



tondo

INFRASTRUCTURE INTELLIGENCE



דו"ח תקופתי

לשנת 2025



דו"ח תקופתי

לשנת 2025

טונדו סמארט בע"מ

תוכן עיניינים

א' תיאור עסקי החברה

ב' דוח הדירקטוריון ונספחיו

ג' דוחות כספיים

ד' פרטים נוספים על התאגיד



tondo



דבר המנכ"ל

לבעלי המניות, עמיתינו ושותפינו העסקיים,

כבכל תקופה, אנו שמחים לצרף לדוחות הכספיים גם סיכום של התקופה החולפת לצד מבט קדימה.

במהלך 2025 טונדו עשתה צעדים משמעותיים לקידום חזונה העסקי ולביסוס מעמדה כספקית של פתרונות **Infrastructure Intelligence** בשווקים הבינלאומיים.

במהלך השנה החברה פעלה רבות לפיתוח והרחבה של פתרונותיה הטכנולוגיים, בדגש על פתרונות לסקטור הבטחוני, ובבניית תשתית לפריצה לשוק הבינלאומי. את ניצני ההתרחבות ראינו כבר השנה בשיפור במדדים הכספיים.

בנוסף, בשבוע האחרון השלימה טונדו גיוס השקעה מקבוצת ג'רוזלם פוסט בבעלות איש העסקים מר אלי עזור, מהלך הצפוי לתמוך בהרחבת הפעילות הבינלאומית של טונדו ובמיצוב הטכנולוגיה שלה כסטנדרט ניהולי בערים מודרניות ובסיוע על הגנת תשתיות רחבות היקף.

ביצועים פיננסיים

בשנת 2025 המשכנו לייצר צמיחה חזקה בהכנסות, שהסתכמו בכ-22 מיליון ש"ח - עלייה של כ-30% לעומת שנת 2024.

החברה מציגה שיפור עקבי בתוצאות: שיפור משמעותי של הרווחיות הגולמית, גידול וחיזוק ההכנסות החוזרות (ARR), צמצום ההפסד הנקי לשנה, כל זאת לצד המשך השקעה במנגנוני הצמיחה של החברה, המו"פ והפיתוח העסקי הבינלאומי.

הנתונים הללו מעידים על התבגרות החברה ולצד זאת מחויבותנו לניהול אחראי ויעיל.



פעילות בישראל

בתחום תשתיות האנרגיה



בשוק תשתיות האנרגיה המקומי טונדו המשיכה להרחיב ולהעמיק את פעילותה. במהלך 2025 המשיכה הטמעת פרויקט נתיבי ישראל, חלה התרחבות בפרויקטים עירוניים: בראשם ירושלים וראשון לציון וכן נוספו פרויקטים חדשים בהם פרויקט נתיבי הצפון, פרויקט תשתיות גדול ומשמעותי עם חברת שיכון ובינוי.

בתחום הביטחוני



בתחילת 2025 התקשרה החברה בהסכם משמעותי עם משרד הבטחון ובהמשך עם חברה ביטחונית מובילה, פעילות שהלכה והתרחבה לאורך השנה וממשיכה ביתר שאת לתוך שנת 2026, בתקופה מאתגרת מבחינה ביטחונית. המשך הגידול מעיד על האיכות והמענה שהפתרון של טונדו נותן למגזר הביטחוני.

הכניסה לתחום הביטחוני מאפשרת לנו להביא לשוק האזרחי סטנדרטיים גבוהים ויכולות הגנה מתקדמות כחלק מפעילות שתלך ותרחב בשנת 2026.



גיא סעדי, מנכ"ל טונדו בכנס ה-Defense Tech, ראיון על פתרונות על Dual Use של טונדו



פעילות בינלאומית

במהלך השנה השלמנו תהליכי תקינה לעמידה בסטנדרטיים בינלאומיים במגוון רחב של תחומים החל מאבטחת מידע ועד לעמידה בתקנים המחמירים ביותר מבחינת השווקים בהם אנחנו פועלים. עמידה בתקנים אלה מהווה הוכחה לאיכות הגבוהה של מוצרי טונדו - חומרה ותוכנה - וממקמת אותנו כשחקן תחרותי ורלוונטי מול החברות הגדולות ביותר בתחום.

במקביל, אנו מרחיבים שיתופי פעולה בינלאומיים החל משיתוף פעולה הדוק עם שורה של ראשי רשויות וערים בארצות הברית במסגרת **תכנית "The U.S. Roundtable"** ועד התקשרות עם שותפים מקומיים כדוגמת הדיווח על הפיילוט המוצלח עם קבוצה אמריקאית מובילה בתחום עמודים חכמים ותשתיות בצפון אמריקה, עליו דיווחנו במהלך השנה.



מפגשים עם ראשי ערים מובילים בארה"ב בתערוכת **Smart City Barcelona** במסגרת השתתפות בתכנית **US Round Table** מימין לשמאל: ג'יין קסטור, ראשת עיריית טאמפה, פלורידה; גלעד בבצ'וק, נשיא טונדו; גיא סעדי, מנכ"ל טונדו; מיגל סנגלנג, מנהל הלשכה לתאורה ותשתיות חכמות של לוס אנג'לס; ואליאב גנסין ה-CTO של טונדו.



מבט קדימה

בשנת 2026 מתכננת טונדו להמשיך למנף את ההזדמנויות שיצרה, ולפעול להבשלתן לכדי העמקה והרחבה של שיתופי הפעולה והתקשרויות בפרויקטים משמעותיים במגזר תשתיות האנרגיה, במגזר הביטחוני ובשילוב בין השנים, במענה כמענה לצרכים הגנתיים וניהוליים בעולם האזרחי.

טונדו תמשיך לפתח את מנועי הצמיחה המרכזיים שלה:

- 1 פיתוח עסקי בישראל ומחוץ לישראל - בדגש על צפון אמריקה, באמצעות שיתופי פעולה ומינוף של פתרונות **Dual Use** שפיתחנו.
- 2 השקעה מתמשכת בטכנולוגיה וחדשנות - המשך פיתוח פלטפורמת התשתית החכמה של טונדו כבסיס למתן מענה לניהול והגנה על תשתיות, בהתאם לצרכים הרלוונטיים. זאת תוך שמירה על מעמדנו בחזית התעשייה באמצעות הרחבת השימוש ביכולות AI במערכות טונדו והכנסת כלים מבוססי בינה מלאכותית לשירותי החברה.

לסיכום

הביצועים העסקיים שלנו לצד המהלכים האסטרטגיים שביצענו, יהוו בסיס משמעותי להמשך צמיחה. אנו ממשיכים קדימה בכל הכוח ומתרגשים לקראת ההתפתחויות הצפויות.

בשם הנהלת החברה וצוות העובדים, אני מודה לכם בעלי המניות, השותפים והעמיתים - על האמון המתמשך.

מאחל לכולנו חג שמח וימים רגועים ובטוחים.

בברכה,

גיא סעדי

מנכ"ל טונדו סמארט

"Innovation distinguishes between a leader and a follower"

Steve Jobs



תוכן עניינים

3	חלק א' - תיאור עסקי החברה
3	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
3	1. מבוא
3	2. הגדרות ומקרא
4	3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5	4. תחום פעילות החברה
8	חלק שני - מידע אחר
8	5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
9	תחום פעילות ניהול האנרגיה והתשתיות
9	6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
15	7. מגמות בשוק ה-IoT
17	8. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
17	9. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
19	10. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
19	11. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
19	12. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
21	13. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
21	14. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
22	15. מוצרים ושירותים
27	16. לקוחות
29	17. שיווק והפצה
32	18. צבר הזמנות
33	19. תחרות
36	20. עונתיות
37	חלק שלישי – תחום המגזר הביטחוני-הגנתי
37	21. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
39	22. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
40	23. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
40	24. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
41	25. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
41	26. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
42	27. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
42	28. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
42	29. מוצרים ושירותים
43	30. שיווק והפצה
44	31. תחרות
47	32. עונתיות
47	33. לקוחות
50	חלק רביעי – מידע נוסף הנוגע לחברה בכללותה
50	34. כושר ייצור
50	35. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
50	36. מחקר ופיתוח
52	37. נכסים לא מוחשיים
54	38. הון אנושי
56	39. חומרי גלם וספקים
57	40. הון חוזר
59	41. מימון
62	42. מיסוי
62	43. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם
63	44. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
65	45. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה
68	46. הליכים משפטיים
69	47. יעדים ואסטרטגיה עסקית
70	48. דיון בגורמי סיכון
77	49. ביטוח



חלק א' - תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 (להלן: "תקנות הדוחות"). בהתאם, דירקטוריון החברה החליט לאמץ וליישם את כל ההקלות הנכללות בתקנות הדוחות, ככל שהן רלוונטיות, או תהיינה רלוונטיות בעתיד, 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 מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן); (ה) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתית. בדוח השנתי להלן יושמו ההקלות המפורטות לעיל, ככל שהן רלוונטיות לחברה.

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ואת התפתחות עסקיה כפי שחלו בשנה זו ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

2. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים להלן בדוח תהיה המשמעות המופיעים לצידם:	
"הדוח" או "הדוח השנתי"	- דוח שנתי זה של החברה ליום 31 בדצמבר 2025;
"הבורסה"	- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"החברה"	- טונדו סמארט בע"מ;
"דוחות כספיים"	- דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים בפרק ג' לדוח זה;
"חוק החברות"	- חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"מועד הדוח"	- 25 במרס 2026;
"תקנות הדוחות"	- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970;
"תקנות הגמול"	- תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000;
"דוח הדירקטוריון"	- דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
"תשקיף" או "תשקיף החברה"	- תשקיף החברה נושא תאריך 15 בספטמבר 2021.
"קלאוד" או "COT"	- קלאוד אוף תינגס בע"מ, Cloud of things Ltd, חברה בת בבעלות מלאה של החברה.
"CAGR"	- Compound Annual Growth Rate (קצב צמיחה שנתי ממוצע).
"IoT"	- האינטרנט של הדברים (Internet of Things).
"AI"	- בינה מלאכותית (Artificial intelligence).



החברה מיישמת את ההקלה מכח הוראות סעיף 1(א) בתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969, באופן שכלל תקופת התיאור מתייחסת לשנתיים (חלף שלוש שנים).

3. פעילות החברה ותאור התפתחות עסקיה

3.1. כללי

החברה התאגדה בישראל בשנת 2018 כחברה פרטית, המפתחת, מייצרת ומשווקת בקרים לניהול ושליטה ביישומי עיר חכמה, המבוססים על טכנולוגיית IoT, אותם היא משלבת על בסיס תשתית התאורה והחשמל במרחב הציבורי, כאשר בשלב זה עיקר פעילותה בניהול ושליטה בתשתית התאורה והחשמל במרחב הציבורי כפלטפורמה ליישומים נוספים.

בחודש ספטמבר 2021 השלימה החברה הצעה ראשונה לציבור של מניות החברה מכח תשקיף והפכה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך.

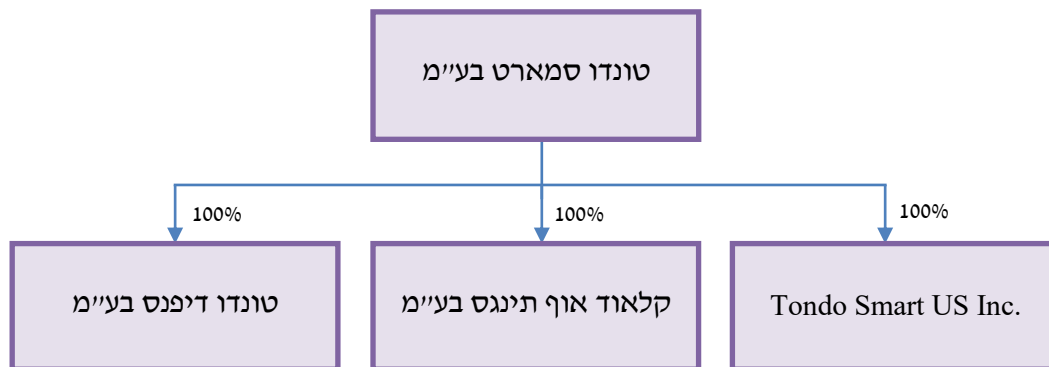
בחודש ינואר 2025 התקשרה החברה בעסקה מהותית ואסטרטגית עם משרד הבטחון לפיתוח וייצור פתרון אפקטיבי לצרכים ביטחוניים-הגנתיים. כמו כן, בחודש אוגוסט 2025, קיבלה החברה הזמנה ראשונה מחברה ביטחונית ישראלית מובילה.

בהתאם, החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 לחברה שני תחומי פעילות, המוגדרים בדוחותיה הכספיים כמגזרים ברי דיווח, כמפורט להלן:

תחום פעילות ניהול אנרגיה ותשתיות – אשר כולל את פעילות החברה בתחום הבקרים לניהול ושליטה ביישומי עיר חכמה, המבוססים על טכנולוגיית IoT.

תחום פעילות ביטחוני-הגנתי – אשר כולל את פעילות החברה בתחום של בקרים לצורך מודעות וניטור במרחב הקרקע (כגון זיהוי ירי או מצוקה) וכן במרחב האווירי הנמוך.

3.2. תרשים מבנה אחזקות של החברה



Tondo Smart US Inc. – חברת הבת האחראית על פעילותה של החברה בשוק האמריקאי.

קלאוד אוף תינגס בע"מ – חברת הבת האחראית על פלטפורמת השליטה והניהול לפתרונות הקצה של החברה (לרבות הבקרים).

טונדו דיפנס בע"מ – חברת הבת שהוקמה לטובת פעילות החברה בסקטור הביטחוני-הגנתי.



תחום פעילות ניהול אנרגיה ותשתיות

החברה עוסקת במחקר, פיתוח, ייצור ושיווק פתרונות מקצה-לקצה לניהול, בקרה וניטור של תשתיות במרחב הציבורי, המבוססים על טכנולוגיות IoT ומערכת ניהול מבוססת ענן, ובשילוב יכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית. פעילות החברה נשענת על פריסת בקרים (Edge) על גבי תשתיות תאורה וחשמל במרחב הציבורי ועל מערכת ניהול מרכזית, המאפשרות שליטה, ניטור, הפקת התרעות ודוחות, ויישום תרחישי תפעול בהתאם למדיניות הלקוח.

במרכז פעילות החברה עומדת כיום בקרת תאורת חוץ חכמה וניהול תשתיות תאורה וחשמל, המניבות ללקוחות ערך מיידי בדמות חיסכון אנרגטי והתייעלות תפעולית, ובמקביל מהוות פלטפורמה טכנולוגית להרחבת מגוון יישומים נוספים על גבי אותה תשתית.

הפלטפורמה של החברה מאפשרת חיבור והפעלה של סנסורים וחיישנים שונים על גבי עמודי התאורה ותשתיות נוספות, איסוף מידע באופן מאובטח, וניתוחו לצורך הפקת תובנות וזיהוי חריגות ואירועים. יכולות אלו כוללות, בין היתר, מודולים אנליטיים מבוססי AI לזיהוי חריגות תפעוליות ולתמיכה במקרי שימוש כגון זיהוי גניבות חשמל/כבלים והפקת התרעות.

תחום פעילות ביטחוני-הגנתי

בנוסף, החברה הרחיבה את פעילותה לפתרונות בעלי מאפיינים דואליים (אזרחיים ובטיחותיים/ביטחוניים) לניטור, התרעה וניהול אירועים ותשתיות במרחב הציבורי (קרקע ואוויר), לרבות באמצעות שילוב אמצעי חישה שונים ותמיכה בתרחישים רלוונטיים בהתאם לתצורת ההפעלה, למדיניות הלקוח ולדרישות הדין והרגולציה. במסגרת הרחבת סל המקרים, החברה תומכת ביישומים של מודעות וניטור במרחב הקרקע (כגון זיהוי ירי או מצוקה) וכן במרחב האווירי הנמוך, לרבות יכולות זיהוי/סיווג והתרעה ביחס לפעילות רחפנים, ככל שנדרש בפרויקט ובכפוף למסגרות רגולטוריות.

פלטפורמת IoT המשמשת לשני תחומי הפעילות

כפעילות משלימה, החברה משווקת גם פלטפורמת IoT מבוססת ענן לחברות מוצר, המאפשרת חיבור מוצרים "חכמים ומקושרים" מרמת יחידת הקצה ועד הענן ומתן יכולות ניהול למערך המכשירים המחוברים.



4.1. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

להלן פירוט עסקאות השקעה בהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכן כל עסקה מהותית אחרת שנעשתה על ידי בעל עניין בחברה במניות החברה מחוץ לבורסה שבוצעו במהלך השנים 2024 ו-2025 ועד למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה:

תאריך העסקה	הניצע	כמות מניות/אופציות	שיעור המניות/אופציות מיד עם הקצאתן	מחיר לנייר ערך	הערות
23.7.2024	בעל מניות – שלמה מנדלוביץ	475,000 מניות	3.83%	5 ש"ח	הקצאה פרטית מהותית שאינה חריגה ל-3 ניצעים, עליה דיווחה החברה בתאריך 11.7.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-072754) וכן דיווח בעניין מצבת ההון של החברה מיום 24.7.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-078073) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
30.10.2024	בעל מניות – שחר אפעל	25,000 מניות	0.20%	5 ש"ח	הקצאה פרטית מהותית שאינה חריגה, עליה דיווחה החברה בתאריך 28.10.2024 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 2024-01-612149), וכן דיווח בעניין מצבת ההון של החברה מיום 3.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-613242) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
28.8.2025	נושאי משרה – יאיר גמליאל (יו"ר) גיא סעדי (מנכ"ל) (ודירקטור) ומיכה בן עזרא (סמנכ"ל) (ודירקטור), הנמנים על בעלי השליטה בחברה, וכן גיא בבציוק (סמנכ"ל) (ודירקטור).	195,000 אופציות (לא סחירות)	1.56%	כנגד פירעון כל 10 ש"ח ערך חוב הוקצו 2 אופציות ב' ו-1 אופציה א'	הקצאת האופציות נעשתה כפירעון חוב אשראי, עליה דיווחה החברה ביום 20.7.2025 (דוח זימון אסיפה) (מס' אסמכתא: 2025-01-053716), וכן דיווח בעניין מצבת ההון של החברה מיום 19.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089016), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
26.10.2025	בעל מניות – שחר אפעל	113,250 מניות ו-56,625 אופציות (לא סחירות)	1.36%	5 ש"ח למניה (האופציות מוקצות ללא תמורה)	הקצאת ני"ע נעשתה כפירעון חוב אשראי, עליה דיווחה החברה ביום 26.10.2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-080120), וכן דיווח בעניין מצבת ההון של החברה מיום 19.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089016), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
	בעל מניות – שלמה מנדלוביץ	1,010,000 מניות ו-505,000 אופציות (לא סחירות)	8.81%	5 ש"ח למניה (האופציות מוקצות ללא תמורה)	הקצאת ני"ע נעשתה במסגרת השקעה וכפירעון חוב אשראי, עליה דיווחה החברה ביום 26.10.2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-080120) וכן דיווח בעניין מצבת ההון של החברה מיום 19.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089016), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.



התקשרות בהסכם הקצאה פרטית

ביום 22 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם הקצאה פרטית מהותית עם חברת גירוזלם פוסט בע"מ (חברה פרטית בבעלות מר אליהו עזור) ועם ניצע נוסף, אשר הינם צדדים שלישיים לא קשורים (להלן בסעיף זה: "המשקיעים"). בהתאם להסכם ההקצאה יונפקו למשקיעים סך כולל של כ-1,307,692 מניות, אשר מהווים כ-8.75% מהונה המונפק של החברה מיד לאחר ההקצאה (7.72% לחברת גירוזלם פוסט בע"מ ו-1.03% לניצע הנוסף), במחיר של 13 ש"ח למניה כנגד תמורה כוללת בסך 17 מיליון ש"ח. התמורה תופקד בידי נאמן אשר הוסכם על ידי הצדדים, ותועבר לחברה במועד ההשלמה (לאחר התקיימות התנאים המתלים שעיקרם קבלת אישור הבורסה). לפרטים נוספים בדבר התקשרות בהסכם הקצאה פרטית ראו דיווח של החברה מיום 23 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-025466).

חלוקת דיבידנדים

4.2. החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה מאז מועד התאגדותה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לא קיימים בחברה עודפים ראויים לחלוקה.



חלק שני - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלך נתונים כספיים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 על בסיס הדוחות הכספיים של החברה (באלפי ש"ח):

פתרונות לסקטור הבטחוני (הגנתי)		ניהול אנרגיה ותשתיות		סעיף
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
-	5,429	17,117	16,807	הכנסות
-	3,105	10,244	6,855	עלויות קבועות
-	4,410	14,593	12,785	עלויות משתנות
-	7,515	24,837	19,640	סה"כ עלויות
-	234	1,300	(542)	הוצאות (הכנסות) מימון נטו
-	(2,319)	(9,020)	(2,292)	סה"כ רווח (הפסד)
-	5,995	25,873	25,438	סך הנכסים
-	5,274	34,691	31,843	סך התחייבויות

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה ראו הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון של החברה.



תחום פעילות ניהול האנרגיה והתשתיות

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תובא התייחסות למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה בתחום הפעילות.

בשנים האחרונות מתעצמת מגמה של הפיכת תשתיות עירוניות קיימות לפלטפורמות דיגיטליות רב-שימושיות ("Digital Infrastructure") באמצעות פריסת תקשורת, חיישנים (IoT), מערכות ניהול מבוססות ענן ויכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית. בתוך כך, עמודי תאורה נתפסים יותר ויותר כתשתית מרכזית ונגישה במרחב הציבורי, המאפשרת לא רק שדרוג תאורה והתייעלות אנרגטית אלא גם הטמעת יישומים משלימים במרחב העירוני (לרבות ניטור תשתיות, זיהוי אירועים חריגים, ושילוב אמצעי תגובה ותפעול כגון רחפנים), בהתאם למדיניות העיר או הרשות ולמסגרות הרגולטוריות החלות עליה.

6.1. סביבה כללית בישראל ובעולם

6.1.1. התחזקות המגמה של הקמת ערים חכמות והרחבתן לעולמות של "עיר חכמה ובטוחה"

הגידול באוכלוסיית העולם יחד עם מגמת העיור (Urbanization) מביאים לגידול מתמשך בצפיפות באזורים עירוניים ולהעמקת הצורך בניהול יעיל של משאבי העיר, תשתיותיה ורמת השירות לתושב. על-פי נתוני הבנק העולמי¹, שיעור האוכלוסייה המתגוררת באזורים עירוניים בעולם עמד בשנת 2024 על כ-57.7% והינו במגמת עלייה לאורך זמן.

מגמות אלו מדגישות את חשיבות הקמתן והרחבתן של **ערים חכמות**, המבוססות על דיגיטציה של תשתיות עירוניות, איסוף נתונים (IoT) תקשורת, ומערכות ניהול ובקרה, לצורך ייעול תפעול העיר, שיפור חוויית התושב, וחיזוק היכולת של הרשות להתמודד עם אתגרים תפעוליים ובטיחותיים. בתוך כך, תאורת רחוב — בהיותה תשתית פרוסה בצפיפות במרחב הציבורי ומחוברת למקור מתח — מהווה במקרים רבים פלטפורמה יישומית נוחה ומשתלמת לשילוב יישומים נוספים ושדרוג דיגיטלי, באמצעות הוספת יכולות בקרה, תקשורת וחיישנים ("Smart Pole / Smart Lighting Infrastructure").

לפי הספרות והערכות גופי מחקר, שוק העיר החכמה מצוי בצמיחה, אך קיימים פערים בין הערכות שונות בין היתר בשל שונות בהגדרות (Scope) של "עיר חכמה" והוורטיקלים הכלולים בה (למשל: תחבורה, תשתיות, אנרגיה, שירותי תושב, בטיחות ציבורית ועוד). כך לדוגמה, לפי MarketsandMarkets² שוק הערים החכמות צפוי לגדול מכ-699.7 מיליארד דולר בשנת 2025 לכ-1,445.6 מיליארד דולר בשנת 2030 (CAGR של כ-15.6%). לפי Grand View Research³ גודל השוק הוערך בכ-877.6 מיליארד דולר בשנת 2024 וצפוי להגיע לכ-3,757.9 מיליארד דולר בשנת 2030 (CAGR של כ-29.4%). לפי Mordor Intelligence⁴, השוק צפוי להגיע לסך של כ-1.67 טריליון דולר בשנת 2025 ולכ-4.04 טריליון דולר בשנת 2030 (CAGR של כ-19.11%).

1 <http://tradingeconomics.com/world/urban-population-percent-of-total-wb-data.html>
2 <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/smart-cities-market-542.html?>
3 <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/smart-cities-market>
4 <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/smart-cities-market?>



בהתאם לכך, החברה מעריכה כי המשך התחזקות המגמה של דיגיטציה של תשתיות עירוניות, והרחבת פתרונות "עיר חכמה" גם לעולמות של בטיחות ציבורית והגנה על תשתיות (לרבות יכולות ניטור, זיהוי חריגות ואירועים בזמן אמת), עשויות לתמוך בגידול בביקושים לפתרונות מסוג זה ולהשפיע על היקף ומאפייני מכרזים ופרויקטים עירוניים בשוקי היעד.

6.1.2 מעבר לתאורת LED ושדרוג תאורת הרחוב לתאורה חכמה

ברחבי העולם קיימים סדרי גודל של כ-320 מיליון עמודי/נקודות תאורת רחוב, המהווים תשתית עירונית בסיסית במרחב הציבורי ומרכיב משמעותי בהוצאות אנרגיה ותחזוקה של רשויות מקומיות.⁵

תאורת רחוב ותאורת שטחים ציבוריים עשויות להוות עד כ-40% מצריכת החשמל העירונית (במקרים מסוימים) וכן כ-3%-1% מסך הביקוש לחשמל בעולם, ולכן שדרוג מערכות תאורת רחוב נתפס כאחד ממנופי ההתייעלות האנרגטית הזמינים ביותר לרשויות.⁶ בהתאם, ערים ורשויות רבות בעולם ממשיכות במעבר מתאורות מסורתיות לתאורת LED, בין היתר בשל צריכת אנרגיה נמוכה יותר, אורך חיים ארוך יותר ודרישות תחזוקה שוטפת מופחתות. לפי פרסומים של הנציבות האירופית, מעבר מתאורה קונבנציונלית ל-LED יכול להביא לירידה של 50% או יותר בצריכת האנרגיה, ובשילוב ניהול תאורה חכם (כגון עמעום והתאמת עוצמת תאורה לצורך בפועל) עשויים החיסכון וההתייעלות להגיע אף ליעד כ-80% ביחס לטכנולוגיות מסורתיות (בהתאם לתצורת המערכת ויישומה בפועל).⁷

במקרים רבים, פרויקטים של החלפת תאורה ל-LED מבוצעים כיום כך שהם כוללים (או נערכים לכלול) גם שכבת בקרה וניהול ("Smart Lighting Controls") המאפשרת שליטה מרחוק, ניטור מצב גופי תאורה, ניתוח נתוני צריכה, וזיהוי חריגות תפעוליות בזמן אמת. מגמה זו תומכת בהתפתחות תאורת הרחוב מפונקציה של "הארה" לתשתית דיגיטלית מנוהלת, אשר יכולה להוות בסיס להטמעת יישומים עירוניים נוספים (למשל חיישני סביבה, תקשורת, ניטור רעש ותנועה ועוד).⁸

<https://www.adlittle.com/en/insights/report/evolution-street-lighting-market?> 5

https://www.cleanenergyministerial.org/efficient_products/street-lighting 6

<https://build-up.ec.europa.eu/en/news-and-events/news/switching-led-lighting-one-most-cost-effective-way-reduce-energy-consumption> 7

<https://www.businesswire.com/news/home/20250826789936/en/Global-Smart-Street-Lighting-Market-Report-2025-Growing-at-a-CAGR-of-20.9-the-Global-Installed-Base-of-Individually-Controlled-Smart-Street-Lights-is-Forecast-to-Reach-85-Million-in-2029---ResearchAndMarkets.com?> 8

בהקשר זה, לפי מחקר של Berg Insight הבסיס המותקן הגלובלי של פנסי רחוב חכמים עם שליטה פרטנית עמד על כ-32.9 מיליון יחידות בסוף שנת 2024, והוא צפוי להגיע לכ-85 מיליון יחידות עד סוף שנת 2029 (CAGR של כ-20.9% (אירופה הינה מהמובילות בהטמעה ומחזיקה בכ-35% מהבסיס המותקן הגלובלי (נכון לשנת 2024)). להלן גרף: ¹⁰



בנוסף למגמות יעילות אנרגטית, ברמה העולמית נמשכת מגמה רגולטורית רחבה של צמצום שימוש בטכנולוגיות תאורה פחות יעילות או כאלה הכוללות חומרים מסוכנים (כגון כספית). לדוגמה, במסגרת אמנת מינאמאטה נקבע כי מדינות צד יידרשו לבצע הפסקה מדורגת של ייצור/ייבוא/ייצוא של נורות פלואורסנטיות לתאורה כללית עד שנת 2027, מגמה התומכת בהמשך המעבר ל-LED והאצת עדכון תשתיות תאורה¹¹.

להערכת החברה, המשך האצת המעבר לתאורת LED יחד עם הגדלת שיעור הפרויקטים הכוללים שכבת בקרה וניהול לתאורת רחוב, עשויים להשפיע על היקף ומאפייני מכרזים עירוניים בשוקי היעד, ולחזק את הביקוש לפתרונות המשלבים ניהול תשתיות תאורה, יכולות איסוף וניתוח נתונים והרחבה ליישומים עירוניים נוספים.

6.1.3 התפתחות תעשיית הקלינטק והתגברות הדגש על התייעלות אנרגטית ומשבר האנרגיה העולמי

בשנים האחרונות גוברת המודעות העולמית להשפעות שינויי האקלים ולצורך בהפחתת פליטות גזי חממה, לצד התחזקות הדגש על התייעלות אנרגטית כיעד מדיניות וכצורך כלכלי, בין היתר על רקע גידול בביקוש לחשמל בעולם. בהתאם, ממשלות, רגולטורים

<https://www.berginsight.com/the-global-smart-street-lighting-market> 9
<https://www.globenewswire.com/fr/news-release/2025/08/22/3137753/0/en/Smart-Street-Lighting-Market-Report-2025-The-Installed-Base-of-Individually-Controlled-Street-Lights-to-Reach-85-Million-in-2029.html> 10
<https://www.unep.org/globalmercurypartnership/news/story/mercury-containing-lamps-phased-out-global-mercury-partnership-offices-geneva> 11



וגופים ציבוריים מעודדים השקעות בטכנולוגיות ובשדרוג תשתיות המספקים חיסכון מוכח באנרגיה, הפחתת עלויות תפעול והפחתת פליטות.

במקביל, משבר האנרגיה העולמי שהחריף בשנים האחרונות תרם לתנועתיות במחירי אנרגיה ולהעלאת חשיבותם של ביטחון אנרגטי וגיוון מקורות, כאשר למרות תקופות של התמתנות יחסית, הסיכונים והאי-ודאות בשוקי האנרגיה נותרו גבוהים. מגמות אלה מחזקות את התמריץ של רשויות ולקוחות לקדם פרויקטי התייעלות בעלי החזר השקעה המבוסס על חיסכון.

לתאורה משקל משמעותי בהקשר זה. על-פי פרסומים בינלאומיים, צריכת החשמל לתאורה מהווה כ-15% מצריכת החשמל העולמית וכ-5% מפליטות גזי החממה העולמיות¹², כאשר מעבר גלובלי לתאורה יעילה עשוי להפחית את פליטות המגזר באופן מהותי. בהקשר של תשתיות עירוניות, פתרונות תאורה יעילים ושכבות בקרה וניהול (לרבות עמעום, תזמון והתאמה לצרכים בפועל) מאפשרים חסכון אנרגטי נוסף מעבר לחסכון הנובע מעצם השימוש בתאורת LED ותורמים להפחתת עלויות שוטפות לרשויות.

במקביל, ניכרת מגמה של תמריצים ומסגרות רגולטוריות התומכות בפרויקטים של התייעלות אנרגטית ושדרוג תשתיות. באיחוד האירופי, נכנסה לתוקף דירקטיבה מעודכנת בתחום ההתייעלות האנרגטית, הכוללת יעד להפחתת צריכת אנרגיה ברמת האיחוד עד שנת 2030 וכן חיזוק העיקרון של "Energy Efficiency First"¹³ במדיניות ובהתקשרויות ציבוריות. לצד רגולציה, קיימים גם מסלולי מימון ציבוריים לפרויקטים בתשתיות, לרבות מימון ייעודי לשדרוג תאורת רחוב עירונית כחלק מתכניות התאוששות והשקעות.¹⁴

להערכת החברה, מגמות אלה צפויות להוסיף ולתמוך בביקוש לפרויקטים לשדרוג תאורה וליישום מערכות בקרה, ניטור וניתוח נתונים, העשויות להוות שכבת ערך נוספת לרשויות מעבר לחיסכון האנרגטי הישיר.

6.1.4 עלייה במודעות לנזקים של זיהום אור

כחלק מהמגמה העולמית של הגברת המודעות לנושאי איכות הסביבה, גוברת גם המודעות לזיהום אור - המוגדר כהארה במקום, בזמן ובעוצמה שאינם נדרשים - ולנזקים הנגרמים בגינו לסביבה האקולוגית ולרווחת האדם. מחקר מקיף משנת 2016¹⁵ מצא כי יותר מ-80% מאוכלוסיית העולם ויותר מ-99% מאוכלוסיית ארה"ב ואירופה חיים תחת שמיים מזוהמים באור.

מחקרים עדכניים מצביעים על המשך החמרה של התופעה. כך למשל, מחקר שפורסם ב-Science בשנת 2023, שהתבסס על מעל 50,000 תצפיות של אזרחים-מדענים בשנים 2011-

¹² <https://unfccc.int/climate-action/momentum-for-change/activity-database/momentum-for-change-enlighten-initiative>

¹³ <https://eur-lex.europa.eu/eli/dir/2023/1791/oj/eng>

¹⁴ https://commission.europa.eu/projects/support-energy-efficient-street-lighting-systems_en

¹⁵ <https://www.science.org/doi/pdf/10.1126/sciadv.160037>



2022, מצא כי הירידה במספר הכוכבים הנראים תואמת עלייה בבהירות שמי הלילה של כ-

7%–10 בשנה בתחום הנראה לעין האדם.¹⁶

מערכות בקרה וניהול לתאורת חוץ מאפשרות וויסות עוצמת התאורה (דימור), התאמת לוחות זמנים ויישום מדיניות תאורה בהתאם לצרכים בפועל, ובכך עשויות לסייע בצמצום זיהום אור תוך שמירה על בטיחות משתמשי הדרך ורמת השירות במרחב הציבורי.

6.2. שינויים והתפתחויות טכנולוגיות

6.2.1. התפתחות עולם ה-IoT והפיכת עמוד התאורה לפלטפורמה רב-שימושית

המשך התפתחות טכנולוגיות ה-IoT (Internet of Things) והזלת רכיבי תקשורת וחיישנים מאפשרים פריסה רחבה יותר של התקנים המחוברים לרשת, ומייצרים יכולת איסוף נתונים מתמשכת מהמרחב הציבורי. בהקשר עירוני, קיימת מגמה של שימוש בתשתיות קיימות – ובראשן עמודי תאורת רחוב – כפלטפורמה להתקנת רכיבי תקשורת וחיישנים ולניהול נכסים עירוניים, וזאת בשל פריסת העמודים בצפיפות, נגישותם והחיבור שלהם למקור מתח. מגמה זו באה לידי ביטוי בכך שיותר פרויקטים של תאורה כוללים כיום (או נערכים לכלול) תשתית לתקשורת עם התקנים נוספים, כגון חיישני סביבה, חיישני רעש, מערכות בקרה, רכיבי תקשורת ועוד, בהתאם למדיניות הרשות ולצרכים תפעוליים.¹⁷

6.2.2. האצה בהתפתחות ה-AI

ההתפתחות המואצת בתחום הבינה המלאכותית בשנים האחרונות מגבירה את השימוש ב-Data Analytics במערכות עיר חכמה, לרבות בתאורה חכמה. מערכות ניהול אוספות נתונים תפעוליים (כגון צריכת אנרגיה, סטטוס גופים, זמני דימור ותקלות), ומאפשרות ניתוח נתונים לצורך שיפור תפעול, תחזוקה חזויה (Predictive Maintenance) והתאמה דינמית של מדיניות תאורה (Adaptive Lighting).

בנוסף, ניכרת מגמה של הרחבת השימוש ב-AI לזיהוי חריגות ואירועים בזמן אמת, תוך שילוב נתונים ממגוון חיישנים. בהקשר של ניטור אירועים באמצעות חיישנים אקוסטיים במרחב העירוני, דו"ח של ה-NIJ (משרד המשפטים האמריקאי) מתאר טכנולוגיות לזיהוי ירי המבוססות על רשת של חיישנים אקוסטיים חיצוניים המזהים אירוע ומתריעים לגורמי אכיפה/מוקד.¹⁸

להערכת החברה, שילוב יכולות AI עם IoT וחיישנים מרחיב את מגוון היישומים של פלטפורמות עירוניות מעבר לניהול תאורה, ובכלל זה ניטור תשתיות, זיהוי אירועי בטיחות וסיוע בתהליכי תגובה.

¹⁶ <https://www.science.org/doi/10.1126/science.abq7781>

¹⁷ https://smart-cities-marketplace.ec.europa.eu/sites/default/files/2021-04/Humble_Lamppost_Whitepaper_report_0.pdf#:~:text=long,most%20useful%20to%20the%20provision
¹⁸ <https://nij.ojp.gov/library/publications/implementing-gunshot-detection-technology-recommendations-law-enforcement-and>



6.2.3. כניסת דור 5 והרחבת תקשורת סלולרית ייעודית ל IoT

ברמה העולמית נמשכת האצה בפריסת רשתות דור 5 (5G) ובאימוצן, תוך שיפור מתמיד ביכולות קיבולת, זמני השהייה ותמיכה במספר גדול של התקנים – מאפיינים התומכים בהרחבת שימושים של IoT עירוני ותשתיתי. לפי GSMA Intelligence, מספר חיבורי G5 בעולם הגיע לכ-1.6 מיליארד וצפוי להגיע לכ-5.5 מיליארד עד שנת 2030.

במקביל, נמשכת התרחבות השימוש ברשתות סלולריות ייעודיות ל-IoT מסוג LPWAN, ובעיקר NB-IoT ו-LTE-M, המתאימות לפריסות בקנה מידה גדול בשל כיסוי רחב, צריכת הספק נמוכה ועלויות תפעוליות מותאמות. בנוסף, קיימת מגמה גלובלית של יציאה מדורגת מרשתות G2/G3 והקצאה מחדש של תדרים לטכנולוגיות מתקדמות, המחייבת התאמת פתרונות IoT לפרופילי קישוריות מודרניים. בישראל לפי משרד התקשורת, היעד הינו סגירת רשתות דור 2/3.

6.2.4. מעבר לענן ומודלים של Cloud/Hybrid לניהול תשתיות עירוניות

המעבר למערכות ניהול מבוססות ענן ממשיך להתבסס, תוך דגש על זמינות, סקלביליות, יכולת ניתוח נתונים ושילוב בין מאגרי מידע ממערכות שונות. בהקשרים עירוניים ותשתיתיים, ניכרת גם מגמה של בחינת ארכיטקטורות Hybrid ושיקולי אבטחת מידע, בהתאם למדיניות הלקוח ולרגולציה החלה.

6.2.5. כניסת טכנולוגיות של E-sim ו-I-sim

טכנולוגיות eSIM/iSIM מתפתחות ומאפשרות גמישות גבוהה יותר בניהול קישוריות סלולרית עבור התקני IoT, לרבות שינוי פרופיל ספק/מפעיל לאורך חיי ההתקן והפחתת תלות במפעיל יחיד. בהקשר זה, ה-GSMA פרסם מפרט eSIM ייעודי ל (SGP.32) IoT- שמטרתו להקל על פריסה וניהול בקנה מידה גדול של התקנים, לרבות מכשירים בעלי מגבלות ממשק/רשת²⁰.

6.2.6. תקינה ואינטרופרביליות בשוק התאורה החכמה והעיר החכמה :

שוק התאורה החכמה מאופיין בהתחזקות מגמות של סטנדרטיזציה ואינטרופרביליות, בין היתר כדי לצמצם תלות בספק יחיד ולשפר יכולת שילוב בין רכיבים ממקורות שונים. דוגמאות בולטות כוללות: ממשק Zhaga Book 18 (שקע/תקע סטנדרטי) – כאשר Zhaga פרסם Edition 4 של Book 18 (אוקטובר 2025), כחלק מהרחבת האקוסיסטם, תקן D4i (הרחבה של DALI-2) המאפשר אחידות בדיווח נתוני דרייבר/צריכת אנרגיה/דיאגנוסטיקה מתוך גוף התאורה, לפי DALI Alliance²¹. בנוסף ישנם גם תקני ניהול כגון TALQ,

<https://www.prnewswire.com/news-releases/5g-momentum-continues-with-1-6-billion-connections-worldwide-rising-to-5-5-billion-by-2030--according-to-gsma-intelligence-302073985.html> 19
<https://www.gsma.com/solutions-and-impact/technologies/esim/wp-content/uploads/2024/04/SGP.32-v1.1.pdf> 20
<https://www.dali-alliance.org/dali/data.htm> 21



שמטרתם לאפשר אינטגרציה בין רשתות התקנים שונות לבין מערכת ניהול מרכזית (CMS) ולהפחית Vendor Lock-in.

6.2.7 עלייה באיומים על תשתיות וגניבות (כבלים/מתכות/אנרגיה) והצורך בזיהוי שלהן

במקביל להתפתחות טכנולוגיות עירוניות, ניכרת מגמה של התגברות איומים תפעוליים על תשתיות, לרבות גניבות/ונדליזם, המובילים להשבתות, עלויות ותקלות. לדוגמה Network Rail (בריטניה) דיווחה על 108 אירועי גניבת כבלים בשנה אחת ועל עלייה של 48% לעומת השנה הקודמת, לצד עלויות ועיכובים משמעותיים²². במקביל, קיימים דיווחים על היקפים משמעותיים גם בתשתיות עירוניות: בלוס אנג'לס דווח על פריסה של כ 27,000-ממיל חוטי נחושת המחברים תאורת רחוב לרשת, לצד עלייה בגניבות המשבשות תאורה ושירותים עירוניים.²³ מגמה זו מחזקת את הצורך בפתרונות ניטור, זיהוי חריגות והתרעות בזמן אמת להגנה על תשתיות במרחב הציבורי, לרבות על בסיס נתוני צריכה/פעילות והצלבת מידע ממקורות שונים.

6.2.8 הקשחת דרישות סייבר ואבטחת מידע בתשתיות מחוברות

התרחבות פריסת התקנים מחוברים ותשתיות דיגיטליות מלווה בהקשחת דרישות אבטחת מידע. לדוגמה, האיחוד האירופי מציין כי Cyber Resilience Act נכנס לתוקף ב-10 בדצמבר 2024, עם תחילת חובות דיווח החל מ-11 בספטמבר 2026 וחובות עיקריות החל מ-11 בדצמבר 2027.²⁴

כמו כן, הנציבות האירופית מציינת כי הדדליין ליישום NIS2 במדינות האיחוד היה 17 באוקטובר 2024.²⁵ מגמות אלה תומכות בהמשך השקעות ביכולות אבטחה, ניהול הרשאות, ניטור ותפעול אירועי סייבר כחלק מפתרונות תשתית מחוברים.

הערכות החברה כאמור בסעיף 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.

7. מגמות בשוק ה-IoT

7.1 היקף השוק והמשך האימוץ של תאורת רחוב חכמה

etworkrail.co.uk/stories/tackling-cable-theft-with-innovative-tech 22
<https://www.canarymedia.com/articles/solar/copper-wire-theft-la-streetlights> 23
https://ec.europa.eu/commission/presscorner/api/files/document/print/en/ip_24_5342/IP_24_5342_EN.pdf 24
https://www.faa.gov/uas/advanced_operations/traffic_management 25



שוק תאורת הרחוב, כאמור לעיל, הוא שוק עצום, הנאמד במאות מליוני גופי תאורה. בשנים האחרונות נמשכת מגמת שדרוג לתאורת LED ולשכבות בקרה וניהול דיגיטליות (Smart Lighting). לפי Berg Insight, הכמות הגלובלית של פנסי רחוב חכמים (בשליטה פרטנית) עמד על כ-32.9 מיליון יחידות בסוף 2024 וצפוי להגיע לכ-85.0 מיליון יחידות עד סוף CAGR 2029 של כ-21%²⁶.

לפי אותו מקור, אירופה מובילה את האימוץ ומחזיקה בכ-35% מה-installed base העולמי של תאורת רחוב חכמה (2024), בעוד שצפון אמריקה מציגה האצה משמעותית ומהווה כ-שליש מנפחי המשלוחים הגלובליים. (2024)²⁷.

ממשלות רבות מעודדות את התחום באמצעות תכניות מותאמות, הזרמת כספים וחקיקה. בפברואר 2019 אימץ האיחוד האירופי הנחיות חדשות בנושא מתקני תאורה בכבישים.

רגולציה, מדיניות רכש ציבורי ותוכניות מימון ממשיכות לתמוך בשדרוג תאורת חוץ, לרבות דרך קריטריונים לרכש סביבתי לתאורת כבישים ואמצעי בקרה (EU GPP, 2019)²⁸. בנוסף, רגולציה EU 2019/2020 Ecodesign מגדירה דרישות יעילות למקורות תאורה וציוד נלווה, המחזקות מעבר לפתרונות יעילים יותר²⁹.

ענף התאורה החכמה כולל מגוון מתחרים, אך בשנים האחרונות ניכרים תהליכי קונסולידציה המעידים על מעבר לפתרונות "end-to-end" ושילוב חומרה-תוכנה-שירות. בין העסקאות שדווחו: Signify רכשה את Telensa (2021)³⁰, Quantela רכשה את CIMCON³¹ (2021) ו GE Current השלימה רכישת פעילות תאורה מסחרית/תעשייתית של Hubbell (2022)³².

בארה"ב עשויים לחול שינויים בדגשי המדיניות והאכיפה בתחומי יעילות אנרגטית ורגולציה צרכנית, לרבות צעדים שדווחו על בחינה מחדש של מספר תקנות יעילות אנרגטית³³. במקביל, קיימים דיונים ושינויים מוצעים בהקצאות/תוכניות בתחומי אנרגיה ותשתיות³⁴. להערכת החברה, גם בתרחישים של שינוי דגשים פדרליים, פרויקטים בתחום התאורה החכמה נשענים במידה רבה על שיקולי ROI, תחזוקה, בטיחות ותפעול, ולכן צפויים להמשיך ולהוות תחום בעל פעילות.

7.2. עמוד התאורה כפלטפורמה רב-שימושית (מעבר מתאורה ל-Smart Infrastructure)

https://www.berginsight.com/the-installed-base-of-smart-street-lights-is-on-track-to-surpass-100-million-before-the-end-of-the-decade	26
https://www.berginsight.com/the-installed-base-of-smart-street-lights-is-on-track-to-surpass-100-million-before-the-end-of-the-decade	27
https://publications.jrc.ec.europa.eu/repository/bitstream/JRC115406/jrc115406_eugpp_road_lighting_technical_report_1.pdf?utm_source=chatgpt.com	28
https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2020/2021-09-01/eng	29
https://www.signify.com/global/our-company/news/press-releases/2021/20210701-signify-expands-offering-for-smart-cities-by-acquiring-telensa	30
https://www.quantela.com/acquires-cimcon	31
https://www.currentlighting.com/newsroom/ge-current-daintree-company-completes-acquisition-of-hubbell-commercial-industrial-lighting-to-create-current	32
https://www.reuters.com/business/energy/us-energy-department-postpone-seven-mandates-appliance-efficiency-standards-2025-02-14	33
https://www.congress.gov/crs_external_products/R/PDF/R48551/R48551.2.pdf	34



מעבר לחיסכון אנרגטי, תאורת רחוב חכמה נתפסת יותר ויותר כפלטפורמה להוספת חיישנים ושירותים עירוניים נוספים ("gateway" לתשתיות עיר חכמה). מגמה זו תומכת גם בשינוי תמהיל הכנסות בענף לכיוון רכיבי תוכנה/שירותים מנוהלים.

7.3. מעבר ממודלים של מוצר למודלים של שירות:

עוד מגמה הינה מעבר ממודלים של מוצר למודלים של תאורה כשירות (LaaS). עיר שמאמצת מודל מסוג זה, מתקשרת בחוזה עם ספק שיתקין את המערכת על חשבוננו, במקום לשלם מראש על החלפת עמודי התאורה והבקרים. העיר תחזיר תשלומים חודשיים/שנתיים קבועים, לעיתים מתוך החיסכון בחשמל. מודל זה מאפשר גם לערים ללא תקציב הון גדול לשדרג את התאורה לחכמה. עבור הספקים היתרון הוא הכנסות יציבות לאורך זמן, אך המודל דורש מהם לממן את ההתקנה הראשונית. במקביל מתפתחות שותפויות ציבוריות-פרטיות (PPP) בתחום התאורה, כאשר חברות פרטיות מתקינות ומתחזקות את התאורה עבור העיר לאורך 20-30 שנה תמורת תשלום ותמורת הזכות להשתמש בתשתית.

8. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים ראו סעיף 44 להלן.

9. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

החל ממועד השלמת ההנפקה הראשונה של החברה בבורסה בחודש ספטמבר 2021, חל גידול משמעותי בהיקף פעילותה. החברה מרחיבה את התבססותה בשוק הישראלי ובמקביל משקיעה משאבים רבים בניסיונות חדירה לשוק הצפון אמריקאי ושווקים נוספים בחו"ל.

כמו כן, החברה הרחיבה את פעילותה לתחומים של הגנה על תשתיות אנרגיה וחשמל כגון גניבות כבלי נחושת, שנאים או חשמל, וזאת באמצעות פתרונות המתבססים על הפלטפורמה הקיימת של החברה, תוך שילוב טכנולוגיות IoT ויכולות AI מתקדמות.

החברה מעריכה כי התרחבותה לפתרונות נוספים, המותאמים לצרכים תפעוליים ובטיחותיים, המבדלים את החברה מחברות אחרות המתמקדות אך ורק בפתרונות הבסיס הנוגעים לתאורה, עשויה לתמוך בחדירה לשווקים נוספים ובהרחבת פעילותה. להערכת החברה, תהליכים אלה עשויים להגדיל את היקף פעילותה והכנסותיה. ככל שהיקף הפעילות והמכירות יגדלו, כך גם הרווחיות הגולמית של החברה צפויה להשתפר. בשלב זה, הכנסות החברה, כמו גם רווחיותה, נגזרים בעיקר מהתקנת פתרונות IoT לניהול ובקרה של תשתיות במרחב הציבורי, ובכלל זה התקנת בקרים לניהול ושליטה בתשתית החשמל ותאורה חכמה, ומהשירותים הנלווים שהחברה מספקת (לרבות תוכנת שליטה וניהול, ניטור, התראות, דוחות וניתוח נתונים). בנוסף, ובהתאם לצרכי הלקוחות, הפלטפורמה של החברה מאפשרת שילוב רכיבי חישה ויישומים נוספים על גבי תשתית הבקרים, ובכלל זה יישומים בעלי שימוש דואלי (אזרחי ובטיחותי/ביטחוני), לרבות יכולות זיהוי חריגות ואירועים המבוססות נתונים ובינה מלאכותית, וכן שילוב חיישנים אקוסטיים במרחב הציבורי. לפרטים נוספים לעניין מגזר הפעילות הביטחוני, ראו חלק שלישי בפרק זה.

כפי שתואר לעיל, אחת המגמות בענף היא שימוש בתשתית של בקרי תאורה כתשתית מארחת לחיבור יישומים נוספים, באופן המאפשר הרחבת סל השירותים והגדלת רכיב ההכנסות משירותים ותוכנה לאורך זמן. לצד יישומי עיר חכמה "מסורתיים", ניכרת מגמה של שילוב יכולות בטיחות, הגנה על תשתיות וניהול



אירועים במרחב הציבורי, אשר עשויה להשפיע על דרישות מכרזים ועל תמהיל הפתרונות הנרכשים. בהתאם, החברה פועלת להרחבת יכולותיה כך שתוכל לתת מענה גם ליישומים אלה, בהתאם לצרכי הלקוחות ולמסגרות הרגולטוריות החלות.

במהלך 2022 השלימה החברה מחקר שוק נרחב ביבשת אמריקה, אשר כלל גם בניית תכנית שיווק ומכירות. מאז, במסגרת היערכותה המתמשכת לפעילות בשוק הצפון אמריקאי, החברה ממשיכה לעדכן ולדייק את הנחות העבודה ביחס למאפייני הביקוש בשוק, בין היתר באמצעות יצירת קשרים ושיתופי פעולה עם חברות רלוונטיות ועם בעלי תפקידים ברשויות עירוניות ובגופים נוספים. בהתאם לכך, החברה פועלת להתאמת מסרי השיווק והמיקוד העסקי למאפייני השוק, לרבות הדגשה של התייעלות תפעולית, חסכון כספי ו-ROI, וכן – ככל שרלוונטי ללקוח ולמכרז – שילוב יכולות התומכות בבטיחות ובהגנה על תשתיות ועל המרחב הציבורי העירוני.

החברה פועלת במספר מישורים על מנת לנסות לחדור לשוק הצפון אמריקאי:

המישור המוצרי – החברה השלימה פיתוח והתאמה של מוצריה לשוק הצפון אמריקאי, לרבות התאמה לדרישות חשמל ותקינה רלוונטיות ולפריסה בקנה מידה רחב. לצד התאמת פתרונות בקרת התאורה, החברה הרחיבה את היצע הפתרונות כך שיכלול גם יכולות להגנה תשתיות חשמל ואנרגיה במרחב הציבורי העירוני, ומתאימה רכיבי חומרה ומודולים תומכים לתהליכי תקינה ודרישות רלוונטיות בשוק היעד, ככל שנדרש.

