



א.ו.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

שם החברה: א.ו.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ ("החברה")

מספר חברה ברשם החברות: 513057588

כתובת: אבא אבן 16, הרצליה

טלפון: 073-2678935

פקסימיליה: 073-2678939

כתובת הדואר האלקטרוני: lbsimon@ortechno.com

תאריך הדוח על המצב הכספי: 31.12.2025

תאריך הדוח: 26.3.2026

החברה הינה תאגיד קטן כהגדרת מונח זה בסעיף 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווחים"). ניתן בזאת הגילוי שלהלן: בישיבתנו מיום 19.2.2014 החליט דירקטוריון החברה לאשר את כלל ההקלות המפורטות בתקנות הדיווחים, ככל שהן (או שתהיינה) רלוונטיות לחברה (קרי: ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל - 20%; העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל - 40%; פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם "דוח גלאי")). בהתאם להוראות תקנה 5ד(5) לתקנות הדיווחים, החברה מדווחת את דוחותיה העיתיים לפי מתכונת דיווח חצי שנתי.

תוכן עניינים

- ❖ תיאור עסקי החברה
- ❖ דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- ❖ דוחות כספיים
- ❖ מידע כספי נפרד של החברה
- ❖ פרטים נוספים על חברה
- ❖ הצהרות מנהלים

תיאור עסקי החברה - תוכן עניינים

עמוד

נושא

פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

- 4 .1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
- 5 .2. תחומי פעילות
- 5 .3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
- 5 .4. חלוקת דיבידנד

פרק 2 - מידע אחר

- 6 .5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
- 6 .6. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

פרק 3 - תיאור עסקי החברה

- 9 .7. פעילות טרנסוויי - כללי
- 12 .8. השקעה בחברות טכנולוגיות

פרק 4 - מידע נוסף ברמת החברה

- 18 .9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
- 18 .10. הון אנושי
- 19 .11. מימון
- 19 .12. מיסוי
- 19 .13. יעדים ואסטרטגיה עסקית
- 20 .14. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
- 21 .15. דיון בגורמי סיכון

תיאור עסקי החברה

להלן פרק תיאור עסקי החברה, הסוקר את תיאור החברה והתפתחות עסקיה, כפי שחלו בשנת 2025 (להלן: "תקופת הדוח").

פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

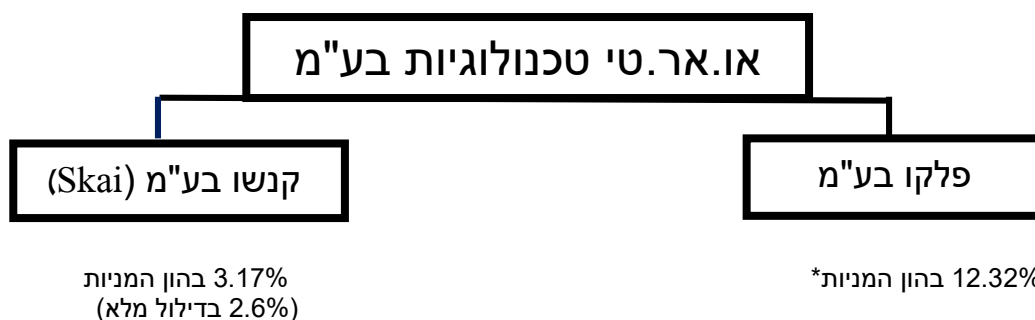
1.1 חברת או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ (להלן: "החברה" או "התאגיד") הוקמה בחודש דצמבר 2000 במסגרת הסכם פיצול אופקי עם חברת רפק תקשורת ותשתיות בע"מ (בשמה הקודם, רפק אלקטרוניקה בע"מ) (בהתאמה, להלן: "רפק" ו-"הפיצול"). במהלך חודש יוני 2001 עם השלמת כל האישורים שנדרשו לצורך ביצוע הפיצול, נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"). ביום 11.4.2006 שונה שמה של החברה מרפק טכנולוגיות (2000) בע"מ לשמה הנוכחי. משרדי החברה מצויים בשדרות אבא אבן 16, הרצליה.

1.2 ביום 31.8.2017 הושלמה התקשרותה של החברה, אורפק מערכות בע"מ (להלן: "אורפק") (חברת בת של החברה, בה החזיקה החברה בכ- 68% מהון המניות המונפק וכ- 62.5% בדילול מלא) וחברה זרה, הנמנית על קבוצת Gilbarco/Fortive, ואשר החזיקה ב- 20% מהון המניות של אורפק (להלן: "הרוכשת"), בהסכם (להלן: "הסכם המכר") למכירת מלוא הון המניות של אורפק לרוכשת, תמורת סך כולל של כ- 221 מיליון דולר ארה"ב.

החל משנת 2020 הנהלת החברה בוחנת שני מגזרי פעילות לצורך קבלת החלטות באשר להקצאת משאבים ולהערכת הביצועים בפועל: תחום פיתוח וייצור פתרונות לכרטוס חכם ואיסוף נתונים לתחבורה ציבורית ותחום השקעות בחברות טכנולוגיות

לפרטים נוספים ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

1.3 לתאריך הדוח לחברה החזקות בישויות מושקעות שאינן עולות לכדי השפעה מהותית או שליטה, אשר מוצגות בדוחותיה הכספיים כנכסים פיננסיים (להלן: "חברות מושקעות"). להלן תרשים המרכז את החזקות החברה בחברות המושקעות ליום 31.12.2025:



* באמצעות שותפות המחזיקה בכלל המניות בחברה זו.

2. תחומי פעילות

כאמור בסעיף 1.2 לעיל, החל משנת 2020 הנהלת החברה בוחנת שני מגזרי פעילות לצורך קבלת החלטות באשר להקצאת משאבים ולהערכת הביצועים בפועל. בהתאם, החברה מציגה בדוחותיה הכספיים שני מגזרים ברי דיווח כדלקמן: (1) תחום פיתוח וייצור פתרונות לכרטוס חכם ואיסוף נתונים לתחבורה ציבורית ("פעילות טרנסווי"); (2) השקעות בחברות טכנולוגיות-השקעות בחברות טכנולוגיות שאינן עולות לכדי השפעה מהותית או שליטה וכן, יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים אחרים במטבע הדולר ארה"ב, המיועדים להמשך השקעות בחברות המגזר.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנתיים האחרונות לא בוצעו השקעות בהון החברה.

4. חלוקת דיבידנדים

- 4.1 לפרטים אודות דיבידנדים שחילקה החברה בשנים 2023 עד 2025, ראו ביאור 10 ב לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.
- 4.2 בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2025, לחברה יתרת עודפים חיובית (בסך של כ- 93,989 אלפי ש"ח) ומכאן כי זו רשאית, לתאריך הדוח, בכפוף לקיום מבחן יכולת הפירעון כהגדרתו בסעיף 302 לחוק החברות, לבצע חלוקת דיבידנד.
- 4.3 ביום 26.3.2026 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1,117 אלפי ש"ח, שהמועד הקובע את הזכאות לקבלתו הינו ביום 20.4.2026 ואשר עתיד להשתלם ביום 5.5.2026. לפרטים נוספים ראו הדוח המיידני של החברה מיום 26.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-028094). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

פרק 2 - מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

לחברה שני מגזרים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים כדלקמן:

(1) **תחום פיתוח וייצור פתרונות לכרטוס חכם ואיסוף נתונים לתחבורה ציבורית**, להלן: "פעילות טרנסווי" – לאורך השנים התמקדה הפעילות בפיתוח, ייצור ושיווק מערכות לניהול ציי תחבורה ציבורית (בעיקר אוטובוסים), וכן מוצרים הקשורים לכרטיסים חכמים. עוד כוללים מוצרי הפעילות, בין היתר, מערכות כרטוס ותשלום אלקטרוניות, מערכות ניהול ובקרה לתחבורה ציבורית וכן מערכות כרטוס אוטומטיות התומכות בכרטוס חכם, באמצעות מערכות תמיכה והטענה אשר מוצבות בתחנות; בתקופה האחרונה מתמקדת הפעילות בפיתוחים לתמיכה בכרטוס חכם, ללקוחות קיימים וחדשים, במקביל להמשך מתן שירות ותחזוקה למערכות שפותחו ויוצרו על ידה, כאמור לעיל וכפי שמפורט בסעיף 7.2 להלן.

(2) **השקעות בחברות טכנולוגיות** - השקעות בחברות טכנולוגיות שאינן עולות לכדי השפעה מהותית או שליטה וכן, יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים אחרים במטבע הדולר ארה"ב, המיועדים להמשך השקעות בחברות המגזר, כאמור בסעיף 8 להלן.

לפרטים נוספים ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

6.1 אינפלציה ושיעור הריבית במשק

במהלך שנת 2022 החל בנק ישראל בהעלאות ריבית וזאת בניסיון לרסן את האינפלציה אשר עלתה בחדות במהלך שנת 2022 עד לשיעור שיא במהלך שנת 2023 של 4.75% (נכון להיום שיעור של 4%), כאשר בשנת 2024 נמשכה המגמה בשיעורי האינפלציה ברחבי העולם ובישראל.

במהלך שנת 2025 נבלמה מגמת עליית שיעור האינפלציה בישראל, כך שבשנת 2025 עמד שיעור האינפלציה בישראל על שיעור שנתי של כ- 2.6% לעומת כ- 3.2% בשנת 2024, ובשיעור שאינו חורג מיעד יציבות המחירים של בנק ישראל (1%-3%). על פי מסמך תחזית מקרו-כלכלית שפרסמה חטיבת המחקר בבנק ישראל בחודש ינואר 2026, קצב האינפלציה בישראל בסוף שנת 2026 צפוי לעמוד על כ-1.7%.

במטרה לרסן את שיעור האינפלציה במהלך שנת 2022 העלה בנק ישראל את הריבית במספר פעימות. בשים לב להתמתנות האינפלציה והתחזקות השקל, בחודש ינואר 2026 החליטה הוועדה המוניתרית להוריד את הריבית ב-0.25% (בהמשך להחלטת הריבית מחודש נובמבר

2025 בה הפחית בנק ישראל את הריבית לראשונה זה כשנתיים) כך שלתאריך הדוח ריבית בנק ישראל עומדת על שיעור של 14%.

בשים לב לאופי פעילות החברה ופיזור ההשקעות, בין נכסים נזילים, חברות טכנולוגיות ופעילות טרנסוויי, יכול ויש לשינויי האינפלציה והריבית השפעות עקיפות על פעילות החברה. כך, הנכסים הנזילים, אשר מושקעים בגופים מעמידי אשראי, צפויים להיות מושפעים בצורה נמוכה יחסית בפעילותם משינויים כאמור, כאשר אלה מגולגלים אל לוקחי האשראי, אך עם זאת, דרישות משיכה משמעותיות מהקרנות, יכולות להשפיע על תשואות הקרנות ו/או על נזילות הקרנות. כך למשל ריבוי דרישות משיכה על רקע שינוי סביבת הריבית הוביל את קרן פאגאיה, קרן אלטרנטיבית בה משקיעה החברה, לקבוע מנגנוני משיכת כספים מחמירים (לפרטים אודות השקעת החברה בקרן פאגאיה ראו סעיף 8.4.1 להלן וכן ביאור 5.ב.2.א לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025). נכסים נזילים המושקעים בפקדונות שקליים ודולרים מושפעים באופן ישיר משינויים בשערי הריבית.

החברות המושקעות, עלולות להיות מושפעות מעליית האינפלציה ושיעורי הריבית, באופן שעלויות המימון תגדלנה, מחד, כמו גם האטה כלל משקית שעלולה לגרור לירידה בפעילות החברות ותוצאותיהן, כמו גם ביכולות הגיוס של החברות, כך ששווין ההוגן עלול להיות מושפע בהתאם.

פעילות טרנסוויי אינה צורכת אשראי, ולפיכך לא צפויה להיות מושפעת מכך.

6.2 שער חליפין של הדולר

לחברה יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים במט"ח (דולר ארה"ב), כך שהינה חשופה לשינויי שער החליפין. התחזקות או החלשות בשער החליפין, לרבות בשל משבר גאו-פוליטי, או בשל משבר בריאותי, תגרום להפסדים או רווחים מהפרשי שער. בשנת 2025, לאור ירידת שער החליפין של הדולר בשיעור חד של כ-12.5%, רשמה החברה הוצאות בסך של כ-8.7 מיליון ש"ח (סך של כ-5.1 מיליון ש"ח במסגרת הוצאות אחרות וסך של כ-3.6 מיליון ש"ח במסגרת הוצאות מימון).

6.3 מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7.10.2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור של ארגון "חמאס" במסגרתה נרצחו ונפצעו אלפי אנשים ונחטפו מאות בני אדם (להלן: "מלחמת חרבות ברזל"). בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל הכריזה הממשלה על מצב חירום לאומי, במסגרתו גויסו מאות אלפי אזרחים לשירות המילואים והוטלו הגבלות שונות ברחבי הארץ, בדבר התקהלות

¹ מקור: <https://www.boi.org.il>

והתכנסות במקומות עבודה וחינוך. פעולות אלה פגעו במשק והכלכלה הישראלית והובילו לצמצום הצריכה וירידה בפעילות הכלכלית לצד הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל. בשנת 2024 ובמהלך שנת 2025 נוספו זירות נוספות, בהן חיזבאללה בצפון הארץ, איראן ושלוחותיה. בנוסף בשנת 2024 חלה הסלמה ביחסים בין ישראל מצד אחד לבין איראן והחות'ים מהצד השני שבאה לידי ביטוי במתקפות הדדיות, אשר בחודש יוני 2025 פתחה ישראל במתקפת פתע, במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר נמשך כ- 12 ימים. במהלך כל תקופה זו, נמשכו פעולותיה של ישראל ברצועת עזה (למעט שתי הפסקות אש, במסגרת של עסקאות חלוקות לשחרור חטופים, מחודש נובמבר 2023 וינואר 2025), זאת עד לחודש אוקטובר 2025, בו נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, בת מספר שלבים. בשלב הראשון, אשר טרם הסתיים, נפסקה הלחימה וצה"ל נסוג מחלקים ברצועת עזה וכן שוחררו כל החטופים החיים והחללים, וזאת בתמורה לשחרור אסירים. בשלב שני, צפויים הצדדים לקיים דיונים ליישום תכנית "21 הנקודות" של נשיא ארה"ב, אשר מטרתה המוצהרת סיום המלחמה בעזה. למועד הדוח ישנה היערכות לכניסה לשלב השני של הפסקת האש. לאחר תאריך המאזן, ביום 28.2.2026 פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, במסגרת מבצע 'שאגת הארי', כנגד מטרות שונות של הממשל באיראן וכן פגיעה במערכי הטילים של איראן. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1.3.2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית ובהמשך לפעילות מצומצמת. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשריות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה המלחמת חרבות ברזל, על מערכתה השונות, האתגרים הביטחוניים הנוספים וכן המחלוקות הפנימיות סביב יוזמות החקיקה השונות הובילו לפגיעה במשק והכלכלה הישראלית והובילו לצמצום הצריכה וירידה בפעילות הכלכלית לצד הצבת דירוג האשראי של מדינת ישראל במעקב שלילי ואף הורדת דירוג האשראי של ישראל במספר חברות דירוג בינלאומיות, כך למשל בחודש ספטמבר 2024 החליטה "מודי'ס" - סוכנות דירוג בינלאומית, להוריד את דירוג האשראי של ישראל בפעם השנייה ובאופן חריג. במהלך השבועות האחרונים הודיעו שתי חברות דירוג בינלאומיות על העלאת תחזית הדירוג של ישראל ל- "תחזית יציבה" בעיקר בעקבות הסכם הפסקת האש.

המצב הביטחוני במדינת ישראל, כמו גם שינויים בסביבת הריבית, עשויים להשפיע בעקיפין על החברה והסביבה הכלכלית בה היא פועלת, בעיקר על שווי השקעות החברה בישויות מושקעות. עוד יצוין כי גורמים אלה השפיעו גם על הסביבה הכלכלית של חברות רבות במגזר הטכנולוגי ושל הפעילות העסקית בכלל.

בשים לב לחוסר הוודאות בדבר התפתחות הלחימה במסגרת מבצע 'שאגת הארי', הרי שלמועד פרסום הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות של המצב הביטחוני על המצב הכלכלי בישראל בכלל ועל פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, בפרט.

פרק 3 - תיאור עסקי החברה

7. פעילות טרנסוויי

כללי 7.1

7.1.1 מוצריה של פעילות טרנסוויי, שנמכרו לאורך השנים על-ידי החברה בארץ לחברות תחבורה ציבוריות, הינם מערכת אחת המשמשת לפתרון כרטוס חכם לתחבורה ציבורית.

7.1.2 מוצריה של פעילות טרנסוויי כוללים שרתי משרד אחורי (מסד נתונים, אפליקציה, לוגיקה עסקית, תקשורת וקופות), ואמצעי קצה, כגון: קונסולות נהג, מכונות מכירה ומכשיר ולידציה על כלי הרכב, מכשירים ידניים ואוטומטיים (Sell Serves) למכירה וולידציה לתחנות. העברת המידע אל אמצעי הקצה המפורטים לעיל, מבוצעת באמצעות תקשורת קווית או סלולארית וכן באמצעות מודול להעברת נתונים מאובטח. השרתים ואמצעי הקצה מפותחים בהתבסס על תשתיות פיתוח וארכיטקטורה מודרנית וכוללים שכבות אבטחת מידע וניטור תנועות.

7.1.3 על רקע התפתחויות טכנולוגיות שחלו בשנים האחרונות וצמצום השימוש בתשלום בעמדת נהג האוטובוס והדפסת כרטיסי נייר, בהנחיית משרד התחבורה, פחת משמעותית היתרון שעמד לחברה במערכות הכרטוס המתוחכמות שאותם פיתחה, ייצרה ומכרה לחברות האוטובוסים, שכן מוצרים אלה הפכו יותר ויותר למוצרי מדף, הממוקדים בולידציה בלבד של כרטיס חכם (להלן: "רב קו"), ללא צורך בתמיכה בתשלום והדפסת כרטיסי נייר, כאמור לעיל. במקביל, נכנסו לשימוש, במהלך השנים האחרונות, אמצעים מתקדמים שונים לצורך תשלום באמצעי תחבורה ציבוריים. אף שסביר להניח שאמצעים אלו יצמצמו את השימוש ברב קו, הם אינם צפויים לבטל באופן מלא את הצורך בו, ולכן הצורך באמצעים להטענות הרב קו והתיקוף שלו באמצעות מכשירי ולידציה צפוי להישמר, גם אם בהיקף מופחת.

הטענת רב קו מתאפשרת במסגרת מרכזי שירות אשר מופעלים נכון להיום על ידי דואר ישראל, וכן באתר אינטרנט ויישומון, כאשר משרד התחבורה יצא במכרז להפרטת הפעלת מרכזי השירות, כך שיופעלו על ידי שלושה ספקים, כאשר אחד מהם

הוא קונסורציום בהובלת מילגם (חברת טופ קארד), עימו התקשרה החברה, כאמור בסעיף 7.2 להלן.

במקביל, לאור המשך הצורך בתיקוף רב קו בחברות התחבורה הציבורית, החברה ממשיכה לספק שירות משרד אחורי למפעיל תחבורה ציבורית וכן לתחזק את מערכות הכרטוס שסופקו לו בעבר.

לנוכח ההתפתחויות המתוארות לעיל, במהלך השנים האחרונות חל שינוי במיקוד פעילותה של החברה, מתחום החומרה (אשר למועד הדוח אין לה יתרון משמעותי על פני יצרני חומרה אחרים, כאמור לעיל) לתחום התוכנה. כמו כן, היקף הכנסות החברה אינו מושפע מהיקף השימוש באפליקציות שכן, החברה מקבלת תמורה עבור פתרון כולל לתוכנה והמשרד האחורי שהיא מספקת ללקוחותיה, ללא תלות בכמות השימושים וכיוצא בזה, לצד הכנסות בתקופת התחזוקה למערכת, במקביל להמשך תמיכה ותחזוקה למערכות שפיתחה וסיפקה לאחד מבין מפעילי התחבורה הציבורית, כולל פתרון משרד אחורי.

7.2 לקוחות

עיקר לקוחותיה של החברה במסגרת פעילות טרנסווי הינם קבוצת עפיפי (להלן: "עפיפי") וחברת טופ קארד ישראל בע"מ (להלן: "טופ קארד").

עפיפי - בשנת 2006 התקשרה החברה עם אחת מחברות התחבורה הציבורית שבראשות עפיפי, לטובת אספקת מערכת המשמשת לפתרון כרטוס חכם לתחבורה ציבורית, הכוללת מערכת משרד אחורי ומוצרי קצה. בשנת 2015 התקשרה החברה עם שתי חברות תחבורה ציבורית נוספות שבראשות עפיפי, לאספקת מערכות נוספות. במסגרת ההתקשרות עם עפיפי, החברה מספקת שירותי תחזוקה, פיתוחים נוספים, בהתאם לדרישות משרד התחבורה, וכן אספקת חומרה בהתאם להצטיידות המשך של הלקוח, הכל בהתאם לסיכומים עם הלקוח, מעת לעת. היקף הכנסות החברה מעפיפי בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 3.2 מיליון ש"ח.

טופ קארד - במסגרת פרויקט מרכזי שירות לנוסעים בתחבורה ציבורית באמצעות כרטיס חכם, במהלך הרבעון השלישי לשנת 2021 חתמה החברה על הסכם לפיתוח תוכנה לתמיכה בעמדות שירות, אתר אינטרנט, אפליקציה ושירותים נלווים וכן אחריות ותחזוקה, עם חברת טופ קארד, אשר נכנס לתוקפו במהלך הרבעון השלישי לשנת 2021 (קונסורציום בראשות חברת מילגם בע"מ וטרגט א.מ.ן. בע"מ (בס"ק זה להלן: "**הסכם מילגם**" "הקונסורציום"), לפי העניין), לאור זכייתו של הקונסורציום במכרז להקמה, הפעלה, ניהול ותחזוקת מרכזי שירות לנוסעים בתחבורה ציבורית באמצעות כרטיס חכם. במהלך תקופת הדוח חודשה הפעילות

מול טופ קארד, לאחר שזו הושהתה על ידה במהלך שנת 2024, וזאת לאחר שהצדדים הגיעו להבנות בקשר להמשך ביצוע הפרויקט.

היקף הכנסות החברה מטופ קארד בשנת 2025 הסתכם לסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח.

