

עמל הולדינגס א.ד בע"מ

דוח תקופתי

לשנת 2025



תוכן עניינים

<u>פרק</u>	<u>עמוד</u>
א.	תיאור עסקי התאגיד..... 1-א
ב.	דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד..... 1-ב
ג.	דו"חות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025..... 1-ג
ד.	פרטים נוספים על התאגיד..... 1-ד
ה.	אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי..... 1-ה

פרק א – תיאור עסקי החברה התפתחותה ועסקיה

תוכן עניינים

תיאור עסקי החברה	חלק ראשון
פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1
תחומי הפעילות של החברה	2
השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	3
חלוקת דיבידנדים	4
מידע אחר אודות פעילות החברה	
מידע כספי אודות תחומי הפעילות של החברה	5
סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	6
תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
תחום פעילות שירותי הסייעוד	7
מידע כללי על תחום הפעילות	7.1
מוצרים ושירותים	7.2
פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	7.3
לקוחות	7.4
שיווק והפצה	7.5
תחרות	7.6
עונתיות	7.7
כושר ייצור	7.8
מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	7.9
תחום פעילות בתי אבות	8
מידע כללי על תחום הפעילות	8.1
מוצרים ושירותים	8.2
פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	8.3
לקוחות	8.4
שיווק והפצה	8.5
תחרות	8.6
כושר ייצור	8.7
מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	8.8
תחום פעילות בריאות הנפש	9
מידע כללי על תחום הפעילות	9.1
מוצרים ושירותים	9.2
פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	9.3
לקוחות	9.4
שיווק והפצה	9.5
תחרות	9.6
כושר ייצור	9.7
מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	9.8
תחום פעילות הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	10
מידע כללי על תחום הפעילות	10.1
מוצרים ושירותים	10.2
פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	10.3
לקוחות	10.4
שיווק והפצה	10.5
תחרות	10.6
כושר ייצור	10.7
מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	10.8
תחום פעילות "אחר"	11
מידע כללי על תחום הפעילות	11.1
מוצרים ושירותים	11.2
פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	11.3
מוצרים חדשים	11.4

תיאור עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה	חלק רביעי
רכוש קבוע ומתקנים	12
נכסים לא מוחשיים	13
הון אנושי	14
חומרי גלם וספקים	15
הון חוזר	16
מימון	17
מיסוי	18
מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	19
הליכים משפטיים	20
יעדים ואסטרטגיה עסקית	21
צפי להתפתחות בשנה הקרובה	22
דיון בגורמי סיכון	23

בפרק זה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצדם להלן, אלא אם כן נכתב או משתמע מתוכן הדברים אחרת:

הדוחות הכספיים המאוחדים של עמל הולדינגס א.ד. בע"מ ליום 31 בדצמבר 2025 ;	"דוחות הכספיים"
עמל הולדינגס א.ד. בע"מ ;	"החברה"
המוסד לביטוח לאומי ;	"המל"ל"
החברה וחברות בשליטתה ;	"הקבוצה"
הקרן לרווחת לנפגעי שואה בישראל (ע"ר) ;	"הקרן לנפגעי השואה"
חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995 ;	"חוק הביטוח הלאומי"
חוק החברות, התשנ"ט-1999 והתקנות על-פיו ;	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות על-פיו ;	"חוק ניירות ערך"
חוק שיקום מתמודדי נפש בקהילה, תש"ס-2000 והתקנות על-פיו ;	"חוק השיקום"
משרד הרווחה והביטחון החברתי.	"משרד הרווחה"

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה וההתפתחות של עסקי החברה

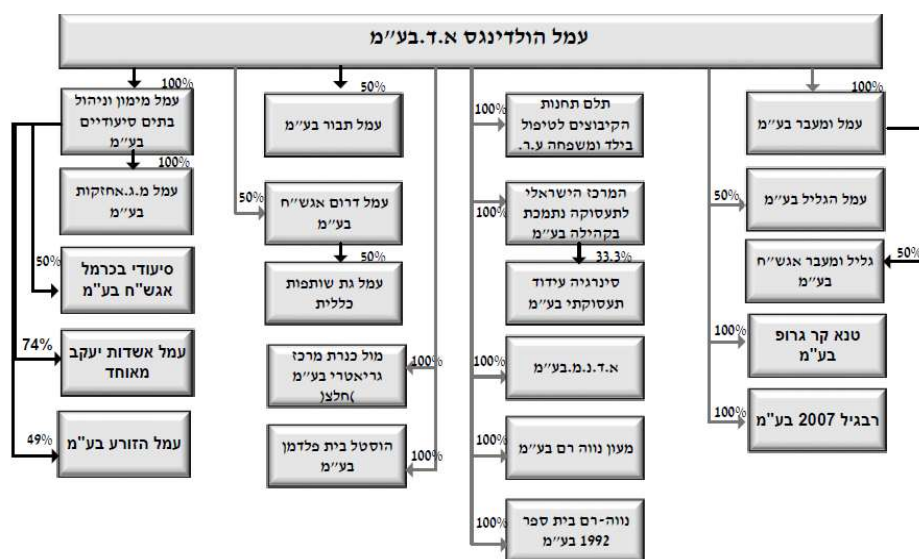
1.1. כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 15 במאי 1988, כחברה פרטית מוגבלת במניות על-פי חוק החברות, תחת השם עמל (עזרה מסורה לחולה ולקשיש) בע"מ. בחודש אוקטובר 2004, שונה שמה של החברה לשם עמל ומעבר בע"מ, ובחודש נובמבר 2018, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי.

בחודש נובמבר 2025 פרסמה החברה תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה מיום 25 בנובמבר, 2025 (דיווח ביום 24 בנובמבר, 2025; אסמכתה: 2025-01-091059) (להלן: "התשקיף") באותו היום הושלמה ההצעה על פי התשקיף (לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 24 בנובמבר, 2025 (אסמכתה: 2025-01-091145) ובכך הפכה לחברה ציבורית כמשמעותו של מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

אלא אם נאמר אחרת תיאור עסקי החברה ופעילותה הקבוצה בפרק זה יובאו לתקופה של שנתיים בלבד. קרי, שנת 2024 ושנת 2025 ועד למועד הדוח.

1.2. להלן תרשים מבנה האחזקות העיקריות של החברה נכון למועד דוח זה:



1.3. אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים (בשנתיים האחרונות):

(א) ביום 1 באוגוסט 2024 הושלם הסכם מיום 18 באפריל 2024 לרכישת שלוש חברות – א.ד.נ.מ. בע"מ, מעון נווה רם בע"מ ונווה רם בית ספר לחינוך מיוחד (1992) בע"מ תמורת 33,183 אלפי ש"ח בנוסף נרשמו הוצאות עסקה בסך 2,352 אלפי ש"ח ששולמו על ידי המוכר מתוך החברות פעילות בתחום מתן שירותים לבעלי צרכים מיוחדים. בכללן נרכשה חברת א.ד.נ.מ., העוסקת בתחומים האמורים, בהיקף מחזור של שנת 2023 של כ-256 מיליון ש"ח לפרטים נוספים ראו ביאור 11 בדוחות הכספיים.

בשלוש השנים האחרונות השלימה החברה רכישות של שש חברות הפועלות בתחומי פעילותה, אשר מחזור פעילותן השנתי המצטבר, נכון למועד רכישת כל חברה וחברה בנפרד, הסתכם לסך של כ-400 מיליון ש"ח. רכישות אלו מהוות נדבך מרכזי באסטרטגיית הצמיחה של החברה, ומטרתן להרחיב את היקף פעילותה בתחומים משיקים ולחזק את מעמדה בשוק. כך למשל בשנת 1998 הכנסות הקבוצה עמדו על כ-8 מיליון ש"ח וכמות העובדים היתה כ-280 ונכון ל-12 חודשים האחרונים שהסתיימו ביום

31 בדצמבר 2025 ההכנסות עומדות על כ- 2,204 מיליוני ש"ח וכמות העובדים הינה 30,248.

מאז 1998 ועד למועד הדוח הקבוצה רכשה 16 חברות שפועלות בתחום הסיעוד, לאורך התקופה הנ"ל הפעילה הקבוצה כ- 50 בתים סיעודיים קטנים בקיבוצים (בחלקם הוספקה הפעילות בעקבות שינויים רגולטריים). נכון למועד הדוח הקבוצה מפעילה 14 בתי אבות סיעודיים. כמו כן הקבוצה ביצעה רכישה בתחום פעילות האוכלוסיות המיוחדות (ראו סעיף 1.3 ס"ק ב' לעיל).

2. תחומי הפעילות של החברה

נכון למועד הדוח, הקבוצה פועלת בחמישה תחומי פעילות אשר כל אחד מהם מהווה מגזר כספי בדוחותיה הכספיים של החברה, כדלקמן (ראו גם ביאור 28 לדוחות הכספיים):

2.1. תחום שירותי הסיעוד

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותי סיעוד בבתי מטופלים בעיקר מכח חוק הביטוח הלאומי. נכון למועד דוח זה הביצוע והפיקוח על השירותים מתבצע באמצעות 37 סניפים בפריסה ארצית המצויים בעשרות רשויות מקומיות, וניתן בעיקר לזכאי הסיעוד של המל"ל ולזכאי הקרן לנפגעי השואה.