המישור השיווקי – החברה פועלת לקידום פעילותה בצפון אמריקה, תוך יצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים ויישום תהליכים תומכים. במסגרת זו, החברה מקיימת קשרים ומגעים עם רשויות וגופים שונים בארצות הברית לצורך קידום התקשרות בפרויקט ראשון, וכן פועלת לביסוס קשרים עם בעלי תפקידים ברשויות עירוניות ובגופים מקומיים (לרבות באזור לוס אנג'לס ובאזור טמפה). כחלק מהיערכותה להתרחבות, הטמיעה החברה מערכת CRM לניהול ואופטימיזציה של תהליכי איסוף, תיעוד והפצת מידע. בנוסף, החברה מקדמת שיתופי פעולה ושימוש בערוצי שיווק עם שותפים בינלאומיים, לרבות גופים עימם שיתפה פעולה במסגרת פעילותה בכנסים/פורומים בתחום ערים חכמות (לרבות בברצלונה), וכן מקיימת מגעים עם חברות טכנולוגיה גלובליות הפועלות בתחום התשתיות העירוניות והתקשורת (לרבות Cisco), בהתאם למיקוד העסקי ולפוטנציאל המסחרי.

המישור המימוני – החברה פועלת לטובת גיוס מקורות מימון שיוכלו לסייע לה בהאצת החדירה לשוק הצפון אמריקאי ולהתרחבותה לשווקים נוספים.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, בין היתר בנוגע לגידול בהיקף הפעילות, גידול בהכנסות, שיפור ברווח הגולמי של החברה ואפשרות של הרחבת פעילות החברה לטריטוריות נוספות, 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, כגון: האם החברה תוכל להשתלב בפרויקטים נוספים, התחרות בתחום הפעילות המביאה להורדת מחירים ומשפיעה על רווחיות הפרויקטים, התייקרות חומרי הגלם, הצורך בקבל אישורים רגולטורים לפעילות במדינות זרות, היכולת להתקשר בהסכמי שיתוף פעולה עם גופים רלוונטיים שיסייעו בחדירה למדינות זרות, השגת המימון לחדירה למדינות זרות, תנאי השוק והתחרות שיכולים להשפיע על מחירים ושיעורי רווחיות וכיוצא באלה.



10. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראו סעיף 6 לעיל.

11. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

לפרטים ראו סעיף 6.2 לעיל.

12. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

12.1. פשטות

אחד הקשיים העיקריים שבהם נתקלים לקוחות של מערכות ניהול ושליטה ביישומי עיר חכמה (בין אם אלה בקרי תאורה חכמה ובין אם יישומים אחרים של העיר החכמה) הוא מורכבות המערכות. בשלב ההתקנה רוב המערכות דורשות מומחיות ספציפית (ויקרה) של טכנאי התקנה להתקין ולבצע קונפיגורציה של הבקר. באותה מידה, גם עדכון תוכנת הבקר דורש מומחיות כזאת. מורכבות כאמור מקשה על ההתקנה והתפעול של המערכת, בייחוד נוכח העובדה שעיקר עבודת ההתקנה והתחזוקה אמורה להתבצע על ידי צוותים ללא הכשרה מיוחדת בתחום זה.

החברה השכילה לקחת זאת בחשבון כבר בשלב התכנון ופיתחה פתרונות פשוטים משלב ההתקנה, דרך תפעול תקלות ועד ההפעלה השוטפת. הבקרים הינם Plug&Play, וכוללים GPS פנימי, ולכן יודעים להתקין את עצמם אוטומטית ולמקם את עצמם על המפה, כך שההתקנה אינה דורשת כלל הכשרה של הטכנאי. באופן דומה, מערכת הניהול נוחה לתחזוקה וכוללת גם יכולות של לניטור אירועים ושילוב חיישנים והיא בנויה כך שהיא תוכל להיות מופעלת על ידי משתמשים שאינם מומחי IT.

12.2. אמינות

גורם הצלחה נוסף הינו אמינות המוצר ויכולתו לעבוד באופן רציף ובמינימום תקלות. פעולה תקינה ואמינה של המערכת מותנית בתקשורת יעילה ויציבה בין כל המרכיבים – בין כל הבקרים הפרוסים בשטח למרכז הבקרה. לחברה פתרונות אמינים שכבר הותקנו בפרויקטים רבים והוכיחו את יכולתם לפעול באופן רציף וללא תקלות וכן לתת למשתמש תמונה עדכנית ונתונים מדויקים בכל רגע נתון.

12.3. אבטחת מידע

כשמדובר על תשתית כה חשובה הפרוסה על שטחים נרחבים ונוגעת לשירותים להיקף גדול של אוכלוסייה, אזי אתגרי אבטחת המידע הם משמעותיים ונדרש לתת להם מענה מספק. האתגר הזה עתיד לגדול ככל שישולבו בפלטפורמה יישומי עיר חכמה נוספים. במוצרי החברה משולבים כבר כיום רכיבי אבטחת מידע שנועדו לתת מענה הולם לסיכון האמור, והחברה פועלת לשפר ולעדכן באופן תמידי את היבטי אבטחת המידע. לפרטים נוספים ראו פירוט תחת סעיף 48.2.5 (גורמי סיכון) בחלק א' זה להלן.

12.4. תשתית ליישומי עיר חכמה נוספים

רשת בקרת תאורה צריכה לשמש כפלטפורמה ליישומים נוספים של העיר החכמה כגון חיישנים של איכות סביבה, ניהול עומסים בדרכי תחבורה וכיוצא באלה. לשם כך בקרי הרשת צריכים להיות



פתוחים לטפל במגוון תקשורות ורשתות מחיישנים עם חיבורים קוויים ואלחוטיים ולהתבסס על תקני התקשורות המתאימים – Bluetooth ו-DALI. נדרשת מכל בקר יכולת עיבוד גבוהה שתאפשר עיבוד בזמן אמת של הסיגנלים של החיישנים השונים. מכיוון שצפוי גידול במספר היישומים, אזי לאורך חיי המערכת ידרשו ממנה יכולות גבוהות יותר ויותר ככל שיישומים נוספים יתווספו. המוצר של החברה מלכתחילה נבנה מתוך כוונה שימש כבסיס לשילוב של יישומים נוספים ויהפוך את המערכת למערכת ניהול עיר חכמה על כל היבטיה השונים, שילוב החיישנים הביטחוניים הוא נדבך ממימוש של האסטרטגיה.

12.5. ארכיטקטורה\פלטפורמה פתוחה

ישנו יתרון לבקרי ניהול ושליטה ביישומי עיר חכמה (כדוגמת הבקרים של החברה) היכולים להתממשק זה עם זה ועם מערכות הניהול של הלקוח ולעשות שימוש בפרוטוקולים פתוחים (Open API) באופן שהלקוח יכול לעבוד עם מערכת ניהול אחת המסתכנת מול כל המערכות והיישומים האחרים. מרבית מערכות בקרת התאורה הקיימות בשוק מבוססות על תקשורות proprietary כולל custom RF, Wirepass, PLC, custom Wi-Fi, וכיוצא באלה. פתרונות אלה מחייבים שימוש ב-gateways, מעגלי back-haul, מומחיות בהתקנה וציוד תמיכה ייעודי לתפעול ותחזוקה שהופך את השימוש בהם למסורבל. כתוצאה מכך יש נטייה להתיישנות המערכות, עדכוני בטיחות שאינם מבוצעים בתכיפות מספקת וגם רישיונות שימוש יקרים. מנגד, המוצר של החברה עושה שימוש בפרוטוקולים פתוחים המאפשרים התממשקות עם מערכות הניהול הקיימות של הלקוח, ובכך הם נוחים יותר לתפעול. פתיחות זו חשובה במיוחד כאשר הפלטפורמה משולבת במערכות עירוניות נוספות, לרבות מוקדי שירות/ביטחון, מערכות ניהול אירועים ומערכות GIS.

12.6. גמישות ויכולת התאמה לשינויים

הטכנולוגיה בתחום פעילות החברה מתקדמת באופן מהיר, ולכן יש יתרון לפתרונות שניתן להתאים אותם לשינויי שוק וטכנולוגיה. דוגמאות לכך הן שימוש ב-FOTA (Firmware Over The Air) לעדכוני תוכנה, יכולת לעבור מענן לענן, יכולת להיות גמישים בסוגי התקשורת שבהם נעשה שימוש וחלקן קיימות כבר כיום במוצרי החברה וכן יכולת לשנות תצורות הפעלה ופרופילים של חיישנים/התערות בהתאם למדיניות הלקוח ולדרישות רגולטוריות משתנות.

12.7. קשרי עבודה עם ספקים מרכזיים

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

12.8. פיתוח מוצרים חדשים ושדרוג מוצרים קיימים

גורם הצלחה בתחום הטכנולוגי הינו היכולת להמשיך ולגוון ולהרחיב את סל המוצרים והשירותים, לרבות בדרך של שדרוגים למוצרים הקיימים, המוצעים ללקוחות קיימים וחדשים.

12.9. שילוב יכולות אינטליגנציה מלאכותית (AI)



עם ההתקדמות הדרמטית שחלה ביכולות ה-AI בשנים האחרונות, קיימת ציפייה כי מערכות שונות יטמיעו שימושים מגוונים ביכולות אלה, על מנת להפוך את המערכות ללומדות ובעלות יכולת לשפר את ביצועיהן לאורך זמן, תוך הרחבה והעמקה של השירותים והתוצרים למשתמשים. בנוסף לניתוח נתונים תפעוליים, מערכות מתקדמות נדרשות ליכולת לשלב נתונים ממקורות שונים, לזהות חריגות ואירועים בזמן אמת, ולשפר ביצועים לאורך זמן. לצד היכולת האלגוריתמית, הופכות חשובות גם יכולות ניהול מודלים ועדכונים (לרבות ניטור ביצועים ועדכון גרסאות), על מנת לשמור על דיוק ואמינות לאורך חיי המערכת.

המערכת של החברה עושה שימוש ביכולות AI כבר כיום, בין היתר לצורך זיהוי סוגי תקלות צפויות ולשם הפקת תובנות במקרים כגון גניבות חשמל וגניבות כבלים. יכולות אלה צפויות להעמיק ככל שכמות המידע המגיע למערכת תגדל.

13. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

מלחמת "חרבות ברזל" וההתפתחויות הגיאופוליטיות באזור, לרבות התקפות על נתיבי שיט בים האדום, הביאו בתקופות שונות לעלייה בזמני שילוח ולעלייה בעלויות השילוח. החברה מתמודדת עם אתגרים אלה באמצעות תכנון מוקדם של רכש והצטיידות, חיזוק קשרי המסחר עם ספקים מרכזיים, החזקת מלאי ביטחון בהתאם לצורך, וכן גישה לרכיבים חלופיים (Second Sources) ממספר ספקים אלטרנטיביים, ככל שניתן. בהקשר זה יצוין כי קשיים ועלויות בשילוח ובשרשראות אספקה משפיעים על כלל השוק, לרבות על מתחרים, והחברה פועלת לצמצם את ההשפעה על פעילותה באמצעות ניטור שוטף של זמני אספקה, התאמת תכניות רכש ואיתור ספקים נוספים לפי הצורך.

14. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

14.1. חסמי כניסה

14.1.1. **מקורות מימון** – לצורך פיתוח המוצרים דרוש מימון בהיקפים משמעותיים. חוסר היכולת לגייס כספים מעת לעת לצורך השלמת ביצוע הפיתוח, עלולים להוביל לעיכוב בפיתוח המוצרים ובהחזרתם לשוק.

14.1.2. **הצורך בפיתוח ידע ותשתיות טכנולוגיות** – כל פרויקט של פיתוח מוצר מכיל מורכבויות טכנולוגיות והנדסיות רבות, וידע מקצועי נרחב הדרושים לפיתוח המוצר. לפיכך, נדרש להשקיע מאמצים רבים בפיתוח הידע, הטכנולוגיות ורכיבים ייחודיים. מורכבות זו מתעצמת ככל שהפתרון כולל רכיבי חישה נוספים, יכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית, וכן אינטגרציה למערכות עירוניות ולמוקדי תפעול/ביטחון.

14.1.3. **פטנטים וזכויות קניין רוחני** – מוצרים בתחום הטכנולוגי מבוססים לרוב על טכנולוגיות מקוריות ואשר ברובן מוגנות בפטנטים ברחבי העולם. הגנת הקניין הרוחני מהווה חסם לשימוש בטכנולוגיות האמורות על ידי צדדים שלישיים ולפיתוח מוצרים דומים למוצרים אלו.

14.1.4. **מגבלות רגולטוריות** – חברה הפונה לפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרים טכנולוגיים, תידרש לרוב להשקעת משאבים משמעותיים, בזמן ובכסף, הן לצורך הכרת והבנת המגבלות הרגולטוריות החלות עליה, הן לצורך קבלת האישורים הרגולטורים הדרושים והן לצורך



המשך עמידה בהם. מוצרים בתחום פעילות של החברה צריכים לעמוד בדרישות התקינה הרלוונטית, חשמלית ותקשורתית, וכן תקינה הנוגעת לאבטחת המידע ולקבלת מעמד של ספק למשרד הביטחון. לפרטים נוספים ראו סעיף 44 להלן.

14.1.5. **זמן חדירה ממושך** – חדירה לתחום הפעילות (גם לאחר השלמת פיתוח המוצר) דורשת זמן רב, בין היתר, כתוצאה מכך שהלקוחות הם בעיקר גופים ציבוריים שלרוב מחויבים בהליכים מכרזיים כך שמדובר בפרק זמן ארוך ממועד בו החברה ניגשת למכרז ועד לשלב ההכנסות ממנו. בנוסף, חברה נדרשת לבנות מוניטין וקשרים עם הגופים הרלוונטיים לרבות אינטגרטורים הפועלים בתחום. במקרים מסוימים, ובפרט בפתרונות הכוללים רכיבי חישה וניתוח אירועים, נדרשים גם פיילוטים ותהליכי ולידציה להוכחת ביצועים, העשויים להאריך את פרק הזמן עד למסחור מלא.

14.1.6. **עבודה מול גופים ציבוריים והצורך בהון חוזר** – חלק גדול משוק היעד הינו גופים ציבוריים הפועלים על פי הנחיות המחייבות אותם בהליכים ארוכים ומורכבים, לרבות פריסת תשלומים על פני זמן ממושך, אשר מחייבת את החברה לממן ממקורותיה את השלבים הראשונים של ההתקנה.

14.1.7. **בניית ממשק בין מוצרים וטכנולוגיות שונות** – המעבר של השוק מהשלב של בקרת תאורה כיישום יחיד לשלב בוגר יותר של פלטפורמה רב-יישומית לניהול ובקרה של תשתיות במרחב הציבורי, מחייב יכולת לשלב חיישנים ויישומים נוספים ולחברם למערכת ניהול אחורית מבוססת IoT ויכולות AI. שילובים אלה מחייבים אינטגרציה בין רכיבי חומרה, תקשורת ותוכנה, וכן חיבור למערכות הלקוח (לרבות GIS, מוקדי תפעול/ביטחון ומערכות ניהול אירועים) באמצעות ממשקים ופרוטוקולים מתאימים. פיתוחים אלה מורכבים ומצריכים זמן פיתוח, ניסיון וידע אינטרדיסציפלינרי.

14.2. חסמי יציאה

החברה אינה מזהה חסמי יציאה מהותיים, למעט התחייבויות מכוח הסכמים קיימים (לרבות תקופות שירות/תמיכה, אחריות ובטחונות), ככל שחלים.

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל, 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 למגמות בשוק בו פועלת החברה, והשפעתם 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 משינויים במגבלות הרגולטוריות, פקיעת פטנטים (ככל שישנם) ביחס למוצרים דומים לאלה של החברה, ממחסור בכוח אדם מיומן, מחסור בחומרי גלם, קשיים באיתור ספקים וגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים נוספים שאינם בשליטת החברה כגון: הקשחת התנאים לגיוס מימון ממקורות בנקאיים.

15. מוצרים ושירותים

15.1. לחברה מספר קבוצות של מוצרים עיקריים כדלהלן:

15.1.1. בקרים לניהול ושליטה ביישומי עיר חכמה



בקר (הכולל חומרה ותוכנה) המורכב על גבי עמוד התאורה ומשמש כיחידת קצה (Edge) לשליטה ובקרה, איסוף נתונים, תקשורת, וחיבור רכיבי חישה/יישומים נוספים. הבקרים הנם מוצר מדף קיים ומוגמר, וככלל אינם מחייבים התאמות ספציפיות לצרכי הלקוח, למעט שיפורים ועדכונים שהחברה מבצעת באופן שוטף. הכנסות החברה ממכירת הבקרים הינן הכנסות חד-פעמיות במועד מכירת הבקרים. יצוין כי החברה איננה מבצעת, ככלל, את התקנת הבקרים, וכי ההתקנה מבוצעת על ידי הלקוח ו/או על ידי קבלנים/אינטגרטורים מטעמו (ובהקשר זה יצוין כי החברה שמה דגש על פיתוח בקרים מתקדמים ופשוטים להרכבה). על אף שמדובר במוצר מדף, החברה עשויה לפתח וריאציות ו/או התאמות למאפייני לקוח מסוימים, ככל שנדרש ובהתאם לדרישות המכרז/הפרויקט.

15.1.2. בקרי מרכזייה

בנוסף לבקרי הקצה המורכבים על עמודי התאורה, החברה מייצרת גם בקרים למרכזיות (כאשר כל מרכזייה שולטת במספר עמודי תאורה), המציעים יכולות כגון שליטה על מעגלים חשמליים, קריאת זרמים ומתחים, ותמיכה בחיבור רכיבי חישה ויישומים מסוימים. בקרי המרכזייה מרחיבים את סל המוצרים שמציעה החברה ומאפשרים מענה גם ללקוחות המעוניינים בהטמעה הדרגתית ו/או בפריסה שאינה כוללת בשלב הראשון בקר על כל עמוד תאורה.

15.1.3. מערכות ניהול ושליטה לבקרי העיר החכמה

מערכת ניהול ושליטה ללקוח (מבוססת ענן) באמצעותה מופעלות יחידות הקצה ומנוהלים נכסים תשתיתיים במרחב הציבורי. המערכת מאפשרת, בין היתר, ניהול שוטף של תאורה (לרבות הדלקה/כיבוי/עמעום, תרחישים ודוחות), ניטור מצב תשתיות, הפקת התראות, דוחות ותובנות תפעוליות. מערכת הניהול נתמכת על ידי שכבת ניתוח נתונים של החברה (אף היא מבוססת ענן), האוספת ומנתחת נתונים מהבקרים ומרכיבי חישה/יישומים נוספים שיכולים להתממשק אליהם. באמצעות יכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית, המערכת מאפשרת הפקת תובנות, זיהוי חריגות ואירועים, ותמיכה בזרימות עבודה תפעוליות בהתאם להגדרות הלקוח. הכנסות החברה ממערכות הניהול והשליטה הינן הכנסות מתשלומים שוטפים בגין שימוש במערכת לאורך חיי הפרויקט (כאשר לרוב מדובר בהתקשרויות מוגבלות בזמן המחייבות חידוש רישיון בתום התקופה).

15.1.4. פלטפורמת ניהול ושליטה IoT למוצרים חכמים

פלטפורמת IoT מבוססת ענן המאפשרת לחברות מוצר להפוך את המוצרים שלהן ל- "חכמים ומקושרים" באמצעות חיבור מרמת יחידת הקצה ועד הענן ומתן פתרון ניהול למערך המכשירים המחוברים. הייחודיות של פלטפורמה זו הינה ביכולת לייצר קישוריות לכל מכשיר בתוך זמן קצר ביותר ובאופן שמעניק ללקוחות פתרון הוליסטי החל משלב פיתוח הקישוריות ועד לשלב ניהול המכשיר החכם. פלטפורמה זו הינה מוצר הדגל של חברת קלאוד, אשר רכישתה הושלמה ע"י החברה בשנת 2022 (להרחבה ראו סעיף 45.1 לפרק זה):

15.1.4.1. קלאוד הנה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בשנת 2014 והחלה בפעילותה בשנת 2016. החברה עוסקת בפיתוח והטמעה של פלטפורמת תוכנה לתחום ה"אינטרנט



של הדברים" (IoT – Internet of Things) אשר מאפשרת להאיץ את תהליך הפיתוח של מוצרים חשמליים "חכמים" תוך שימוש בפלטפורמת ניהול רחבה בענן והטמעת רכיבי תוכנה באלקטרוניקה הקיימת של מוצרים אלה.

15.1.4.2. לקלאוד שלושה מוצרים עיקריים:

(א) **CoT IoT Platform** - פלטפורמת IoT המאפשרת ללקוחות החברה לפתח בזמן קצר מוצרים "חכמים ומקושרים" באמצעות חיבור מרמת יחידת הקצה ועד הענן ומתן פתרון ניהול למערך המכשירים המחוברים. קלאוד משתמשת בפלטפורמה ליצירת יישומים שונים בעולם ה-IoT כשהייחודיות שלה הינה ביכולת לייצר קישוריות לכל מכשיר בתוך זמן קצר ביותר ובאופן שמעניק ללקוחותיה פתרון ניהול הוליסטי. לקלאוד פטנט ייחודי המאפשר למכשיר אחד להתחבר למספר ענני IoT (דוגמת ענני אמזון, מיקרוסופט, גוגל), וכן הוגשו פטנטים נוספים המאפשרים יכולת עיבוד AI משמעותיות ע"ג יחידות קצה פשוטות ודלות משאבים.

(ב) **DeviceTone Nano** - תוכנת Firmware המיועדת להטמעה על מעבדים דלי הספק (Bare Metal Chipsets) ומיועדת למוצרים קטנים אשר נדרשים לקישוריות עצמאית, ללא רכיב תקשורת חיצוני נוסף

(ג) **DeviceTone Edge** - תוכנת Firmware המיועדת למכשירי Gateway המהווים "Hub קישוריות" חיצונית המאפשרת לתת מענה קישוריות למספר מוצרים וסנסורים בסביבה הקרובה של ה-Gateway. תוכנה זו כוללת יכולות Edge Computing מתקדמות ותומכת במגוון רחב של ממשקים קוויים ואלחוטיים לקישור בין הסנסורים וה-Devices, דרך ה-Gateway ואל ענן ה-IoT של החברה.

בנוסף, כוללת הפלטפורמה של קלאוד תכונות ניהול הנדרשות לחברות יצרניות אשר מפיצות את מוצריהן ברמה גלובלית, לרבות ניהול היררכי של שרשרת הפצה בטריטוריות שונות, שיטות שונות לרישום של לקוחות ומכשירים לשרות הענן (עם או ללא מעורבות היצרן או נציגיו) וכיו"ב. סביבת הענן מאפשרת לבצע שימוש במנועי אנליטיקה שונים ולהזין אותם באופן אוטומטי במידע הנאסף מן המכשירים בשטח בהם הותקנו מוצריה של קלאוד וזאת לצורך זיהוי מוקדם של תקלות או ביצוע הערכות שונות.

15.1.5. פתרונות להגנה על תשתיות חשמל ואנרגיה

פתרונות להגנה על תשתיות חשמל ואנרגיה, לרבות זיהוי של גניבות חשמל, כבלים של נחושת או שנאים באמצעות התבססות על המערכת הקיימת תוך שימוש בכלי AI לזיהוי חריגות מתבניות צריכה. במקרים מסוימים ניתן לשלב גם חיישנים פיזיים המאפשרים התרעות בזמן אמת על גניבת כבלי נחושת.

15.2. מודל עסקי



המודל העסקי של החברה מאפשר מכירה ללקוחות של בקרים ליישומי עיר חכמה ו/או מערכות ניהול ושליטה בבקרים, כאשר כל אחת מקבוצות המוצרים הללו מתומחרת בנפרד. נכון למועד הדוח, לקוחות החברה רכשו הן את הבקרים והן את מערכת הניהול והשליטה, והחברה מעריכה שגם בעתיד חלק ניכר מההתקשרויות יכללו רכישת הבקרים יחד עם מערכת הניהול והשליטה.

בנוסף, החברה פועלת להרחיב את המודל העסקי כך שהפלטפורמה תשמש כתשתית לחיבור והפעלת יישומים נוספים מעבר לבקרת תאורה, וזאת הן באמצעות הרחבת היצע היישומים של החברה והן באמצעות חיבורים ואינטגרציות ליישומי צד שלישי, בהתאם לצרכי הלקוח ולמאפייני הפרויקט. הרחבה זו עשויה לכלול, בין היתר, שילוב רכיבי חישה ויישומים תפעוליים/בטיחותיים נוספים, תוך שימוש בתשתית הקיימת של הבקרים ומערכת הניהול.

במקביל, החברה מתכננת להרחיב את סל שירותי התוכנה (SaaS) מבוססי הדאטה שהיא מספקת, לרבות שירותי ניטור, התראות, דוחות, ניתוחים ותובנות, והכול לאורך חיי הפרויקט ובהתאם להסכמות המסחריות, לתצורת ההפעלה ולדרישות הדין והרגולציה החלות. **האמור בסעיף זה בדבר הערכות החברה לגבי הרכב מכירות עתידיות וכן הערכותיה בדבר הרחבת סל מוצריה ליישומים נוספים הנו 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 מתחרות בתחום מערכות ניהול ושליטה, היקף תקציבים של לקוחות פוטנציאלים, שינויים בצרכי השוק וכיוצא באלה.**

15.3. המוצרים של החברה מאפשרים שלל יישומים חכמים שלהלן עיקריהם:

15.3.1. **שליטה מרחוק בתאורה, לרבות הדלקה, כיבוי ודימור** – מאפשר ללקוח צמצום משמעותי של עלויות חשמל, חסכון אנרגטי וצמצום פליטת גזי חממה.

15.3.2. **ניהול התאורה וזיהוי בעיות** – מאפשר ללקוח לזהות תקלות/חריגות באופן מדויק, לשפר יעילות תחזוקה ותפעול, ולהפיק דוחות ותובנות לצורך קבלת החלטות.

15.3.3. **שילוב יישומים נוספים של העיר החכמה** – לרוב, שילוב תאורה חכמה הנו הרכיב הראשון המיושם ברשויות/גופים ציבוריים (מתוך שלל יישומי עיר חכמה אפשריים). האמור לעיל מקנה לחברה את היתרון של היותה הגורם הראשון המפעיל יישומי עיר חכמה בשטח הלקוח (הרשות/גוף ציבורי). יתרה מכך, בקרי תאורה, מעצם טבעם, פרוסים בכל שטח הרשות ובפריסה צפופה יחסית, מחוברים כבר לרשת החשמל ולרשת התקשורת (באופן המאפשר ליישומים נוספים חיבור למקור מתח ולמקור תקשורת). השילוב של האמור לעיל יחד עם העובדה שמדובר במוצר מערכת מבוססת IoT, מקנה לחברה יתרון משמעותי ביכולת להציע ללקוח ו/או למפעילי יישומים נוספים של העיר החכמה, פלטפורמה לשילוב יישומים נוספים של עיר חכמה וסנסורים מסוגים שונים תוך שהם עושים שימוש בחשמל של עמוד התאורה ובתקשורת של הבקר ומאפשרים יצירת רשת אחודה עבור ניהול שלל האספקטים הרלוונטים ללקוח, כולל יכולת לחיבור תשתיות החברה ליישום דואלי (ביטחוני-אזרחי). בקר התאורה של החברה, מהווה ה-Gateway עבור יישומים אלו, כאשר הם מופעלים דרכו והמידע שלהם נצבר ומנותח במערכת הניהול של החברה ומועבר אל הלקוח בהתאם לצרכיו ולדרישות שהוגדרו בינו לבין החברה. החברה ממשיכה להשקיע בפיתוח יכולות המוצר שלה להתממשק עם סנסורים ויישומים נוספים של העיר החכמה



והפקת תמונת מצב רב מערכתית. המודל העסקי של החברה מניח שהחברה תגבה תשלום נוסף מהרשות ו/או ממפעילי היישומים האחרים, כנגד השימוש שלהם בתשתית הקיימת של בקרי התאורה של החברה ומערכת השליטה והניהול שלהם.

15.3.4. זיהוי חריגות, ניהול אירועים והגנה על תשתיות חשמל ואנרגיה במרחב הציבורי (הפלטפורמה מאפשרת, בהתאם לתכולת הפרויקט, זיהוי חריגות ואירועים בזמן אמת והפקת התרעות במקרים של תקלות חשמל או תאורה, גניבות ואירועים אקוטים המשפיעים על צריכת האנרגיה).

15.4. שווקים עיקריים

השווקים העיקריים עבורם מיועדים מוצרי החברה הינם רשויות מקומיות וגופים ציבוריים (לרבות חברות ממשלתיות ופרויקטי תשתית לאומית), וכן גופים פרטיים המתחזקים תשתיות במרחב הציבורי בהיקף נרחב. פתרונות החברה מיועדים, בין היתר, לניהול ובקרה של תאורת חוץ ותשתיות נלוות, וכן – בהתאם לצרכי הלקוח ותכולת הפרויקט – לשילוב יישומים נוספים על גבי הפלטפורמה, לרבות יישומים תפעוליים ובטיחותיים/הגנתיים במרחב הציבורי.

נכון למועד הדוח, החברה רואה עצמה כאחד מהגורמים המובילים בתחום פרויקטי עיר חכמה בישראל בכלל ובתחום בקרת תאורה בישראל בפרט, ולהערכת החברה נתח השוק שלה עומד על לפחות 50% (במונחי מספר פרויקטי בקרת תאורה חכמה) מתוך פרויקטים שיצאו לפועל בישראל החל משנת 2020. ביחס לפעילות החברה בוורטיקלים נוספים מעבר לבקרת תאורה, פעילות החברה מצויה בשלבי הרחבה, בהתאם להזדמנויות עסקיות, דרישות לקוחות ומכרזים רלוונטיים.

ביחס לשווקים מחוץ לישראל, החברה אינה יודעת להעריך את חלקה, אך מניחה כי בשלב זה הינו זניח. החברה עושה מאמצים לחדור לשווקים בינלאומיים ובעיקר לשוק הצפון אמריקאי, ורואה בו שוק יעד מרכזי לפעילותה העתידית, הן בפתרונות בקרת תאורה והן בהרחבת יישומים נוספים על גבי הפלטפורמה, בהתאם לביקוש ולדרישות רגולטוריות.

האמור בסעיף זה (על כל סעיפי המשנה בו) בדבר מגמות, התפתחויות, הערכות ופעילות החברה בהתאם בתחומים הרלוונטיים הנו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ההנהלה וניסיונה העסקי ומידע פומבי. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מההערכות לעיל, בין היתר, כתוצאה מהאטה כלכלית במשק, כתוצאה מהתחרות בשוק, יצירת פתרון טכנולוגי חלופי למוצר החברה ו/או כתוצאה מהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 48 שלהלן.

15.5. פילוח הכנסות משירותים

נכון למועד הדוח, מרבית הכנסות החברה נובעות ממכירת הבקרים ליישומי העיר החכמה, כאשר הכנסות נוספות נובעות ממכירות של שירותי תוכנה ותקשורת (לרבות בגין פלטפורמת הניהול ושליטה IoT למוצרים (בעיקר הבקרים ליישומי העיר החכמה)). לפרטים נוספים בדבר האופן בו הכנסות החברה התפצלו בין מכירות בקרים לבין מכירות שירותי התוכנה, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים. החברה מעריכה שעם חלוף הזמן, ככל שיגדל מספר הבקרים המותקנים אצל לקוחותיה, וככל שיתווספו שירותים ויישומים נוספים למערכת, היקף ההכנסות משירותי התוכנה ותקשורת יגדל.



האמור בסעיף זה בדבר אופן התפלגות הכנסותיה של החברה בין מכירות בקרים ומכירות תוכנת הניהול והתקשורת, וכן שיעורי הרווחיות כאמור, הנו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות ההנהלה וניסיונה העסקי ומידע פומבי. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית מהצפוי, בין היתר, כתוצאה משינוי בתמהיל ההזמנות מהלקוחות, שנוי בתמחור מוצרי החברה, תחרות בתחום הבקרים ו/או מערכות הניהול והשליטה, שינוי בעלות חומרי הגלם, שינוי בעלות המכר, התממשות כל או חלק מגורמי הסיכון המופיעים בסעיף 48 להלן וכיוצא באלה.

16. לקוחות

16.1. על פי רוב, פעילות החברה מול לקוחותיה מתחלקת לשני שלבים שונים, כאשר בכל שלב עשויים להיות מעורבים גורמים שונים:

16.1.1. בשלב הראשון מדובר לרוב בהתקשרות פרויקטלית עם לקוחות שהינם גורמי ביצוע והטמעה, כגון אינטגרטורים, קבלני חשמל, חברות תשתיות וקבלני ביצוע, וזאת לצורך היערכות, תכנון והגשה למכרזים של לקוחות הקצה (בעיקר רשויות מקומיות, חברות ממשלתיות וגופים ציבוריים נוספים). האינטגרטור הינו הלקוח הישיר והמשלם במהלך תקופת ההסכם. נכון למועד הדוח, חלק ניכר מההסכמים של החברה לאספקת שירותי ניהול ושליטה הינם לתקופות רב-שנתיות, ובמרביתם לתקופה של עשר (10) שנים.

16.1.2. בשלב השני, לאחר התקנת הבקרים והפעלת המערכת, במקרים מסוימים החברה עשויה לספק שירותים ישירות ללקוחות הקצה (בעיקר רשויות מקומיות, חברות ממשלתיות ומשרדי ממשלה), שעיקרם שימוש במערכת הניהול והשליטה של החברה (מבוססת ענף) וקישוריות לבקרים, וכן שירותים נלווים בהתאם לתכולת הפרויקט. תכולת השירות עשויה לכלול, בהתאם לפרויקט, ניהול תאורה וכן ניהול יישומים נוספים/רכיבי חישה, ניטור, התראות, דוחות וניתוח נתונים..

ככלל, לקוחות החברה בשלב ההטמעה הינם חברות המשמשות כאינטגרטורים ו/או קבלני ביצוע הניגשים למכרזים ופרויקטים להתקנת תשתיות עירוניות חכמות אצל לקוחות הקצה (ערים, רשויות מקומיות, חברות ממשלתיות וגופים ציבוריים). כחלק מההיערכות לגישה למכרזים כאמור, לקוחות אלה מתקשרים עם החברה בהסכמים שלפיהם, ככל שהלקוח יזכה במכרז, החברה תהא אחראית על אספקת יחידות הקצה (בקרים) ומערכת הניהול והשליטה הנדרשת לפרויקט, בהתאם לתכולה שסוכמה. הליך הגישה למכרזים הינו הליך ארוך ומורכב, שעשוי לארוך בין מספר חודשים עד מספר שנים, מרגע תחילת העבודה על המכרז, דרך הזכייה בו ועד לתחילת ביצוע וקבלת הכנסות.

16.2. לאחר התקנת הבקרים ומערכת הניהול והשליטה אצל לקוח הקצה, מתחיל השלב השני שבו החברה מספקת שירותים שוטפים ללקוח הקצה באמצעות התוכנה של החברה לניהול ושליטה בבקרים והיישומים המתחברים אליהם. בשלב זה, בהתאם לתכולת הפרויקט, השירות עשוי לכלול ניהול תאורה וכן ניהול שכבות נוספות כגון ניטור תפעולי, הפקת התראות, דוחות וניתוח נתונים, וכן שילוב יישומים נוספים ורכיבי חישה, הכל לפי דרישות הלקוח ובהתאם למסגרות הרגולטוריות החלות.

16.3. נכון למועד הדוח, החברה מכירה במספר סוגי לקוחות אפשריים למוצריה ושירותיה, אשר מעורבים בתאורה ובתשתיות חכמות כמפורט להלן:



16.3.1 **חברות תשתיות/אינטגרטורים** – חברות תשתיות ואינטגרטורים, מעצם היותם מובילים פרויקטי תשתית גדולים, מעורבות כבר היום בפרויקטים של ערים חכמות והתחדשות עירונית. במקרים רבים, מכיוון שהם גם המבצעים בפועל, הם אלה שמובילים את המכרזים שמפרסמות הרשויות והממשלות. נכון למועד הדוח, סוג לקוחות זה מהווה את עיקר לקוחות החברה.

16.3.2 **יצרני תאורה** – יצרני תאורה בינלאומיים מודעים לפוטנציאל השוק של פתרונות תאורה חכמה ומעוניינים לקחת חלק בתחום. חלק מיצרני התאורה נמנעים מלפתח טכנולוגיה עצמאית של בקרי תאורה בשל המורכבות הטכנולוגית והמשאבים הכרוכים בכך, ובמקרים מסוימים פועלים לרכישת טכנולוגיה קיימת ו/או לכניסה להסכמי שיתוף פעולה עם חברות בעלות טכנולוגיה קיימת, לצורך קיצור זמן החזרה לשוק.

16.3.3 **חברות תקשורת** – חברות תקשורת מחפשות דרכים להרחיב פעילות לשווקים תשתיתיים חדשים על בסיס הידע, הטכנולוגיה והתשתיות הקיימות שלהן. בהתאם, חברות תקשורת עשויות להיות מעורבות בפרויקטים של תשתיות חכמות, בין היתר באמצעות אספקת קישוריות סלולרית ייעודית להתקני IoT ושירותים נלווים. פתרונות החברה עושים שימוש בקישוריות סלולרית לצורך העברת מידע ותפעול הבקרים, ובהתאם עשויות חברות תקשורת לשמש כשותפים/ספקים רלוונטיים בפרויקטים שונים.

16.3.4 **חברות אנרגיה ותשתיות חשמל** – בישראל ובעולם, חברות אנרגיה וגופים האחראים על הפעלה ותחזוקה של תשתיות חשמל ותאורת חוץ במרחב הציבורי עשויים להיות בעלי אינטרס בהטמעת טכנולוגיות לניהול ובקרה, לצורך התייעלות תפעולית ואנרגטית, ניטור חריגות והפחתת תקלות, בהתאם לצרכי הלקוח.

16.3.5 **מפעילי יישומים וספקי מערכות עירוניות (צדדים שלישיים)** – במסגרת הרחבת היישומים המחוברים לפלטפורמה, עשויים להיות מעורבים גם מפעילי יישומים ו/או ספקי מערכות עירוניות משלימות (כגון מערכות ניהול נכסים/מוקדים/מערכות מידע), בהתאם למבנה הפרויקט ולדרישות האינטגרציה, לרבות התקשרויות שבהן תשלום או הפעלה נעשים במודל משולב עם גורם נוסף.

לפרטים נוספים אודות לקוחות החברה ראו סעיף 45 (הסכמים מהותיים) להלן.

16.4 לקוחות מהותיים ותלות בלקוחות

להלן פירוט אודות לקוחות החברה שהכנסות החברה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנים 2024 ו-2025:

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		לקוחות מהותיים*
שיעור מכלל הכנסות החברה	סכום (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה	סכום (באלפי ש"ח)	
26.0%	4,443	9.1%	2,024	לקוח א'
18.0%	3,089	19.4%	4,314	לקוח ב'
22.9%	3,926	16.1%	3,587	לקוח ג'
17.9%	3,067	15.1%	3,361	לקוח ד'

* ארבעת הלקוחות המפורטים לעיל הינם כולם אינטגרטורים בפרויקטים שונים של החברה לרבות פרויקט נתיבי ישראל (ראו סעיף 45.2 להלן). לאור אופי פעילות החברה, שהינו פרויקטלי, והעובדה



שהאינטגרטורים מחויבים לרכוש את מוצרי החברה בהתאם לדרישות הפרויקט או הרשות המוניציפלית, אזי לחברה אין תלות בלקוחות אלו.

לחברה תלות בפרוייקט נתיבי ישראל שכן כ-55% מהכנסותיה בשנת 2025 נובעות ממוצרים ושירותים המסופקים במסגרת הפרוייקט, ועצירתו או צמצומו יפגע משמעותית בהכנסותיה. לפרטים נוספים ראו סעיף 48 (גורמי סיכון).

להלן פרטים נוספים ביחס ללקוחות שהכנסות מהם מהוות 10% או יותר מהכנסות החברה בשנת 2025:

לקוחות מהותיים מאוד	מועד תחילת ההתקשרות	מועד ביצוע ההתחייבות לאספקת הבקרים על ידי החברה	ההיקף הכספי הכולל של ההתקשרות* (באלפי ש"ח)	ההכנסות שהוכרו הכספיים בתקופה הרלוונטית (באלפי ש"ח)	אפשרות לביטול ההסכם
לקוח א'	יוני 2022	ממועד ההתקשרות ועד סוף שנת 2025	15,764	2,024	ביטול בתרחישים כגון פשיטת רגל, הסתלקות מביצוע ההסכם ועילות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.
לקוח ב'	יוני 2022	ממועד ההתקשרות ועד סוף שנת 2025	17,051	4,314	
לקוח ג'	יוני 2022	ממועד ההתקשרות ועד סוף שנת 2025	15,559	3,587	
לקוח ד'	יוני 2022	ממועד ההתקשרות ועד סוף שנת 2025	12,069	3,361	

(* היקפה הכספי הכולל של ההתקשרות מתייחס להיקף הכולל החל ממועד תחילת ההתקשרות ועד סיומה הצפוי, לרבות הזמנות שטרם סופקו.

16.5. החברה פועלת באופן רציף על מנת לאתר מכרזים נוספים לפרוייקטים של יישומי עיר חכמה בארץ ובחו"ל ולחבור ללקוחות פוטנציאלים על מנת לגשת יחד לאותם מכרזים.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה פועלת להתקשרות במספר פרויקטים משמעותיים בישראל ובחו"ל. לפרטים נוספים אודות הפרוייקטים הנוספים שבהם החברה זכתה וההכנסות הצפויות מהם, ראו סעיף 18 להלן (צבר הזמנות) וכן סעיף 45 להלן (הסכמים מהותיים).

17. שיווק והפצה

17.1. בישראל, לחברה נוכחות ומוניטין מוכרים בקרב אינטגרטורים, קבלנים, חברות תאורה רשויות מקומיות ומשרדי ממשלה. עיקר המאמץ השיווקי הוא בשמירה על מודעות גבוהה ועניין מצד הלקוחות והרשויות במוצר, עדכון לגבי הרחבת פרטפוליו הפתרונות ושמירה על קשר עם לקוחות קיימים כבסיס למכירות המשך נוספות. והשתתפות במכרזים רלוונטיים.

17.2. בארץ ובעולם, החברה פועלת במספר ערוצים במישור השיווקי כדלהלן:



- 17.2.1. יצירת שיתופי פעולה עם אינטגרטורים בארץ ובעולם, כאשר המטרה היא לגשת יחד למכרזים של תשתיות עיר חכמה בכלל ותאורה חכמה בפרט.
- 17.2.2. החברה רואה את עיקר פוטנציאל הצמיחה בטווח הבינוני והארוך בשווקים בחו"ל, ולכן שמה דגש על הסכמים ושיתופי פעולה עם מפיצים שמייצגים את החברה בחו"ל (במדינה בה הם פועלים), יש לכך יתרון הן ברמה האנתרופולוגית והתרבותית, של הבנת התרבות העסקית של המדינה, והן ברמה הלוגיסטית של היכולת להיות נוכחים במדינת היעד, בפגישות ובפיילוטס. הסכמים כאמור כוללים בין היתר: התמודדות במספר מכרזים בפולין (יחד עם אינטגרטור מקומי), שיתוף פעולה עם חברת סיבים אופטיים אמריקאית ושיתוף פעולה עם קבוצה אמריקאית העוסקת בעמודים חכמים במסגרתו החברות ניגשו יחד למכרז רלוונטי באזור קולורדו.
- 17.2.3. השתתפות באירועים מרכזיים בתחום של עיר חכמה ותאורה - במהלך נובמבר 2025 השתתפה החברה בתערוכת "Smart City" בברצלונה. על מנת למנף את הפלטפורמה גם לחדירה לשוק הצפון אמריקאי, השתתפה החברה במסגרת התערוכה בתכנית יוקרתית של "Round Table", במסגרתה נציגי החברה התלו למנהיגי ערים בארצות הברית ביניהם ראשת העיר טמפה וראש העיר של לוס אנג'לס, שהביעו עניין משמעותי בפתרונות הרחבים שמציעה טונדו לניהול והגנה על המרחב העירוני. במהלך התערוכה נפגשו נציגי החברה גם עם נציגי אינטגרטורים וערים ארופאיות. בשוק המקומי משתתפת החברה בכנס מהנדסי החשמל והאנרגיה שנערך באילת ועוסק בחידושים בתחום התאורה, בכנסים שמאורגנים ע"י מייקרוסופט וחברת נס וצפויים להשתתף בחודשים הקרובים באירועים רלוונטיים לתחומי ההתמחות של החברה.
- 17.2.4. ערוצי שיווק דיגיטלי וקידום אתר האינטרנט – החברה מתחזקת אתר אינטרנטי עשיר בתכנים מקצועיים המתעדכנים באופן שוטף, לצד פעילות עקבית ברשתות החברתיות הכוללת עדכונים לגבי פעילות ותכנים מקצועיים. בנוסף, החברה מתחזקת מערכת CRM עשירה ומדוורת חומרים שיווקים רלוונטיים ללקוחות פוטנציאלים.
- 17.2.5. הצגת הפתרון של החברה במרכזים המיועדים לכך ומאפשרים חשיפה לחברה הן ללקוחות בארץ והן ללקוחות בעולם, כדוגמת: מרכז MIC של המשכ"ל (החברה למשק וכלכלה של השלטון המקומי בע"מ)³⁵ שהינו מרכז לחדשנות של המשכ"ל המאפשר לחברה חשיפה לרשויות המקומיות בישראל הפועלות עם המשכ"ל. החברה פעילה במכון היצוא (הכפוף למשרד הכלכלה והתעשייה) הן במחלקה של ערים חכמות והן במחלקה העוסקת בהתחדשות אנרגטית.
- 17.2.6. קידום פיילוטס אצל לקוחות פוטנציאליים כאמצעי להוכחת יכולות מוצרי החברה וקידום שיתופי פעולה ומכירות. כפי שפירסמה החברה ב-4 בפברואר 2025, בוצע פיילוט בארה"ב עם קבוצת חברות הפועלת בשוק האמריקאי, המתמחה בפיתוח ופריסת עמודים חכמים,

35 המשכ"ל הינה חברת בת של השלטון המקומי שפועלת אל מול גופים עסקיים המעוניינים לספק מוצרים/שירותים לרשויות מקומיות. המשכ"ל מסדירים מראש את אופי, היקף ואופן מתן שירותים על ידי אותם גופים עסקיים לרשויות המקומיות, כך שאם וככל שרשות מקומית מעוניינת להתקשר עם אותו גוף עסקי, אזי ההתקשרות נעשית על בסיס התשתית ההסכמית שהוסדרה על ידי המשכ"ל. המשכ"ל מציעה לרשויות המקומיות מעטפת כוללת של שירותים בכל תחומי העשייה המוניציפליים: החל מבינוי ותשתיות, חינוך ותברואה ועד הסעות, מחשוב, כוח אדם, ביטוח ואפילו מתקני משחק.



תשתיות תקשורת ושירותי אינטגרציה עבור מפעילי תקשורת מובילים בארה"ב. הפיילוט מהווה שלב מקדים לקראת הסכם שיתוף פעולה בין הצדדים.

17.2.7. החברה עוקבת אחר ערוצי התקשורת בארץ ובעולם שבהם מתפרסמים מכרזים ופרויקטים רלוונטיים ובסמוך לאחר פרסומים כאמור, החברה פועלת ליצירת שיתופי פעולה לצורך השתלבות באותם מכרזים ופרויקטים.

17.3. לחברה סמנכ"ל תפעול ומכירות האחראי על ביצוע פעולות כמפורט לעיל, וצוות בכיר ומנוסה הפועל בישראל, בצפון אמריקה ובאירופה בהתאמה לצרכים של כל שוק. בנוסף, נושא השיווק וההפצה מונח לכלל מנהלי החברה הפועלים ומסייעים בתחום זה.

17.4. מאמצי השיווק מופנים הן ללקוחות חדשים והן ללקוחות קיימים.

17.5. פעולות לחדירה לשווקים בינלאומיים

נכון למועד פרסום הדוח, החברה מוטת שוק המקומי בישראל. החברה רואה את עיקר הפוטנציאל להמשך צמיחתה בשני אפיקים בשוק הבינלאומי, בשלב ראשון ביצירת scale משמעותי של המוצרים הקיימים, ובשוק המקומי בהתרחבות רוחבית אסטרטגית לשלב השני של מימוש התשתית שהוטמעה לחיבור יישומים נוספים. בהתאם, החברה עוסקת בפעולות שיווק לשוק הבינלאומי, כדלהלן:

17.6. **השוק הצפון אמריקאי** - על בסיס מחקרי שוק שביצעה החברה וכן על בסיס שיחות ומגעים שקיימה עם בעלי תפקידים ברשויות עירוניות בארצות הברית, עולה כי בשוק קיימת עלייה בדגש על צרכים תפעוליים של בטיחות והגנה במרחב הציבורי, לרבות הגנה על תשתיות וניהול אירועים – הן במרחב הקרקעי והן במרחב האווירי הנמוך (Low Altitude). במסגרת זו, ערים וגופים ציבוריים מייחסים חשיבות גוברת ליכולות ניטור והתרעה בזמן אמת, זיהוי חריגות ואירועים, ותמיכה בניהול תנועה של רחפנים אזרחיים ובהתרעות ביחס לפעילות רחפנים לא מורשית, לצד שיקולי יעילות תפעולית, חיסכון בעלויות ו ROI-בהתאם, החברה ממקדת את פעילותה העסקית והשיווקית בשוק זה בפתרונות המשלבים תשתית IoT, ניתוח נתונים ויכולות AI לצורך ניטור, התרעות ותובנות תפעוליות, בהתאם לצרכי הלקוח, לתכולת הפרויקט ולמסגרות הרגולטוריות החלות.

17.7. כחלק מאסטרטגיית החברה לחדור לשוק הצפון אמריקאי, החברה פועלת באופן רציף בנושא, בין השאר באמצעות הפעולות כמפורט להלן:

17.7.1. ביום 1 במרס 2022, התקשרה החברה עם מר גלעד בבצ'וק, דירקטור בחברה, לתפקיד סמנכ"ל אסטרטגיה של החברה. במסגרת תפקידו, יהיה אחראי בין היתר על פיתוח אסטרטגיית מיתוג לשיווק וליחסי ציבור בכלל ולצפון אמריקה בפרט. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם מר בבצ'וק ראו דוח מיידי (מתקן) מיום 6 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-147928), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

17.7.2. בחודש ספטמבר 2023 הודיעה החברה על שיתוף פעולה אסטרטגי עם אחת מחברות הסיבים האופטיים הגדולות בצפון אמריקה, אשר פועלת במספר רב של ערים בארה"ב. הצדדים חתמו על הסכם שיתוף פעולה עסקי, לפיו חברת הסיבים תשווק את פתרונות החברה, בדגש על הצגת החברה ומוצריה בפני לקוחות קיימים של חברת הסיבים לרבות ערים וגופים



ממשלתיים בארצות הברית. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 10 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא : 2023-01-104724), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

17.7.3. בחודש מאי 2025, הודיעה החברה שחתמה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי עם חברת Aero Connected Cities (להלן בסעיף זה: "ההסכם") אשר הינה חלק מ-Aero Wireless Group (להלן בסעיף זה: "הקבוצה"). הקבוצה הינה קבוצה אמריקאית מובילה בתחום התשתיות החכמות ופתרונות טכנולוגיים, ומתמחה בטכנולוגיות מתקדמות בתחומים של תקשורת אלחוטית, 4G, 5G ו-Public Safety, ופועלת בשוק האמריקאי עם לקוחות בתחומי התשתיות העירוניות, התקשורת והאנרגיה. הקבוצה מחזיקה בניסיון עשיר בשיתוף פעולה עם מפעילי תקשורת וגופי ממשל. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה לעניין ביצוע פיילוט משותף מימים 3 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-008535) ו-24 במרס 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-019689), וכך דיווח לעניין חתימה על ההסכם, מיום 5 במאי 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-031272) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

17.8. **השוק האירופאי** - החברה פועלת לקידום פעילותה באירופה באמצעות גורמים מקומיים ובאמצעות מיפוי שיטתי של מכרזים, במטרה לאתר פרויקטים ושיתופי פעולה, לרבות עם אינטגרטורים ויצרני תאורה. אירופה נחשבת לאחד האזורים המובילים בהטמעת תאורה חכמה ותשתיות עירוניות מחוברות; לפי Berg Insight, אירופה³⁶ היוותה כ-35% מהבסיס המותקן הגלובלי של תאורת רחוב חכמה בשנת 2024. בנוסף, באיחוד האירופי קיימים יעדים מחייבים להתייעלות אנרגטית עד שנת 2030 (הפחתה של לפחות 11.7% בצריכת האנרגיה הסופית ביחס לתחזיות 2020)³⁷, התומכים בפרויקטים בעלי ROI מבוסס חיסכון. במקביל, ניכרת הקשחה של דרישות אבטחת מידע ועמידה ברגולציה החלה על תשתיות ומוצרים דיגיטליים מחוברים) בכלל זה NIS2 וה-Cyber Resilience Act המשפיעה על דרישות במכרזים ותהליכי הטמעה.

יצוין כי בחודש פברואר 2022 התקשרה החברה בהסכם לאספקת פתרונות טכנולוגיים לפרויקט בנמל פיראוס ביוון. הפרויקט שוקק בעזרת אינטגרטור אירופאי שעמו החברה התקשרה בהסכם בהפצה (ללא בלעדיות וללא התחייבות לכמויות מינימום). השלב הראשון של הפרויקט כלל התקנת בקרת התאורה והשלב השני כלל חיבור מודדי מים וחשמל על בסיס תשתית הפתרון של החברה. הפרויקט צפוי להימשך כ-5 שנים והתמורה הכוללת לחברה במסגרת הפרויקט מוערכת בכ-550 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-017554) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

17.9. **השוק המקומי** – בנוסף, לניהול הלקוחות הקיימים והגדלת נפח הפרויקטים, החברה מתמקדת במינוף הפלטפורמה הטכנולוגית שייצרה החברה לחיבור יישומים נוספים כדוגמת ההתקשרות עם משרד הביטחון בעסקה המתמקדת במינוף התשתית לצרכים ביטחוניים-הגנתיים, לצד שימושים אזרחיים.

18. צבר הזמנות

https://www.berginsight.com/the-installed-base-of-smart-street-lights-is-on-track-to-surpass-100-million-before-the-end-of-the-decade	36
https://energy.ec.europa.eu/topics/energy-efficiency/energy-efficiency-targets-directive-and-rules/energy-efficiency-targets_en	37



סך צבר הזמנות החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-23.2 מיליון ש"ח, לעומת סך ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2024 אשר הסתכם בכ-24.8 מיליון ש"ח.