7.3 מחקר ופיתוח

כאמור לעיל, עיקר פעילות מחקר ופיתוח נעשית לצורך התאמת מוצריה הקיימים של החברה ופיתוח יכולות ומוצרים חדשים בהתאם לדרישות המשתנות של השוק הישראלי. עלויות מחקר ופיתוח הסתכמו בשנת 2025 לסך של כ- 1,269 אלפי ש"ח, רובן הוצאות שכר ונלוות בגין עובדי החברה וקבלני משנה, מתוכם סך של כ- 590 אלפי ש"ח מוצגים במסגרת עלות המכר.

7.4 חומרי גלם וספקים

7.4.1 החברה רוכשת את חומרי הגלם והרכיבים הדרושים לה לפעילות טרנסוויי מספקים שונים. להערכת החברה, לא קיים קושי מיוחד בהשגת חומרי הגלם והרכיבים הדרושים לה לצורך שירות ותחזוקה, אך עם זאת, לאור רצון הלקוח בהארכת תקופת התחזוקה, נבחנת משמעות הארכתה בכל הקשור ליכולת השגת רכיבים קריטיים.

7.4.2 בשים לב לפעילות החברה, למועד הדוח לא קיים ספק ששיעור הרכישות ממנו מהותי. עוד יצוין כי לחברה אין תלות בספקים, לרבות קבלני משנה.

7.5 הון חוזר

7.5.1 **מדיניות החזקת מלאי חומרי גלם** – לצורך תחזוקת המערכות משתדלת החברה להחזיק במלאי מינימאלי המספק מענה לצורך היענות לדרישות הלקוחות וכן לצורך ביצוע תיקונים. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.4.1 לעיל.

7.5.2 **מדיניות החזקת מלאי מוצרים גמורים** – החברה לא מחזיקה מלאי של מוצרים מוגמרים מעבר לכמויות הנדרשות מכוח הסכמי התחזוקה.

7.5.3 **מדיניות מתן אחריות ותחזוקה למוצרים** – החברה נוהגת לעקוב אחר ביצועי ושמישות המערכות וכל רכיב מרכיבי המערכות אשר סופק על-ידי החברה וכן ביחס לעבודה שבוצעה על ידה. התמיכה הטכנית כוללת תמיכה טלפונית, סיוע בכתב, ביקורי טכנאים וכן הדרכה טכנית. לחברה עובדים מיומנים לסיוע טכני.

7.5.4 **מדיניות אשראי**

החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי לתקופה של כ- שוטף 30 ימים בהתאם ללקוח ולסוג ההתקשרות עמו. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות החברה בשנת 2025 הסתכם בכ- 446 אלפי ש"ח.

החברה מקבלת מספקיה אשראי לתקופה של 60 יום לרוב. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים לשנת 2025 הסתכם בכ- 177 אלפי ש"ח.

7.6 איכות הסביבה

החברה פועלת על פי אישורי התקינה והבטיחות החלים על פעילותה, כפי שמפורט בסעיף 7.7 להלן.

7.7 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

7.7.1 **תקינה** – מערכת האיכות של החברה מבוססת על נוהלי אבטחת איכות, המגדירים את מדיניות האיכות, אחריות ההנהלה והעובדים ותהליכי עבודה שונים. נכון ליום 31.12.2025 מערכת האיכות של החברה מוסמכת ע"י מכון התקנים הישראלי לתקן ISO 9001 : 2015.

7.7.2 **רישוי עסקים** – עם מעבר פעילות טרנסווי לחולון, לחברה ישנו רישיון עסק, שהתקבל במהלך שנת 2025.

8. השקעות בחברות טכנולוגיות

בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 2.12.2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-107686) ובהתאם להבהרת החברה מיום 16.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-062514) (להלן: "הדוחות המיידיים"), לאחר מכירת אורפק, החברה איתרה מספר השקעות ישירות בתאגידים, וכן ממשיכה לפעול לאיתור הזדמנויות נוספות להשקעה ישירה בתאגידים עם מיקוד בהיקפים של שליטה, באמצעות הנהלת החברה ובפיקוח ועדת השקעות ודירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו הדוחות המיידים המפורטים לעיל. המידע הנכלל בדוחות האמורים מובא בזאת על דרך ההפניה. במסגרת זו, עד למועד דוח זה, ביצעה החברה מספר השקעות, כמפורט להלן:

8.1 **ולוקס** – במהלך השנים האחרונות השקיעה החברה בחברת ולוקס פיורדיגיטל בע"מ (להלן: "ולוקס") המתמחה בפיתוח וייצור פתרונות דפוס דיגיטלי תעשייתי, המשמשים לדקורציה של גופים קשיחים, במסגרת מספר סבבי השקעה. לפרטים בקשר עם השקעות החברה בולוקס במהלך השנים 2018 עד 2024, ראו ביאור 5.ב.1.ב לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2024, הנכללים בדוח תקופתי זה.

ביום 20.11.2024 הגישה ולוקס לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה למתן צו פתיחת הליכים בהתאם לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח- 2018 ובמסגרתו להורות על הפעלתה לשם שיקום כלכלי. במסגרת זו מונה נאמן לשם הפעלתה הזמנית של ולוקס ולצורך שיקומה הכלכלי וכן ניתן סעד זמני לפיו חל איסור על פירעון חובות העבר

של ולוקס וכן הוקפאו ההליכים נגדה. בשנים לב להיותה של ולוקס בהליכי חדלות פירעון, בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2024 מחקה החברה את מלוא השקעתה בולוקס ורשמה בגינה הפסד בסך של כ- 33.9 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5.ב.1.ב לדוחות הכספיים ליום 31.12.2024 וכן את הדוח המידי של החברה מיום 21.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-617813). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

למיטב ידיעת החברה, לתאריך פרסום הדוח אושרה על ידי בית המשפט תוכנית לשיקום כלכלי של ולוקס, במסגרתה יועברו או יוקצו כל מניות ולוקס לטובת נושי ולוקס וכל חובות העבר שלה, שקדמו ליום 25.11.2024, יבוטלו. כניסתה לתוקף של התוכנית האמורה כפופה לקיומם של מספר תנאים מתלים, ועם כניסתה לתוקף יפקעו באופן סופי כל זכויות החברה כלפי ולוקס (הון ו/או חוב).

להסרת ספק מובהר, כי אם תכנית השיקום לא תיכנס לתוקף (או תוכנית שיקום חלופית לה) ולוקס תפורק וגם במקרה כאמור יפקעו באופן סופי כל זכויות החברה כלפי ולוקס.

8.2 חברת Skai - בחודש דצמבר 2019 השקיעה החברה סך של כ- 7 מיליון דולר ארה"ב בחברת Signals Analytics Ltd שאפשרה איסוף, עיבוד וניתוח של מאות מיליוני פיסות מידע חיצוניות, אשר במקור אינן מסודרות או מקושרות, והפיכתן לתובנות עסקיות זמינות לארגונים לצרכי חדשנות מוצרית, שיווק ואסטרטגיה (להלן: "סיגנלס"), בתמורה למניות בשיעור של כ- 8.11% מהון המניות המונפק (כ- 6.75% בדילול מלא) בחברת סיגנלס. במהלך חודש דצמבר 2020, השקיעה החברה, אגב המיזוג כאמור להלן, סך נוסף של כ- 1.9 מיליון דולר ארה"ב.

במהלך חודש דצמבר 2020, התקשרה חברת סיגנלס בהסכם מיזוג עם חברת קנשו בע"מ (הידועה בשמה המסחרי Skai, לעיל ולהלן: "Skai") אשר הושלם במהלך חודש מרץ 2021. שיעור ההחזקה של החברה סמוך למועד פרסום הדוח בהון המניות המונפק של Skai הינו כ- 3.17% ובדילול מלא כ- 2.6%. לפרטים אודות המיזוג ופעילות Skai ראו סעיף 8.3.1 להלן.

יתרת ההשקעה בספרים בחברת Skai כפי שמופיעה בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 עומדת על סך של כ- 10.2 מיליון דולר ארה"ב, בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני, שבוצעה לאותו תאריך. לפרטים נוספים ראה ביאור 5.ב.1.א לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025 וסעיף 12.1 לדוח הדירקטוריון להלן.

8.3 להלן פרטים נוספים בקשר עם השקעות מהותיות של החברה²:

8.3.1 **חברת Skai** – למועד הדוח, מחזיקה החברה בשיעור של כ- 2.6% מהון המניות (בדילול מלא) של חברת Skai, אשר מפתחת פלטפורמת שיווק דיגיטלי. יצוין, כי מניות אלה, התקבלו במסגרת עסקת מיזוג בין חברת Skai לבין חברת סיגנלס (אשר פעילותה היתה איסוף, עיבוד וניתוח של מאות מיליוני פיסות מידע חיצוני, אשר במקור אינן מסודרות או מקושרות, והפיכתן לתובנות עסקיות זמינות לארגונים לצרכי חדשנות מוצרית, שיווק ואסטרטגיה), בה השקיעה החברה סך כולל של כ- 8.9 מיליון דולר ארה"ב.

ביום 27.12.2020, התקשרו חברת Skai וחברת סיגנלס בהסכם מיזוג והחלפת מניות, מכוחו הקצתה חברת Skai מניות לבעלי המניות של חברת סיגנלס כנגד קבלת מניותיהם בחברת סיגנלס (להלן: "הסכם המיזוג").

בהתאם לתנאי הסכם המיזוג, במועד ההתקשרות בהסכם המיזוג הוקצו לחברה מניות בחברת Skai בשיעור של כ- 2.81% (לתאריך הדוח כ- 2.6%), בדילול מלא.

8.3.1.1 להשלמת התמונה יובאו להלן פרטים בקשר עם חברת Skai:

פעילות חברת Skai: מפתחת פלטפורמת שיווק דיגיטלי (להלן: "הפלטפורמה") המאפשרת ללקוחות לצרוך מידע רלוונטי ולקבל תובנות, לבחון, ולבצע החלטות שיווקיות באופן שיוביל לשיפור בתוצאות העסקיות של הישות העושה שימוש בפלטפורמה.

במסגרת פעילותה, מפעילה Skai גוף מחקר ופיתוח משמעותי המהווה יתרון תחרותי בתחומים של אוטומציה, ניתוח נתונים ו-data science, אלגוריתמיקה מתקדמת ומנועי בינה מלאכותית.

Skai הינה בעלת פריסה גלובלית.

לקוחות: לקוחותיה של Skai הינם ארגוני שיווק ופרסום.

הפלטפורמה מאפשרת ללקוחות Skai לשפר תוצאות ולהצמיח מכירות על ידי ניהול, אופטימיזציה, אוטומציה, מדידה וניתוח של פרסום על גבי המדיות הגדולות בעולם - גוגל, אמזון, פייסבוק, בינג, וולמארט, פינטרסט, טארגט, אינסטקארט, טיקטוק, סנפצ'אט, אינסטגרם, יאהו, יוטיוב, ועוד.

תחרות: המתחרים בתחום פעילותה של Skai נחלקים בין חברות גדולות כגון SA360

² השקעה אשר שוויה מהווה 10% או יותר מסך נכסי החברה.

והמערכות הפנימיות של חברות המדיה הגדולות, לבין גופים קטנים יותר המספקים פתרונות נקודתיים לערוץ שיווק מסוים.

מוצרים: ל-Skai קו מוצרים מותאם למנועי חיפוש, רשתות חברתיות, אתרי מסחר מקוונים. Skai היא הפלטפורמה היחידה בעולם שמספקת פתרון omnichannel לפרסום דיגיטלי ב-Wall Gardens.

למועד הדוח, להערכת Skai, תקציבי הפרסום שמטופלים על ידי מוצריה מוערכים בלמעלה מסך של כ-9 מיליארדי דולר ארה"ב בשנה.

שיווק: Skai משווקת את הפלטפורמה הן בדרך של מכירה ישירה למפרסמים והן לסוכנויות פרסום.

בשנים האחרונות חוותה Skai צמיחה משמעותית בהכנסות מערוצי המסחר המקוון כתוצאה ממגמה עולמית של טרנספורמציה דיגיטלית אשר הואצה מאוד במהלך שנת 2020 ושנת 2021 כתוצאה, בין היתר, ממגפת הקורונה העולמית ובשנים 2022 ו-2023, בו חוותה החברה האטה מסויימת בקצב הצמיחה, בין היתר לאור ההאטה בכלכלה העולמית. בשנת 2024 החברה המשיכה את התרחבות המודל העסקי שלה מתמחיר שהוא על בסיס צריכה לבסיס קבוע (ARR), ולמעשה חוותה צמיחה בהכנסות הקבועות שלה. בשנת 2025 המשיכה החברה להגדיל את ה-ARR, תוך כדי צמיחה מתונה בסך ההכנסות.

שווקים: עיקר הפעילות של Skai בשיעור מוערך של כ-70%, הוא בצפון אמריקה. שווקים נוספים שלה כוללים את אירופה (כולל בריטניה), אמריקה הלטינית, אסיה, יפן ואוסטרליה.

אסטרטגיה: ל-Skai שותפויות אסטרטגיות המאפשרות לה לקיים אינטגרציה איכותית של הפלטפורמה לתוך מערכות פרסום מובילות ולמספר רב של שטחי פרסום באמצעות פלטפורמה אחת בעלת מסד נתונים נרחב.

במסגרת פעילותה, מפעילה Skai גוף מחקר ופיתוח משמעותי המהווה יתרון תחרותי בתחומים של אוטומציה, ניתוח נתונים ו-data science, אלגוריתמיקה מתקדמת ומנועי בינה מלאכותית.

היקף הכנסותיה של Skai לשנת 2025 מוערך להסתכם לסך של כ-128 מיליון דולר ארה"ב.

פלקן שותפות המאגדת בישראל – בחודש אוגוסט 2018 ביצעה החברה השקעה בהיקף של כ-8 מיליון ש"ח, בפלקן שותפות המאגדת בישראל, אשר רכשה את מלוא

8.3.2

הון מניותיה של חברת פלדמן, שעיקר עיסוקה ייצור ושיווק של מוצרי גלידה. חלקה של החברה בשותפות פלקו למועד הדוח הינה כ- 12.32%.

8.3.2.1 להשלמת התמונה יובאו להלן פרטים בקשר עם חברת פלדמן (המוחזקת במלואה

על ידי שותפות פלקו):

פעילות חברת פלקו: פלקו היא בעלת המותג "גלידות פלדמן" והיא עוסקת בייצור, ביבוא, בשיווק, במכירה ובהפצה של מגוון מוצרי גלידה ומוצרי מנבו, לכל אורך שרשרת הערך - החל מפיתוח המוצרים והתאמתם לצורכי השוק, דרך ייצורם ואריזתם, ועד לשינועם ושיווקם בנקודות המכירה ובערוצי ההפצה השונים.

מידע כללי אודות הענף: ישראל הינה מדינה חמה וצריכת הגלידות בה הינה לאורך כל ימות השנה. ענף הגלידות מגלגל פדיון של מספר מיליארדי ש"ח בשנה. למיטב ידיעת החברה, כ- 70% מסך ההכנסות בענף הינן בעונת הקיץ וכ- 30% מההכנסות הינם מפעילות חודשי הסתיו והחורף. קצב הצמיחה בענף גבוה והוא צמח בשיעור של כ- 8% -5% לשנה בשנים האחרונות. הסיבות לכך הינם - קצב גידול האוכלוסייה, עלייה ברמת החיים, היצע גדול יותר של טעמים, עליית מחירים המגולגלת לרוב למחיר הסופי לצרכנים ועוד.

קצב הצמיחה של ענף הגלידות גבוה מקצב הצמיחה של ענף המזון בכללותו.

שוק הגלידות בישראל ניתן לחלק לשתי קטגוריות עיקריות: צריכה מחוץ לבית, המתאפיינת במיידיות שלה ולכן נקראת צריכת אימפולס (Impulse) לעומתה הצריכה הביתית (השוק המבורקד). קרוב לשני שלישי מן הגלידות בארץ נצרכות מחוץ לבית. המגמה הבולטת בשוק הינה עלייה בביקוש הקיים לגלידות איכות יקרות יחסית.

לקוחות: בסיס הלקוחות של פלקו כולל, בין היתר, רשתות קמעונאיות ורשתות שיווק (לרבות סופרמרקטים), לקוחות בשוק הפרטי, ובכלל זה חנויות ומוקדי מכירה בתחום הגלידה, וכן מכירה ישירה לצרכני קצה, בין השאר באמצעות חנויות גלידה המופעלות ומנוהלות על ידי חברת פלדמן.

תחרות: פלקו פועלת בשוק תחרותי המאופיין בנוכחות שחקנים בינלאומיים ומקומיים משמעותיים, ובהם, בין היתר, יוניליוור (שטראוס גלידות), פרוני (נסטלה גלידות), בן אנד ג'ריס, ריו, וכן יצרנים ויבואנים נוספים בהיקפים שונים.

מגמות וחדושים בענף: המגמה הבריאותית שמלווה את תחום המזון בשנים האחרונות באה לידי ביטוי גם בשוק הגלידות. יותר ויותר צרכנים מחפשים מוצרים דלי קלוריות, מופחתי סוכר ועם תוספים בריאותיים. יצרניות הגלידה מגיבות למגמה זו על ידי השקת מוצרים ייעודיים. מגמה נוספת היא פיתוח גלידות טבעוניות, המבוססות על

רכיבים כמו חלב שקדים או חלב קוקוס, מה שמאפשר גם לצרכנים הטבעונים ליהנות מהשוק הרחב של הגלידות.

מוצרים: סל המוצרים של פלקו כולל מגוון רחב של כ- 200 מוצרים, ביניהם: קרחונים, שלגונים, טילונים, חטיפי גלידה, ארטיקים, מוצרים דלי קלוריות, טילונים, חבילות משפחתיות, גלידות לגלידריות, מוצר הקינוח החורפי "מנבו" וכו'.

הפצה: מערך ההפצה נשען, בין היתר, על קווי הפצה בבעלות פלקו, המאפשרים הגעה ישירה לנקודות מכירה ללקוחות עסקיים, וכן באמצעות מפיצים בעלי מאפיינים סמי-בלעדיים.

מיום ההשקעה ועד ליום 31.12.2025, קיבלה החברה דיבידנדים והחזרי הוצאות בסך כולל של כ- 4.7 מיליון ש"ח. יצוין כי יתרת ההשקעה כפי שמופיעה בדוחותיה הכספיים של החברה, המבוססת על הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני, עומדת על סך של כ- 11.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 5.ב.1.ב לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025.

8.4 להשלמת התמונה יצוין, כי למועד הדוח, החברה ממשיכה להחזיק בפקדונות דולרים והשקעות אלטרנטיביות - קרנות השקעות פינטק למימון תיקי אשראי, וזאת עד לשימוש ביתרות המזומנים לצורך הגדלת היקפי השקעות ישירות כאמור, כמפורט להלן:

8.4.1 השקעה בהיקף של 10 מיליון דולר ארה"ב (סך של 5 מיליון דולר ארה"ב בחודש דצמבר 2017 וסך של 5 מיליון דולר ארה"ב בחודש דצמבר 2021) בקרן השקעות פינטק למימון תיקי אשראי (פאגאיה) אשר מתמחה בניהול סיכוני אשראי בהלוואות לאשראי צרכני בארה"ב על גבי רשת האינטרנט. יתרת ההשקעה, ליום 31.12.2025, עומדת על סך של כ- 4.2 מיליון דולר ארה"ב וזאת לאחר שקיבלה החברה במצטבר סך כולל של כ- 5.9 מיליון דולר ארה"ב. לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח החברה קיבלה כ- 0.8 מיליון דולר ארה"ב נוספים.

לפרטים בדבר מגבלות שהוטלו על ידי הנהלת קרן פאגאיה על משיכת כספי ההשקעה בקרן ופעולות החברה בהקשר זה ובדבר שווי ההשקעה, ראו ביאור 2.ב.5.א לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31.12.2025 הנכללים בדוח תקופתי זה.

8.4.2 התקשרות בשלושה הסכמי השקעה בהיקף של עד כ- 3.4 מיליוני דולר ארה"ב בשותפויות המשקיעות במיזמים מסוג קרנות השקעות פינטק למימון תיקי אשראי (בניהול קבוצת ויולה), הפועלות בארה"ב ובאירופה. נכון ליום 31.12.2025 יתרת ההשקעה עומדת על סך של כ- 0.5 מיליוני דולר ארה"ב, שהינה בגין רכיב אקוויטי.

מתוך הסכומים האמורים, נכון לתאריך הדוחות הכספיים, סך של כ- 4.3 מיליון דולר ארה"ב, יועד להשקעות בחברות טכנולוגיות. לפרטים נוספים ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

פרק 4 - מידע נוסף ברמת החברה

9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

9.1 פעילות החברה מתבצעת במבנים אשר בקשר להם התקשרה בהסכמי שכירות. מטה החברה שוכן במבנה בהרצליה אשר בבעלות אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, חברה בשליטתו של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה. פעילות טרנסוויי מתבצעת במבנה שכור בחולון. נכון ליום 31.12.2025 לחברה אין יתרת שיפורים במושכרים.

9.2 בבעלות החברה רכוש קבוע אשר כולל בין היתר רכב, ריהוט וציוד משרדי. נכון ליום 31.12.2025 עמד ערכו המופחת של רכוש קבוע זה על סך של כ- 246 אלפי ש"ח, מתוכו סך של כ- 196 אלפי ש"ח בגין רכב בבעלות החברה.

10. הון אנושי

10.1 ליום 31.12.2025 מועסקים בחברה 9 עובדים (לרבות מכוח הסכם שירותים). ליום 31.12.2024 הועסקו בקבוצת החברה 9 עובדים (לרבות מכוח הסכם שירותים).

10.2 להלן פירוט תפקידי העובדים ליום 31.12.2025*:

מספר עובדים	תפקיד
3	הנהלה, מנהלה וכספים
4	מחקר ופיתוח
2	תפעול
9	סה"כ

*לא כולל קבלני משנה לפיתוח המועסקים מעת לעת.

10.3 עובדי החברה מועסקים על בסיס חוזי עבודה אישיים. ההסכמים הם בנוסח סטנדרטי בכפוף לשינויים המשקפים את המוסכם עם כל עובד ועובד. כמו כן החברה בוחנת תשלום מענקים לעובדיה מעת לעת.

10.4 להערכת החברה, אין לחברה תלות מהותית במי מעובדיה. יחד עם זאת, עזיבתם של עובדים מקצועיים באופן בלתי-צפוי עלולה להשפיע על ביצועי היחידה הרלוונטית בטווח הקצר.