2.2. תחום בתי אבות

במסגרת תחום פעילות זה, הקבוצה מפעילה בתי אבות סיעודיים וגריאטריים. נכון למועד דוח זה מפעילה הקבוצה 14 בתי אבות סיעודיים ברחבי הארץ בצפון, ירושלים, בשרון, במרכז ובאזור הדרום. בתי האבות הסיעודיים פועלים תחת רשיון בתי אבות גריאטריים של משרד הבריאות מעניקים שירות על פי תקנות משרד הבריאות והביטוח הלאומי.

2.3. תחום בריאות הנפש

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותים בתחום שיקום נפגעי הנפש בקהילה במסגרת חוק השיקום, על ידי מדריכים המטפלים במטופלים וכן מתן טיפול פסיכולוגי דרך קליניקות הפזורות ברחבי הארץ. נכון למועד דוח זה השירותים ניתנים באמצעות 16 סניפים בפריסה ארצית.

2.4. תחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותי חינוך, דיור ותעסוקה לאנשים עם צרכים מיוחדים, בניהול מעונות, הוסטלים לאנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית, מרכזי יום שיקומיים/טיפוליים והפעלת בתי ספר.

2.5. תחום פעילות "אחר"

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במספר תחומים שאינם נמצאים בליבת פעילות הקבוצה. פעילות זו מאופיינת בשימוש וניצול של עתודות נכסים ושירותים שעומדים לרשות החברה, הכוללים בין היתר, השכרת נדל"ן שבבעלותה לתחומי הפעילות האחרים (בתי אבות, אוכלוסיות מיוחדות וטיפול הבית), ייבוא עובדים זרים לתחום הסיעוד והשמתם אצל מטופלים הזקוקים לכך וכן פעילויות נוספות בהיקפים שאינם משמעותיים.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

במהלך השנים 2024, ו-2025 עד למועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות אחרות במניות החברה על-ידי בעלי עניין בה, למעט כמפורט להלן:

תאריך ההשלמה	מהות העסקה	מחיר הנגזר מההשקעה (ש"ח)	משקף שווי חברה כולל (אלפי ש"ח)	זכויות למשקיע ¹	שועננו
פברואר 2024	מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל סל פנסיה – השקעות בקרנות הון, ושותפות כללית ומגדל סל גמל והשתלמות – השקעה בקרנות הון	10.7065	1.499 מיליארד ש"ח	זכויות בעסקאות מסוג זה, לרבות זכויות וטו מוגבלות, זכויות מידע,	סטנדרטיות

¹ לפרטים בדבר הזכויות שנתרו בתוקפן לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף החברה מיום 24 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתה 2025-01-091059), ראו סעיף 8.6 בפרק 8 לתשקיף החברה.

זכות למינוי דירקטור או משקיף (בכפוף לאחזקה מינימלית בחברה), זכות מצרנות וזכות הצטרפות.			(להלן ביחד: "מגדל") רכשה 10% מהון המניות החברה מיאריכון ימיד, שותפות מוגבלת (להלן: "קרן פימי") וחברת ד.א.ק דאנשר נכסים בע"מ (להלן: "דאנשר") – 8% ו-2% בהתאמה. ² בנוסף, מגדל קיבלה אופציה, שמומשה בינואר 2025, לרכישת 1.1% מהון המניות של החברה (להלן: "אופציה מגדל").	
	1.6 מיליארד ש"ח	11.4286	מגדל רכשה כ- 5% מהון המניות של החברה מקרן פימי. בנוסף, פועלים אקוויטי בע"מ (להלן: "פועלים אקוויטי") ומגדל מימשו את אופציה אקוויטי ואופציה מגדל, בהתאמה - סה"כ נרכשו מקרן פימי 8.11% מהון המניות של החברה.	ינואר 2025
ל.ר.	2.599 מיליארד ש"ח	18.57	הצעת מכר של מגדל, קרן פימי, דאנשר ופועלים אקוויטי באמצעות התשקיף	נובמבר 2025

4. חלוקת דיבידנדים 4.1. חלוקה

הדיבידנדים שאושרו ושולמו על ידי החברה במהלך השנים 2024 ו- 2025 ועד למועד דוח זה:

מועד החלוקה	סכום החלוקה (באלפי ש"ח)
אוגוסט 2024	42,000
נובמבר 2024	37,850
מרץ 2025	45,000
מאי 2025	30,000
אוגוסט 2025	35,000
נובמבר 2025	35,000 ; ראו הערה (1)

ביום 4 בנובמבר 2025 דירקטוריון החברה החליט על חלוקת דיבידנד (בעין) לבעלי המניות הזכאים³ של כל זכויותיה של החברה בקשר לקבלת תקבול ידיד נפש.⁴ לאחר החלוקה כאמור, נפדו כל מניות הבכורה בחברה בתמורה לערך הנקוב. כמו כן, ממועד החלוקה, החברה תנהל את ההליך המשפטי לקבלת תקבול ידיד נפש בשם ובעבור בעלי המניות הזכאים.

4.2. מגבלות על חלוקה:

(א) לחברה לא היו בשנתיים האחרונות מגבלות על חלוקת דיבידנד.

(ב) בשליטת החברה עמותת ת.ל.מ. תחנות הקיבוצים לטיפול בילד ובמשפחה (ע"ר), מול כנרת מרכז גריאטרי בע"מ (חל"צ), ונוה-רם בית ספר לחינוך מיוחד (1992) בע"מ לפי חוק העמותות, תש"ס-1980 וחוק החברות (בהתאמה) הן לא יכולות לחלק רווחים לבעלי המניות שלהן (להלן: "רווחים שאינם ניתנים לחלוקה"). נכון לשנת 2024 ולשנת 2025 הרווחים הצבורים שאינם ניתנים לחלוקה של הקבוצה עמדו על סך של 7,635 אלפי ש"ח ו- 11,954 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ג) ביום 4 בנובמבר 2025 החברה אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד שלהלן:

² בנוסף, ההסכם קובע מנגנון תשלום נוסף למוכרות, המותנה בתשואה של מגדל ממכירות עתידיות של מניות החברה שנרכשו על ידה.

³ "בעלי המניות הזכאים" - יאריכון ימיד, שותפות מוגבלת וד.א.ק דאנשר נכסים בע"מ, המחזיקים את מניות הבכורה בחברה.

⁴ "תקבול ידיד נפש" - הכספים אשר יתקבלו בפועל ע"י החברה /או תאגידים המוחזקים על ידה על פי פסק דין בהליך ה"פ 19-2803-07 פרום יזמי הוסטלים בבריאות הנפש נ' מדינת ישראל - משרד הבריאות, בגין התקופה שקודמת ליום 31 בדצמבר, 2023.

בכפוף לשיקול דעת הדירקטוריון, החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בגובה של לפחות 50% מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בהתאם לדוחות הכספיים הרבעוניים ו/או השנתיים המאוחדים של החברה (לא כולל רווחים שנובעים משערות נכסים).

חלוקת הדיבידנד תהא כפופה, בין היתר, להוראות הדין בדבר חלוקה (מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון), וכן לצרכי המימון של החברה, עמידת החברה באמות מידה פיננסיות, תוכניות העסקיות של החברה וכו', והכל בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון במועד בחינת החלוקה.

יובהר כי, בהתאם לאמור לעיל יכול דירקטוריון החברה לבחור לחלק דיבידנד בשיעורים אחרים מהאמור לעיל ואף שלא לחלק דיבידנד בכלל.

(ד) נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה יתרת עודפים לחלוקה בסך של 113,755 אלפי ש"ח (בנטרול הרווחים שאינם ניתנים לחלוקה).