עיקר השינוי בין הצבר שדווח ליום 31 בדצמבר 2024 לבין ההכנסות בפועל (אשר היו גבוהות מצבר ההזמנות) נובע מהספקת בקרים שלא התקבלה הזמנה בגינם מבעוד מועד, ואשר הזמנו וסופקו באופן שוטף במהלך התקופה.

להלן התפלגות צבר ההזמנות ליום 31.12.2025 ולמועד שהנו סמוך לפרסום הדוח, לפי המועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות³⁸:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 31.12.2024	צבר הזמנות באלפי ש"ח ליום 10 במרס 2025 (סמוך למועד פרסום הדוח)
רבעון ראשון 2026	1,550	2,181
רבעון שני 2026	1,519	1,996
רבעון שלישי 2026	1,488	1,811
רבעון רביעי 2026	1,457	1,626
סך הכל 2026	6,013	7,616
משנת 2027 ואילך	17,188	17,776
סך הכל	23,201	25,391

הערכת החברה לגבי צבר ההזמנות, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע צופה פני עתיד הנו מידע המבוסס על ניסיון העבר, על אינפורמציה או הערכות הקיימות בחברה וכן על הערכות החברה ביחס להתקשרויות קיימות, התקשרויות צפויות וכולל כוונות של החברה נכון למועד הדוח. יתכן שהערכות אלה, כולן או חלקן, לא תתממשנה (בכלל) או תתממשנה באופן שונה, בין היתר, בשל: הפסקת פרויקט, שינויים בהיקפו, או אם וככל שיתרחש כשל מהותי במוצר החברה.

19. תחרות

19.1 החברה פועלת בשוק פתרונות IoT לניהול תשתיות במרחב הציבורי, אשר בליבתו פתרונות לניהול תאורת חוץ חכמה (בקרים/יחידות תקשורת ומערכת ניהול CMS) ולצידם יכולת התחברות ליישומים וחיישנים נוספים, איסוף נתונים, הפקת התרעות ודוחות, וניתוח נתונים במודל תוכנה כשירות (SaaS). בהתאם לצרכי הלקוח ולתכולת הפרויקט, פתרונות אלה עשויים לכלול גם רכיבים תפעוליים הקשורים לניהול אירועים ובטיחות במרחב הציבורי (לרבות זיהוי חריגות והתרעות בזמן אמת), וכן יכולות תומכות באינטגרציה למערכות נוספות בסביבה עירונית.

במכרזים מסוימים מתקיימת תחרות "מערכתית" הכוללת שילוב בין חומרה, תקשורת, תוכנה, אבטחת מידע, אנליטיקה ואינטגרציה לאקוסיסטם עירוני) כגון מוקד עירוני, מערכות VMS וידאו, GIS, מערכות ניהול נכסים וספקי חיישנים. לצד זאת, קיימים מכרזים שבהם התחרות מתמקדת ברכיב ספציפי (למשל, בקרים לתאורה או מערכת ניהול), ולעיתים החברה משתלבת כחלק מארכיטקטורה קיימת הכוללת מערכות צד שלישי.

לאור הרחבת פעילות החברה מעבר לניהול תאורה חכמה גם ליישומים משלימים של ניהול תשתיות, זיהוי חריגות וניהול אירועים, פועלת החברה במספר זירות תחרות, כאשר זהות השחקנים והדינמיקה התחרותית עשויות להשתנות בהתאם לתכולת המכרז, לדרישות הלקוח ולמבנה ההתקשרות. להערכת החברה, היכולת לפרוס שכבת IoT אחת על גבי תשתית קיימת, ולשלב מעליה יישומים



וחיישנים נוספים תוך אינטגרציה למערכות עירוניות קיימות באמצעות ממשקים ותהליכי אינטגרציה, עשויה להוות יתרון במכרזים שבהם הרכש מפוצל בין מספר ורדיקלים או ספקים.

מאפייני התחרות בענף מושפעים, בין היתר, מדרישות סף במכרזים ציבוריים, ניסיון מוכח בפריסה ובהטמעה, עמידה בתקנים ודרישות אבטחת מידע, רמת השירות והתחזוקה לרבות SLA, לוחות זמנים לאספקה והטמעה, יכולת אינטגרציה למערכות צד ג', וכן עלות כוללת לאורך חיי הפרויקט (TCO).

19.2 מתחרים בתחום תאורה חכמה (CMS + Controllers) - זירה זו כוללת פתרונות לניהול תאורה חכמה, לרבות בקרים/יחידות תקשורת, מערכת ניהול (CMS) ושירותים נלווים. שחקנים בולטים בתחום כוללים, בין היתר Signify (Philips Lighting כולל Telensa), Flashnet (inteliLIGH), Cimcon (נרכשה על ידי Quantela), Tvilight (נרכשה על ידי Gewiss) וכן יצרני תאורה וחברות CMS נוספות הפועלות באופן לוקלי בהתאם לשוק היעד.

19.2.1 Signify/Telensa – תאגיד בינלאומי ויצרן גופי תאורה, הפועל גם בתחום פתרונות תאורה חכמה. החברה רכשה את Telensa, המספקת פתרונות לניהול תאורה חכמה. פעילות תאגידית רחבה, מותג ותשתית שיווק עשויים להוות יתרון בפרויקטים מסוימים.

19.2.2 Flashnet/inteliLIGHT (ENGIE) – חברה המציעה פתרונות תאורה חכמה, לרבות בפרויקטים בינלאומיים. יתרונות אפשריים כוללים ניסיון ומוניטין והיכולת לספק פתרונות במגוון טכנולוגיות. בחלק מהפרויקטים, מאפייני פריסה/הטמעה ועלויות עשויים להשתנות בהתאם לתצורת הפתרון, היקף והדרישות.

19.2.3 Cimcon (נרכשה על ידי Quantela) ספק פתרונות תאורה חכמה הפעיל בעיקר בשוק האמריקאי ומציע פתרונות מבוססי קישוריות סלולרית. יתרונות אפשריים כוללים פעילות בשוק רחב והשתייכות לקבוצה הפועלת בתחום Smart City.

19.2.4 Tvilight נרכשה על ידי Gewiss ספק פתרונות תאורה חכמה הפועל בעיקר באירופה ובאסיה ומציע פתרונות מבוססי קישוריות סלולרית. השתייכות לקבוצה תעשייתית עשויה לתמוך ביכולות שיווק ופריסה בשווקים מסוימים.

19.3 מאפיינים מבדלים ברמת טכנולוגיה ופריסה

מאפיין מרכזי המבדיל בין פתרונות הוא תשתית הקישוריות (PLC / RF Mesh / LoRaWAN / סלולר IoT כגון NB-IoT ו-4G/5G / LTE-M), המשפיעה על פריסה, אמינות, עלויות כוללות לאורך זמן (TCO), אבטחת מידע ויכולת הרחבה. בנוסף, הבדלים משמעותיים נוגעים ליכולת אינטגרציה (Open API/תקנים), קלות תפעול (Plug&Play/אוטומציה), ויכולת הפקת ערך מנתונים (Analytics/AI).

19.4 יתרונות יחסיים של החברה

להערכת החברה, יתרונותיה התחרותיים המרכזיים כוללים, בין היתר, את אלה:



- 19.4.1. **פלטפורמה אחת לתשתיות "קרקע" ולשילוב יישומים נוספים** – הפתרון של החברה מאפשר פריסה של שכבת IoT על גבי תשתית תאורת חוץ, ומשמש בסיס לשילוב יישומים וחישינים נוספים, לרבות יכולות ניהול תשתיות, התרעות ודוחות, בהתאם לצרכי הלקוח ותכולת הפרויקט.
- 19.4.2. **גמישות בפיתוח ובהתאמות** – החברה מציעה פתרונות מדף המיועדים לפריסה פשוטה ומהירה, ובמקרים שבהם נדרש, יכולה לבצע התאמות פונקציונליות/טכנולוגיות בהתאם לדרישות פרויקט, בין היתר בשל היותה מפתחת הטכנולוגיה שבבסיס מוצריה.
- 19.4.3. **מודל מסחרי גמיש (לרבות OEM)** החברה מאפשרת, במקרים מסוימים ובהתאם להסכמות מסחריות, שיווק של מוצריה גם במודל OEM.
- 19.4.4. **יכולת אינטגרציה לאקוסיסטם עירוני** – בפרויקטים רבים קיימת דרישה להתחברות למערכות קיימות של הלקוח) כגון מוקד עירוני/VMS, מצלמות, GIS, מערכות ניהול נכסים וספקי חישינים. (החברה פועלת במודל המאפשר אינטגרציות בהתאם לדרישות הפרויקט, לרבות שילוב פתרונות צד ג'.
- 19.4.5. **ארכיטקטורת קישוריות** – פתרון החברה עושה שימוש בקישוריות סלולרית ייעודית ל-IoT (פס צר), ובנוסף כולל רכיבי תקשורת משלימים, בהתאם לתצורת הפרויקט, באופן התומך באמינות תפעולית ובהרחבת יישומים המחוברים לפלטפורמה.
- 19.4.6. **פשטות פריסה ותפעול** – מוצרי החברה מיועדים לפריסה ותפעול פשוטים יחסית, לרבות מאפייני Plug & Play, באופן המפחית תלות בהכשרה ייעודית, בהתאם להיקף הפרויקט.
- 19.4.7. **מומחיות מצטברת בתחומי תאורה/תקשורת - IoT** לחברה ניסיון ומומחיות בתחומי תאורה חכמה, תקשורת ו-IoT, התומכים בהתאמת הפתרון לצרכי פריסה ותפעול של לקוחות בתחום התשתיות העירוניות.
- 19.4.8. **יכולות נתונים ו-AI קיימות ומתפתחות** - מערכת הניהול של החברה יכולה לאסוף ולעבד נתונים מהבקרים ומרכיבי חישה נוספים, ולהפיק תוצרים תפעוליים כגון התראות, דוחות וניתוחי נתונים. יכולות AI קיימות במערכת מיושמות, בין היתר, לזיהוי חריגות ותמיכה בתהליכי תחזוקה וניהול תשתיות, וצפויות להתרחב בהתאם להיקף הפריסה והנתונים הנאספים.
- 19.4.9. **אבטחת מידע** – פתרונות החברה כוללים מנגנוני אבטחת מידע (לרבות הצפנה ובקורות), ומתוכננים לעמידה בדרישות לקוח/מכרז, אשר עשויות להחמיר עם התרחבות תשתיות מחוברות והקשחת רגולציה בתחום הסייבר.
- 19.4.10. **מיקוד פעילות ושימושים מובילים** - נכון לשנת 2025, החברה פועלת בעיקר בישראל, במכרזי פתרונות תאורה חכמה המשלבים היבטים הולכים ומתרחבים של ניהול אנרגיה וחשמל. לצד זאת, החברה מממשת באופן הולך ומתרחב את יכולותיה הטכנולוגיות, המאפשרות שימוש בתשתית גם ליישומים נוספים. להערכת החברה, אחד היישומים



המרכזיים בשלב זה הוא יישום דואלי אזרחי-ביטחוני שהחברה מפתחת ומטמיעה עבור
משרד הביטחון, בהתאם להסכמים, לתכולת הפרויקט ולדרישות הלקוח.

עונתיות .20

אין רלוונטיות לעונתיות בפעילות החברה.



חלק שלישי – תחום המגזר הביטחוני-הגנתי

21. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תובא התייחסות למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה בתחום הפעילות הביטחוני-הגנתי:

בשנים האחרונות מתעצמת מגמה של הפיכת תשתיות עירוניות קיימות לפלטפורמות דיגיטליות רב-שימושיות (Digital Infrastructure), באמצעות פריסת תקשורת, חיישנים, מערכות ניהול ובקרה ויכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית. בתוך כך, תשתיות פריסה במרחב הציבורי - ובכללן עמודים עירוניים כגון עמודי תאורה - נתפסות יותר ויותר כנקודות התקנה נגישות ורחבות היקף המאפשרות שילוב רכיבי חישה ותקשורת לצרכי בטיחות ותפעול. מגמה זו תומכת בהטמעת יישומים משלימים במרחב העירוני, לרבות ניטור תשתיות וזיהוי אירועים חריגים במרחב הציבורי, וכן חיזוק מודעות מצב וניהול אירועים.

בהתאם לכך, בחלק זה מובאות מגמות והתפתחויות בסביבה העסקית-רגולטורית והטכנולוגית, אשר עשויות להשפיע על פעילות החברה בתחומי: (א) זיהוי וניהול אירועי בטיחות במרחב הציבורי על הקרקע, לרבות באמצעות חישה אקוסטית והזרמת התרעות למוקדי שליטה וניהול אירועים (ב) ניהול והגנה על המרחב האווירי הנמוך (ניהול שמיים), התרחבות מוקדי שליטה בזמן אמת (Real-Time Crime Centers) ואינטגרציה של חיישנים לאירוע אחד.

כמו כן, ניכרת מגמה של מעבר ממערכי ניטור נקודתיים למוקדי שליטה בזמן אמת המשלבים מקורות נתונים שונים (כגון חיישנים, מצלמות, נתוני מוקד ואירועים) לצורך שיפור זמני תגובה, ניהול אירועים ותמיכה בקבלת החלטות בשטח. משרד המשפטים האמריקאי פרסם מסמך ייעודי³⁹ בנושא Real-Time Crime Centers המתאר את מרכזי השליטה בזמן אמת ככלי לשילוב טכנולוגיות ומקורות מידע לצורך שיפור יכולות בטיחות ציבורית והפעלה מבצעית. להערכת החברה, מגמה זו צפויה להגדיל את הדרישה לפתרונות חישה שמספקים אירועים מוכנים לפעולה ומתחברים בקלות למוקדי שליטה ולמערכות ניהול אירועים, תוך אפשרות לקורלציה בין אירועים ממקורות שונים.

21.1. חיזוק דרישות אבטחה ותפעול סביב מקומות הומי אדם (Public Gathering Venues) והמשכיות

תפקודית

מגמה משלימה להגנה על אזרחים במרחב הציבורי היא הדגשת מוכנות תפעולית ואבטחתית במקומות הומי אדם (אצטדיונים, אירועים, מוקדי התקהלות), לרבות היערכות להפרעות ושיבושים בתשתיות תומכות (אנרגיה, מים, תקשורת, תחבורה). ה-CISA פרסם את המדריך "Venue Guide – for Mitigating Dependency Disruptions"⁴⁰ המספק קווים מנחים בסיסיים לבעלי/מפעילי תשתיות ומקומות התקהלות לצמצום השלכות של שיבושים ב"lifeline sectors". להערכת החברה,

<https://nij.ojp.gov/library/publications/real-time-crime-centers-integrating-technology-enhance-public-safety>
https://www.cisa.gov/sites/default/files/2025-12/28Revised%29_Venue%20Guide%20for%20Mitigating%20Dependency%20Disruptions_12130025_508.pdf?utm_source=chatgpt.com



מגמה זו צפויה להעלות דרישות פתרון בתחום חישה/התרעה שמאפשר זיהוי מוקדם של אירועי חריגות וניהול תגובה, וכן אינטגרציה למערכי אבטחה ותפעול של אתרים הומי אדם.

21.2. התרחבות שימוש בחישה אקוסטית במרחב הציבורי

ניכרת מגמה של התרחבות פתרונות לזיהוי וסיווג אירועים אקוסטיים במרחב העירוני (Acoustic Event Detection), לרבות שימוש במודלים של AI ועיבוד בקצה (Edge) לצורך הפקת התרעות בזמן אמת מתוך רשת חיישנים. מחקרים בתחום מציינים כי שילוב חישה אקוסטית יכול לשמש שכבה משלימה לזיהוי אירועים, ובחלק מהמקרים אף להוות חלופה יישומית לווידאו בשל עלויות, רוחבי פס וצריכת הספק נמוכים יותר, וכן בשל תפיסת חדירה נמוכה יותר לפרטיות בהשוואה לצילום רציף. להערכת החברה, מגמה זו צפויה לתמוך בהרחבת שימוש בחישה אקוסטית במערכי IoT עירוניים לצרכי בטיחות ותפעול, בהתאם למדיניות הרשות ולמסגרות הרגולטוריות החלות עליה.⁴¹

21.3. התרחבות שימוש ברחפנים והתגבשות מסגרות לניהול מרחב אווירי נמוך (UTM/U-space)

התרחבות השימוש ברחפנים לצרכים אזרחיים ותפעוליים (לרבות סיוע באירועים, סריקה, אבטחה, שילוח ותמיכה בכוחות שטח) מלווה בהתקדמות מסגרות לניהול תנועה במרחב אווירי נמוך.

ה-FAA⁴² מגדיר UTM כאופן ניהול שיתופי של המרחב האווירי לצורך תמיכה בפעילות רחפנים, ובפרט בפעילות BVLOS⁴³. להערכת החברה, מגמות אלה צפויות להגדיל את הצורך בממשקים בין מערכות חישה/ניהול אירועים במרחב הציבורי לבין אמצעי תגובה ותפעול, בהתאם לדרישות רגולטוריות ולמדיניות הלקוחות.

21.4. רגולציה של זיהוי מרחוק (Remote ID) והרחבת יכולות אכיפה וזיהוי

התרחבות פעילות רחפנים במרחב הציבורי מלווה בהתגבשות דרישות רגולטוריות לזיהוי מרחוק של רחפנים, במטרה לתמוך בבטיחות, באכיפה ובשילוב פעילות רחפנים במרחב האווירי. בארה"ב ה-FAA פרסם כלל סופי בנושא Remote Identification of Unmanned Aircraft, המעגן דרישות זיהוי מרחוק במסגרת רגולטורית ייעודית.⁴⁴ להערכת החברה, אימוץ Remote ID ותהליכי האכיפה הנלווים צפויים להגדיל את הביקוש לפתרונות המסוגלים לקלוט, לקרוא ולעבד מזהי רחפנים לצורך סיווג מורשה/לא מורשה, ניטור חריגות והפקת התרעות תפעוליות בהתאם למדיניות הלקוח ולרגולציה.

21.5. החמרת מדיניות איסור טיסות רחפנים סביב אירועים המוניים ואצטדיונים (No-Drone Zones)

https://www.faa.gov/uas/advanced_operations/traffic_management 41
https://www.faa.gov/uas/advanced_operations/traffic_management 42
<https://www.easa.europa.eu/en/regulations/U-space> 43
https://www.federalregister.gov/documents/2021/01/15/2020-28948/remote-identification-of-unmanned-aircraft?utm_source=chatgpt.com 44



על רקע ריבוי אירועים המוניים והצורך בהפחתת סיכוני בטיחות ושיבושים תפעוליים, מתחדדת המגמה של הגבלת פעילות רחפנים בסביבת מתקני ספורט ואירועים גדולים באמצעות אזורי איסור טיסה והנחיות אכיפה. ה-FAA קובע כי הטסת רחפנים בתוך ובסביבת אצטדיונים בעלי קיבולת של 30,000 מושבים ומעלה אסורה על פי חוק, החל שעה לפני ועד שעה אחרי מועד האירוע המתוכנן, עבור אירועי ספורט מרכזיים המוגדרים על ידו.⁴⁵ בנוסף, מסמך רשמי של CISA מציין כי פעילות רחפנים לא מורשית מעל אירועי ספורט מקצועיים וקולג'יאליים היא תופעה שכיחה, הגורמת לעיכובים ושיבושים, ובמספר מקרים אף הובילה לאובדן שליטה והתרסקות רחפנים לתוך קהל או לתוך אצטדיונים, עם פציעות ונזק לרכוש.⁴⁶ להערכת החברה, מגמות אלה צפויות לתמוך בביקוש לפתרונות גילוי והתרעה בזמן אמת על פעילות רחפנים חריגה סביב מתקנים ואירועים, כחלק ממערכי אבטחה וניהול שמיים של לקוחות עירוניים וביטחוניים.

21.6. מיקוד גובר בהגנת תשתיות קריטיות מפני איומי רחפנים (Critical Infrastructure)

התגברות השימוש ברחפנים במרחב האזרחי מלווה בעלייה במודעות לכך שפעילות רחפנים, לרבות פעילות חריגה או חשודה, עשויה להוות סיכון לתשתיות קריטיות ולמתקנים רגישים, ולהשפיע על רציפות תפקודית ועל מערכי אבטחה ותגובה. CISA מציין כי במסגרת יוזמת "Be Air Aware"⁴⁷ הוא מספק לבעלי תשתיות ולמפעילים חומרים "מוכנים לשימוש" לגבי איומי UAS וצעדים לניהול והפחתת סיכונים לתשתיות קריטיות ולהתקהלויות ציבוריות, לרבות היבטי זיהוי, אפשרויות מיתון ותגובה. להערכת החברה, התמקדות זו צפויה לתמוך בהרחבת אימוץ פתרונות חישה והתרעה מבוזרים לשם מודעות מצב וניהול אירועים באתרי תשתית, ובהגדלת הצורך באינטגרציה למוקדי ביטחון ותפעול (כגון SOC ומוקדים עירוניים), בהתאם למדיניות הלקוחות ולמסגרות הרגולטוריות החלות עליהם. מגמה זו מגדילה את הצורך בממשקים בין מערכות חישה/מוקד וניהול אירועים לבין אמצעי תגובה, בהתאם לדרישות רגולטוריות ומדיניות הלקוח.

22. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

22.1. התפתחות עולם ה-IoT והפיכת תשתיות עירוניות קיימות לפלטפורמה רב-שימושית לחיישנים

המשך התפתחות טכנולוגיות ה-IoT והוזלת רכיבי תקשורת וחיישנים מאפשרים פריסה רחבה יותר של התקנים המחוברים לרשת, ומייצרים יכולת איסוף נתונים מתמשכת מהמרחב הציבורי. בהקשר עירוני, ניכרת מגמה של שימוש בתשתיות קיימות (לרבות עמודים/נקודות פריסה במרחב הציבורי) כפלטפורמה להתקנת רכיבי תקשורת וחיישנים - בשל פריסה צפופה, נגישות וחיבור למקור מתח - לצורך ניטור, בטיחות ותפעול עירוני. בספרות מקצועית מתואר כי יישומי "Smart Pole" מאפשרים שילוב מגוון חיישנים והתקני תקשורת על גבי תשתיות קיימות כחלק מתפיסת עיר חכמה⁴⁸. להערכת החברה, מגמה זו צפויה לתמוך בהרחבת פריסת פתרונות החישה של טונדו (אקוסטיקה וניהול

https://www.faa.gov/uas/resources/community_engagement/no_drone_zone/stadiums 45

<https://www.cisa.gov/sites/default/files/2024-03/Unauthorized%20Drone%20Activity%20Over%20Sporting%20Venues.pdf> 46

<https://www.cisa.gov/topics/physical-security/be-air-aware> 47

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2773186324000720> 48



שמיים) במרחב הציבורי בקנה מידה גדול, ולהגדיל את הדרישה לפלטפורמות המאפשרות התקנה וניהול מרחוק של צי חיישנים.

22.2 האצה בהתפתחות ה-AI והרחבת זיהוי אירועים בזמן אמת (Event Intelligence)

ניכרת האצה בשימוש ב-AI לזיהוי, סיווג והתרעה בזמן אמת על אירועים במרחב העירוני, לרבות על בסיס חישה אקוסטית. ה-NIJ מתאר טכנולוגיות לזיהוי ירי המבוססות על רשת חיישנים אקוסטיים והתרעה לגורמי מוקד/אכיפה.⁴⁹ להערכת החברה, מגמה זו צפויה להגדיל את הביקוש ליכולות אלגוריתמיות שמפחיתות התרעות שווא ומייצרות אירוע תפעולי הניתן לשילוב במוקדי שליטה.

22.3 פריסת 5G ומודרניזציה של קישוריות IoT כולל יציאה מ-2G/3G

ברמה העולמית נמשכת האצה בפריסת רשתות 5G ובהתפתחות ובאימוץ פתרונות תקשורת התומכים בריבוי התקנים ובקישוריות משופרת עבור פריסת IoT בקנה מידה גדול. לפי נתוני GSMA Intelligence, מספר חיבורי ה-5G בעולם הגיע לכ-1.6 מיליארד (תחילת 2024), וצפוי לגדול לכ-5.5 מיליארד עד 2030. מגמה זו צפויה להשפיע על תכנון פרופילי קישוריות ועל התאמת פתרונות החברה לפריסת רחבות היקף, לרבות אופטימיזציה של ביצועים, זמינות ועלויות תקשורת.⁵⁰

22.4 מעבר לענן וארכיטקטורות Cloud/Hybrid לניהול חיישנים ואירועים

המעבר למערכות ניהול מבוססות ענן ממשיך להתבסס, ובמקביל נבחנות ארכיטקטורות Hybrid בהתאם לרגישות נתונים ולשיקולי אבטחת מידע.⁵¹ להערכת החברה, מגמה זו צפויה לתמוך במודל תפעול של ניהול צי חיישנים ואירועים ברמת רשת, תוך התאמת ארכיטקטורה לדרישות לקוח.

22.5 סטנדרטיזציה ואינטרופרוביליות במערכות עיר חכמה ואינטגרציה למוקדים (API)

ניכרת מגמה של סטנדרטיזציה ואינטרופרוביליות כדי לצמצם תלות בספק יחיד ולאפשר שילוב בין דומיינים ומערכות (מוקדים, GIS, ניהול אירועים). ETSI מדגיש כי יישומי ערים חכמות דורשים פתרונות אינטרופרוביליים הניתנים לפריסה בקנה מידה.⁵² להערכת החברה, מגמה זו צפויה להגדיל את החשיבות של Open APIs ואינטגרציה למערכות לקוח כחלק מהצעת הערך של החברה.

23 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראו סעיף 6 לעיל.

24 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

⁴⁹ <https://nij.ojp.gov/library/publications/research-brief-three-city-evaluation-gunshot-detection-technology>
⁵⁰ <https://www.prnewswire.com/news-releases/5g-momentum-continues-with-1-6-billion-connections-worldwide-50-rising-to-5-5-billion-by-2030-according-to-gsma-intelligence-302073985.html>
⁵¹ <https://www.ncsc.gov.uk/collection/cloud-security>
⁵² <https://www.etsi.org/technologies/smart-cities>



לפרטים ראו סעיף 22 לעיל.

25. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ראו סעיף 44 להלן.

26. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

26.1 פשטות פריסה ותפעול (Deployment & Operational Simplicity)

אחד הקשיים העיקריים ביישום פתרונות חישה ואבטחה במרחב הציבורי הוא מורכבות פריסה ותפעול: התקנת חיישנים רבים בשטח, הגדרות (למשל סף זיהוי, אזורי כיסוי, רגישות לרעש סביבתי), חיבוריות, והטמעה במוקד/מערכת שליטה. מורכבות זו מגבירה עלויות, מאריכה זמן הטמעה, ומקשה על תחזוקה ע"י צוותים שאינם מומחי IT או ניהול תשתיות. לפיכך, גורם הצלחה מהותי הוא פתרון שמאפשר פריסה מהירה, קונפיגורציה אחידה וניהול מרחוק (כולל עדכונים), תוך צמצום צורך בתפעול ידני בכל נקודה. עם מעבר לפתרונות חישה מתקדמים (אקוסטיקה/רחפנים), עולה חשיבות ההתקנה במינימום התערבות ומדיניות ניהול מרכזית, עקב פריסה רחבה וקצב שינוי בשטח.

26.2 דיוק, אמינות ותועלת תפעולית של ההתרעה (Detection Accuracy & Actionability)

בפתרונות אקוסטיים וניהול שמיים, ערך המוצר נגזר מהיכולת להפיק התרעות מדויקות ושימושיות תפעולית כגון: זיהוי אירוע, מיקום/אזור, סיווג (לדוגמא: ירי / המולה חריגה / אזעקה וכד') ורמת וודאות. התרעות שווה מרובות יוצרות "עייפות התרעות", פוגעות באמון הלקוח ומקטינות שימוש בפועל שגורר פגיעה במענה המבצעי. גורם הצלחה הוא איזון בין הרגישות לבין הדיוק.

26.3 אינטגרציה למוקד ולמערכות עירוניות/ארגוניות (Integration & Interoperability)

לקוחות (ערים, גורמי בטחון, מפעילי מתקנים) פועלים באמצעות מוקדי שליטה ומערכות קיימות (מערכות אבטחה וניהול אירועים או מוקדי עירוניים כגון 106/911). גורם הצלחה קריטי הוא יכולת אינטגרציה מהירה למערכות אלה, והעברת אירועים בפורמט תואם תהליכי עבודה: פתיחת אירוע, הצגת מיקום, שיוך גורם מטפל, סטטוס טיפול ותיעוד. פתרון שאינו משתלב בתהליך העבודה של הלקוח נתפס כ"עוד מערכת" ומקטין אימוץ.

26.4 אבטחת מידע וחוסן תשתיתי (Cybersecurity & Resilience)

פתרונות חישה במרחב הציבורי נדרשים לעמידות תפעולית ולמניעת פגיעה בזמינות/שלמות/סודיות הנתונים. גורם הצלחה מרכזי הוא אבטחת מידע לאורך מחזור החיים: זהות מכשיר, הצפנה, ניהול מפתחות, הרשאות, הקשחה, עדכוני אבטחה, לוגים וניטור. בנוסף נדרש חוסן תקשורתי (התמודדות עם ניתוקים/איכות קליטה) והמשך עבודה בתנאי קצה.

26.5 פרטיות וממשל נתונים (Privacy & Data Governance)

חישה אקוסטית עשויה לגעת במידע רגיש ציבורית (למשל הקלטה/ניתוח אודיו, זיהוי פעילות במרחב הציבורי). גורם הצלחה קריטי הוא תכנון שמפחית סיכון פרטיות: העדפת עיבוד בקצה



והפקת אירוע במקום שמירת תוכן גולמי, הגדרת הרשאות צפייה, מדיניות שימור/מחיקה, שקיפות ותיעוד. פתרון שאינו נותן מענה משכנע לפרטיות עלול להיתקל בהתנגדות ציבורית/מוניציפלית ולהאט פרויקטים.

26.6 גמישות ועדכון מתמיד (Model/Policy Updates & Remote Lifecycle Management)

התחום מתפתח במהירות: סוגי רחפנים, דפוסי פעילות בשטח ורעשי רקע עירוניים משתנים. לכן גורם הצלחה הוא יכולת עדכון שוטף מרחוק של המערכת: תוכנה/קושחה, חוקים ומדיניות (למשל "אזור רגיש" או ספי התרעה), ושיפורי מודלים. יכולת לבצע עדכון מבוקר (ניהול גרסאות, ניטור ביצועים וחזרה לגרסה קודמת) חשובה לשמירה על אמינות לאורך זמן.

26.7 יכולות AI סיווג, הפחתת התרעות שווא וקורלציה בין מקורות (AI & Event Intelligence)

קיים יתרון לפתרונות שמטמיעים AI באופן שמייצר ערך תפעולי: סיווג אירועים אקוסטיים (למשל הבחנה בין סוגי "אירועי קול"), זיהוי חריגות, הפחתת התרעות שווא באמצעות הקשר וקורלציה בין אירוע אקוסטי לאירוע שמצריך התרעה מיידית.

26.8 מסלול חדירה לשוק ומכירות לגופים ציבוריים/ביטחוניים (Go-to-Market Fit)

במגזרים עירוניים וביטחוניים, גורמי הצלחה כוללים יכולת לעמוד בדרישות מכרז, הוכחת יכולת בפריסות פיילוט ויכולת להתרחב מפרויקט נקודתי לרשת רחבה. בנוסף, במגזר הביטחוני עשויים להידרש תהליכי רישום ספק/אישורים פנימיים ועמידה בנהלים תפעוליים. ככל שהפתרון עובר מטכנולוגיה ליכולת מבצעית, הלקוח מדגיש זמינות, SLA והטמעה בתהליכי עבודה קיימים.

27 שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות

ראו סעיף 13 לעיל.

28 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לפרטים ראו סעיף 14 לעיל.

29 מוצרים ושירותים

29.1 נכון למועד פרסום הדוח, לחברה פתרונות בתחום הפעילות הביטחוני-הגנתי המבוססים על המוצרים להלן:

29.1.1 יחידת חישה דואלית אזרחית-ביטחונית להגנה על המרחב הציבורי ולניהול והגנה על המרחב האווירי הנמוך.

רכיב חישה וניהול המיועד לפריסה במרחב הציבורי ומותקן על גבי עמודי תאורה כתשתית פריסה נגישה ורחבת היקף. היחידה מנוהלת ומופעלת באמצעות אותה מערכת ניהול מרכזית של החברה באופן התומך בניהול צי יחידות קצה, ניטור מצב, קבלת התרעות ותיעוד אירועים כחלק ממערך תפעולי אחד.



במימד ההגנה על הקרקע, היחידה תומכת בזיהוי וסיווג אירועים במרחב הציבורי, במטרה לסייע לגורמי מוקד וביטחון בזיהוי אירועי בטיחות בזמן אמת ובהאצת תגובה. בהתאם למדיניות הלקוח ותצורת הפריסה, ניתן להגדיר כללי התרעה ולבצע אינטגרציה למוקדי שליטה, כך שהמערכת מעבירה אירוע תפעולי למוקד, באופן שמאפשר טיפול מבצעי ותיעוד.

במימד ניהול והגנה על השמיים המערכת מיועדת לתמוך בניטור פעילות רחפנים במרחב האווירי הנמוך, לרבות זיהוי רחפנים מורשים באמצעות קליטה ועיבוד של מזהי רחפן (Drone ID / Remote ID), וזיהוי פעילות חריגה או חשודה בהתאם למדיניות הלקוח (כגון אזורים רגישים, חלונות זמן, ספי התרעה ורמות ודאות). המערכת מפיקה התרעות תפעוליות, מאפשרת תיעוד אירועים והפקת דוחות, ותומכת בהזרמת האירועים למוקד/מערכת ניהול אירועים לצורך טיפול והקצאת משאבים.

להערכת החברה, שילוב שני המימדים, תוך שימוש בתשתית פריסה קיימת ועל גבי מערכת ניהול אחת, מאפשר ללקוחות עירוניים וביטחוניים לבנות פתרון אחוד למודעות מצב, ניהול אירועים ותגובה בהתאם לצרכים התפעוליים ולמסגרות הרגולטוריות החלות עליהם.

29.1.2. יחידת חישה וניהול לטווחים מוגדלים לפריסה עצמאית במרחב הציבורי

רכיב חישה וניהול המיועד לפריסה במרחב הציבורי ובאתרים שבהם אין תשתית זמינה להתקנה על גבי עמודי תאורה, או שבהם נדרשת פריסה ייעודית בנקודות אסטרטגיות. בניגוד לדגם המותקן על עמודי תאורה, רכיב זה נועד להתקנה עצמאית, ומותאם לפריסות שבהן נדרשים טווחי חישה גדולים יותר לצורך כיסוי שטחים נרחבים ומספר קטן יותר של נקודות התקנה.

המערכת מספקת יכולות להגנה ולניהול הן בממד ניהול והגנה על השמיים (מודעות מצב למרחב האווירי הנמוך, זיהוי פעילות רחפנים והפקת התרעות בהתאם למדיניות הלקוח), והן בממד הגנה על הקרקע באמצעות חישה וסיווג אירועים לצרכי בטיחות ותפעול במרחב הציבורי, בהתאם לתצורת הפריסה וצרכי הלקוח.

הרכיב מנוהל ומופעל באמצעות מערכת הניהול המרכזית של החברה באופן התומך בניהול צי התקנים, קבלת התרעות, תיעוד אירועים והפקת דוחות - כך שללקוח מתקבלת תמונת מצב אחודה גם כאשר הפריסה משלבת סוגי התקנים שונים ותצורות התקנה שונות.

פתרונות החברה מסופקים עם כלי תפעול כגון מערכת ניהול (דשבורד) ואפליקצית תפעול שמשמשים כמערכת לניהול פעולות ההתקנה, הבריאות התפעולית של היחידות והתפעול השוטף של יחידות הקצה.

29.2. מודל עסקי

המודל העסקי של החברה בתחום פתרונות ניהול השמיים והחישה האקוסטית מבוסס על אספקת פתרון מקצה לקצה הכולל את יחידות הקצה (החיישנים/יחידות החישה והניהול), מערכת ניהול ושליטה מרכזית ושירותי תוכנה ותפעול נלווים. לקוחות החברה מתקשרים עם החברה לרכישת יחידות הקצה וכן לשירותי ניהול שוטפים (מודל SaaS) לאורך חיי הפרויקט.

30. שיווק והפצה



פתרונות החברה במגזר הביטחוני הינם מוצרים חדשים בשלבי חדירה ראשוניים, ולפיכך מערך השיווק וההפצה נמצא בתהליך הקמה בהתאם לשוקי היעד ולמאפייני הלקוחות, לרבות הלקוחות הפוטנציאליים. מכירות החברה נעשות באופנים שונים למול לקוחות ייעודיים מהעולם הביטחוני לבין לקוחות מהתחום האזרחי עם הפיכת המוצר ל-Dual Use.

שיווק והפצה של מוצרים ביטחוניים/הגנתיים לתחום ביטחוני

השיווק וההפצה ללקוחות ביטחוניים מבוצעים באמצעות ערוצי פעילות מקובלים בשוק הביטחוני, לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם גורמים ושותפים בעלי נגישות ותשתית מכירתית לשוק זה, ובכלל זה חברות מובילות בתחום הביטחוני בישראל וכן באמצעות שיתופי פעולה עם משרד הבטחון בארץ ושותפים מתאימים בעולם. החברה מעריכה כי תצורת הפצה זו תאפשר גישה ללקוחות רלוונטיים מחוץ לישראל, בהתאם לדרישות רגולטוריות, נהלי רכש ומאפייני פרויקטים.

שיווק והפצה של מוצרים ביטחוניים/הגנתיים לתחום אזרחי (עירוני/תשתיתי)

במקביל, בתחום האזרחי החברה פועלת להקמת מערך שיווק פנימי ייעודי הנשען על מערך השיווק הקיים של החברה ועל מנגנונים שכבר הוטמעו בפעילותה, לרבות פעילות שיווקית דיגיטלית (אתר החברה ורשתות חברתיות), מערך ניהול קשרי לקוחות (CRM) וכן פנייה ללקוחות קיימים כבסיס להרחבת פעילות והטמעת יישומים חדשים. בישראל החברה נשענת על בסיס לקוחות קיים במגזר האזרחי כנקודת פתיחה לאיתור פרויקטים ולהרחבת היקף הפעילות.

חדירה לצפון אמריקה

תכנית החדירה של החברה לשוק בארה"ב הינה באמצעות פתרונות בתחום הגנת המרחב הציבורי, פתרונות בעלי שימושויות דואלית אזרחית-ביטחונית, דהינו הפתרונות הביטחוניים בהסבה לצרכים עירוניים. צפון אמריקה הוגדרה כשוק יעד ראשוני לפתרונות אלה. לצורך חדירה לשוק זה החברה פועלת במספר ערוצים במקביל, לרבות (א) יצירת שיתופי פעולה עם גורמים מרכזיים בתחומי תשתיות, ניהול ערים ובטיחות ציבורית; (ב) הרחבת הפעילות השיווקית והמסחרית באמצעות תגבור צוותים ובעלי מומחיות רלוונטית לשוק; (ג) עבודה עם גורמים מקומיים ותכניות ייעודיות הפונות למובילי ערים, במטרה לקדם התקשרויות ראשוניות ופילוטטים כשלב ראשון.

הערכת החברה לגבי התקשרויות עם לקוחות פוטנציאליים בתחום זה וכן לגבי אפשרות החדירה לשוק בצפון אמריקה, הנה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלה מבוססות על תוכניות עבודה, אינפורמציה וההערכות הקיימות בחברה נכון למועד הדוח. יתכן שהערכות אלה, כולן או חלקן, לא תתממשנה (בכלל) או תתממשנה באופן שונה, בין היתר, בשל: תחרות מצד מתחרים, העדר מקורות מימון לפעילות שיווק והפצה, העדר אישורים רגולטורים, העדר פרויקטים רלוונטיים וכיוצא באלה.

תחרות .31

31.1 מאפייני התחרות והגדרת השוק הרלוונטי

שוק פתרונות החישה וההגנה למרחב הציבורי מתאפיין בתחרות רב-שכבתית, שבה לקוחות משלבים חיישנים, אנליטיקה והזרמת אירועים למערכות מוקד/שליטה. בכניסה לורטיקלים של ניהול/הגנה על שמיים נמוכים וחישה אקוסטית לאירועי בטיחות/ביטחון, החברה צפויה להתמודד מול ספקים ממוקדי-דומיין (שמיים בלבד או אקוסטיקה בלבד).



סגמנט 1: חישה אקוסטית וזיהוי אירועים (Acoustic/Event Detection)

בשוק האקוסטיקה ניתן להבחין בין שלושה אשכולות פתרונות מרכזיים:

- (א) פתרונות זיהוי ירי (Gunshot Detection) בסביבות עירוניות—נפוצים בעיקר בצפון אמריקה;
- (ב) פתרונות Acoustic Threat Detection המשלבים חיווי אודיו עם מערכות וידאו (PTZ/VMS) לצורך הגברת מודעות מצב ותגובה תפעולית;
- (ג) פתרונות Acoustic Event Detection רחבים (לא רק ירי - למשל שבירת זכוכית/צעקות/אזעקות), לעיתים כמנוע Edge/מודול מובנה בתוך אקו-סיסטם של מצלמות ו/או VMS.

SoundThinking (ShotSpotter) - שחקן מוביל המזוהה בעיקר עם זיהוי ירי מבוסס אקוסטיקה במרחב העירוני ומדווחת על פריסה במאות רשויות/קהילות. חוזקה יחסית: מותג מוכר וטרקשן משמעותי בשוק העירוני (בעיקר בארה"ב). פער אפשרי מול החברה: מיקוד היסטורי יחיד בזיהוי ירי (קטגוריה צרה יחסית), וכן רגישות ציבורית/מדיניות בחלק מהערים. החברה יכולה לבדל את עצמה בניחותי אקוסטיקה רחבים יותר (מעבר לזיהוי ירי) ובשילוב עם ניהול שמיים תחת פלטפורמת ניהול אחת.

Acoem (ATD) - מציעה פתרונות "Acoustic Threat Detection" עם מיצוב אבטחתי ואינטגרציה תפעולית לעולם המצלמות. חוזקה יחסית: התאמה גבוהה לארגונים שמבוססים על מערכי מצלמות ותשתיות אבטחה קיימות. פער אפשרי מול החברה: לרוב מתמקד באקוסטיקה לשימושים לעולם האבטחה ולא בהצעה מקיפה לניהול שמיים ואבטחה על פני הקרקע.

EAGL Technology - מציעה פתרונות זיהוי ירי/איום למתקנים עם אינטגרציה למערכות התראה/אבטחה קיימות. חוזקה יחסית: מתאים למקרי שימוש זיהוי ירי בעיקר כחלק ממערך אבטחה נקודתי. פער אפשרי מול החברה: לרוב מתמקד באקוסטיקה לשימושים לעולם האבטחה ולא בהצעה מקיפה לניהול שמיים ואבטחה על פני הקרקע.

סגמנט 2: ניהול והגנה על השמיים

בתחום ניהול והגנה על השמיים החברה צפויה להתמודד מול שתי קבוצות עיקריות: פתרונות המיועדים לניהול שמיים בלבד (מבוססי Remote ID) ופתרונות המיועדים להגנה על השמיים בלבד (מבוססי ניטור באמצעים טכנולוגיים שונים).

Dronetag - הפתרון של חברת Dronetag מיועד לפתרון קליטה ל-Remote ID שממוצב כמודול לניטור רחפנים אזרחיים עם אפשרויות הפעלה שמתאימות גם לארגונים שמעדיפים עבודה מקומית/ללא תלות ענן. חוזקה יחסית: גמישות תפעולית (כולל תרחישים שאינם מבוססי ענן בלבד). פער אפשרי מול החברה: פתרון שנתפס לטובת ניהול אזרחי בלבד, התקנה מורכבת יותר באופן משמעותי ונעדר מרכיב של ניטור רחפנים שאינם מורשים.

Dedrone (מקבוצת AXON) - חברת Dedrone מציעה פלטפורמת "Airspace Security/Awareness" לניטור וניהול איומי רחפנים, ומדווחת על פריסה רחבה במאות אתרים ובמדינות רבות. חוזקה



יחסית: הוכחת שוק וטרקשן משמעותיים (כולל אזכורים לאתרים כמו שדות תעופה ואצטדיונים).
פער אפשרי מול החברה: פתרון שנתפס לטובת איומים בלבד, ונעדר מרכיב הניהול שמייס האזרחי.

Fortem Technologies - חברת Fortem פועלת בשוק ה-cUAS ומציעה פתרונות הגנה על מרחב אווירי לאתרים רגישים, עם דגש על יכולות אבטחה מקיפות. חוזקה יחסית: מיצוב כפתרון אבטחה מתקדם לתרחישי איום. פער אפשרי מול החברה: פתרון שנתפס לטובת איומים בלבד, ונעדר מרכיב הניהול שמייס האזרחי.

31.2. יתרונות יחסיים של החברה

להערכת החברה, יתרונותיה התחרותיים המרכזיים כוללים, בין היתר, את אלה:

פלטפורמה אחודה לניהול שמייס ולבטיחות במרחב הציבורי (שמייס וקרקע) - החברה מציעה פתרון מקצה לקצה הכולל יחידות קצה ומערכת ניהול מרכזית אחת, המאפשר ניהול התרעות, מדיניות ותיעוד אירועים הן בהקשר של ניטור רחפנים במרחב האווירי הנמוך והן בהקשר של זיהוי אירועים במרחב הציבורי על הקרקע.

גמישות בפריסה בהתאם לתשתית ולתרחיש - היצע המוצרים מאפשר פריסה על גבי תשתיות עירוניות קיימות היכן שרלוונטי (לרבות עמודים עירוניים), לצד פריסה עצמאית באתרים ללא תשתית מתאימה ובטווחי חישה גדולים יותר, בהתאם לצרכי הלקוח ולמבנה האתר.

יכולת אינטגרציה גבוהה למוקדים ולמערכות ארגוניות - הפתרון מיועד להשתלב בתהליכי עבודה קיימים באמצעות חיבור למערכות ניהול אירועים, GIS, מוקדים עירוניים ומערכות אבטחה, ובכך לצמצם שימוש בריבוי מערכות.

ניהול צי התקנים ומדיניות מרחוק (Lifecycle & Policy Management) - יכולת הפעלה מרכזית של צי יחידות קצה, ניהול ספים/מדיניות התרעה, עדכוני תוכנה ותצורה מרחוק וניטור ביצועים לאורך חיי הפרויקט בהתאם להסכמות השירות.

יכולות נתונים ו-AI להפקת התרעות תפעוליות - מערכת הניהול של החברה אוספת ומעבדת נתונים מהיחידות ומהחיישנים, מפיקה התראות ודוחות, ותומכת בסיווג אירועים ובהפחתת התרעות שווא באמצעות אלגוריתמיקה וקורלציה באופן שמייצר "אירוע תפעולי" למוקד.

קישוריות מאובטחת ואמינות תפעולית - הפתרון עושה שימוש בקישוריות סלולרית ו/או רכיבי תקשורת משלימים בהתאם לתצורת הפרויקט, תוך דגש על רציפות תפקודית וניהול מרחוק של יחידות הקצה.

אבטחת מידע ועמידה בדרישות לקוח/מכרז - פתרונות החברה כוללים מנגנוני אבטחת מידע והקשחה, ותוכנו לתמוך בדרישות לקוחות ציבוריים/ביטחוניים, לרבות היבטי הצפנה, הרשאות, לוגים וניטור.

פרטיות וממשל נתונים - החברה מיישמת עקרונות של צמצום נתונים, הגדרת מדיניות הרשאות ותצורות הפעלה המעדיפות הפקת אירוע תפעולי על פני שמירת תוכן גולמי, בהתאם לדרישות הדין והלקוח.



מיקוד פעילות ושימושים מובילים - החברה נשענת על תשתית טכנולוגית וניסיון בפריסות במרחב הציבורי, ומרחיבה את פעילותה ליישומים בעלי אופי דואלי אזרחי-ביטחוני בתחומי ניהול שמיים וחישה אקוסטית, בהתאם להסכמים, לתכולת הפרויקט ולדרישות הלקוחות.

32. עונתיות

אין רלוונטיות לעונתיות בתחום הפעילות.

33. לקוחות

33.1. כללי

פתרונות החברה בתחומי ניהול והגנה על המרחב האווירי הנמוך (ניהול שמיים) וחישה אקוסטית לזיהוי אירועים במרחב הציבורי מיועדים ללקוחות הזקוקים לשיפור מודעות מצב, קיצור זמני תגובה וניהול אירועים באתרים ובאזורים בעלי רגישות תפעולית ובטיחותית, תוך אינטגרציה למוקדי שליטה ומערכות ארגוניות קיימות. לקוחות אלה פועלים לרוב בסביבה מרובת גורמים (תפעול, ביטחון, חירום ותשתיות) ומבקשים לקבל התרעות תפעוליות הכוללות סיווג, מיקום/אזור וזיהוי חריגות, באופן התואם את תהליכי העבודה של המוקד והגורמים בשטח.

התקשרות עם משרד הביטחון לפיתוח וייצור מוצר ביטחוני/הגנתי - במהלך שנת 2025 הודיעה החברה על התקשרותה עם משרד הביטחון בהסכם לפיתוח וייצור של מוצר (המתבסס על התשתית הטכנולוגית הקיימת שפרסה החברה) לצרכים ביטחוניים-הגנתיים, לצד שימושים אזרחיים עתידיים. בעקבות ההתקשרות בהסכם כאמור, התקבלה הזמנה ראשונה בהיקף של כ-8 מיליון ש"ח. באוגוסט 2025, הודיעה החברה על הרחבת ההתקשרות כאמור, בהתאם להתקדמות בפרויקט ועמידה מלאה בכל אבני הדרך שנקבעו עד כה (לרבות יעדי ביצועים ואיכות), ובתוך כך, סוכם עם משרד הביטחון על הרחבת הפיתוח המשותף, וזאת במימון מלא של המשרד. הרחבה זו נועדה לאפשר יישום רחב ומעמיק יותר של הפתרון המפותח גם בתשתיות ביטחוניות נוספות. בחודש פברואר 2026 דיווחה החברה כי היא מצויה במגעים מול משרד הבטחון בנוגע לקידום שלב המבצעות של הפרויקט במהלך שנת 2026, וכן לבחינת אפשרויות להרחבתו.

התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית - בחודש אוגוסט 2025 החברה דיווחה על התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה, הנמנית עם הגופים המרכזיים והמובילים בתעשיית הביטחון המקומית והעולמית, בקשר עם הזמנה ראשונה לאספקת הפתרון ההגנתי החכם שיפותח במסגרת הפרויקט עם משרד הביטחון, בהיקף של מעל 2 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות ההתקשרות עם משרד הביטחון ועם החברה הביטחונית, ראו סעיף 45.4 להלן (הסכמים מהותיים).

33.2. סוגי לקוחות פוטנציאליים

33.2.1. **ערים ורשויות מקומיות**: מוקדי ביטחון/חירום עירוניים (לרבות מוקדי 106/מוקדים עירוניים) המבקשים תמונת מצב אחודה וניהול אירועים משולב, הן לניטור רחפנים מעל אזורים רגישים ואתרים הומי אדם והן לזיהוי אירועים חריגים על הקרקע באמצעות חישה אקוסטית. עבור ערים מסוימות, שכבת ניטור שמיים עשויה לשמש גם בסיס ליכולת עתידית של ניהול תנועת רחפנים בשמי העיר בהתאם למדיניות העיר ולמסגרות רגולטוריות.



33.2.2. **מקומות הומי אדם וקמפוסים** : אצטדיונים, ארנות, מתחמי הופעות ופסטיבלים, וכן קמפוסים גדולים ומתחמים סגורים (אוניברסיטאות, בתי חולים, פארקים תעשייתיים ומתחמי ממשל), שבהם נדרשת היערכות לאירועי חריגות ולצמצום סיכונים תפעוליים. לקוחות אלה עשויים להעדיף פתרון משולב: ניטור שמיים בסביבת האירוע לצד זיהוי אירועי קרקע והזרמתם למוקד אבטחה/בקרה מקומי.

33.2.3. **מפעילי תשתיות קריטיות** : גופים האחראים על מתקני אנרגיה, מים, תקשורת, תחבורה ונכסים תפעוליים רגישים. לקוחות אלה מתמקדים ברציפות תפקודית, מניעת שיבושים והזרמת התרעות למערכי אבטחה תפעוליים (SOC) ולמערכות תפעול, כך שניתן יהיה לקצר זמני תגובה ולנהל אירועים באופן מתועד ומבוקר.

33.2.4. **גופי ביטחון, ממשל ואכיפה** : לקוחות הפועלים במתכונת שליטה ובקרה ונדרשים להגנת אתרים רגישים וניטור מרחב אווירי נמוך באזורים מוגדרים, ולעיתים גם לשכבת חישה על הקרקע, בהתאם למשימה ולצרכים המבצעיים. בהתקשויות מסוג זה עשויים להידרש תהליכי רכש ואישורים ייעודיים ותיאום עם נהלי ארגון ורגולציה רלוונטית.

33.2.5. **גופי חירום והצלה ומוקדי תגובה** : לקוחות המתמקדים בהאצת תגובה ובתמונת מצב מבצעית, באמצעות קבלת התרעות בזמן אמת ושילובן בתהליכי הפעלה קיימים (מוקד, שיגור כוחות, תיעוד והפקת לקחים).

33.3. לקוחות מהותיים

להלן פירוט אודות לקוחות החברה שהכנסות החברה מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנת 2025 (תחום הפעילות הבטחונית לא היה קיים בשנת 2024):

לקוחות מהותיים מאוד	מועד ההתקשרות	שיעור הכנסות החברה	ההיקף הכספי הכולל של ההתקשרות (באלפי ש"ח)	ההכנסות שהוכרו בדוחות הכספיים בתקופה הרלוונטית (באלפי ש"ח)	אפשרות לביטול ההסכם
משרד הבטחון	ינואר 2025	24.4%	8,473	5,429	משרד הבטחון רשאי לבטל את ההסכם בהודעה מראש של 30 יום או בתרחישים כגון פשיטת רגל, הסתלקות מביצוע ההסכם ועילות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

33.4. צבר הזמנות

סך צבר הזמנות⁵³ של החברה בתחום הבטחוני במונחי הכרה בהכנסה לימים 31 בדצמבר 2025 וליום 10 במרס 2026 הסתכם בכ- 5.3 מיליון ש"ח ובכ- 6.2 מיליון ש"ח בהתאמה.