10.5 לפרטים בדבר התקשרותה של החברה בפוליסת ביטוח קבוצתית לביטוח אחריות נושאי משרה, ראו סעיף 3.2 בתקנה 22 בפרק ד' - פרטים נוספים על החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

10.6 ביום 19.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה (ביושבה כוועדת תגמול), את מדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול של החברה ואופן אישורה, ראו דוחות מיום 12.11.2023 ומיום 21.11.2023 (מס' אסמכתאות: 2023-01-123528 ו- 2023-01-126480, בהתאמה). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזה על דרך ההפניה.

10.7 ביום 24.12.2017 מינה דירקטוריון החברה את הגב' תמר רז, בתו של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, לתפקיד מנכ"ל החברה, וזאת החל מיום 1.1.2018. ביום 2.2.2021 אישרה ואשררה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתה של הגב' רז. ביום 19.12.2023 אישרה מחדש אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתה של הגב' רז. לפרטים בדבר תנאי העסקתה של הגב' רז ותגמולה בשנת 2025, ראו תקנה 21 לפרק ד' - פרטים נוספים על החברה.

מימון 11

למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמיים.

מיסוי 12

לפרטים בקשר עם מיסוי ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

יעדים ואסטרטגיה עסקית 13

המידע המפורט בסעיף זה להלן, מכיל מעצם טיבו וטבעו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים המבוססים על הערכות ולכן נתונים לסיכונים ולחוסר וודאות. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלה שנחזו במסגרת המידע צופה פני העתיד כאמור, כתוצאה ממספר רב של גורמים, לרבות כתוצאה משינוי בתוכניותיה העסקיות של החברה.

13.1 החברה ממשיכה לפעול לאיתור הזדמנויות השקעה ישירות בתאגידים, תוך מיקוד בהיקפים של רכישת שליטה. עם זאת, בשל האופי של עסקאות כאמור, פרק הזמן להשלמת רכישה כאמור הינו ארוך.

13.2 במקביל, החברה ממשיכה בטיפול בהשקעות אשר ביצעה עד היום.

- 13.3 החברה שמרה את השקעותיה ביתרות המזומנים אשר ברשותה, במספר אפיקי השקעה; השקעות אלטרנטיביות, דוגמת קרנות השקעות פינטק למימון תיקי אשראי ופקדונות.
- 13.4 בכוונת החברה להתמקד במסגרת פעילות טרנסוויי במתן שירותי תחזוקה, פיתוחי תוכנה למוצריה הקיימים וכן פיתוחים חדשים.
- 13.5 בשים לב למגמות ולקשיים המסתמנים לאחרונה במגזר הטכנולוגי בארץ ובעולם, החברה הרחיבה את בחינת ההזדמנויות העסקיות להשקעה בחברות שאינן טכנולוגיות, בהתבסס על הידע, הניסיון, והמנגנון לבחינת השקעות שהחברה מיישמת בתחום ההשקעה בחברות טכנולוגיות.

14 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

- 14.1 החברה תמשיך לבצע פעולות לצורך איתור הזדמנויות השקעה ישירות בתאגידים, תוך מיקוד בהיקפים של רכישת שליטה, כולל פעולות האיתור בתחומים שאינם טכנולוגיים, במקביל לפעולות האיתור בתחומים הטכנולוגיים.
- 14.2 החברה תמשיך בטיפול בהשקעות אשר ביצעה עד היום.
- 14.3 החברה תמשיך להחזיק בהשקעות, בעיקר השקעות בפקדונות; וזאת מתוך כוונה לצבור תשואה עודפת על המזומנים שבידי החברה, עד מלוא ההשקעות הישירות בתאגידים.
- 14.4 החברה תמשיך במתן שירותי תחזוקה ופיתוחי תוכנה ללקוחות פעילות טרנסוויי.

15 דיון בגורמי סיכון

- 15.1 שינוי שערי מטבע: יתרות המזומנים והנכסים הפיננסיים של החברה הינם במט"ח (דולר ארה"ב), כך שלחברה קיימת חשיפה כלכלית לשינויי שער החליפין. התחזקות או החלשות השערים השונים, לרבות בשל משבר גאו-פוליטי, או בשל משבר בריאותי, תגרום להפסדים או רווחים מהפרשי שער.
- 15.2 שינויים בשווקים: שפל בשוקי ההון או הרעה בשוקי ההון עלולים לפגוע בהשקעות החברה אשר ביצעה ו/או תבצע ביתרות המזומנים.
- 15.3 שינויים בשווי הוגן של השקעות בישויות עם פעילות ריאלית: החברה חשופה לתנודתיות בשווי ההשקעות שלה בישויות עם פעילות ריאלית, בין היתר כתוצאה מתחרות בשווקים בהן הן פועלות, בעיות טכנולוגיות, משברים כלכליים ומשברים גאו-פוליטיים, שייתכן ויאלצו את החברה לרשום שינוי בשווי הוגן של ההשקעות האמורות, וכתוצאה מכך - לפגוע בתוצאות הפיננסיות ובערך הנכסים של החברה.

15.4 להלן הערכת הנהלת החברה לגבי מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		חשיפה מטבעית בגין שינויים בשער הדולר	שינויי שערי מטבע
	שפל בשוקי ההון		שינויים בשווקים
		הפחתות בגין ירידת ערך של השקעות עם פעילות ראלית	שינויים בשווי הוגן של השקעות עם פעילות ראלית

א.א.ר.טי. טכנולוגיות בע"מ

תאריך: 26 במרץ, 2026
 שמות החותמים ותפקידם:
 ניב אחיטוב, יו"ר הדירקטוריון
 תמר רז, מנכ"ל

א.א.ר.ט.י. טכנולוגיות בע"מ

דו"ח הדירקטוריון לשנת 2025

אנו מתכבדים להגיש את דו"ח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

א.א.ר.ט.י. טכנולוגיות בע"מ (להלן: "החברה") פעלה עד ליום 31.8.2017 בפיתוח, ייצור, ושיווק מערכות ומוצרים מתוחכמים לניהול תדלוק ורשת תחנות דלק, ניהול ציי רכב, ואמצעי תשלום אלקטרוניים, באמצעות חברת הבת אורפק מערכות מע"מ, שמכירתה הושלמה באותו מועד. החל מהמועד האמור לעיל, במקביל להמשך החזקתה בפעילות טרנסווי, האסטרטגיה העסקית של החברה הייתה, איתור השקעות לטווח ארוך תוך התמקדות בהשקעות בתחום הטכנולוגיות ובתאגידים בעלי פעילות מבוססת טכנולוגיה (לרבות הגדלת ההשקעות בתאגידים בהן כבר השקיעה החברה עד למועד הדוח). לביצוע השקעות כאמור, לשם השאת התשואה המתקבלת על יתרות המזומנים הפנויות, יתרות אלה הושקעו לטווח קצר ובינוני במספר אפיקי השקעה: השקעות אלטרנטיביות דוגמת השקעה בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי; השקעות בפקדונות דולריים ושקליים.

עם התעצמות וחיידוד המיקוד בתחום פעילות ההשקעות, בין היתר בעקבות ההשקעה בחברה טכנולוגית נוספת בשלהי חודש דצמבר 2019, והגדלת ההשקעה בחברה מוחזקת קיימת, דירקטוריון החברה בשנת 2020, החל לבחון שני מגזרי פעילות לצורך קבלת החלטות באשר להקצאת משאבים ולהערכת הביצועים בפועל כדלקמן:

(1) תחום פיתוח וייצור פתרונות לכרטוס חכם ואיסוף נתונים לתחבורה ציבורית ("פעילות טרנסווי"); (2) השקעות בחברות טכנולוגיות - השקעות בחברות טכנולוגיות שאינן עולות לכדי השפעה מהותית או שליטה וכן נכסים פיננסיים דולריים נזילים המיועדים להשקעות במגזר. בנוסף, לחברה סכומים לא מוקצים, בעיקר נכסים פיננסיים נזילים המיועדים להשקעות ריאליות והשקעה בשותפות המחזיקה במלוא הון המניות של חברת פלקו (גלידות פלדמן).

למען הסדר הטוב יצוין, בין היתר בשים לב למגמות ולקשיים המסתמנים לאחרונה במגזר הטכנולוגי בארץ ובעולם, כי החברה הרחיבה את בחינת ההזדמנויות העסקיות להשקעה גם בחברות שאינן טכנולוגיות, תוך מיקוד בהקפים של רכישת שליטה, בהתבסס על הידע, הניסיון, והמנגנון לבחינת השקעות שהחברה מיישמת בתחום ההשקעה בחברות טכנולוגיות. במהלך שנת 2022 החל בנק ישראל בהעלאות ריבית וזאת בניסיון לרסן את האינפלציה אשר עלתה בחדות במהלך שנת 2022 עד לשיעור שיא במהלך שנת 2023 של 4.75% (נכון להיום שיעור של 4%).

בשנת 2024 נמשכה המגמה בשיעורי האינפלציה ברחבי העולם ובישראל ובמהלך שנת 2025 נבלמה מגמת עליית שיעור האינפלציה בישראל.

כמו כן, לחברה יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים במט"ח (דולר ארה"ב), כך שהינה חשופה לשינויי שער החליפין. התחזקות או החלשות בשער החליפין, לרבות בשל משבר גאו-פוליטי, או בשל משבר בריאותי, תגרום להפסדים או רווחים מהפרשי שער. בשנת 2025, לאור ירידת שער החליפין של הדולר בשיעור חד של כ- 12.5%, רשמה החברה הוצאות בסך של כ- 8.7 מיליון ש"ח (סך של כ- 5.1 מיליון ש"ח במסגרת הוצאות אחרות, וסך של כ- 3.6 מיליון ש"ח במסגרת הוצאות מימון).

בנוסף, ביום 7.10.2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור של ארגון "חמאס" במסגרתה נרצחו ונפצעו אלפי אנשים ונחטפו מאות בני אדם (להלן: "מלחמת חרבות ברזל"). בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל הכריזה הממשלה על מצב חירום לאומי, במסגרתו גויסו מאות אלפי אזרחים לשירות המילואים והוטלו הגבלות שונות ברחבי הארץ, בדבר התקהלות והתכנסות במקומות עבודה וחינוך.

פעולות אלה פגעו במשק והכלכלה הישראלית והובילו לצמצום הצריכה וירידה בפעילות הכלכלית לצד הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל. בשנת 2024 ובמהלך שנת 2025 נוספו זירות נוספות, בהן חיזבאללה בצפון הארץ, איראן ושלוחותיה. בנוסף בשנת 2024 חלה הסלמה ביחסים בין ישראל מצד אחד לבין איראן והחות'ים מהצד השני שבאה לידי ביטוי במתקפות הדדיות, אשר בחודש יוני 2025 פתחה ישראל במתקפת פתע, במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר נמשך כ- 12 ימים. במהלך כל תקופה זו, נמשכו פעולותיה של ישראל ברצועת עזה (למעט שתי הפסקות אש, במסגרת של עסקאות חלוקות לשחרור חטופים, מחודש נובמבר 2023 וינואר 2025), זאת עד לחודש אוקטובר 2025, בו נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, בת מספר שלבים. בשלב הראשון, אשר טרם הסתיים, נפסקה הלחימה וצה"ל נסוג מחלקים ברצועת עזה וכן שוחררו כל החטופים החיים והחללים, וזאת בתמורה לשחרור אסירים. בשלב שני, צפויים הצדדים לקיים דיונים ליישום תכנית "21 הנקודות" של נשיא ארה"ב, אשר מטרתה המוצהרת סיום המלחמה בעזה. למועד הדוח ישנה היערכות לכניסה לשלב השני של הפסקת האש. לאחר תאריך המאזן, ביום 28.2.2026 פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, במסגרת מבצע 'שאגת הארי', כנגד מטרות שונות של הממשל באיראן וכן פגיעה במערכי הטילים של איראן. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1.3.2026 הורחבה המערכה גם ללבנון עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית ובהמשך לפעילות מצומצמת. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשריות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה. מלחמת חרבות ברזל, על מערכותיה השונות, האתגרים הביטחוניים הנוספים וכן המחלוקות הפנימיות סביב יוזמות החקיקה השונות הובילו לפגיעה במשק והכלכלה

הישראלית והובילו לצמצום הצריכה וירידה בפעילות הכלכלית לצד הצבת דירוג האשראי של מדינת ישראל במעקב שלילי ואף הורדת דירוג האשראי של ישראל במספר חברות דירוג בינלאומיות, כך למשל בחודש ספטמבר 2024 החליטה "מודי'ס" - סוכנות דירוג בינלאומית, להוריד את דירוג האשראי של ישראל בפעם השנייה ובאופן חריג. במהלך השבועות האחרונים הודיעו שתי חברות דירוג בינלאומיות על העלאת תחזית הדירוג של ישראל ל- "תחזית יציבה" בעיקר בעקבות הסכם הפסקת האש.

המצב הביטחוני במדינת ישראל כמו גם שינויים בסביבת הריבית, עשויים להשפיע בעקיפין על החברה והסביבה הכלכלית בה היא פועלת, בעיקר על שווי השקעות החברה בישויות מושקעות. עוד יצוין כי גורמים אלה השפיעו גם על הסביבה הכלכלית של חברות רבות במגזר הטכנולוגי ושל הפעילות העסקית בכלל. המצב הביטחוני במדינת ישראל, כמו גם שינויים בסביבת הריבית, עשויים להשפיע בעקיפין על החברה והסביבה הכלכלית בה היא פועלת, בעיקר על שווי השקעות החברה בישויות מושקעות. בשים לב לאמור, למועד הדוח, גורמים אלה השפיעו בעקיפין על החברה, כך למשל שינוי סביבת הריבית הוביל את קרן פאגאיה, קרן אלטרנטיבית בה משקיעה החברה, לקבוע מנגנוני משיכת כספים מחמירים (לפרטים אודות השקעת החברה בקרן פאגאיה ראו ביאור 5.ב.2.א לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025). עוד יצוין כי גורמים אלה השפיעו גם על הסביבה הכלכלית של חברות רבות במגזר הטכנולוגי ושל הפעילות העסקית בכלל.

בשים לב לחוסר הוודאות בדבר התפתחות הלחימה במסגרת מבצע 'שאגת הארי', הרי שלמועד פרסום הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות של המצב הביטחוני על המצב הכלכלי בישראל בכלל ועל פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, בפרט. לפרטים נוספים ראו סעיף 6 לפרק תיאור עסקי תאגיד.

2. תוצאות הפעילות

2.1. תמצית תוצאות הפעילות

הסברי החברה	שינוי ב - %	לתקופה ינואר - דצמבר		
		2024 אלפי ש"ח	2025 אלפי ש"ח	
הגידול במכירות נובע בעיקר מגידול במכירות ושינוי בתמהיל מכירות	19%	4,158	4,968	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
הגידול נובע מגידול במכירות ושינוי בתמהיל המכירות	34%	2,208	2,954	רווח גולמי
השינוי אינו מהותי	12%	604	676	הוצאות פיתוח נטו
השינוי אינו מהותי	4%	4,121	4,266	הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות בתקופה נובעות בעיקר מהוצאות בגין הפרשי שער הדולר על השהשקעה בחברת SKAI בסך של כ-4.9 מיליון ש"ח.. הוצאות בתקופה מקבילה אשתקד נובעות בעיקר ממחיקת השקעה בחברת ולוקס ולוקס	(86%)	38,769	5,289	הוצאות אחרות, נטו
השינוי בתקופה נובע מהגורמים המפורטים לעיל	82%	(41,286)	(7,270)	הפסד מפעולות רגילות
ההוצאות בתקופה נובעות בעיקר מהפרשי שער על יתרות הנכסים במטבע הדולר (שלא משוייכים להשקעות ביטוחיות מושקעות) בסך של כ- 3.6 מיליון ש"ח, מהפסד משערוך השקעה בתחום הפינטק (פאגאיה) בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח, בקיזוז הכנסות ריבית מפקדונות בסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח. בתקופה מקבילה אשתקד ההוצאות נובעות בעיקר מהפסד משערוך שלילי של השקעה בתחום הפינטק (פאגאיה) בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח, בקיזוז הכנסות ריבית מפקדונות בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח.	209%	(1,325)	(4,089)	הוצאות מימון, נטו
השינוי בתקופה נובע מהגורמים המפורטים לעיל	(73%)	(42,611)	(11,366)	הפסד לתקופה

הסברי החברה	שינוי ב - %	לחציון שנסתיים ביום 31 בדצמבר		
		2024 אלפי ש"ח	2025 אלפי ש"ח	
הגידול במכירות נובע בעיקר מגידול במכירות ושינוי בתמהיל מכירות	42.2%	1,715	2,439	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
הגידול נובע מגידול במכירות ושינוי בתמהיל המכירות	70.6%	837	1,428	רווח גולמי
השינוי אינו מהותי	30.7%	283	370	הוצאות פיתוח נטו
השינוי אינו מהותי	4.4%	1,977	2,063	הוצאות הנהלה וכלליות
ההוצאות בתקופה נובעות בעיקר משערוך שלילי של השקעה בחברת Skai בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח ומהוצאות מהפרשי שער בסך של כ- 2 מיליון ש"ח בגינה. בתקופה מקבילה אשתקד ההוצאות נבעו בעיקר מהוצאות בגין מחיקת השקעה בחברת ולוקס בסך של כ- 16.6 מיליון ש"ח בשל כניסתה להליכי חדלות פירעון ושערוך שלילי של השקעה בחברת Skai בסך של כ- 7 מיליון ש"ח.	(81.4%)	21,761	4,230	הוצאות אחרות
השינוי בתקופה נובע מהגורמים המפורטים לעיל	(78.4%)	(24,184)	(5,235)	הפסד מפעולות רגילות
ההוצאות בתקופה נובעות בעיקר מהפרשי שער על יתרות הנכסים במטבע הדולר (שלא משוייכים להשקעות בישויות מושקעות) בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד ההוצאות נובעות בעיקר משערוך שלילי של השקעה בתחום הפינטק (פאגאיה) בסך של כ- 3.3 מיליון ש"ח,	(67%)	(3,876)	(1,279)	הוצאות מימון, נטו
השינוי בתקופה נובע מהגורמים המפורטים לעיל	(76.8%)	(28,060)	(6,514)	הפסד לתקופה

2.2. השפעות שינויים בשער הדולר על הרווח והפסד של החברה

- לחברה יתרות מאזניות (הן נזילות והן לטווח בינוני וארוך) במטבע דולר, לכן קיימת חשיפה להשפעת שינויים בשער הדולר על הרווח והפסד של החברה (ניתוח רגישות לשינויים בשער הדולר ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025).
- לתקופה של 12 החודשים ולתקופה של 6 החודשים שהסתיימו ביום 31.12.2025 הייתה השפעה שלילית של ירידת שער הדולר, בסך של כ- 8.7 מיליון ש"ח וסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח, בהתאמה.

2.3. להלן סקירת תוצאות השקעות בחברות טכנולוגיות

- התוצאות לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025 מסתכמות להפסד בסך של כ- 0.6 מיליון ש"ח, הנובעות בעיקר מהפסד בגין שערורך שלילי השקעה בחברת Skai בסך של כ- 0.3 מיליון ש"ח לפרטים נוספים בדבר הערכות השווי, ראה ביאור 1.5.א לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025.
- התוצאות לששת החודשים שהסתיימו ביום 31.12.2025 מסתכמות להפסד בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח, הנובע בעיקר מהפסדים משערורך שלילי של השקעה בחברת Skai, בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח.

2.4. להלן סקירת תוצאות פעילות טרנסווי (אלפי ש"ח):

שינוי ב- %	לתקופה שהסתיימה ביום		
	31.12.2024	31.12.2025	
19%	4,158	4,968	הכנסות
52%	1,305	1,985	תוצאות המגזר
	הגידול בתוצאות המגזר נובע בעיקר מגידול במכירות ושינוי בתמהיל המכירות		הסברי החברה

שינוי ב- %	לששת החודשים שהסתיימו ביום		
	31.12.2024	31.12.2025	
42%	1,715	2,439	הכנסות
124%	407	910	תוצאות המגזר
	הגידול בתוצאות המגזר נובע בעיקר מגידול במכירות ושינוי בתמהיל המכירות		הסברי החברה

3. ניתוח המצב הכספי

3.1. נכסים והתחייבויות שוטפים (אלפי ש"ח)

הסברי החברה	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
הגידול בתקופה נובע בעיקר מתקבול מקרן פינטק פאגאיה בסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח, בקיזוז חלוקת דיבידנד בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח וקיטון ביתרות דולריות כתוצאה מירידת שע"ח של הדולר בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח	46,735	52,823	נכסים שוטפים
השינוי אינו מהותי	5,016	4,908	התחייבויות שוטפות

3.2. נכסים והתחייבויות שאינם שוטפים (אלפי ש"ח)

הסברי החברה	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024	2025	
הקיטון בתקופה נובע בעיקר מקיטון יתרת ההשקעה בקרן פינטק פאגאיה בסך של כ- 12.4 מיליון ש"ח (סיווג סך של כ- 7.3 מיליון ש"ח לנכסים שוטפים, הפסד משערוך בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח וקיטון בגין ירידת שער הדולר בסך של כ- 1.9 מיליון ש"ח) וכן מקיטון ביתרת השקעות בישויות מושקעות (Skai) בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח (בעיקר כתוצאה מהשפעת ירידת שער הדולר בסך של כ- 4.9 מיליון ש"ח).	71,126	52,447	נכסים שאינם שוטפים
	2,041	2,041	התחייבויות שאינן שוטפות

3.3. תמצית הדוחות החציוניים בשנת 2025

להלן תמצית דוחות על הרווח הכולל החציוניים בשנת 2025 (באלפי ש"ח):

יולי-דצמבר	ינואר-יוני	
2,439	2,529	הכנסות ממכירות ומתן שירותים
1,428	1,526	רווח גלמי
370	306	הוצאות פיתוח נטו
2,063	2,203	הוצאות הנהלה וכלליות
4,230	1,059	הוצאות אחרות, נטו
(5,235)	(2,042)	הפסד מפעולות רגילות
(1,279)	(2,810)	הוצאות מימון, נטו
(6,514)	(4,852)	הפסד לשנה

4. בזילות ומקורות מימון

הסברי החברה	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2024 אלפי ש"ח	2025 אלפי ש"ח	
לא חל שינוי מהותי בתקופה	(2,531)	(1,977)	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
התזרים בתקופה נובע בעיקר מהשקעה בפקדונות בסך של כ- 31 מיליון ש"ח, בקיזוז מימוש השקעה בקרן פינטק (פאגאיה) בסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח. התזרים בתקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר ממימוש השקעה בפקדונות בסך של כ- 23.5 מיליון ש"ח, ומימוש השקעות בקרן פינטק ומכשיר חוב בסך של כ- 8.5 מיליון ש"ח, בקיזוז השקעה ביישות מושקעת (ולוקס) בסך של כ- 12.2 מיליון ש"ח.	22,304	(19,077)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
השינוי בתקופה נובע בעיקר מקיטון בסכום הדיבידנד שחולק השנה ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח.	(2,234)	(1,117)	תזרים מזומנים לפעילות מימון

5. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

5.1. ביום 17.11.2024 התקשרה החברה במזכר הבנות בלתי מחייב עם חברה פרטית, הפועלת בתחום של אספקת ציוד ייעודי לעסקים הפועלים בתחומי ההסעדה והמלונאות (להלן: "החברה הנרכשת") ועם בעלי מניותיה, המכהנים גם כנושאי משרה בה כך שבכפוף להתקשרות בהסכם מפורט והשלמתו תרכוש החברה בשלב ראשון 40% מסך הון המניות המונפק של החברה הנרכשת, וכן יוענקו לה זכויות נוספות ניתנות להמרה או למימוש למניות נוספות של החברה הנרכשת, עד לשיעור של כ- 70% מהון המניות המונפק של החברה הנרכשת. ביום 3.7.2025 הסתיים המשא והמתן להשקעה בחברה הנרכשת, מבלי שהבשיל לכדי הסכמות. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.5 לחלק א' – תיאור עסקי החברה, שנכלל בדוח תקופתי זה וכן את הדוחות המיידיים של החברה מיום 17.11.2024 ומיום 5.3.2025 ומיום 3.7.2025 (מס' אסמכתאות: 2024-01-616297, 2025-01-014625 ו- 2025-01-048642 בהתאמה). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5.2. ביום 26.3.2026 אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בחברה, בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 5.5.2026 לפרטים נוספים ראו הדוח המיידים של החברה מיום 26.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-028094). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

6. תרומות

לחברה אין מדיניות בנושא תרומות. בשנת 2025 לא תרמה החברה.