חלק שני – מידע אחר

5. מידע כספי אודות תחומי הפעילות של החברה

להלן מידע אודות תוצאות תחומי הפעילות של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 וביום 31 בדצמבר 2024, על בסיס הדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

נכון ליום 31 בדצמבר 2025							
סה"כ בדוח מאוחד	התאמה למאוחד	תחום פעילות "אחר"	תחום פעילות בריאות הנפש	תחום פעילות בתי אבות	תחום פעילות הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	תחום פעילות שירותי סיעוד	
2,204,107	-	10,051	177,702	265,363	408,753	1,342,238	הכנסות (מחיצוניים)
-	(7,507)	7,507	-	-	-	-	הכנסות בין חברתיות
2,204,107	(7,507)	17,558	177,702	265,363	408,753	1,342,238	סה"כ הכנסות
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות תחום אחר(*)
-	-	-	-	-	-	-	עלויות אחרות(*)
778,549	(7,507)	13,915	14,372	248,598	377,209	131,962	עלויות קבועות המשויכות לפעילות(*)
1,230,259	-	-	126,509	-	-	1,103,750	עלויות משתנות המשויכות לפעילות(*)
2,008,808	(7,507)	13,915	140,881	248,598	377,209	1,235,712	סה"כ עלויות
195,299	-	3,643	36,821	16,765	31,544	106,526	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
1,513	-	-	-	781	-	732	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
195,299	-	3,643	36,821	16,765	31,544	106,526	רווח תפעולי
8.9%	-	36.3%	20.7%	6.3%	7.7%	8%	שיעור רווח תפעולי
27,294	-	743	1,787	8,945	7,839	7,980	הוצאות מימון נטו
169,518	-	2,900	35,034	8,601	23,705	99,278	רווח לפני מיסים על הכנסה
988,610	-	119,691	50,455	197,305	217,007	404,152	סך הנכסים המשויכים לפעילות
804,268	-	103,288	40,444	169,514	141,740	349,282	סך ההתחייבויות המשויכות לפעילות

שנת 2024							
סה"כ בדוח מאוחד	התאמה למאוחד	תחום פעילות "אחר"	תחום פעילות בריאות הנפש	תחום פעילות בתי אבות	תחום פעילות הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים	תחום פעילות שירותי סיעוד	
1,944,661	-	10,878	168,751	262,809	220,046	1,282,177	הכנסות (מחיצוניים)
0	(6,377)	6,377	-	-	-	-	הכנסות בין חברתיות
1,944,661	(6,377)	17,255	168,751	262,809	220,046	1,282,177	סה"כ הכנסות
-	-	-	-	-	-	-	עלויות המהוות הכנסות תחום אחר(*)
-	-	-	-	-	-	-	עלויות אחרות(*)
587,422	(6,377)	15,195	13,789	246,195	202,902	115,718	עלויות קבועות המשוכות לפעילות(*)
1,177,438	-	-	118,570	-	-	1,058,868	עלויות משתנות המשוכות לפעילות(*)
1,764,860	(6,377)	15,195	132,359	246,195	202,902	1,174,586	סה"כ עלויות
179,801	-	2,060	36,392	16,614	17,144	107,591	רווח מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
2,074	-	-	-	1,540	-	534	חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
181,875	-	2,060	36,392	18,154	17,144	108,125	רווח תפעולי
9.35%	-	11.94%	21.57%	6.91%	7.79%	8.43%	שיעור רווח תפעולי
22,511	-	889	1,270	9,436	5,508	5,408	הוצאות מימון נטו
159,364	-	1,171	35,122	8,718	11,636	102,717	רווח לפני מיסים על הכנסה
952,204	-	113,699	49,009	212,195	166,461	410,840	סך הנכסים המשויכים לפעילות
773,603	-	63,995	43,995	161,292	132,788	371,533	סך ההתחייבויות המשויכות לפעילות

(*) חלוקת העלויות בין המשתנות לקבועות נעשתה על בסיס האבחנה בין עלויות שניתן להפחיתן במקרה של ירידה במחזורי פעילות החברה לבין אלו שלא ניתן להפחיתן בטווח הזמן הקצר על מנת לשמור על היכולות התפעוליות של החברה.

להסברים אודות התפתחויות שחלו בנתונים המופיעים בטבלה לעיל ולניתוח תוצאות תחומי הפעילות, ראו דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורף כפרק ב' לדוח זה (להלן: "דוח הדירקטוריון").

6.1. המצב המאקרו-כלכלי בישראל והשפעת העלייה בשיעור האינפלציה והריבית

כללי

עוד בטרם פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (או בשמה הרשמי "מלחמת התקומה") (להלן: "המלחמה"), בחמש השנים האחרונות פקדו את העולם אירועים בעלי השלכות מאקרו כלכליות משמעותיות, ובהם התפשטות מגפת הקורונה שהשפיעה על שרשרת האספקה העולמית, פלישת צבא רוסיה לאוקראינה בתחילת שנת 2022, אינפלציה עולמית בשיעורים גבוהים והעלאות ריבית משמעותיות על ידי הבנקים המרכזיים בעולם.

על פי נתוני בנק ישראל, נאמדה צמיחת התוצר המקומי הגולמי בשנת 2024 בשיעור של 0.6%, וזאת לעומת שיעור צמיחה בשיעור של 2% בשנת 2023. שיעורי הצמיחה בשנת 2024 הואטו בעיקר על רקע המלחמה והשפעותיה. שיעור הצמיחה הצפוי לשנת 2025, עמד על 4%. בנוסף, בנק ישראל העלה את תחזית הצמיחה לשנת 2026 ל-6.4.6%.

שיעורי האינפלציה והריבית

על פי נתוני הלמ"ס, בשנים 2024 ו-2025 נרשמו עליות של 2.6%-ו-3.2%, בהתאמה, בשיעור המדד, באופן המעיד על עלייה ביוקר המחיה וביעור האינפלציה במשך בשנים אלו. בהתאם לתחזית המקרו-כלכלית של בנק ישראל שפורסמה בחודש יולי 2025, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים המסתיימים ברבעון השני של שנת 2026 צפוי לעמוד על 7.2.2%.

על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא האינפלציה כאמור, נקט בנק ישראל במדיניות מוניטרית, והעלה את ריבית בנק ישראל, אשר נכון למועד הדוח עומדת על שיעור של 4% (לעומת 4.5% בחודש נובמבר 2025). בהתאם לתחזיות מחלקת המחקר של בנק ישראל, הריבית המוניטרית הממוצעת צפויה לעמוד על 3.75% ברבעון השני של שנת 2026.

נכון למועד פרסום הדוח, יש השפעה של עליית המדד והריבית על הקבוצה אולם ההשפעה אינה מהותית. בהתאם למבנה ההתקשרות של הקבוצה מול המדינה, ובכלל זה המוסד לביטוח לאומי ומשרדי ממשלה נוספים, חלק ניכר מהוצאות הקבוצה אשר מושפעות מעליית המדד, לרבות עלויות שכר המטפלים, מפוצות על ידי מנגנוני עדכון תעריפים המשולמים לה על ידי המדינה, באופן שמצמצם את השפעת האינפלציה בפועל על תוצאותיה.

הורדת דירוג האשראי של ישראל

6.2. בעקבות המלחמה, ביום 9 בפברואר 2024 הורידה חברת הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל לרמה של A2 עם תחזית שלילית. בהמשך, ביום 27 בספטמבר 2024 הורידה החברה פעם נוספת את דירוג האשראי של ישראל לרמה של Baa1 עם תחזית שלילית. ביום 19 באפריל 2024 הורידה גם חברת הדירוג S&P Global Ratings את דירוג האשראי של ישראל מרמה של AA- לרמה של A+ עם תחזית שלילית, ובהמשך, ביום 1 באוקטובר 2024 הורידה אותו פעם נוספת לרמה של A- עם תחזית שלילית. ביום 7 בנובמבר 2025 הותירה S&P את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A-, אך שינתה את תחזית הדירוג משלילית ליציבה. בנוסף, ביום 13 באוגוסט 2024 הורידה חברת הדירוג Fitch Ratings את דירוג האשראי של ישראל מרמה של A+ לרמה של A עם תחזית שלילית. להורדות הדירוג האמורות עשויות להיות השלכות כלכליות שונות, לרבות קושי בגיוס הון על ידי המדינה, פגיעה באמון המשקיעים בשוק הישראלי ובחברות ישראליות ופגיעה בדירוג האשראי של הבנקים בישראל, מה שעלול להוביל לגידול בעלויות גיוס האשראי שלהם ולגרור הקשחה של תנאי האשראי ללקוחותיהם.

⁵ בפרק זה נכללות לעיתים הערכות החברה ו/או נתונים המבוססים, בין היתר, על מידע ונתונים פומביים אשר פורסמו באתרי אינטרנט ובסקירות שונות לאחר שבוצעו על-ידי מחלקת המחקר בגופים סטטוטוריים ובגופים פיננסיים שונים ואשר לא אומתו על-ידי החברה.

⁶ התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, יולי 2025.

⁷ שם.

6.3. מלחמת "חרבות ברזל"

מלחמת "חרבות ברזל" החלה ביום ה-7 באוקטובר 2023 והשפיעה באופן משמעותי על המצב הביטחוני והכלכלי במדינת ישראל. המשך הלחימה והמתקפות על ישראל, יחד עם הצעדים שנקטו על ידי הממשלה בעקבות הכרזת מצב מלחמה וגיוסי המילואים, הביאו לירידה בהיקף הפעילות העסקית והכלכלית ברחבי המדינה. השפעות אלו באו לידי ביטוי בשיבוש שרשראות האספקה והייצור, מחסור בכוח אדם, תנודתיות בשווי של נכסי פיננסים ובשערי מטבעות זרים ביחס לשקל. בנוסף, הורדת דירוג האשראי של ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות וכן ההשלכות על תקציב המדינה, השפיעו גם הן על המשק בכללותו ועל פעילות העסקית של חברות רבות וכפועל יוצא גם על הדיווח הכספי.

במהלך חודש יוני 2025 הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועל סגירת המרחב האווירי. עימות זה העמיק את השלכות המלחמה על פעילות חברות רבות במשק.

באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בין ישראל לחמאס ברצועת עזה. בדוחות הכספיים של חברת הבת לשנים 2023-2024 הוכרה הכנסה על סך כ- 9,700 אלפי ש"ח המוצגת בעלות ההכנסות בניכוי עלויות השכר.

6.4. תנאי העסקה

לתנאי העסקה, כגון שכר מינימום וזכויות סוציאליות עלולה להיות השפעה על תוצאות הקבוצה ורווחיה.

נכון ליום 1 באפריל 2025, שכר המינימום החודשי עמד על כ-6,248 ש"ח ושכר המינימום השעתי על 34.32 ש"ח, בהתאם למנגנון הקבוע בחוק שכר המינימום, התשמ"ז-1987. להערכת החברה, העלאת שכר המינימום תורמת לגידול בהכנסות הקבוצה ובהוצאות שנגזרות מכך.

6.4. רגולציה ותקינה

תחומי הפעילות של החברה הם עתירי רגולציה ומושפעים ממדיניות ממשלתית. כמו כן, לקוחותיה העיקריים של הקבוצה הם מוסדות ממשלתיים. לשינויי מדיניות ורגולציה, שחלים מעת לעת בתחומי פעילות אלו, עלולה להיות השפעה רבה על פעילות החברה. לתיאור הרגולציה החלה על החברה בתחומי פעילותה השונים וההשפעה אשר עלולה להיות לשינויים ברגולציה זו ראו סעיפים 14.11 ו-23.1.4 בפרק זה להלן.

לפיכך, קיצוץ בתקציבי הרווחה, תקציבי הבריאות, תקציבי שירות הסייעוד של המוסד לביטוח לאומי ובתקציבי החינוך הממשלתיים עלולים להשפיע לרעה על הכנסות הקבוצה ורווחיותה בכל תחומי פעילותה.

שינויי חקיקה בחוק הביטוח הלאומי, כגון אלו המנויים בסעיף 7.1.2 בפרק זה להלן, לרבות שינויים ברגולציה ובמדיניות המל"ל שיבואו לידי ביטוי במסגרת המכרז החדש כהגדרתו בסעיף 7.1.1.א. בפרק זה להלן, עשויים גם הם לפגוע בהכנסות הקבוצה וברווחיותה, וזאת עקב שינוי בהיקף שעות הטיפול או עקב מתן גמלת הסייעוד בתשלום ישיר לזכאי ולא באמצעות העמדת שירותי סיעוד.

החברה וחברות הבת שלה, מחזיקות ברישיונות המחויבים לצורך פעילותה. כל שינוי ביחס לרישיון של החברה, לרבות ברישיונות של חברות בת, לפעול כלשכה פרטית על פי חוק שירות התעסוקה ורישיונות להפעלת מוסדות חינוך, לרבות הגבלתם בתנאים או אי חידושם, עשוי לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה בחלק מתחומי פעילותה.

6.5. סיכוני סייבר

בשנים האחרונות, עם ההתפתחויות והשינויים הטכנולוגיים הרבים, ישנה מגמת עלייה ברמת הסיכון להתממשות איומי סייבר ואירועי אבטחת מידע, ולעלייה בעוצמתם ובמורכבותם של אירועים אלו, כאשר מגמה זו רק התעצמה החל מפרוץ המלחמה. החשיפה לסיכוני סייבר עשויה לנבוע מסוגי מתקפות שונים ומגורמים שונים של מתקיפים, פנימיים או חיצוניים, אשר ינסו לפעול נגד הקבוצה או כנגד גורמים הקשורים אל הקבוצה. מתקפות אלו עלולות בין היתר לגרום לגניבה של נכסים דיגיטליים, לפגיעה במערכות הקבוצה ובתוך כך להשבתת

שירותים הניתנים על ידי הקבוצה, דלף מידע רגיש, לרבות מידע רפואי אודות לקוחות ועובדי הקבוצה הקיים במערכות הקבוצה ובמאגרי המידע אשר ברשותה, וכן לשיבוש תהליכים ולפגיעה בפעילות העסקית של הקבוצה, ובעצם כך לגרימת נזק כלכלי לחברה ולפגיעה במוניטין שלה.

במסגרת פעילותה העסקית של הקבוצה, היא ממשיכה להשקיע, בהיקפים לא מהותיים, משאביים ומסתייעת במערכות ממוחשבות שונות וזאת, בין היתר, לצורך ניהול מערכות התפעול, מערכות לוגיסטיות ופיננסיות. הקבוצה פועלת כל העת להקטנת איום החשיפה כאמור והפגיעה במערכות המחשוב האמורות, בין היתר באמצעות מערכות ייעודיות ותוכנות הגנה, תוך הקפדה על עדכון כנדרש, הטמעת נהלי אבטחת מידע וריענונם מעת לעת וביצוע סקרי סיכונים, והכל גם תוך הסתייעות במומחים רלוונטיים. במהלך שנת הדוח לא התרחשו אירועי סייבר חריגים.

החברה עומדת בתקני ISO לאבטחת מידע ופועלת באופן שוטף לעמידה בתקנים אלו. כמו כן, החברה בוחנת ומעדכנת באופן שוטף את מדיניות ההגנה שלה מפני סיכונים אלו, וכן מטמיעה פתרונות טכנולוגיים שונים במערכות המחשוב שלה על מנת לצמצם ככל הניתן את הפגיעה האפשרית בחברה כתוצאה מהתממשות איומים אלו. למען הסר ספק, יובהר, כי לא ניתן למנוע באופן מוחלט את התרחשותן של מתקפות סייבר, וכן לא ניתן להתגונן באופן מלא מפני הנזקים העשויים להיגרם כתוצאה ממתקפות אלו כאמור. ניהול סיכונים הסייבר, מפוקח על ידי נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים, מנוהל על ידי מנהל מערכות מידע ומומחה ייעודי לנושא המועסק בחברה. יישום פעולות ההגנה ומניעת סייבר מבוצע על ידי אגף ה-IT בקבוצה.

6.6. תחרות

תחומי הפעילות של הקבוצה מאופיינים בתחרותיות רבה. לפרטים אודות התחרות בתחומי הפעילות השונים של הקבוצה, ראו סעיפים 7.6, 8.6, 9.6 ו-10.6 בפרק זה להלן.

האמור בסעיף זה בדבר ההשפעות הצפויות על הקבוצה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות החברה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, שינויים במצב הביטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

7. תחום פעילות שירותי סיעוד 7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

7.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום פעילות זה מבוסס בעיקר על מתן טיפול שירותי סיעוד בבית הלקוח מכח חוק הביטוח הלאומי שמבוצע על בסיס תעריף שעת. השירות נועד לקשישים שזקוקים לסיוע בפעולות יומיומיות אשר מסוגלים ורוצים להמשיך לגור באופן עצמאי. הקבוצה מספקת את שירותיה בתחום פעילות זה באמצעות 37 סניפים ברחבי הארץ המצויים בעשרות רשויות מקומיות. לשם כך, מעסיקה הקבוצה, עובדים המופקדים על מתן השירות, הפיקוח על מתן שירותי הסיעוד ועל איכות השירות, לרבות עובדים/ות סוציאליים, אחים/יות מוסמכים (הצוות המקצועי), גרנטולוגים/יות ובקרים/יות. כל מטופל נפגש עם הצוות המקצועי בסניף לפי הצורך. העובדים הסוציאליים, האחים/יות והבקרים/יות מבצעים ביקורי בית הן בבתי המטופלים והן בעת אשפוז, בהתאם להנחיות המוסד לביטוח לאומי.

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

בחודש דצמבר 2025, ניתן השירות לכ- 32,143 מטופלים. בחודש דצמבר 2024, תחום פעילות זה נתן שירות לכ 32,000 מטופלים, לעומת חודש דצמבר 2023, בו ניתן השירות לכ 30,702 מטופלים.

עיקר שירותי הסיעוד אותם מספקת החברה הינם במסגרת:

(א) שירותי סיעוד מטעם המל"ל

החברה מספקת מתחילת שנות ה-2000 שירותים עבור המל"ל. החל מחודש ינואר 2010, החברה התקשרה עם המל"ל בהסכם על בסיס מכרז. בנוסף, הקבוצה קשורה בהסכמי מסגרת עם המל"ל לאספקת מטופלים לשם מתן שירותי סיעוד לזכאים לגמלת סיעוד על פי חוק הביטוח הלאומי לרבות שעות סיעוד נוספות לזכאים למימון הקרן לנפגעי שואה). ההתקשרות הנוכחית של הקבוצה עם המל"ל לאספקת שירותים אלו הינה מכוח זכיה במכרז המל"ל מספר מ(2038) 2008 ו/או מכרז משלים (2013) 2011 (להלן: "**המכרז הקודם**") שניתנה לחברה ביום 11 באוקטובר 2009 כנותן שירות ב- 524 וועדות מקומיות מקצועיות עד ליום 31/12/2025 או עד לסיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים וזאת בהתאם להודעות הארכת התקשרות של ועדת המכרזים שמתקבלות מעת לעת (להלן בסעיף קטן זה: "**ההסכם**").