הערכת החברה לגבי צבר ההזמנות הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. נתוני צבר ההזמנות המפורטים בסעיף זה לעיל מבוססים על ניסיון העבר של החברה, אינפורמציה וההערכות הקיימות בחברה וכן על הערכות החברה ביחס להתקשרויות קיימות, התקשרויות צפויות וכולל כוונות או הערכות של החברה נכון למועד הדוח. יובהר, כי יתכן שהערכות אלה, כולן או חלקן, לא תתממשנה (בכלל) או תתממשנה באופן שונה, בין היתר, בשל: הפסקת פרויקטים, שינויים בהיקפם, או אם וככל שיתרחש כשל מהותי כלשהו במוצר החברה.



חלק רביעי – מידע נוסף הנוגע לחברה בכללותה

34. כושר ייצור

ייצור חומרי הגלם והרכיבים המשמשים למוצרי החברה מבוצע ברובו המכריע מחוץ לישראל באמצעות יצרנים בינלאומיים שונים. החברה מייבאת את חומרי הגלם והרכיבים השונים לארץ ומרכיבה אותם באמצעות קבלן משנה בישראל. המגבלה האפקטיבית על כושר הייצור של החברה הנה יכולת הייצור והאספקה של יצרני חומרי הגלם האמורים.

המלחמה יצרה לחברה אתגר מבחינת זמני האספקה ועלויות רכיבים עקב העלייה במחירי השילוח וזמני האספקה. עם זאת, החברה מתמודדת בהצלחה עם אתגר זה, באמצעות תכנון מראש של הזמנה וניצול חומרי גלם, קשר טוב עם ספקיה השונים וגיבוי מספקים אלטרנטיביים לרכיבים השונים המהווים את חומרי הגלם של החברה. האמור איננו מונע מהחברה להתקשר בהסכמים חדשים ולגשת למכרזים. יצוין כי הקושי באספקת סחורות וחומרי גלם רלוונטי הן לחברה והן למתחריה, כאשר החברה פועלת כמיטב יכולתה על מנת לצפות ולתכנן את צרכי ההצטיידות שלה בהתחשב במצב, וכן לאתר ספקים נוספים וכך לקצר את זמני האספקה במקרי הצורך

35. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

35.1. לחברה אין רכוש קבוע מהותי.

35.2. בחודש ינואר 2022 התקשרה החברה עם צד שלישי (שאינו קשור) בהסכם לשכירת משרדים בשטח כולל של 513 מ"ר בבניין ברח' היוצרים 5 באור יהודה בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של 20,500 ש"ח בתוספת מע"מ, לתקופת שכירות של 12 חודשים החל מיום 1 במרץ 2022 וכלה ביום 28 בפברואר 2023 עם אופציה להארכת תוקפו של הסכם השכירות למשך תקופות נוספות של 12 חודשים כל אחת עד ליום 28 בפברואר 2030 ללא שינוי בתנאים מלבד תוספת עדכון חד פעמית של שכר הדירה ב- 5% החל משנת השכירות החמישית (להלן: "הסכם השכירות החדש"). בחודש דצמבר 2022 החליטה החברה להרחיב את שטח המשרד ולחכור אגף נוסף מאותו משכיר בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך 4,500 ש"ח כאשר שאר התנאים זהים לתנאים לעיל, וכן להאריך את הסכם השכירות לתקופה נוספת של 12 חודשים.

36. מחקר ופיתוח

36.1. מיום היווסדה החברה עוסקת בפיתוח של יחידות קצה (אשר כיום הן מבוססות AI) שמיועדות לאיסוף נתונים מהמרחב הציבורי, עיבוד הנתונים ברמת יחידות הקצה, שליחת המידע למערכות הניהול של החברה וקבלת נתונים לביצוע והפעלה מהמערכת

36.2. לשם ביצוע פעילות המחקר והפיתוח, לחברה צוותי פיתוח בתחומים הבאים: פיתוח חומרה, תוכנה, אלגוריתמיקה, עיבוד נתונים ופיתוח אפליקציות נלוות.

36.3. הוצאות המו"פ ממועד הקמת החברה ועד ליום 31.12.2025, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה, מסתכמים לסך של כ-36 מיליון ש"ח. כמוכך, להלן פירוט של הוצאות המו"פ כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה לשנים האחרונות:



שנה	הוצאות מו"פ (באלפי ש"ח)
2025	5,623
2024	7,308
2023	7,389

למידע נוסף בדבר הוצאות המו"פ של הקבוצה ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, הכלולים בדוח שנתי זה.

36.4. להלן מידע נוסף לגבי המשך פיתוח המוצר של החברה :

<p>שלב הפיתוח של המוצר נכון למועד הדוח:</p> <ul style="list-style-type: none"> • לחברה מוצרים קיימים הכוללים: <ul style="list-style-type: none"> • בקר חכם לשליטה על גוף תאורה והפעלת יישומי עיר חכמה. • בקר מסוג זאגה לשליטה על גוף תאורה והפעלת יישומי עיר חכמה, המתאים לפרוטוקולים הנהוגים באירופה. • בקר מרכזייה לשליטה על מרכזיות חשמל ותקשורת, ניתור והפעלת יישומי עיר חכמה. • פלטפורמת שליטה וניהול ליישומי IoT. • בקר בעל תאימות לשוק האמריקאי מבחינה חשמלית ומבחינת התאמה ל-Scale נרחב ותהליכי תקינה הנדרשים לשוק האמריקאי. • חיישן המאפשר ניטור, התרעה וניהול אירועים ותשתיות במרחב הציבורי (קרקע ואוויר). 	
<p>אבן הדרך הקרובה הצפויה ב-12 החודשים הקרובים (ממועד הדוח):</p> <p>השלמת פיתוח חיישן הניטור המרחבי (ליישום דואלי בטחוני ואזרחי) כולל מודלי AI ו-Edge AI. השלמת פיתוח בקרים לגילוי גניבת טרנספורמטורים וגניבת כבלים. השלמת תקינה לחיישן הניטור המרחבי המתאימה לשוקי יעד בחו"ל.</p>	
<p>סכומי השקעה צפויים במחקר ופיתוח בתקופה של 12 חודשים (ממועד הדוח):</p> <p>בין 7 ל-9 מיליון ש"ח (מבוסס בעיקר על תקציב משרד הביטחון לפרוייקט הפיתוח).</p>	

הערכות החברה כאמור בסעיף זה לעיל לעניין אבני דרך וסכומי השקעה צפויים במו"פ, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד הדוח והן עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, עקב קשיים בפעילות המו"פ של החברה, קשיים פיננסיים שונים, והתממשות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 48 להלן אשר עלולים להשפיע על פעילות המו"פ כאמור.

36.5. מענק מרשות החדשנות

ביום 26 בדצמבר 2023, הודיעה החברה כי קיבלה אישור מועדת המחקר של רשות החדשנות (לשעבר המדען הראשי ולהלן: "רשות החדשנות") לבקשתה לקבלת תמיכה בתכנית בנושא בקרי תאורת רחוב חכמים לשוק האמריקאי (להלן: "התכנית") ולפיו החברה תהיה זכאית לתמיכה מרשות החדשנות בהיקף של 30% מתוך התקציב הכולל של התוכנית אשר עומד על סך של 4.9 מיליון ש"ח (קרי, סך המענק המאושר הינו בגובה של 1.5 מיליון ש"ח). מרבית כספי המענק התקבלו בחברה במהלך שנת 2024, ויתרה בסך של כ-147 אלפי ש"ח נרשמו בשנת 2024 תחת סעיף החייבים והתקבלו בראשית 2025. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-104724) המובא בזאת על דרך ההפניה.



36.6 .להלן פירוט מענקים שקיבלה חברת הבת – קלאוד – בקשר עם פיתוח תוכנת שליטה וניהול:

מועד כתב ההתחייבות	מס' תיק	סכום המענק	התחייבויות קלאוד לתשלום תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות מהמענק
1.1.2017	מס' תיק ברשות החדשנות – 59713	1,500,000 ש"ח	התחייבות בשלוש השנים הראשונות של דיווח התמלוגים לתשלום תמלוגים בשיעור של 3% מההכנסות שינבעו מהמוצר המפותח ולאחריהן שיעור התמלוגים כאמור יהא 3.5%
1.7.2019	מס' תיק ברשות החדשנות – 67972	1,098,368 ש"ח	התחייבות בשלוש השנים הראשונות של דיווח התמלוגים לתשלום תמלוגים בשיעור של 3% מההכנסות שינבעו מהמוצר המפותח ולאחריהן שיעור התמלוגים כאמור יהא 3.5%
22.2.2018	מס' תיק ברשות החדשנות – 62693	1,498,966 ש"ח	התחייבות בשלוש השנים הראשונות של דיווח התמלוגים לתשלום תמלוגים בשיעור של 3% מההכנסות שינבעו מהמוצר המפותח ולאחריהן שיעור התמלוגים כאמור יהא 3.5%
15.4.2018	משרד הכלכלה – תוכנית "כסף חכם"	449,998 ש"ח	התחייבות לתשלום 3% מגידול היקף הייצוא במדינת היעד, קרי ארה"ב. מענק התמלוגים הינו בתוקף ל-5 שנים, קרי עד שנת 2023.

37 .נכסים לא מוחשיים

לקבוצה נכסים לא מוחשיים הקשורים לפיתוח מוצריה, הכוללים, בין היתר, מידע, ידע (Know How), נתונים, ידיעות, קניין רוחני, שרטוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, רשימת לקוחות פוטנציאליים ותוכניות אשר בחלקם מוגנים בפטנטים. הצלחת החברה תלויה ביכולתה להגן על נכסיה הלא מוחשיים וקניינה הרוחני. בנוסף, לעתים החברה עשויה להידרש להשתמש בטכנולוגיות של צדדים שלישיים המוגנות בפטנטים ולרכוש רישיון על מנת שיהא בידה לעשות שימוש בפטנטים אלו.

37.1 .נכון למועד הדוח, לקבוצה מספר פטנטים אשר הינם מהותיים עבורה, אשר יתוארו בתמצית להלן:

תאריך הגשה	מספר הבקשה/מספר הפטנט	תיאור הפטנט והזכויות בו	סטטוס	מועד הענקה (ככל שהוענק)	תאריך תפוגה	מדינות בהן אושר הפטנט
09/2017	SHJ528-US SHJ529-DE/FR/GB	פטנט הנוגע ליכולת חיבור מכשירים למספר ענני IoT (דוגמת ענני אמזון, מיקרוסופט, גוגל) ומעבר בין עננים שונים.	הפטנט אושר	10/2020	09/2037	ארה"ב, גרמניה, צרפת, בריטניה
02/2021	SHJ708-US	חישוב הזמן והתאריך בבקרי רחוב חכמים על-פי תנאי האור בסביבה וניהול בהתאם תרחישי התאורה השונים.	הפטנט אושר	03/2025	02/2041	ארה"ב
05/2023	SHJ1055-US	הפטנט מאפשר התקנה של בקרי תאורה אלחוטיים בתוך גופי התאורה עצמם, כך שהם מוסתרים ע"י מגרעת ואינם בולטים ממעטפת התאורה החיצונית.	הפטנט אושר	09/2024	05/2041	ארה"ב

37.1 .נכון למועד הדוח, לקבוצה מספר בקשות לאישור פטנטים אשר הינן מהותיות עבורה, אשר נמצאות בשלבי בחינה, אשר יתוארו בתמצית להלן:



מדינות בהן אושר הפטנט	תאריך תפוגה	מועד הענקה (ככל שהוענק)	סטטוס	תיאור הפטנט והזכויות בו	מספר הבקשה/מספר הפטנט	תאריך הגשה
טרם נקבע ⁵⁴	הבקשה בשלבי בחינה	הבקשה בשלבי בחינה	הבקשה בשלבי בחינה	הפטנט מאפשר התאמה אוטומטית של התאורה באזור בהתבסס על נתונים סטטיים ודינמיים קיימים.	SHJ1397-WO	05/2025
ארה"ב	הבקשה בשלבי בחינה	הבקשה בשלבי בחינה	הבקשה בשלבי בחינה	מיפוי רשת חשמל למערכת תאורה – הפטנט עוסק בפיתוח מערכת לקליטה וניתוח של מאפיינים חשמליים ברשת המקומית של מערכת תאורה, כגון ירידות מתח, מופעי זרם וזרמי התנעה, במטרה ליצור תמונת מצב מדויקת של הרשת ולשפר את תפקוד מערך התאורה.	SHJ1409-US	10/2025

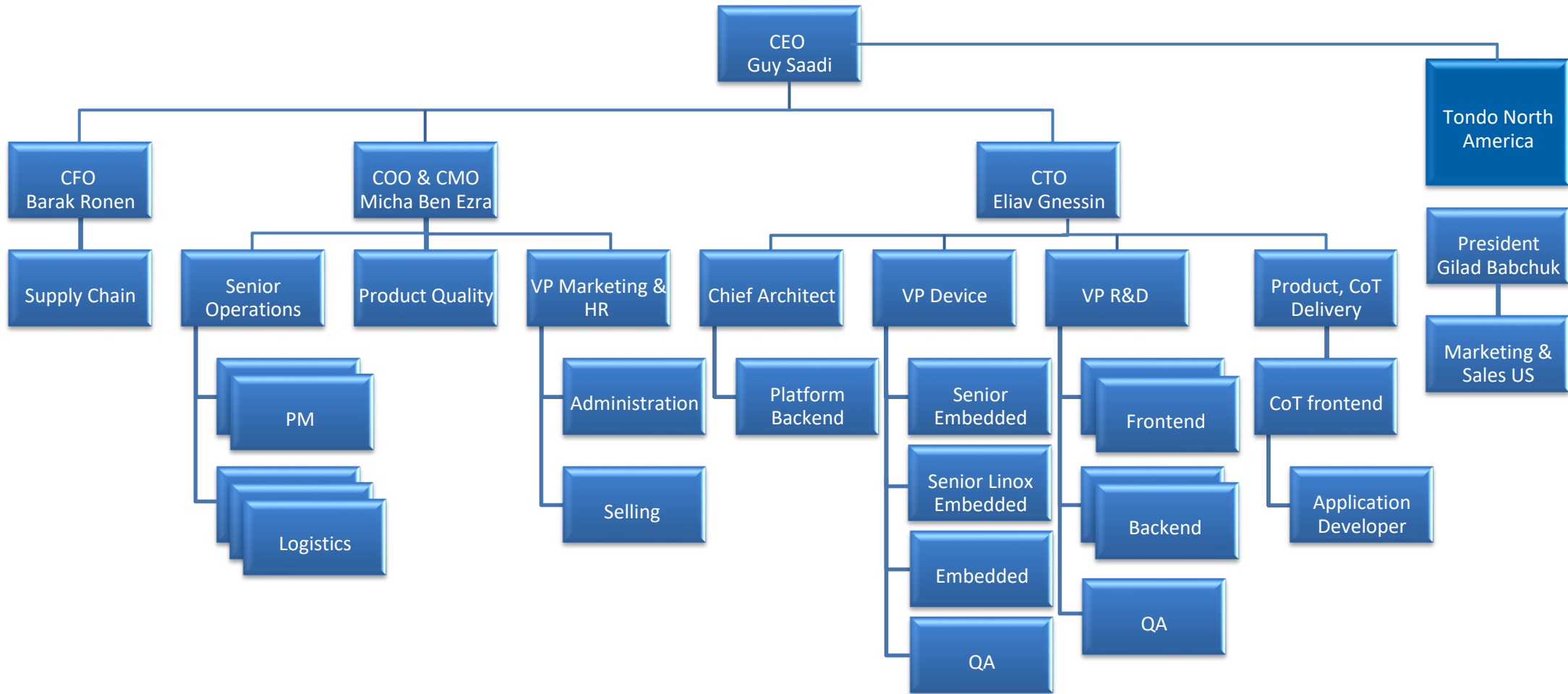
יצוין, כי החברה פועלת באופן מתמיד על מנת להגיש בקשות לרישום פטנטים נוספים בקשר עם הטכנולוגיה שבבסיס מוצריה.

הערכות החברה בדבר היותם של הפטנטים והבקשות לאישור הפטנטים מהותיים עבורה, הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על שלבי הפיתוח הנוכחיים של מוצרי החברה, שיטות הייצור הידועות לה כיום והידע שנצבר בקשר אליהן, הערכותיה והיכרותה של הנהלת החברה בקשר עם מבנה השוק וכן פרסומים שנעשו בקשר עם המוצרים המתחרים הפוטנציאליים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה. הגורמים העיקריים העשויים להשפיע על כך הינם קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים של פיתוחים או כישלונם, בעיות רגולטוריות בלתי צפויות, שינויים רגולטוריים, אי קבלת אישורים רגולטוריים, שינויים במבנה השוק, כניסת מתחרים חדשים לשוק, התקדמות טכנולוגית בתחום וכיוצא באלה.

54 בקשת הפטנט נמצאת כעת בשלב מקדמי (WIPO), כאשר ההחלטה בנוגע לטריטוריות שבהן יירשם הפטנט תתקבל בשלב מאוחר יותר.



להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה סמוך למועד הדוח:





38.2. מצבת ההון האנושי

להלן מצבת ההון האנושי של החברה :

מספר כח האדם בחברה			
31.12.2024	31.12.2025	נכון למועד הדוח	
6	6	5	הנהלה
26	28	28	שאר העובדים
32	34	33	סה"כ

38.3. התקשרויות עם עובדים וטיבם 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 החברה מחויבים לשמור על סודיות וכן להימנע מתחרות ומפגיעה בחברה, בתקופת פעילותם ולתקופה נוספת לאחר תום תקופת פעילותם וכן מחוייבים לא לשדל את עובדי החברה לעזוב אותה ו/או את ספקיה מלחדול קשריהם עמה ו/או לצמצם את קשריהם עמה. בנוסף עובדי החברה מתחייבים כי מלוא זכויות הקניין הרוחני בכל פיתוח, המצאה, רעיון, תהליך וכדומה, שיפותחו על ידי העובד יהיו שייכים לחברה.

38.4. הסכמי מתן שירותים עם פרילנסרים עצמאיים וטיבם של הסכמי מתן השירותים

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

38.5. הסכמי העסקה של נושאי משרה בכירה בחברה

38.5.1. כללי

תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים. בהתאם להסכמי העסקה כאמור, נושאי המשרה הבכירה זכאים על פי רוב לפיצויי פיטורין, ימי חופשה, הבראה ומחלה והפרשות פנסיוניות. במסגרת הסכמי העסקתם המנהלים הבכירים מחויבים לשמירת סודיות ואי תחרות כלפי החברה. לפרטים בדבר הסכמי העסקה של נושאי המשרה בחברה, ראו תקנה 21 בחלק ד' של דוח שנתי זה.

38.5.2. מדיניות תגמול

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



38.6 תכנית אופציות לעובדים

38.6.1 תוכנית אופציות א' לא רשומות לעובדים ונושאי משרה שאינם בעלי עניין - לפרטים בדבר עיקרי תכנית האופציות א' (כולל התאמות, מחיר מימוש, תקופת האופציות ומנגנון Cash Less) ראו נספח א' לפרק 3 לתשקיף החברה.

38.6.2 תוכנית אופציות ב' לא רשומות לעובדים ונושאי משרה (לרבות עובדים ונושאי משרה שהינם בעלי עניין) - לפרטים בדבר עיקרי תכנית האופציות ב' (כולל התאמות, מחיר מימוש, תקופת האופציות ומנגנון Cash Less) ראו נספח א' לפרק 3 לתשקיף החברה.

38.6.3 תכנית אופציות לעובדים 2022 - לפרטים נוספים אודות התוכנית (כולל התאמות, מחיר מימוש, תקופת האופציות ומנגנון Cash Less) ראו דיווח (מתקן) של החברה מיום 6 באוקטובר 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-125035).

38.6.4 להלן ריכוז נתונים בדבר כמות האופציות הקיימות נכון למועד דוח זה מכח תכניות אופציות א', ב' ותכנית אופציות לעובדים 2022:

יתרת אופציות (בין אם הבשילו ובין אם לאו)		סך כמות האופציות שמומשו	סך כמות האופציות שפקעו / חולטו	סך כמות האופציות שהוקצתה	כמות האופציות שהוקצתה לנושאי משרה בחברה	כמות האופציות שהוקצתה לעובדים ויועצים שאינם נושאי משרה	תוכנית
מחיר מימוש	כמות						
בטווח שבין 3.325 ש"ח ל- 6.65 ש"ח	498,288	-	-	498,288	448,459	49,829	תוכנית אופציות א'
6.65 ש"ח	757,015	-	328,578	1,085,593	614,657	470,936	תוכנית אופציות ב'
בטווח שבין 4.5 ש"ח ל- 6.65 ש"ח	315,847	-	-	315,847	85,000	230,847	תוכנית אופציות לעובדים 2022
בטווח שבין 4.5 ש"ח ל- 6.65 ש"ח	454,653	-	63,847	518,500	315,000	203,500	
	2,025,803	-	392,425	2,418,228	1,463,116	955,112	סה"כ

38.7 תלות באנשי מפתח

להערכת החברה, לחברה תלות במנכ"ל החברה (מר גיא סעדי), בסמנכ"ל תפעול ומכירות (מר מיכה בן עזרא) שהינם ממייסדי החברה ונמנים על בעלי השליטה בה, ובסמנכ"ל הטכנולוגיות (מר אליאב גנסין) אשר נמנה גם הוא על מייסדיה. התלות כאמור הנה בשל ניסיונם רב השנים, מומחיותם והקשרים העסקיים והמוניטין שצברו לאורך שנות פעילותם. להערכת החברה, אם מי מבין נושאי המשרה הללו יחדל לשמש כנושא משרה בה, אזי לחברה יש הנהלה מנוסה דיו על מנת להמשיך לנהל את עסקי החברה ואולם עשויה להיות לכך השפעה מהותית על פעילות החברה לטווח הקצר.

39 חומרי גלם וספקים

39.1 חומרי הגלם העיקריים המשמשים בתחום הפעילות של החברה הינם הרכיבים האלקטרוניים (כגון: מודם סלולרי, מעבד, זיכרון, קבלים, נגדים וכיוצא באלה) המרכיבים את מוצרי החברה ואשר אותם החברה רוכשת ממפיצים בישראל (הרוכשים את חומרי הגלם ממדינות במזרח הרחוק (בעיקר סין)) ו/או ישירות מהמפיצים במזרח הרחוק (בעיקר סין). ככלל, המדובר בחומרי גלם שזמינותם גבוהה



ואין קושי לרכוש אותם מספקים אחרים. בנוסף, רוכשת החברה שירותי הרכבה אלקטרונית מקבלני משנה בישראל. ההרכבה נעשית בהתאם לתכנית ומפרט המועברים על ידי החברה ועל כן אין קושי בהעברתם בין קבלי משנה שונים בתחום.

שיעור הרכישות מתוך סך רכישות חומרי גלם מספקים			
2023	2024	2025	
20%	17%	13%	ספק א'
15%	12%	11%	ספק ב'
11%	13%	נמוך מ-10%	ספק ג'
11%	נמוך מ-10%	נמוך מ-10%	ספק ד'

בנוסף לחומרי הגלם, החברה רוכשת מספקים בישראל שירותי קישוריות של יחידות הקצה שלה לרשת סלולר. בחלק מפרויקטי החברה מתקשרת עם צד שלישי המספק לה שירותי קישוריות ובחלק מהפרויקטים, מתקשרת ישירות עם חברת סלולר.

39.2. לפרטים נוספים בדבר מחסור בחומרי גלם, ההשפעות של כך על החברה והאופן בו החברה מתמודדת עם כך, ראו סעיף 34 לעיל (כושר ייצור).

40. הון חוזר

40.1. ההון החוזר של החברה מורכב ממזומנים, בתוספת חובות לקוחות, חייבים אחרים ומלאי בניכוי התחייבויות לספקים, התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות, זכאים אחרים, חלויות שוטפות בגין מענקים ממשלתיים, חבות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים, חבויות כלפי צדדים קשורים, וחלויות של הלוואות והתחייבויות חכירה.

40.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024, הגרעון בהון החוזר הינו בסך של כ-5,980 אלפי ש"ח וכ-4,835 אלפי ש"ח בהתאמה. לפרטים אודות הרכב הגרעון בהון החוזר של החברה למועד הדוח, ראו הרכב הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות בדוח על המצב הכספי (מאזן) הכלול בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

40.3. עיקר השינוי בגירעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2025 מיוחס ל: (א) סיווג מכשירים פיננסיים נגזרים (התחייבויות כלפי המוכרים של קלאוד, ראו גם ביאור 17' לדוחות הכספיים) בסך של כ-3 מיליון ש"ח תחת התחייבויות שוטפות; (ב) סיווג התחייבות בגין חוב שכר נדחה לבעלי השליטה תחת התחייבויות שוטפות (לפרטים ראו ביאור 26א'); (ג) גידול בהפרשות והתחייבויות תלויות; (ד) השפעה נגדית מקזזת של גידול ביתרות המזומנים של החברה.

40.4. בסמוך למועד פרסום הדוח נקטה החברה במספר פעולות לחיזוק מצבה הכספי, לרבות:

40.4.1. התקשרות בהסכם הקצאה פרטית ל-2 משקיעים בהיקף כולל של כ-17 מיליון ש"ח. (לפרטים נוספים, ראו ביאור 28' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025).

40.4.2. דחיית מועד הפרעון של הלוואת מחצית השכר הנצברת (לפרטים נוספים, ראו תת-סעיף 6 בסעיף 41 (מימון) להלן, וכן ביאור 28' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025).

40.4.3. דחיית מועד פרעון קרן הלוואת בעלים (לפרטים נוספים, ראו תת-סעיפים 3-1 בסעיף 41 (מימון) להלן, וכן ביאור 28' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025).



40.4.4. התקשרות עם בנק הפועלים בהסכם הלוואה בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים, ראו תת-סעיף 7 בסעיף 41 (מימון) להלן, וכן ביאור ח' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025).

החברה ממשיכה לפעול לחיזוק ההון החוזר שלה, וכן להשגת מקורות מימון נוספים אשר נועדו לחזק את מצבה הכספי ולאפשר את המימון הנחוץ להוצאה לפועל של הפרויקטים העתידיים של החברה.



41.1. להלן פירוט אודות הלוואות ומסגרות אשראי מהותיות:

מס'	המלווה	מועד העמדת הלוואה	יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית שנתית	מועדי פירעון קרן וריבית	שעבודים ואמות מידה פיננסיות	הערות
1.	הלוואה מבעלי השליטה	9.2019-1.2020	271	6%	בסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים אושרה דחיית פירעון קרן הלוואה כך שתפרע בתשלום אחד בתאריך 1 ביולי 2026 בעוד תשלומי הריבית ישולמו באופן רבעוני בהתאם	ללא	לפרטים נוספים ראו ביאור 10ב' לדוחות הכספיים וכן ביאור 28ו' לדוחות הכספיים בנוגע לדחיית מועד פירעון הלוואה.
2.	הלוואה מבעלי השליטה	דצמבר 2022	2,050	10%	תשלומי ריבית רבעוניים שווים החל מיום העמדת הלוואה. בסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים אושרה דחיית פירעון קרן הלוואה כך שתפרע בתשלום אחד בתאריך 1 ביולי 2026 בעוד תשלומי הריבית ישולמו באופן רבעוני בהתאם להסכם המקורי.	ללא	לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 1 בינואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-000174) ומיום 29 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-090390). ⁵⁵ יצוין כי ועדת הביקורת (23.3.2025) והדירקטוריון (25.3.2025) אישרו את הארכת מועד הפירעון עד ליום 30.11.2025, חלף (31.7.2025). יצוין, כי הארכות הלוואה כאמור נעשו בהתאם לתקנה 51(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"). ראו ביאור 28ו' לדוחות הכספיים בנוגע לדחיית מועד פירעון הלוואה.
3.	הלוואה מבעלי השליטה	דצמבר 2023 ומרץ 2024	2,050	10%	תשלומי ריבית רבעוניים שווים החל מיום העמדת הלוואה. הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2026.	ללא	לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים מיום 28 בדצמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-142593), מיום 29 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-090390), ומיום 28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-064881) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה. יצוין, כי הארכות הלוואה כאמור נעשו בהתאם לתקנה 51(5) לתקנות ההקלות. כמו כן, החברה רשאית לפרוע את הלוואה בפירעון

55 על פי תנאי ההסכם, ריבית הלוואה מטונדו תהיה בתנאי גב אל גב לתנאים בהם תיקח טונדו הלוואה זהה מתאגיד בנקאי או לחלופין בתנאי שוק. העסקה אושרה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאם לתקנה 1(2) או 1(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות").



מס'	המלווה	מועד העמדת הלוואה	יתרת הלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית שנתית	מועדי פירעון קרן וריבית	שעבודים ואמות מידה פיננסיות	הערות
							מוקדם, בצירוף ריבית שנצברה וטרם שולמה. ראו ביאור 28' לדוחות הכספיים בנוגע לדחיית מועד פירעון הלוואה.
4.	הלוואה מצדדים שלישיים לא קשורים	אוגוסט 2022	סכום הלוואה עמד על סך של 699 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. למועד החתך הלוואה נפרעה במלואה.	9%-10%	יתרת קרן הלוואה והריבית הצבורה נפרעו בתשלום אחד ביום 30 בספטמבר 2025.	שעבוד צף, ראשון בדרגה, על מלאי החברה, ללא הגבלה בסכום.	לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 31 באוגוסט 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-111859) ומיום 28 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-095686). לפרטים נוספים בנוגע להלוואה ראו ביאור 10ג' לדוחות הכספיים.
5.	הלוואה מבעל עניין בחברה	ינואר 2023	סכום הלוואה עמד על סך של 825 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. יצוין, כי חלק מההלוואה נפרעה בדרך של הקצאת מניות ואופציות של החברה, חלף סך של 566 אלפי ש"ח (קרן). לפרטים נוספים, ראו דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 26.10.2026 (מס' אסמכתא: 2025-01-080120) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. למועד החתך הלוואה נפרעה במלואה.	10% (במקור הועמדה הלוואה בריבית שנתית של 8.5%, אשר עודכנה ל-10% החל מיום 1 בינואר 2024, בעת שהוארכה (הלוואה)	הלוואה נפרעה במלואה בחודש יולי 2025.	ללא	לפרטים נוספים אודות תנאי הלוואה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016434) ומיום 28 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-621867) אשר נכללים בדיווח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים אודות הלוואה ופרעונה ראו ביאור 10ג' לדוחות הכספיים.
6.	המרת יתרת חוב שכן של נושאי משרה אשר חלקם נמנים על בעלי השליטה, הלוואה נושאת ריבית	בהתאם להחלטת דירקטוריון מחודש אוגוסט 2024	2,000	10%	בסמוך למועד חתימת הדוחות הכספיים אושרה דחיית פירעון הקרן והריבית כך שיפרעו בתשלום אחד בתאריך 1 ביולי 2026.	ללא	החל מחודש אפריל 2023 ועד חודש יוני 2025, יו"ר דירקטוריון החברה, יאיר גמליאל, מנכ"ל החברה ודירקטור, גיא סעדי, סמנכ"ל התפעול ומכירות ודירקטור, מיכה בן עזרא, הנמנים על בעלי השליטה בחברה, וכן סמנכ"ל האסטרטגיה והדירקטור, גלעד בבצ'וק, הסכימו לדחייה זמנית של תשלום מחצית מהשכר לו הם זכאים. לפרטים נוספים ראו ביאור 26א' לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-080120) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.



מס'	המלווה	מועד העמדת ההלוואה	יתרת ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	שיעור ריבית שנתית	מועדי פירעון קרן וריבית	שעבודים ואמות מידה פיננסיות	הערות
							אסמכתא: 01-090390-2024-01. יצוין כי ועדת הביקורת (23.3.2025) והדירקטוריון (25.3.2025) אישרו את הארכת מועד הפירעון עד ליום 30.4.2026. העמדת ההלוואה וכן הארכת מועדי פירעונה נעשו בהתאם לסעיף 5(1) לתקנות ההקלות. כמו כן, יצוין כי ביום ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות פירעון של חלק מיתרת חוב השכר לנושאי המשרה כאמור, בסך כולל של 650 אלפי ש"ח, בדרך של הקצאת אופציות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9.3 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה. ראו ביאור 28 לדוחות הכספיים בנוגע לדחיית מועד פירעון ההלוואה.
7.	בנק הפועלים	דצמבר 2025	1,068	8%-9%	28 בפברואר 2026 (או מועד קבלת התקבול ממשד הביטחון בגין החשבונית נשוא המימון, כמוקדם מביניהם).	ערבות מלאה של החברה וכן שעבוד צף מדרגה ראשונה על התקבולים המגיעים לחברה ממשד הביטחון.	החברה התקשרה (באמצעות טונדו דיפנס בע"מ) בהסכם ניכיון חשבוניות (פקטורינג) בגין חשבוניות בפרויקט משרד הביטחון (לפרטים נוספים, ראו ביאור 10א' לדוחות הכספיים) וכן דיווח מידי של החברה מיום 24 במרס 2025 (מס' אסמכתא: 01-01-2025-019685). ההלוואה מובטחת גם בערבות אישית של יו"ר החברה ושל מנכ"ל החברה, אשר הינם חלק מקבוצת השליטה. בנוסף התחייבה החברה כלפי הבנק בהתחייבויות המקובלות בפעילות עסקית מול תאגידים בנקאיים.
8.	בעל עניין בחברה	11 במאי 2025	סכום ההלוואה עמד על סך של 300 אלפי דולר. למועד החתך ההלוואה נפרעה במלואה.	5%	ההלוואה נפרעה במלואה (קרן וריבית) בחודש יולי 2025 בדרך של הקצאת מניות ואופציות של החברה. לפרטים נוספים, ראו דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 26.10.2026 (מס' אסמכתא: 01-01-2025-080120) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.	הסכם ההלוואה אינו כולל שעבודים, בטוחות או אמות מידה פיננסיות כלשהם; הפרה ופירעון מידי: הסכם ההלוואה כולל עליות מקובלות הנוגעות להפרת הסכם ההלוואה, המעניקות למלווה את הזכות להעמיד את יתרת החוב לפירעון מידי.	לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 11 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 01-032682-2025), וכן ביאור 10ג' לדוחות הכספיים.



41.2. להלן פירוט אודות שיעור הריבית הממוצע והאפקטיבי ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024, בקשר עם הלוואות החברה וקלאוד :

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						
8.50%	8.19%	61	10.47%	9.05%	1,068	הלוואות לזמן קצר
מקורות חוץ בנקאיים						
9.83%	9.83%	5,879	9.75%	9.75%	6,431	הלוואות לזמן קצר
10.00%	10.00%	2,381	-	-	-	הלוואות לזמן ארוך
9.87%	9.86%	8,322	9.92%	9.72%	7,499	סה"כ התחייבויות פיננסיות

41.3. גיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה

ביום 22 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם הקצאה פרטית עם 2 ניצעים. בהתאם להסכם ההקצאה יונפקו למשיקיעים סך כולל של כ-1,307,692 מניות במחיר של 13 ש"ח למניה כנגד תמורה כוללת בסך 17 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו ביאור 28ט' לדוחות הכספיים).

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, לצורך תפעול עסקיה השוטף במהלך שנת 2026, החברה לא תידרש לגיוס מקורות מימון נוספים.

הערכת החברה בנוגע להעדר הצורך בגיוס מקורות מימון נוספים, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכת החברה האמורה מבוססת על מידע הקיים בחברה נכון למועד הדוח, אך אין כל ודאות אם אכן תתממש, והאת בין היתר, כתוצאה משינויים בשוק אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, השקעות ומיזוגים מזדמנים, כניסה לפעילויות חדשות, שינוי וגיוון בשירותים המופצים על-ידי החברה, זכיה בפרויקטים נוספים שיחייב הון חוזר, האצת פעולות השיווק בחו"ל וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 48 להלן.

42. **מיסוי**

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לחברה ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

43. **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**

מוצרי ושרותי החברה מבוססים ברובם על חומרי גלם שמיוצרים על ידי צדדים שלישיים ולכן החברה אינה מזוהה סיכונים סביבתיים בעלי השפעה מהותית על פעילותה. לעמידת החברה במגבלות המשדר



להגנת הסביבה בכל הנוגע לרמת חשיפה מרבית אשר מותרת לבני האדם בתחום תדרי הרדיו (סלולר),
ראו סעיף 44.1.3.3 להלן.

44. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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

44.1. רגולציה רוחבית החלה על כלל פעילות החברה:

44.1.1. חוק הגנת הפרטיות

החברה כפופה לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ולתקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 (יחד להלן: "דיני הגנת הפרטיות"), ומכוחם לפיקוח הרשות להגנת הפרטיות. עם כניסת התקנות לתוקף פעלה החברה 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 שנת 2023 בוצעו פעולות רבות לשימור הגנת הפרטיות בהתאם לנוהלים ולדינים, לרבות עדכונים במאגרים, מחיקת נתונים עודפים, בחינה ועדכון נוהלי האבטחה וביצוע סקרי סיכונים. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, פתרונות חישה במרחב הציבורי, ובכלל זה פתרונות חישה אקוסטית, עשויים להיות כפופים גם לדרישות לקוח, לרבות תנאים מכרזיים והוראות תפעוליות רלוונטיות, ככל שיחולו, בקשר עם איסוף נתונים, שמירתם, השימוש בהם, הרשאות גישה, תקופות שימור ושקיפות.

44.1.2. תקינה

פעילות החברה בתחומי חומרה, תקשורת ותוכנה, בישראל ובשווקים בין-לאומיים, כפופה לדרישות תקינה ותאימות (Compliance) המשתנות לפי מדינה, לקוח ותכולת הפרויקט. בהתאם לכך, החברה נדרשת, בין היתר, לעמידה בתקני מוצר/בטיחות חשמלית, תקני תקשורת/רדיו, תקני איכות וניהול, ותקני תאימות בתחום התאורה, הכל בהתאם לשוק היעד, לדרישות הלקוח ולמאפייני המוצר או הפרויקט.

44.1.3. תקינה/בטיחות מוצר – (Electrical Safety) ישראל ושווקים בין-לאומיים

לחברה אישור מכון התקנים הישראלי במסגרת תקן IEC 61347-2-11. בנוסף, במדינות שונות קיימות דרישות תקינה מקומיות, לרבות דרישות לשיווק ושימוש במוצרים חשמליים ואלקטרוניים. במסגרת פעילותה והיערכותה לחדירה לשווקים בין-לאומיים, החברה פועלת (ובמקרים הרלוונטיים משלימה תהליכים) להשגת אישורי בטיחות ותאימות מקובלים, בהתאם למדינה/שוק היעד, ובין היתר:



אירופה : סימון CE, וכן אישורי בטיחות/תאימות נוספים המקובלים באירופה כגון CB ו-ENEC, בהתאם לדרישות הפרויקט והלקוח.

צפון אמריקה : תקינות/אישורים כגון UL ו-UL, בהתאם לדרישות השוק והיישום.

44.1.3.1 תקינה/תאימות תקשורת – (Radio / EMC) לרבות FCC

ככלל, כל מוצר המכיל רכיב תקשורת נדרש לקבל את אישור משרד התקשורת (של המדינה בה נעשה שימוש במוצר) להפעלה ושימוש במוצר בשוק המקומי. החברה משתמשת ברכיבי תקשורת המאושרים לשימוש על ידי משרד התקשורת בישראל. כמו כן, בשווקים בינלאומיים ישנם תקנים רלוונטיים במסגרת אישורי תקינה של ארגון ה-CTIA וה-FCC בהתאם למאפייני המוצר, המדינה והפרויקט.

44.1.3.2 תקני איכות, אבטחת מידע והמשכיות עסקית

בהתאם לאופי פתרונות החברה, הכוללים רכיבי תוכנה ושירותי SaaS וכן ניהול נתונים, החברה נדרשת לעמוד בדרישות לקוחות ומכרזים הנוגעות לממשל תאגידי, איכות ואבטחת מידע. במסגרת זו החברה הטמיעה בקרות לפי תקנים מקובלים בתחום, ובין היתר לפי תקני ISO הבאים (בהיקף ובמועדים בהתאם לדרישות השוק והלקוח):

ISO 9001 - ניהול איכות;

ISO 27001 ניהול אבטחת מידע;

ISO 27017 / ISO 27018 - בקרות אבטחת מידע ופרטיות בסביבות ענן;

ISO 22301- המשכיות עסקית.

44.1.3.3 מגבלות חשיפה לתדרי רדיו (סלולר)

ארגון הבריאות העולמי (WHO) אימץ את המלצות הוועדה הבין-לאומית לקרינה בלתי מייננת (ICNIRP) וקבע רמות חשיפה מרביות המותרות לבני אדם בתחום תדרי הרדיו (סלולר). המשרד להגנת הסביבה בישראל אימץ אף הוא מגבלות חשיפה מרביות, אשר ביחס לחלק מן האזורים מחמירות יותר מן המגבלות שנקבעו על-ידי ארגון הבריאות העולמי. מוצרי החברה, המותקנים על עמודי תאורה במרחב הציבורי ומשדרים נתונים על גבי רשת סלולרית, נדרשים לעמוד במגבלות שנקבעו על-ידי המשרד להגנת הסביבה בנוגע לרמת חשיפה מרבית לתדרי רדיו (סלולר). החברה נעזרה במומחה חיצוני לצורך בחינת רמת החשיפה ממוצריה, ונמצא כי רמת החשיפה



ממוצרי החברה נמוכה משמעותית מן הסף המחמיר שנקבע על-ידי
המשרד להגנת הסביבה.

44.2. רגולציה ייחודית לתחום הפעילות האזרחי

44.2.1. **תקני תאימות בתחום התאורה**

בתחום התאורה החכמה, תאימות לתקנים מקובלים עשויה להוות דרישת סף
במכרזים ולתמוך באינטגרציה עם גופי תאורה ורכיבי קצה. בהתאם לכך, החברה
תומכת/פועלת לתמיכה בתקן DALI D4i (לפי תצורת המוצר והפרויקט), בהתאם
לדרישות לקוח ושוק היעד.

44.3. רגולציה ייחודית לתחום הפעילות הביטחוני

44.3.1. **ספק מורשה – משרד הביטחון**

החברה קיבלה אישור כספק מורשה של משרד הביטחון במסגרת ההתקשרות עם
המשרד, בהתאם לדרישות הגורמים הרלוונטיים.

44.3.2. **דרישות רגולטוריות והתקשרויות בתחום הביטחוני**

ככל שהחברה פועלת או תפעל בתחום הביטחוני, פעילותה עשויה להיות כפופה
לדרישות רגולטוריות, דרישות התקשרות, נהלי אבטחת מידע, תנאי סף מסחריים
ותפעוליים ודרישות ציות נוספות, בהתאם לזהות הלקוח, אופי המוצר, תכולת
הפרויקט והדין החל. דרישות כאמור עשויות לכלול, בין היתר, עמידה בתנאי סף של
גופים ביטחוניים, בדיקות נאותות, נהלי אבטחת מידע ייעודיים, מגבלות שימוש
והעברת מידע, וכן דרישות נוספות הנובעות מאופי ההתקשרות עם גופים ממשלתיים
או ביטחוניים.

45. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

נכון למועד הדוח, החברה התקשרה בהסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה כדלקמן:

45.1. הסכם רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של קלאוד

ביום 23 בנובמבר 2022 החברה השלימה רכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של קלאוד
מידי בעלי מניותיה וזאת בתמורה לניירת ערך של החברה. לפרטים ראו סעיף 32.1 (הסכמים
מהותיים והסכמי שיתוף פעולה) בדוח השנתי של החברה ליום 31.12.2024, כפי שפורסם על
ידה ביום 26.3.2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-020975).

45.2. התקשרות בהסכם במסגרת פרויקט נתיבי ישראל (תחום פעילות אזרחי)



החברה התקשרה עם אלקטרה תשתיות בע"מ (להלן: "האינטגרטור") שהנה החברה אשר זכתה במכרז מספר 01/2020 להסבת גופי תאורה מנ"יג ל-LED, מתן שירותי אחזקה למערכות ומתקני חשמל ותאורה וביצוע עבודות יזומות ("המכרז") שפרסמה נתיבי ישראל החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ ("נתיבי ישראל") הכולל, בין היתר, הסבה של כ-106,000 גופי תאורה וכן אספקה של שירותי בקרה ושליטה בגופי התאורה למשך תקופה של כ-10 שנים (להלן: "הפרויקט").

במהלך החציון השני 2022 התקיים השלב הראשון של הפרויקט, במסגרתו נבחנו, בין השאר, פרמטרים שונים הקשורים למוצרי החברה והטכנולוגיה בבסיסם, לרבות רמת האמינות שלהם, יכולות החיבוריות שלהם ומידת התאמתם לצרכיה של נת"י כפי שפורסמו במכרז.

בחודש פברואר 2023, קיבלה החברה אישור כי השלב הראשון של הפרויקט עבר בהצלחה, וכן הזמנות רכש ראשונות בסך כולל של כ-31 מיליון ש"ח לטובת פריסה רחבה בכבישי ישראל. סך ההיקף הצפוי של הפרויקט הינו כ-50 מיליון ש"ח עם אפשרות הרחבה בהזמנות נוספות, כאשר מרבית פריסת הפרויקט צפויה להתבצע במהלך השנים 2023-2024.

כמו כן, ביום 28 בינואר 2024, הודיעה החברה כי קיבלה הזמנות המשך בפרויקט בסך של כ-8 מיליון ש"ח (מעבר ל-31 מיליון ש"ח הנוכחים לעיל), לאספקת מערכת ניהול ובקרי שליטה נוספים. במהלך 2025 סיפקה החברה מוצרים ושירותים והכירה בהכנסה בסך 12.2 מיליון ש"ח במסגרת הפרויקט, ובמצטבר הכירה בהכנסה בסך של כ-42 מיליון ש"ח מיום תחילתו. נכון למועד החתך הכירה החברה בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בסך 8.2 מיליון ש"ח במסגרת הפרויקט, מתוכם 1.1 מיליון ש"ח תחת התחייבויות שוטפות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 6 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-176478), מיום 16 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-006804), מיום 14 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014341) ומיום 29 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-010980).

המידע שלעיל, בדבר היקפו של הפרויקט ומשכו הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המשקף הערכות והנחות עדכניות נכון למועד זה של הנהלת החברה, המבוססות על הערכות החברה שהן בלתי וודאיות מטבען ועשויות שלא להתממש, או להתממש בצורה שונה מהותית, כולן או חלקן, זאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות ככל שהפרויקט לא יושלם במלואו ו/או אי עמידה של החברה או האינטגרטור בתנאי הפרויקט.

45.3 פרויקט ירושלים (תחום פעילות אזרחי)

החל משנת 2022 החלה החברה לקבל הזמנות חוזרות להספקת מוצרים ושירותים לעיר ירושלים. במהלך התקופה היקף הפעילות במסגרת הפרויקט התרחב באופן עקבי משנה לשנה, כאשר בשנת 2025 נרשמה האצה משמעותית בהיקף ההזמנות וביצוען. ההתקשרויות בפרויקט מתאפיינות בריבוי הזמנות נקודתיות, אשר במצטבר יצרו פעילות מהותית. במהלך שנת 2025 סיפקה החברה מוצרים ושירותים במסגרת הפרויקט והכירה בהכנסות בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח, ובמצטבר הכירה בהכנסה בסך 4 מיליון ש"ח מאז תחילתו. בנוסף, ליום 31



בדצמבר 2025 הכירה החברה בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בסך של כ-1.8 מיליון ש"ח במסגרת הפרויקט, מתוכה כ-200 אלפי ש"ח סווגו כהתחייבויות שוטפות.

בנוסף, בתאריך 16 בפברואר 2026, דיווחה החברה על כניסה לפיילוט בעיריית ירושלים ועדכנה בדבר היקף הפרויקט עד כה בסך של כ-5.7 מיליון ש"ח (מס' אסמכתא: 2026-01-015119), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

45.4. הסכם עם משרד הבטחון (תחום פעילות ביטחוני)

ביום 28 בינואר 2025, הודיעה החברה על התקשרותה עם משרד הביטחון בעסקה מהותית ואסטרטגית לחברה, המתמקדת במינוף התשתית הטכנולוגית שלה לטובת פיתוח חיישנים בעלי יכולות זיהוי ניטור והתרעה על פעילות בשמי המרחב (להלן בסעיף זה: "הפרויקט"). טרם ההתקשרות, החברה ביצעה פיילוט מוצלח עם משרד הביטחון, במסגרתו נבדקה התשתית הטכנולוגית מבוססת ה-AI שפרסה טונדו ברחבי ישראל, ויכולתה לחבר יישום דואלי (ביטחוני-אזרחי) לתשתית האמורה. בנוסף, נבחנו יכולות הפיתוח והתפעול של צוות החברה לפתח ולייצר פתרון אפקטיבי לצרכים ביטחוניים-הגנתיים בלוח זמנים קצר. בעקבות זאת נחתם הסכם עם משרד הבטחון והתקבלה הזמנה ראשונה בהיקף של כ-8 מיליון ש"ח.

תמורת הפרויקט תשולם לחברה בהתאם לאבני דרך שנקבעו בהסכם על פני תקופה של כשנה, עם אפשרות להרחבה עתידית משמעותית בהיקפה. הפרויקט פותח אפיקים חדשים להתפתחות עסקית, באופן שהחברה תוכל לפתח ולשווק את המוצר ללקוחות אחרים, בכפוף לתשלום תמלוגים למשרד הביטחון: (א) ממכירות תוצרי הפרויקט; (ב) במצב של העברת השליטה בחברה לצד שלישי או במקרה של מכירת מרבית פעילות החברה; וזאת עד לסכום מקסימלי שנקבע בהסכם. הקניין הרוחני שיפותח במסגרת הפרויקט יהיה בבעלות החברה, ומשרד הבטחון יקבל רישיון בלתי מוגבל לעשות שימוש בתוצרי הפרויקט לצרכיו.

ביום 11 באוגוסט 2025, הודיעה החברה על הרחבת ההתקשרות עם משרד הביטחון בהתאם להתקדמות בפרויקט ועמידה מלאה בכל אבני הדרך שנקבעו עד כה (לרבות יעדי ביצועים ואיכות), ובתוך כך, סוכם עם משרד הביטחון על הרחבת הפיתוח המשותף, וזאת במימון מלא של המשרד. הרחבה זו נועדה לאפשר יישום רחב ומעמיק יותר של החיישנים המפותחים גם בתשתיות ביטחוניות נוספות. בתוך כך, דיווחה החברה ביום 10 בפברואר 2026 כי היא מצויה במגעים מול משרד הבטחון בנוגע לקידום שלב המבצעות של הפרויקט במהלך שנת 2026, וכן לבחינת אפשרויות להרחבתו.

במהלך שנת 2025 הכירה החברה בהכנסה בסך 5.4 מיליון ש"ח בגין הפרויקט עם משרד הבטחון.

לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם משרד הבטחון, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 28 בינואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007112), מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059162), ומיום 10 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-013831) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.



45.5. התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה (תחום פעילות ביטחוני)

ביום 11 באוגוסט 2025 דיווחה החברה אודות התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה, הנמנית עם הגופים המרכזיים והמובילים בתעשיית הביטחון המקומית והעולמית, בקשר עם הזמנה ראשונה לאספקת חיישני ניטור שמיים שפותחו עבור משרד הבטחון, בהיקף של מעל 2 מיליון ש"ח. כחלק מההזמנה, סוכם על המשך פיתוח החיישנים במימון מלא של משרד הביטחון, וביום 10 בפברואר 2026, הודיעה החברה על השלמה מוצלחת של אבן דרך מרכזית בפרויקט, הכוללת מסירה של אביטיפוס מתקדמים בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהסכם. אבן דרך זו מהווה שלב מהותי בתהליך הפיתוח, והיקפה הכספי המצטבר מהווה כ-70% מהיקף הפרויקט ונאמד בכ-1.5 מיליון ש"ח מתוך היקף כולל מוערך של כ-2.2 מיליון ש"ח לפרויקט כולו.

לפרטים נוספים בדבר ההזמנה מהחברה הביטחונית, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 11 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-059162), ומיום 10 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-013831) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

האמור לעיל בקשר עם השלמת הוצאתה לפועל של ההזמנה מהחברה הביטחונית והרחבת הפרויקט מול משרד הבטחון וקידום שלב המבצעות של הפרויקט, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המשקף הערכות והנחות עדכניות של הנהלת החברה, נכון לסמוך לפרסום מועד דוח זה, שאינן וודאיות מטבען ועשויות שלא להתממש, או להתממש בצורה שונה מהותית, כולן או חלקן, וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות בשל אי התקדמות המגעים מול משרד הביטחון להרחבת הפרויקט, וכן אי עמידה בתנאי ההסכם עם החברה הביטחונית או ביטולו על ידי אחד הצדדים, עיכוב בביצוע, ובהתאם למי מגורמי הסיכון אשר מפורטים להלן בסעיף 48 לדוח זה.

45.6. הסכמי מימון

לפרטים אודות הלוואות שנטלה החברה ראו סעיף 41 לעיל (מימון).

46. הליכים משפטיים

46.1. תביעה מקבלן משנה אשר סיפק לחברה שירותים כחלק מהליך הנפקתה לראשונה בבורסה

בחדש יוני 2025 הוגשה לבית משפט השלום תביעה נגד החברה בסך 1.15 מיליון ש"ח על ידי קבלן משנה אשר סיפק לה שירותים כחלק מהליך הנפקתה לראשונה בבורסה ורישום מניותיה למסחר. בהתאם לכתב התביעה, טוען קבלן המשנה כי החברה חייבת לו את הסכום בגין שירותי יעוץ שהעניק לה לכאורה בתקופה שלאחר השלמת רישומה למסחר בבורסה.

46.2. תביעה בגין חוב על ייצור מוצרים על ידי קבלן משנה

במהלך חודש אוקטובר 2022 הוגשה לבית משפט השלום בת"א תביעה נגד החברה הבת קלאוד וכנגד צד שלישי בסך כולל של 658 אלפי ש"ח. התביעה הוגשה על ידי קבלן משנה אשר



נשכר על ידי הצד השלישי כאמור והחברה הבת, וזאת לצורך יצור והספקת מוצרים בהתאם למפרט שהוסכם מראש עבור לקוח קצה, והינה בגין חוב שנוצר לכאורה בעקבות יצור המוצרים הללו. החברה הכירה בדוחותיה הכספיים בהפרשה בסך 200 אלפי ש"ח בגין התביעה.