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

7. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהמשך להנחיה שפרסמה רשות ניירות ערך ובהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט – 1999 והתקנות שהותקנו מכוחו בנושא זה, קבע דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו 2 דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה.

לדעת החברה, בשים לב לכלל הנסיבות הרלוונטיות, כמפורט להלן, המספר המזערי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים של החברה, וזאת גם במקרה של היעדרות או מחלה של דירקטור בעל מומחיות כאמור. כמו כן, נקבע המספר המזערי בהתחשב בהשתתפותם של רואי החשבון

של החברה, בישיבות דירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות וזמינותם לשאלות מצד הדירקטוריון.

להלן יפורטו שמות הדירקטורים המכהנים בחברה למועד הדוח, אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים בדבר תמצית העובדות ביחס לכל אחד מהם שמכוחן יש לראותו כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראו תקנה 26 לפרק ד' – פרטים נוספים על החברה, המצורף לדוח התקופתי לשנת 2025 להלן.

- **ניב אחיטוב** – יו"ר הדירקטוריון;
- **תנחום אורן** – סגן יו"ר הדירקטוריון;
- **רון אורן** – דירקטור;
- **ענת פרומקיס** – דירקטורית חיצונית;
- **ליזה זינגר** – דירקטורית חיצונית;
- **יעקב וינוקור** – דירקטור בלתי תלוי;

כל הדירקטורים המצוינים לעיל חתמו בעברם על דוחות כספיים והם בעלי היכרות עם תפקידי רואה החשבון המבקר, תהליכי הכנת דוחות כספיים ומערכות בקרה פנימית בתאגידים.

8. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה את ההוראה הקבועה בסעיף 219(ה) לחוק החברות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

9. המבקר הפנימי בתאגיד

כללי

ביום 30.5.2022 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת, את מינויו של מר יוסי גינוסר לתפקיד המבקר הפנימי של החברה בהתאם להוראות חוק החברות וחוק הביקורת הפנימית. בין היתר, הסתמך הדירקטוריון על ניסיונו המקצועי הרב של המבקר הפנימי בתחום הביקורת הפנימית, המכהן גם כמנכ"ל פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ Grant Thornton Israel, וכן על השכלתו האקדמית, כמפורט בתקנה 26א לחלק ד' – פרטים נוספים על החברה.

למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"); בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.

לפרטים נוספים אודות המבקר הפנימי, ובין היתר, פירוט השכלתו וניסיונו המקצועי – ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

זרות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הוא יו"ר דירקטוריון החברה.

תכנית העבודה השנתית; דרך קביעתה; הגורמים המעורבים באישורה; תחולתה

תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025 גובשה בתיאום עם הנהלת החברה ואושרה על ידי ועדת הביקורת בחודש נובמבר 2024, בהתבסס על סקר סיכונים שבוצע בשנת 2023 והוצג בפני חברי הוועדה על ידי המבקר הפנימי.

היקף העסקת המבקר הפנימי

בשנת 2025 היקף שעות הביקורת הפנימית הסתכם לכדי 170 שעות.

תקנים מקצועיים

בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על ידי המבקר הפנימי, הביקורת הפנימית תיערך על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים, כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל ועל פי חוק הביקורת הפנימית. הדירקטוריון הסתמך על דיווחיו של המבקר הפנימי בדבר עמידתו בדרישות התקנים המקצועיים האמורים, לפיהם הוא עורך את הביקורת.

גישה למידע

לצורך ביצוע תפקידו, למבקר הפנימי הומצאו מסמכים ומידע שברשות החברה כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית. כמו כן, ניתנה לו גישה חופשית מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה לרבות לנתונים כספיים.

דין וחשבון ודיון בממצאי הביקורת

מועד דיון בממצאי דוח הביקורת הפנימית בוועדת הביקורת	המועד בו הוגשה טיוטת דוח הביקורת הפנימית להנהלת החברה	נושא דוח הביקורת
12.2.2026	1.2.2026 (מעודכנת)	אבטח מידע והתאוששות מאסון

הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

להערכת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

תגמול

המבקר הפנימי מעניק את שירותי הביקורת הפנימית במסגרת התקשרות שנתיית עם משרד בו היא שותף, על בסיס תקציב שעות ותעריף שעה המסוכמים מראש, בגין כל שנה. היקף התשלום בגין עבודת הביקורת הפנימית בשנת 2025 הסתכם לכ- 46 אלפי ש"ח. להערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון בשים לב להיקף התגמול הוא אינו עלול להשפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי של המבקר הפנימי.

10. שכר רואה החשבון המבקר

KPMG – סומך חייקין רואי חשבון, משמשים כרואה חשבון המבקר של החברה. להלן פרטים בדבר שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה בגין שירותי ביקורת בשנת 2024 ובשנת 2025:

שנת 2024	שנת 2025	
אלפי ש"ח		
140	155	שירותי ביקורת ומס לחברה
116	125	שירותי ייעוץ מס ושונות
256	280	סה"כ

השכר המשולם לרואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על-ידי הדירקטוריון בהתאם להיקף ואופי העבודה הצפויה בשנת הדיווח, ניסיון העבר ותנאי השוק המקובלים. לדעת הנהלת החברה שכר הטרחה הוא סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקפי הפעילות שלה.

חלק ג' - גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד**11. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם****11.1. כללי**

"סיכון שוק" - סיכון לתוצאות העסקיות, להון העצמי, לתזרימי המזומנים או לערך החברה, הנובע משינויים בריבית, שערי חליפין, אינפלציה, מחירי חומרי גלם, מחירים אחרים, ומדדים כלכליים המשפיעים מהותית על נכסי החברה או על התחייבויותיה לרבות התחייבויות החברה לספקים, חובות לקוחות לחברה ונכסים והלוואות אחרים.

11.2. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק וניהולם

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון ומבוצעת על ידו וכן באמצעות ועדת ההשקעות של החברה. מדיניות ניהול הסיכונים של החברה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים

העומדים בפני החברה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. החברה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם. לפרטים נוספים, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 אשר נכללים בדוח תקופתי זה.

להלן פירוט סיכוני שוק עיקריים, שהחברה חשופה להם במהלך פעילותה:

- א. סיכון השפעת שינויים בשער החליפין של הדולר ביחס לשקל.
- ב. סיכון שינויים בשווי הוגן של השקעות בישויות עם פעילות ריאלית, אשר עשויות בין היתר, להיות מושפעות משינויים בשוק ההון.
- ג. סיכון השפעת שינויים בשיעורי הריבית.

11.3. דוח לפי בסיסי הצמדה

ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025.

12. נתונים עיקריים המפורטים בהערכת שווי מהותית

להלן נתונים עיקריים המפורטים בהערכות שווי מהותיות שבוצעו, בהתאם לנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות") :

12.1 הערכת שווי של השקעה בחברת קנשו בע"מ (הידועה בשמה המסחרי Skai, לעיל ולהלן: "Skai") ליום 31.12.2025 :

שוויה ההוגן של ההשקעה בחברת Skai נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. שווי השקעה זו נאמד בכ- 10.2 מיליון דולר ארה"ב.

א. **זיהוי נושא העבודה** - השקעת או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ בחברת Skai.

ב. **מועד ההתקשרות עם מעריך השווי** - חודש ינואר שנת 2026.

ג. **שווי** - שווי חברת Skai כפי שהוערך בעבודה הינו בסך של כ- 10.2 מיליון דולר ארה"ב (כולל נכסים פיננסיים) ובהתאם נקבע שווי החזקת החברה בה לסך של כ- 361 מיליון דולר ארה"ב.

ד. **זיהוי המעריך ואפיונו** - רו"ח זוהר אברהם בעל תואר B.A. בכלכלה מטעם אוניברסיטת חיפה. למעריך השווי ניסיון של למעלה מ- 20 שנים בביצוע עבודות כלכליות בכלל והערכות שווי לחברות ציבוריות ופרטיות בפרט. רו"ח זוהר אברהם מכהן כמנכ"ל חברת ס.ק.א ייעוץ כלכלי בע"מ. החברה מציעה מגוון שירותים בתחומי הליווי והייעוץ הכלכלי הנדרשים על-ידי המגזר העסקי החל ייעוץ כלכלי שוטף, דרך ניתוחים ובניית מודלים כלכליים תומכי החלטות, הערכות שווי, ועד ליווי תהליכי מיזוג ורכישה.

המחלקה הכלכלית מתמחה בייעוץ עסקי, תמיכה והובלת עסקאות, ביצוע הערכות שווי ובדיקות נאותות, תהליכי גיוסי הון, עריכת תכניות עסקיות וחומר נלווה למשקיעים,

הערכות שווי לצרכים שונים חשבונאיים/מיסויים/אישיים, חוות דעת מומחה לבית המשפט, בניית מודלים ובדיקות כלכליות ועוד.

המחלקה לליווי עסקאות מתמחה בהובלה וליווי עסקאות למטרות מגוונות, לרבות בחינת שותפים אסטרטגיים, רכישות, מיזוגים, מכירות ועוד (Lead Advisory), היפרדות שותפים, עסקאות BMBY, ייעוץ בגיבוש מודל עסקי והשתתפות בניהול מו"מ, עד לסגירת העסקה. השירותים ניתנים למגוון רחב של סוגי החברות, החל מחברות הזנק בגיוסי הון ועד לעסקאות M&A בחברות בוגרות.

ה. **מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו** - הערכת השווי מבוססת על הערכת שווי חברה בהתאם לגישת מכפיל מכירות של חברות דומות של החברה. שווי החזקות כוללות מניות מסוגים שונים של חברת Skai, ונאמד באמצעות מודל תמחור אופציה (OPM), הגוזר שווי שונה לכל אחד מסוגי המניות בהתאם לבכירותן.

ו. ההנחות לפיהן בוצעה עבודת הערכת השווי -

1) שיעור החזקות החברה ב-Skai נכון ליום 31.12.2025.

2) מכפיל מכירות - כ- 2.6

3) מכירות לשנת 2025 – כ- 128.3 מיליון דולר

לפרטים נוספים ראו ביאור 5.ב.1.א לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 אשר נכללים בדוח תקופתי זה.

12.1 הערכת שווי של השקעה בשותפות המחזיקה במלוא הון המניות של חברת פלקו ליום 31.12.2023:

שוויה ההוגן של ההשקעה בשותפות המחזיקה במלוא הון המניות של חברת פלקו (להלן: "פלקו") נקבע בסיוע מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. שווי השקעה זו נאמדה בכ- 11.1 מיליון ש"ח.

א. זיהוי נושא העבודה - השקעת או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ בחברת פלקו.

ב. מועד ההתקשרות עם מעריך השווי - חודש ינואר שנת 2026.

ג. שווי החזקות השותפות המחזיקה בחברת פלקו כפי שהוערך בהערכת השווי - סך של כ- 90 מיליון ש"ח ובהתאם נקבע שווי החזקת החברה לסך של כ- 11.1 מיליון ש"ח.

ד. זיהוי המעריך ואפיונו - ראה פירוט בהערכת שווי השקעה ב-SKAI, סעיף ד' לעיל.

ה. **מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו** - שיטת היוון תזרמי המזומנים (DCF method) לקביעת שווי חברת פלקו.

ו. ההנחות לפיהן בוצעה עבודת הערכת השווי -

1) שיעור היוון שנתי - 16%

2) שיעור הצמיחה בטווח הארוך - 2%

לפרטים נוספים ראו ביאור 5.ב.1.ב לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2025 אשר נכללים בדוח תקופתי זה.

13. ריכוז נתונים תמציתיים על חברות מושקעות

13.1. חברת Skai

לפני המיזוג עם חברת Skai, חברת סיגנלס עסקה באיסוף, עיבוד וניתוח של מאות מיליוני פיסות מידע חיצוני והפיכתן לתובנות עסקיות זמינות לארגונים גלובליים. בחודש דצמבר 2020 חתמה סיגנלס על הסכם מיזוג עם חברת Skai המתמחה בפיתוח פלטפורמה לתחום השיווק והמכירות בארגונים לצורך הקצאת תקציבי פרסום וניבוי תשואה על ההשקעה. לחברת Skai כ- 459 עובדים והיקף מכירות מצרפי בסך של כ- 128 מיליון דולר ארה"ב בשנת 2025. שיעור ההחזקה של החברה בחברת Skai עומד על כ- 3.17% מהון המניות המונפק וכ- 2.6% בדילול מלא, והשקעות החברה בה ליום 31.12.2025 מסתכמות בכ- 8.9 מיליון דולר ארה"ב.

13.2. פלקו

השקעה בשותפות גרין לנטרן, המאוגדת בישראל, אשר רכשה את השליטה בחברת פלקו שעיקר עיסוקה ייצור ושיווק של מוצרי גלידה. האסטרטגיה העסקית של פלקו הינה: חדירה והרחבת הפעילות בשוק הפרטי על ידי הפצה ישירה, הגדלת הפעילות ברשתות השיווק הגדולות בשוק המזון והתייעלות בתהליכי ייצור והפצה. פלקו מעסיקה כ- 150 עובדים. שיעור ההחזקה של החברה בפלקו עומד על כ- 12.32% (בעקיפין באמצעות ההחזקה של שותפות גרין לנטרן). להשלמת התמונה יצוין כי השקעות החברה בשותפות גרין לנטרן מסתכמות בכ- 8 מיליון ש"ח, וכי עד לתאריך פרסום הדוח קיבלה החברה דיבידנדים בהיקף של כ- 4.7 מיליון ש"ח.

נתוני השקעות בחברות מושקעות

<u>שוי ליום 31.12.2025</u>	<u>עלות ליום 31.12.2025</u>	<u>תאריך השקעה ראשונה</u>	
10,244 אלפי דולר ארה"ב	8,906 אלפי דולר ארה"ב	דצמבר 2019	Skai
11,125 אלפי ש"ח*	3,287 אלפי ש"ח*	אוגוסט 2018	פלקו

* בקיזוז קבלת דיבידנדים בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח

הדירקטוריון מודה להנהלת החברה ועובדיה על עבודתם המסורה ותרומתם לחברה
בתקופה מאתגרת זו.

תאריך

תמר רז – מנכ"ל

ניב אחיטוב - יו"ר הדירקטוריון

**א.ר.ט.י. טכנולוגיות
בערבון מוגבל**

**דוחות כספיים
לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2025**

תוכן העניינים

עמוד

2-5	דוח רואי החשבון המבקרים על הדוחות הכספיים
6-7	דוחות על המצב הכספי
8	דוחות על הרווח או הפסד
9	דוחות על השינויים בהון
10-11	דוחות על תזרימי המזומנים
12-32	באורים לדוחות הכספיים



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של חברת או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות על רווח או הפסד, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

מדוע העניין נקבע כעניין 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 לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת שווי הוגן של השקעות שאינן סחירות

כמתואר בבאור 5 לדוחות הכספיים של החברה, יתרת ההשקעות שאינן סחירות הנמדדות בשווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת ל-58,806 אלפי ₪. השווי הוגן של השקעות במניות שאינן סחירות מבוסס בעיקרו על הערכות שווי שמבוצעות על ידי מעריך שווי חיזוני איתו התקשרה הנהלת החברה או על קבלת מידע באשר לשווי הוגן נכסי הבסיס של השקעות בקרנות פינטק.

יתרה זו כוללת השקעות שנמדדות בהתאם לטכניקות הערכות שווי שונות לחישוב שווי הוגן.

בחלק מההשקעות הלא סחירות הנמדדות בשווי הוגן, בהתאם ל-IFRS 13 מדידת שווי הוגן, אי הוודאות המובנית במדידת השווי הוגן גבוהה, מאחר ומדידה זו כוללת נתונים אשר אינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

לשינויים באומדנים ובהנחות בהם נעשה שימוש במסגרת הערכות השווי עשויה להיות השפעה משמעותית על קביעת השווי הוגן של ההשקעות שאינן סחירות.

בשל אי הוודאות המובנית ושיקול הדעת הנדרש בביקורת ביחס לאומדנים, ההנחות וההערכות כאמור לעיל, קבענו כי מדידת השווי הוגן של ההשקעות שאינן סחירות הינה עניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו לגבי בחינת השווי הוגן של השקעות לא סחירות כללו את הנהלים הבאים

- בחנו את המתודולוגיה למדידת השווי הוגן של השקעות לא סחירות המיושמת על ידי החברה והערכנו את התאמתה לאופי ההשקעה ולנסיבות הקיימות למועד הדוח.
- ערכנו ברורים מול ההנהלה לצורך השגת הבנה ביחס לעסקאות והתפתחויות בתקופה וכן לשינויים מהותיים, ככל שחלו, בנתונים, בהנחות ובמודלים בהשוואה לאלו ששימשו בשנה קודמת.
- ביצענו בחינה של השווי הוגן של השקעות שאינן נסחרות אל מול הערכות שווי שקיבלה החברה ממומחים חיצוניים ואל מול נתונים כספיים של חברות שאינן נסחרות וכן אל מול דיווחי קרנות הפינטק.
- עבור הערכות מסוימות, בחנו, תוך הסתייעות במומחים מטעמנו בעלי מיומנות וידע בהערכות שווי הוגן, את סבירות ההנחות העיקריות בבסיס הערכות השווי.
- בדיקת נאותות ושלמות המידע המתואר בבאורים לדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים, 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

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 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, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, 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 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, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים 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 מזוהים על אי תלותנו.



סומך חייקין
מגדל המילניום KPMG
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609
תל אביב 6100601
03 684 8000

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

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא הילה פרל.

