נושאי המשרה בחברה, כאמור בסעיף 19.6.1.1 לעיל.

9.6.2 הסדר שיפוי בחברה

9.6.2.1 ביום 23 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור הדירקטוריון) הענקה של כתב שיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בחברה המכהנים בחברה ויכהנו בה מעת לעת, לרבות בעלי שליטה בחברה, מראש בשל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, שתוטל על נושא המשרה או שנושא המשרה הוציא עקב פעולות שעשה מתוקף היותו נושא משרה בחברה או בחברה קשורה (לרבות בגין מעשה או מחדל שביצע בתוקף תפקידו בחברות הבנות של החברה), ככל שהחבות או ההוצאה לא שולמה בפועל מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', ובלבד

⁸ לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 3 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-082570).

שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על סכום המפורט בכתב השיפוי, המצורף כנספת ב' לפרק 7 לתשקיף החברה.

9.6.2.2. ביום 3 באוקטובר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להעניק כתב שיפוי לדירקטוריות החיצוניות בחברה, גב' ניצנה עדוי וגב' יעל הר אבן, כפי שמקובל בחברה ובהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 23 בפברואר 2021, וזאת החל ממועד מינויין ולמשך תקופת כהונתן⁹.

9.6.2.3. יובהר כי כל הדירקטורים בחברה ימשיכו להחזיק בכתבי השיפוי שהוענקו להם, בנוסח הקיים בחברה לכלל הדירקטורים ונושאי המשרה, וכן ימשיכו להיכלל בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, באופן זהה ליתר נושאי המשרה בחברה, כאמור בסעיף 9.6.2.1 לעיל.

⁹ ראו הערת שוליים 11 לעיל.

9.6.3. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

9.6.3.1. ביום 7 באוגוסט 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת תגמול מיום 2 באוגוסט 2023, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**"), רכישה של פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה (להלן בסעיף קטן זה: "**הפוליסה**"), לתקופה שמיום 15 באוגוסט 2023 ועד ליום 14 באוגוסט 2024 וכן את הכללתם של בעלי השליטה בחברה מר אייל זילברמן, המכהן כיו"ר הדירקטוריון של החברה והגב' טלי שם טוב, המכהנת כדירקטורית ומנכ"לית החברה בפוליסה והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו, בהכללה על דרך ההפניה, דיווח מיידי של החברה בדבר עסקה עם בעל שליטה שאינה טעונה אישור האסיפה הכללית מיום 7 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-073522).

9.6.3.2. ביום 14 באוגוסט 2024, אישרה וועדת התגמול, רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות (להלן: "**הפוליסה**") לתקופה שמיום 15 באוגוסט 2024 ועד ליום 14 באוגוסט 2025, וכן את הכללתם של בעלי השליטה בחברה מר אייל זילברמן המכהן כיו"ר הדירקטוריון והגב' טלי שם-טוב, המכהנת כמנכ"ל החברה בפוליסה והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, לפרטים נוספים בדבר פוליסת הביטוח כאמור, ולתמצית נימוקי ועדת התגמול ולאישורה, ראו דיווח מיום 14 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-082548), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

9.6.3.3. ביום 10 באוגוסט 2025, אישרה וועדת התגמול, רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות ההקלות (להלן: "**הפוליסה**") לתקופה שמיום 15 באוגוסט 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2026, וכן את הכללתם של בעלי השליטה בחברה מר אייל זילברמן כיו"ר הדירקטוריון והגב' טלי שם-טוב, המכהנת כמנכ"ל החברה בפוליסה והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, לפרטים נוספים בדבר פוליסת הביטוח כאמור, ולתמצית נימוקי ועדת התגמול ולאישורה, ראו דיווח מיום 13 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060139), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10. תקנה 21א - בעל השליטה בתאגיד

נכון למועד פרסום הדוח ולמיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה בחברה הם מר איל זילברמן, המחזיק בחברה במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו המלאה וכן הגב' טלי שם טוב, הנחשבים כבעלי שליטה במשותף, מכח הסכם בעלי מניות. מר זילברמן וגב' שם טוב, מחזיקים, יחדיו, ב-68.46% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכ-64.47% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא.

11. תקנה 22 - עסקאות עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה יש בהן עניין אישי

להלן יפורטו, לפי מיטב ידיעתם של החברה ומנהליה, פרטים בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה עניין אישי באישורה, אשר התאגיד התקשר בה בתקופת הדוח:

11.1. ביום 2 באפריל 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת וסיווג כעסקה לא חריגה, את התקשרות החברה, באמצעות חברת הבת שלה, קוד ווליו בע"מ, עם חברה המוחזקת על ידי בעל השליטה, מר אייל זילברמן, בהסכם למתן שירותים עבור פרויקט איפיון ופיתוח של מוצרים. תנאי ההתקשרות הינם בהתאם לתנאי השוק ובטווחי המחירים אותם גובה החברה מגורמים נוספים שאינם קשורים לבעל השליטה.