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

ביום 17 ביוני 2024, קיבלה הקבוצה לידיה מסמכי מכרז חדש שפורסם על ידי המל"ל, המחליף את המכרז הקודם, בקשר עם התקשרות נותני שירותים לצורך הענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי (לעיל ולהלן: "**המכרז החדש**"), המחליף את המכרז שפורסם על ידי המל"ל ביום 14 בספטמבר 2022. בהמשך לשאלות הבהרה שהופנו למל"ל בקשר עם המכרז החדש, פורסם על-ידי המל"ל מענה לשאלות הבהרה ובמסגרתו נדחו המועדים האחרונים להרשמה למכרז החדש ולהגשת הצעות למכרז החדש.

ביום 27 באוקטובר 2025 ניתן פסק דין בעתירות מנהליות שהוגשו לפיו נדחו מרבית טענות העותרים וקיבל בית המשפט חלק מטענות העותרים והורה לוועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי לקיים דיון חוזר ולבצע התיקונים/העדכונים הנדרשים כאמור וכמפורט בפסק הדין. עוד נקבע בפסק הדין, כי לאחר השלמה ותיקון של הנושאים הללו על ועדת המכרזים לקבוע מועד חדש להגשת הצעות, בפרק זמן שלא יפחת מ-60 ימים

ממועד פרסום הנוסח המעודכן של הוראות המכרז. החברה לומדת את פסק הדין ואת השלכותיו ובמסגרת זו תשקול את המשך צעדיה בעניין. ביום 28 באוקטובר 2025, החליטה ועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי להאריך את ההתקשרות עם נותני השירותים בתחום הסיעוד, ובכללם הקבוצה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות הנוכחיים עד ליום 31 בדצמבר 2026, או עד סיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים, לפי המוקדם מביניהם.

יצוין כי כמו המכרז הקיים, גם המכרז החדש אינו כולל תחרות על המחיר והינו מכרז "רשימה", לפיו כלל המציעים שעומדים בתנאי הסף ועוברים את הרף הנדרש של אמות המידה, הינם זוכים במכרז ויכללו ברשימת נותני השירותים בסניפים השונים בהם יזכו.⁸ הזכיה כאמור במכרז תאפשר לזוכים לספק שירותים בתחום הסיעוד לזכאים לגמלת סיעוד על פי חוק הביטוח הלאומי לרבות שעות סיעוד נוספות לזכאים למימון הקרן לנפגעי שואה כאשר כל מטופל ומטופל בוחר את הספק שמספק לו את השירות.

להערכת הנהלת החברה, החברה עומדת בתנאי הסף של המכרז החדש ובאמות המידה האיכותיות הנמצאות בשליטתה, עם זאת החברה סבורה כי אמות המידה שנקבעו במכרז החדש כוללות אמות מידה שאינן סבירות, וזאת מטעמים שונים, כגון אי עמידתן בהוראות הדין, אמות מידה שאינן בשליטה של החברה, וכן אמות המידה המתייחסות לפעילות של החברה לפי ההתקשרות שלה עם המל"ל על פי המכרז הקודם ואשר אינן עולות בקנה אחד עם הדרישות הכלולות והמתוקצבות במסגרת המכרז הקודם. כמו כן, המכרז החדש כולל שינויים מהותיים בתעריף ואף במבנה התעריף. להערכת החברה, נפלו פגמים מהותיים בתנאי המכרז החדש, לרבות במענה שניתן ע"י המל"ל לשאלות ההבהרה שהועברו אליו ביחס למכרז, כמו ביצוע שינויים במכרז אשר לגביהם לא התאפשר קיום הליך של שאלות הבהרה.

יובהר כי, אי תיקון הפגמים והשארת תנאי המכרז החדש כפי שהם, עלולים לגרום לפגיעה מסוימת בתוצאות פעילות מגזר הסיעוד שכן בכוונת החברה לערוך את ההתאמות הנדרשות על פני זמן בתשלומי השכר לעובדים על מנת להקטין את היקף הפגיעה וכפועל יוצא ההשפעה על רווחיות החברה, שלא ניתן לאמוד את היקפה בשלב זה, ואשר תלויה, בין היתר, באופן שבו תבחר ועדת המכרזים לתקן את הוראות המכרז בנושאים שהוחזרו לשולחנה. אולם להערכת החברה, נכון למועד זה, מדובר על השפעה שאינה מהותית להכנסות החברה וזאת תחת הנחה שהחברה תיכלל גם ברשימת הזוכים של המכרז החדש. לפיכך, החברה פועלת מול המל"ל לתיקון הפגמים בתנאי המכרז החדש וזאת במסגרת הליך שאלות הבהרה ולאחר מכן, במידה ולא יבוצעו התיקונים הנדרשים, תשקול החברה נקיטת הליכים משפטיים הנדרשים לצורך זה, לרבות במסגרת איגוד נותני שירותי הסיעוד בישראל אשר מייצג תאגידי המספקים שירותים למעל ממחצית ממקבלי השירותים והעלה טענות דומות לטענות החברה.

תשלום המל"ל לקבוצה הינו תשלום חודשי, בהתאם למספר השעות בהן ניתנו שירותי הסיעוד למבוטחים על ידי עובדי הקבוצה, זאת באמצעות דוחות חודשיים מרוכזים המוגשים על ידי הקבוצה למל"ל. התמורה לשעת עבודה המשולמת על ידי המל"ל, הינה קבועה לכל נותני השירות על פי חוק הביטוח הלאומי, מתעדכנת מידי תקופה ומשולמת לחברה באופן שוטף.

ככלל, התמורה לשעת עבודה מתעדכנת, בין היתר, כאשר חל שינוי בשכר המינימום או ברכיבי שכר) נסיעות, מחלה, פנסיה וכו', או בהוצאות מהותיות אחרות (למשל הסכם קיבוצי עם עובדים סוציאליים). על פי ההסכם משולמים למטפלים תשלומים פנסיוניים מלאים.

הערכות החברה בקשר עם אי תיקון הפגמים והשארת תנאי המכרז החדש כפי שהם ומועד כניסת המכרז החדש לתוקף, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד דוח זה ואינן בשליטת החברה בלבד. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, הערכות

⁸ לפרטים נוספים אודות המכרז החדש ותנאיו, ראו מכרז פומבי מס' (2019) 2024 של המוסד לביטוח לאומי - [https://www.btl.gov.il/About/tenders/Pages/MichrazM\(2019\)2024.aspx](https://www.btl.gov.il/About/tenders/Pages/MichrazM(2019)2024.aspx)

סובייקטיביות של הנהלת החברה, והן עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותי מהאמור לעיל, בין היתר, בשל התממשות גורמי הסיכון המנויים בסעיף 23 להלן.

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

(ב) שירותי סיעוד מטעם הקרן לרווחת לנפגעי השואה

באוקטובר 2013 הקבוצה התקשרה עם הקרן לנפגעי שואה בישראל, לצורך מתן שירותי סיעוד עבור ניצולי שואה (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). בהתאם להסכם, הקבוצה מספקת שירותי סיעוד במימון הקרן לנפגעי שואה, בהיקפי שעות שונות, לנפגעים אשר הוגדרו כזכאים לגמלת סיעוד מביטוח לאומי ברמות הסיעוד הגבוהות, וכן עומדים בקריטריונים של הקרן לנפגעי שואה. ההסכם נחתם לתקופה של 12 חודשים, כאשר לאחר סיום תקופת ההסכם הראשונה מתחדשת תקופת ההסכם אוטומטית מדי 12 חודשים. יצוין כי לקרן אפשרות להפסקת ההתקשרות עם סיום כל תקופה ובהודעה מוקדמת.

עד ליום 31 בדצמבר 2025, ניתן השירות לכ-6,050 מטופלים בהיקף שעות של כ-2,862 אלף. בשנת 2024, ניתן השירות לכ-6,525 מטופלים בהיקף שעות של כ-3,032. להערכת החברה עם השנים קיימת מגמה של קיטון בכמות המטופלים לשירותי סיעוד מטעם הקרן לרווחת לנפגעי השואה ומאידך יש גידול בכמות השעות לאור גידול הצורך בשעות טיפול נוספות ביחס לכל מטופל ומטופל.

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

הכנסות הקבוצה מהקרן לנפגעי השואה בשנת 2025, ובשנת 2024 הסתכמו בכ-150,933 אלפי ש"ח, וכ-150,701 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(ג) סיעוד פרטי

לחברה קיים מערך משלים לשירותי המל"ל המכונה בשם "הסיעוד הפרטי", כאשר מהות השירות הינו טיפול הניתן ע"י מטפלים ישראלים ללקוחות פרטיים בבית, במוסדות ובבתי חולים. הכנסות החברה משירותים אלו הינם זניחים.