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

26 במרץ 2026

2024	2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
27,953	4,288	4	מזומנים ושווי מזומנים
9,835	40,862		פיקדונות
8,453	6,605	5	השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי הנמדדות
153	174		בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
250	849		לקוחות
91	45		חייבים ויתרות חובה
			מלאי
<u>46,735</u>	<u>52,823</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים בלתי שוטפים
49,590	43,804	5	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד :
21,241	8,397	5	השקעות בישויות מושקעות
295	246	6	השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי
			רכוש קבוע
<u>71,126</u>	<u>52,447</u>		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
<u><u>117,861</u></u>	<u><u>105,270</u></u>		סה"כ נכסים

2024	2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
			התחייבויות שוטפות
210	169		ספקים ונותני שירותים
4,806	4,739	7	זכאים ויתרות זכות
<u>5,016</u>	<u>4,908</u>		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
1,963	1,963		התחייבויות אחרות
78	78		הטבות לעובדים
<u>2,041</u>	<u>2,041</u>		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
<u>7,057</u>	<u>6,949</u>		סה"כ התחייבויות
		10	הון
5,979	5,979		הון מניות
33,767	33,767		פרמיה על מניות
(35,414)	(35,414)		מניות באוצר
106,472	93,989		יתרת עודפים
<u>110,804</u>	<u>98,321</u>		סה"כ הון
<u><u>117,861</u></u>	<u><u>105,270</u></u>		סה"כ התחייבויות והון
ליאור בן סימון סמנכ"ל כספים	תמר רז מנהלת כללית	ניב אחיטוב יו"ר הדירקטוריון	

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 26 במרץ 2026.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על הרווח או הפסד לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר

2023	2024	2025	ביאור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
4,675	4,158	4,968	11	הכנסות ממכירות וממתן שירותים
2,638	1,950	2,014	12	עלות המכירות והשירותים
2,037	2,208	2,954		רווח גולמי
774	604	676	13	הוצאות מחקר ופיתוח
4,145	4,121	4,266	14	הוצאות הנהלה וכלליות
20,899	38,769	5,289	15	הוצאות אחרות, נטו
(23,781)	(41,286)	(7,279)		הפסד מפעולות רגילות
(4,193)	(2,258)	(1,912)		הכנסות מימון
1,071	3,583	6,001		הוצאות מימון
(3,122)	1,325	4,089	16	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(20,659)	(42,611)	(11,366)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
(1,692)	-	-	17	הטבת מס
(18,967)	(42,611)	(11,366)		הפסד לתקופה
			18	הפסד למניה רגילה בת 1 ש"ח ע.נ.
(4.24)	(9.53)	(0.393)		הפסד בסיסי ומדולל (בשקל חדש)

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות תמציתיים על השינויים בהון

ס"ה כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025					
110,804	106,472	(35,414)	33,767	5,979	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(11,366)	(11,366)	-	-	-	סך הפסד כולל לתקופה הפסד לתקופה
(1,117)	(1,117)	-	-	-	סך הפסד כולל לתקופה
					עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלים של החברה
98,321	93,989	(35,414)	33,767	5,979	יתרה ליום 31 בצדמבר 2025

ס"ה כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024					
155,649	151,317	(35,414)	33,767	5,979	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(42,611)	(42,611)	-	-	-	סך הפסד כולל לתקופה הפסד לתקופה
(42,611)	(42,611)	-	-	-	סך הפסד כולל לתקופה
(2,234)	(2,234)	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלים של החברה
110,804	106,472	(35,414)	33,767	5,979	יתרה ליום 31 בצדמבר 2024

ס"ה כ אלפי ש"ח	יתרת עודפים אלפי ש"ח	מניות באוצר אלפי ש"ח	פרמיה על מניות מניות	הון מניות אלפי ש"ח	ביאור
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023					
176,850	172,518	(35,414)	33,767	5,979	יתרה ליום 1 בינואר 2023
(18,967)	(18,967)	-	-	-	סך הפסד כולל לתקופה הפסד לתקופה
(18,967)	(18,967)	-	-	-	סך הפסד כולל לתקופה
(2,234)	(2,234)	-	-	-	עסקאות עם בעלים שנזקפו ישירות להון: דיבידנד לבעלים של החברה
155,649	151,317	(35,414)	33,767	5,979	יתרה ליום 31 בצדמבר 2023

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת
(18,967)	(42,611)	(11,366)	הפסד לתקופה
			התאמות:
28	77	73	פחת והפחתות
(1,692)	-	-	הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה
21,110	38,780	4,799	שערוך השקעות בישויות מושקעות
(211)	(11)	252	שערוך השקעה בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי
(3,205)	1,220	4,320	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו (לא כולל הפרשי שער על יתרות מזומנים ושווי מזומנים)
(2,937)	(2,545)	(1,922)	
237	-	(21)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(64)	235	8	ירידה (עליה) בלקוחות והכנסות לקבל בגין חוזים עם לקוחות
22	39	46	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
(209)	(28)	(41)	ירידה במלאי
1,139	(274)	(60)	ירידה בספקים ונותני שירותים
151	69	-	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
14	(19)	-	עליה בהתחייבויות אחרות לזמן ארוך
			שינויים בהטבות לעובדים
1,290	22	(68)	
(9)	(8)	(7)	מסים על הכנסה ששלמו, נטו
(1,656)	(2,531)	(1,997)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה
(321)	(25)	(24)	רכישת רכוש קבוע
1,973	1,768	1,305	ריבית שהתקבלה
(22,960)	23,509	(31,027)	פיקדונות, נטו
(11,262)	(11,422)	986	השקעות בישויות מושקעות, נטו
26,256	8,474	9,076	החזר השקעות (השקעות) בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי ומכשיר חוב
5,148	-	-	מימוש השקעות בניירות ערך וקרנות גידור, נטו
(1,166)	22,304	(19,684)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי המזומנים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר (המשך)

2023 אלפי ש"ח	2024 אלפי ש"ח	2025 אלפי ש"ח	
(2,234)	(2,234)	(1,117)	תזרימי מזומנים לפעילות מימון דיבידנדים ששולמו לבעלי מניות החברה
(2,234)	(2,234)	(1,117)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
(5,056)	17,539	(22,798)	שינוי במזומנים ושווי מזומנים
14,886	10,288	27,953	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
458	126	(867)	השפעת תנודות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
<u>10,288</u>	<u>27,953</u>	<u>4,288</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ (להלן - "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא רחוב אבא אבן 16, הרצליה פיתוח. בעל השליטה בחברה הנו מר תנחום אורן, המחזיק במישרין ובאמצעות חברה פרטית שבשליטתו המלאה, בחברה. ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

החברה השקיעה בישויות טכנולוגיות וממשיכה לפעול לאיתור הזדמנויות השקעה בישויות טכנולוגיות נוספות, במקביל לאיתור הזדמנויות השקעה שאינם בענפי הטכנולוגיות, תוך מיקוד בהיקפים של רכישת השפעה מהותית או שליטה, תוך ניצול הניסיון והידע שרכשה בתחומי פעילותה לאורך השנים וכן בניהול ופיקוח על ההשקעות שבוצעו. כמו כן, לחברה פעילות טכנולוגית של פיתוח וייצור פתרונות לכרטוס חכם ואיסוף נתונים לתחבורה ציבורית. בנוסף, החברה משקיעה את יתרות המזומנים במספר אפיקי השקעה שנועדו לצבור תשואה עודפת על המזומנים שבידי החברה בטווחי זמן קצרים ובינוניים, תוך שמירה על נזילות בדרגות שונות.

השפעות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7.10.2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בעקבות מתקפת טרור של ארגון "חמאס" במסגרתה נרצחו ונפצעו אלפי אנשים ונחטפו מאות בני אדם (להלן: "מלחמת חרבות ברזל"). בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל הכריזה הממשלה על מצב חירום לאומי, במסגרתו גויסו מאות אלפי אזרחים לשירות המילואים והוטלו הגבלות שונות ברחבי הארץ, בדבר התקהלות והתכנסות במקומות עבודה וחינוך. פעולות אלה פגעו במשק והכלכלה הישראלית והובילו לצמצום הצריכה וירידה בפעילות הכלכלית לצד הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל. בשנת 2024 ובמהלך שנת 2025 נוספו זירות נוספות, בהן חיזבאללה בצפון הארץ, איראן ושלוחותיה. בנוסף בשנת 2024 חלה הסלמה ביחסים בין ישראל מצד אחד לבין איראן והחותיים מהצד השני שבאה לידי ביטוי במתקפות הדדיות, כאשר בחודש יוני 2025 פתחה ישראל במתקפת פתע, במסגרת מבצע "עם כלביא", אשר נמשך כ-12 ימים. במהלך כל תקופה זו, נמשכו פעולותיה של ישראל ברצועת עזה (למעט שתי הפסקות אש, במסגרתן של עסקאות חלוקות לשחרור חטופים, מחודש נובמבר 2023 וינואר 2025), זאת עד לחודש אוקטובר 2025, בו נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס, בת מספר שלבים. בשלב הראשון, אשר טרם הסתיים, נפסקה הלחימה וצה"ל נסוג מחלקים ברצועת עזה וכן שוחררו כל החטופים החיים והחללים, וזאת בתמורה לשחרור אסירים. בשלב שני, צפויים הצדדים לקיים דיונים ליישום תכנית "21 הנקודות" של נשיא ארה"ב, אשר מטרתה המוצהרת סיום המלחמה בעזה. למועד הדוח ישנה היערכות לכניסה לשלב השני של הפסקת האש. לתאריך הדוח לאחר תאריך המאזן, ביום 28.2.2026 פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, במסגרת מבצע "שאגת הארי", כנגד מטרות שונות של הממשל באיראן וכן פגיעה במערכי הטילים של איראן. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1.3.2026 הורחבה המערכה גם ללבנון, עקב ירי לעבר מדינת ישראל מצד ארגון חיזבאללה. עם תחילת המבצע, הוחלט על מעבר של כל אזורי הארץ ממדרג פעילות מלאה למדרג פעילות הכרחית ובהמשך לפעילות מצומצמת. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. נכון למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף ההשלכות האפשריות של אירוע זה על פעילותה ותוצאותיה. מלחמת חרבות ברזל, על מערכותיה השונות, האתגרים הביטחוניים הנוספים וכן המחלוקות הפנימיות סביב יוזמות החקיקה השונות, הובילו לפגיעה במשק והכלכלה הישראלית והובילו לצמצום הצריכה וירידה בפעילות הכלכלית, לצד הצבת דירוג האשראי של מדינת ישראל במעקב שלילי ואף הורדת דירוג האשראי של ישראל במספר חברות דירוג בינלאומיות, כך למשל בחודש ספטמבר 2024 החליטה "מודייס" - סוכנות דירוג בינלאומית, להוריד את דירוג האשראי של ישראל בפעם השנייה ובאופן חריג. במהלך השבועות האחרונים הודיעו שתי חברות דירוג בינלאומיות על העלאת תחזית הדירוג של ישראל ל- "תחזית יציבה" בעיקר בעקבות הסכם הפסקת האש.

המצב הביטחוני במדינת ישראל, כמו גם שינויים בסביבת הריבית, עשויים להשפיע בעקיפין על החברה והסביבה הכלכלית בה היא פועלת, בעיקר על שווי השקעות החברה בישויות מושקעות, וכן על האטה בתהליך איתור הזדמנויות השקעה. עוד יצוין כי גורמים אלה השפיעו גם על הסביבה הכלכלית של חברות רבות במגזר הטכנולוגי ושל הפעילות העסקית בכלל.

בשים לב לחוסר הוודאות בדבר התפתחות הלחימה במסגרת מבצע "שאגת הארי", הרי שלמועד פרסום הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא ההשפעות העתידיות של המצב הביטחוני על המצב הכלכלי בישראל בכלל ועל פעילותה, עסקיה ותוצאותיה של החברה, בפרט.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במרץ 2026.

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים מוצגים בשקלים. מטבע הפעילות של החברה הינו השקל החדש, שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. בסיס המדידה

- הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:
- מלאי הנמדד כנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו ;
 - נכסי והתחייבויות מסים נדחים ;
 - הפרשות ;
 - נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים ;
 - מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד ;

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה באור 3, בדבר מדיניות חשבונאית מהותית.

ד. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של החברה הינו 12 חודשים.

ה. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי ודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיזוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם, נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה החברה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בבאורים הבאים :

באור 5 – נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

קביעת שווי הוגן

כחלק מכללי המדיניות החשבונאית ודרישות הגילוי, נדרשת החברה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאינם פיננסיים. ערכי השווי ההוגן נקבעו לצרכי מדידה ו/או גילוי על בסיס השיטות המתוארות להלן. מידע נוסף לגבי ההנחות ששימשו בקביעת ערכי השווי ההוגן ניתן בבאורים הבאים המתייחסים לאותו נכס או התחייבות.

באור 5- בדבר נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
באור 8- בדבר מכשירים פיננסיים

לצורך קביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת החברה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במידרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן :

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

באור 3 – מדיניות חשבונאית מהותית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בעקביות לכל התקופות המוצגות בדוחות אלה על ידי החברה.

א. מזומנים ושווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ב. מטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של החברה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינו הפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות בתחילת התקופה, כשהוא מתואם לריבית האפקטיבית ולתשלומים במשך השנה לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף השנה.

פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה.

ג. מכשירים פיננסיים (להלן: "IFRS 9")

(1) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי מוכר כאשר החברה הופכת לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד קשירת 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.

נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים לקוחות וחיובים אחרים, פקדונות ומזומנים ושווי מזומנים.

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

כל הנכסים הפיננסיים האחרים, נמדדו לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי הוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן. סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

החברה מציגה הכנסות (הוצאות) הנובעות מהשקעות הוניות לטווח ארוך, במסגרת הכנסות אחרות (כולל הכנסות מהפרשי שער הנובעים מהן) והכנסות (הוצאות) הנובעות מסכומים שהושקעו לצורך שמירת הערך הכספי של המזומנים בחברה, מציגה במסגרת הכנסות (הוצאות) המימון.

(2) גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי.

התחייבויות פיננסיות

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

ד. הפרשות

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

באור 3 – מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ה. הכנסות

החברה מכירה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, כמפורט להלן, במועד העברת השליטה על סחורה או על שירות ללקוח ומודדת את ההכנסה בסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותה סחורה או אותה שירות.

(1) מכירת סחורות

ההכנסה ממכירת סחורות במהלך העסקים הרגיל נמדדת על פי הסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותה סחורה, בניכוי החזרות והנחות, הנחות מסחריות והנחות כמות. החברה אינה מתאימה את התמורה בגין השפעות של רכיב מימון משמעותי, מכיוון שתקופת האשראי היא קצרה ומהווה את האשראי המקובל בענף.

חוזה הקמה-

החברה מכירה בהכנסה מחוזי ההקמה לאורך זמן, מאחר וביצועי החברה יוצרים או משפרים נכס שלכל אורך תקופת ההקמה נשלט על ידי הלקוח. קביעת החברה כי הלקוח שולט בנכס מהווה שיקול דעת שמשפיע באופן מהותי על מועד עייתי ההכרה בהכנסה מחוזים אלה, והיא נסמכת על כך שקיימת בעלות משפטית ללקוח וחזקה פיזית על הנכס. החברה מודדת את ההתקדמות על בסיס העלויות שהתהוו לחברה ביחס לסך העלויות החזויות בחוזה (שיטה המבוססת על תשומות), למעט עלויות משפטיות מסוימות, עלויות שהתהוו כתוצאה מחוסר יעילות משמעותי ועלויות שהתהוו שאינן פרופורציונליות להתקדמות החברה בקיום מחויבות הביצוע, זאת מאחר והחברה סבורה כי שיטת התשומות מייצגת בצורה נאותה ביותר את אופן העברת השליטה על הסחורות והשירותים. במקרים שבהם החברה אינה יכולה למדוד באופן סביר את תוצאת החוזה, אך צפוי שהעלויות שהתהוו תהיינה ניתנות להשבה, החברה מכירה בהכנסה בגובה העלויות שהתהוו ("הצגת מרווח אפס").

הסכמי מכירה בעלי מספר רכיבים-

הכנסה מהסכמי מכירה, שאין בהם זכות החזרה כללית, הכוללים מספר רכיבים כגון: חומרה, שירות, ייעוץ, הדרכות והסכמי תמיכה, מפוצלת למחויבויות ביצוע נפרדות. החברה מקצה את התמורה באופן יחסי לכל מחויבות ביצוע על בסיס מחירי המכירה הנפרדים שלהם שנקבעו בהתבסס על שוויין ההוגן. החברה מכירה בהכנסה בנקודת הזמן שבה מועברת השליטה במוצר או בשירותים ללקוח.

(2) שירותים

הכנסה משירותים שהוענקו נקפת לרווח והפסד באופן יחסי על פני תקופת השירות בחוזה.

ו. הכנסות אחרות

הכנסות אחרות כוללות הכנסות משינוי בשווי השקעות בישויות מושקעות והפרשי שער בגינן.

ז. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית ורווחים משערוך נכסים פיננסיים והפרשי שער. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית.

הוצאות מימון כוללות הפסדים משערוך נכסים פיננסיים והפרשי שער ושינויים בהתחייבויות פיננסיות. רווחים והפסדים מהפרשי שער מדווחים כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין.

ח. הוצאות מסים על הכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נזקף ישירות להון ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם (או להתקבל) על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

באור 3 – מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות.

קיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

החברה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוץ נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא וודאיות

החברה שיקפה את ההשפעה של חוסר הודאות בקביעת רכיבי חישוב מסים שוטפים ונדחים כאשר אין זה צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי. החברה שיקפה את ההשפעה של חוסר הודאות לכל טיפול מס לא ודאי באמצעות שיטת "הסכום הסביר ביותר" או שיטת "התוחלת" בהתאם לשיטה שהישות מצפה שתספק תחזיות טובות יותר בקשר להחלטה לגבי חוסר הודאות. החברה קבעה אם להביא בחשבון טיפול מס לא ודאי בנפרד, או ביחד עם טיפול מס לא ודאי אחד אחר, או יותר, בהתאם לגישה שמספקת תחזיות טובות יותר בקשר להחלטה לגבי חוסר הודאות.

ט. מגזרי פעילות

מגזר פעילות הוא רכיב של החברה אשר עוסק בפעילויות עסקיות שמהן הוא עשוי להניב הכנסות ובגין עשויות להתהוות לו הוצאות ואשר התוצאות שלו נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה.

י. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18 הצגה וגילוי בדוחות

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 "הצגת דוחות כספיים". התקן מספק הנחיות למבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 הצגת דוחות כספיים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, נדרש להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או הפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או הפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון. בנוסף לשינויים במבנה על הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM). כמו כן, במסגרת התקן, נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים וביאורים. מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 עם אפשרות ליישום מוקדם מתקופת דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

תיקונים ל- IFRS 9 מכשירים פיננסיים ו- IFRS 7 גילויים: תיקונים לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מוסיפים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרוניות של מזומנים;
 - סיווג נכסים פיננסיים
 - עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/ בסיסיות של המכשיר.
- תיקונים ייושמו החל מתקופת דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. התיקון ל- IFRS 9 ייושם למפרע ללא חובת הצגה מחדש של מספרי השוואה. בעת יישום התיקון ל- IFRS-7, לא נדרש לספק גילויים על התקופות הקודמות למועד היישום לראשונה של התיקונים. החברה בוחנת את השלכות יישום התקן על הדוחות הכספיים ללא יישום מוקדם.

באור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,353	159	מזומנים
26,600	4,129	שווי מזומנים
27,953	4,288	

באור 5 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

א. שווי הוגן

(1) היררכיית שווי הוגן

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של הנכסים הפיננסיים שנמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטות הערכה ובהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה. הרמות השונות של קביעת השווי הוגדרו כדלקמן:

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

ליום 31 בדצמבר 2025

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
43,804	43,804	-	-
15,002	15,002	-	-
58,806	58,806	-	-

נכסים פיננסיים
 השקעות בישויות מושקעות (א3ג)(ב1)
 השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי
 אשראי (א3ב)(ב2)

ליום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
49,590	49,590	-	-
29,694	29,694	-	-
79,284	79,284	-	-

נכסים פיננסיים
 השקעות בישויות מושקעות (א3ג)(ב1)
 השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי
 אשראי (א3ב)(ב2)

באור 5 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס למכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן:

לשנת 2025	לשנת 2025	
השקעה בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי אלפי ש"ח	השקעה בישויות מושקעות אלפי ש"ח	
29,694	49,590	יתרה ליום 1 בינואר 2025
(9,076)	(986)	החזר השקעות, נטו*
(5,616)	(4,800)	הפסדים שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו**
15,002	43,804	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

* השקעה בישויות מושקעות- תקבול דיבידנד בסך של כ-1 מיליון ש"ח מההשקעה בשותפות המחזיקה במלוא הון המניות בחברת פלקו.
קרנות פינטק למימון תיקי אשראי- בעיקר החזרי השקעות שהתקבלו במהלך התקופה מקרן פאגאיה בסך של כ- 9.2 מיליון ש"ח.
** הפסדים שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו משערוך השקעות בישויות מושקעות והפרשי שער בגינם. ההפסד בתקופה נובע מהוצאות מהפרשי שער. לפרטים נוספים ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים.
הוצאות מימון מקרנות פינטק למימון תיקי אשראי בסך של כ- 5.6 מיליון ש"ח (הוצאות מהפרשי שער בסך של כ- 3 מיליון ש"ח הפסד משערוך בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח).

לשנת 2024	לשנת 2024	
השקעה בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי אלפי ש"ח	השקעה בישויות מושקעות אלפי ש"ח	
41,271	76,948	יתרה ליום 1 בינואר 2024
(8,462)	11,423	תוספת (החזר) השקעות, נטו*
(3,115)	(38,781)	הפסדים שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו**
29,694	49,590	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

* השקעה בישויות מושקעות- תוספת השקעה בישויות מושקעות בסך של כ- 12.1 מיליון ש"ח בחברת ולוקס ובקזוז תקבול דיבידנד והחזר הוצאות בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח מההשקעה בשותפות המחזיקה במלוא הון המניות בחברת פלקו.
קרנות פינטק למימון תיקי אשראי- החזרי השקעות שהתקבלו במהלך התקופה מקרן פאגאיה.
** הפסדים שהוכרו בדוח רווח והפסד, נטו משערוך השקעות בישויות מושקעות והפרשי שער בגינם. לפרטים נוספים ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים.
הוצאות מימון מקרנות פינטק למימון תיקי אשראי בסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח (הפסד משערוך בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בקזוז הכנסות מהפרשי שער בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח).

באור 5 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)

(3) נתונים בדבר מדידת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים ברמה 2 ו-3

- (א) השווי ההוגן של נגזרים על יחס השקל-דולר נאמד באמצעות מודל לתמחור נגזרים.
- (ב) השווי ההוגן של ההשקעות בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי מבוסס בעיקרו על שווי נכסיהן הנזילים הנאמדים על ידן בשווי הוגן **Net Assets Value ("NAV")**, המהווה את ערך הפדיון.
- (ג) השווי ההוגן של ההשקעות בישויות מושקעות מוערך תוך שימוש בשיטות ההערכה הבאות:
 1. על בסיס מחיר העסקה או עסקאות אחרונות שבוצעו בניירות הערך של החברה, בהתחשב בפרמטרים שונים כגון: פרק הזמן שחלף ממועד ההשקעה או העסקה ועד לתום תקופת הדיווח, הסכום, כמות וסוג המניות הנמכרות, השתתפות משקיעים חיצוניים וקיימים בסיבוב הגיוס.
 2. שיטת היוון תזרימי מזומנים - שיטה זו מיושמת כאשר ביכולתן של החברות המוחזקות, שהינן נשוא ההערכה, לאמוד את תזרימי המזומנים העתידיים שלהן. בנוסף, אין זה בלתי סביר שמשתתפים בשוק או משקיעים אחרים יעשו שימוש בשיטה זו בעת קביעת השווי ההוגן של הזכויות המוחזקות על ידיהם בחברות אלה.
 3. שיטת מכפיל מכירות-הערכת שווי חברה בהתאם לגישת מכפיל מכירות של חברות דומות.

עקב השימוש בהערכות שווי, ההנהלה נדרשת להניח הנחות באשר לפרמטרים מסוימים ובכללם תחזיות סיכון אשראי ותנודתיות.

ב. נכון לתאריך המאזן, ביצעה החברה מספר השקעות, כאמור להלן:

1. השקעות בישויות מושקעות

- א. החברה השקיעה בחברת סיגנלס סך כולל של כ- 8.9 מיליון דולר (סך של 7 מיליון דולר בחודש דצמבר 2019 וסך של כ- 1.9 מיליון דולר בחודשים נובמבר ודצמבר 2020). סיגנלס עסקה באיסוף, עיבוד וניתוח של מאות מיליוני פיסות מידע חיצוני, אשר במקור אינן מסודרות או מקושרות, והפיכתן לתובנות עסקיות זמינות לארגונים לצרכי חדשנות מוצרית, שיווק ואסטרטגיה.
- ברבעון ראשון של שנת 2021, התמזגה סיגנלס עם חברת קנשו בע"מ (הידועה בשמה המסחרי, להלן: "Skai"), במסגרת של עסקת החלפת מניות, מכוחה הוקצו לחברה מניות בחברת Skai בשיעור של כ- 3.19% מהון מניותיה (כ- 2.59% על בסיס של דילול מלא, נכון לתאריך הדוח).
- Skai עוסקת בפיתוח פלטפורמה לתחום השיווק והמכירות בארגונים לצורך הקצאת תקציבי פרסום כוללים ופרסום ברשת וניבוי תשואה על ההשקעה.
- יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ- 10,244 מיליון דולר (כ- 32,679 אלפי ש"ח). ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת ההשקעה הינה בסך של כ- 10,374 מיליון דולר (כ- 37,679 אלפי ש"ח). עדכון ההשקעה בסך של כ- 5,155 אלפי ש"ח נובע מהוצאות מהפרשי שער בסך של כ- 4,851 אלפי ש"ח ומהפסד משערך בסך של כ- 304 אלפי ש"ח שנרשמו במסגרת הכנסות אחרות. הערכת השווי בוצעה בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי חיצוני המבוססת על הערכת שווי חברה בהתאם לגישת מכפיל מכירות של חברות דומות של החברה (מכפיל הכנסות של כ- 2.6 ומכירות החברה לשנת 2025 שמסתכמות לכ- 128 מיליון דולר). שווי החזקות החברה הכוללות מניות בכורה מסוגים שונים של חברת Skai, נאמד באמצעות מודל תמחור אופציה (OPM), הגוזר שווי שונה לכל אחד מסוגי המניות בהתאם לבכירותן.