החברה הכירה בהפרשה בדוחותיה הכספיים בסך כולל של כ-1.35 מיליון ש"ח בגין כלל ההתחייבויות התלויות לרבות התביעות שפורטו לעיל.

להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים המייצגים אותה בהליכים המשפטיים הנזכרים לעיל, הסכום שיידרש מן החברה להשבת מחויבויותיה התלויות אינו צפוי לעלות על סכום ההפרשות שהכירה החברה במסגרת ההפרשות ההתחייבויות התלויות. מעבר להליכים המפורטים לעיל, החברה איננה צד להליך משפטי כלשהו נכון לסמוך למועד פרסום הדוח.

47. יעדים ואסטרטגיה עסקית

אסטרטגיית החברה נשענת על פלטפורמת IoT הכוללת בקרים ומערכת ניהול מבוססת ענן, ועל יכולתה למנף תשתיות קיימות במרחב הציבורי (ובפרט תאורה וחשמל) לכדי "תשתית דיגיטלית" רב-שימושית. תשתית זו מייצרת ערך מיידי ללקוחות באמצעות חיסכון בעלויות והתייעלות תפעולית, ובמקביל מאפשרת הרחבה הדרגתית ליישומים נוספים ולשכבות שירות תוכנה (SaaS), לרבות בתחומי בטיחות, הגנה על תשתיות וניהול אירועים.

בהתאם לכך, החברה ממקדת את פעילותה בצירים האסטרטגיים הבאים:

47.1. **העמקת פעילות הליבה** – תאורה חכמה וניהול תשתיות חשמל במרחב הציבורי: המשך הרחבת הפריסה של בקרים ומערכות ניהול, הגדלת היקפי התקשרויות והעמקת השירותים הנלווים (ניטור, דוחות, אנליטיקה ושירותי תוכנה), תוך חתירה להגדלת רכיב ההכנסות החוזרות (SaaS) ככל שגדל הבסיס המותקן. בנוסף, החברה שמה דגש על מסירה והטמעה מקצועית של פרויקטים, עמידה בלוחות זמנים וברמת שירות ותמיכה, כמנוע להרחבת פעילות בתוך לקוחות קיימים ולחיזוק מוניטין.

47.2. **הרחבת סל היישומים והאינטגרציות על גבי הפלטפורמה**: הגדלת היצע היישומים והאינטגרציות מעל שכבת הבקרים והענן, באמצעות חיבור סנסורים ויישומי צד שלישי, כך שהתשתית תהווה בסיס לאקוסיסטם עירוני רחב יותר (תפעול, תחזוקה חזויה, זיהוי חריגות ותמונת מצב רב-מערכתית), בהתאם לצרכי הלקוח ותכולת הפרויקט.

47.2.1. **מינוף שכבת הנתונים ויכולות AI כמכפיל ערך רוחבי**

החברה מפתחת ומעמיקה יכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית במערכת הניהול, לצורך הפקת תובנות תפעוליות ושיפור ביצועים לאורך זמן. יכולות אלה מיועדות לשימוש רוחבי בכלל תחומי הפעילות, ובכלל זה: אופטימיזציה של מדיניות תאורה וחסכון, תחזוקה חזויה וזיהוי תקלות, זיהוי חריגות תפעוליות (לרבות צריכה חריגה), הפקת התרעות בזמן אמת והפקת דוחות וכלי ניהול מבוססי נתונים.



להערכת החברה, העמקת רכיבי ה-AI והאנליטיקה תומכת בהרחבת רכיב ה-SaaS ובבידול הפלטפורמה, ככל שגדל היקף הפריסה והנתונים.

47.2.2. התרחבות ליישומים דואליים (אזרחיים ובטיחותיים/ביטחוניים), הגנה על תשתיות וניהול אירועים

הרחבת היצע הפתרונות ליישומים במרחב הציבורי מעבר לתאורה, לרבות זיהוי חריגות, ניהול אירועים והתרעות בזמן אמת, בהתאם לאופי הלקוח ותכולת הפרויקט, ובכלל זה שילוב חישה אקוסטית לתרחישים רלוונטיים. במסגרת התפתחות זו, החברה מפתחת ומציעה גם יכולות מודעות והתרעה ביחס לפעילות חריגה במרחב האווירי הנמוך (Low Altitude), כגון פעילות רחפנים, בהתאם לתצורת ההפעלה, למדיניות הלקוח ולדרישות הדין והרגולציה.

47.2.3. צמיחה בשווקים בינלאומיים – בדגש על צפון אמריקה : החברה רואה בשוק הצפון-

אמריקאי שוק יעד מרכזי לפעילותה העתידית, ופועלת לחדירה באמצעות שילוב התאמות מוצר ותקינה, קידום פיילוטס, פיתוח שיתופי פעולה והרחבת נוכחות עסקית בהתאם להתקדמות המסחרית. במסגרת זו החברה מדייקת את הצעת הערך לשוק תוך דגש על התייעלות תפעולית, חיסכון כספי ו-ROI, ובפרויקטים רלוונטיים גם על רכיבי בטיחות, הגנה על תשתיות וניהול אירועים. במקביל, החברה ממשיכה לקדם פעילות באירופה באמצעות גורמים מקומיים ומיפוי מכרזים ושותפויות.

47.2.4. חיזוק המעטפת התפעולית, המסחרית ותהליכי תקינה : המשך שיפור תהליכי

שיווק ומכירות (לרבות שימוש ב-CRM), העמקת ערוצי שותפים והפצה, ושיפור מוכנות תפעולית לפרויקטים בקנה מידה גדול (לרבות תכנון רכש ואספקה). לצד זאת, החברה ממשיכה להשקיע בעמידה בדרישות רגולטוריות, תקינה, אבטחת מידע ופרטיות, אשר עשויות להחמיר עם התרחבות תשתיות מחוברות ויישומים דואליים.

האמור לעיל בקשר עם צפי החברה להרחבת הפעילות בהמשך לפרויקט עם משרד הביטחון, כמו גם יישומו, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המשקף הערכות והנחות עדכניות של הנהלת החברה בדבר הפרויקט כאמור וניצול האפשרויות להרחבתו לפרויקטים בטחוניים אזרחיים שונים, אינן וודאיות מטבען ועשויות שלא להתממש, או להתממש בצורה שונה מהותית, כולן או חלקן, וזאת בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות בשל אי עמידה בתנאי ההסכם או ביטולו על ידי אחד הצדדים, עיכוב בביצועו, אי הצלחה בניצולו לפרויקטים אזרחיים ואחרים, ובהתאם למי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 48 להלן.

48. דיון בגורמי סיכון

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



48.1. סיכונים מאקרו כלכליים

48.1.1. **האטה כלכלית במשק -** האטה כלכלית או מיתון במשק בין היתר, כתוצאה ממצב ביטחוני, מדיני וגיאופוליטי, עשויה להביא לקיטון בהיקפי ההשקעות של חברות בתחום הטכנולוגי מחד וצמצום הוצאות על-ידי חלק מלקוחות החברה, אשר עלולים להביא לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה. כמו כן, האטה כלכלית במשק עלולה להשפיע על יכולת לקוחות החברה לשלם את חובם לחברה, וכתוצאה מכך להביא לפגיעה בתזרים המזומנים של החברה, ליצירת חובות אבודים ולפגיעה בתוצאותיה העסקיות.

48.1.2. **מצב בטחוני, מדיני ופוליטי -** אירועים ביטחוניים, מדיניים ופוליטיים בישראל, לרבות אירועי 7 באוקטובר 2023 ומלחמת "חרבות ברזל" בעקבותיהם, הובילו לצמצום פעילות עסקית במשק ולהאטה בפעילות הכלכלית, והשפיעו ועודם עשויים להשפיע על רמת איהוודאות במשק. התדרדרות במצב הביטחוני והמדיני עשויה להביא, בין היתר, להשבתה או להאטה של פעילות משקית, לשינוי סדרי עדיפויות תקציביים, לרבות צמצום תקציבים לתשתיות ציבוריות ו/או דחיית פרויקטים, ולהשפיע לרעה על היקף ההתקשרויות של החברה, לוחות הזמנים לביצוע פרויקטים וקצב הגבייה. בנוסף, אירועים ביטחוניים עשויים להשפיע על זמינות כוח אדם (לרבות בשל שירות מילואים), על פעילות ספקים וקבלני משנה, ועל לוגיסטיקה ושילוח. ככל שמגמת פגיעה בדירוג ובמעמדה של ישראל תימשך, עלולה להיפגע יכולתה של החברה לגייס הון או חוב בישראל ובחו"ל ותנאי המימון שלה

48.1.3. **סיכוני ריבית ואינפלציה -** נכון למועד הדוח מרבית הלוואות החברה אינן צמודות לשיעור הריבית. יחד עם זאת, עליית שיעור הריבית במשק עלולה להביא להתייקרות עתידית בשיעורי המימון בהם מגייסת החברה הלוואות מתאגידים בנקאיים ומלווים אחרים.

48.1.4. **סיכוני מט"ח -** מחיריהם של מרבית חומרי הגלם שרוכשת החברה לטובת ייצור מוצריה צמודים לשער הדולר או מושפעים מעלייתו. ככל ששערו של הדולר יעלה צפויה עלות המכר של החברה לגדול ולשחוק את רווחיותה הגולמית.

48.1.5. **סיכון גיאופוליטי ומסחרי בארה"ב -** החברה פועלת בשוק האמריקאי ועשויה להיות מושפעת משינויים במדיניות הסחר של ארה"ב, לרבות השפעת חילופי המשטר על יחסי הסחר הבינלאומיים. מלחמת סחר בין ארה"ב לבין מדינות יצרניות במזרח, הטלת מכסים על ייבוא שבבים, או רגולציה המגבילה את השימוש ברכיבים חכמים ממקורות זרים עלולים להשפיע על עלויות הייצור, זמינות הרכיבים, ויכולת המכירה של מוצרי החברה בארה"ב. צעדים אלו עלולים להכביד על שרשרת האספקה, להגדיל את העלויות ולצמצם את כושר התחרות של החברה בשוק האמריקאי, וכן בשווקים אחרים.

48.2. סיכונים ענפיים



48.2.1. **הון אנושי** - קיים אתגר תמידי באיתור, גיוס, תגמול ושימור כח אדם איכותי, במיוחד בתחומים הטכנולוגיים של Embedded ו-DevOps. על מנת לגייס כוח אדם מקצועי ואיכותי יתכן והחברה תידרש להגדיל את עלויות שכר העבודה המוצע על ידה, דבר אשר עלול להביא לעיכובים בפעילות החברה ולשחיקה ברווחיותה.

48.2.2. **זכיה במכרזים** - עיקר לקוחותיה של החברה הינם קבלני ביצוע הניגשים למכרזים של רשויות מקומיות וגופים עסקיים שונים. אי-זכייה של לקוח החברה במכרז, משמעה שההסכם בין החברה ללקוח לא ייצא לפועל ובכך נפגעות באופן מהותי הכנסות החברה.

48.2.3. **תחרות** - התגברות התחרות בתחום הפעילות של החברה, כמו גם העובדה שהחברה מתחרה נגד גופים כלכליים בינלאומיים בעלי משאבים אדירים ארץ ובעולם עלולים להביא להחרפת התחרות ולגרום לפגיעה בהיקף הלקוחות, ההכנסות של החברה וברווחיה. התגברות והמשך מגמה זו עלולים לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה.

48.2.4. **סיכוני שרשרת אספקה** - מרבית חומרי הגלם המרכיבים את מוצרי החברה מיוצרים במזרח ונשלחים לישראל. כתוצאה מכך, החברה חשופה לסיכונים הנובעים מפגיעה בשרשראות ההספקה ו/או עליית מחירי שילוח. מלחמת "חברות ברזל" הביאה לעלייה בזמני השילוח בעקבות פעילויות הטרור של החותמים, לצד עלייה במחירי השילוח. עד כה החברה התמודדה עם קשיים אלו ללא השפעות מהותיות על פעילותה. החרפת המלחמה ו/או משבר אחר אשר יביאו לפגיעה בשרשרת ההספקה עלולים להביא לפגיעה בפעילות החברה ורווחיותה.

48.2.5. **סייבר ואבטחת מידע** - פעילות החברה ומתן שירותיה ללקוחותיה (לרבות רשויות מקומיות ומפעילי תשתיות עיר חכמה) נשענים במידה רבה על מערכות מידע, תשתיות ענן ומערך בקרה מרחוק על גופי תאורה ורכיבי IoT המותקנים במרחב הציבורי. כשלים באבטחת מידע או אירועי סייבר (לרבות תקיפת סייבר מכוונת, כשל תפעולי, טעות אנוש או אירוע אצל ספק חיצוני) עלולים להביא, בין היתר, לגישה או שימוש בלתי מורשים במערכות החברה, לחשיפת מידע, לניצול לרעה, לשיבוש, מחיקה או שינוי של מידע, לפגיעה בזמינות מערכות המידע, לתפעול לא תקין של מערכות התאורה והבקרה ולפגיעה במהימנות המערכות התפעוליות של החברה.

אירועי סייבר מהותיים עלולים לגרום לשיבוש או השבתת פעילות החברה או פעילותם של משתמשי הקצה להם מספקת החברה שירותים, לפגיעה במידע של החברה ושל לקוחותיה, להטלת סנקציות רגולטוריות (לרבות בגין הפרת דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע), לחשיפת החברה לתביעות משפטיות, לקנסות ולחבות כלפי צדדים שלישיים, לפגיעה בהתקשרויות מסחריות ובמוניטין החברה ולנזקים כספיים, לרבות אובדן הכנסות. בנסיבות אלו עלולה להיגרם פגיעה מהותית בתוצאות הפעילות ובמצבה הפיננסי של החברה.



החברה מפעילה מערכת לניהול אבטחת מידע (ISMS) המבוססת על תקן ISO 27001:2022, אשר מטרתה לנהל את אבטחת המידע של פעילויות החברה, לרבות מערך הענן ומשרדי החברה. במסגרת מבדק חיצוני שנערך בשנת 2025 על-ידי מכון התקנים הישראלי נמצא כי החברה עומדת בדרישות התקן והומלץ על המשך הסמכתה. החברה מבצעת סקרי סיכוני אבטחת מידע תקופתיים, ביקורות פנימיות מתוכננות, סקירות הנהלה, בחינת יעילות הבקורות וטיפול בליקויים, לרבות על בסיס תוצאות בדיקות חדירות, קמפיינים של מודעות ופישנג ובקורות נוספות המובאות בפני הנהלת החברה. כמו כן, יצוין כי החברה פועלת להעלאת מודעות העובדים לסיכוני סייבר באמצעות נהלים, הדרכות שוטפות ובדיקות תקופתיות.

מדיניות ניהול סיכוני סייבר ואבטחת המידע של החברה מאושרת על-ידי הנהלת החברה, ויישומה מתבצע על-ידי סמנכ"ל הטכנולוגיות של החברה, המשמש גורם אחראי לניהול מערכות המידע ומערכת ה-ISMS יחד עם קצין אבטחת מידע חיצוני (CISO as a Service) וספק חיצוני המפעיל עבור החברה פלטפורמת SOC לניטור אירועי אבטחת מידע.

במהלך השנים 2023 ו-2024 התבצעה ביקורת פנימית מקיפה ע"י מבקרת הפנים של החברה בתחום מערכות מידע וסייבר והומלצה תכנית עבודה לשיפור המענה של החברה לסיכונים בתחום זה בהתחשב במשאבי החברה. חיזוק אבטחת המידע והסייבר בחברה מצריך השקעות שוטפות במערכות טכנולוגיות, משאבי כוח-אדם ושירותי מומחים חיצוניים, והחברה עשויה להידרש בעתיד להגדיל את ההשקעה בתחום זה בהתאם להתפתחות איום הסייבר, לדרישות רגולטוריות ולגידול היקף פעילותה.

החברה מחזיקה פוליסת ביטוח סייבר ייעודית מסוג Beazley InfoSec באמצעות מבטחת מקומית, הכוללת בין היתר כיסויים להוצאות תגובה לאירוע, אובדן הכנסות עקב הפרעות לפעילות (בשל תקיפת סייבר או כשל מערכת), כופר סייבר, עלויות שיקום מערכות ואחריות כלפי צדדים שלישיים, בסכומי ביטוח מצטברים של עד 1 מיליון דולר ארה"ב, בכפוף לגבולות, השתתפות עצמית ותנאי הפוליסה. יחד עם זאת, כיסויי הביטוח אינם צפויים לכסות את מלוא ההשלכות האפשריות של אירוע סייבר (לרבות פגיעה במוניטין, אובדן הזדמנויות עסקיות או השפעה על שווי ניירות הערך של החברה), והם כפופים למגבלות, חריגים והוראות הדין.

למרות קיומה של מערכת ניהול סיכוני סייבר, עמידה בתקן ISO 27001:2022 קיומן של בקורות טכנולוגיות וארגוניות והחזקה בכיסוי ביטוחי, לא ניתן להבטיח כי אירועי סייבר או כשלים באבטחת מידע לא יתרחשו, כי יזוהו בזמן אמת או כי השלכותיהם לא יהיו מהותיות לחברה. אירועי סייבר יכולים לנבוע גם מטעויות אנוש, מעשי זדון פנימיים, כשלים אצל ספקים חיצוניים או מהתפתחות איומים מתוחכמים חדשים שאינם מטופלים במנגנוני ההגנה הקיימים. לאור האמור, אין החברה יכולה להבטיח כי אמצעי ההגנה הננקטים על ידה ימנעו באופן מוחלט



אירועי אבטחות מידע או נזקים שעשויים להיגרם בעקבותיהם כמפורט לעיל; וכן החברה לא יכולה להבטיח כיסוי ביטוחי מלא לנזקים מעין אלה (ככל שיקרו).

48.2.6 **מענקים ממשלתיים** - אין ודאות כי החברה תעמוד בהתחייבויות הנובעות מתוכניות הרשות לחדשנות ומכוח חוק המו"פ. במידה והחברה לא תקיים את דרישות חוק המו"פ לרבות תנאי תוכניות המאושרות, היא עשויה להידרש להחזיר לרשות לחדשנות מיידית את המענקים שניתנו לה. חוק המו"פ מטיל מגבלות ואף מטיל סנקציות פליליות במקרים של העברה אל מחוץ לישראל של ידע או זכויות קניין רוחני שפותחו במימון מענקי הרשות לחדשנות ללא קבלת אישור או בניגוד לתנאיה. מגבלות כאמור עלולות להרתיע משקיעים זרים מלבצע השקעות בחברה או מיזוגים ורכישות שמטרתם רכישת ידע ויצור של מוצרים שפותחו על-ידי החברה.

48.2.7 **מימון ומקורות הון** - פיתוח מוצרי החברה, הוצאה לפועל של פרויקטים וכן פעולות השיוק וחדירה לשוק (בדגש על שווקים בינלאומיים) דורשים נזילות גבוהה לטווח ארוך לשם השגת תוצאות עסקיות אפקטיביות ולצורך מימון הון חוזר. היעדר אמצעי מימון מספקים עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי ממכירת מוצריה עלול לגרום לעיכוב ו/או אי מימוש תוכניות העסקיות ולצורך בגיוס הון נוסף.

סיכונים הקשורים לתחום הבטחוני

48.2.8 **רגולציה, רישיונות והגבלות שיווק בתחום הביטחוני** - ככל שהחברה תמשיך בהרחבת פעילותה בפתרונות לזיהוי רחפנים ו/או במערכות בעלות שימושים ביטחוניים או דרשימושיים, היא עשויה להיות כפופה לדרישות רגולטוריות, רישיונות שיווק/יצוא, מגבלות שימוש, חובות ציות ובקורות נוספות בישראל ובמדינות יעד. עיכוב בקבלת אישורים, אי קבלתם, שינוי במדיניות הרגולטורית, החמרת דרישות ציות או הטלת מגבלות על מדינות יעד, לקוחות או מוצרים, עלולים לעכב עסקאות, למנוע שיווק ומכירה בשווקים מסוימים, להגדיל עלויות תפעול וציות ולפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה.

48.2.9 **אחריות מקצועית, תביעות ופגיעה במוניטין עקב החמצת גילוי או התרעות שווא** - מערכות לזיהוי רחפנים עשויות להיות מותקנות באתרים רגישים, תשתיות קריטיות, מתקנים ביטחוניים או אזורים אורבניים. כשל בזיהוי, התרעת שווא, זיהוי שגוי או השבתה של המערכת עלולים לגרום להפרעה לפעילות מבצעית או אזרחית, לחשיפת החברה לטענות מצד לקוחות, לדרישות פיצוי, לקנסות חוזיים, לעיכוב בהתקשרויות נוספות ולפגיעה במוניטין. ככל שהחברה תספק מערכות לשימושים רגישים יותר, עלולה לגדול גם חשיפתה לאחריות מקצועית, חוזית ונזיקית.

48.2.10 **תלות בתקציבי ביטחון ובקדימויות ממשלתיות** - שינוי בסדרי עדיפויות ביטחוניים, דחייה בתקציבים, הקפאת מכרזים, שינוי תפיסת איום או מעבר לפתרונות מתחרים



עלולים להביא לדחיית הזמנות, ביטול עסקאות או פגיעה ביכולת החברה לממש צבר הזדמנויות עסקיות.

48.3 סיכונים מיוחדים

48.3.1 **סיכון נזילות** - סיכון נזילות מתבטא באי יכולת עמידה בהתחייבויות הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. מיום הקמתה לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת ועל כן יכולתה לעמוד בהתחייבויות הפיננסיות שלה נתמכת במקורות מימון הכוללים את יתרות המזומנים של החברה, הכנסות שוטפות, וכן קבלת מימון נוסף מצדדים שלישיים. קושי בהשגת הכנסות נוספות ו/או מקורות מימון נוספים, הוניים ו/או התחייבויות, עלול להביא לפגיעה ביכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה.

48.3.2 **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 ואינה מבוטחת בביטוח סיכוני אשראי. בנסיבות דלעיל אי תשלום חובות על-ידי מספר לקוחות עשוי לגרום לפגיעה מהותית לרעה בתוצאות העסקיות ופעילותה של החברה.

48.3.3 **תלות באנשי מפתח** – כמפורט בסעיף 38.7 לעיל.

48.3.4 **קניין רוחני** - נכון למועד הדוח, לחברה קניין רוחני כמפורט בסעיף 37 לעיל (נכסים לא מהותיים). אי קבלת בקשה לפטנט שהגישה החברה ו/או קידום ויצירת פתרונות חלופיים לפתרון של החברה (לרבות פעילותה באמצעות קלאוד) עשויים להשפיע לרעה על מעמדה של החברה ויכולתה למכור את מוצריה בשוק.

48.3.5 **תקלה מוצרית** - החברה מפתחת, מייצרת ומשווקת בקרי שליטה וניהול המותקנים ע"י לקוחותיה. תקלה מוצרית נרחבת, אשר עלולה לנבוע מחומרי גלם (רכיבים) תקולים, כשל פיתוחי או טעות בייצור, שלא נתגלו ע"י החברה טרם השיוק, עלולה לגרום לפגיעה בתוצאות העסקיות ולפגיעה במוניטין החברה, ובהמשך אף לאבדן הכנסות.

48.3.6 **תלות בספקי ענן** - החברה מסתמכת על ספקי ענן, שיספקו שירותי אחסון ומיחשוב ענן למערכות החברה. כל כשל או הפרעה שחווים ספקי ענן אלה, עלולים לגרום לחוסר יכולת של לקוחות החברה להשתמש במוצרים ובשירותי החברה ובהתאם לגרום לפגיעה במוניטין החברה ובהמשך אף לאבדן הכנסות.

48.3.7 **תלות בספקי סלולר** - טכנולוגית החברה מתבססת על תקשורת סלולרית אשר באמצעותה מתקשרים מוצרי הקצה עם הרשת ודרכה לענן ומערכת הניהול של החברה. נפילת רשת או כשלים אחרים שעשויים לחוות ספקי הסלולר של החברה, עלולים לגרום לחוסר יכולת לתקשר עם מוצרי הקצה, לפגוע בשירותי החברה



ללקוחותיה ובהתאם לגרום לפגיעה במוניטין החברה ובהמשך אף לאבדן הכנסות. יצוין כי החברה משקיעה מאמצים ומשאבים רבים, פיתוחים וחומרתיים, על מנת לצמצם את חשיפתה במצב כשל של ספק סלולר כאמור. יחד עם זאת, מאחר והחברה תלויה בשירותי סלולר המסופקים באמצעות תשתית שאינה בשליטתה, אין ביכולתה של החברה להסיר לחלוטין את הסיכון לפגיעה בשירותיה והנזקים שעשויים להגרם בעקבותיהם כמפורט לעיל.

48.3.8. **שינויים טכנולוגיים - יצירת פתרון טכנולוגי חלופי לטכנולוגיה שפיתחה החברה על ידי מתחריה, עלול לפגוע בהיקף פעילות החברה.**

48.3.9. **תלות בפרויקטים מהותיים - בשנים 2024 ו-2025 56% ו-86% מהכנסותיה של החברה, בהתאמה, נבעו מפרויקט נתיבי ישראל (ראו סעיף 45.2 לעיל), ובשנת 2025 24.8% מהכנסותיה של החברה נבעו מפרויקט משרד הבטחון. בהתאם, לחברה יש תלות בפרויקטים אלו ועצירתם או צמצומם יפגעו משמעותית בהכנסותיה, בתזרים המזומנים שלה, וביכולתה להמשיך ולפעול במתכונת בה היא פועלת כיום.**

48.3.10. **פרטיות, קבלה ציבורית ורגישות לשימוש בחיישנים במרחב הציבורי - ככל שהחברה תפרוס חיישנים אקוסטיים או מערכות גילוי במרחב הציבורי, בסביבה עירונית או בסמוך לאוכלוסייה אזרחית, היא עשויה להיות חשופה לטענות או חששות מצד הציבור, לקוחות ורגולטורים בנושאי פרטיות, איסוף מידע, חופש תנועה, חירויות אזרח ושימוש בטכנולוגיות ניטור. גם אם המערכת אינה מיועדת להאזנה לתוכן שיחות או לאיסוף מידע אישי, עצם פריסת חיישנים במרחב הציבורי עלולה לעורר התנגדויות, להגביר ביקורת ציבורית או רגולטורית, להביא להחמרת דרישות ציות, לעכב התקנות ולפגוע ביכולת החברה לקדם פרויקטים מסוימים.**

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

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		האטה כלכלית במשק	סיכוני מאקרו
		X	מצב בטחוני, מדיני ופוליטי	
X			סיכוני ריבית ואינפלציה	
	X		סיכוני מט"ח	
	X		סיכון גיאופוליטי בארה"ב	סיכונים ענפיים
	X		הון אנושי	
	X		זכיה במכרזים	
		X	תחרות	
	X		סיכוני שרשרת אספקה	
		X	סיכוני סייבר ואבטחת מידע	
X			מענקים ממשלתיים	
		X	מימון ומקורות הון	
	X		רגולציה, רישיונות והגבלות שיווק	
X			אחריות מקצועית ופגיעה במוניטין	
	X		תלות בתקציבי ביטחון	סיכונים מיוחדים לחברה
		X	סיכון נזילות	
	X		סיכון אשראי ללקוחות	
X	X		תלות באנשי מפתח	
X			קניין רוחני	



מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		תקלה מוצרית	
	X		תלות בספקי ענן	
	X		תלות בספקי סלולר	
		X	שינויים טכנולוגיים	
		X	תלות בפרויקטים מהותיים	
X			פרטיות ורגישות ציבורית	

49. ביטוח

לחברה פוליסת ביטוח אחריות מקצועית וחבות מוצר לכיסוי אחריות החברה על פי דין, בגין תביעות העלולות להיות מוגשות כנגדה ו/או כנגד עובדיה בגין נזק פיננסי ו/או נזק פיזי שעלול להיגרם לצד שלישי כתוצאה משירותים אותם מספקת החברה. תקופת הביטוח הינה עד ליום 30 באוקטובר 2026.



טונדו סמארט בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון טונדו סמארט בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח דירקטוריון זה, הסוקר את מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוח" או "דוח זה"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 (להלן: "התקנות"). בהתאם, דירקטוריון החברה החליט לאמץ וליישם את כל ההקלות הנכללות בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, ככל שהן רלוונטיות לחברה, או תהיינה רלוונטיות בעתיד, 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 מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן); (ה) דיווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתית.

הגדרות:

בדוח זה, אלא אם נקבע או משתמע אחרת, תינתן למושגים ולמונחים המשמעות שניתנה להם בסעיף ההגדרות ומקרא בחלק א' (פרק תיאור עסקי התאגיד) לדוח שנתי זה.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. תיאור תמציתי של החברה, עסקיה ופעילותה בתקופת הדוח

- 1.1. החברה התאגדה ביום 17 ביולי 2018 כחברה פרטית על פי דיני מדינת ישראל.
- 1.2. ביום 30 בספטמבר 2021 השלימה החברה הצעה ראשונה של ניירות הערך שלה ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה, והיא הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות.
- 1.3. מיום התאגדותה, החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") עוסקת בפיתוח, ייצור, שיווק והטמעה של פתרונות Infrastructure Intelligence לניהול, שליטה, בקרה וניטור טכנולוגיים של תשתיות חשמל ותאורה במרחב הציבורי. הקבוצה מפתחת ומספקת פלטפורמת קצה-לקצה (End to End) המבוססת על טכנולוגיית Edge AI המאפשרת חיבור רשתות חשמל ותאורה קיימות וניהולן תחת פלטפורמת ניהול רחבה בענן.
- 1.4. החל משנת 2025, הקבוצה הרחיבה את פעילותה ושילבה פתרונות נוספים בעלי מאפיינים דואליים (אזרחיים ובטיחותיים/ביטחוניים). משכך, פעילות החברה כוללת שני תחומי פעילות, המוגדרים בדוחותיה הכספיים כמגזרים ברי דיווח, כמפורט להלן:



1.4.1. **תחום פעילות ניהול אנרגיה ותשתיות** – אשר כולל את פעילות החברה בתחום הבקרים לניהול ושליטה ביישומי עיר חכמה, המבוססים על טכנולוגיית IoT.

1.4.2. **תחום פעילות הפתרונות לסקטור הביטחוני (הגנתי)** – אשר כולל את פעילות החברה בתחום של חיישנים לצורך ניטור, התרעה וניהול אירועים ותשתיות במרחב הציבורי (קרקע ואוויר).
לפרטים נוספים בדבר תחומי הפעילות כאמור, ראו סעיף 3 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

2. **אירועים ושינויים עיקריים בפעילות החברה ובעסקיה במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסומו**

2.1. הסכם עם משרד הבטחון

ביום 27 בינואר 2025, התקשרה החברה עם משרד הביטחון בעסקה מהותית ואסטרטגית לחברה, המתמקדת במינוף התשתית הטכנולוגית של החברה לצרכים ביטחוניים-הגנתיים, לצד שימושים אזרחיים, בהיקף ראשוני של כ-8 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: "**הפרויקט**"). בימים 11 באוגוסט 2025 ו-23 בפברואר 2026 הודיעה החברה על עמידה בכלל אבני הדרך בפרויקט, על הרחבת תקציב הפרויקט לטובת הרחבת היכולות וקידום פריסה בפועל על בסיס תשתיות החברה, לסך מצטבר של כ-9 מיליון ש"ח, גידול של כ-1 מיליון ש"ח, וכן על הרחבת הפיתוח המשותף במסגרתו.
לפרטים נוספים ראו סעיף 45.4 (הסכמים מהותיים) בחלק א' לדוח שנתי זה.

2.2. התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה

ביום 11 באוגוסט 2025 דיווחה החברה אודות התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה, הנמנית עם הגופים המרכזיים והמובילים בתעשיית הביטחון המקומית והעולמית, בקשר עם הזמנה ראשונה לאספקת חיישני ניטור שמיים שפותחו עבור משרד הבטחון, בהיקף של כ-2.2 מיליון ש"ח. ביום 10 בפברואר 2026, הודיעה החברה על עמידתה באבן דרך משמעותית במסגרת ההתקשרות כאמור.
לפרטים נוספים ראו סעיף 45.5 (הסכמים מהותיים) בחלק א' לדוח שנתי זה.

2.3. חתימה על הסכם שיתוף פעולה אסטרטגי בארה"ב

ביום 5 במאי 2025, דיווחה החברה על התקשרותה בהסכם שיתוף פעולה בתחום תשתיות התקשורת בארה"ב עם חברת Aero Connected Cities.
לפרטים נוספים בדבר הסכם שיתוף הפעולה כאמור, ראו סעיף 17.7.3 (שיווק והפצה) בחלק א' לדוח שנתי זה.

2.4. התקשרות בפרויקט שיכון ובינוי נתיבי הצפון וכניסה לפיילוט בירושלים

ביום 2 בפברואר 2026, החברה עדכנה החברה על התקשרותה בהזמנה בהיקף כולל של כ-2.5 מיליון ש"ח, לאספקת פתרון ניהול תשתיות ואנרגיה במסגרת פרויקט שיכון ובינוי נתיבי הצפון.

כמו כן, החברה עדכנה ביום 16 בפברואר 2026 על כניסתה לביצוע פיילוט בעיריית ירושלים לבחינת מוצרים ושירותים נוספים במסגרת פרויקט ניהול האנרגיה והתשתיות בעיר, אשר בו מותקנים פתרונות החברה, וכן על עדכון בנוגע להיקף הפרויקט עד כה, אשר עומד על סך של כ-5.7 מיליון ש"ח, וכולל אספקת יחידות קצה של החברה לניהול אנרגיה לצד שירותי ניהול מתמשכים לתקופה של 10 שנים.



לפרטים נוספים בדבר ההתקשרות בפרויקט שיכון ובינוי נתיבי צפון והכניסה לפיילוט בעיריית ירושלים, כאמור לעיל, ראו דיווחים של החברה מימים 2 בפברואר 2026 ו-16 בפברואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011931 ו-2026-01-015119, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

2.5. התקשרות בהסכם הקצאה פרטית

ביום 22 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם הקצאה פרטית מהותית עם חברת גירוזלם פוסט בע"מ (חברה פרטית בבעלות מר אליהו עזור) ועם ניצע נוסף, אשר הינם צדדים שלישיים לא קשורים (להלן בסעיף זה: "המשקיעים"). בהתאם להסכם ההקצאה יונפקו למשקיעים סך כולל של כ-1,307,692 מניות, אשר מהווים כ-8.75% מהונה המונפק של החברה מיד לאחר ההקצאה (7.72% לחברת גירוזלם פוסט בע"מ ו-1.03% לניצע הנוסף), במחיר של 13 ש"ח למניה כנגד תמורה כוללת בסך 17 מיליון ש"ח. התמורה תופקד בידי נאמן אשר הוסכם על ידי הצדדים, ותועבר לחברה במועד ההשלמה (לאחר התקיימות התנאים המתלים שעיקרם קבלת אישור הבורסה). לפרטים נוספים בדבר התקשרות בהסכם הקצאה פרטית ראו דיווח של החברה מיום 23 במרץ 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-025466).

2.6. הפניית תשומת לב

יובהר כי במסגרת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, נכלל ביאור בגין מצבה הכספית של החברה כדלהלן:

מאז הקמתה נגרמו לחברה הפסדים מפעילותה העסקית והתהוו לה תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת. עד כה מימנה החברה את פעילותה באמצעות הכנסות מפעילותה העסקית, הלוואות מקבוצת השליטה, משקיעים ובנקים, וכן באמצעות השקעות הוניות. יתרת המזומנים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה 4,836 ו-1,239 אלפי ש"ח בהתאמה, ולחברה הון חוזר שלילי בסך של 5,980 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

לאחר תאריך המאזן, ובטרם מועד אישור הדוחות הכספיים, התקשרה החברה בהסכם הקצאה פרטית בהיקף של כ-17 מיליון ש"ח (לפרטים ראו ביאור 28ט', להלן: "ההקצאה הפרטית"). תמורת ההקצאה, אשר צפויה להתקבל בסמוך לאחר השלמתה, נועדה לשמש את החברה למימון פעילותה השוטפת, המשך מחקר ופיתוח, ייצור ושיווק מוצריה.

להערכת הנהלת החברה והדירקטוריון, בהתבסס על יתרות המזומנים של החברה, התמורה מההקצאה הפרטית, הכנסות חזויות על בסיס צבר הזמנות קיים וחזוי, וכן מקורות המימון העומדים לרשותה, ביכולתה של החברה לממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות לתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.



3. ניתוח ההתפתחויות בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024:

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	(באלפי ש"ח)		
נכסים			
מזומנים ושווה מזומנים	1,239	4,836	השינוי במזומנים הינו בהתאם לפירוט בדוח תזרים המזומנים של החברה.
לקוחות	5,335	7,161	הגידול מיוחס ברובו לחוב לקוח בסקטור הבטחוני בסך 1.3 מיליון ש"ח, בגין עמידת החברה באבני הדרך שהוגדרו בהתקשרות עמו. החוב שולם בסמוך לאחר תאריך החתך. ללא שינוי מהותי.
חייבים ויתרות חובה	417	656	הגידול ביתרות המלאי נובע מהצטיידות ברכיבים וייצור מלאי תוצ"ג במסגרת פעילות החברה בסקטור הבטחוני.
מלאי	4,006	4,585	
סה"כ נכסים שוטפים	10,997	17,238	
לקוחות	1,958	1,375	מלוא היתרה מיוחסת לבקרים שסופקו לפרויקט אשדוד, ואשר בהתאם להסכם יתרת התשלום בגינם צפויה להפרס על פני יתרת אורך חיי הפרויקט אשר הינה מעל שנה.
נכס זכות שימוש	1,063	856	היתרה נובעת מהתקשרות בהסכם חכירת נכס המשמש למשרדי החברה.
נכסים בלתי מוחשיים	10,872	11,037	עיקר היתרה מייצגת נכסי טכנולוגיה ומוניטין אשר הוכרו בגין רכישת חברת הבת קלאוד. הגידול הינו בגין היוון הוצאות פיתוח לנכס בלתי מוחשי, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים.
רכוש קבוע	986	927	ללא שינוי מהותי.
סה"כ נכסים לא שוטפים	14,879	14,195	
סך נכסים	25,876	31,433	
התחייבויות			
ספקים	4,565	4,870	ללא שינוי מהותי.
חלויות שוטפות אשראי מתאגידים בנקאיים	61	1,068	מייצג יתרת הלוואה של החברה לבנק הפועלים אשר נפרעה בסמוך לאחר תאריך החתך, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.
חלויות שוטפות הלוואות אחרות	1,524	-	כל הלוואות החברה לצדדי ג' נפרעו במהלך התקופה במזומן ובמכשירים הוניים, לפירוט ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.
חלויות שוטפות הלוואות בעלים	4,355	4,371	ללא שינוי מהותי. לפירוט ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים.
התחייבות בגין חוזים עם לקוחות	2,747	3,818	הגידול בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות נובע ממכירות החברה וגידול בהיקף החוזים בהם החברה נקשרה להספקת מערכות ושירותים ללקוחות. הגידול בשנת 2025 מיוחס בעיקרו להתחייבויות בהן נקשרה החברה במסגרת פעילותה בסקטור הבטחוני.
התחייבות חכירה	285	297	היתרה נובעת מהתקשרות בהסכם חכירת נכס המשמש למשרדי החברה.
חלויות שוטפות בגין מענקים ממשלתיים	696	422	מייצג את היתרה המהוונת של ההתחייבות השוטפת של החברה וחברת הבת בגין מענקים שקיבלו מרשות החדשנות ומשרד הכלכלה. הקיטון ביתרה נובע מתשלום תמלוגים שוטפים וכן מעדכון ההיוון של התמלוגים העתידיים אשר צפויה החברה לשלם, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.
זכאים ויתרות זכות	1,599	1,928	מרבית הגידול נובע מחבויות שוטפות של החברה כלפי מוסדות ממשלתיים, לפירוט ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים.
צדדים קשורים	-	2,061	היתרה הופיעה בתקופה קודמת תחת התחייבויות שאינן שוטפות וסווגה לזמן קצר לתאריך החתך. לפירוט ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים בדבר בעלי עניין וצדדים קשורים.
מכשירים פיננסיים נגזרים	-	3,033	היתרה בגין התחייבות להנפקת "מניות פיצוי" כחלק מרכישת חברת הבת קלאוד. ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים. היתרה הופיעה בתקופה קודמת תחת התחייבויות שאינן שוטפות וסווגה לזמן קצר לתאריך החתך.
הפרשות והתחייבויות תלויות	-	1,350	הסכום נובע מהפרשות שיצרה החברה בגין תביעות שהוגשו כנגדה. לפירוט ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים בדבר הפרשות והתחייבויות תלויות שוטפות.
סה"כ התחייבויות שוטפות	15,832	23,218	
התחייבות חכירה	966	780	היתרה נובעת מהתקשרות בהסכם חכירת נכס המשמש למשרדי החברה.
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים	2,291	1,709	מייצג את היתרה המהוונת של ההתחייבות הלא שוטפות של החברה וחברת הבת בגין מענקים שקיבלו מרשות החדשנות ומשרד הכלכלה. הקיטון ביתרה נובע מעדכון ההיוון של התמלוגים העתידיים אשר



הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
	(באלפי ש"ח)		
צפויה החברה לשלם, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.			
הגידול בהתחייבות בגין חוזים וגידול בהיקף החוזים בהם החברה נקשרה להספקת מערכות ושירותים ללקוחות.	9,232	10,915	התחייבות בגין חוזים עם לקוחות
היתרה סווגה להתחייבויות שוטפות לתאריך החתך.	3,433	-	מכשירים פיננסיים נגזרים
היתרה סווגה להתחייבויות שוטפות לתאריך החתך.	2,177	-	צדדים קשורים
ללא שינוי מהותי.	411	495	התחייבויות לעובדים בגין סיום העסקה
	18,510	13,899	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הגידול בגרעון בהון נובע בעיקרו מהפסדים שוטפים שנגרמו לחברה במהלך התקופה.	(8,466)	(5,684)	הון עצמי (גרעון בהון עצמי)
	25,876	31,433	סך הכל התחייבויות והון

4. ניתוח ההתפתחויות בדוח על הרווח הכולל ליום 31 בדצמבר 2025

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח הכולל לשנים שנסיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2023:

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	(באלפי ש"ח)			
הגידול בהכנסות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024 מיוחס לפעילותה של החברה בסקטור הבטחוני והכנסותיה מהפרויקט עם משרד הבטחון.	20,135	17,117	22,236	הכנסות
הקיטון בשנת 2024 ביחס לשנת 2023 נובע בעיקר מעיכובים בפריסת פרויקטים והאטה בפעילות ההטמעה של הפתרונות הטכנולוגיים של החברה בתחילת שנת 2024 כתוצאה ממלחמת חרבות ברזל.	12,978	9,768	12,347	עלות המכר
השינוי בעלות המכר על פני השנים נובע מהגידול בפעילות והינו בהלימה לגידול בהכנסות החברה, תוך שיפור שיעורי הרווח.	7,157	7,349	9,889	רווח גולמי
הגידול ברווח הגולמי נובע מגידול בהיקף הפעילות של החברה לאורך השנים, בשילוב עם גידול בשיעור הרווח הגולמי כפי שמוסבר להלן.	35.5%	42.9%	44.5%	שיעור הרווח הגולמי
שיעור הרווח הגולמי של החברה מושפע באופן חיובי ככל שהפריסה של טונדו בשוק מתרחבת, המוניטין של החברה גדל, וכך מתאפשר לה לשפר את שיעורי הרווח הגולמי לעומת פרויקטי עבר להם התחייבה החברה במסגרת אסטרטגיית חדירה לשוק.	7,389	7,308	5,623	מחקר ופיתוח
הקיטון בהוצאות המחקר ופיתוח בשנת 2025 נובע מ: (א) הוצאות שסווגו לעלות המכר כנגד אבני דרך פיתוחיות אשר הושלמו וכנגדן הוכרה הכנסה במהלך התקופה; (ב) היוון הוצאות פיתוח בגין פיתוח חיישנים לניטור, התרעה וניהול אירועים ותשתיות במרחב הציבורי. החברה מקצה משאבים רבים להמשך פיתוח ושיפור מוצריה, אותם רואה החברה כמנוע הצמיחה שלה. לפירוט הוצאות המחקר והפיתוח ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.	1,933	2,215	3,556	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק בשנת 2025 מיוחס לעלויות שהתהוו לחברה בגין שיווק וקידום מוצריה בפרויקטים בהם התקשרה בישראל.	5,942	5,196	5,629	הוצאות הנהלה וכלליות
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2025 מיוחס להפרשות שביצעה החברה בגין תביעות משפטיות שהוגשו כנגדה.				הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2024 לעומת שנת 2023 נובע בעיקרו מחיסכון בהוצאות השכר המקצועי אשר משלמת החברה ליועצים המקצועיים.	(381)	1,300	(308)	
התנדויות הגבוהה בהוצאות המימון של החברה מיוחסת ברובה לשערוך לפי שווי הוגן של "מניות פיזיות" אותן התחייבה החברה להנפיק כחלק מרכישת חברת הבת קלאוד, וכן לעדכון ההיוון של התמלוגים העתידיים אשר צפויה החברה לשלם בגין מענקים ממשלתיים, לפירוט הוצאות המימון ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים.	(7,726)	(8,670)	(4,611)	סה"כ הפסד כולל



5. תזרים המזומנים של החברה

להלן דוח בדבר תזרים המזומנים של החברה לשנים 2025, ו-2024 והסברי החברה לשינויים שחלו בהם:

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
	2023	2024	2025	
	(באלפי ש"ח)			
השיפור בתזרים המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בשנת 2025 מיוחס בעיקרו לשיפור במכירות וברווחיות הגולמית תוך שמירת ההוצאות התפעוליות ברמה דומה לתקופות קודמות, ובהתאם ירידה בהפסד לתקופה. הגידול בתזרים המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בשנת 2024 ביחס לשנת 2023 נובע בעיקר ממזומנים ששימשו להגדלת יתרות המלאי של החברה, וזאת לטובת הצטיידות ברכיבים וייצור מלאי תוצ"ג מהדגם החדש של בקר התאורה של החברה, אשר פיתוחו הושלם במחצית השניה של שנת 2024.	(2,166)	(2,809)	19	תזרים מזומנים שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת
עיקר המזומנים ששימשו לפעילות השקעה במהלך התקופות המוצגות מיוחסים לעלויות פיתוח מוצרים אשר הונו לנכס בלתי מוחשי, לפירוט ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים בדבר נכסים בלתי מוחשיים.	(1,378)	(1,210)	(1,488)	תזרים מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים שנבעו מפעילות מימון במהלך התקופות המוצגות נבע בעיקרו מהנפקת מניות ואופציות למשקיעים, וכן בגין תקבולים מהלוואות שנטלה החברה, בניכוי פרעונות שוטפים של הלוואות.	5,004	2,249	5,066	תזרים מזומנים שנבעו מפעילות מימון
	1,460	(1,770)	3,597	עלייה (ירידה) במזומנים ובשווי מזומנים

יתרות מזומנים ושווי המזומנים

יתרות מזומנים ושווי מזומנים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025, הסתכמו בכ-4,836 אלפי ש"ח, לעומת כ-1,239 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. הגידול ביתרות המזומנים מיוחס בעיקרו למזומנים שנבעו מפעילות מימון, ומנגד מזומנים ששימשו לפעילות השקעה כמפורט לעיל.

6. מקורות מימון

- 6.1 החברה מממנת את פעילותה באמצעות המקורות להלן: (א) הכנסות החברה ממכירות מוצרים ושירותים ללקוחותיה; (ב) הלוואות ממשקיעים פרטיים, לרבות בעלי מניות/בעלי שליטה בחברה (לפרטים נוספים אודות הלוואות ראו סעיף 28 (מימון) לחלק א' לדוח זה); (ג) גיוסי הון מבעלי מניותיה ומשקיעים שונים לרבות הקצאה פרטית שבוצעה בשנת הדוח במסגרתה גויסו כ-5.6 מיליון ש"ח¹, וכן הקצאה פרטית שבוצעה בסמוך לחתימת הדוחות הכספיים במסגרתה גויסו כ-17 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5 לעיל). לפרטים נוספים בנושא מימון ראו סעיף 4.1 (השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה) לחלק א' בדוח זה.
- 6.2 היקף הממוצע של הלוואות לזמן קצר והלוואות לזמן ארוך בתקופת הדוח עמד על סך של כ-5.6 מיליון ש"ח וכ-0 מיליון ש"ח, בהתאמה.
- 6.3 ההיקף הממוצע של אשראי מספקים ואשראי ללקוחות בתקופת הדוח עמד על כ-4.7 מיליון ש"ח ו-7.9 מיליון ש"ח, בהתאמה.

¹ מתוכם, סך של 4 מיליון ש"ח גויס מבעל עניין בחברה (מתוקף החזקותיו), כנגד תשלום במזומן, וסך של כ-1.6 מיליון ש"ח גויס מבעל עניין בחברה (מתוקף החזקותיהם) כנגד פירעון חוב הלוואות שהועמדו לחברה.



7. הון חוזר

לפרטים בדבר ההון החוזר של החברה, לרבות פעולות בהן נוקטת החברה לשיפור מצבה הכספי וההון החוזר שלה, ראו סעיף 40 בחלק א' (הון חוזר).

8. גיוס כספים

לפרטים בדבר צרכי המזומנים של החברה והאפשרות לגיוס כספים נוספים ראו סעיף 41.3 בחלק א' (מימון).

חלק ב'- היבטי ממשל תאגידי

9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית יעמוד על דירקטור אחד. קביעתו זו התבססה, בין היתר, בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאיות המתוערות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, סדר גודל החברה ומורכבות פעילותה.

לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם של חברי הדירקטוריון בנושאים עסקיים-חשבונאיים ודוחות כספיים, החברה רואה במר גיא סעדי (אשר משמש כדירקטור וכמנכ"ל החברה) ובגב' אנית פורטמן (דירקטורית חיצונית) כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים אודות השכלתם וניסיונם של ה"ה גיא סעדי ואנית פורטמן, אשר על בסיסם נקבע שהנם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו חלק ד' לדוח זה.

10. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו קובע הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

11. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד

11.1. שם רואה החשבון המבקר: משרד רואי החשבון BDO זיו האפט הינו משרד רואי החשבון המבקר של החברה.

11.2. להלן יובא פירוט של הוצאות שכר הטרחה ששולמו לרואה החשבון המבקר, על ידי החברה בגין השנים 2024 ו-2025:

תקופה	שירותי ביקורת ושירותים הקשורים לביקורת	שירותי מס	שירותים אחרים*	סה"כ
שם רואי החשבון	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2025	175	-	-	175
2024	180	-	-	180

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה, נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ולאחר מכן הובא לאישור בוועדת הביקורת ובדירקטוריון. יובהר כי המלצת ועדת הביקורת בדבר אישור שכר טרחתו של רואה החשבון המבקר בוצעה לאחר שועדת הביקורת בחנה את מומחיות וניסיון רואה החשבון המבקר בתקני הביקורת ובענף בו פועלת החברה, מחויבות לאיכות הביקורת, תשומות שיוקדשו להליך הביקורת לרבות בחינה כי שכר הטרחה יבטיח ביקורת איכותית, יכולת לזהות סיכונים ונושאים מהותיים ולתת להם מענה הולם, וכי ישנה הלימה בין שכר הטרחה לבין היקף העבודה הנדרשת.



12. מדיניות התאגיד בנושא תרומות

במהלך התקופה לא תרמה החברה תרומות למוסדות שונים וטרם גיבשה מדיניות תרומות.

13. מבקר פנים

להלן פרטים אודות מבקר הפנים של החברה:

פירוט	סעיף
	שם: גב' רונית כהן, רו"ח.
	תאריך תחילת הכהונה: החל מיום 11.1.2022.
	עמידה בתנאי החוק: למיטב ידיעת החברה המבקר עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.
	החזקה בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה: למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, המבקר הפנימית אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה ו/או של בעל השליטה בחברה, תאגיד בשליטת החברה או על ידי בעל השליטה בחברה, או על ידי גופים קשורים למי מהם.
	קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם גוף קשור אליה: למבקר הפנימית אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או גוף קשור אליה. המבקר הפנימית אינה ממלאה תפקיד היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידה כמבקר פנימית בחברה. המבקר הפנימית אינה בעלת עניין בחברה ואינה קרובה של בעל עניין או של נושא משרה בחברה ואינה מכהנת כרואת החשבון המבקר של החברה או מטעמה.
	האם המבקר הינו עובד החברה או נותן שירותים חיצוני לחברה: המבקר הפנימית תעניק שירותי ביקורת פנימית כגורם חיצוני והיא אינה עובדת החברה. בביצוע הביקורת תיעזר מבקר הפנים בצוות עובדים ממשרדה. המבקר הפנימית לא ממלאה תפקיד בחברה, נוסף על הביקורת הפנימית.
	דרך המינוי: מינוי המבקר הפנימית אושר על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 5 בינואר 2022 ו-11 בינואר 2022, בהתאמה, וזאת, בין היתר, לאור מיומנותה, הכשרתה וניסיונה בביקורת פנים בחברות ציבוריות ופרטיות.
	הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: מוסמכת כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב; מוסמכת במנהל עסקים MBA מאוניברסיטת תל אביב.
	ניסיון מקצועי: המבקר הפנימית הינה בעלת תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, ותואר שני במנהל עסקים, שותפה מנהלת במשרד Brauner Cohen & Co. המספק שירותים בתחומי ניהול סיכונים, ציות ובקרה, בעלת ניסיון רב בתחום הביקורת הפנימית.
	זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יו"ר הדירקטוריון.
	תוכנית העבודה (שנתית או תקופתית): בחודש יוני 2022 אושרה ע"י ועדת הביקורת תכנית עבודה רב שנתית לשנים 2022-2027. במהלך תקופת הדוח, מבקר הפנים של החברה לא בחן עסקאות מהותיות (כהגדרתן בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדוחות).
	דרך קביעת תוכן תוכנית העבודה: תוכנית העבודה הוצעה על ידי מבקר הפנים על בסיס סקר סיכונים שהיא ביצעה.
	הגורמים המעורבים בקביעת תוכנית העבודה: תוכנית העבודה אושרה על ידי ועדת הביקורת.
	זהות הגורם בחברה שנדרש לאשר את תוכנית העבודה: ועדת הביקורת.
	האם תוכנית העבודה מותירה למבקר הפנים שיקול דעת לסטות ממנה: לא. סטייה מתוכנית העבודה מחייבת אישור של ועדת ביקורת.
	ביקורת בחו"ל או ביקורת של תאגידים מוחזקים: הביקורת איננה כוללת ביקורת של חברות בנות וזאת לאור היקף הפעילות המצומצם שנעשה בחברות הבנות.