הכנסות הקבוצה מהסיעוד הפרטי בשנת 2025, ובשנת 2024 הסתכמו בכ-6,003 אלפי ש"ח, וכ-2,711 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ישנה מגמת גידול בביקוש לשירותי סיעוד, אשר באה לידי ביטוי בצמיחה במספר המטופלים נטו מדי שנה בשוק הסיעוד הריאלי בשיעור של בין 4% ל-10%.⁹ על פי פרסומים של המל"ל בשנת 2025, שוק הסיעוד הריאלי צמח בכ-7% ביחס לשנת 2024.

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

זכאות לגמלת סיעוד נקבעת על פי חוק הביטוח הלאומי על פי מידת תלותו של המבוטח (כהגדרתו בחוק הביטוח הלאומי) בעזרת הזולת לביצוע פעולות יום-יום או במידת ההיזקקות המבוטח להשגחה. מעת שנקבעה זכאותו של המבוטח, הכוללת גם את היקף שעות הטיפול להן הוא זכאי במהלך השבוע, זכאי המבוטח לקבל שירותי סיעוד.

גמלת הסיעוד משולמת על ידי המל"ל ישירות לספק שירותי הסיעוד לזכאים ("ספק שירותי הסיעוד"), כאשר למטופלים ניתנת האפשרות, בהתאם לדרגת זכאותם, לקבלת גמלת סיעוד בכסף. על בסיס ניסיונה של החברה, בפועל שיעור הזכאים המממשים זכות זו הינו נמוך, לעומת מימוש הזכאות לשעות שירותי סיעוד. בשנתיים האחרונות חלה עלייה חדה במספר הזכאים לגמלת סיעוד בשעות וכן גמלה כספית חליפית לשעות סיעוד. על אף זאת, שיעור מקבלי הגמלה הכספית נותר נמוך. שיעור מקבלי גמלה מעורבת של

⁹ לקוחות המקבלים שירות בפועל בנטרול לקוחות שבחרו בגמלה מלאה בכסף.

שעות סיעוד וגמלה כספית נמצא בעלייה מתמדת וסוג זה של זכאי גמלה מהווה את רוב המטופלים.

הוועדה קובעת מי מבין ספקי שירותי הסיעוד יספק את השירות למבוטח הזכאי, וכן מפקחת על אופן מתן השירות ועל טיפול בבעיות שנוצרות, ככל ונוצרות. כמו כן, רשאית הוועדה לבטל הזמנת שירות שניתנה לספק שירותי הסיעוד ולקבוע כי ספק שירותי סיעוד אחר יטפל במבוטח מסיבות שונות, בעיקרן מקצועיות. פרק י' לחוק הביטוח הלאומי קובע זכות לקבלתה של גמלת סיעוד וזכאים לגמלת סיעוד. לפי סעיף 224 לחוק הביטוח הלאומי, מבוטח שכתוצאה מליקוי נהיה תלוי במידה רבה בעזרת הזולת לביצוע רוב פעולות יום-יום או הזקוק להשגחה, זכאי לגמלת סיעוד, בהתאם לקריטריונים הקבועים בחוק כאשר כל רמה מגדירה היקף שעות טיפול שבועיות לזכאי לגמלת סיעוד.

על פי סעיף 225 לחוק הביטוח הלאומי זכאי לגמלה יהיה מי שביום הגשת התביעה לגמלת סיעוד הגיע לגיל פרישה. כאמור לעיל, התמורה לשעת עבודה המשולמת על ידי הביטוח הלאומי, הינה קבועה לכל נותני השירות על פי חוק הביטוח הלאומי, ומתעדכנת מעת לעת בהתאם לשינויי חקיקה (לרבות על פי צווים ותקנות). יצוין כי כלל התמורה משולמת לחברה באופן שוטף.

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

להלן עיקרי התיקון הרלוונטיים לפעילותה של הקבוצה:

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

(*) המבוטח רשאי לבחור לקבל לידי כגמלה בכסף את שוויין בכסף של עד שליש מיחידות השירות שהוא זכאי להן, ובלבד שגורם מקצועי ביקר בביתו של המבוטח והעריך כי מתן הגמלה בכסף יאפשר מתן שירותי סיעוד בהיקף וברמה שהולמים את צרכיו. ככל וטרם ביקר גורם מקצועי בביתו של המבוטח, רשאי המבוטח לבחור לקבל לידי כגמלה בכסף את שוויין בכסף של עד 4 יחידות שירות מכלל יחידות השירות להן הוא זכאי.

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

יצוין כי שינוי הקריטריונים אשר ייושמו על ידי הוועדות המעריכות את התלות של המבוטח בהליך קביעת הזכאות לגמלת סיעוד, לרבות שלילת גמלאות סיעוד בהליך של הערכות תלות חוזרות ל"ותיקי" הזכאים לגמלאות ואו עידוד קבלת גמלה בכסף, מגמה שחלה בה עלייה במהלך שנת 2024, עשוי לגרום לפגיעה בהכנסות הקבוצה וברווחיותה. כמו גם אישור גמלת סיעוד מוגבלת בזמן, אשר היקף גמלאות מן הסוג הזה הולך וגדל.

יש לציין, הזכאות לגמלה פוקעת באופן אוטומטי, אלא אם הזכאי ביוזמתו פנה למל"ל לביצוע בדיקה חוזרת. מדיניות זו אינה כוללת זכאים מעל גיל 80.

כמו כן, שינוי מתכונת דיווח השעות של המטפלים על-ידי המל"ל מדיווח ידני לדיווח ממוחשב באמצעות אפליקציה עלול לגרום לקושי בגיוס מטפלים /או הפחתת שעות הטיפול וכפועל יוצא עלול לגרום לפגיעה בהכנסות הקבוצה וברווחיותה.

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

7.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בסוף שנת 2024, מנתה אוכלוסיית האזרחים הוותיקים בישראל כ-1.28 מיליון איש, כאשר כ-45% מהאזרחים הוותיקים הם בני 75 ומעלה, וכ-13% מהאזרחים הוותיקים הם בני 85 ומעלה. עם קום המדינה, היו בני ה-65 ומעלה רק 4% מכלל אוכלוסיית המדינה. חלקם של האזרחים הוותיקים עולה בהדרגה, ועל פי תחזיות האוכלוסייה עד לשנת 2040 יעלה חלקם ל-14% והם יימנו כ-1.9 מיליון איש.¹⁰ קצב צמיחת האוכלוסייה בקרב גילאי 75 שנה ומעלה עומד על פי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה על כ 5% לשנה עד לשנת 2040.¹¹ החברה מעריכה כי כמות הנדרשים לטיפול סיעודי צפויה להמשיך לעלות בשנים הבאות, בעקבות תהליכי הזדקנות טבעית של האוכלוסייה.

להלן טבלה בה מוצגים נתוני מספר שעות הטיפול שניתנו על ידי הקבוצה בחודש דצמבר בכל אחת מן השנים 2023–2025:

שנה	מספר שעות טיפול (חודש דצמבר)
2023	1,979,668
2024	2,123,483
2025	2,067,135

תחום פעילות זה מתאפיין בגידול והתבגרות האוכלוסייה לצד עלייה בתוחלת החיים. גמלאות לסיעוד מהמל"ל גדלו ל כ- 21 מיליארד ש"ח בשנת 2025 מכ- 14 מיליארד ש"ח בשנת 2022. מדובר בגידול של כ- 47%.¹²

7.1.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות שירותי הסיעוד הינם כדלקמן:

(א) מוניטין וניסיון רב שנים;

¹⁰ מידע המצוי באתר הלמ"ס – חודש האזרחי הוותיק 2024 – מבחר נתונים על אזרחי ישראל הוותיקים בני 65 ומעלה - https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2024/311/11_24_311b.pdf

¹¹ הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. (2022). תחזית אוכלוסייה בישראל לשנים 2025-2065 –

https://www.cbs.gov.il/he/publications/doclib/2022/2.shnatonpopulation/st02_10.pdf

¹² ראו תשלומי גמלאות סיעוד ותשלומים אחרים, לפי מקור מימון וסוג תשלום, מחירים שוטפים וקבועים -

https://www.btl.gov.il/SiteCollectionDocuments/btl/Publications/Rivon%20Statisti/PDF/heb_rivon_3_030_1.pdf

- (ב) יתרון לגודל (עסקית ותפעולית), פריסה רחבה של סניפי הקבוצה ברחבי הארץ אשר תומכת גם במיזוגים ורכישות, בפרקי זמן קצרים, כמנוע צמיחה ;
- (ג) העסקת כוח אדם בעל כישורים רלוונטיים, מיומנות וניסיון בתחום פעילות זה ;
- (ד) זכייה במכרזי המל"ל, אשר הינו הלקוח העיקרי בתחום פעילות זה.

7.1.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

רק מי שהוכר על ידי המל"ל כספק שירותי סיעוד יכול לפעול ככזה באזור בו נמצאת הרשות המקומית, כשבכל אזור ישנם מספר גופים אשר הוכרו כספקי שירותי סיעוד. נכון למועד הדוח, רשימת ספקי שירותי הסיעוד הינה רשימה סגורה על פי תוצאות מכרז המל"ל הנזכר לעיל.