להלן ניתוח רגישות לשווי החזקות בחברת Skai, בהתאם לשינויים בגובה מכפיל המכירות (במיליוני ש"ח):

2.4	2.5	2.6	2.7	2.8	מכפיל מכירות שווי מניות שווי החזקות החברה
1,069	1,110	1,151	1,192	1,233	
30.6	31.6	32.7	33.7	34.8	

באור 5 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)

ב. ביום 8.8.2018, הושלמה התקשרותה של החברה בהסכם השקעה, בהיקף של כ- 8 מיליון ש"ח, בשותפות גרין לנטרן פידר 4 (השקעות), המאוגדת בישראל, אשר רכשה את השליטה בחברת פלקו שעיקר עיסוקה ייצור ושיווק של מוצרי גלידה. יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ- 11,125 אלפי ש"ח ולימים 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של כ- 11,755 אלפי ש"ח. בחודש ספטמבר 2025, החברה קיבלה דיבידנד בסך של כ- 986 אלפי ש"ח מההשקעה בשותפות, כאשר סך התקבולים המצטבר ממועד ההתקשרות מסתכם לכ- 4,713 אלפי ש"ח). ההכנסות משערוך ההשקעה בשנת 2025 הסתכמו לכ- 356 אלפי ש"ח, אשר כלולים במסגרת הכנסות אחרות. ההשקעה מוצגת במסגרת השקעות בישויות מושקעות. הערכת השווי של מעריך שווי חיצוני, מבוססת על הנתונים העיקריים שלהלן:

מודל הערכת השווי – היוון תזרימי מזומנים (DCF).
 הנחות בביצוע הערכת השווי:
 תקציב ותחזיות ההנהלה
 שיעור היוון שנתי (RE) - 16%
 שיעור צמיחה לטווח ארוך - 2%

להלן ניתוח רגישות לשווי השקעת החברה בחברת פלקו, בהתאם לשינויים במחיר ההון ובשיעור הצמיחה לטווח ארוך (באלפי ש"ח):

שיעור היוון (RE)			שיעור צמיחה לטווח ארוך
15%	16%	17%	
10,123	10,928	11,857	1.50%
10,286	11,125	12,099	2.00%
10,460	11,338	12,360	2.50%

ג. במהלך חודש נובמבר 2018, התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת ולוקס, המתמחה בפיתוח וייצור פתרונות דפוס דיגיטלי תעשייתי, המשמשים לדקורציה של גופים קשיחים כגון שפורפרות פלסטיק ואלומיניום, ארוסולים, פחיות, בקבוקים ועוד. בנוסף, ולוקס פיתחה טכנולוגיית DTS-Inkjet בלעדית המתבססת על פורמולציות דיו עם פונקציונליות ייחודיות וארכיטקטורת מכונה המותאמת להנחת הדיו על גופים אלו בדיוק מרבי ובאיכות גבוהה. במהלך השנים 2018 - 2024 השקיעה החברה בולוקס במסגרת מספר שבבי השקעה סך כולל של כ- 17.7 מיליון דולר, מתוכם הושקעו במהלך שנת 2024 סך כולל של כ- 3.3 מיליון דולר, במסגרת סבב גיוס (כולל השקעות המשך) אותו הובילה קרן השקעות גדולה.

ביום 20 בנובמבר 2024, הגישה ולוקס לבית המשפט המחוזי מרכז בקשה למתן צו פתיחת הליכים בהתאם לחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח- 2018 ובמסגרתו להורות על הפעלתה לשם שיקום כלכלי. במסגרת זו מונה נאמן לשם הפעלתה הזמנית של ולוקס ולצורך שיקומה הכלכלי וכן ניתן סעד זמני לפיו חל איסור על פירעון חובות העבר של החברה וכן הוקפאו ההליכים נגדה.

להסרת ספק מובהר, כי אם תכנית השיקום לא תיכנס לתוקף (או תוכנית שיקום חלופית לה) ולוקס תפורק וגם במקרה כאמור יפקעו באופן סופי כל זכויות החברה כלפי ולוקס.

בשים לב להיותה של ולוקס בהליכי חדלות פירעון, כאמור לעיל, מחקה החברה את מלוא יתרת השקעתה בולוקס, חלף מדידת שוויה ההוגן בהתאם לשיטת היוון תזרימי מזומנים, ורשמה בגינה הפסד בשנת 2024 בסך של כ- 33 מיליון ש"ח. ההשקעה בולוקס הוצגה במסגרת השקעות בישויות מושקעות

2. השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי

א. השקעה בקרן פאגאיה
 השקעה בהיקף של 10 מיליון דולר (סך של 5 מיליון דולר בחודש דצמבר 2017 וסך של 5 מיליון דולר בחודש דצמבר 2021) בקרן פינטק למימון תיקי אשראי (פאגאיה) אשר מתמחה בניהול סיכונים אשראי בהלוואות לאשראי צרכני על גבי רשת האינטרנט (להלן: "קרן פאגאיה"). במסגרת הסכמי ההשקעה, וכמקובל בקרנות מסוג זה, משיקולי יציבות וזנילות, מוטלות על משקיעים בקרן פאגאיה מגבלות על משיכת כספי ההשקעה למשך תקופת חסימה ראשונית.

בהמשך לבקשות החברה למשיכת מלוא יתרת ההשקעה ופניות דומות של משקיעים נוספים בקרן פאגאיה, הודיעה קרן פאגאיה לכלל משקיעיה בחודש יוני 2023, על עצירת המשיכות ופריסתן לאורך זמן, וזאת לטענתם מכוח הוראות שונות בהסכמי ההשקעה המקנות במצבי קיצון להנהלת קרן פאגאיה סמכות לנקוט בצעדים חריגים, שמיועדים לשמור על יציבותה של קרן פאגאיה. בהתאם, יתרת השקעה בסך של כ- 4 מיליון דולר שלא חלה עליה תקופת חסימה ראשונית (ליום 31.12.2022) הועברה לקרן ייעודית (PID) בתחילת שנת 2023, אשר נפרעת לאורך חיי ההלוואות, ובגין יתרת ההשקעה בסך של כ- 8.1 מיליון דולר (נכון לאותו מועד), שחלה עליה תקופת חסימה

באור 5 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (המשך)

ראשונית שהסתיימה בחודש מאי 2023, בוצעו העברות לקרנות ייעודיות (PID) בהתאם לדרישות משיכה שהתאפשרו אחת לרבעון, בשיעור של 10% מיתרת ההשקעה בכל משיכה. הקרנות הייעודיות נפרעות לאורך חיי ההלוואות, כאשר על פי תחזיות הקרן בשנה הראשונה יוחזר כ- 35% מיתרת ההשקעה ומלוא הסכום יוחזר תוך

כ- 5 שנים. החל מחודש דצמבר 2023 הודיעה קרן פאגאיה כי 40% מכל קריאה (10% מיתרת הקרן) יפדה במזומן והיתרה תנוהל בקרן הייעודית לאורך חיי ההלוואה, כאמור לעיל.

בחודש ספטמבר 2024, הודיעה קרן פאגאיה לכלל משקיעיה על ביצוע משיכה כפויה בשיעור של 20% מיתרת הקרן ליום 30 בספטמבר 2024 (סך של כ- 868 אלפי דולר). כן הודיעה הקרן על אפשרות משיכה לשנת 2025 בשיעור של כ- 31% מיתרת הקרן ליום 30.9.2024 (בארבע מנות שוות החל מיום 31.3.2025) אותה בחרה החברה לממש (לאחר ביצוע המשיכה הכפויה, כאמור לעיל). לאור זאת, במהלך שנת 2025 לא התאפשרו בקשות משיכה רבעוניות נוספות.

בחודש נובמבר 2025 הודיעה הקרן על אפשרות משיכת בשנת 2026 של 31% מיתרת ההשקעה בקרן ב-2 מנות שוות, ללא אפשרות לקריאות נוספות במהלך השנה, אותה בחרה החברה גם כן לממש.

למען הסדר הטוב יצוין כי לחברה טענות כנגד אופן התנהלותה של הנהלת קרן פאגאיה, הן באופן כללי והן בקשר עם טיב הצדדים החריגים והיקף ההגבלה הקיצוני, שהטילה על סכומי המשיכה והיא אף ממשיכה לבחון את

זכויותיה בהיבטים אלה גם באמצעים משפטיים, בשיתוף פעולה עם משקיעים נוספים בקרן.

יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של כ-4,207 אלפי דולר (כ-13,420 אלפי ש"ח), מתוכם סך של כ-1,527 אלפי דולר בקרנות ייעודיות (PID) וסך של כ-2,680 אלפי דולר בקרן פאגאיה. ההשקעה מוצגת במסגרת השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי (סך של כ-6,605 אלפי ש"ח בו"ק וסך של כ-6,815 אלפי ש"ח בו"א, בהתאם לנזילות הצפויה של הקרן והקרנות הייעודיות, כאמור לעיל.

יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של כ-7,602 אלפי דולר (כ-27,725 אלפי ש"ח), מתוכם סך של כ-4,032 אלפי דולר בקרנות ייעודיות (PID) וסך של כ-3,570 אלפי דולר בקרן פאגאיה (סך של כ-8,453 אלפי ש"ח בו"ק וסך של כ-19,272 אלפי ש"ח בו"א).

התקבולים המצטברים ליום 31.12.2025 מסתכמים לכ-5,871 אלפי דולר (כ-2,672 אלפי דולר, 2,289 אלפי דולר ו-910 אלפי דולר, בשנים 2024, ו-2023, בהתאמה). לאחר תאריך המאזן ועד למועד פרסום הדוח החברה קיבלה כ-808 אלפי דולר נוספים.

במהלך שנת 2025 החברה הכירה בהוצאות מימון בסך של כ-5.1 מיליון ש"ח (הוצאות מהפרשי שער בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח הפסד משערך בסך של כ-2.3 מיליון ש"ח).

ההשקעה בקרן פאגאיה מוצגת על בסיס NAV (בהתאם לאישורי יתרות שמתקבלות מהאדמיניסטרטור של הקרן), המהווה את ערך הפידיון של יחידות ההשתתפות בקרן פאגאיה ובקרנות הייעודיות, זאת בהסתמך על אישורי היתרות המתקבלים מהאדמיניסטרטור של הקרן. למיטב ידיעת החברה ובהתאם למידע שהתקבל מהקרן, האישורים כאמור מבוססים על בחינה תקופתית של ההלוואות המהוות את נכסי הקרן על ידי מנהל הקרן והאדמיניסטרטור והינם מהווים אינדיקציה לשווי הוגן.

ב. השקעה בקרנות בניהול קבוצת ויולה

החברה התקשרה בשלושה הסכמי השקעה בשותפויות המשקיעות במיזמים בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי (בניהול קבוצת ויולה), הפועלים בארה"ב ובאירופה. השותפות השלימה פעילותה בחודש דצמבר 2023, כך שכלל הכספים שהשקיעה החברה במתן הלוואות בשותפות, הושבו לחברה. החל ממועד זה היא פועלת אך ורק לצורך אחזקת ו/או מימוש המניות והאופציות שברשותה. היתרה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בגין שערך רכיב אקוויטי (אופציות) בסך של כ-496 אלפי דולר (כ-1,583 אלפי ש"ח). היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ-540 אלפי דולר (כ-1,969 אלפי ש"ח).

היתרות מוצגות במסגרת השקעות בקרנות פינטק למימון תיקי אשראי לז"א, על בסיס NAV, המהווה את ערך הפידיון.

באור 6 - רכוש קבוע

היתרה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת סך של כ-196 אלפי ש"ח בגין רכב בבעלות החברה ויתרת רכוש קבוע, בסך של כ-50 אלפי ש"ח, הינה בגין ריהוט וציוד משרדי. היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 כוללת סך של כ-295 אלפי ש"ח בגין רכב בבעלות החברה ויתרת רכוש קבוע, בסך של כ-56 אלפי ש"ח, הינה בגין ריהוט וציוד משרדי.

באור 7 - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר 2024 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2025 אלפי ש"ח	
1,493	1,529	זכאים בגין שכר
512	426	הוצאות לשלם ליועצים מקצועיים
1,289	1,344	הכנסות מראש
1,512	1,440	אחרים
4,806	4,739	

למידע בדבר זכאים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה באור 19, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.
חשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע בגין זכאים ויתרות זכות, מפורטת בבאור 8, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

הקבוצה חשופה לסיכונים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון שוק - סיכון מטבע.
- סיכון שינויים בשווי הוגן של השקעות בישויות עם פעילות ראלית וסיכון שוק ההון

בבאור זה ניתן מידע כמותי ואיכותי בדבר החשיפה של חברה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות הקבוצה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון.

ב. המסגרת לניהול סיכונים

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון. מדיניות ניהול הסיכונים של החברה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. החברה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ועדת הביקורת של הדירקטוריון אחראית על מעקב אחר מדיניות ניהול הסיכונים של החברה. הועדה מדווחת באופן שוטף לדירקטוריון על פעולותיה ומפקחת על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של החברה ונהליה והיא בוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני החברה. בתהליך הפיקוח נעזרת ועדת הביקורת בביקורת הפנימית. הביקורת הפנימית עוסקת בבדיקות שוטפות ובבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים, שתוצאותיהן מדווחות לוועדת הביקורת.

בתקופת הדיווח ניהול הסיכונים בוצע על ידי הנהלת החברה אשר מעריכה ומגדרת סיכונים פיננסיים בשיתוף פעולה עם דירקטוריון החברה ובהתאם למדיניותו. הדירקטוריון מפקח על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של החברה ונהליה. כמו כן, הדירקטוריון מגביל ביצוע השקעות מעל לסכומים מסוימים בהשקעות ועסקאות מסוימות אשר מוגדרים מראש וכמו כן, משתמש מעת לעת, בין היתר, במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר, בין היתר, חשיפות מסוימות לסיכונים.

לחברה וועדת השקעות אשר ליום 31 בדצמבר 2025 חברה היו: תנחום אורן, מאיר ניסנסון (יו"ר הדירקטוריון) וליזה זינגר (דח"צית). וועדת השקעות מסתייעת ביועצים לקבלת החלטות פיננסיות והמרות מטבע חוץ. עיסוקה של וועדת השקעות הינו בתחום ההשקעות בחברה. דירקטוריון החברה האציל לוועדת השקעות את הסמכות לאשר החלטות עם מימוש מדיניות ההשקעות במסגרת מדיניות ההשקעות הכוללת שקבע הדירקטוריון.

ג. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון להפסד כספי שיגרם לחברה באם לקוח או צד שכנגד למכשיר פיננסי לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות, והוא נובע בעיקר מחובות של לקוחות וחייבים אחרים, פיקדונות ומזומנים ושווה מזומנים.

לקוחות נושא בחינת אשראי לקוחות הינו בסיכון נמוך מאוד בשלב זה של הפעילות לאור העובדה שהחברה עובדת עם מספר לקוחות מצומצם.

באור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

הכנסות החברה מפעילויות נמשכות בשנת 2025 נובעות ממכירות ל-2 לקוחות בישראל, כאשר ההכנסות מלקוח אחד מהוות כ- 63% מהכנסות החברה, ומלקוח שני מהוות כ- 37% מהכנסות החברה.
 הכנסות החברה מפעילויות נמשכות בשנים 2024 ו-2023 נובעות בעיקרן ממכירות ללקוח אחד בישראל בשנת 2024 וממכירות ל-2 לקוחות בישראל בשנת 2023, כאשר ההכנסות מלקוח אחד מהוות כ- 75% מהכנסות החברה ומלקוח שני מהוות כ- 25%.
 ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת החוב וההכנסות לקבל מלקוח עיקרי מהוות כ-24%. ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת החוב וההכנסות לקבל מלקוח עיקרי מהוות כ- 51%. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר חובות הלקוחות ובוחנת בדוחות הכספיים את הצורך בהכללת הפרשות לחובות מסופקים.

ד. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן, ושיעורי ריבית, ישפיעו על תוצאות החברה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך כדי מקסום התשואה.

סיכון מטבע חוץ - דולר

חשיפת החברה לסיכון מטבע חוץ (שינוי בשער החליפין של הדולר), המבוסס על ערכים נקובים, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025		
לא צמוד	דולר	סה"כ	לא צמוד	דולר	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,953	52	27,901	4,288	2,364	1,924
9,835	5,835	4,000	40,862	8,262	32,600
153	-	153	174	-	174
250	-	250	1,110	-	1,110
8,453	8,453	-	6,605	6,605	-
49,590	37,835	11,755	43,804	32,679	11,125
21,241	21,241	-	8,397	8,400	-
210	-	210	169	-	169
3,196	-	3,196	3,167	-	3,167
<u>114,069</u>	<u>101,265</u>	<u>12,804</u>	<u>101,904</u>	<u>58,310</u>	<u>43,594</u>

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
 פקדונות
 לקוחות, נטו
 חייבים ויתרות חובה
 השקעה בקרנות פינטק למימון תיקי
 אשראי

נכסים בלתי שוטפים:

השקעה בישויות מושקעות
 השקעה בקרנות פינטק למימון תיקי
 אשראי

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות

באור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ניתוח רגישות למטבע חוץ - דולר

השפעה על הרווח והפסד לפני מס	השפעה על הרווח והפסד לפני מס	השפעה על ההון	השפעה על ההון	
31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר	31 בדצמבר	
2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר:
(10,126)	(5,851)	(10,126)	(5,831)	ירידת שער ש"ח של 10%
10,126	5,831	10,126	5,831	עליית שער ש"ח של 10%

ה. סיכון שינויים בשווי הוגן של השקעות בישויות מושקעות

החברה חשופה לשינויים בשווי הוגן של השקעות בישויות מושקעות, שעשויות בין היתר, להיות מושפעות משינויים בשוק ההון.

ו. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים בהשוואה לערך בספרים

מכשירים פיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן כוללים: מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות לזמן קצר, חובות לקוחות, חייבים ויתרות חובה, ספקים, זכאים לזמן קצר והתחייבויות אחרות לזמן ארוך.

השווי ההוגן של מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות לזמן קצר, לקוחות וחייבים אחרים, מכשירי חוב בעלות מופחתת וספקים וזכאים אחרים תואם או קרוב לערכם בספרים.

באור 9 - התקשרויות, שעבודים וערבויות

א. התקשרויות

(1) החברה התקשרה בהסכמי שכירות עם חברת אינטרגאמא, חברה להשקעות בע"מ, חברה בשליטתו של בעל השליטה בחברה. דמי השכירות השנתיים אותם התחייבה החברה לשלם בשנים הבאות אינם מהותיים. במסגרת זו, התקשרה החברה בין היתר בהסכם שכירות עם אינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ, מכוחו שוכרת החברה משרדים בשטח כולל של כ- 144.6 מ"ר ו-3 חניות ודמי ניהול. למועד זה, הסכם השכירות הינו בתוקף עד ליום 30.9.2028, לאחר שהחברה האריכה את הסכם השכירות בפעם השלישית בשלוש שנים נוספות (עם אפשרות יציאה בהודעה מראש של 6 חודשים) בתמורה לסך שנתי של כ-178 אלפי ש"ח.

(2) הגב' תמר רז, בתו של בעל השליטה בחברה, מועסקת על ידי קבוצת החברה החל מיום 1 בינואר 2009. החל מיום 1 בינואר 2018 מכהנת הגב' תמר רז כמנכ"ל החברה ומאותו יום, עומד שכרה החודשי של הגב' רז על סך של כ-35 אלפי ש"ח אשר צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ליום 24.12.2017. בנוסף, החברה מעמידה לרשותה של הגב' רז רכב ונושאת בעלויות שווי שימוש הרכב ומכשיר סלולארי. עוד זכאית הגב' רז ל-24 ימי חופשה שנתית והפרשה לקרן השתלמות. ביום 19.12.23 אישרה מחדש אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישורם של דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, את חידושו ועדכונו של הסכם ההעסקה, בתוקף מיום 1.1.2024 ולמשך שלוש שנים.

(3) ביום 24.5.2022 החליטה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שהתקבל אישורם של ועדת הביקורת והדירקטוריון), בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, בין היתר, לאשר מתן התחייבות מראש לשיפוי, על ידי החברה לדירקטורים ונושאי משרה אחרים של החברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, ובלבד שסכום השיפוי שתשלם החברה, במצטבר, לכל הזכאים לשיפוי על פי כל כתבי השיפוי, ועל פי כל כתב שיפוי שהוציאה החברה בעבר ו/או שתוציא בעתיד (ובכלל זאת, להסרת ספק, כתבי שיפוי שהוציאה החברה על פי החלטת שיפוי 2012) (להלן: "כתב השיפוי האחר"), בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי לאירועים ו/או כתב שיפוי האחר, לפי הענין, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוז) מההון העצמי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, שפורסמו עובר למועד תשלום סכום השיפוי בפועל, והכל בהתאם לתנאי השיפוי שפורטו בכתב השיפוי. החלטה זו תעמוד בתוקפה למשך 9 שנים ממועד קבלתה, ולגבי בעל שליטה וקרוביו - למשך שלוש שנים.

ביום 27.3.2025 החליט דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת של החברה ובכפוף לאישורה של אסיפת בעלי המניות של החברה, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, בין היתר, לאשר את חידוש תוקפם של

באור 9 - התקשרויות, שעבודים וערבויות (המשך)

כתפי השיפוי, לדירקטורים ונושאי משרה אחרים של החברה, שהינם קרובים של בעל השליטה בחברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, והכל בהתאם לתנאי השיפוי שפורטו בכתב השיפוי 2022. נוסח ותנאי כתב השיפוי כאמור זהים לנוסח ותנאי כתב השיפוי שאושר על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 24.5.2022 לנושאי משרה אשר אינם נמנים על בעל השליטה בחברה. חידוש תוקפם של כתבי השיפוי בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה ותעמוד בתוקפה למשך שלוש שנים החל מיום 24.5.2025.