11.2. בהתאם להוראות תקנה 1b1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התשי"ס - 2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), ביום 10 באוגוסט 2025, אישרה ועדת התגמול של החברה, רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה (להלן: "הפוליסה") לתקופה שמיום 15 באוגוסט 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2026, וכן את הכללתם של בעלי השליטה בחברה מר אייל זילברמן המכהן כיו"ר הדירקטוריון והגב' טלי שם-טוב, המכהנת כדירקטורית וכמנכ"לית החברה בפוליסה והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה, לפרטים נוספים בדבר פוליסת הביטוח כאמור, ולתמצית נימוקי ועדת התגמול ולאישורה, ראו דיווח מיום 13 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060139), הנכלל הדוח זה על דרך ההפניה.

11.3. לפרטים אודות הסכם השירותים בגין כהונה כיו"ר החברה, ראו סעיף 9.1 לעיל.

11.4. לפרטים אודות הסכם העסקה בגין כהונה כמנכ"לית החברה, ראו סעיף 9.2 לעיל.

11.5. לפרטים בדבר כתב פטור, שיפוי וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ראו סעיף 9.6 לעיל.

12. תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

12.1. לפירוט בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה של החברה ליום 31 בדצמבר 2024, ראו דוח על מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה של התאגיד מיום 5 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-001485), המובא כאן על דרך הפניה.

12.2. למיטב ידיעת החברה, אין בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה, אשר מחזיקים מניות בחברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה.

13. תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המינים

סוג	הון רשום	הון מונפק ונפרע
מניות רגילות	100,000,000	15,321,400
אופציות לא רשומות	-	495,425
זכויות למניות ¹⁰	-	300,000
זכויות לאופציות ¹¹	-	75,000

14. תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות בחברה, ראו דוח של החברה, מיום 04 בפברואר 2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-012450), המובא על דרך הפניה.

¹⁰ בהתאם להסכם רכישת 60% מהונה המונפק והנפרע של חברת Develop Soft OOD, חברת פיתוח תוכנה בולגרית, התחייבה החברה, כי בעת מימוש אופציית הרכש או אופציית המכר, החברה תשלם למוכרים סך של 2.29 מיליון ש"ח במזומן ותקצה למוכרים (לשניהם יחד) 300,000 מניות רגילות של החברה, וזאת כנגד תשלום בסך של 30 אג' למניה.

¹¹ בהתאם להסכם, בעלי המניות במאקיטק יהיו זכאים ל-150,000 אופציות של החברה, בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה ובכפוף לאישור הבורסה, לפרטים ראו סעיף 3.3.4 לחלק א' לדוח זה.

15. תקנה 25א- המען הרשום של התאגיד ומספר הטלפון

לפרטים בדבר המען הרשום של החברה, ופרטי ההתקשרות של החברה, ראו סעיף 1 לעיל.

16. תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

שם:	אייל זילברמן	טלי שם טוב	שירי זולב	ניצנה עדוי	יעל הר אבן (עד ליום 12.08.2025)**	אסתר ברק לנדס (החל מיום 12.08.2025)**
מספר זיהוי:	032178428	028454569	033047606	056383193	057771271	022030555
תאריך לידה:	18 באפריל 1975	2 במאי 1972	14 ביולי 1976	12 במרס 1960	10 באוגוסט 1962	13 בספטמבר 1965
מען להמצאת כתבי בי-דין:	יאיר רוזנבלום 15, תל אביב	אבא אבן 8, הרצליה פיתוח	הברבור 3, חולון	פרץ 24, רעננה	מנדס 36, רמת גן	סמטת לאן 3ב, תל אביב
נתינות:	ישראל	ישראל	ישראל	ישראל	ישראל	ישראל
חברות בועדות הדירקטוריון:	לא	לא	ועדת תגמול וועדת ביקורת	ועדת תגמול וועדת ביקורת	ועדת תגמול וועדת ביקורת	ועדת תגמול וועדת ביקורת
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי	דירקטורית חיצונית מומחית	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית מומחית
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
דירקטור חיצוני מומחה:	לא	לא	לא	כן	לא	כן
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	מספק שירותי ניהול לחברה באמצעות חברת אי אס איי מערכות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של זילברמן. וכן מכהן כיו"ר דירקטוריון של החברה.	לא	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	19 בנובמבר 2019	19 בנובמבר 2019	17 באפריל 2024	3 באוקטובר 2021	3 באוקטובר 2021	25 בספטמבר 2025
השכלה:	בוגר תואר בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב	בוגרת תואר ראשון במדעי המדינה וסוציולוגיה מאוניברסיטת בר אילן.	בוגרת מדעי המחשב והנדסת אלקטרוניקה מאוניברסיטת תל אביב.	- תואר ראשון בכלכלה B.A מאוניברסיטת תל אביב. - מוסמך במנהל עסקים M.B.A עם התמחות במחשבים ומערכות מידע,	- תואר ראשון בסוציולוגיה B.A מאוניברסיטת תל אביב. - מוסמך בסוציולוגיה M.A מאוניברסיטת תל אביב.	- תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב. מוסמך במנהל עסקים M.B.A מאוניברסיטת רייכמן.