חסמי כניסה: (1) פעילות בתחום הסיעוד הבייתי מחייבת עמידה בדרישות רגולטוריות מחמירות, לרבות קבלת הכרה ורישוי מהמוסד לביטוח לאומי כספק שירותי סיעוד ; (2) נדרש ניסיון תפעולי מוכח בהפעלת מערך רחב של עובדים מקצועיים, לרבות עובדים סוציאליים, אחים/יות מוסמכים ובקרים, לצורך מתן שירות איכותי בפריסה ארצית ; (3) מונוטין גבוה וניסיון מצטבר מהווים תנאי מהותי ליצירת אמון בקרב גורמי המקצוע, הרשויות המקומיות והלקוחות.

חסמי יציאה: להערכת החברה, חסם היציאה העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו התקשרותה של הקבוצה עם המל"ל, וכן קיום התחייבויותיה של הקבוצה על פי התקשרות זו עד לסיום תקופת ההסכם בין הצדדים.

7.1.6. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לפי חוק הביטוח הלאומי, לזכאים לגמלת סיעוד קיימת האפשרות, בהתאם כמובן לדרגת זכאותם, לקבלת גמלת סיעוד בכסף, חלף העמדת שירותי סיעוד. עם זאת, בהתאם לניסיונה של החברה, עד לשנת 2024, שיעור הזכאים המממשים זכות זו בפועל היה נמוך, ורק החל משנת 2024, שיעור הזכאים המממשים זכות זו עלה בשיעור גבוה יותר משנים קודמות ועמד על כ-19% ממקבלי הגמלה. להערכת החברה מגמה זו הושפעה כתוצאה מהמלחמה לאור מגבלות על אספקת שירותים. כאשר להערכת החברה, בשנים הקרובות המגמה העיקרית צפויה להיות של שילוב אצל המטופלים בין גמלה כספית לבין גמלה בשעות טיפול. עם זאת, מדרגת סיעוד 2 קיימת הגבלה על כמות שעות הסיעוד שניתן להמיר בכסף, עד לשליש משעות הסיעוד שלהן זכאי המטופל.

7.1.7. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות ומתחרים בתחום שירותי הסיעוד ראו סעיף 7.6 להלן.

7.2. מוצרים ושירותים

הקבוצה מספקת בתחום פעילות זה שירות של מתן שירותי סיעוד לקשישים באמצעות מטפלים המועסקים על ידי הקבוצה. הקבוצה מבצעת הבחנה בין מטופלי הקבוצה שהינם לקוחות הקצה שמקבלים את השירות בפועל (למעט התקשרות החברה בשירותי סיעוד פרטי אולם מדובר בהכנסות בהיקף זניח) ובין הגוף שמממן את הטיפול מולו החברה מתקשרת בפועל לצורך מתן השירות (להלן בסעיף 7.2 זה: "הלקוח"). הלקוחות העיקריים בתחום הפעילות הינם המל"ל (עבור זכאים לגמלת סיעוד על פי חוק ביטוח לאומי), וכן הקרן לנפגעי השואה (שממנת מתן שירותי סיעוד עבור ניצולי שואה). לפרטים אודות השירותים השונים, ראו סעיף 7.1.1 לעיל.

כמו כן בתחום פעילות זה, הקבוצה וחברות חיצוניות איתן היא עובדת בשיתוף פעולה פועלת לייבוא, תיווך וטיפול באמצעות עובדים זרים בענף הסיעוד בישראל. הקבוצה מספקת שירות של תיווך מטפלים זרים, אשר המזמין יכול להתקשר ישירות מול העובד או להתקשר באמצעות הקבוצה.

לקבוצה שירותים נוספים הניתנים בתחום פעילות זה, בדמות שירותי סמך מקצועי שניתנים על פי זכייה במכרזים של משרד הרווחה וללקוחות פרטיים ושירותי חונכות עבור נכי צה"ל וילדיהם בהיקפים זניחים.

7.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

למעט שירותים בהיקפים זניחים, בתחום פעילות זה, לקבוצה יש רק שירות אחד של שירותי סיעוד. הכנסות שירותי הסיעוד בשנים 2024, ו- 2025 הן 1,282,177 אלפי ש"ח, ו- 1,342,586 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר מהוות כ- 65.93%, ו- 61% משיעור סך הכנסות החברה, בהתאמה.

7.4. לקוחות

עיקר לקוחות הקבוצה בתחום פעילות זה הינם לקוחות ציבוריים (בעיקר המל"ל, הקרן לנפגעי השואה ומשרד הרווחה) שהינם לקוחות שלהערכת החברה יש סיכון גבייה נמוך לגביהם. הלקוח העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו המל"ל. התקשרות הקבוצה עם המל"ל, הינה התקשרות ארוכת שנים שמבוצעת באמצעות מכרזים (בהתאם לדיני המכרזים ולכללים החלים על גופים ציבוריים).

סך הכנסות הקבוצה מהמל"ל בתחום זה בשנת 2025 הסתכם לכ- 1,169,269 אלפי ש"ח, ובשנת 2024 הסתכם לכ- 1,116,377 אלפי ש"ח.

לפרטים בדבר ההתקשרות של הקבוצה עם המל"ל, ראו סעיף 7.1.1 לעיל.

לחברה תלות במל"ל כלקוח מהותי, אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

להלן פרטים אודות הכנסות תחום הפעילות (באלפי ש"ח) בשנים 2024 ו-2025 לפי סוגי לקוחות:

נכון ליום 31.12.2024			נכון ליום 31.12.2025			סוג הלקוח
מסך	שיעור מהכנסות תחום הפעילות	הכנסות	מסך	שיעור מהכנסות תחום הפעילות	הכנסות	
65.1%	98.8%	1,267,416	60.1%	98.6%	1,323,512	לקוחות ציבוריים (*)
0.8%	1.2%	14,761	0.9%	1.4%	18,726	לקוחות פרטיים
65.9%	100%	1,282,177	61%	100%	1,342,238	סה"כ

(*) לרבות זכאי מלל, שירותי סמך מקצועי והקרן לנפגעי השואה.

7.5. שיווק והפצה

פעילות השיווק בתחום שירותי הסיעוד מורכבת משני היבטים עיקריים: (1) פעילות מול גורמי מקצוע שונים מהרשויות, כגון, עובדות/ים סוציאליות/יים, הביטוח הלאומי, אחריות/אחים בקופות חולים, רווחה ועוד; ו-(2) פעילות מול הלקוחות עצמם, כגון, קשישים מקבלי שירות, לקוחות פוטנציאליים ועוד.

דרכי השיווק של החברה מבוזרות ומתפרסות על מגוון גורמי מקצוע בתפקידים שונים וגופים שונים בפריסה ארצית. על כן, לא נוצרת תלות באחד מצינורות השיווק של החברה שאובדנו עלול להשפיע מהותית על תחום הפעילות או להביא לתוספת עלות מהותית בשל החלפתם.

ביחד עם זאת, לחברה מדיניות שיווק הנקבעת על ידי מנהל החטיבה בחברה ומיושמת בפועל בשטח על ידי מנהלי הסניפים. הפעילות הינה ממוקדת תפוקות, כאשר כל שלב בה מדיד ומתוכנן. החברה מפעילה גם מוקד מכירות וסוכני שטח.

7.6. תחרות

בשנים האחרונות ישנה מגמה של גידול בביקוש לשירותי טיפול בית, כתוצאה מכך להערכת החברה תחום הפעילות מאופיין ברמת תחרות בינונית – גבוהה.

להערכת החברה היקף שוק הסיעוד הביתי בישראל בשנת 2025, לפי פרסום תקציבי מל"ל, הסתכם בסה"כ בכ- 21 מיליארד ש"ח.

למיטב ידיעת החברה, המתחרה העיקרית בפעילות הקבוצה בתחום שירותי הסיעוד הינה דנאל (אדיר יהושע) בע"מ, נתח השוק שלה נאמד בכ- 13%, ומטב עמותה לשרותי טיפול ורווחה (ע"ר), נתח השוק שלה נאמד בכ- 13%.

בנוסף למתחרים כאמור להערכת החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, פועלות כ-10 חברות כלל ארציות ועוד עשרות חברות קטנות בתחום שירותי הסיעוד, אשר ביניהן חברות ועמותות.

להערכת החברה, הקבוצה הינה שחקן עיקרי בתחום שירותי הסיעוד וחלקה בתחום פעילות זה, שניתן באמצעות מטפלים, (בנטרול זכאים המקבלים גמלה כספית מלאה) הינו כ-10%.

וזאת על פי נתונים שפרסם המל"ל נכון למאי 2025.¹³ החברה סבורה כי היא בין מובילות השוק בתחום פעילות זה.¹⁴

עוד יצוין כי מספר נותני השירות לכל ועדת רווחה של הרשות המקומית גדל משמעותית באופן שוטף במסגרת המכרז של המל"ל בהתאם לנותני השירותים שזכו במכרז, דבר שהגביר בעבר את התחרות של מתן שירותי הסיעוד ביחס ללקוחות הזכאים לגמלת סיעוד בכל ועדת רווחה. יחד עם זאת, יצוין, כי בשים לב להארכת ההתקשרויות עם נותני השירותים מכוח המכרז, וכן, לכך שטרם הוגשו ההצעות ונבחרו הזוכים במכרז החדש, כמפורט בסעיף 7.1.1 לעיל, מספר נותני השירותים נותר יחסית קבוע.