פירוט	סעיף
היקף העסקת מבקר פנים נקבע בועדת הביקורת ובדירקטוריון החברה תוך התייחסות למבנה החברה, מורכבותה ומאפייניה. בהתאם, ביחס לשנת 2025, ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו תקרת שעות של עד 75 שעות. ככל שתידרש חריגה מתקרת השעות האמורה, היא תובא לדיון ואישור מחדש בועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.	היקף העסקה:
בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על-ידי המבקרת הפנימית, הביקורת תערך על-פי תקנים מקצועיים ותדריכים המקובלים בארץ, כפי שאושרו ופורסמו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל ועל-פי חוק הביקורת הפנימית וחוק החברות.	עריכת הביקורת (התקנים המקצועיים שלפיהם עורך המבקר הפנימי את תוכנית הביקורת):
לצורך ביצוע תפקידה, תינתן למבקרת הפנימית גישה חופשית למסמכים ומידע שברשות החברה, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. ביניהם, הדוחות הכספיים של החברה סקירת מערכת המעקב והדיווח בחברה, דיווחים לרשות ניירות ערך ולבורסה, פרסום הודעות למשקיעים, חומר הנלווה כפי שתועד במסמכי החברה ודיווחים פנימיים ואסמכתאות, ככל שנדרש.	גישה למידע:
בסיכום כל תהליך ביקורת מוגש דוח על הממצאים, מסקנות והמלצות של הביקורת לועדת הביקורת של החברה. כל הדוחות מוגשים בכתב ונידונים בועדת הביקורת. ביום 22 במרס 2026 התקיימו ישיבת ועדת הביקורת וישיבת הדירקטוריון, בהתאמה, בהן נדונו ממצאי מבקרת הפנים בקשר עם עבודת הביקורת שנערכה במהלך שנת 2025.	דין וחשבון המבקר הפנימי:
לדעת הדירקטוריון, היקף עבודת הביקורת הפנימית, רציפות פעילותה ותכנית העבודה של המבקרת הפנימית הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.	הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:
גמול מבקר הפנים מבוסס על שכר שעתי בסך 200 ש"ח לשעה בתוספת מע"מ כדין.	גמול:

חלק ג' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

14. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים ראו ביאור 25 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 של החברה.

15. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאים מהותיים

15.1. לפרטים בדבר עיקר השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025 של החברה.

15.2. לחברה הערכת שווי מהותית בקשר עם בחינה לירידת ערך מונטין שהוכר כחלק מרכישת חברת הבת קלאוד אוף תינגס בע"מ. לפרטים נוספים בנוגע להערכת השווי המהותית, בהתאם לתקנה 8(בט) לתקנות הדוחות, ראו נספח א' לדוח דירקטוריון זה.

גיא סעדי – מנכ"ל

יאיר גמליאל – יו"ר דירקטוריון

תאריך: 24 במרס 2026



נספח א' - הערכת שווי מהותית – בחינה לירידת ערך מונטין אשר הוכר כחלק מרכישת חברת הבת קלאוד אופ תינגס בע"מ

להלן הנתונים הנדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית, לפי סעיפים 8(ב) ו-8(ט) לתקנות הדוחות:

זיהוי נושא ההערכה:	בחינה לירידת ערך מונטין	ב.8. (ט)1
עיתוי ההערכה:	31 בדצמבר 2025	ב.8. (ט)2
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה:	עלות בספרים של יחידת מניבת מזומנים 2,553 אלפי ש"ח	ב.8. (ט)4
פרטים אודות מעריך השווי:	חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בין לאומית IFRS ותקינה ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחות דעת מומחה לבתי משפט. בין לקוחות החברה נמנות עשרות חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל וחברות פרטיות. שגיא בן שלוש, בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, תואר שני במנהל עסקים (התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע) ותואר שני בלימודי משפט. בעל רישיון לראיית חשבון.	ב.8. (ט)5
האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי?	כן. בהתאם לתקנות	ב.8. (ט)5
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל על פיו:	מודל DCF	ב.8. (ט)6
ההנחות ששימשו בבסיס ההערכה:	שיעור היוון לפני מס 22.3%, שיעור צמיחה טווח ארוך 2%	ב.8. (ט)7
פרטי האורגן אשר החליט על ההתקשרות עם מעריך השווי:	סמנכ"ל הכספים	ב.8. (ב)1
קיום תלות בין התאגיד ומעריך השווי:	לא קיימת	ב.8. (ב)2



טונדו סמארט בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025



טונדו סמארט בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>	
2-6	דוח רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים המאוחדים - באלפי ש"ח:
7-8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
9	דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל
10	דוחות מאוחדים על השינויים בגרעון בהון
11-12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
13-49	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים



חוות הדעת

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

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

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות 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.



מחזור ההכנסות:

הכנסות החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לכ-22,236 אלפי ש"ח, כמפורט בביאור 2 (יב) ובביאור 18 לדוחות הכספיים. הכנסות החברה נובעות ממספר מקורות, לרבות מכירת פתרונות אלקטרוניים שונים, מתן שירותי תוכנה ותקשורת ומתן שירותי פיתוח. בחלק מהתקשרויותיה, החברה מספקת ללקוחותיה מספר מרכיבים במסגרת עסקה אחת, ובהתאם נדרשת להקצות את התמורה בין מרכיבי העסקה על בסיס מחירי המכירה הנפרדים שלהם ובהתאם לאבני דרך שקבועים ומפורטים בחוזים השונים. כמו כן, מאחר שהחברה מתקשרת עם לקוחותיה במגוון סוגי חוזים, נדרש שיקול דעת בקביעת אופן ועיתוי ההכרה בהכנסה. לשלמות, לקיום ולדיוק ההכנסות עשויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. לפיכך, ובשים לב גם לסיכון המובנה לעקיפת בקרות פנימיות על ידי ההנהלה בתחום ההכרה בהכנסה, קבענו כי נושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- השגת הבנה ובדיקת התכנון והיישום של בקרות רלוונטיות לתהליך ההכרה בהכנסה.
- קיום דיונים עם אנשי מפתח ניהוליים ותפעוליים בנוגע למכירות והכרה בהכנסה.
- בחינת מדגם של חישוב ההכרה בהכנסה בפרויקטים השונים בין היתר זיהוי מחויבויות הביצוע, בדיקת הקצאת התמורה בין המרכיבים השונים של העסקה.
- דגימת חוזים עם הלקוחות השונים בין היתר בחינת התמורה מהחווה, מועד ההכרה בכנסה לרבות עמידה באבני דרך על פי החווה.
- בדיקת שלמות, דיוק וקיום של סכום המכירות.
- בחינת ההצגה והגילוי בדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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



חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס את חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.



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

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

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא עלא ראס.

תל אביב, 24 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון



לכבוד:

דירקטוריון טונדו סמארט בע"מ
היוצרים 5 אור יהודה

א.ג.נ.,

**הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של טונדו סמארט בע"מ (להלן: "החברה")
מחודש ינואר 2025**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש ינואר 2025.

דוח רואה החשבון המבקר מיום 24 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,

זיו האפט
רואי חשבון



טונדו סמארט בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2024	2025		
באלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
1,239	4,836	4	מזומנים ושווי מזומנים
5,335	7,161	5	לקוחות
417	656	6	חייבים ויתרות חובה
4,006	4,585	7	מלאי
<u>10,997</u>	<u>17,238</u>		סך-הכל נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
1,958	1,375	5	לקוחות
1,063	856	13ה'	נכס זכות שימוש
10,872	11,037	8	נכסים בלתי מוחשיים
986	927	9	רכוש קבוע, נטו
<u>14,879</u>	<u>14,195</u>		סך-הכל נכסים שאינם שוטפים
<u>25,876</u>	<u>31,433</u>		סך הכל נכסים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.



טונדו סמארט בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר,			
2024	2025		ביאור
באלפי ש"ח			
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
4,565	4,870		ספקים
61	1,068	10א'	חלויות שוטפות בגין אשראי מתאגידים בנקאיים
1,524	-	10ג'	חלויות שוטפות בגין הלוואות אחרות
4,355	4,371	10ב'	חלויות שוטפות בגין הלוואות בעלים
2,747	3,818	18	התחייבות בגין חוזים עם לקוחות
285	297	13ה'	התחייבויות חכירה
696	422	11	חלויות שוטפות בגין מענקים ממשלתיים
1,599	1,928	12	זכאים ויתרות זכות
-	2,061	26	צדדים קשורים
-	3,033	17ו'	מכשירים פיננסיים נגזרים
-	1,350	14	הפרשות והתחייבויות תלויות
<u>15,832</u>	<u>23,218</u>		סך-הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
966	780	13ה'	התחייבויות חכירה
2,291	1,709	11	התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
9,232	10,915	18	התחייבות בגין חוזים עם לקוחות
3,433	-	17ו'	מכשירים פיננסיים נגזרים
2,177	-	26	צדדים קשורים
411	495	15	התחייבויות לעובדים בגין סיום העסקה
<u>18,510</u>	<u>13,899</u>		סך-הכל התחייבויות שאינן שוטפות
		16	גרעון בהון:
38,651	43,895		הון מניות, פרמיה וקרנות הון
4,202	6,351		תקבולים ע"ח אופציות
(51,319)	(55,930)		יתרת הפסד
<u>(8,466)</u>	<u>(5,684)</u>		סך-הכל הון (גרעון בהון)
<u>25,876</u>	<u>31,433</u>		סך-הכל התחייבויות והון

24 במרץ, 2026

ברק רוני
סמנכ"ל כספים

גיא סעדי
מנכ"ל

יאיר גמליאל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.



טונדו סמארט בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
באלפי ש"ח				
20,135	17,117	22,236	18	מכירות
12,978	9,768	12,347	19	עלות המכר
7,157	7,349	9,889		רווח גולמי
7,389	7,308	5,623	20	הוצאות מחקר ופיתוח
1,933	2,215	3,556	21	הוצאות מכירה ושיווק
5,942	5,196	5,629	22	הוצאות הנהלה וכלליות
(8,107)	(7,370)	(4,919)		הפסד מפעולות רגילות
(381)	1,300	(308)	23	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(7,726)	(8,670)	(4,611)		הפסד לתקופה
(7,726)	(8,670)	(4,611)		הפסד כולל לתקופה
0.67	0.71	0.36	25	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.



טונדו סמארט בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון			תקבולים על חשבון אופציות	הון מניות ופרמיה	ביאור
		קרן הטבה בעל שליטה	תשלום מבוסס מניות	קרן הון			
(8,466)	(51,319)	1,286	4,837	4,202	32,528		יתרה ליום 1 בינואר, 2025
1,127			1,127			16ה'	תשלום מבוסס מניות
4,000				1,068	2,932	16ד'	הנפקת מניות בהקצאה פרטית
1,616				431	1,185	10ג'	המרת הלוואות מצדדי ג' להון
650				650		26א'(1)	המרת הלוואות נושאי משרה להון
(4,611)	(4,611)						הפסד כולל לתקופה
(5,684)	(55,930)	1,286	5,964	6,351	36,645		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
(3,315)	(42,649)	1,236	3,868	4,202	30,028		יתרה ליום 1 בינואר, 2024
969	-	-	969	-	-		תשלום מבוסס מניות
50	-	50	-	-	-		הטבה מבעל שליטה
2,500	-	-	-	-	2,500		הנפקת מניות בהקצאה פרטית
(8,670)	(8,670)	-	-	-	-		הפסד כולל לתקופה
(8,466)	(51,319)	1,286	4,837	4,202	32,528		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(2,195)	(34,923)	1,193	2,386	3,646	25,503		יתרה ליום 1 בינואר, 2023
1,482	-	-	1,482	-	-		תשלום מבוסס מניות
43	-	43	-	-	-		הטבה מבעל שליטה
5,000	-	-	-	475	4,525		הנפקת מניות בהקצאה פרטית
81	-	-	-	81	-		הקצאת אופציות במסגרת הסכם הלוואה
(7,726)	(7,726)	-	-	-	-		הפסד כולל לתקופה
(3,315)	(42,649)	1,236	3,868	4,202	30,028		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.



טונדו סמארט בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
			תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:
			הפסד לתקופה
(7,726)	(8,670)	(4,611)	
			התאמות בגין:
			פחת והפחתות
1,044	1,050	1,313	תשלום מבוסס מניות
1,482	969	1,070	הטבת בעל שליטה
43	50	-	הקטנת הוצ' כנגד מענק מהוון
-	(285)	-	הוצאות (הכנסות) מימון שנצברו, נטו
(425)	1,413	(178)	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
			(גידול) בלקוחות
(2,045)	(57)	(1,246)	(גידול) קיטון בחייבים ויתרות חובה
314	(89)	(53)	(גידול) קיטון במלאי
945	(1,306)	(579)	(קיטון) גידול בספקים
(866)	930	305	גידול בזכאים ויתרות זכות וצדדים קשורים
399	632	655	גידול בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות
5,616	3,278	2,754	גידול (קיטון) בהפרשות והתחייבויות בגין סיום העסקה
(488)	(1)	1,434	סך הכל התאמות
6,019	6,584	5,475	ריבית ששולמה
(459)	(723)	(845)	
(2,166)	(2,809)	19	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.



טונדו סמארט בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
-	-	(333)
125	-	-
(1,339)	(1,090)	(1,068)
(164)	(120)	(87)
(1,378)	(1,210)	(1,488)
5,000	2,500	4,000
-	-	1,062
1,000	1,000	-
1,419	-	1,074
81	-	-
(341)	(228)	(61)
(2,008)	(2,067)	(850)
(147)	(171)	(187)
-	1,327	147
-	(112)	(119)
5,004	2,249	5,066
1,460	(1,770)	3,597
1,549	3,009	1,239
3,009	1,239	4,836

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

השקעה בפקדון משועבד

שחרור פקדון משועבד

השקעה בנכס בלתי מוחשי

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת מניות ואופציות

תקבולים מהלוואות תאגידיים בנקאיים

תקבולים מהלוואות בעלים

תקבולים מהלוואות אחרות

הנפקת אופציות במסגרת הסכם הלוואה

פירעון הלוואות מתאגידיים בנקאיים

פירעון הלוואות אחרות

פירעון התחייבויות חכירה

מענקים שתקבלו מרשות החדשנות

תשלום תמלוגים בגין תמיכה מרשות החדשנות

מזומנים נטו מפעילות מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתום השנה

נספח א' - פעילות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים

-	-	1,616
-	-	650
-	147	-

המרת הלוואה מצדדי ג' להון

המרת הלוואות בעלים להון

מענק מרשות החדשנות שנצברה זכאות לקבלו וטרם התקבל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.



טונדו סמארט בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי:

א. כללי

טונדו סמארט בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל כחברה פרטית ביום 17 ביולי 2018, והינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן "הבורסה") החל מיום 30 בספטמבר 2021 (מועד השלמת הצעה ראשונה לציבור מכח תשקיף). בתאריך 23 בנובמבר 2022, רכשה החברה את מלוא (100%) הון המניות של חברת קלאוד אופ תינגס בע"מ (להלן: "קלאוד" או "חברת הבת"). החברה והחברות הבנות שלה (להלן: "הקבוצה") עוסקות בפיתוח, ייצור, שיווק והטמעה של פתרונות Infrastructure Intelligence לניהול, שליטה, בקרה וניטור טכנולוגיים של תשתיות במרחב הציבורי. הקבוצה מפתחת ומספקת פלטפורמת קצה-לקצה (End to End) המבוססת על טכנולוגיית Edge AI המאפשרת חיבור רשתות חשמל ותאורה קיימות וניהולן תחת פלטפורמת ניהול רחבה בענן. באמצעות עיבוד נתונים בזמן אמת בנקודות הקצה (Edge Computing) ושימוש בכלי AI על מסדי הנתונים, הפלטפורמה של טונדו מאפשרת הפקת תובנות למקבלי החלטות לטובת אופטימיזציה של ניהול האנרגיה, הגנה על תשתיות קריטיות, ניהול המרחב האווירי בגובה נמוך ושיפור בטחון הציבור. קבוצת השליטה בחברה מורכבת מיו"ר החברה מר יאיר גמליאל, מנכ"ל החברה ודירקטור מר גיא סעדי, סמנכ"ל תפעול ומכירות מר מיכה בן עזרא, חברת טונדו בע"מ, מר אברהם סעדי ומר אילן סעדי, אחיו של מר גיא סעדי. אחזקות קבוצת השליטה מהוות כ-30.7% מהון מניות החברה נכון למועד דוחות כספיים אלו.

ב. מלחמת חרבות ברזל

בחודש אוקטובר 2023 פרצה במדינת ישראל מלחמת "חרבות ברזל" (להלן "המלחמה"), אשר הביאה לצמצום הפעילות העסקית במגזרים שונים במשק, ולהאטה בפעילות הכלכלית. השפעות המלחמה על החברה בתקופת הדוח התבטאו בעיכובים חלקיים בפריסת פרויקטים, אשר הביאו להאטה מסוימת בפעילות ההטמעה של הפתרונות הטכנולוגיים של החברה.

ג. המצב הכספי

מאז הקמתה נגרמו לחברה הפסדים מפעילותה העסקית והתהוו לה תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת. עד כה מימנה החברה את פעילותה באמצעות הכנסות מפעילותה העסקית, הלוואות מקבוצת השליטה, משקיעים ובנקים, וכן באמצעות השקעות הוניות. יתרת המזומנים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה 4,836 ו-1,239 אלפי ש"ח בהתאמה, ולחברה הון חוזר שלילי בסך של 5,980 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.

לאחר תאריך המאזן, ובטרם מועד אישור הדוחות הכספיים, התקשרה החברה בהסכם הקצאה פרטית בהיקף של כ-17 מיליון ש"ח (לפרטים ראו ביאור 28ט', להלן: "ההקצאה הפרטית"). תמורת ההקצאה, אשר צפויה להתקבל בסמוך לאחר השלמתה, נועדה לשמש את החברה למימון פעילותה השוטפת, המשך מחקר ופיתוח, ייצור ושיווק מוצריה.

להערכת הנהלת החברה והדירקטוריון, בהתבסס על יתרות המזומנים של החברה, התמורה מההקצאה הפרטית, הכנסות חזויות על בסיס צבר הזמנות קיים וחזוי, וכן מקורות המימון העומדים לרשותה, ביכולתה של החברה לממן את פעילותה ולעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות לתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.



ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני הדיווח הכספי החשבונאיים הבינלאומיים (IFRS Accounting Standards) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה, ייצוין כדלקמן:

- 1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.
- 2) ככלל, המחזור התפעולי של החברה אינו עולה על שנה. הדוחות הכספיים של החברה מוצגים במטבע ש"ח, כאשר כל הערכים עוגלו לאלף הקרוב, אלא אם צוין אחרת. מטבע הפעילות של החברה, המציג בצורה הטובה ביותר את ההשפעות הכלכליות של עסקאות, אירועים ונסיבות הינו מטבע השקל.
- 3) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני הדיווח הכספי החשבונאיים הבינלאומיים, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מהותיים מסוימים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

חברות בנות הן ישויות הנשלטות על ידי הקבוצה. הקבוצה שולטת בישות כאשר לקבוצה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי הקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה. המדיניות החשבונאית המיושמת בחברות הבנות שונתה לפי הצורך, על מנת להבטיח עקביות עם המדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

הטיפול החשבונאי של הקבוצה בצירופי עסקים מתבצע תוך שימוש בשיטת הרכישה. התמורה שמועברת בגין רכישת חברה בת (להלן - החברה הנרכשת), מחושבת כסיכום של ערכי השווי ההוגן של הנכסים שמועברים על ידי הקבוצה, ההתחייבויות שמתהוות לקבוצה מול הבעלים הקודמים של החברה הנרכשת והזכויות ההוניות שמונפקות על ידי הקבוצה. התמורה שמועברת כוללת את השווי ההוגן של כל נכס או התחייבות, שנובעים כתוצאה מהסדר תמורה מותנית. עלויות הקשורות לרכישה מוכרות ברווח או הפסד עם התהוותן. נכסים מזוהים שנרכשים וכן התחייבויות והתחייבויות תלויות שנוטלת הקבוצה על עצמה במסגרת צירוף עסקים (למעט חריגים מסוימים המפורטים בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 "צירופי עסקים"; להלן - IFRS 3) נמדדים לראשונה בשווי ההוגן במועד הרכישה.

עודף הסכום הכולל של התמורה המועברת מעל לסכום נטו, למועד הרכישה, של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו, שנמדדים כולם כאמור לעיל, מוכר כמוניטין.

יתרות ועסקות תוך קבוצתיות, כולל הכנסות, הוצאות ודיבידנדים בגין עסקות בין חברות הקבוצה בוטלו. רווחים והפסדים, הנובעים מעסקות תוך קבוצתיות, ואשר הוכרו בנכסים (כגון מלאי ורכוש קבוע) בוטלו אף הם.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל לראשונה לפי עלות הרכישה. כל שאר עלויות התיקונים ועבודות האחזקה נקפות לדוח רווח או הפסד במהלך תקופת הדיווח בה נבעו. שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה או אורך החיים השימושיים של השיפורים, לפי הקצר מביניהם. כל פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בעלות ההיסטורית בניכוי פחת שנצבר ובמידת הצורך, הפסדים מירידת ערך שנצברו.

ד. שווי הוגן

1) מדידת שווי הוגן:

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

כאשר מחיר לנכס זהה או להתחייבות זהה אינו ניתן לצפייה (כלומר, אין מחיר מצוטט בשוק פעיל), החברה מודדת שווי הוגן תוך שימוש בטכניקות הערכה אחרות שמתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך שימוש מקסימלי בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

החברה מודדת שווי הוגן תחת ההנחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת התחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או של התחייבות שלחברה יש גישה אליו, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או התחייבות שלחברה יש גישה אליו.

2) מידרג השווי ההוגן:

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי ההוגן הינו:

רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.
רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין.

רמה 3 - נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או התחייבות.

כאשר הנתונים ששימשו למדידת שווי הוגן מסווגים לרמות שונות במדרג השווי ההוגן, החברה מסווגת את מדידת השווי ההוגן בכללותה לרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה. החברה מפעילה שיקול דעת בהערכת המשמעותיות של נתון מסוים למדידה בכללותה תוך הבאה בחשבון של גורמים ספציפיים לנכס או להתחייבות.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מכשירים פיננסיים

(1) נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה צד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה. נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הוא לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים.

(א) מכשירי חוב בעלות מופחתת:

מכשירי חוב, המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ואשר התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת. הכנסות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית הוכרו לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי (כלומר לפני ניכוי ההפרשה לירידת ערך), למעט עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, לגביהם הכנסות ריבית הוכרו לפי העלות המופחתת של הנכס הפיננסי (כלומר לאחר ניכוי ההפרשה לירידת ערך).

סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

(2) התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה צד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מסווגת לאחת מהקבוצות הבאות:

(א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר נמדדות בשווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה המיוחסות להתחייבויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלו נמדדו בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

(ג) נגזרים ונגזרים משובצים:

נגזרים, לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם הם יועדו לצורכי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

החברה הפרידה נגזרים משובצים מהחווה המארח וטיפלה בהם בנפרד, כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החווה המארח, מכשיר נפרד עם אותם התנאים כמו של הנגזר המשובץ היה מקיים את ההגדרה של נגזר וכן המכשיר המעורב בכללותו אינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מציגה נגזרים משובצים ביחד בנפרד מהחווה המארח. נגזרים משובצים בחווה מארח שהוא נכס פיננסי אינם מופרדים.



ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

1. נכסים בלתי מוחשיים

נכס בלתי מוחשי מוכר לראשונה לפי עלות לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת הנכס הבלתי מוחשי. העלות של נכס בלתי מוחשי היא סכום שווה הערך למחיר במזומן במועד ההכרה. יציאה בגין פריט בלתי מוחשי שהוכרה לראשונה כהוצאה, לא תוכר כחלק מהעלות של נכס בלתי מוחשי במועד מאוחר יותר. נכס בלתי מוחשי שנרכש בצירוף עסקים, לרבות מוניטין, יוכר לראשונה בהתאם לשוויו ההוגן במועד הרכישה. נכס בלתי מוחשי, שנרכש ללא תמורה או בתמורה סמלית באמצעות מענק ממשלתי, יוכר לראשונה בהתאם לשוויו ההוגן במועד הרכישה.

בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה נכס בלתי מוחשי, למעט נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר ולמעט מוניטין, מוצג לפי עלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו; נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר מוצג לפי עלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינו מופחת; מוניטין הנובע מצירופי עסקים נמדד בסכום שהוכר במועד הרכישה בניכוי הפסדים שנצברו מירידת ערך.

עלויות בגין פעילויות מחקר נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן ואינן מהוונות לנכס. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים כאשר מתקיימים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
 - כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו;
 - ביכולתה של החברה להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו;
 - ניתן להמחיש את האופן שבו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
 - קיימים בידי החברה משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו;
 - עלויות במהלך הפיתוח שניתן לייחסן לנכס הבלתי מוחשי, ניתנות למדידה באופן מהימן.
- הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי הפחתה המצטברת ובניכוי ירידת ערך שנצברה. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי כוללות עלויות הניתנות לייחוס באופן ישיר אשר דרושות לייצור ולהכנת הנכס. עלויות אלה כוללות בעיקר שכר עבודה והוצאות תקורה. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה ולאורך תקופת הפיתוח. כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

2. מלאי

המלאי נמדד לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם. ערך מלאי החברה נקבע לפי ממוצע משוקלל של עלותו. עלות מוצרים מיוצרים ותוצרת בעיבוד כוללת עלויות חומרי גלם ועלויות הרכבה של קבלני המשנה בהתבסס על קיבולת ייצור נורמלית (Normal capacity). הפרשה לירידת ערך מוכרת רק אם צפוי כי המלאי ימומש בהפסד, ובמקרה של חומרי גלם רק אם צפוי כי לא יצרכו בהכנת מוצרים במסגרת המחזור התפעולי של החברה.



ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. לקוחות והתחייבות בגין חוזים עם לקוחות

יתרת הלקוחות מתייחסת לסכומים לקבל מלקוחותיה של הקבוצה עבור סחורות שנמכרו או שירותים שהוענקו במהלך העסקים הרגיל. כאשר גביית סכומים אלה צפויה להתרחש תוך שנה אחת או פחות, הם מסווגים כנכסים שוטפים, אחרת, הם מסווגים במסגרת הנכסים שאינם שוטפים. בעת הכרה לראשונה בלקוחות, הפרש כלשהו בין המדידה של הלקוחות בהתאם ל-IFRS 9 לבין הסכום המקביל של ההכנסות שהוכרו יוצג כהוצאה. לקוחות מוכרים לראשונה לפי מחיר העסקה שלהם, כהגדרתו ב-IFRS 15. במידה ומחיר העסקה כולל רכיב מימון משמעותי, היא תמדד בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית. החברה מציגה מחויבות להעביר סחורות או שירותים ללקוח, שבגינם החברה קיבלה תמורה מהלקוח (או תמורה מותנית שחל מועד פירעונה), כהתחייבות בגין חוזה, אשר יטופל כהתחייבות פיננסית.

ט. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים בשוויים ההוגן, כאשר קיים ביטחון סביר כי המענק יתקבל, וכי הקבוצה תציית לכל התנאים הנלווים אליו. מענקים ממשלתיים המתייחסים לעלויות, מוכרים ברווח או הפסד על בסיס שיטתי על פני התקופות שבהן הקבוצה מכירה בעלויות המתייחסות (שבגינן המענקים מיועדים לתת פיצוי) כהוצאות. התחייבויות בגין מענקי משרד הכלכלה או רשות החדשנות (לשעבר לשכת המדען הראשי) מוכרות ונמדדות בהתאם ל-IFRS 9. אם במועד התגבשות הזכאות לקבלת מענק כאמור (להלן - מועד הזכאות) מגיעה הנהלת הקבוצה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר שהמענק שהתגבשה הזכאות לקבלתו לא יוחזר, מכירה הקבוצה באותו מועד בהתחייבות פיננסית מטופלת בהתאם להוראות המפורטות ב-IFRS 9 לגבי התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת. הפער בין המענק שהתקבל לבין שוויה ההוגן של ההתחייבות הפיננסית האמורה במועד ההכרה בה לראשונה מטופל כמענק ממשלתי, אשר נזקף לרווח או הפסד כהקטנה של ההוצאות המתייחסות שבגינן התקבל. במקרה בו במועד הזכאות מגיעה הנהלת הקבוצה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענק שהתקבל לא יוחזר, נזקף המענק, באותו מועד, לרווח או הפסד כהקטנה של ההוצאות המתייחסות שבגינן התקבל. ככל שבתקופה עוקבת מגיעה הנהלת הקבוצה לראשונה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר שמענק שהתקבל לא יוחזר, מכירה הקבוצה באותו מועד בהתחייבות פיננסית כנגד רווח או הפסד. ההתחייבות הפיננסית האמורה מטופלת בהתאם להוראות המפורטות ב-IFRS 9 לגבי התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת.

י. חכירות

במועד ההכרה לראשונה, מכירה החברה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר ודאי באופן סביר שתמומשנה. במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפני בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לחברה.

כאשר שיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה ככלל שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה שחוכרת את הנכס. שיעור ריבית זה הינו השיעור אותו החוכרת הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה. הריבית על היתרה הנותרת של ההתחייבות בגין החכירה מוכרת ברווח או הפסד בכל תקופה במהלך תקופת החכירה.



ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

י. חכירות (המשך):

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

יא. תשלום מבוסס מניות

הקבוצה מפעילה תוכניות לתשלום מבוסס מניות לעובדים או נותני שירותים, המסולק במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות או אופציות למניות, או שתסולקנה במזומן בסכומים המבוססים על המחיר או על השווי של המכשירים ההוניים של החברה, וכן עסקאות המאפשרות לחברה או לספק השירות או הסחורות בחירה בין סילוק כספי במזומן לבין סילוק במכשירים הוניים של החברה.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי ההטבה נמדד במועד ההענקה בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לצדדים שאינם עובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי העסקה נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של הסחורות ו/או של השירותים שהתקבלו. אם החברה אינה מסוגלת למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הסחורות או של השירותים שהתקבלו, השווי ההוגן שלהם נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

שוויים ההוגן של השירותים המתקבלים מהעובדים בתמורה להענקת האופציות מוכר כהוצאה בדוח רווח או הפסד. סך הסכום הנזקף כהוצאה נקבע תוך התייחסות לשווי ההוגן של האופציות המוענקות:

- תוך התחשבות בתנאי ביצוע שהינם תנאי שוק (לדוגמא, מחיר מניה של החברה);
 - ללא התחשבות בהשפעת תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק (non-market vesting conditions) (לדוגמא, עמידה ביעדי רווחיות ומכירות והמשך עבודה בחברה למשך תקופה מסוימת); וכן
 - תוך התחשבות בהשפעת תנאים כלשהם שאינם תנאי הבשלה.
- תנאי הבשלה שאינם תנאי שוק נכללים בין ההנחות המשמשות לאמידת מספר האופציות הצפויות להבשיל. סך ההוצאה מוכרת במהלך תקופת ההבשלה, שהיא התקופה שבה נדרש לקיים את כל התנאים המוגדרים להבשלה של הסדר התשלום מבוסס מניות.
- בכל תאריך דוח על המצב הכספי, מעדכנת הקבוצה את אומדניה בנוגע למספר האופציות הצפויות להבשיל, בהתבסס על תנאי ההבשלה שאינם תנאי שוק, ומכירה בהשפעת השינוי בהשוואה לאומדנים המקוריים, אם קיים, בדוח רווח או הפסד, ובהתאמה מקבילה בהון.
- בעת מימוש האופציות, החברה מנפיקה מניות חדשות. התקבולים, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין, נזקפים להון המניות ולפרמיה על מניות.



ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. הכרה בהכנסה

החברה הכירה בהכנסה מחוזיים עם לקוחות, כמפורט להלן, במועד העברת השליטה על סחורה או על שירות ללקוח ומדדה את ההכנסה בסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותה סחורה או אותו שירות. כאשר החברה שולטת על הסחורה או על השירות המוגדרים לפני שהם מועברים ללקוח היא פועלת כספק עיקרי ומכירה בהכנסות בסכום ברוטו (מהות ההבטחה של הקבוצה ללקוח היא מחויבות ביצוע לספק את הסחורות או השירותים המוגדרים בחוזה).

החברה מייצרת מוצרי אלקטרוניקה (בקררים) ללקוחות אשר הינם בעיקר אינטגרטורים ורשויות מוניציפליות ("לקוחות מוניציפליים") ומספקת שירותי תוכנה, מערכת ניהול ושליטה לבקרים מבוססת ענן. מחויבויות הביצוע של החברה הן (1) מכירת מוצרי אלקטרוניקה; (2) מתן שירותי תוכנה ו-(3) אחריות. החברה מקצה את התמורה באופן יחסי בין המוצרים שנרכשו ובין שירותי התוכנה הקשורים על בסיס מחירי המכירה הנפרדים שלהם בהתבסס על תמחור כלכלי. אחריות על המוצרים לתקופות משתנות מעבר לתקופות אחריות הבסיס של המוצרים מטופלות כמחויבות ביצוע נפרדת.

בפעילותה בסקטור הביטחוני מייצרת החברה חיישנים ללקוחות ומספקת שירותי תוכנה מבוססי ענן. בנוסף, מספקת החברה שירותי פיתוח והתאמה עבור החיישנים, וכן התקנה שלהם על גבי התשתית שפרסה החברה. החברה מכירה בהכנסה ממכירת המוצרים בנקודת הזמן שבה מועברת השליטה במוצר ללקוח - מועד המסירה. החברה מכירה בהכנסה משירותי התוכנה והאחריות לאורך זמן על בסיס קו ישר לאורך תקופת השירות בהם היא מספקת שירותים אלו.

תנאי התשלום הטיפוסיים של החברה הינם קבלת מקדמה באחוז מקובל והיתרה בחודשים בסמוך למסירת החומרה בתנאי אשראי מקובלים. החברה מכירה בהתחייבות בגין חוזה עבור שירותי התוכנה בסכום התמורה ששולמה וטרם הוכרה כהכנסה. החברה אינה מתאימה את התמורה בגין השפעות של רכיב מימון משמעותי.

יג. מכשיר הוני

כמכשיר הוני סווג כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסים של חברה לאחר ניכוי כל התחייבויותיה. עלויות המתחייבות ישירות להנפקת מכשיר הוני מוצגות בהון בניכוי מתמורת ההנפקה.

יד. כתבי אופציה (Warrants)

תקבולים בגין כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום קבוע של מזומן, מוצגים במסגרת ההון. תקבולים בגין כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום משתנה, לרבות כאשר תוספת המימוש של כתבי האופציה צמודה למדד כלשהו או למטבע חוץ כלשהו, מוצגים במסגרת ההתחייבויות ומטופלות כנגזר פיננסי. כאשר תוספת המימוש מתקבעת החברה זוקפת את יתרת ההתחייבות להון העצמי.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טו. הטבות לעובדים

הטבות לעובדים לזמן קצר:

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, דמי הבראה, ימי מחלה והפקדות לביטוח לאומי, אשר מוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. כשלחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת שניתנת לאמידה מהימנה למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בו קמה המחויבות.

הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל, חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, או יפרשו מעבודתם ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו.

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לכל עובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ורכיב הגמל שהחברה מחויבת בהפקדתו לטובת העובד מטופלים כתוכניות להפקדה מוגדרת. החברה הכירה בעלות ההטבה כהוצאה, אלא אם היא נכללת בעלות של נכס, לפי הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

טז. מיסים על ההכנסה

לתאריך החתך לא קיימת וודאות בנוגע ליכולתה של הקבוצה לממש נכסי מיסים נדחים, ובהתאם לכך לא הכירה הקבוצה בהכנסות ובנכסי מיסים נדחים בדוחות כספיים אלו.

יז. רווח (הפסד) למניה

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

יח. עסקאות עם בעלי שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים במועד ההכרה לראשונה בדוחות הכספיים של הישות כנכס או כהתחייבות, לפי העניין, על פי שוויה ההוגן כאשר הפרש בין השווי ההוגן לתמורה מהעסקה נזקף להון.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות אשר הינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים. אומדנים ושיקולי דעת נבחרים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות. להלן תיאור של הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי ודאויות משמעותיות. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, על עובדות שונות, על גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לאומדנים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

א. מדידת שווי הוגן כתבי אופציה

שוויים ההוגן של כתבי אופציה שאינם נסחרים בשוק פעיל נקבע באמצעות שימוש בשיטות להערכת שווי. הקבוצה מפעילה שיקול דעת, לצורך בחירת שיטות הערכה שונות ולצורך הנחת הנחות, המבוססות בעיקרן על תנאי השוק הקיימים בכל תאריך דוח על המצב הכספי. ראו ביאור 10 ג' בנוגע לכתבי אופציה שהוענקו כחלק מהסכם הלוואה, ביאור 16 ה' בנוגע לתשלום מבוסס מניות, ביאור 17 ו' בנוגע לשווי ההוגן של מניות פיצוי כחלק מהסכם רכישת חברת הבת קלאוד.

ב. הכרה בהכנסה

מחויבויות הביצוע של החברה במסגרת עסקאות עם לקוחותיה הן מכירת מוצרי אלקטרוניקה ומתן שירותי תוכנה. החברה מקצה את התמורה באופן יחסי בין המוצרים שנרכשו ובין שירותי התוכנה הקשורים, על בסיס מחירי המכירה הנפרדים שלהם בהתבסס על תמחור כלכלי. לצורך קביעת הקצאת התמורה עושה החברה שימוש בהנחות ואומדנים.

ג. ירידת ערך מוניטין

החברה מבצעת בחינה על בסיס שנתי לירידת ערך מוניטין. הסכום בר ההשבה של יחידה מניבה מזומנים נקבע בהתבסס על שווי שימוש. השימוש בשיטה זו דורש אומדן בדבר תזרימי מזומנים עתידיים ובחירה של שיעור היוון נאות לצורך חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים.

ד. קביעת תקופת החכירה ושיעור היוון להתחייבות בגין חכירה

במסגרת יישום תקן IFRS 16 לצורך הטיפול החשבונאי בחכירות, שוקלת ההנהלה עובדות ונסיבות אשר יוצרות תמריץ כלכלי לשימוש אופציות הארכה, ובהתאם נכללות בתקופת החכירה רק במידה שוודאי באופן סביר שהחכירה תוארך.

ככלל, במועד ההכרה לראשונה, מחושב הערך הנוכחי של התחייבות בגין חכירה תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של חברת הקבוצה שחוכרת את הנכס למועד זה. שיעור ריבית זה הינו השיעור שהחוכרת הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

ה. התחייבות בגין מענקים ממשלתיים

בהתאם לטיפול החשבונאי המפורט בביאור 2ט', על הנהלת הקבוצה לבחון האם קיים ביטחון סביר שמענק שהתקבל מרשות החדשנות לא יוחזר. כאשר הנהלת הקבוצה מגיעה למסקנה שלא קיים ביטחון סביר שמענק מרשות החדשנות שהתגבשה הזכאות לקבלתו לא יוחזר, הקבוצה מכירה בהתחייבות פיננסית. הערך הנוכחי של התחייבויות בגין המענקים (ראו ביאור 11) תלוי בתחזיות ובהנחות של הנהלת הקבוצה לגבי סכומי התמלוגים שישולמו בהתבסס על הכנסותיה העתידיות של הקבוצה ושיעור הריבית להיוון.

בדוחות על המצב הכספי של הקבוצה נכללה התחייבות בגין המענקים שיוחזרו בהתבסס על תחזית המכירות המצרפיות של הקבוצה בשנים הקרובות. תחזיות ההנהלה לגבי המכירות המצרפיות עד לתום החזר המענקים לעיל מבוססות על תוכניות הקבוצה למכירת מוצרי החברה בשנים הקרובות.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
1,239	4,836	מזומנים בבנקים
<u>1,239</u>	<u>4,836</u>	סך-הכל

ביאור 5 - לקוחות:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
1,471	537	המחאות לגבייה
3,864	6,624	חובות פתוחים מלקוחות
<u>5,335</u>	<u>7,161</u>	סך-הכל

(* יתרת לקוחות לזמן ארוך, אשר אינה מוצגת בטבלה לעיל, מייצגת חוב לקוח בגין בקרים שסופקו בפרויקט בו מחיר העסקה כולל רכיב מימון משמעותי, ותנאי התשלום בו פרוסים באופן חריג על פני משך תקופת הפרויקט.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
260	157	מוסדות ממשלתיים
64	397	פקדונות משועבדים (*)
93	102	מקדמות לספקים
<u>417</u>	<u>656</u>	סך-הכל

(* הפקדונות המשועבדים הינם בגין ערבויות שהעמידה הקבוצה ללקוחותיה במכרזים והתקשרויות שונים.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - מלאי:
הרכב:

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
באלפי ש"ח	
3,123	3,325
142	141
741	1,119
4,006	4,585

חומרי גלם
מלאי בתהליך
מלאי תוצ"ג
סך-הכל

ביאור 8 - נכסים בלתי מוחשיים:

סה"כ	מוניטין	טכנולוגיה	עלויות פיתוח נכס שהונו
10,498	2,712	6,447	1,339
1,090	-	-	1,090
(716)	-	(716)	-
10,872	2,712	5,731	2,429
1,125	-	-	1,125
(959)	-	(716)	(243)
11,038	2,712	5,015	3,311
	-	10%	10%

יתרה ליום 1 בינואר 2024
תוספות בגין היוון עלויות*
הפחתה
עלות מופחתת ליום 31 לדצמבר 2024
תוספות בגין היוון עלויות**
הפחתה
עלות מופחתת ליום 31 לדצמבר 2025
שיעור הפחת לתקופה (ב-%)

(*) החל משנת 2023 התקיימו כל התנאים להיוון עלויות פיתוח כנכס בלתי מוחשי, זאת בגין דגם חדש של בקרי התאורה אותו פיתחה החברה. במהלך שנת 2024 הושלם פיתוח דגם הבקר החדש, והחל משנת 2025 החלה החברה בהפחתת נכס הטכנולוגיה שהוון בהתאם להתחלת השימוש בו.

(**) במהלך שנת 2025 התקיימו כל התנאים להיוון עלויות פיתוח לנכס בלתי מוחשי בגין חיישנים בעלי יכולות זיהוי ניטור והתרעה על פעילות בשמי המרחב, אותם פיתחה החברה במסגרת הסכם עם משרד הבטחון. פיתוח החיישנים הושלם בעיקרו בשנת 2025 והיוון העלויות בגינו הסתיים עוד במהלך השנה (לפרטים אודות ההסכם עם משרד הבטחון ראו ביאור 13א').



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 9 - רכוש קבוע:

עלות	שיפורים במושכר	ריהוט	ציוד	מחשבים	סה"כ
יתרה לתחילת שנה	818	169	295	155	1,437
תוספות	-	-	28	59	87
יתרה לסוף שנה	818	169	323	214	1,524
פחת שנצבר					
יתרה לתחילת שנה	281	25	47	98	451
תוספות	62	10	23	51	146
יתרה לסוף שנה	343	35	70	149	597
עלות מופחתת ליום 31 לדצמבר 2025	475	134	253	65	927
עלות מופחתת ליום 31 לדצמבר 2024	537	144	248	57	986
שיעור הפחת לתקופה (ב-%)	10%	6%	7%	25%	

ביאור 10 - הלוואות:

א. הלוואות מתאגידים בנקאיים:

בחודש מרץ 2025, התקשרה החברה, באמצעות חברת בת בבעלות מלאה, עם בנק הפועלים בהסכם ניכיון חשבוניות (פקטורינג) בגין חשבוניות שיונפקו למשרד הביטחון. בהתאם לסיכום, במועד הנפקת חשבונית למשרד הביטחון תהיה החברה הבת רשאית לפנות לבנק לצורך קבלת הלוואה לזמן קצר כנגד החשבונית. ההלוואה שתקבל החברה תהיה בריבית שנתית משתנה, המבוססת על ריבית הפריים, ובתוספת מרווח בשיעור הנע בטווח שבין 2% ל-3%. על פי הסיכום, הקרן והריבית תפרענה בתשלום אחד במועד המוקדם מביין: (1) המועד הנקוב בהסכם הלוואה (בד"כ כ-3 עד 5 חודשים ממועד העמדת הלוואה) ו-(2) מועד קבלת התקבול ממשרד הביטחון בגין החשבונית. הלוואה מובטחת בערבות מלאה של החברה וכן בשעבוד צף מדרגה ראשונה על התקבולים המגיעים לחברה ממשרד הביטחון. כמו כן, מובטחת הלוואה גם בערבות אישית של יו"ר החברה ושל מנכ"ל החברה, אשר הינם חלק מקבוצת השליטה. מיד לאחר חתימת ההסכם העמיד הבנק לחברה הבת הלוואה ראשונה כאמור. במהלך התקופה העמיד הבנק לחברה הבת הלוואות נוספות במסגרת ההסכם, אשר נפרעו כולן בהתאם לתנאי ההסכם המתוארים לעיל.

יתרת הלוואות מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2025, מורכבת מהלוואה לזמן קצר כאמור שקיבלה החברה הבת בגין ניכיון חשבוניות (פקטורינג). הלוואה נפרעה בחודש ינואר 2026.

ב. הלוואות בעלים:

i. בחודש דצמבר 2022 קיבלה החברה הלוואה בסך 2 מיליון ש"ח מטונדו בע"מ, אשר נמנית על בעלי השליטה בחברה. הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 10% המשולמת מידי רבעון החל מיום 31 במרץ 2023. החברה רשאית לפרוע את הלוואה בכל עת בפירעון מוקדם, בצירוף ריבית שנצברה וטרם שולמה.

סמוך למועד חתימת הדוחות אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לדחות את מועד הפרעון של קרן הלוואה לתאריך 1 ביולי 2026, בעוד תשלומי הריבית ימשיכו להיות משולמים בהתאם להסכם הלוואה מדי רבעון.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 10 - הלוואות (המשך):

ב. הלוואות בעלים (המשך):

ii. בחודשים דצמבר 2023 ומרץ 2024 מימשה החברה מסגרת אשראי אשר הועמדה לה וקיבלה הלוואה בסך כולל של כ-2 מיליון ש"ח מבעלי השליטה בחברה. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של 10% המשולמת מידי רבעון. החברה רשאית לפרוע את ההלוואה בכל עת בפירעון מוקדם, בצירוף ריבית שנצברה וטרם שולמה.

סמוך למועד חתימת הדוחות אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לדחות את מועד הפרעון של קרן ההלוואה לתאריך 1 ביולי 2026, בעוד תשלומי הריבית ימשיכו להיות משולמים בהתאם להסכם ההלוואה מדי רבעון.

iii. במהלך חודש ספטמבר 2019 קיבלה החברה הלוואה מחברת טונדו בע"מ הנושאת ריבית בשיעור של 6%. יתרת ההלוואה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ-271 אלפי ש"ח, המופיעים תחת סעיף הלוואות בעלים.

סמוך למועד חתימת הדוחות אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לדחות את מועד הפרעון של קרן ההלוואה והריבית הצבורה לתאריך 1 ביולי 2026.

iv. לחברה חוב המוצג תחת סעיף צדדים קשורים בגין יתרת שכר שטרם שולם ליו"ר החברה, מנכ"ל החברה, וסמנכ"ל התפעול והמכירות, אשר הינם חלק מקבוצת השליטה, וכן סמנכ"ל האסטרטגיה של החברה אשר מכהן גם כדירקטור, אשר הסכימו לדחייה זמנית של תשלום מחצית (50%) משכרם. לפרטים נוספים ראו ביאור 26א' (1) בדבר בעלי ענין וצדדים קשורים.

ג. הלוואות אחרות:

i. בחודש אוגוסט 2022 קיבלה החברה הלוואות בסכום כולל של כ-2 מיליון ש"ח משני צדדים שלישיים לא קשורים. ההלוואות עומדות לפרעון ב-6 תשלומים חצי שנתיים שווים החל מיום 31 בדצמבר 2022, ונושאות ריבית שנתית בטווח שבין 9%-10%. בחודש אוגוסט 2024, סיכמה החברה עם המלווים על דחיית פירעון יתרת ההלוואה, ובהתאם לכך ההלוואה נפרעה בתשלום אחד, קרן וריבית, ביום 30 בספטמבר 2025.

ii. בחודש ינואר 2023 התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם מר שחר אפעל (להלן: "המלווה") להעמדת הלוואה לחברה בסכום כולל של כ-1.5 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית לא צמודה בשיעור של כ-8.5%, ותיפרע בתשלום אחד בתאריך 31 בדצמבר 2023, או תאריך מאוחר יותר ככל שהצדדים יסכימו על כך בכתב ומראש.

כחלק מתנאי הסכם הלוואה, החברה הקצתה למלווה 32,500 אופציות לא סחירות של החברה. 21,500 אופציות (סדרה א') ניתנות למימוש בתמורה ל-5 ש"ח לכל כתב אופציה. 11,000 אופציות (סדרה ב') ניתנות למימוש בתמורה ל-8 ש"ח לכל כתב אופציה. האופציות ניתנות למימוש בכל עת ועד ליום 31 בדצמבר 2024.

בחודש דצמבר 2023, הסכימו הצדדים על דחיית מועד הפרעון של מחצית מקרן ההלוואה, סכום כולל של 750 אלפי ש"ח, לתאריך 31 בדצמבר 2024, תוך עדכון הריבית השנתית לתקופה החל מיום 1 בינואר 2024 ל-10%. שאר תנאי ההלוואה נותרו ללא שינוי. בחודש דצמבר 2024 הסכימו הצדדים לדחות את מועד פירעון יתרת קרן ההלוואה והריבית הצבורה כך שיפרעו בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2025, בעוד שהיתרה הבלתי מסולקת תמשיך לשאת ריבית שנתית בשיעור של 10%. נוסף על כך, הוסכם על דחיית מועד פקיעת כלל האופציות אשר הונפקו כחלק מהסכם הלוואה עד ליום 31 בדצמבר 2026 (חלף יום 31 בדצמבר 2024).



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 10 - הלוואות (המשך):

ג. הלוואות אחרות (המשך):

בחודש יולי 2025 הסכימו הצדדים על פרעון במזומן של מלוא הריבית הצבורה וחלק מקרן הלוואה בסך של כ-300 אלפי ש"ח, ועל פירעון באמצעות הקצאה של מניות ואופציות של יתרת הקרן בסך של כ-566 אלפי ש"ח כפי שיפורט להלן:

1. **מניות רגילות**: 113,250 מניות רגילות של החברה.

2. **אופציות א'**: 56,525 אופציות א' הניתנות בכל עת למימוש לסך כולל של עד 56,525 מניות רגילות של החברה יוקצו במחיר מימוש של 5 ש"ח כל אחת. במידה ולא תמומשנה למניות קודם לכן, תפקענה כל האופציות ביום 30 ביוני 2033.

החברה רשמה את פרעון החוב כנגד הקצאת המכשירים ההוניים בהתאם לערך החוב בספרים ערב ההמרה. בהתאם לכך, רשמה החברה סך של כ-415 אלפי ש"ח תחת הון מניות ופרמיה בהתאם למכפלה של מחיר המניה ביום אישור העסקה בדירקטוריון ומספר המניות המוקצות, בעוד היתרה בסך 151 אלפי ש"ח נרשמה תחת תקבולים על חשבון אופציות.

iii. בחודש מאי 2025 התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם מר שלמה מנדלוביץ' (להלן: "המלווה"), אשר הינו בעל עניין בחברה, להעמדת הלוואה לחברה בסכום כולל של כ-300 אלפי דולר ארה"ב. בהתאם להסכם הלוואה הינה דולרית, נושאת ריבית שנתית לא צמודה בשיעור של כ-5%, ותיפרע בתשלום אחד בתאריך 31 בדצמבר 2025, או תאריך מאוחר יותר ככל שהצדדים יסכימו על כך בכתב ומראש. בחודש יולי 2025 הסכימו הצדדים על פרעון מלא של הלוואה כפי שיפורט להלן:

1. **מניות רגילות**: 210,000 מניות רגילות של החברה.

2. **אופציות א'**: 105,000 אופציות א' הניתנות בכל עת למימוש לסך כולל של עד 105,000 מניות רגילות של החברה יוקצו במחיר מימוש של 5 ש"ח כל אחת. במידה ולא תמומשנה למניות קודם לכן, תפקענה כל האופציות ביום 30 ביוני 2033.

החברה רשמה את פרעון החוב כנגד הקצאת המכשירים ההוניים בהתאם לערך החוב בספרים ערב ההמרה. בהתאם לכך, רשמה החברה סך של כ-770 אלפי ש"ח תחת הון מניות ופרמיה בהתאם למכפלה של מחיר המניה ביום אישור העסקה בדירקטוריון ומספר המניות המוקצות, בעוד היתרה בסך 280 אלפי ש"ח נרשמה תחת תקבולים על חשבון אופציות.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 11 - התחייבות בגין מענקים ממשלתיים:

א. במהלך השנים 2017-2021 קיבלה החברה הבת מענקים מרשות החדשנות המסתכמים לכ-4.1 מיליון ש"ח. בהתאם לתכנית המענקים, החברה הבת מחויבת לשלם תמלוגים לרשות החדשנות על הכנסות ממכירת מוצרים שהמחקר והפיתוח שלהם מומנו בין השאר בעזרת המענקים הממשלתיים. שיעור התמלוגים, המבוסס על מכירות מוצרים הנובעים מפרויקטי מחקר ופיתוח במימון, הם כקבוע בחוק (3% בשנה). הקבוצה הכירה בהתחייבות בגין המענקים כאמור במועד ההכרה לראשונה בשווי הוגן של ההתחייבות בהתבסס על הערך הנוכחי של סכומי התמלוגים מסכום מכירות החברה הבת אשר ישולמו לרשות לחדשנות כשהם מהווים בהתבסס על אומדן שיעור ריבית להיוון של כ-26% כפי שהוערך על ידי הנהלת הקבוצה בהתבסס על הערכת שווי חיצונית בלתי תלויה. סכום ההתחייבות צמוד לדולר ונושא ריבית לייבור. סך ההתחייבות לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינה 900 אלפי ש"ח ו-1.61 מיליון ש"ח בהתאמה.