	<p>מאוניברסיטת תל אביב.</p> <p>פנינגסים ומנכ"לים בכירים מהמרכז הישראלי לניהול.</p> <p>קורס - דירקטור בחברות ממשלתיות, מהמרכז הישראלי לניהול.</p>					
<p>- דירקטורית חיצונית במגדל מקפת;</p> <p>- דירקטורית חיצונית בוועדת השקעות מגדל מקפת עמיתים;</p> <p>- דירקטורית חיצונית ויו"רית וועדת מאזן בקרת ותגמול בחברות טכנולוגיות: פוסום בע"מ ו-בלייד רייניגר בע"מ; דירקטורית בגלולי בע"מ</p> <p>- חברת וועדת השקעות ויועצת Fof Differntly Finance</p> <p>- דירקטורית חיצונית בחברת איירובוטקס בע"מ;</p> <p>- דירקטורית חיצונית בחברת אפיטומי מדיקל בע"מ;</p> <p>- דירקטורית חיצונית בחברת רייזור לאבס בע"מ.</p>	<p>COO (בדרגת VP) באורקל ישראל בע"מ.</p> <p>משנה למנכ"ל קבוצת BBB.</p>	<p>- דירקטורית חיצונית בישראל בע"מ.</p> <p>- דירקטורית חיצונית בפרימיים אקספרס בע"מ.</p> <p>- דירקטורית חיצונית בחברת יורופיי בע"מ.</p> <p>-מרצה באוניברסיטת בר אילן – ביראד לימודי תעודה מתקדמים.</p> <p>- חברה בסגל ההוראה בתוכנית MBA באוניברסיטה הפתוחה.</p>	<p>נשיאה- NSO Group - Cyber-intelligence security solutions</p> <p>סמנכ"ל מחקר ופיתוח ונשיאה שותפה- NSO Group - Cyber-intelligence security solutions</p>	<p>- מנכ"ל Qualitest ישראל ומזרח אירופה.</p> <p>- חברת הנהלה ב-Board של חברה גלובאלית בתחום הסייבר.</p> <p>- מנכ"לית החברה.</p>	<p>- מנכ"ל Qualitest.</p> <p>- יו"ר ומנכ"ל תפן הנדסת מערכות בע"מ.</p> <p>- מנכ"ל ווינויד סושיאל.</p> <p>- יו"ר בחברת אייל זילברמן השקעות בע"מ וחברות הבת.</p> <p>- דירקטור בחברת או פי אינובייט בע"מ</p>	<p>תעסוקה בחמש השנים האחרונות לרבות ניסיון בתחום הסייבר ואבטחת מידע:</p>
<p>- דירקטורית חיצונית</p>	<p>יו"ר דיקטוריון</p>	<p>אין</p>	<p>דירקטורית PAYEM ב-</p>	<p>אין</p>	<p>- תפן ישראל בע"מ (לרבות חברות קשורות).</p>	<p>פירוט תאגידים נוספים בהם</p>

במגדל מקפת; - דירקטורית חיצונית בוועדת השקעות מגדל מקפת עמיתים; - דירקטורית חיצונית ויו"רית וועדת מאזן בקרת ותגמול בחברות טכנולוגיות: פוסווס בע"מ ו-בלייד ריינג'ר בע"מ; - דירקטורית בגלולי בע"מ.	חברת USERWAY					- אי. אס. איי מערכות מומחה בע"מ. - אייל זילברמן השקעות בע"מ. - ווינויד סושיאל בע"מ. - היליז בע"מ. - מאנקי טק בע"מ - תפן קפיטל בע"מ - תפן (אי.אל) ישראל בע"מ - נוגמי טק בע"מ - סילאקספרס בע"מ - אזמה קפיטל בע"מ - מרכז הגליל לחדשנות ויצור מתקדם בישראל בע"מ - קומפיוטר סי דאטה בע"מ - סי דאטה מוביליטי בע"מ - לה מארק ויזיון בע"מ - מובילב איי או בע"מ - איטק בע"מ	משמש כדירקטור:
לא	לא	לא	לא	לא	לא	בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	
לא	לא	כן	לא	לא	כן	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	