(4) ביום 24.3.2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה, את התקשרותה של החברה עם AIG חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה בחברה, החל מיום 1.4.2025 ועד ליום 31.3.2026 (להלן: "תקופת הביטוח 2025"). גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח 2025 הינם 5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח 2025 מסתכמים לסך של 24,000 דולר ארה"ב.

ביום 24.3.2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה, את התקשרותה של החברה עם AIG חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה בחברה, החל מיום 1.4.2026 ועד ליום 31.3.2027 (להלן: "תקופת הביטוח 2026"). גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח 2026 הינם 5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח 2026 מסתכמים לסך של 19,000 דולר ארה"ב.

(5) ביום 21.11.2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת מיום 11.11.2024, בהתאם לתקנות 1א ו-1ב (3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, תשלום גמול לדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל אלה, מר תנחום אורן שהינו בעל השליטה בחברה (בעקיפין) ומר רוני אורן, בנו של מר תנחום אורן, כדלקמן:
גמול שנתי (להלן: "הגמול השנתי"), בהתאם לסכום הקבוע, על פי דרגתה של החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") בהתייחס לגמול שנתי בחברה ציבורית בדרגתה של החברה;

גמול שנתי (להלן: "הגמול השנתי"), בסך של 55,563 ש"ח, בשים לב לדרגתה של החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול") בהתייחס לגמול שנתי בחברה ציבורית בדרגתה של החברה, כפי שתהיה מעת לעת;
גמול השתתפות בעד השתתפות בישיבה של הדירקטוריון או של ועדת דירקטוריון, בסך של 2,869 ש"ח, על פי דרגתה של החברה, כפי שתהיה מעת לעת, בהתאם לתקנות הגמול בהתייחס לגמול השתתפות בחברה ציבורית בדרגתה של החברה, כפי שתהיה מעת לעת. בעד השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת, ישולם גמול השתתפות בשיעור של 60% מהסכום הנקוב לעיל, ובגין החלטה בלא התכנסות בפועל ישולם גמול השתתפות בשיעור של 50% מהסכום הנקוב לעיל (להלן: "גמול השתתפות").
סכומי הגמול השנתי וגמול ההשתתפות ישולמו במועדים הקבועים בתקנות הגמול, והם יוצמדו למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הגמול. תוקף ההחלטה הינו מיום 18.11.2024 ועד ליום 17.11.2027.

ב. שעבודים וערבויות

ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה אין שיעבודים וערבויות.

באור 10 - הון וקרנות

א. הון מניות ופרמיה על מניות

הון מניות רגילות מונפק ונפרע הנו 5,705 אלפי ש"ח וההון הרשום הנו 10,000 אלפי ש"ח בשנים 2023-2025. למחזיקים במניות הרגילות הזכות לקבלת דיבידנד כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפות כלליות של החברה לפי קול אחד למניה. לכל בעלי המניות מעמד שווה בערך השאריתי של החברה. בשנים 2023-2025 החברה לא רכשה מניות במסגרת תוכנית רכישה.

באור 10 - הון וקרנות (המשך)

ב. דיבידנדים

להלן הדיבידנדים אשר הוכרזו ו/או שולמו על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,234	-	-
-	2,234	-
-		1,117
2,234	2,234	1,117

0.5 ש"ח למנייה רגילה (שולם ביום 27 באפריל, 2023)
 0.5 ש"ח למנייה רגילה (שולם ביום 21 במאי, 2024)
 0.25 ש"ח למנייה רגילה (שולם ביום 29 באפריל, 2025)

באור 11 - הכנסות ממכירות וממתן שירותים

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,987	2,249	2,814
1,688	1,909	2,154
4,675	4,158	4,968

הכנסות ממכירות
 הכנסות ממתן שירותים

באור 12 – עלות המכירות והשירותים

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
167	135	178
2,120	1,488	1,549
55	57	63
296	270	224
2,638	1,950	2,014

צריכת חומרי גלם ועזר
 שכר ונלוות וקבלני משנה*
 חזקת רכב
 אחרות

* כולל עלויות שכר מפתחים הקשורים בפרוייקטי פיתוח ללקוחות החברה, בסך של כ- 590 אלפי ש"ח, 970 אלפי ש"ח ו- 1,625 אלפי ש"ח בשנים 2023, 2024, ו- 2025, בהתאמה.

באור 13 – הוצאות מחקר ופיתוח

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1	-	-	חומרים, רכיבים ומכשירים אלקטרוניים
773	604	676	שכר ונלוות וקבלני משנה*
774	604	676	

* עלויות שכר מפתחים הקשורים בפרוייקטי פיתוח ללקוחות החברה, בסך של כ- 590 אלפי ש"ח, 970 אלפי ש"ח ו- 1,625 אלפי ש"ח בשנים 2025, 2024, ו- 2023, בהתאמה, מסווגים לעלות המכר.

באור 14 – הוצאות הנהלה וכלליות

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,555	2,480	2,582	שכר ונלוות
28	71	64	פחת והפחתות
458	548	488	שכר דירקטורים
576	514	607	ייעוץ ושירותים מקצועיים
238	241	256	שכר דירה ואחזקת משרד
290	267	269	אחרות
4,145	4,121	4,266	

באור 15 – הכנסות והוצאות אחרות, נטו

במהלך התקופה החברה הכירה בהוצאות, נטו בסך של כ- 5,289 אלפי ש"ח, הנובעות בעיקר מהפסד, נטו בהשקעות בישויות מושקעות בסך של כ- 4,799 אלפי ש"ח שעיקרן הוצאות מהפרשי שער בגינן בסך של כ- 4,851 אלפי ש"ח, בקיזוז הכנסות משערוך, נטו בסך של כ- 52 אלפי ש"ח (הכנסות משערוך בסך של כ- 356 אלפי ש"ח משערוך השקעה בשותפות גרין לנטרן, אשר רכשה את השליטה בחברת פלקו, בקיזוז הפסד משערוך השקעה בסך של כ- 304 אלפי ש"ח בחברת Skai). בשנת 2024 הסתכמו הוצאות, נטו של החברה בסך של כ- 38,769 אלפי ש"ח, הנובעות בעיקר מהפסד, נטו בהשקעות בישויות מושקעות בסך של כ- 39,909 אלפי ש"ח שעיקרן מחיקת השקעה בחברת ולוקס בסך של כ- 33,853 אלפי ש"ח כתוצאה מכניסתה להליכי חדלות פרעון וכן הפסד משערוך השקעה בחברת Skai בסך של כ- 8,246 אלפי ש"ח, בקיזוז הכנסות מהפרשי שער בגינן בסך של כ- 1,124 אלפי ש"ח והכנסות בסך של כ- 2,190 אלפי ש"ח משערוך השקעה בשותפות גרין לנטרן, אשר רכשה את השליטה בחברת פלקו. לפרטים נוספים ראה ביאור 1.5 ב.1 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

באור 16 - הכנסות והוצאות מימון

א. הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,462	1,768	1,912	ריבית ממזומנים ושווה מזומנים ופקדונות
456	127	-	הפרשי שער ממזומנים ופקדונות
2,169	363	-	הפרשי שער נכסים פיננסיים
106	-	-	שערוך עסקאות עתידיות
4,193	2,258	1,912	

ב. הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	867	הפרשי שער ממזומנים ופקדונות
882	3,479	2,346	שערוך נכסים פיננסיים ומכשיר חוב, נטו (ללא השפעת הפרשי שער)
-	-	2,779	הפרשי שער נכסים פיננסיים
-	26	-	שערוך עסקאות עתידיות
189	78	9	אחרות
1,071	3,583	6,001	
(3,122)	1,325	4,089	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו

באור 17 - מסים על ההכנסה

א. הרכב המסים הנדחים:

בשנים 2025 ו-2024 החברה לא יצרה מיסים נדחים. לפרטים ראה ביאור ג להלן.

סך הכל	התחייבויות בגין עובדים	הפסדים להעברה לצרכי מס	הפרשי עיתוי בגין נכסים	נכסים קבועים בני פחת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(1,692)	136	2,602	(4,484)	54	יתרת נכס מס נדחה (עתודה למס) ליום 1 בינואר 2023, נטו
1,692	(136)	(2,602)	4,484	(54)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
-	-	-	-	-	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2023, נטו

ב. מס תיאורטי:

התאמות בין המס התיאורטי על הרווח לפני מיסים לבין הוצאות המיסים נובעות בעיקר בגין הפסדים שבגינם לא נרשמו מיסים נדחים.

ג. שיעור המס הרלוונטי לחברה: 2023 ואילך - 23%.

באור 17 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. הפסדים שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים :

ליום 31 בדצמבר 2025 לא יצרה החברה מס נדחה בגין הפסדים בסך של כ- 75 מיליון ש"ח, מאחר ולא קיימת ודאות לניצולם.

באור 18 - רווח למניה

רווח בסיסי ומדולל למניה

חישוב הרווח (הפסד) הבסיסי והמדולל למניה מחושב באופן הבא :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(18,967)	(42,611)	(11,366)
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,469	4,469	4,469

רווח (הפסד) נקי לשנה המיוחס לבעלים של החברה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה

באור 19 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים)

(1) הטבות בגין העסקת אנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה כוללות :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	

1,881 2 1,782 2 1,980 2 הטבות לעובדים לטווח קצר

(2) הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) שאינם מועסקים בחברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים	סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח	

458 7 548 6 488 6

סך הטבות בגין דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

תיאור בדבר התקשרויות מהותיות עם צדדים קשורים, ראה ביאור 9.

באור 19 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ב. יתרות עם אנשי מפתח ניהוליים, בעלי עניין וצדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
במסגרת	במסגרת
זכאים ויתרות	זכאים ויתרות
זכות	זכות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

אנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) בחברה, בעלי עניין וצדדים קשורים

291 421

תיאור בדבר התקשרויות מהותיות עם צדדים קשורים, ראה באור 9.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
הנהלה וכלליות	הנהלה וכלליות	הנהלה וכלליות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
264	263	247
907	977	959

חברות קשורות
בעל השליטה וקרוביו של בעל שליטה*

* בת של בעל שליטה כלולה גם בהטבות לאנשי מפתח ניהוליים (סעיף א.1. לעיל).

תיאור בדבר התקשרויות מהותיות עם צדדים קשורים, ראה באור 9.

באור 20 - מגזרי פעילות

דירקטוריון החברה, אשר מקבל החלטות אסטרטגיות, הוא מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה (CODM). דירקטוריון החברה סוקר את הדיווחים הפנימיים של החברה, לפחות אחת לרבעון, לשם הערכת ביצועים והקצאת משאבים וקובע את מגזרי הפעילות בהתבסס על דיווחים אלו. דירקטוריון החברה בוחן שני תחומי מגזרי פעילות עיקריים לצורך קבלת החלטות באשר להקצאת משאבים ולהערכת הביצועים בפועל כדלקמן:

השקעות בחברות טכנולוגיות –

השקעות בחברות טכנולוגיות, שאינן עולות לכדי שליטה מהותית או שליטה, אשר ההנהלה עוקבת אחר התנהלותם של החברות המוחזקות, תוך גילוי מעורבות פעילה. נכסי המגזר כוללים גם יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים אחרים אשר מיועדים להמשך השקעות במגזר וכן השקעות חדשות במגזר.

תחום פיתוח וייצור פתרונות לכרטוס חכם ואיסוף נתונים לתחבורה ציבורית (להלן: "פעילות טרנסווי") –

עוסקת בעיקר במתן שירות ותחזוקה עבור מערכות הכרטוס שסופקו ללקוחותיה, כולל אספקות המשך וכן פיתוחים שונים ללקוחות קיימים וחדשים.

הכנסות והוצאות המגזרים כוללות הכנסות והוצאות הנובעות מהפעילויות של המגזרים והמיוחסות ישירות למגזרים.

נכסי המגזר כוללים את כל הנכסים בהם משתמש המגזר והתחייבויות המגזר כוללות את כל התחייבויות הנובעות מהפעילויות של המגזר.

סכומים לא מוקצים – בעיקר נכסים פיננסיים נזילים וכן השקעה בחברת פלקו (גלידות פלדמו).

באור 20 - מגזרי פעילות (המשך)

מידע לגבי רווח או הפסד, נכסים והתחייבויות מוצג בטבלה להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
מאוחד אלפי ש"ח	השקעות בחברות טכנולוגיות		פעילות טרנסווי אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח		
4,968	-		הכנסות המגזר
1,335	**(650)		תוצאות המגזר
(3,973)			סכומים לא מוקצים:
(3,742)			הוצאות הנהלה וכלליות
(4,986)			הכנסות מימון
(11,366)			הכנסות אחרות
			הפסד לפני מיסים על הכנסה
46,696	46,426	270	נכסי המגזר
58,574			נכסים לא מוקצים
105,270			סה"כ נכסים
4,291	-	4,291	התחייבויות המגזר
2,658			התחייבויות לא מוקצות
6,949			סה"כ התחייבויות
			*רווח תפעולי
			**הוצאות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
מאוחד אלפי ש"ח	השקעות בחברות טכנולוגיות		פעילות טרנסווי אלפי ש"ח
	אלפי ש"ח		
4,158	-		הכנסות המגזר
(42,850)	**(44,157)		תוצאות המגזר
(3,823)			סכומים לא מוקצים:
736			הוצאות הנהלה וכלליות
3,326			הכנסות מימון
(42,611)			הכנסות אחרות
			הפסד לפני מיסים על הכנסה
59,855	59,383	472	נכסי המגזר
58,006			נכסים לא מוקצים
117,861			סה"כ נכסים
4,309	-	4,309	התחייבויות המגזר
2,748			התחייבויות לא מוקצות
7,057			סה"כ התחייבויות
			*רווח תפעולי
			**הוצאות אחרות, נטו

באור 20 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
מאוחד אלפי ש"ח	השקעות בחברות	פעילות טרנסווי	
	טכנולוגיות אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,675	-	4,675	הכנסות המגזר
(21,839)	*(22,812)	*973	תוצאות המגזר
(3,855)			סכומים לא מוקצים:
3,122			הוצאות הנהלה וכלליות
1,913			הכנסות מימון
(20,659)			הכנסות אחרות
			הפסד לפני מיסים על הכנסה
94,470	94,166	304	נכסי המגזר
68,496			נכסים לא מוקצים
162,966			סה"כ נכסים
4,188	-	4,188	התחייבויות המגזר
3,129			התחייבויות לא מוקצות
7,317			סה"כ התחייבויות
			*רווח תפעולי
			**הוצאות אחרות, נטו

באור 21 - אירועים במהלך תקופת הדיווח

בהמשך להתקשרות החברה מיום 17.11.2024 במזכר הבנות בלתי מחייב עם חברה פרטית, הפועלת בתחום של אספקת ציוד ייעודי לעסקים הפועלים בתחומי ההסעדה והמלונאות (להלן: "החברה הנרכשת") ועם בעלי מניותיה, המכהנים גם כנושאי משרה בה, כך שבכפוף להתקשרות בהסכם מפורט והשלמתו תרכוש החברה בשלב ראשון 40% מסך הון המניות המונפק של החברה הנרכשת, וכן יוענקו לה זכויות נוספות ניתנות להמרה או למימוש למניות נוספות של החברה הנרכשת, עד לשיעור של כ- 70% מהון המניות המונפק של החברה הנרכשת, ביום 3.7.2025. הסתיים המשא והמתן להשקעה, מבלי שהבשיל לכדי הסכמות.

באור 22 - אירועים לאחר תקופת הדיווח

ביום 26 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 0.25 ש"ח למניה וסך הכל בסכום של כ- 1,117 אלפי ש"ח. המועד הקובע לקבלת הדיבידנד נקבע ליום 20 באפריל 2026 והוא ישולם ביום 5 במאי 2026.

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

תקנה 8ב': הערכות שווי

לדוח התקופתי מצורפות הערכות שווי מהותיות מאוד. לפרטים נוספים ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון לעיל.

תקנה 9ד': דוח מצבת התחייבויות

למועד הדוח לחברה לא קיימות התחייבויות פיננסיות, ולפיכך לא דיווחה החברה מצבת התחייבויות.

תקנה 10א': תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים

לפרטים בדבר דוח על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהחציונים בשנת 2025, במתכונת של דוחות ביניים ראו סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון.

תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר

בשנת 2025 לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים בשנת 2025 לכל אחד מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה (הנתונים להלן מבטאים עלות מעביד והינם על בסיס שנתי) (באלפי ש"ח):

סה"כ	תקבולים אחרים	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים			
		אחר	דמי ניהול/ דמי יעוץ / עמלה	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר*	שם	תפקיד	היקף המשרה	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח (ב- %)
823	-	-	-	-	-	823	-	100 %	מנכ"ל החברה	תמר רז (1)
1,157	-	43	-	-	160	954	-	100 %	סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה	ליאור בן סימון (2)
543	-	-	-	-	83	460	-	100 %	חשבת	יעל לוי (3)

* כולל רכב ונלוות.

(1) **תמר רז, מנכ"ל החברה - גב' רז מועסקת על ידי קבוצת החברה החל מיום 1.1.2009**, בתפקידים שונים, ומכהנת כמנכ"ל החברה החל מיום 1.1.2018. קודם למינויה כמנכ"ל החברה, החל מיום 1.1.2016, כיהנה גב' רז כסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה, בהיקף משרה מלאה. ביום 19.12.2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם של דירקטוריון החברה וועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה עם גב' תמר רז בהסכם העסקה (להלן: "**הסכם ההעסקה**"). על פי הסכם ההעסקה, עומד שכרה החודשי של הגב' רז על סך של 35,000 ש"ח, כשסכום זה צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן לחודש נובמבר 2017. בנוסף על פי הסכם ההעסקה, גב' רז זכאית לבונוס שנתי בשיעור של 3% מתוך הרווח השנתי הקובע, כהגדרת מונח זה בהסכם ההעסקה (להלן: "**הבונוס השנתי**"). בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו ולא יובאו בחשבון רווחי/הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע וחלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות ו/או כלולות, אחרי או לפני מס. ועדת הביקורת והדירקטוריון רשאים לאשר מענק נוסף בהיקף של עד פעם אחת סכום המשכורת הקובעת, בשים לב להערכתם את תפקודה של גב' רז, על פי מדדים איכותיים שנקבעו. להסרת ספק מובהר, כי סכום המענק הכולל לא יעלה על 12 פעמים סכום המשכורת הקובעת של גב' רז. לפרטים אודות מדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה והסכם ההעסקה ראו הדוחות המידיים מימים 1.2.2022, 12.11.2023, 21.11.2023 (מס' אסמכתאות: 2021-01-012985, 2023-01-123528 ו- 2023-01-126480, בהתאמה). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה. תנאי ההעסקה והכהונה של גב' רז אינם חורגים מהוראות מדיניות התגמול של החברה לנושאי המשרה. בנוסף, החברה מעמידה לרשותה של גב' רז רכב (וכן נושאת בעלות המס בגין השימוש בו) ומכשיר סלולארי. עוד זכאית גב' רז ל-24 ימי חופשה שנתית, ביטוח ושיפוי והפרשה לקרן השתלמות. עוד יצוין כי על פי הסכם ההעסקה המעודכן, כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. הגב' רז הודיעה לחברה, באופן חד צדדי, כי היא מוותרת על האפשרות לקבלת תשלום מענק בשיקול דעת כאמור לעיל בגין שנת 2025.

(2) **ליאור בר סימון, סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה -** מר בן סימון מועסק על ידי החברה החל מיום 16.11.2005. החל מיום 1.1.2016, מכהן מר בן סימון כסמנכ"ל הכספים ומזכיר החברה, בהתאם להסכם העסקה אישי (בס"ק זה להלן: "**ההסכם**"). קודם למינויו לתפקיד סמנכ"ל הכספים של החברה, כיהן מר בן סימון בתפקיד חשב החברה וסמנכ"ל הכספים של טרנסוויי. למועד דוח זה, עומד שכרו החודשי של מר בן סימון על סך של כ-45 אלפי ש"ח, כשסכום זה צמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן הידוע ליום 1.1.2016. מר בן סימון זכאי לבונוס שנתי (להלן: "**הבונוס השנתי**") שחלקו הראשון מבוסס על יעד תאגידי, בשיעור של 1.5% מתוך הרווח הנקי המאוחד של החברה העולה על 3 מיליון ש"ח. בקביעת הרווח השנתי ינוטרלו מרכיבים שונים: (א) רווחי/הפסדי הון הנובעים ממכירת רכוש קבוע; (ב) חלק המיעוט ברווח של חברות מאוחדות או כלולות, אחרי מס או לפני מס, לפי העניין ("**יעד תאגידי**"); וחלקו השני של הבונוס השנתי הינו בגין יעדים מדידים אישיים, בהיקף של עד 3 פעמים השכר החודשי וכן בגין יעדים איכותיים בהיקף של עד 3 פעמים השכר החודשי. סך הבונוס השנתי המצטבר בגין שנה מסוימת לא יעלה על מכפלת השכר החודשי ב-12 פעמים. בנוסף, החברה מעמידה לרשותו של מר בן סימון רכב (וכן נושאת בעלות המס בגין השימוש בו) ומכשיר סלולארי. עוד זכאי מר בן סימון ל-23 ימי חופשה שנתית, ביטוח מנהלים והפרשה לקרן השתלמות. בהתאם לאמור לעיל, ביום 26 במרץ 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, בונוס שנתי בהיקף של 3 פעמים השכר החודשי (בגין עמידתו ביעדים מדידים אישיים וביעדים איכותיים), בהתאם להוראות ההסכם.

(3) **יעל לוי, חשבת - הגב'** לוי מועסקת על ידי החברה בתפקידה כחשבת החל מיום 1.1.2021 (וקודם לכן – עוזרת חשב; יצוין, כי הגב' לוי מועסקת בקבוצת החברה, בתפקידים שונים במחלקת הכספים, החל משנת 2016), בהתאם להסכם העסקה אישי (בס"ק זה להלן: "**ההסכם**"). למועד דוח זה, עומד שכרה החודשי של הגב' לוי על סך של 33,000 ש"ח. עוד אושר לגב' לוי מענק בסך השווה ל- 2.5 פעמים המשכורת החודשית (ברוטו). בנוסף, החברה מעמידה לרשותה של גב' לוי מכשיר סלולארי. עוד זכאית גב' לוי ל- 22 ימי חופשה שנתית, ביטוח מנהלים והפרשה לקרן השתלמות.