2024	2025	
באלפי ש"ח		
1,754	1,612	יתרה ליום 1 בינואר
(112)	(119)	תמלוגים ששולמו לרשות החדשנות
(30)	(594)	סכומים שנזקפו לרווח והפסד במסגרת הוצאות (הכנסות) מימון
<u>1,612</u>	<u>900</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ב. בחודש דצמבר 2022 אושרה בקשתה של החברה להשתתף בתכנית "כסף חכם" ("התכנית") של משרד הכלכלה והתעשייה, המעניקה סיוע לחברות ישראליות המשווקות בחו"ל במטרה להגיע לגידול משמעותי במכירות. סך התקציב שאושר לחברה בשוק היעד (ארצות הברית) עמד על 371 אלפי ש"ח ושיעור הסיוע נקבע על 50%. בתמורה, החברה מתחייבת לשלם תמלוגים שנתיים בגובה 3% מגידול היקף היצוא לשוק היעד החל מהשנה הקלנדרית הראשונה בה העסק יגדיל את היצוא בשוק היעד במליון ש"ח, בפריסה על פני 5 שנים ממועד תחילת קבלת הסיוע, ועד להחזר סכום הסיוע כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן. בהתאם לכך, קיבלה החברה במהלך 2023 סיוע במסגרת התכנית בסכום כולל של כ-186 אלפי ש"ח. החברה הכירה בהפרשה בגובה מלוא סכום הסיוע.

ג. בחודש דצמבר 2023 קיבלה החברה אישור מרשות החדשנות לתמיכה בתכנית בנושא בקרי תאורת רחוב חכמים לשוק האמריקאי (להלן: "התכנית"), לפיו תהיה החברה זכאית לתמיכה מרשות החדשנות בהיקף של 30% מתוך התקציב הכולל של התכנית אשר עומד על סך של 4.9 מיליון ש"ח (כלומר החברה תהיה זכאית לקבל החזר בסך כולל של עד 1.5 מיליון ש"ח). במהלך 2024, קיבלה החברה סכום של 1,327 אלפי ש"ח במסגרת התכנית, ורשמה נכס בגין יתרת התכנית בסך 147 אלפי ש"ח, אותם קיבלה במהלך 2025. בהתאם לתנאי התכנית החברה מחויבת לשלם תמלוגים לרשות החדשנות על הכנסות ממכירת מוצרים שהמחקר והפיתוח שלהם מומנו בין השאר בעזרת התמיכה. שיעור התמלוגים, המבוסס על מכירות מוצרים הנובעים מפרויקטי מחקר ופיתוח במימון, הם כקבוע בחוק (3% בשנה). ההפרש בין הערך המהוון של התמלוגים העתידיים שצפויה החברה לשלם, כשהם מהווים בהתבסס על אומדן שיעור ריבית להיוון של כ-22.8% כפי שהוערך על ידי הנהלת החברה, לבין סך הסיוע בתכנית, הוכר בעת קבלת המענק בהתאם ל-IAS20 ברווח או הפסד כהקטנה של העלויות המתייחסות אשר בגינן ניתן המענק. עדכון הערך המהוון של התמלוגים העתידיים הצפויים נרשם כהכנסות מימון ברווח או הפסד.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 11 - התחייבות בגין מענקים ממשלתיים (המשך):

ג. (המשך):

2024	2025	
באלפי ש"ח		
-	1,189	יתרה ליום 1 בינואר
1,327	147	מענקים שהתקבלו מרשות החדשנות
147	(147)	זכאות לקבלת מענק שנרשמה כנגד סעיף החייבים
-	(143)	סכומים שנזקפו לרווח והפסד במסגרת הוצאות (הכנסות) מימון
(285)	-	סכומים שנזקפו לרווח והפסד כנגד הוצאות פיתוח
<u>1,189</u>	<u>1,046</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר,		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
730	712	שכר ונלוות (א)
510	540	הפרשה לחופשה
-	532	מוסדות ממשלתיים
359	144	הוצאות לשלם
<u>1,599</u>	<u>1,928</u>	סך-הכל

(א) במהלך השנים 2025 ו-2024 סך ההוצאה בגין הפקדות החברה בתכנית הפקדה מוגדרת מסתכם לכ-899 ו-888 אלפי ש"ח בהתאמה.

ביאור 13 - התקשרויות מהותיות:

א. התקשרות בהסכם עם משרד הביטחון

בחודש ינואר 2025, התקשרה החברה עם משרד הביטחון בהסכם אסטרטגי לחברה, המתמקד במינוף התשתית הטכנולוגית שלה לטובת פיתוח חיישנים בעלי יכולות זיהוי ניטור והתרעה על פעילות בשמי המרחב (להלן: "הפרויקט"). בהתאם להסכם, הקניין הרוחני שיפותח בפרויקט יישאר בבעלות החברה, תוך הענקת רישיון בלתי מוגבל למשרד הביטחון לעשות בו שימוש לצרכיו. החברה תהיה רשאית לפתח ולשווק את התוצרים ללקוחות נוספים, בכפוף לתשלום תמלוגים למשרד הביטחון עד לתקרה שנקבעה. כחלק מהפרויקט, התקבלה ממשרד הביטחון הזמנה ראשונה בהיקף של כ-8 מיליון ש"ח, אשר תשולם לחברה בהתאם לאבני דרך שנקבעו על פני תקופה של כשנה. במהלך התקופה הכירה החברה בהכנסה בסך 5.4 מיליון ש"ח בגין הפרויקט עם משרד הביטחון.



טונדו סמארט בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 13 - התקשרויות מהותיות (המשך):

ב. התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה

בחודש אוגוסט 2025, קיבלה טונדו מחברה ביטחונית ישראלית מובילה הזמנה ראשונה לחיישני ניטור שמיים שפותחו עבור משרד הבטחון (להלן: "ההזמנה"). היקף ההזמנה הינו כ-2.1 מיליון ש"ח, בהתאם לאבני דרך טכנולוגיות ותפעוליות במהלך מספר חודשים. כחלק מההזמנה, סוכם על המשך פיתוח החיישנים במימון מלא של משרד הביטחון. לתאריך החתך הכירה החברה בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בסך 1.3 מיליון ש"ח בגין ההתקשרות.

ג. פרויקט נתיבי ישראל

בחודש ינואר 2022 הודיעה אלקטרה תשתיות בע"מ ("אלקטרה"), כי נבחרה לאינטגרטור המבצע של פרויקט התאורה של נתיבי ישראל, החברה הלאומית לתשתיות תחבורה בע"מ (להלן: "נת"י" ו-"הפרויקט", בהתאמה), וכי החברה התקשרה בהסכם עם אלקטרה ולפיו השתיים ישתפו פעולה במסגרת הפרויקט. המכרז כולל בין היתר הסבה של כ-106,000 גופי תאורה על פני תקופה של כ-3 שנים, וכן אספקה של שירותי בקרה ושליטה בגופי התאורה למשך תקופה של כ-10 שנים.

לאחר פיילוט מוצלח שערכה נת"י בשלהי 2022, החלה בשנת 2023 אספקת הפרויקט לפריסה רחבה בכבישי ישראל. סך ההיקף הצפוי הראשוני של הפרויקט הוערך בכ-50 מיליון ש"ח עם אפשרות הרחבה בהזמנות נוספות. במהלך 2025 סיפקה החברה מוצרים ושירותים והכירה בהכנסה בסך 12.2 מיליון ש"ח במסגרת הפרויקט, ובמצטבר הכירה בהכנסה בסך של כ-42 מיליון ש"ח מיום תחילתו. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הכירה החברה בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בסך 8.2 מיליון ש"ח ו-8 מיליון ש"ח בהתאמה במסגרת הפרויקט, מתוכם כ-1.1 מיליון ש"ח וכ-2 מיליון ש"ח תחת התחייבויות שוטפות.

ד. פרויקט ירושלים

החל משנת 2022 החלה החברה לקבל הזמנות חוזרות להספקת מוצרים ושירותים לעיר ירושלים. במהלך התקופה היקף הפעילות במסגרת הפרויקט התרחב באופן עקבי משנה לשנה, כאשר בשנת 2025 נרשמה האצה משמעותית בהיקף ההזמנות ובביצוען. ההתקשרויות בפרויקט מתאפיינות בריבוי הזמנות נקודתיות, אשר במצטבר יצרו פעילות מהותית. במהלך שנת 2025 סיפקה החברה מוצרים ושירותים במסגרת הפרויקט והכירה בהכנסות בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח, ובמצטבר הכירה בהכנסה בסך 4 מיליון ש"ח מאז תחילתו. לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הכירה החברה בהתחייבות בגין חוזים עם לקוחות בסך של כ-1.8 מיליון ש"ח וכ-756 אלפי ש"ח בהתאמה במסגרת הפרויקט, מתוכם כ-200 אלפי ש"ח וכ-84 אלפי ש"ח סווגו כהתחייבויות שוטפות.

ה. התקשרות בהסכם לחכירת משרדים

בחודש ינואר 2022 התקשרה החברה עם צד שלישי לא קשור בהסכם לחכירת משרדים בבניין ברח' היוצרים 5 באור יהודה בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך של 20,500 ש"ח בתוספת מע"מ, לתקופת שכירות של 12 חודשים החל מיום 1 במרס, 2022 וכלה ביום 28 בפברואר 2023, עם אופציה להארכה לתקופות נוספות של 12 חודשים כל אחת עד ליום 28 בפברואר 2030. בחודש דצמבר 2022 החליטה החברה להרחיב את שטח המשרד ולחכור אגף נוסף בתמורה לדמי שכירות חודשיים בסך 4,500 ש"ח, בתנאים זהים לתנאים לעיל. דמי השכירות עבור השטח כולו יועלו, חד פעמית, ב-5% בשנת השכירות החמישית, ככל שהאופציות להארכת תוקף ההסכם ימומשו עד לשנה זו. נכס זכות השימוש וההתחייבות בחכירה אשר הוכרו בדוחות אלו חושבו בהתבסס על הערכת החברה כי תבחר לממש את מלוא אופציות החכירה הנוספות.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 13 - התקשרויות מהותיות (המשך):
ה. (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באלפי ש"ח		

			פחת שהוכר במהלך התקופה בגין חכירות (במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות)
206	206	207	
291	300	300	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

ביאור 14 - הפרשות והתחייבויות תלויות שוטפות:

הפרשות והתחייבויות תלויות כוללות הפרשות בגין סכומים המיועדים לסילוק תביעות והתחייבויות אחרות, שסכומן או עיתוי התממשותן אינם ודאיים, זאת בהתבסס על הערכת ההנהלה ויועציה המשפטיים לגבי הסכומים שידרשו לסילוק המחויבות.

i. לקבוצה התחייבות תלויה ביחס לתביעה משפטית בסך 1.15 מיליון ש"ח אשר הוגשה במהלך חודש יוני 2025 כנגד החברה על ידי קבלן משנה אשר סיפק לה שירותים כחלק מהליך הנפקתה בבורסה ורישום מניותיה למסחר. בהתאם לכתב התביעה, טוען קבלן המשנה כי החברה חייבת לו את הסכום בגין שירותי יעוץ שהעניק לה לכאורה בתקופה שלאחר השלמת רישומה למסחר בבורסה.

ii. לקבוצה התחייבות תלויה ביחס לתביעה משפטית בסך של 658 אלפי ש"ח אשר הוגשה במהלך חודש אוקטובר 2022 נגד החברה הבת יחד עם צד שלישי. התביעה הוגשה על ידי קבלן משנה אשר נשכר על ידי הצד השלישי והחברה הבת לצורך יצור והספקת מוצרים בהתאם למפרט שהוסכם מראש עבור לקוח קצה, והינה בגין חוב שנוצר לכאורה אגב יצור המוצרים הללו.

החברה הכירה בדוחותיה הכספיים בהפרשה בסך כולל של כ-1.35 מיליון ש"ח בגין ההתחייבויות התלויות לעיל. להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים, הסכום שיידרש מן החברה להשבת מחויבויותיה התלויות אינו צפוי לעלות על סכום ההפרשות שהכירה החברה במסגרת ההפרשות ההתחייבויות התלויות.

ביאור 15 - התחייבויות לעובדים בגין סיום העסקה:

א. הפחתות שכר בחברה הבת

בחודש מרץ 2020, על רקע השלכות מגיפת הקורונה, הופחתה עלות השכר של חברי הנהלת החברה הבת לתקופה של שישה חודשים. בחודש ספטמבר 2020 הושבה רמת השכר לרמתה טרם ההפחתה, אולם בפועל המשיכה החברה הבת לשלם שכר מופחת, מתוך כוונה להשלים בעתיד את הפרשי השכר, ככל שמצבה התזרימי יאפשר זאת. לאחר רכישת החברה הבת, לא נצברה חבות נוספת בגין רכיב זה. ליום 31 בדצמבר 2025, סכום ההתחייבות המרבי שנוטר בגין רכיב זה עומד על כ-340 אלפי ש"ח. הסדרת היתרה, ככל שתיעשה, תהיה בהתאם למנגנון שייקבע מול חברי הנהלת החברה הבת ובכפוף ליכולותיה התזרימיות של החברה הבת.

ב. הפרשה למענק הסתגלות לנושאי משרה

בהתאם לתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה, עשויים נושאי המשרה להיות זכאים, עם סיום כהונתם, למענק הסתגלות בגובה של 2 עד 4 משכורות חודשיות, בהתאם למשך תקופת כהונתם ובכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה. ליום 31 בדצמבר 2025 הכירה החברה בהפרשה בסך של 155 אלפי ש"ח בגין התחייבות זו.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 16 - הון:

א. הון מניות:

מונפק ונפרע (מספר מניות)		רשום (מספר מניות)	
2024	2025	2024	2025
12,423,661	13,546,911	75,000,000	75,000,000

מניות רגילות ללא ע.נ (ראו סעיף ב' להלן)

ב. תנועה בהון המניות לתקופה

2024	2025
באלפי ש"ח	
11,923,661	12,423,661
500,000	-
-	800,000
-	323,250
12,423,661	13,546,911

יתרה ליום 1 בינואר

הקצאה פרטית לקבוצת משקיעים, ראו ביאור 16 ד' (iii) להלן

הקצאה פרטית למר שלמה מנדלוביץ', ראו ביאור 16 ד' (iv) להלן

הקצאת מניות כנגד פרעון הלוואה, ראו ביאור 10 ג' (ii) ו-10 ג' (iii)

יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. זכויות בעלי המניות:

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה, זכות לקבלת דיבידנדים, זכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה וכן זכויות אחרות כמפורט בתקנון ההתאגרות של החברה. ביום 26 באוגוסט, 2021 אישר דירקטוריון החברה את ביטול הערך הנקוב של מניות החברה והגדלת ההון הרשום של החברה ל-75,000,000 מניות רגילות.

ד. גיוס הון:

i. ביום 8 בינואר 2023, התקשרה החברה בהסכם הלוואה במסגרתו הקצתה כ-32,500 אופציות לא סחירות למניות החברה. 21,500 אופציות (סדרה א') ניתנות למימוש בתמורה ל-5 ש"ח לכל כתב אופציה. 11,000 אופציות (סדרה ב') ניתנות למימוש בתמורה ל-8 ש"ח לכל כתב אופציה. בחודש דצמבר 2024 הסכימו הצדדים לדחות את מועד פקיעת כלל האופציות עד ליום 31 בדצמבר 2026 (חלף 31 בדצמבר 2024 כפי שסוכם במקור), לפרטים נוספים ראה ביאור 10 ג'.

ii. ביום 7 במאי 2023, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית לקבוצת משקיעים של כ-1,000,000 מניות רגילות ו-250,000 אופציות לא סחירות תמורת סכום כולל של כ-5 מיליון ש"ח. בהתאם להסכם ההקצאה 150,000 אופציות (סדרה 3) יהיו ניתנות למימוש ל-150,000 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של כ-9.5 ש"ח למניה, ו-100,000 אופציות (סדרה 4) יהיו ניתנות למימוש ל-100,000 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של כ-8.5 ש"ח למניה. כל כתבי האופציה ניתנים למימוש בכל עת עד ליום 15 בנובמבר, 2025.

iii. ביום 10 ביולי 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית לקבוצת משקיעים, לרבות בעלי עניין בחברה, של כ-500,000 מניות רגילות במחיר של 5 ש"ח למניה, תמורת סכום כולל של כ-2.5 מיליון ש"ח.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 16 - הון (המשך):

ד. גיוס הון (המשך):

iv. ביום 3 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית למר שלמה מנדלוביץ, אשר הינו בעל עניין בחברה, של כ-800,000 מניות רגילות ו-400,000 אופציות לא סחירות תמורת סכום כולל של כ-4 מיליון ש"ח. בהתאם להסכם ההקצאה האופציות יהיו ניתנות למימוש ל-400,000 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של כ-5 ש"ח למניה. כל כתבי האופציה ניתנים למימוש בכל עת עד ליום 30 ביוני, 2033. החברה רשמה סך של כ-2.9 מיליון ש"ח תחת הון מניות ופרמיה בהתאם למכפלה של מחיר המניה ביום אישור העסקה בדירקטוריון ומספר המניות המוקצות, בעוד היתרה בסך 1.1 מיליון ש"ח נרשמה תחת תקבולים על חשבון אופציות.

v. ביום 3 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת סך כולל של 323,250 מניות ו-161,625 אופציות כנגד פירעון הלוואות. לפרטים ראו ביאור 10ג'.

ה. תשלום מבוסס מניות:

הענקת אופציות לעובדים:

i. במהלך שנת 2021 אישר דירקטוריון החברה את תוכנית האופציות של החברה ("התוכנית"). הדירקטוריון אישר גם את התוכנית לצרכי סעיף 102 של פקודת מס הכנסה. בהתאם לתוכנית, כל אופציה לעובד ניתנת למימוש למניה רגילה אחת של החברה בתשלום תוספת מימוש או במנגנון מימוש נטו, בהתאם לבחירת העובד.

ii. בחודש דצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הקצאת 210,000 אופציות לסמנכ"ל האסטרטגיה של החברה. האופציות ניתנות למימוש תמורת תוספת מימוש בסך 6.65 ש"ח למניה, כאשר 105,000 אופציות תבשלה במשך תקופה של 3 שנים בהבשלה רבעונית החל ממועד ההענקה, ו-105,000 אופציות נוספות תבשלה אם וככל שמכירות החברה מחוץ לישראל (כפי שיוצגו בדוכ"ס המאוחדים) יגיעו לסך כולל של 10 מיליון דולר ארה"ב עד לא יאוחר מיום 20 לספטמבר 2025. האופציות יהיו ניתנות למימוש למשך 5 שנים ממועד ההענקה.

בחודש פברואר 2024 אישר דירקטוריון החברה (ובחודש מרץ 2024 אישרה גם האסיפה הכללית של בעלי המניות) עדכון תנאי הקצאה לדירקטור וסמנכ"ל האסטרטגיה של החברה כדלקמן:

a. ההבשלה של 105 אלף האופציות המבשילות במשך תקופה של 3 שנים תואץ במקרה של שינוי שליטה או סיום העסקה שאינו ביוזמת סמנכ"ל האסטרטגיה והן יבשילו מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה, וגורם אחר (לרבות קבוצת שליטה) יהפוך לבעל שליטה בחברה.

b. עדכון תנאי ההבשלה של 105 אלף אופציות כך שהמועד שעד אליו צריכות להגיע מכירות החברה מחוץ לישראל ל-10 מיליון דולר יהיה ה-31 לדצמבר 2026 (חלף 20 לספטמבר 2025).

c. הארכת מועד פקיעת כל 210 אלף האופציות כך שיפקעו ביום 12 לדצמבר 2029, בתום 7 שנים ממועד ההקצאה המקורי, זאת חלף 5 שנים כפי שאושר במקור.

סך שווי ההטבה בגין עדכון תנאי הקצאה נאמד לפי מודל בלק אנד שולס בכ-138 אלפי ש"ח, על בסיס ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור 0%, סטיית תקן של 60%, ריבית חסרת סיכון של 4.5%. ההטבה בגין האופציות שהבשילו הוכרה מיד במועד שינוי התנאים, בעוד שההטבה עבור האופציות הנוספות תוכר על פני תקופת ההבשלה.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 16 - הון (המשך):
ה. תשלום מבוסס מניות (המשך)

בחודש אוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות הקצאה מחדש של 105,000 האופציות המבשילות כתלות במכירות החברה מחוץ לישראל בתנאים כדלקמן:

- a. מלוא כמות האופציות תבשיל באופן ליניארי כתלות בהיקף המצטבר של מכירות החברה מחוץ לישראל ביחס לסך של 10 מיליון דולר ארה"ב עד ליום 31 בדצמבר 2028.
- b. מחיר מימוש מחיר המימוש של האופציות יהיה 3.692 ש"ח לכל כתב אופציה.
- c. מועד הפקיעה של האופציות יהיה 30 ביוני 2035.
- d. ההבשלה של האופציות תואץ במקרה של שינוי שליטה או סיום העסקה שאינו ביוזמת סמנכ"ל האסטרטגיה והן יבשילו מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה, וגורם אחר (לרבות קבוצת שליטה) יהפוך לבעל שליטה בחברה.

החברה טיפלה בביטול האופציות והקצאתן מחדש כעדכון תנאים (Modification) בהתאם ל-IFRS 2. בהתאם לכך, המשיכה החברה להכיר בהוצאות בגין ההקצאה המקורית בהתאם לשווי ההוגן במועד ההענקה, תוך עדכון השווי בהתאם לתוספת השווי שנוצרה בעת עדכון התנאים. הוצאות ההבשלה מוכרות בהתאם להערכת ההנהלה בדבר עמידה ביעד המכירות (כתנאי ביצוע שאינו תנאי שוק). סך שווי ההטבה בגין עדכון תנאי ההקצאה נאמד לפי מודל בלק אנד שולס בכ-299 אלפי ש"ח, על בסיס ההנחות הבאות:

דיבידנד צפוי בשיעור 0%, סטיית תקן של 59%, ריבית חסרת סיכון של 3.9%.

iii. בחודש ספטמבר 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 126,000 אופציות לעובד ולנותן שירותים זר של החברה. האופציות לעובד תבשלה על פני תקופה של 3 שנים, ויהיו ניתנות למימוש בתמורה לתוספת מימוש בסך 3.66 ש"ח למניה החל ממועד הענקתן ולמשך תקופה של עד 10 שנים ממועד ההקצאה. האופציות לנותן השירותים תבשלה בהתאם לשעות המדווחות עבור שירותים המוענקים לחברה, לפי מפתח של 208 אופציות לכל שעת עבודה, בכפוף לאישור החברה. האופציות יהיו ניתנות למימוש בתמורה לתוספת מימוש בסך 4.7 ש"ח למניה החל ממועד הענקתן ולמשך תקופה של עד 5 שנים ממועד ההקצאה. סך שווי ההענקה לעובד ולנותן השירותים לפי מודל בלק אנד שולס הסתכם ב-193 אלפי ש"ח, על בסיס ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור 0%, סטיית תקן של 56.4%, ריבית חסרת סיכון של 4.8%.

iv. בחודש אוקטובר 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות הקצאה לדירקטור וסמנכ"ל האסטרטגיה של החברה 2% מההון המונפק והנפרע של חברת מיזם משותף (להלן: "חברת המיזם המשותף") אותה מתכננת החברה להקים ביחד עם קרן השקעות מארצות הברית (להלן: "הקרן"). בהתאם לאישור האסיפה, ההקצאה תבוצע אם וככל שייחתם הסכם מחייב עם הקרן לפיו תצא לפועל עסקת השקעה להקמת חברת המיזם המשותף לשיווק ומכירת הפתרונות של החברה בארצות הברית. בחודש מרץ 2024 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית הקצאה כדלהלן:

a. תגמול הוני לדירקטור וסמנכ"ל האסטרטגיה של החברה בהיקף של 4% מחברת המיזם המשותף (זאת חלף התגמול שאושר במקור וצוין לעיל).

b. תגמול הוני לסמנכ"ל הטכנולוגיות בהיקף של 2% מהון המניות של חברת המיזם המשותף. בהתאם לאישור, חברת המיזם המשותף תוקם, וההקצאה תבוצע, בהתקיים תנאים שנקבעו מראש ועיקרם גיוס הון ו/או פעילות מכירה של מוצרי החברה בארה"ב.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 16 - הון (המשך):

ה. תשלום מבוסס מניות (המשך)

v. בחודש ינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה (ובחודש מרץ 2025 אישרה האסיפה הכללית) הקצאת אופציות לא סחירות לרכישת מניות החברה לעובדים ולנושאי משרה תחת תוכנית התגמול ההוגנית של החברה. במסגרת ההקצאה הוקצו 142,500 אופציות לעובדי החברה ו-150,000 אופציות לנושאי משרה, כאשר מחיר המימוש של האופציות לעובדים הינו 1 ש"ח למניה ומחיר המימוש של האופציות לנושאי המשרה הינו 4.22 ש"ח למניה. האופציות לעובדים מבשילות על פני תקופה של שנתיים, עם תקופת חסימה (Cliff) של שנה ממועד ההענקה, בעוד האופציות לנושאי המשרה מבשילות על פני תקופה של כ-3 שנים. סך שווי ההענקה לפי מודל בלק אנד שולס הסתכם ב-858 אלפי ש"ח, על בסיס ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור 0%, סטיית תקן של 60%, ריבית חסרת סיכון של 4.2%.

vi. בחודש יולי 2025, אישר דירקטוריון החברה (ובחודש אוגוסט 2025 אישרה האסיפה הכללית) הקצאת אופציות לא סחירות לרכישת מניות החברה לעובדים ולנושאי משרה תחת תוכנית התגמול ההוגנית של החברה. במסגרת ההקצאה הוקצו 35,000 אופציות לעובדי החברה ו-60,000 אופציות לנושאי משרה. כל האופציות תבשלנה על פני תקופה של 4 שנים, ויהיו ניתנות למימוש בתמורה לתוספת מימוש בסך 3.692 ש"ח למניה החל ממועד הענקתן ועד לתאריך ה-30 ביוני 2035. סך שווי ההענקה לפי מודל בלק אנד שולס הסתכם ב-247 אלפי ש"ח, מתוכם 172 אלפי ש"ח מיוחסים לנושאי המשרה, וזאת על בסיס ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור 0%, סטיית תקן של 59%, ריבית חסרת סיכון של 3.9%.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 טרם הומרו אופציות מהתוכניות המוזכרות לעיל למניות.

ו. פרטים נוספים באשר לאופציות למניות החברה:

2023		2024		2025	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר אופציות
6.73	4,962,790	6.79	5,353,272	6.42	2,415,502
7.37	498,347	4.49	126,000	3.75	1,249,125
6.65	(60,183)	7.70	(1,015,087)	6.15	(193,014)
6.65	(47,682)	6.65	(2,048,683)	9.10	(250,000)
-	-	-	-	-	-
6.79	5,353,272	6.42	2,415,502	5.19	3,221,613

קיימות במחזור לתחילת השנה הוענקו במהלך השנה חולטו במהלך השנה פקעו במהלך השנה מומשו במהלך השנה קיימות במחזור לתום השנה



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים:

פעילות החברה חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (מטבע וריבית), סיכוני אשראי, וסיכוני נזילות. ניהול הסיכונים מתבצע על ידי הנהלת החברה כשמטרתו לשמר את יכולתה של החברה להמשיך בפעילותה תוך שמירה על רמות סיכון נמוכות לחברה.

א. סיכון מטבע:

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. החברה מוכרת את מוצריה בעיקר בשוק הישראלי ומרבית נכסיה והתחייבויותיה הפיננסיים אינם חשופה לסיכונים הנובעים משינויים שחלים מעת לעת בשערי החליפין של המטבע, על אף ששינויים כאמור עשויים להשפיע על רווחיותה בגין השאר מפאת השפעתם על עלויות חומרי הגלם.

ב. סיכון ריבית:

הלואאות הנושאות שיעורי ריבית משתנים עלולות לחשוף את החברה לסיכון שיעור ריבית בגין תזרים מזומנים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה קיימות הלואאות בריבית משתנה בהיקף נמוך, ועל כן החברה איננה חשופה ישירות לסיכון בגין שינוי הריבית בשוק.

ג. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. החברה, לרב באמצעות קבלנים מבצעים, מתנהלת מול רשויות מוניציפליות אשר מאופיינות בסיכוני אשראי נמוכים.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכון נזילות:

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה. מדיניות החברה היא להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות למועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו החברה שואפת להחזיק יתרות מזומנים על מנת לענות על הדרישות החוזיות. להלן מועדי הפירעון של התחייבויותיה הפיננסיות של החברה:

סה"כ	יותר מ-2 שנים	בין שנה ל-2 שנים	פחות משנה
באלפי ש"ח			
5,014	-	-	5,014
1,068	-	-	1,068
4,371	-	-	4,371
1,077	483	297	297
2,131	1,386	323	422
2,061	-	-	2,061
<u>15,722</u>	<u>1,869</u>	<u>620</u>	<u>13,233</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025:

ספקים, זכאים ויתרות זכות
הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות בעלים
התחייבות בגין חכירה
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
צדדים קשורים

סה"כ	יותר מ-2 שנים	בין שנה ל-2 שנים	פחות משנה
באלפי ש"ח			
4,924	-	-	4,924
61	-	-	61
1,524	-	-	1,524
4,355	-	-	4,355
1,251	681	285	285
2,987	-	2,291	696
2,177	-	2,177	-
<u>17,279</u>	<u>681</u>	<u>4,753</u>	<u>11,845</u>

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024:

ספקים, זכאים ויתרות זכות
הלוואות מתאגידים בנקאיים
הלוואות משקיעים
הלוואות בעלים
התחייבות בגין חכירה
התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים
צדדים קשורים



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכון נזילות (המשך):

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
באלפי ש"ח	
1,239	4,836
7,290	8,536
64	397
8,593	13,769
4,924	5,014
61	1,068
1,524	-
4,355	4,371
2,987	2,131
2,177	2,061
3,433	3,033
19,461	17,678

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

מזומנים ושווי מזומנים

לקוחות

פקדונות משועבדים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

ספקים, זכאים ויתרות זכות

הלוואות מתאגידים בנקאיים

הלוואות משקיעים

הלוואות בעלים

התחייבויות בגין מענקים ממשלתיים

צדדים קשורים

מכשירים פיננסיים נגזרים



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. סיכון נזילות (המשך):

להלן התאמה בין יתרת הפתיחה ובין יתרות הסגירה של ההתחייבויות שתזרימי המזומנים בגינן סווגו או יסווגו בעתיד כתזרימי מזומנים בפעילות מימון בדוח על תזרימי המזומנים:

התחייבות בגין מענקים ממשלתיים	התחייבות בגין חכירה	הלוואות אחרות	הלוואות בעלים	הלוואות מתאגידים בנקאיים	
1,754	1,422	3,927	3,050	290	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	1,000	-	קבלת הלוואה
1,327	-	-	-	-	קבלת מענק ממשלתי
(112)	-	-	-	-	תשלום תמלוגים בגין המענק
-	-	(2,067)	-	(228)	פרעון קרן הלוואה
-	(171)	-	-	-	פרעון התחייבות חכירה
186	-	(255)	255	-	סווג מסעיפים אחרים
147	-	-	-	-	התחייבות שהוכרה מול חייבים
(315)	-	(81)	50	(1)	סכומים שנזקפו לפעילות
<u>2,987</u>	<u>1,251</u>	<u>1,524</u>	<u>4,355</u>	<u>61</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
-	-	1,073	-	1,062	קבלת הלוואה
-	-	-	-	-	קבלת מענק ממשלתי
(119)	-	-	-	-	תשלום תמלוגים בגין המענק
-	-	(850)	-	(61)	פרעון קרן הלוואה
-	-	(1,616)	-	-	פרעון הלוואה באמצעות הון
-	(187)	-	-	-	פרעון התחייבות חכירה
-	-	-	-	-	סווג מסעיפים אחרים
-	-	-	-	-	התחייבות שהוכרה מול חייבים
(737)	13	(131)	16	6	סכומים שנזקפו לפעילות
<u>2,131</u>	<u>1,077</u>	<u>-</u>	<u>4,371</u>	<u>1,068</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

ה. היררכיית השווי ההוגן:

החברה סיווגה את מדידת מכשיריה הפיננסיים תוך שימוש בהיררכיית שווי הוגן המשקפת את מהות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. בשל אופיים, השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים כגון מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וחייבים לזמן קצר וספקים וזכאים לזמן קצר מהווה קירוב נאות לערכם בספרים.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 17 - מכשירים פיננסיים (המשך):

1. התחייבויות בגין מכשירים פיננסיים נגזרים:

לחברה התחייבויות כלפי המוכרים של חברת קלאוד אוף תינגס בע"מ לפיה אם במהלך תקופה של ארבע שנים ממועד השלמת העסקה (להלן: "התקופה") שווי המניה של החברה לא יגיע ל-15.97 ש"ח (על בסיס ממוצע של מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה ב-3 ימי מסחר רצופים (כלשהם) במהלך התקופה, בתוספת סכום מצטבר של דיבידנדים למניה שהיום הקובע לחלוקתם יחול במהלך התקופה), אזי החברה תקצה למוכרים מניות נוספות של החברה לפי הנוסחה להלן (להלן: "מניות הפיצוי"):

$$Q = \frac{A * (15.97 - (X + D))}{X}$$

A	כמות מניות התמורה.
Q	כמות מניות הפיצוי.
X	ממוצע הגבוה ביותר של מחיר סגירה של מניית החברה על פני שלושה ימי מסחר רצופים כלשהם בבורסה, במהלך התקופה, אך לא פחות מ-8.2 ש"ח למניית החברה.
D	סכום מצטבר של דיבידנדים למניה שהיום הקובע לחלוקתם יחול במהלך התקופה.

כמות מניות הפיצוי המקסימאלית שהחברה תידרש להקצות על פי הנוסחה לעיל הנה 854,656 מניות. החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה, להמיר חלק או את כל מניות הפיצוי בפיצוי במזומן למוכרים ובלבד שהפיצוי במזומן למוכרים, ככל שהחברה אכן תחליט להמיר מניות פיצוי בפיצוי במזומן, לא יעלה על 40% משווי התמורה למוכרים.

היות ואין וודאות שהחברה תחויב להקצות מניות בהתאם למנגנון הפיצוי וכן כמות המניות אותה תחויב להקצות אינה קבועה, מנגנון הפיצוי הוגדר כנגזר ונמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד. לאור התקופה הקצרה שנתרה עד מועד סילוק ההתחייבות כפי שנקבע, שווי הנגזר לתאריך החתך סווג להתחייבויות לזמן קצר, והועמד בהתאם למכפלה של כמות המניות המקסימלית שעשויה החברה להדרש להקצות ומחיר המניה לחתך. להלן השינויים בשווי ההוגן של ההתחייבות בהתאם להערכת שווי:

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>באלפי ש"ח</u>			
3,877	2,825	3,433	יתרה ליום 1 בינואר
(1,052)	608	(400)	סכומים שנוקפו לרווח והפסד במסגרת הוצאות (הכנסות) מימון
<u>2,825</u>	<u>3,433</u>	<u>3,033</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 18 - מכירות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
15,635	12,120	11,920	הכנסות ממכירת בקרי תאורה
2,753	1,994	1,313	הכנסות ממכירת בקרי מרכזיות חשמל
1,747	3,003	3,574	הכנסות משירותי תוכנה ותקשורת
-	-	5,429	הכנסות מפעילות בתחום הבטחון
20,135	17,117	22,236	סך הכנסות ממכירות

הכנסות מלקוחות חיצוניים מיוחסות למדינות לפי המיקום הגיאוגרפי של הלקוח:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
20,029	17,051	22,236	ישראל
106	66	-	יוון
20,135	17,117	22,236	סך הכנסות ממכירות

הרכב הכנסות מלקוחות עיקריים (*):

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באחוזים מסך הכנסות החברה			
22.9%	26.0%	100% מ-10%	לקוח א'
22.3%	18.0%	19.4%	לקוח ב'
18.1%	22.9%	16.1%	לקוח ג'
11.5%	17.9%	15.1%	לקוח ד'
100% מ-10%	100% מ-10%	24.4%	לקוח ה'

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
4,605	4,443	100% מ-10%	לקוח א'
4,487	3,089	4,314	לקוח ב'
3,637	3,926	3,587	לקוח ג'
2,321	3,067	3,361	לקוח ד'
100% מ-10%	100% מ-10%	5,429	לקוח ה'

(*) לקוח עיקרי הינו לקוח שסך המכירות לו מהווה לפחות 10% מסך המכירות.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 18 - מכירות (המשך):

יתרת מחויבויות הביצוע:

להלן מידע לגבי הסכום המצרפי של מחיר העסקה שהוקצה למחויבויות ביצוע שלא קוימו (או שלא קוימו באופן חלקי), למעט אלו שמשך הזמן המקורי החזוי שלהם הוא עד שנה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

סה"כ	2028		
	ואילך	2027	2026
	באלפי ש"ח		

14,733	9,177	1,738	*3,818	ליום 31 בדצמבר, 2025, הכנסות שצפוי שתוכרנה
--------	-------	-------	--------	--

(*) הסכום כולל מקדמות בגין עסקאות שטרם החלו להכיר הכנסה בגינן בסך של 613 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

סה"כ	2027		
	ואילך	2026	2025
	באלפי ש"ח		

11,978	7,854	1,377	*2,747	ליום 31 בדצמבר, 2024, הכנסות שצפוי שתוכרנה
--------	-------	-------	--------	--

(*) הסכום כולל מקדמות בגין עסקאות שטרם החלו להכיר הכנסה בגינן בסך של 1,170 אלפי ש"ח.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,

סה"כ	2026		
	ואילך	2025	2024
	באלפי ש"ח		

8,701	5,617	840	*2,244	ליום 31 בדצמבר, 2023, הכנסות שצפוי שתוכרנה
-------	-------	-----	--------	--

(*) הסכום כולל מקדמות בגין עסקאות שטרם החלו להכיר הכנסה בגינן בסך של 1,046 אלפי ש"ח.

ביאור 19 - עלות המכר:

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
	באלפי ש"ח	
11,757	10,682	12,230
275	392	453
-	-	243
946	(1,306)	(579)
12,978	9,768	12,347

קניות וקבלני משנה
שכר ונלוות
פחת והפחתות
שינויים במלאי
סך הכל עלות המכר



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 20 - הוצאות מחקר ופיתוח:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
7,685	7,444	7,309	שכר ונלוות
376	354	252	חומרים
667	885	922	קבלני משנה
-	-	(1,735)	סכומים שסווגו לעלות המכר *
(1,339)	(1,090)	(1,125)	סכומים שהוונו לנכס בלתי מוחשי (ראו ביאור 8)
-	(285)	-	סכומים שנרשמו כנגד היוון התחייבות בגין מענק מרשות החדשנות
7,389	7,308	5,623	סך הכל הוצאות מחקר ופיתוח

(*) בגין עלויות מחקר ופיתוח שהתהוו לטובת העמדת אבני דרך פיתוחיות במסגרת פרויקט משרד הבטחון, אשר כנגדן הוכרה הכנסה, ועל כן סווגו לעלות המכר.

ביאור 21 - הוצאות מכירה ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
1,494	1,244	1,826	שכר ונלוות
31	92	99	נסיעות והדגמות
408	879	1,631	קבלני משנה
1,933	2,215	3,556	סך הכל הוצאות מכירה ושיווק

ביאור 22 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
2,166	2,354	2,127	שכר ונלוות
1,773	971	932	שכר מקצועי
669	564	617	דמי שכירות ואחזקת משרד
101	97	119	אחזקת רכב ונסיעות
130	124	126	ביטוחים
127	119	136	אגרות
83	71	222	מחשוב ותקשורת
838	845	869	פחת והפחתות
-	-	425	הפרשות וחובת מסופקים
55	51	56	אחרות
5,942	5,196	5,629	סך הכל הוצאות הנהלה וכלליות



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 23 - הוצאות והכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
באלפי ש"ח			
			הכנסות מימון
(102)	(113)	(131)	(הכנסות) מימון בגין אשראי לקוחות
(1,052)	-	(400)	(הכנסות) נגזר בגין מניות פיצוי קלאוד
(140)	(29)	(737)	(הכנסות) הוצאות מימון בגין התחייבות לרשות החדשנות
<u>(1,294)</u>	<u>(142)</u>	<u>(1,268)</u>	סך הכל הכנסות מימון
			הוצאות מימון
-	608	-	הוצאות נגזר בגין מניות פיצוי קלאוד
33	18	45	הוצאות ריבית בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
463	185	62	הוצאות ריבית בגין הלוואות משקיעים
200	375	415	הוצאות ריבית בגין הלוואות בעלים
43	108	208	הוצאות מימון בגין חוב שכר לבעלים
144	129	113	הוצאות מימון בגין חכירה
23	10	64	הוצאות (הכנסות) הפרשי שער
7	9	53	עמלות וערבוביות לבנקים ואחרים
<u>913</u>	<u>1,442</u>	<u>960</u>	סך הכל הוצאות מימון
<u>(381)</u>	<u>1,300</u>	<u>(308)</u>	סך הכל הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

ביאור 24 - מסים על ההכנסה:

א. חוקי המס החלים על החברה:

החברה נישומה על פי הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961, ותקנותיה.

ב. שיעורי המס החלים על החברה:

שיעור המס שחל על החברה בשנים 2023-2025 הוא – 23%.

ג. שומות מס סופיות:

לחברה אין שומות מס סופיות.

ד. הפסדים מועברים לצרכי מס:

לחברה ולחברה הבת הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות והמוערכים ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ- 44.5 מיליון ש"ח. החברה לא יצרה מיסים נדחים עקב חוסר הוודאות במימושם.

ה. הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בגין הוצאות מחקר ופיתוח:

לחברה ולחברה הבת הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בגין הוצאות מחקר ופיתוח בסך של כ- 6.7 מיליון ש"ח שבגינו החברה לא יצרה מיסים נדחים עקב חוסר הוודאות במימושם.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 25 - הפסד למניה:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025
באלפי ש"ח		
7,726	8,670	4,611
11,575,716	12,156,401	12,980,670

חישוב ההפסד הבסיסי והמדולל

הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה
ממוצע משוקלל של מספר מניות הרגילות ששימש בחישוב
הרווח הבסיסי למניה

ביאור 26 - בעלי ענין וצדדים קשורים:

א. היתרות לתאריך הדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר,	
2024	2025
באלפי ש"ח	
2,177	2,061
164	185
4,355	4,371
825	-

זכאים ויתרות זכות (1)
הפרשה לחופשה
הלוואת בעלים (2)
הלוואה מבעל עניין (3)

(1) החל מחודש אפריל 2023 ועד חודש יוני 2025 הסכימו יו"ר החברה, מנכ"ל החברה, וסמנכ"ל התפעול והמכירות, אשר הינם חלק מקבוצת השליטה, וכן סמנכ"ל האסטרטגיה של החברה אשר מכהן גם כדירקטור, לדחייה זמנית של תשלום מחצית (50%) משכרם.

בחודש אוגוסט 2024 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה המרת יתרת החוב להלוואה, אשר תישא החל ממועד האישור ריבית שנתית בשיעור של 10% אשר תיצבר ותשולם יחד עם יתרת הקרן.

בחודש יולי 2025 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ולאחריהם גם האסיפה הכללית של בעלי המניות, פירעון של כ-650 אלפי ש"ח מקרן חוב השכר באמצעות הקצאה של אופציות כפי שיפורט להלן:

i. אופציות א': 65,000 אופציות א' הניתנות בכל עת למימוש לסך כולל של עד 65,000 מניות רגילות של החברה יוקצו במחיר מימוש של 5 ש"ח כל אחת.

ii. אופציות ב': 130,000 אופציות ב' הניתנות בכל עת למימוש לסך כולל של עד 130,000 מניות רגילות של החברה יוקצו במחיר מימוש של 30 אג' כל אחת.

מימוש כתבי האופציה יהיה כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש או על פי מנגנון מימוש נטו (Cash Less), בהתאם לבחירת כל ניצע. במידה ולא תמומשה למניות קודם לכן, תפקענה כל האופציות ביום 30 ביוני 2033.

החברה רשמה את המרת החוב להון בהתאם לערך החוב בספרים ערב ההמרה כתקבולים על חשבון אופציות. יתרת החוב לתאריך החתך מוצגת במאזן תחת צדדים קשורים.

סמוך למועד חתימת הדוחות אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לדחות את מועד הפרעון של חוב השכר הצבור לתאריך 1 ביולי 2026, ואת המשך צבירת הריבית עד מועד הפרעון.

(2) לפירוט בדבר הלוואות בעלים ראו ביאור 10ב'.

(3) היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בגין הלוואה ממר שחר אפעל, אשר הינו בעל עניין בחברה. ראו ביאור 10ג' לפירוט בנוגע להלוואות מבעלי עניין והלוואות אחרות.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 26 - בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):

ב. הכנסות והוצאות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
2,409	2,681	2,650	הוצאות שכר לבעלי עניין (1)
86	83	91	הוצאות שכר דירקטורים (2)
220	447	623	הוצאות מימון (3)
43	50	-	הוצאות מימון (4)
208	75	18	הוצאות מימון (5)

- (1) בגין מלוא עלות שכרם של יו"ר החברה, מנכ"ל החברה וסמנכ"ל התפעול והמכירות של החברה, אשר הינם חלק מקבוצת השליטה, וכן בגין שכר לסמנכ"ל האסטרטגיה של החברה אשר מכהן כדירקטור. כולל סך של כ-268, כ-202 וכ-209 אלפי ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות בשנים 2025, 2024 ו-2023 בהתאמה.
- (2) הוצאות שכר לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה.
- (3) בגין הוצאות מימון שנרשמו עבור הלוואות בעלים, לרבות על חוב שכר לבעלי השליטה. ראו פירוט בביאור 10 לעיל.
- (4) בגין הוצאות מימון שחושבו על יתרת החוב לבעלים, אותן זקפה החברה לקרן הון הטבה מבעל שליטה.
- (4) בגין הוצאות מימון שנרשמו על הלוואות שהעמידו לחברה מר שחר אפעל ומר שלמה מנדלוביץ, אשר הינם בעלי עניין בחברה. ראו ביאור 10 ג' לפירוט בנוגע להלוואות מבעלי עניין והלוואות אחרות.

ביאור 27 - מידע מגזרי:

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM), מנכ"ל החברה, לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בחודש ינואר 2025, התקשרה החברה לראשונה עם משרד הביטחון בהסכם וכן התקבלו הזמנות ראשונות ממשרד הבטחון ומחברה ביטחונית ישראלית מובילה (להרחבה ראו ביאורים 13א' ו-13ב'). בעקבות זאת, החל מנכ"ל החברה לבחון את תוצאות הפעילות ולהקצות משאבים לפי שני מגזרי פעילות נפרדים, אשר זהו כדלקמן:

א. מגזר ניהול אנרגיה ותשתיות

מחקר, פיתוח, ייצור ושיווק פתרונות מקצה-לקצה לניטור, בקרה וניהול של תשתיות במרחב הציבורי, המבוססים על טכנולוגיות IoT ומערכת ניהול מבוססת ענן, ובשילוב יכולות ניתוח נתונים ובינה מלאכותית. פעילות החברה נשענת על פריסת בקרים (Edge) על גבי תשתיות תאורה וחשמל במרחב הציבורי ועל מערכת ניהול מרכזית, המאפשרות שליטה, ניטור, הפקת התרעות ודוחות, ויישום תרחישי תפעול בהתאם למדיניות הלקוח. עיקר פעילות המגזר כיום הינו בתחום בקרת תאורת חוץ חכמה וניהול תשתיות תאורה וחשמל, המניבים ללקוחות ערך מיידי בדמות חיסכון אנרגטי והתייעלות תפעולית, ובמקביל מהווים פלטפורמה טכנולוגית להרחבת מגוון יישומים נוספים על גבי אותה תשתית.



טונדו סמארט בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 27 - מידע מגזרי (המשך):

ב. פתרונות לסקטור הביטחוני (הגנתי)

פיתוח, התאמה ומכירת פתרונות לסקטור הביטחוני בהתבסס על התשתית הטכנולוגית שפרסה החברה ברחבי ישראל ומערכת השליטה שלה בענף. פעילות המגזר כיום הינה בתחום של ניטור, התרעה וניהול אירועים ותשתיות במרחב הציבורי (קרקע ואוויר), לרבות באמצעות שילוב אמצעי חישה שונים ותמיכה בתרחישים רלוונטיים בהתאם לתצורת ההפעלה, למדיניות הלקוח ולדרישות הדין והרגולציה. פתרונות החברה תחת מגזר זה פונים הן לסקטור הביטחוני-צבאי (זיהוי/סיווג והתרעה ביחס לפעילות רחפנים) והן לסקטור הביטחוני-אזרחי (ניטור שמיים וזיהוי/סיווג והתרעה ביחס לפעילות רחפנים, זיהוי אירועים קרקעיים כגון ירי או קולות מצוקה וכו').

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

מידע לגבי פריטי רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	פתרונות לסקטור הביטחוני (הגנתי)	ניהול אנרגיה ותשתיות
		אלפי ש"ח	
22,236	-	5,429	16,807
12,347	-	2,670	9,677
9,889	-	2,759	7,130
1,313	354	-	959

סך מכירות המגזר
עלות המכר למגזר
רווח גולמי
פחת והפחתות (1)

(1) במהלך שנת 2025 כ-243 אלפי ש"ח הוכרו כהוצאות פחת אשר נכללו כחלק מעלות המכר של מגזר ניהול אנרגיה ותשתיות וכ-716 אלפי ש"ח הוכרו כהוצאות פחת תפעוליות.

כאמור לעיל החברה החלה לבחון את הפעילות לפי שני מגזרים נפרדים רק החל מהתקופה הנוכחית, על כן אין נתוני השוואה מגזריים לתקופות קודמות.

ביאור 28 - אירועים לאחר תאריך המאזן:

א. עמידה באבן דרך משמעותית במסגרת התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה

ביום 10 בפברואר 2026, עדכנה החברה בדבר עמידה באבן דרך משמעותית במסגרת התקשרות עם חברה ביטחונית ישראלית מובילה, המהווה כ-70% (כ-1.5 מיליון ש"ח) מההיקף הכספי המצטבר של הפרויקט, הנאמד בכ-2.2 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 13ב'.

ב. קבלת הזמנה נוספת והגדלת תקציב הפרויקט עם משרד הביטחון

ביום 23 בפברואר 2026, דיווחה החברה על קבלת הזמנה נוספת והגדלת תקציב הפרויקט עם משרד הביטחון לסך כולל של כ-9 מיליון ש"ח. ביום 16 במרץ 2026 דיווחה החברה על הרחבה נוספת של תקציב הפרויקט בסכום אשר צפוי להגיע לכ-2 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות פרויקט משרד הביטחון ראו ביאור 13א'.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 28 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):

ג. התקשרות בפרויקט שיכון ובינוי נתיבי הצפון

ביום 3 בפברואר 2026, דיווחה החברה על קבלת הזמנה בהיקף כולל של כ-2.5 מיליון ש"ח והתקשרות בפרויקט שיכון ובינוי נתיבי הצפון. במסגרת ההתקשרות החברה צפויה לספק את פתרונות הניהול והבקרה שלה להטמעה בפרויקט במהלך החציון הראשון של שנת 2026, ולאחר מכן החברה תעניק שירותי ניהול טכנולוגיים שוטפים לפרויקט, אשר צפויים להניב לחברה הכנסות ARR וזאת עד למחצית שנת 2030.

ד. כניסה לפיילוט בעיריית ירושלים

ביום 16 בפברואר 2026 דיווחה החברה כי התקשרה עם עיריית ירושלים לביצוע פיילוט לבחינת מוצרים ושירותים נוספים במסגרת פרויקט ניהול האנרגיה והתשתיות בעיר (לפרטים נוספים ראו ביאור 13ד'). הפיילוט נועד לבחון שילובם של פתרונות נוספים מטעם החברה, אשר ישלימו את הפתרונות הקיימים, לטובת ניהול, ניטור והגנה על תשתיות האנרגיה של העיר ירושלים, וכן תמיכה בחסכון עלויות, התייעלות תפעולית וקבלת התרעות בזמן אמת.

ה. מימוש וחילוט אופציות עובדים

ביום 1 במרץ 2026, דיווחה החברה על מימוש של 249,144 אופציות לעובדים לכ-82,565 מניות החברה, תוך שימוש במנגנון מימוש נטו. כן עדכנה החברה על חילוט של 99,657 אופציות אחרות אשר לא מומשו.

ו. דחיית מועד פרעון קרן הלוואת בעלים

בסמוך למועד אישור הדוחות סיכמה החברה עם בעלי השליטה על דחיית מועד פירעון הקרן של הלוואות אשר הועמדו לה על ידי בעלי השליטה (הלוואה מחודש דצמבר 2022 וכן יתרת הלוואה שהועמדה לחברה בחודש ספטמבר 2019) כך שיפרעו בתשלום אחד בתאריך 1 ביולי 2026, בעוד תשלומי הריבית ימשיכו להיות משולמים בהתאם להסכמי הלוואה המקוריים באופן רבעוני, לפירוט ההלוואות ראו ביאור 10ב'.

ז. הלוואה נצברת מדחיית תשלום שכר לנושאי משרה

סמוך למועד חתימת הדוחות אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את דחיית מועד הפרעון של הלוואה לתאריך 1 ביולי 2026 (להלן: "מועד הפרעון"), ואת הצבירה השוטפת לקרן הלוואה של החוב שיווצר כלפי נושאי המשרה עד למועד הפרעון. הלוואה אינה כוללת שעבודים או קובננטים, נושאת ריבית שנתית בגובה 10% אשר תפרע יחד עם הקרן בתשלום אחד במועד הפרעון, כאשר לחברה נתונה זכות לבצע פרעון מוקדם בכל עת. לפרטים נוספים אודות הלוואה נצברת מדחיית תשלום שכר לנושאי משרה ראו ביאור 26א'(1) בדבר בעלי עניין וצדדים קשורים.