** ביום 12 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה בכפוף לאישור האסיפה הכללית שהתקיימה ביום 25 בספטמבר 2025 את מינויה של גבי אסתר ברק לנדס כדירקטורית חיצונית בחברה, כאשר במועד האמור חדלה גבי יעל הר אבן לכהן כדירקטורית חיצונית בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 13 באוגוסט 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-06-148, 2025-01-060184 ו-2025-01-060253), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 26א - נושאי משרה בכירה של התאגיד שאינם דירקטורים

שם:	אמיר צוקר	יצחק כהן (עד ליום *26.06.2025)	כאמל ספיה (החל מיום *01.07.2025)
מספר זיהוי:	043390020	039910096	308151943
תאריך לידה:	11 ביולי 1981	18 במרץ 1983	29 ביולי 1992
התאריך בו החל כהונתו:	15 ביוני 2021	1 במאי 2023	1 במאי 2023
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין אישי בה:	סמנכ"ל טכנולוגיה בקוד ווליו.	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל כספים
האם נושא המשרה הבכירה הינו בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד:	לא	לא	לא
השכלה:	בוגר תואר ראשון בכלכלה וניהול במסלול האקדמי, המכללה למנהל בראשון לציון.	בוגר תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל. מוסמך תואר שני מנהל עסקים ומימון, המכללה למנהל.	בוגר תואר ראשון בחשבונאות, האוניברסיטה העברית. מוסמך תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.
ניסיון במשך 5 השנים האחרונות:	- מוביל תחום Front-end וארכיטקט תוכנה בכיר בקוד ווליו. - סמנכ"ל טכנולוגיה בקוד ווליו (החל מיוני 2021).	סמנכ"ל כספים פריים אנרגי פי. אי בע"מ. סמנכ"ל כספים לפידות קפיטל בע"מ.	חשב בקודווליו בע"מ. עוזר חשב בנתיבי הגז הטבעי לישראל.

* ביום 01 ביולי 2025 החל מר כאמל ספיה לכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה, כאשר ביום 26 ביוני 2025 חדל מר יצחק כהן לכהן כסמנכ"ל הכספים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 08 ביוני 2025 (מספרי אסמכתאות: 2025-01-04079 ו-2025-01-040783) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

17. תקנה 26ב - מורשה חתימה עצמאי בתאגיד

נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

18. תקנה 27 - רואי החשבון של התאגיד

- 18.1 שם רואה החשבון: משרד רואי החשבון זיו האפט. מען משרדו: דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618003.
- 18.2 למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון או שותפו אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בתאגיד.

19. תקנה 29(א) - המלצות והחלטות הדירקטורים

- 19.1 תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה: אין.
- 19.2 שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: אין.

19.3. שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד : אין.

19.4. פדיון מניות : אין.

19.5. פדיון מוקדם של איגרות חוב : אין.

19.6. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל ענין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברה בת שלו : אין.

20. תקנה 29(ב) - החלטות אסיפה כללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצת הדירקטורים (תקנה 29(ב) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים)

נכון למועד פרסום הדוח, לא התקבלו החלטות באסיפה הכללית של החברה שלא בהתאם להמלצת דירקטוריון החברה.

21. תקנה 29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

אין.

22. תקנה 29א - החלטות החברה

לפרטים בדבר הסדרי הפטור והשיפוי בחברה וכן בדבר ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ראו סעיף 10.6 לעיל.

24 במרץ 2026

ספידווליו בע"מ

תאריך

ע"י איל זילברמן, יו"ד דירקטוריון
וטלי שם טוב, מנכ"לית החברה

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אני, טלי שם טוב, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של ספידוליו בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2025 (להלן: "הדוחות").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת 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, שבה 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 יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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.

24 במרץ 2026

טלי שם טוב
מנכ"ל
ספידוליו בע"מ

(ד) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, כאמל ספיה, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של ספידוליו 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 שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע הכספי 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, שבה 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 יחד עם אחרים בתאגיד –

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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 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 לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

24 במרץ 2026

כאמל ספיה
סמנכ"ל כספים
ספידוליו בע"מ