2 להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל אחד מבעלי העניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 1 ו- 2 לעיל, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה:

סך התשלום שקיבלו כל הדירקטורים בחברה בגין 2025 הינו כ- 488 אלפי ש"ח, מזה סך של כ- 75 אלפי ש"ח למר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה ו- 75 אלפי ש"ח למר רוני אורן, בנו של בעל השליטה בחברה.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעל השליטה בחברה הינו מר תנחום אורן, אשר מחזיק בחברה באמצעות חברה פרטית בשליטתו המלאה, בה הוא מחזיק בזכויות בהון בשיעור של 20% ובזכויות ההצבעה בשיעור של כ- 99.9%. יתרת הזכויות בהון בחברות אלו מוחזקות בידי הגב' שרה אורן (20%), וגב' תמר רז (60%), מנכ"ל החברה, אשר הינם אשתו ובתו (בהתאמה) של מר תנחום אורן. מר רוני אורן, בנו של מר תנחום אורן בעל השליטה בחברה, מחזיק לתאריך הדוח במניות בשיעור של 1.1% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה בחברה או של בעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורה (להלן: "**עסקה עם בעל שליטה**"), אשר החברה, חברות בשליטתה וחברות קשורות שלה (להלן: "**הקבוצה**") התקשרו בה בשנת הדוח או במועד שהינו לאחר תאריך הדוח ועד למועד הגשת דוח זה או שהיא עדיין בתוקף למועד דוח זה:

1. עסקאות זניחות

במהלך העסקים הרגילים שלה, החברה לא ביצעה עסקאות עם בעלי השליטה ואשר הינן בגדר "עסקאות זניחות" בהתאם למבחנים הנהוגים בחברה¹.

¹ המבחנים הנ"ל הינם בהתאם לכללים שקבע דירקטוריון החברה ביום 23.3.2009 לשם סיווגה של עסקה של החברה או חברה מאוחדת שלה עם בעל עניין בה (להלן: "**עסקת בעל עניין**") כעסקה זניחה. כללים וקווים מנחים אלו משמשים גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי קבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות דוחות תקופתיים**") ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף-מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לבחינת הצורך במסירת דיווח מיידית בגין עסקה כאמור, קבוע בתקנה 37(א)(6) לתקנות דוחות תקופתיים. על-פי המבחנים הנ"ל, זניחותה של עסקה תיבחן בהתאם למבחן כמותי השוואתי בין הפרמטרים הכספיים של העסקה לבין הנתונים החשבונאיים הרלוונטיים על פי הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה שקדמה למועד העסקה, כאשר עסקה שתוצאת המבחן הכמותי אינה עולה על 0.1% תוגדר כעסקה זניחה. על מנת למנוע פיצול מלאכותי של התקשרות שהינה, במהותה, עסקה אחת, בהתקשרויות נפרדות, דומות ו/או משלימות, שהינן סמוכות זו לזו מבחינת זמן ו/או מקום, יופעל המבחן הכמותי לאחר צירוף נתונין של התקשרויות אלה, כאילו היו עסקה אחת. בנוסף, נקבעה תקרה להיקף המקסימאלי של עסקאות מסוג מסויים עם גורם אחד שיוגדרו כזניחות במהלך אותה שנה של עד פי שלושה מהרף המקסימאלי שקבע למבחן הכמותי ביחס לכל אחד מסוגי העסקאות, כלומר 3%.

2. עסקאות שאינן זניחות ואינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

א. הסכם שכירות

החל משנת 2017 החברה שוכרת את משרדיה מאינטרגאמא חברה להשקעות בע"מ (להלן: "אינטרגאמא"), חברה בשליטתו של מר תנחום אורן, בעל השליטה בחברה, להשכרת מבנה משרדים ברחוב אבא אבן 16, הרצליה, אשר בבעלות אינטרגאמא, ומתחדש מעת לעת בכפוף לקבלת אישורי האורגנים הנדרשים.

ביום 16.8.2022, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה בחידוש להסכם השכירות עם אינטרגאמא, לתקופה בת 3 שנים, על שטח בגודל של כ- 144.6 מ"ר ו-3 חניות ובתמורה שנתית של כ-160 אלפי ש"ח (כולל דמי ניהול ובתוספת מע"מ כדיון) צמוד למדד.

ביום 14.8.2025 אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בחידוש להסכם השכירות עם אינטרגאמא, לתקופה בת 3 שנים נוספות, על שטח בגודל של כ- 144.6 מ"ר ו-3 חניות ובתמורה שנתית של כ-178 אלפי ש"ח (כולל דמי ניהול ובתוספת מע"מ כדיון) צמוד למדד.

כל העסקאות כאמור אושרו כעסקאות שלבעל השליטה עניין אישי בהן, שאינן חריגות, לאחר סיווגן בהתאם על ידי ועדת הביקורת.

ב. שירותי מחשוב

ביום 12.11.2023 אישר ואישרר דירקטוריון החברה, לאחר סיווג ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה בהסכם לקבלת שירותי מחשוב מאת צד שלישי אשר אינו קשור לחברה או לבעל השליטה בה (להלן: "שירותי המחשוב" ו-"נותן השירות", בהתאמה) וזאת עד למועד פקיעתו של הסכם השירותים כהגדרתו להלן. שירותי המחשוב הוענקו לחברה מכוח הסכם בין נותן השירות לבין רפק תקשורת ותשתיות בע"מ חברה ציבורית בשליטת בעל השליטה בחברה (להלן: "הסכם השירותים" ו-"רפק", בהתאמה).

במסגרת הסכם השירותים, חויב נותן השירותים להעניק, בין היתר, לחברה את שירותי המחשוב.

בגין שירותי המחשוב, שילמה החברה לרפק, כהחזר בגין הוצאותיה, סכומים שנקבעו על ידי נותן השירות, בהתאם להיקף שירותי המחשוב שהיו בפועל (בין אם בהתאם למפתח רישיונות ובין אם בהתאם להיקף שעות בפועל, לפי העניין) (להלן: "התמורה"). מובהר, כי רפק לא היתה זכאית למרווח בגין התמורה או שירותי המחשוב.

ביום 30.9.2025 הסתיים הסכם שירותי המחשוב.

התמורה לרפק בגין שירותי המחשוב מיום 1.1.2025 ועד ליום 30.9.2025 הסתכמה בסך של כ- 42 אלפי ש"ח (והכל בתוספת מע"מ כדיון).

התקשרות החברה בהסכם השירותים כאמור אושרה כעסקה שלבעל השליטה עניין אישי בהן, שאינה חריגה, לאחר סיווגה בהתאם על ידי ועדת הביקורת.

ג. שירותי חשבות שכר

ביום 12.11.2023 אישר ואישר דירקטוריון החברה, לאחר סיווג ועדת הביקורת, את התקשרותה של החברה עם בהסכם לקבלת שירותי חשבות שכר עם רפק (להלן: "**ההסכם**"). בהתאם להוראות ההסכם, מעניקה רפק, באמצעות עובדת מטעמה המועסקת כחשבת שכר (להלן: "**חשבת השכר**") שירותי חשבות שכר לחברה. במסגרת זו, אחראית חשבת השכר, בין היתר, על הכנת תלושי השכר לעובדי החברה (להלן: "**שירותי החשבות**").

בתמורה לשירותי החשבות, החברה משלמת לרפק תמורה חודשית קבועה, בהתאם למפתח מבוסס על מספר עובדים (כפי שיועסקו על ידי החברה, מעת לעת) לתאריך זה, סך של 600 ש"ח. וכן תמורה נוספת בגין כל תלוש שכר המופק על ידי חשבת השכר בסך של 183 ש"ח (והכל בתוספת מע"מ כדיון) (להלן: "**התמורה**").

התמורה לרפק בגין שירותי החשבות לשנת 2025 הסתכמה בסך של כ- 25 אלפי ש"ח.

התקשרות החברה בהסכם השירותים כאמור אושרה כעסקה שלבעל השליטה עניין אישי בהן, שאינה חריגה, לאחר סיווגה בהתאם על ידי ועדת הביקורת.

3. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

3.1 **עדכון שכר הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים בעלי שליטה**

ביום 21.11.2024 אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת מיום 11.11.2024, בהתאם לתקנות 1א ו-1ב(3) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, תשלום גמול לדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל אלה, מר תנחום אורן שהינו בעל השליטה בחברה (בעקיפין) ומר רוני אורן, בנו של מר תנחום אורן, כדלקמן:

גמול שנתי (להלן: "**הגמול השנתי**"), בסך של 55,563 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן ליום 1.2.2024), בשים לב לדרגתה של החברה, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**") בהתייחס לגמול שנתי בחברה ציבורית על פי דרגתה של החברה, כפי שתהיה מעת לעת;

גמול השתתפות בעד השתתפות בישיבה של הדירקטוריון או של ועדת דירקטוריון, בסך של 2,869 ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן ליום 1.2.2024), בשים לב לדרגתה של החברה, כפי שתהיה מעת לעת, בהתאם לתקנות הגמול בהתייחס לגמול השתתפות בחברה ציבורית בדרגתה של החברה. בעד השתתפות בישיבה באמצעי תקשורת, ישולם גמול השתתפות בשיעור של 60% מהסכום הנקוב לעיל, ובגין החלטה בלא התכנסות בפועל ישולם גמול השתתפות בשיעור של 50% מהסכום הנקוב לעיל (להלן: "**גמול השתתפות**").

סכומי הגמול השנתי וגמול ההשתתפות (להלן, ביחד: "**הגמול**") ישולמו במועדים הקבועים בתקנות הגמול, והם יוצמדו למדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנות הגמול.

תוקף ההחלטה הינו מיום 18.11.2024 ועד ליום 17.11.2027.

3.2 ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביום 19.3.2024 אישרה ועדת הביקורת של החברה, את התקשרותה של החברה עם אIG חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה בחברה, החל מיום 1.4.2024 ועד ליום 31.3.2025 (להלן: "תקופת הביטוח 2024"). גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח 2024 הינם 5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח 2024 מסתכמים בסך של 26,000 דולר ארה"ב.

ביום 24.3.2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה, את התקשרותה של החברה עם אIG חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה בחברה, החל מיום 1.4.2025 ועד ליום 31.3.2026 (להלן: "תקופת הביטוח 2025"). גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח 2025 הינם 5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח 2025 מסתכמים בסך של 24,000 דולר ארה"ב.

ביום 24.3.2026 אישרה ועדת הביקורת של החברה, את התקשרותה של החברה עם אIG חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה בחברה, החל מיום 1.4.2026 ועד ליום 31.3.2027 (להלן: "תקופת הביטוח 2026"). גבולות הפוליסה בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח 2026 הינם 5 מיליון דולר ארה"ב (בתוספת הוצאות משפטיות סבירות). דמי הביטוח עבור הפוליסה בגין תקופת הביטוח 2026 מסתכמים בסך של 19,000 דולר ארה"ב.

3.3 שיפוי

ביום 24.5.2022 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בין היתר, מתן התחייבות מראש לשיפוי, על ידי החברה, לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, המכהנים ו/או יכהנו בחברה, בקשר עם אירועים מסוימים הצפויים לדעת הדירקטוריון לאור פעילות החברה בפועל, ובלבד שסכום השיפוי שתשלם החברה, במצטבר, לכל הזכאים לשיפוי על פי כל כתבי השיפוי, ועל פי כל כתב שיפוי שהוציאה החברה בעבר ו/או שתוציא בעתיד (ובכלל זאת, להסרת ספק, כתבי שיפוי שהוציאה החברה על פי החלטות שיפוי קודמות), בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים באיזה מכתבי השיפוי, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוז) מהונה העצמי של החברה, בנטרול זכויות מיעוט, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, שפורסמו לאחרונה לפני מועד תשלום סכום השיפוי בפועל, והכל בהתאם לתנאי השיפוי שפורטו בכתב השיפוי. החלטת השיפוי תעמוד בתוקפה למשך 9 שנים ממועד אישורה. כמו כן, כתב השיפוי לאירועים, אשר יוענק לפי החלטת השיפוי לאירועים, יעמוד בתוקפו עד לתום תקופה של 9 שנים ממועד הענקתו בפועל. על אף האמור לעיל, תוקפו של כתב השיפוי לאירועים אשר יוענק מכוח החלטה זו לבעל השליטה או קרובו עמד על 3 שנים ממועד הענקתו בפועל.

ביום 20.5.2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, את חידוש תוקפם של כתבי השיפוי לבעל השליטה או קרובו למשך שלוש שנים החל מיום 24.5.2025.

3.4 תנאי העסקה של בתו של בעל השליטה

לפרטים בקשר עם תנאי העסקתה של הגב' תמר רז, בתו של בעל השליטה בחברה, ראו תקנה 21 לעיל וכן והדוחות המיידים מימים 12.11.2023, 21.11.2023 ו- 19.12.2023 (מס' אסמכתאות:

2023-01-123528, 2023-01-126480 ו- 2023-01-13794, בהתאמה). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24:

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים ראו דוח מיידי מיום 8.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-03717). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 24 א.:

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך אחרים

הון רשום: 10,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.
הון מונפק: 5,704,988 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.
הון המניות המונפק (בניכוי מניות רדומות): 4,468,996 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א

תקנה 24 ב.:

מרשם בעלי המניות

לפרטים ראו דוח מיידי מיום 25.12.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-140616), המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה.

תקנה 25 א.:

פרטי התאגיד

שם התאגיד: או.אר.טי. טכנולוגיות בע"מ;
כתובת: אבא אבן 16, הרצליה, 4672534;
מס' טלפון: 073-2678936;
מס' פקס: 073-2678939;
דואר אלקטרוני: lbensimon@ortechno.com.

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם מספר שנת לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא;	האם הוא עובד של החברה, שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקידים שהוא ממלא כאמור	השנה שבה החלה כהונתו של הדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה השכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
מאיר ננסון 060477312 1944, ישראלית	בית צורי 16, תל אביב	לא חבר בוועדת השקעות	לשעבר יו"ר דירקטוריון החברה	2017 ביום 15.3.25 סיים את כהונתו כדירקטור חברה	השכלה אקדמאית: בוגר תואר הנדסה תעשייה וניהול בטכניון, תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב. לשעבר מנכ"ל ויו"ר יבמ ישראל, יזם עם קרנות הון סיכון כעצמאי וחבר בוועד המנהל של עמותת קו משווה.	לא	כן
ניב אחיטוב 008115693 1943, ישראלי	דרזנר 33, תל אביב	לא חבר בוועדת השקעות	יו"ר דירקטוריון החברה	2020	השכלה אקדמאית: תואר דוקטור לפילוסופיה בפקולטה לניהול, תואר מוסמך במערכות מידע ותואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב. תואר בוגר במתמטיקה ופיסיקה מהאוניברסיטה העברית. לשעבר דקאן הפקולטה לניהול באוניברסיטת תל אביב וסגן נשיא ומנכ"ל אוניברסיטת תל אביב, שימש כדירקטור חיצוני בקבוצת עזריאלי בע"מ ובמספר רב של חברות ציבוריות. פרופסור בדימוס באוניברסיטת תל אביב. מכהן כדירקטור בסמ - מפעלי ברונוס בע"מ. חבר הנהלה (בהתנדבות) בעמותות הבאות: תיאטרון בית ליסין, לה"ב, המכון למחקר עסקים. חבר נשיאות הלשכה לטכנולוגיות מידע, יו"ר ועדת המקצוע "עיבוד מידע ונתונים" במשרד החינוך.	לא	כן
תנחום אורן 07450901 1944 ישראלית	הזורע 62, כפר שמריהו	לא חבר בוועדת השקעות	סגן יו"ר הדירקטוריון	2001	השכלה אקדמאית: בעל תואר בוגר בהנדסת תעשייה וניהול מהטכניון. דירקטור באינטרגאמא (חברות פרטיות בשליטתה), דירקטור ברפק תקשורת ותשתיות בע"מ (להלן: "רפק"), דירקטור בדלתה דיגיטל בע"מ, דירקטור במיקרו-דף תעשיות 80 בע"מ ודירקטור בחברות פרטיות בבעלותו.	כן, אביהם של מרון אורן והגב' תמר רז	כן
רון אורן 028988897 1972 ישראלית	אופיר 8, תל אביב	לא	יו"ר דירקטוריון רפק תקשורת ותשתיות בע"מ, חברה בה מחזיק בעל השליטה בחברה	2001	השכלה אקדמאית: בוגר הנדסת תעשייה וניהול, הטכניון חיפה, מוסמך מנהל עסקים, המרכז הבינתחומי הרצליה. יו"ר דירקטוריון רפק תקשורת ותשתיות בע"מ, דירקטור בחברות בת של רפק, לרבות אל-מור חשמל התקנות ושירותים (1986) בע"מ, אקסל סולושנס בע"מ וכן בחברות פרטיות בשליטתו.	כן, בנו של מר תנחום אורן ואחיה של גב' תמר רז	כן
ענת פרומקיס 022791305 1966 ישראלית	מוריה 105, נירית	דירקטורית חיצונית. חברה בוועדת הביקורת ובוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	לא	2022	השכלה אקדמאית. בעלת תואר בוגר במנהל עסקים מהמכללה למנהל ובעלת תואר מוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון בנגב. מכהנת כדירקטורית חיצונית וחברת ועדת הביקורת בפסגות נירית ערך וכלל גמל ופנסיה שם מכהנת גם כחברה בוועדת השקעות.	לא	כן
קובי יניקור 307215574 1977 ישראלית/ בריטית	לונץ 12, ת"א	דירקטור בלתי תלוי חבר בוועדת הביקורת ובוועדה לבחינת הדוחות הכספיים	לא	2026	השכלה אקדמאית. בוגר תואר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה; מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון, אוניברסיטת תל אביב; בעל רישיון ר"ח (ישראל) ורישיון CPA (ארה"ב). סמנכ"ל כספים בלאומי פרטנרס. דירקטור חיצוני ויו"ר וועדת ביקורת אקו"ם בע"מ; דירקטור תעבורה אחזקות בע"מ; דירקטור ב-NILIT BV; דירקטור בסינמה סיטי בע"מ.	לא	כן
ליזה זינגר 027927821 1970, ישראלית	זלטופולסקי 21, תל אביב	דירקטורית חיצונית. חברה בוועדת הביקורת, בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ובוועדת השקעות	לא	2023	השכלה אקדמאית: בעלת תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת תל אביב ועורכת דין משנת 1999, בעלת תואר ראשון בחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב וראת חשבון משנת 1998, בעלת תואר שני במנהל עסקים מימון מאוניברסיטת תל אביב. עיסוק ב- 5 שנים האחרונות: מייסדת ומנכ"ל של KARPAS GATE ו- RESORT KARPAS BAY MARINA עד למכירתה ב 2024, יועצת בתחום בנייה ותפעול של מרינות בארץ ובאירופה ואסיה, מכהנת כדח"צית בקיסטון אינפרא בע"מ וכדירקטורית בלתי תלוייה ב- ח. מר תעשיות בע"מ.	לא	כן

תקנה 26א.: נושאי משרה בכירה

שם נושא המשרה	תמר רז	ליאור בן סימון	יוסי גינוסר	יעל לוי
מס' הזיהוי	040427643	037645462	055377071	301113874
שנת לידה	1980	1975	1958	1987
שנת תחילת כהונה	2018	2016	2022	2021
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל ענין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בתאגיד – תצוין עובדה זו	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים	מבקר פנימי	חשבת
אם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	כן, בתו של בעל השליטה בחברה	לא	לא	לא
השכלתו ונסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצוינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	השכלה אקדמאית. בוגרת תעשייה וניהול מאוניברסיטת בן גוריון ומוסמכת מנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה. מנכ"ל החברה.	השכלה אקדמאית. בוגר תואר בחשבונאות וכלכלה במכללת רופין, בעל תואר מוסמך במשפטים מאוניברסיטת בר אילן. סמנכ"ל כספים בחברה.	השכלה אקדמאית. בוגר תואר בחשבונאות וכלכלה - האוניברסיטה העברית בירושלים, מוסמך במינהל עסקים - De Paul University, Chicago ILL USA, מבקר הונאות מוסמך (CFE), מבקר QAR מוסמך מטעם ה- IIA. מנכ"ל פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ, Grant Thornton Israel.	השכלה אקדמאית. בוגרת תואר בחשבונאות ומנהל עסקים במרכז הבינתחומי הרצליה. חשבת החברה.

תקנה 26ב.: פרטי מורשי החתימה העצמאיים בתאגיד

למועד הדוח אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.

תקנה 27: רואה החשבון של התאגיד

משרד KPMG - סומך חייקין, הארבעה 17, תל אביב.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

לפרטים אודות דיבידנדים שחולקו או הוכרזו במהלך שנת 2025 ראו ביאור 10 ב לדוחות הכספיים ליום 31.12.2025.

החלטות האסיפה הכללית -

א. ביום 20.5.2025 אישרה האסיפה הכללית, בין היתר, את חידוש תוקפם של כתב השיפוי לבעל השליטה בחברה וקרוביו. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה ודוח התוצאות מיום 7.4.2025 ומיום 20.5.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025635 ו- 2025-01-035411, בהתאמה). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל על דרך של הפניה.

ב. ביום 2.12.2025 אישרה האסיפה הכללית את חידוש כהונה של הגב' ענת פרומקיס כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה ודוח התוצאות מיום 26.10.2025 ומיום 2.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-080145 ו- 2025-01-095600, בהתאמה). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל על דרך של הפניה.

תקנה 29א': החלטות החברה

לעניין ביטוח ושיפוי נושאי משרה, נתקבלו במוסדות החברה ההחלטות כמפורט בתקנה 22 על.

תאריך: 26 במרץ, 2026

א.א.ר.טי טכנולוגיות בע"מ

<u>תפקידם</u>	<u>שמות החותמים</u>
מנכ"ל	- תמר רז
סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה	- ליאור בן סימון

הצהרות מנהלים לפי תקנה 19 ב

הצהרות מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, **תמר רז**, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של או.אר.טי. טכנולוגיות 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תמר רז
מנכ"ל

26 במרץ, 2026

הצהרות מנהלים

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, **ליאור בן סימון**, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של או.אר.טי. טכנולוגיות 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם. אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ליאור בן סימון
סמנכ"ל כספים

26 במרץ, 2026