ח. הלוואה מתאגידים בנקאיים

בחודש מרץ 2026, התקשרה החברה, באמצעות חברת בת בבעלות מלאה, עם בנק הפועלים בהסכם הלוואה בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח כנגד חשבונית שהנפיקה למשרד הביטחון, וזאת בהתאם למנגנון אשר תואר בביאור 10א'. הלוואה נושאת ריבית שנתית משתנה, המבוססת על ריבית הפריים, ובתוספת מרווח בשיעור הנע בטווח שבין 2% ל-3%. קרן הלוואה והריבית תפרענה בתשלום אחד במועד המוקדם מביין: (1) 30 ביוני 2026 ו-(2) מועד קבלת התקבול ממשרד הביטחון בגין החשבונית.



טונדו סמארט בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים פרופורמה

ביאור 28 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):

ט. התקשרות בהסכם הקצאה פרטית

ביום 22 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם הקצאה פרטית עם 2 ניצעים. בהתאם להסכם ההקצאה יונפקו למשקיעים סך כולל של כ-1,307,692 מניות במחיר של 13 ש"ח למניה כנגד תמורה כוללת בסך 17 מיליון ש"ח. התמורה תועבר עד 5 ימים לאחר חתימת ההסכם לנאמן אשר הוסכם על ידי הצדדים, ותועבר לחברה מיד עם קבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות המוקצות והקצאתן לניצעים. בנוסף, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 165,385 אופציות לנותן שירותים. האופציות תבשלנה בהתאם לעמידה ביעדים אשר נקבעו בהסכם בינו לבין החברה, ניתנות למימוש בתמורה לתוספת מימוש בסך 5 ש"ח למניה החל ממועד הבשלתן ולמשך תקופה של עד 5 שנים ממועד ההקצאה.

י. מלחמת "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, החלה מערכה ביטחונית נוספת המכונה "שאגת הארי" (להלן "המלחמה"), אשר נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם הסתיימה. אירועי המלחמה מביאים, בין השאר, לצמצום הפעילות העסקית במגזרים שונים במשק, ולהאטה בפעילות הכלכלית. נכון למועד הדוח, אין ביכולתה של הנהלת החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על פעילותה של החברה, בין היתר לאור חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, וצעדים נוספים שיתכן ויינקטו על ידי הממשלה.



חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

1. תקנה 25א - המעון הרשום של התאגיד ומספר הטלפון

המעון הרשום של התאגיד: רחוב היוצרים 5, אור יהודה.

מספר הטלפון: 03-5055565.

דואר אלקטרוני: office@tondo-iot.com.

2. תקנה 9 - דוחות כספיים

ראה הדוחות הכספיים המבוקרים המאוחדים של החברה לשנת 2025 וחוות הדעת של רואה החשבון המבקר, הכלולים בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 והמהווים חלק בלתי נפרד הימנו.

3. תקנה 19ד - דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ראה דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון המדווח בד בבד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

4. תקנה 10א - תמצית הדוחות החצי שנתיים

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

סעיף	סה"כ לשנת 2025	חציון שני לשנת 2025	חציון ראשון לשנת 2025
הכנסות	22,236	11,361	10,875
עלות המכר	12,347	6,429	5,918
רווח גולמי	9,889	4,932	4,957
הוצאות מחקר ופיתוח	5,623	3,227	2,396
הוצאות מכירה ושיווק	3,556	2,652	904
הוצאות הנהלה וכלליות	5,629	2,318	3,311
הפסד מפעולות רגילות	(4,919)	(3,265)	(1,654)
הוצאות (הכנסות) מימון	(308)	62	(370)
הפסד נקי לתקופה	(4,611)	(3,327)	(1,284)
הפסד כולל לתקופה	(4,611)	(3,327)	(1,284)

5. תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2025

מדינת התאגדות	ערך בדוח הכספי הנפרד של התאגיד ליום 31.12.2025 (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה ב- % ליום 31.12.2025				סה"כ ע.נ. (ש"ח)	כמות	סוג מניה	שם חברה
		שיעור החזקה בני"ע המירים	בזכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון				
ישראל	5,724	-	100%	100%	100%	337,485	3,374,851	רגילה	קלאוד
ישראל	-	-	100%	100%	100%	-	100,000	רגילה	דיפנס



6. **המשך תקנה 11 - הלוואות ושטרי הון שניתנו לחברות בנות וחברות כלולות עיקריות ליום 31 בדצמבר 2025**

מועד פירעון	סוג ההצמדה	שיעור הריבית	יתרת הלוואות ושטרי הון, כולל ריבית צבורה ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	מקבל הלוואה	נותן הלוואה
ללא	ללא הצמדה	-	3,179	קלאוד	החברה
ללא	ללא הצמדה	-	657	החברה	דיפנס

7. **תקנה 13 - רווחים והפסדים של חברות בנות וכלולות עיקריות והכנסות החברה מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)**

שם החברה	רווח (הפסד)		דיבידנד ודמי ניהול (מותרים לתאריך הדוח על המצב הכספי)	הכנסות (הוצאות) ריבית שקיבלה החברה הכלולה או שזכאית לקבל טרם התקבלו (שולמו) והחברה הכלולה זכאית לקבל (לשלם) בגין שנת 2025
	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל אחר		
קלאוד	132	132	-	(144)
טונדו דיפנס	(55)	(55)	-	-

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

להלן יפורטו ניירות הערך שנרשמו למסחר בשנת הדוח:

תאריך	סוג ניירות הערך	כמות מניות	פירוט
13.11.2025	מניה רגילה ללא ע"נ	1,123,250	כחלק מהקצאה פרטית מהותית שאינה חריגה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.1 (השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה) לפרק א' בדוח זה.
22.2.2026	מניה רגילה ללא ע"נ	82,565	מימוש אופציות (לא סחירות) של נושא משרה בחברה. לפרטים נוספים, ראו מצבת הון של החברה מיום 1.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-018821).

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

9.1. להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בגין שנת 2025 (באלפי ש"ח, במונחי עלות שנתית לחברה):

9.1.1. לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר; כיהן אדם כנושא משרה בכירה ביותר מתאגיד אחד מהתאגידים האמורים, ייבחנו תגמוליו במצטבר;

9.1.2. לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בסעיף 9.1.1 לעיל;

9.1.3. לכל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 9.1.1 או 9.1.2 לעיל, למעט חברה בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה;



9.2. להלן פרטים אודות תקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (נתוני עלות מעביד באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבלי התגמולים ¹			
	אחר	דמי שכירות	ריבית ⁴	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניית ³	מענק	שכר ²	שיעור החזקה בהון החברה	היקף המשרה	תפקיד	שם
345	-	-	91	-	-	-	-	3	-	251	58.53%	30%	יו"ר דירקטוריון	יאיר גמליאל
1,073	-	-	113	-	-	-	-	50	-	910	67.11%	100%	מנכ"ל ודירקטור	גיא סעדי
897	-	-	88	-	-	-	-	50	-	759	78.48%	80%	סמנכ"ל תפעול ומכירות ודירקטור	מיכה בן עזרא
871	-	-	-	-	-	-	-	133	-	738	1.18%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	אליאב גנסיין
642	-	-	37	-	-	-	-	164	-	441	-	60%	סמנכ"ל אסטרטגיה ודירקטור	גלעד בבצ'וק

- 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. התגמול לעיל כולל מחויבות של החברה לתשלום שכר אשר טרם שולם, זאת בהתאם להסכמה לדחייה זמנית של תשלום מחצית השכר לו הם זכאים (ראו ביאור 26 לדוח הכספי).
- 2 **"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.
- 3 הנתון מתייחס להוצאה בדוחות הכספיים בשנת הדוח בגין תכנית מעין הוגית לה זכאי נושא המשרה.
- 4 **"ריבית"** - לרבות ריבית בגין הלוואות בעלים שהעמיד לחברה, וכן ריבית הנצברת על שכר שטרם שולם (ראו ביאור 26 לדוח הכספי).
- 5 מחזיק כ- 1.05% נוספים, בעקיפין, באמצעות החזקתו בחברת טונדו בע"מ, כך ששיעור ההחזקה המצרפי (במישרין ובעקיפין) עומד על כ- 9.58%.
- 6 מחזיק כ- 0.89% נוספים, בעקיפין, באמצעות החזקתו בחברת טונדו בע"מ, כך ששיעור ההחזקה המצרפי (במישרין ובעקיפין) עומד על כ- 8.00%.
- 7 מחזיק כ- 1.06% נוספים, בעקיפין, באמצעות החזקתו בחברת טונדו בע"מ, כך ששיעור ההחזקה המצרפי (במישרין ובעקיפין) עומד על כ- 9.54%.



9.3. להלן פירוט נוסף אודות תנאי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה, המפורטים לעיל:

(1) מר יאיר גמליאל, יו"ר דירקטוריון

תשלום חודשי ונלוות – מר יאיר גמליאל מכהן כיו"ר דירקטוריון בחברה ומספק את שירותיו לחברה באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, בדרך של הוצאת חשבונית מס כדין. החל ממועד השלמת הנפקת החברה, קרי מיום 30 בספטמבר 2021 (להלן: "מועד השלמת ההנפקה"), מר גמליאל מכהן בהיקף משרה של עד 50% וזכאי לתשלום חודשי של עד 34,925 ש"ח. יו"ר הדירקטוריון זכאי להחזר הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כנגד הצגת קבלות ובהתאם לנהלי החברה כפי שיהיו מעת לעת. בנוסף, יו"ר הדירקטוריון זכאי לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בחברה.

דירקטוריון החברה מוסמך לשנות את היקף משרתו של יו"ר הדירקטוריון מעת לעת, על פי צרכי החברה ולעדכן את שכרו באופן יחסי וזאת ללא צורך באישור נוסף של וועדת תגמול ואסיפת בעלי מניות, ובלבד שהיקף משרתו לא יעלה על 50% משרה. נכון למועד דוח זה, היקף משרתו כפי שאושר על ידי הדירקטוריון הינו 30% היקף משרה בתשלום חודשי של 20,900 ש"ח.

יצוין כי מר גמליאל הודיע לחברה על הסכמתו לדחייה זמנית של תשלום 50% משכרו החל מיום 1 באפריל 2023 (להלן בסעיף זה: "השכר הנדחה") ועד לתאריך 30 ביוני 2025, ולהעמידו לחברה כהלוואה נושאת ריבית. בחודש אוגוסט 2024, החליט הדירקטוריון שתשלום השכר הנדחה, יחשב כהלוואה לחברה הנושאת ריבית של 10%, החל מחודש אוגוסט 2024 ועד למועד החזר ההלוואה.

ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את הקצאתן של 30,000 אופציות למר גמליאל, כנגד פירעון של חלק מחוב תשלום השכר הנדחה: סך של 10,000 כתבי אופציה א' וסך של 20,000 כתבי אופציה ב', הניתנים למימוש עד ליום 30 ביוני 2033 לסך של עד 10,000 ו-20,000 מניות רגילות של החברה, בהתאמה, וכנגד תשלום מחיר מימוש של 5 ש"ח למניה ו-30 אג' למניה, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר פירעון חלק מחוב השכר הנדחה למר גמליאל, כנגד הקצאת אופציות, ראו דוח זימון אסיפה כללית ודוח תוצאות האסיפה הכללית מימים 20 ביולי 2025 ו-28 באוגוסט 2025, בהתאמה (מס' אסמכתא: 2025-01-053716 ו-2025-01-065017, בהתאמה), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה וכן ביאור 26 לדוחות הכספיים בדוח זה (להלן: "דיווחי האסיפה וביאור לאופציות").

בונוסים - החל ממועד השלמת ההנפקה על פי התשקיף, מר גמליאל זכאי לבונוס שנתי (כולל מענק בשיקול דעת ומענק בגין מאמץ מיוחד) בהתאם למפורט במדיניות התגמול המצורפת כנספח א' לפרק 8 לתשקיף החברה ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה. בגין שנים 2025 ו-2024 מר יאיר גמליאל לא קיבל בונוס שנתי.

הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - הסכם העסקה עם יו"ר הדירקטוריון ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת שישה (6) חודשים, או ללא הודעה מוקדמת במקרה של פיטורין בנסיבות בהן עובד מפוטר אינו זכאי להודעה מוקדמת על-פי חוק. במקרה של סיום יחסי העסקה (למעט בנסיבות מסוימות) מר גמליאל יהא זכאי למענק הסתגלות בהיקף המקסימלי הקבוע במדיניות התגמול של החברה.

הענקת אופציות לא רשומות - במסגרת אישור תכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה, דירקטוריון החברה אישר להקצות ליו"ר הדירקטוריון 70,000 אופציות הניתנות למימוש ל-70,000 מניות, במחיר מימוש של כ-



6.65 ש"ח למניה. האופציות תבשלנה לאורך תקופה של 4 שנים החל מיום 31.12.2021. אורך החיים של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה.

(2) מר גיא סעדי, מנכ"ל ודירקטור

תשלום חודשי ונלוות – מר גיא סעדי מכהן כמנכ"ל החברה בהיקף משרה מלאה וזכאי לשכר חודשי בסך 51,750 ש"ח, וכן דמי הבראה, חופשה שנתית, ימי מחלה, הפרשות לקרן השתלמות ולפנסיה. בנוסף, המנכ"ל זכאי לשימוש ברכב חברה (דרגה 6-7) אשר שווי המס בגינו יהיה מגולם, אחזקת מכשיר הסלולרי, וכן להחזר הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כנגד הצגת קבלת ובהתאם לנהלי החברה כפי שיהיו מעת לעת. בנוסף, המנכ"ל זכאי לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה.

יצוין כי מר סעדי הודיע לחברה על הסכמתו לדחייה זמנית של תשלום 50% משכרו החל מיום 1 באפריל 2023 (להלן בסעיף זה: "השכר הנדחה") ועד לתאריך 30 ביוני 2025, ולהעמידו לחברה כהלוואה נושאת ריבית. בחודש אוגוסט 2024, החליט הדירקטוריון שתשלום השכר הנדחה, יחשב כהלוואה לחברה הנושאת ריבית של 10%, החל מחודש אוגוסט 2024 ועד למועד החזר ההלוואה.

ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את הקצאתן של 75,000 אופציות למר סעדי, כנגד פירעון של חלק מחוב תשלום השכר הנדחה: סך של 25,000 כתבי אופציה א' וסך של 50,000 כתבי אופציה ב', הניתנים למימוש עד ליום 30 ביוני 2033 לסך של עד 25,000 ו-50,000 מניות רגילות של החברה, בהתאמה, וכנגד תשלום מחיר מימוש של 5 ש"ח למניה ו-30 אג' למניה, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר פירעון חלק מחוב השכר הנדחה למר בן עזרא, כנגד הקצאת אופציות, ראו דיווחי האסיפה וביאור לאופציות.

בונוסים - החל ממועד השלמת ההנפקה, המנכ"ל זכאי לבונוס שנתי (כולל מענק בשיקול דעת ומענק בגין מאמץ מיוחד) בהתאם למפורט בסעיף 8 במדיניות התגמול של החברה ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה. בגין שנים 2025 ו-2024 מר גיא סעדי לא קיבל בונוס שנתי.

הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - ההסכם ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת שישה (6) חודשים, או ללא הודעה מוקדמת במקרה של פיטורין בנסיבות בהן עובד מפוטר אינו זכאי להודעה מוקדמת על פי חוק. במקרה של סיום יחסי ההעסקה (למעט בנסיבות מסוימות) המנכ"ל זכאי למענק הסתגלות בהיקף המקסימלי הקבוע במדיניות התגמול של החברה.

הענקת אופציות לא רשומות –

(א) במסגרת אישור תכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה, דירקטוריון החברה אישר להקצות למנכ"ל 70,000 אופציות הניתנות למימוש ל-70,000 מניות, במחיר מימוש של כ-6.65 ש"ח למניה. האופציות תבשלנה לאורך תקופה של 4 שנים החל מיום 31.12.2021. אורך החיים של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה.

(ב) ביום 2 במרס 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת תגמול הוני למר סעדי בסך 30,000 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש ל-30,000 מניות, במחיר מימוש בסך של 4.22 ש"ח (המשקף את ממוצע 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון בדבר ההענקה). האופציות



תבשלה במשך תקופה של שלוש שנים בשש מנות שוות, בכל חצי שנה (30.06 ו-31.12) של כל שנה קלנדרית. תקופת ההבשלה החלה להיספר החל מיום 1.1.2025, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 30.06.2025, בכפוף לכך שמר סעדי ימשיך לכהן בתפקידו בכל מועד הבשלה כאמור. כמו כן, במקרה של שינוי שליטה יבשילו האופציות מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה. השווי ההוגן של כל אופציה הנו 2.4 ש"ח, ובסך הכל 72 אלפי ש"ח בגין כלל האופציות למר סעדי. השווי ההוגן כאמור חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס (Scholes & Black), ואורך החיים של האופציות האמורות הינו 10 שנים ממועד ההענקה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 27 בינואר 2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 2025-01-006934).

(3) מר מיכה בן עזרא, סמנכ"ל תפעול ומכירות ודירקטור

תשלום חודשי ונלוות – מר מיכה בן עזרא מכהן כסמנכ"ל תפעול ומכירות בחברה ומספק את שירותיו לחברה באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, בדרך של הוצאת חשבונית מס כדין. מר בן עזרא מכהן בהיקף משרה של 80% וזכאי לתשלום חודשי של 58,267 ש"ח וכן להחזר הוצאות חודשי בסך של 5,000 ש"ח. בנוסף, זכאי מר בן עזרא לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה וכן להחזר הוצאות סבירות, כמקובל בחברה. דירקטוריון החברה יהיה מוסמך לשנות את היקף משרתו של הסמנכ"ל מעת לעת, על פי צרכי החברה ולעדכן את שכרו באופן יחסי וזאת ללא צורך באישור נוסף של ועדת תגמול ואסיפת בעלי מניות, וזאת עד היקף משרה של 100% כנגד הגדלת התשלום החודשי באופן יחסי (קרי עד סכום של 72,834 ש"ח).

יצוין כי מר בן עזרא הודיע לחברה על הסכמתו לדחייה זמנית של תשלום 50% משכרו החל מיום 1 באפריל 2023 (להלן בסעיף זה: "השכר הנדחה") ועד לתאריך 30 ביוני 2025, ולהעמידו לחברה כהלוואה נושאת ריבית. בחודש אוגוסט 2024, החליט הדירקטוריון שתשלום השכר הנדחה, יחשב כהלוואה לחברה הנושאת ריבית של 10%, החל מחודש אוגוסט 2024 ועד למועד החזר ההלוואה.

ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את הקצאתן של 30,000 אופציות למר בן עזרא, כנגד פירעון של חלק מחוב תשלום השכר הנדחה: סך של 10,000 כתבי אופציה א' וסך של 20,000 כתבי אופציה ב', הניתנים למימוש עד ליום 30 ביוני 2033 לסך של עד 10,000 ו-20,000 מניות רגילות של החברה, בהתאמה, וכנגד תשלום מחיר מימוש של 5 ש"ח למניה ו-30 אג' למניה, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר פירעון חלק מחוב השכר הנדחה למר בן עזרא, כנגד הקצאת אופציות, ראו דיווחי האסיפה וביאור לאופציות.

בונסים - החל ממועד השלמת ההנפקה על פי התשקיף, מר בן עזרא זכאי לבונוס שנתי (כולל מענק בשיקול דעת ומענק בגין מאמץ מיוחד) בהתאם למפורט במדיניות התגמול המצורפת כנספח א' לפרק 8 לתשקיף החברה ובכפוף לאישור דירקטוריון החברה. בגין שנים 2025 ו-2024 מר מיכה בן עזרא לא קיבל בונוס שנתי.

הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - הסכם העסקתו של מר מיכה בן עזרא, ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת שישה חודשים, או ללא הודעה מוקדמת במקרה של פיטורים בנסיבות בהן עובד מפוטר אינו זכאי להודעה מוקדמת על-פי חוק. במקרה של סיום יחסי ההעסקה (למעט בנסיבות מסוימות) מר בן עזרא יהא זכאי למענק הסתגלות בהיקף המקסימלי הקבוע במדיניות התגמול המצורפת כנספח א' לפרק 8 לתשקיף החברה.

הענקת אופציות לא רשומות –



א) במסגרת אישור תכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה, דירקטוריון החברה אישר להקצות לסמנכ"ל תפעול ומכירות 70,000 אופציות הניתנות למימוש ל-70,000 מניות, במחיר מימוש של כ-6.65 ש"ח למניה. האופציות תבשלנה לאורך תקופה של 4 שנים החל מיום 31.12.2021. אורך החיים של האופציות הינו 10 שנים ממועד ההענקה.

ב) ביום 2 במרס 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת תגמול הוני למר בן עזרא בסך 30,000 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש ל-30,000 מניות, במחיר מימוש בסך של 4.22 ש"ח (המשקף את ממוצע 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון בדבר ההענקה). האופציות תבשלנה במשך תקופה של שלוש שנים בשש מנות שוות, בכל חצי שנה (30.06 ו-31.12) של כל שנה קלנדרית. תקופת ההבשלה החלה להיספר החל מיום 1.1.2025, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 30.06.2025, בכפוף לכך שמר סעדי ימשיך לכהן בתפקידו בכל מועד הבשלה כאמור. כמו כן, במקרה של שינוי שליטה יבשילו האופציות מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה. השווי ההוגן של כל אופציה הנו 2.4 ש"ח, ובסך הכל 72 אלפי ש"ח בגין כלל האופציות למר בן עזרא. השווי ההוגן כאמור חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס (Scholes & Black), ואורך החיים של האופציות האמורות הינו 10 שנים ממועד ההענקה. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 27 בינואר 2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא : 2025-01-006934).

4) מר אליאב גנסין, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי⁸

תשלום חודשי ונלוות – מר אליאב גנסין מכהן במשרה מלאה כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי בחברה החל מיום 1 ביולי 2022 בתמורה לתשלום חודשי בגובה של 38 אלפי ש"ח ברוטו והחזר הוצאות רכב מגולס בגובה 4,000 ש"ח בחודש. בנוסף לשכרו כאמור, זכאי מר גנסין להחזר הוצאות סבירות שיוציא במסגרת תפקידו כנגד הצגת קבלת ובהתאם לנהלי החברה כפי שיהיו מעת לעת וכן להחזר הוצאות דלק. כן זכאי מר גנסין לפטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה.

בונוסים – מר גנסין עשוי להיות זכאי לבונוס שנתי בהתאם למנגנון שדירקטוריון החברה יאשר בתחילת כל שנה (ככל שיאשר) החל משנת 2022 ובהתאם למותר על פי מדיניות התגמול של החברה. בגין שנים 2025 ו-2024 מר גנסין לא קיבל בונוס שנתי.

הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - הסכם העסקתו של מר גנסין ניתן לביטול בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים, או ללא הודעה מוקדמת במקרה של פיטורים בנסיבות בהן עובד מפוטר אינו זכאי להודעה מוקדמת על-פי חוק. כמו כן, זכאי מר גנסין למענק הסתגלות של 2 חודשים והחל מיום 1 ביולי 2027 מענק ההסתגלות יעמוד על 4 חודשים.

הענקת אופציות לא רשומות –

א) ביום 12 בדצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת 199,315 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר למר גנסין הניתנים למימוש ל-199,315 מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של כל

⁸ לפירוט מלא של תנאי ההעסקה, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דוח מידי (מתקן) מיום 6 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-147928).



כתב אופציה הינו 3.325 ש"ח. כתבי האופציה יבשילו במשך תקופה של 4 שנים החל מיום 31 בדצמבר 2022 ובלבד שמר גנסיין ימשיך לכהן בתפקידו. אורך החיים של האופציות הינו 5 שנים ממועד ההענקה.

(ב) ביום 23 ביולי 2023, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 50,000 כתבי אופציה של החברה שאינם רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-50,000 מניות רגילות של החברה למר גנסיין. מחיר המימוש של כל כתב אופציה יעמוד על סך של 5.55 ש"ח. כתבי האופציה יבשילו במשך תקופה של 3 שנים החל מיום 31 בדצמבר 2023 ובלבד שמר גנסיין ימשיך לכהן בתפקידו. אורך החיים של האופציות של 10 שנים ממועד ההענקה.

(ג) ביום 8 בפברואר 2024, אישר דירקטוריון חברה, לאחר אישור ועדת התגמול, תגמול הוני למר גנסיין, בהיקף של 2% מהון המניות של חברת בת שתוקם בעתיד, בהתקיים תנאים שנקבעו מראש, לצורך שיווק ומכירת מוצרי החברה בארה"ב. הערך הכלכלי של התגמול למר גנסיין הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בהתאם לשיטת היוון תזרים מזומנים (DCF) לאחר ניכיון בגין אי סחירות (DLOM) בכ-130 אלפי ש"ח.

(ד) ביום 20 בינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, הענקת תגמול הוני למר גנסיין בסך 30,000 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש ל-30,000 מניות, במחיר מימוש בסך של 4.22 ש"ח (המשקף את ממוצע 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון בדבר ההענקה). האופציות תבשלנה במשך תקופה של שלוש שנים בשש מנות שוות, בכל חצי שנה (30.06 ו-31.12) של כל שנה קלנדרית. תקופת ההבשלה החלה להיספר החל מיום 1.1.2025, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 30.06.2025, בכפוף לכך שמר גנסיין ימשיך לכהן בתפקידו בכל מועד הבשלה כאמור. כמו כן, במקרה של שינוי שליטה יבשילו האופציות מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה. השווי ההוגן של כל אופציה הנו 2.56 ש"ח, ובסך הכל 77 אלפי ש"ח בגין כלל האופציות למר גנסיין. השווי ההוגן כאמור חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס (Scholes & Black). אורך החיים של האופציות 10 שנים ממועד ההענקה.

(ה) ביום 3 ביולי 2025, אישר דירקטוריון החברה הענקה בסך כולל של 30,000 אופציות לא סחירות למר אליאב גנסיין (ללא תמורה) במחיר מימוש של 3.692 ש"ח לכל אופציה, הניתנות למימוש לסך כולל של 30,000 מניות רגילות של החברה, ללא ע.ג. האופציות תבשלנה במשך תקופה של ארבע שנים בשמונה מנות שוות, בכל חצי שנה (30.06 ו-31.12) של כל שנה קלנדרית. תקופת ההבשלה החלה להיספר החל מיום 1.7.2025, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 31.12.2025, בכפוף לכך שמר גנסיין ימשיך לכהן בתפקידו בכל מועד הבשלה כאמור. כמו כן, במקרה של שינוי שליטה יבשילו האופציות מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה. השווי ההוגן של כל אופציה הנו 2.14 ש"ח, ובסך הכל 64 אלפי ש"ח בגין כלל האופציות למר גנסיין. השווי ההוגן כאמור חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס (Scholes & Black). אורך החיים של האופציות 10 שנים ממועד ההענקה.



(5) מר גלעד בבצ'וק, סמנכ"ל אסטרטגיה ודירקטור⁹

תשלום חודשי ונלוות – מר גלעד בבצ'וק מכהן, בהיקף משרה של 60%, כסמנכ"ל אסטרטגיה בחברה החל מיום 1 במרס 2022 בתמורה לתשלום חודשי בגובה של 15 אלף דולר קנדי, כנגד חשבונית מס. בנוסף, מר בבצ'וק זכאי להחזר הוצאות כנגד הצגת קבלות בהתאם לאישור מראש של המנכ"ל.

בונוסים – מר בבצ'וק עשוי להיות זכאי לבונוסים בהתאם למותר על פי מדיניות התגמול של החברה ביחס לכפופי מנכ"ל. בגין השנים 2025 ו-2024 מר בבצ'וק לא קיבל בונוס שנתני.

יצוין כי מר בבצ'וק הודיע לחברה על הסכמתו לדחייה זמנית של תשלום 50% משכרו החל מיום 1 באפריל 2023 (להלן בסעיף זה: "השכר הנדחה") ועד לתאריך 30 ביוני 2025, ולהעמידו לחברה כהלוואה נושאת ריבית. בחודש אוגוסט 2024, החליט הדירקטוריון שתשלום השכר הנדחה, יחשב כהלוואה לחברה הנושאת ריבית של 10%, החל מחודש אוגוסט 2024 ועד למועד החזר ההלוואה.

ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את הקצאתן של 60,000 אופציות למר בבצ'וק, כנגד פירעון של חלק מחוב תשלום השכר הנדחה: סך של 20,000 כתבי אופציה א' וסך של 40,000 כתבי אופציה ב', הניתנים למימוש עד ליום 30 ביוני 2033 לסך של עד 20,000 ו-40,000 מניות רגילות של החברה, בהתאמה, וכנגד תשלום מחיר מימוש של 5 ש"ח למניה ו-30 אג' למניה, בהתאמה.

לפרטים נוספים בדבר פירעון חלק מחוב השכר הנדחה למר בבצ'וק, כנגד הקצאת אופציות, ראו דיווחי האסיפה וביאור לאופציות.

הודעה מוקדמת ומענק הסתגלות - העסקתו של מר בבצ'וק ניתנת לביטול בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. כמו כן, החל מיום 1 במרץ 2026 זכאי מר בבצ'וק למענק הסתגלות של 4 חודשים (חלף מענק הסתגלות שעד לאותו מועד עמד על חודשיים).

הענקת אופציות לא רשומות –

א) ביום 12 בדצמבר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הקצאת (א) 105,000 אופציות לא סחירות של החברה, הניתנות למימוש ל-105,000 מניות רגילות של החברה, מחיר המימוש של כל כתב אופציה יעמוד על סך של 6.65 ש"ח (ממוצע שערי נעילה של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הדירקטוריון). האופציות יבשילו ב-12 מנות רבעוניות על פני תקופה של 3 שנים, ובלבד שמר בבצ'וק ימשיך לכהן בתפקידו; (ב) אושר להקצות למר בבצ'וק 105,000 אופציות לא סחירות נוספות של החברה הניתנות למימוש ל-105,000 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 6.65 ש"ח לכל כתב אופציה, אשר יבשילו ככל שמכירות החברה מחוץ לישראל יגיעו לסך כולל של עשרה (10) מיליון דולר ארה"ב עד לא יאחר מיום 31 בדצמבר 2026. יצוין, כי ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את ביטולן של סך 105,000 האופציות המפורטות בסעיף (ב) לעיל, והקצאתן מחדש במחיר מימוש של 3.692 ש"ח (אשר נקבע לפי מחיר הנעילה הממוצע של מניית החברה במהלך 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון בדבר ההענקתה), במועד פקיעה ביום 30 ביוני 2035, וכן יכללו מנגנון של

9 לפירוט מלא של תנאי ההעסקה, ראו בהכללה על דרך ההפניה, דוח מיידי (מתקן) מיום 6 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-147928).



האצת הבשלה במקרה של שינוי שליטה בחברה, כהגדרתו בדיווחי האסיפה לאישור האופציות. מלוא כמות האופציות תבשיל באופן ליניארי כתלות בהיקף המצטבר של מכירות החברה מחוץ לישראל ביחס לסך של 10 מיליון דולר ארה"ב עד ליום 31 בדצמבר 2028. הערך הכלכלי של האופציות שהוקצו מחדש למר בבצ'וק על-פי מודל בלאק אנד שולס (B&S) הינו כ-388 אלפי ש"ח.

(ב) ביום 21 במרס 2024, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, תגמול הוני למר בבצ'וק, בהיקף של 4% מהון המניות של חברת בת שתוקם בעתיד, בהתקיים תנאים שנקבעו מראש, לצורך שיווק ומכירת מוצרי החברה בארה"ב. הערך הכלכלי של התגמול למר בבצ'וק הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני בהתאם לשיטת היוון תזרים מזומנים (DCF) לאחר ניכיון בגין אי סחירות (DLOM) בכ-260 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים, ראו סעיף 45 (הסכמים מהותיים) לחלק א' בדוח זה, ודוח זימון האסיפה הכללית של החברה אשר פורסם ביום 15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 016560-01-2024) אשר מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

(א) ביום 2 במרס 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה הענקת תגמול הוני למר בבצ'וק בסך 30,000 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש ל-30,000 מניות, במחיר מימוש בסך של 4.22 ש"ח (המשקף את ממוצע 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון בדבר ההענקה). האופציות תבשלה במשך תקופה של שלוש שנים בשש מנות שוות, בכל חצי שנה (30.06 ו-31.12) של כל שנה קלנדרית. תקופת ההבשלה החלה להיספר החל מיום 1.1.2025, כאשר המנה הראשונה תבשיל ביום 30.06.2025, בכפוף לכך שמר בבצ'וק ימשיך לכהן בתפקידו בכל מועד הבשלה כאמור. כמו כן, במקרה של שינוי שליטה יבשילו האופציות מיידית. שינוי שליטה לצורך סעיף זה הוגדר כמצב שבו שניים או יותר מה"ה יאיר גמליאל, מיכה בן עזרא וגיא סעדי אינם נמנים עוד על בעלי השליטה בחברה. אורך החיים של האופציות 10 שנים ממועד ההענקה, והשווי ההוגן של כל אופציה הנו 2.4 ש"ח, ובסך הכל 72 אלפי ש"ח בגין כלל האופציות למר בבצ'וק. השווי ההוגן כאמור חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס (Scholes & Black). לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 27 בינואר 2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא: 006934-01-2025).

(ב) ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הענקת תגמול הוני למר בבצ'וק של 30,000 אופציות, הניתנות למימוש עד ליום 30 ביוני 2035 לסך של עד 30,000 מניות רגילות של החברה, בהתאמה, במחיר מימוש של 3.692 ש"ח לכל אופציה (אשר נקבע לפי מחיר הנעילה הממוצע של מניית החברה במהלך 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד החלטת הדירקטוריון בדבר ההענקה). לפרטים נוספים בדבר הענקת האופציות למר בבצ'וק, ראו דיווחי האסיפה וביאור לאופציות. השווי ההוגן של כל אופציה הנו 3.59 ש"ח, ובסך הכל 108 אלפי ש"ח בגין כלל האופציות למר בבצ'וק. השווי ההוגן כאמור חושב באמצעות שימוש במודל בלאק אנד שולס (Scholes & Black).

9.4 גמול דירקטורים

9.4.1 הדירקטורים בחברה (לא כולל יו"ר דירקטוריון ודירקטורים אשר מכהנים כנושאי משרה בכירה בחברה) זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום "המזערי" המפורט בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התשי"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), בהתאם לדרגת ההון של החברה, כפי שתהא בתחילת כל שנה, וכן להחזר הוצאות כמפורט בתקנות האמורות



ופטור, שיפוי וביטוח, כמתואר בסעיף 20 להלן. אין באמור לעיל לגרוע מזכותה של החברה לאשר לדירקטורים תנאי תגמול שונים בהתאם להוראות כל דין.

9.4.2. בגין שנת 2025 שולם שכר דירקטורים (על פי תקנות הגמול לדירקטורים שאינם מכהנים גם בתפקיד נוסף בחברה), בסך מצטבר של כ-91 אלפי ש"ח.

10. תקנה 21א - השליטה בתאגיד

10.1. בעלי השליטה בחברה הינם הצדדים להסכם בעלי המניות המתואר בסעיף 10.2 להלן: טונדו בע"מ, מיכה בן עזרא, יאיר גמליאל, גיא סעדי, אבי סעדי ואילן סעדי (להלן: "בעלי השליטה").

10.2. הסכם בעלי מניות

ביום 29 באוגוסט 2021, חתמו טונדו בע"מ, מיכה בן עזרא, יאיר גמליאל, גיא סעדי, אבי סעדי ואילן סעדי על הסכם בעלי מניות (להלן בסעיף זה: "בעלי המניות"), המסדיר את היחסים בין בעלי המניות (בדגש על הסכמות ביניהם בנוגע לאופן בו יציעו מועמדים לדירקטורים בחברה, האופן בו יצביעו על מינוי הדירקטורים בחברה, העברת מניות החברה לנעברים מותרים וזכות סירוב ראשון) שלהלן עיקריהם:

10.2.1. מינוי דירקטורים רגילים - ההמלצה על זהותם של המועמדים לתפקיד דירקטורים בחברה (לא כולל דירקטורים חיצוניים) וההצבעה בעדם, תעשה בהסכמה פה אחד בין בעלי המניות ובהעדר הסכמה בין בעלי המניות, כל החזקה של מי מהצדדים ב-10% מהון מניות החברה תקנה לאותו צד הזכות להציע מועמד אחד לדירקטוריון החברה, ויתר הצדדים מחויבים להצביע בעד המינוי של אותו מועמד/ים.

10.2.2. מינוי דירקטורים חיצוניים - ההמלצה על זהותם של המועמדים לתפקיד דירקטורים חיצוניים בחברה, וההצבעה בעדם, תעשה בהסכמה פה אחד בין בעלי המניות ובהעדר הסכמה בין בעלי המניות, כל החזקה של 20% תקנה זכות להציע מועמד אחד לתפקיד דירקטור חיצוני, ויתר בעלי המניות מחויבים להצביע בעד המינוי של אותו מועמד.

10.2.3. זכותו של כל צד להעביר ו/או למכור, בדרך כלשהי, את מניותיו בחברה¹⁰, שלא לנעבר מותר של אותו צד, תהיה כפופה לזכות סירוב ראשון של יתר בעלי המניות, באופן שבעל מניות המבקש למכור או להעביר את מניותיו בחברה, כולן או חלקן, (להלן בסעיף זה: "המציע") למי שאיננו נעבר מותר של המציע (להלן בסעיף זה: "צד ג'"), חייב להציע את המניות אותן הוא מבקש להעביר, לכל יתר בעלי המניות, באותם תנאים (לרבות מחיר ותנאי תשלום) שהוצעו למציע על ידי צד ג'.

11. תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר התאגיד התקשר בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד להגשת הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:

10 העברה/מכירה כאמור תהיינה בכפוף גם להנחיות הבורסה לעניין הוראות חסימה.



11.1. מסגרות אשראי, הלוואות

לפרטים בדבר התקשרויות החברה עם בעלי השליטה בה בהסכמי מסגרת אשראי והלוואות (אשר בעלי השליטה העמידו לטובת החברה), ראו סעיף 41 (מימון) לחלק א' לדוח התקופתי.

11.2. פירעון שכר נדחה

בעלי השליטה שהנם נושאי משרה בחברה – ה"ה: יאיר גמליאל, גיא סעדי ומיכה בן עזרא – הסכימו לדחות 50% מהשכר המגיע להם החל מיום משכר אפריל 2023 (כולל) וזאת כנגד תשלום ריבית בגין הסכום הנדחה כאמור. בחודש אוגוסט אושרה הקצאת אופציות לנושאי המשרה האמורים כנגד מחיקת חלק מהחוב של החברה בגין תשלומים נדחים כאמור. לפרטים בדבר שכר העבודה הנדחה והקצאת אופציות של החברה כפירעון חלק מסכומי השכר הנדחה, ראו סעיף 9 לעיל, וכן להלן:

שם	כמות אופציות כוללת שהוקצתה כנגד מחיקת חלק מייתרת הלוואה	סכום הקרן שנפרע בגין הקצאת האופציות (אש"ח)	יתרת שכר נדחה (קרן) נכון ליום 31.12.2025 (אש"ח)	יתרת ריבית לתשלום נכון ליום 31.12.2025 (אש"ח)
יאיר גמליאל (יו"ר)	30,000	100	176	27
גיא סעדי (מנכ"ל ודירקטור)	75,000	250	541	80
מיכה בן עזרא (דירקטור וסמנכ"ל תפעול ומכירות)	30,000	100	869	109

11.3. הסדרי פטור, שיפוי וביטוח

בחודש מרס 2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול, את ההכללה תחת פוליסת ביטוח אחריות ודירקטורים ונושאי משרה של החברה, של דירקטורים ומנכ"ל החברה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, וזאת בהתאם להוראות סעיף 1ב(5) והוראות סעיף 1א1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000 (להלן: **תקנות ההקלות**). לפרטים נוספים אודות תנאי הפוליסה ראו סעיף 21 להלן.

לפרטים אודות הסדרי פטור ושיפוי לנושאי משרה בחברה (לרבות אלה הנמנים על בעלי השליטה) ראו סעיף 21 להלן.

11.4. הסכמי העסקה של מר גיא סעדי, מר מיכה בן עזרא ומר יאיר גמליאל ותגמולים הוניים

לפרטים בדבר הסכמי העסקה והתגמולים ההוניים של מר גיא סעדי (המכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור), מר מיכה בן עזרא (סמנכ"ל התפעול והמכירות של החברה) ומר יאיר גמליאל (יו"ר דירקטוריון החברה), הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, ראו סעיף 9 לעיל.

11.5. החברה התקשרה עם שני ספקים, אשר כחלק מתנאי ההתקשרות עמם ניתנה להם ערבות אישית של מר גיא סעדי (מנכ"ל החברה הנמנה על בעלי השליטה בחברה) לחובות החברה כלפיהם. העסקאות עם הספקים הללו נעשות במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ואינן משפיעות באופן מהותי על הרכוש ו/או התחייבויות ו/או רווחים של החברה.



11.6. בחודש יולי 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, את העסקתה של הגב' עדי סעדי, רעייתו של מר גיא סעדי (מנכ"ל החברה הנמנה על בעלי השליטה בה), בתפקיד משנה לסמנכ"ל הפיתוח בחברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 ביולי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048913), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

12. תקנה 24 - מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בתאגיד וחברה מוחזקת של התאגיד שפעילותה מהותית לפעילות התאגיד

לרשימת בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה, אשר למיטב ידיעת החברה מחזיקים בניירות ערך של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראו, על דרך ההפניה, דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 6 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002370).

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 המירים למועד הדוח

לפרטים אודות הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים למועד חתימת הדוח ראו, על דרך ההפניה, דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089016).

14. תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

למרשם בעלי המניות בחברה, ראו, על דרך ההפניה, דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-089016).



15. תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד לתאריך הדוח

שם	יאיר גמליאל	גיא שעדי	מיכה בן עזרא	גלעד בבצ'וק	רון אשר	רוני צוברי	אנית פורטמן
תפקיד:	יו"ר דירקטוריון	דירקטור	דירקטור	דירקטור	דירקטור	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית
מספר תעודת זהות:	028043701	040347452	27863604	028106664	13519848	032446635	305998551
תאריך לידה:	15 בינואר 1971	11 בנובמבר 1980	2 באוגוסט 1970	25 בנובמבר 1970	25 במאי 1970	8 באוקטובר 1975	4 בנובמבר 1976
מען להמצאת כתבי בי דין:	יצחק רבין 13 קרית אונו	חיים בר לב 7 רמת גן	יהלום 9 אור יהודה	4216 Eton street, Burnaby, BC, Canada	שלהבת 12 אבן יהודה	מבוא חורון ד.נ. שמשון, בית 47	רחוב הכנסת 26, דירה 18, גבעתיים
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	קנדית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא	לא	לא	לא	חבר בוועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה.	חבר בוועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה.	חברה בוועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה.
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	בעל כשירות מקצועית.	בעל כשירות מקצועית.	לא	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.
עובד של החברה, תאגיד או תאגיד קשור שלה או של בעל עניין בחברה והתפקיד אותו ממלא:	לא	כן. מנכ"ל החברה, וכן יו"ר דירקטוריון חברת קלאוד.	כן. סמנכ"ל תפעול ומכירות של החברה. וכן דירקטור בחברת קלאוד.	כן. סמנכ"ל אסטרטגיה של החברה. וכן דירקטור בחברת קלאוד.	כן. דירקטור בחברת קלאוד.	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	1 ביוני 2019	31 בדצמבר 2020	1 ביוני 2019	30 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2020	30 בדצמבר 2021	30 בדצמבר 2021
השכלה:	קורסים משפטיים במסגרת לימודי תואר ראשון במכללה האקדמית למשפט ועסקים ברמת גן וקורסי ניהול לימודי חוץ מטעם אוניברסיטת בר אילן ומטעם אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן, רואה חשבון מוסמך.	ללא תואר אקדמי	תואר ראשון בהיסטוריה, סמינר הקיבוצים.	תואר ראשון בפסיכולוגיה ומנהל מהמכללה למנהל בראשון לציון	תואר ראשון במדעי המדינה ויחסים בין-לאומיים מהאוניברסיטה הפתוחה.	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל אביב ובעלת רישיון רו"ח.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות וניסיון רלוונטי לפעילות החברה:	מנכ"ל ובעלים חברות יובלים התחדשות עירונית בע"מ ובית הפשר גמליאל בע"מ	מנכ"ל החברה, מנכ"ל טונדו בע"מ, סמנכ"ל כספים ברשת מחסני להב. משנת 2010 עד לשנת 2016 - סמנכ"ל כספים בחברה בת של חברת דן חברה לתחבורה ציבורית בע"מ.	סמנכ"ל התפעול ומכירות של החברה. בעלים ומנכ"ל של חברת מ. ספרה תאורה 2014 בע"מ. שותף ובעלים בזכינות ברשת חשמל ישיר.	בעלים ומנכ"ל Compass online Inc וסמנכ"ל אסטרטגיה בחברה	מנכ"ל ניקוב אינטרנשיונל פרוקטס בע"מ; מנכ"ל ניפ סנטה בע"מ; מנכ"ל ניפ גלובל בע"מ; מנכ"ל ניוקונגו בע"מ.	ראש מטה השר במשרדים להגנת הסביבה, הקליטה והמשרד לירושלים ומורשת; ראש מטה השר להשכלה גבוהה ומשלימה ומשאבי המים; יועץ אסטרטגי ופיתוח עסקי	דירקטורית חשבות, תקציב ובקרה בקבוצת תהל (חברה) בינלאומית בתחום התשתיות); סמנכ"לית כספים בקבוצת חברות בתחום



שם	יאיר גמליאל	גיא סעדי	מיכה בן עזרא	גלעד בבצ'יק	רון אשר	רוני צוברי	אנית פורטמן
		בוגר יחידת 8200 ומשרד ראש הממשלה.					אספקת שירותי אנרגיה (ESCO) לחברות תקשורת בינלאומיות.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	יובלים התחדשות עירונית בע"מ; בית הבשר גמליאל בע"מ	אין	מ. ספרה תאורה 2014 בע"מ	Impact Acquisitions Corp Solid Impact Investments Corp Compass online Inc	אין	אין	אין
קירבה משפחתית עם בעל ענין אחר בחברה (אם יש):	אין	אין	אין	אין	אין	אין	אין
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון על-פי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות, תשנ"ט-1999:	לא	כן	לא	לא	לא	לא	כן



16. תקנה 26א – נושאי משרה בכירה של התאגיד בתאריך הדוח (שאינם דירקטורים)

שם	ברק רונן	ד"ר פיליפ דסטלס – סיים לכהן ביום 01/02/2026	אליאב גנסיין
תפקיד	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל מחקר ופיתוח	סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי
מספר תעודת זהות:	039681523	545819165	028054872
תאריך לידה:	2 בפברואר 1984	24 בספטמבר 1967	21 באוקטובר 1970
מועד תחילת כהונה:	26 ביוני 2022	1 בדצמבר 2018	1 ביולי 2022
תפקיד בחברה בת, בחברה קשורה או בעל עניין:	דירקטור בחברת טונדו דיפנס.	לא	דירקטור בחברת קלאוד.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין:	לא	לא	לא
השכלתו:	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בן גוריון. תואר שני במנהל עסקים עם התמחות באסטרטגיה ופיתוח עסקי מאוניברסיטת רייכמן.	תואר ראשון ושני בהנדסת תעשייה וניהול המכון הפוליטכני רנסלר, ניו יורק, תואר שלישי בשיווק תעשייתי התמחות ב-IoT אוניברסיטת לולאו, שוודיה.	BSc מהנדס מחשבים - טכניון חיפה BA פיזיקה - טכניון חיפה חוקר באוניברסיטת תל אביב בתחום הנדסת מחשבים מרצה במכללה האקדמית של תל אביב בתחום הנדסת מחשבים. בעל מומחיות בפקוח וניהול סיכונים סייבר.
ניסיונו בחמש שנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים בחברת טופ אודיו. מנהל ביקורת בפירמת רו"ח PwC.	מנהל תחום IoT בחברת Linux Foundation Ltd. סמנכ"ל טכנולוגיות ב- Log Me In, Inc. פיתח ובנה את מערכת ה-IoT המסחרית הראשונה בעולם בחברת Xively שנמכרה ל-Google בשנת 2018. עבד בחברת Microsoft בתפקידי פיתוח ואסטרטגיה.	CTO של מספר סטארטאפים בתחום ה IoT בניהם : חברת קלאוד, קרן קוואנטום וייב קפיטל בפריז וכן בסטארטאפ בתחום הרשתות החברתיות. חבר ב Technical Steering Committee בתחום ה- Embedded Linux ב Foundation. מרצה בכנסים בתחום ה IoT.



17. תקנה 26ב – מורשי חתימה עצמאיים כפי שנקבעו בידי התאגיד

נכון למועד דוח זה, אין בחברה מורשה חתימה עצמאי.

18. תקנה 27 - רואי החשבון של התאגיד

BDO זיו האפט- בית אמות ביטוח בניין ב' דרך מנחם בגין 48, תל אביב יפו.

19. תקנה 28 - שינויים במסמכי ההתאגדות של התאגיד

אין. לעיון בתקנון החברה מעודכן ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004729).

20. תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

20.1. המלצות הדירקטוריון בפני האסיפה הכללית, והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית:

20.1.1. תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה: אין.

20.1.2. שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד: (1) ביום 26 באוגוסט 2025, החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של: (א) סך של 113,250 מניות רגילות של החברה, למר שחר אפעל, שהינו בעל עניין בחברה; (2) סך של 1,010,000 מניות רגילות של החברה, למר שלמה מנדלוביץ, שהינו בעל עניין בחברה; לפרטים נוספים בדבר ההקצאות האמורות, ראו דוח (מתקן) בדבר הצעה פרטית של החברה מיום 26 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-080120) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

20.1.3. שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד: אין.

20.1.4. פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות: אין.

20.1.5. פדיון מוקדם של איגרות חוב: אין.

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

20.2. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים: אין.

20.3. החלטות אסיפה כללית מיוחדות:

20.3.1. ביום 2 במרס 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן תגמול הוני לנושאי המשרה גיא סעדי (מנכ"ל ודירקטור), מיכה בן עזרא (סמנכ"ל תפעול ומכירות, ודירקטור), אשר נמנים על בעלי



השליטה בחברה, ולגלעד בבצ'וק (סמנכ"ל אסטרטגיה ודירקטור). לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 27 בינואר 2025 (דוח מתקן) (מס' אסמכתא : 2025-01-006934) ודוח תוצאות האסיפה מיום 2 במרס 2026 (מס' אסמכתא : 2025-01-013928).

20.3.2. ביום 28 באוגוסט 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההחלטות הבאות: (1) הקצאה של כתבי אופציה (כאמצעי פירעון חוב של החברה כלפיהם) למר יאיר גמליאל, יו"ר הדירקטוריון, (2) למר גיא סעדי, מנכ"ל החברה ודירקטור ו-(3) למיכה בן עזרא, סמנכ"ל תפעול ומכירות ודירקטור, אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה, וכן (4) למר גלעד בבצ'וק, דירקטור וסמנכ"ל אסטרטגיה; (5) אישור הקצאת אופציות כתגמול הוני למר גלעד בבצ'וק; (6) מינויים מחדש של גיא סעדי ומיכה בן עזרא כדירקטורים בחברה; (8) מינוי מחדש של משרד רואה החשבון המבקר; (9) סקירה ודיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון האסיפה הכללית מיום 20 ביולי 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-053716), ודוח תוצאות האסיפה הכללית כאמור מיום 28 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא : 2025-01-065017).

21. תקנה 29א - החלטות החברה

הסדרי ביטוח, שיפוי ופטור בחברה :

ביום 26 באוגוסט 2021 אישרו דירקטוריון החברה ולאחריו האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, הענקת כתבי פטור והתחייבות לשיפוי לנושאי המשרה בחברה (לרבות דירקטורים) וכן רכישת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, לרבות פוליסה המכסה את ההצעה לציבור על פי תשקיף החברה, אשר תכסה את אחריות כלל נושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל ונושאי משרה שהינם בעלי השליטה, קרוביהם או מי מטעמם, כפי שיהיו מעת לעת. יצוין, כי הואיל וכתבי הפטור והשיפוי וכן הכיסוי הביטוחי הינם חלק מתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה שהינם בעלי שליטה, קרוביהם או מי מטעמם, ואלו הוחלו לפני מועד פרסום תשקיף החברה, הרי שהם לא יהיו טעונים אישור נוסף עד תום חמש שנים מן המועד שבו החברה תהפוך לחברה ציבורית, ככל שתהפוך (זאת בהתאם לתקנה 1(ב)1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000).

להלן יובאו עיקרי התנאים של כתבי הפטור והשיפוי וכן עיקר תנאי הכיסוי הביטוחי :

הסדרי השיפוי בחברה : בכתב השיפוי נוטלת על עצמה החברה התחייבות לשפות את נושאי המשרה בחברה, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה, קרוביהם או מי מטעמם, כפי שיהיו מעת לעת, מראש או בדיעבד, בשל כל חבות או הוצאה, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות כל דין ותקנון החברה, כמפורט בכתב השיפוי המצורף כנספח ב' לפרק 8 לתשקיף החברה.

הסדרי הפטור בחברה : לפי הפטור שהוענק על ידי החברה, החברה פוטרת מראש את נושא המשרה, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות כל דין, והכל כמפורט בנוסח כתב הפטור המצורף כנספח ב' לפרק 8 לתשקיף החברה.

הסדרי ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה :

ביום 1 בנובמבר 2025 רכשה החברה פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, לרבות מנכ"ל ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה, קרוביהם או מי מטעמם, כפי שיהיו מעת לעת. הפוליסה הנה לתקופה שסיומה ביום 31



באוקטובר 2026 ועם כיסוי בהיקף של עד 5 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לכל תקופת הביטוח, בתוספת הוצאות משפטיות סבירות אף מעבר לגבול האחריות.

טונדו סמארט בע"מ



חלק ה' - הצהרות הנהלה

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

לפי תקנה 9(בד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, גיא סעדי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של טונדו סמארט בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, 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 של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

24 במרס 2026

גיא סעדי

מנכ"ל

טונדו סמארט בע"מ



הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

לפי תקנה 9(בד)2 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

אני, ברק רוני, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של טונדו סמארט 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 כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, 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 של בקרות ונהלים 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 כפי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

24 במרס 2026

ברק רוני

סמנכ"ל כספים

טונדו סמארט בע"מ