הקבוצה פועלת לשמירת נתח השוק שלה בתחום פעילות זה ולהגדלתו באופן תדיר, בין היתר, על ידי נקיטת סטנדרטים מקצועיים גבוהים, העסקה והכשרת עובדים בעלי ניסיון וכישורים הנדרשים בתחום הפעילות, פריסה ארצית של סניפי הקבוצה ויישום פעולות שיווק כמפורט בסעיף 7.5 לעיל.

לגישת החברה בתחום פעילות זה, השיטות העיקריות להתמודדות עם התחרות מבוססת על שני גורמים עיקריים:

(א) הגעה אפקטיבית ללקוח הקצה - לחברה פריסת סניפים רחבה ברחבי הארץ. אנשי השיווק הנמצאים בסניפים מאפשרים לחברה להגיע ללקוחות הקצה באופן יעיל יותר וישיר.

(ב) נגישות גבוהה לכוח עבודה - לגישת החברה, אחד הגורמים המעכבים בתחום הינו יכולת החברה לספק את השירות הנדרש, קרי המטפל האישי, ללקוח הקצה באופן מהיר ונגיש, לאחר המפגש הראשוני איתו. ככל שלספק השירותים יש מאגר עובדים גדול יותר, ניתן לפנות לעובדים רבים יותר ולספק זמינות גבוהה יותר של מטפלים ללקוחות הקצה. למידע נוסף על פעולות החברה להרחבת כוח העבודה שלה ראו סעיף 7.8 להלן.

7.7. עונתיות

בתחום פעילות זה קיימת עונתיות שמושפעת מחודשים בהם חלים חגים וימי בחירות, מאחר ועלויות יום כזה מוערכת במיליוני שקלים חדשים בודדים, זאת ללא הכנסה באותו יום. יצוין כי לחברה קיימת זכות להשלמת מתן השירות ביום חול במקום ביום חג באותו חודש של פעילות.

בנוסף, עשויות להיות השפעות על העונתיות כתוצאה מעליה של שכר המינימום. כך למשל עליה של שכר המינימום ברבעון השני עשויה לגרום לגידול בהכנסות בעקבות גידול תעריפים וזאת ביחס להכנסות ברבעון הראשון. למידע נוסף על מכרז המל"ל ראו סעיף 7.1.1 לעיל.

האמור בסעיף זה בדבר השפעות שכר המינימום, השפעות חגים וימי בחירות תוצאות הקבוצה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות הקבוצה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, שינויים במצב הביטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.

7.8. כושר ייצור

בתקופה זו ועל אף גורמים חיצוניים העלולים להשפיע על מצב השוק (לפרטים נוספים בנושא סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה ראו סעיף 6.6 לעיל), ביכולתה של החברה לעמוד בביקוש לשירותי החברה וזאת כתלות בזמינות המטפלים העומדים לרשותה.

¹³ על פי נתוני המל"ל בדבר מספר הזכאים לגמלת סיעוד ראו טבלה סעיף 3.3 - https://www.btl.gov.il/Publications/quarterly/long_term_care/Pages/default.aspx
¹⁴ נתחי השוק הינם ביחס לנתוני שנה שעברה.

להערכת החברה ביכולתה לעמוד בקצב הצמיחה הצפוי של השוק, לרבות ביקושים גבוהים מהצפוי.

כחלק ממאמצי הקבוצה להגביר את יכולתה לספק שירותים ולהרחיב את שירותיה הקיימים בהתאם לביקושים, היא פועלת לגיוס מטפלים סיעודיים במגוון דרכים, כאשר במרבית המקרים, העובדים פונים ישירות אל סניפי הקבוצה, ללא צורך בפרסום, שכן מדובר בסניפים ותיקים, גדולים ובעלי מוניטין מקצועי גבוה. לעיתים מתבצע גם פרסום בעיתונות המקומית. בנוסף, חלק מהמטפלים מגויסים באמצעות המלצות של עובדים קיימים, במסגרת תהליך של "חבר מביא חבר". לחברה קיים מאגר עובדים שמסייע בתהליך הגיוס. יצוין כי, בתקופה האחרונה מורגש קושי באיתור מטפלים מתאימים, תופעה שמשותפת לענף כולו ומורגשת גם בחברות סיעוד אחרות. מצב זה מצריך השקעת משאבים מוגברת הן בגיוס מטפלים חדשים והן בשימורם אצל לקוחות חדשים. במסגרת זאת שוקדת החברה על פיתוח מערכות מידע תומכות שיאפשרו איתור וגיוס מטפלים סיעודיים בצורה יעילה יותר וכן פועלת למניעת עזיבת העובדים בדרכים שונות.

האמור בסעיף זה בדבר יכולתה של החברה לעמוד בקצב הצמיחה הצפוי ובביקושים גבוהים מהצפוי כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות הקבוצה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, שינויים במצב הביטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.

7.9. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

7.9.1. ספק שירות סיעוד על פי חוק הביטוח לאומי

בהתאם לפרק י' לחוק הביטוח הלאומי, רק מי שהוכר על ידי המוסד לביטוח לאומי כנותן שירותי סיעוד רשאי לפעול כספק שירותים אלו.

בהקשר זה, יצוין כי ביום 7 בינואר 2019, אישרה הכנסת את הצעת חוק הביטוח הלאומי (תיקון מס' 209) (תשלום גמלת סיעוד לידי הזכאי – ביטול התנאי לעניין מגורים עם בן משפחה מטפח), התשע"ט-2018 (להלן: "התיקון"). עד למועד התיקון, הכלל היה כי גמלת הסיעוד תשולם לנותן שירותי הסיעוד שנקבע על ידי ועדה מקצועית מקומית, ולא לזכאי עצמו – למעט במקרים שבהם לא ניתן היה לספק שירותי סיעוד בביתו, ובתנאי שהוועדה המקומית המקצועית קבעה כי הוא מתגורר עם בן משפחה המטפל בו, ושאינו שירותי סיעוד זמינים אשר ניתן לספק לו.

התיקון ביטל תנאי זה ונקבע כי תשלום גמלת סיעוד ישירות לזכאי תהיה אפשרית אם אין שירותי סיעוד זמינים שניתן לספק לו, או שלא סופקו בפרק זמן של 30 יום מהיום בו נוצרה הזכאות לגמלת סיעוד, וזאת באופן בלתי תלוי בקיומו של בן משפחה המתגורר עם הזכאי ומטפל בו.

בנוסף, במסגרת תיקון מס' 212 לחוק, בוטלו הוועדות המקומיות המקצועיות, וכתוצאה מכך בידי המוסד לביטוח לאומי הסמכות לקבוע את זהות נותן שירותי הסיעוד.

7.9.2. מכרז הביטוח הלאומי

ראו סעיף 7.1.1 לעיל.

7.9.3. ההסכם קיבוצי כללי לביטוח פנסיוני מקיף במשק

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

צו ההרחבה המרחיב את תחולת הוראות ההסכם על כלל מקומות העבודה במשק נכנס לתוקף החל מיום 1 בינואר 2008 (להלן בסעיף זה: "צו ההרחבה"), כאשר לפיו כל עובד

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

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

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

7.9.4. הסכם קיבוצי לענף המטפלים הסיעודיים

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

כמו כן, ביום 4 באוגוסט 2021, נחתם "הסכם עבודה קיבוצי כללי", הכולל בתוכו הסדרת יחסי העבודה בין חברות הסיעוד והמטפלים ונושא בחובו תוספות תקציביות, בעיקר בגין שכר מינימום ענפי, תוספות ותק, תוספות בגין שעות מעבר וקרן רווחה. הסכם זה מותנה במספר תנאים מתלים, אשר טרם התקיימו במלואם, ולפיכך, נכון למועד הדוח, ההסכם האמור טרם נכנס לתוקף.

7.9.5. תקן שירותי סיעוד ISO 9001:2008

ISO 9001 הינו תו תקן איכות הניתן לחברה בתחומי פעילות – שירותי סיעוד ושירותי הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים.

כל סניפי הקבוצה מוסמכים על ידי מכון התקנים, כאשר פעמיים בשנה נערכת בחינה ע"י נציג מכון התקנים בחלק מסניפי הקבוצה, כך שלפחות שליש מסניפי הקבוצה מבוקרים אחת לשנה ע"י מכון התקנים.

7.9.6. לשכות פרטיות

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

לפי סעיף 63 לחוק שירות התעסוקה, ניהול וקיום לשכה פרטית מותנים בקבלת רישיון לכך משר הכלכלה. הרישיון ניתן לתקופה של שנה והוא מתחדש לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, אלא אם הודיע השר לא יאוחר מ-30 יום מפקיעת הרישיון, על אי חידושו. לשכה פרטית אינה מורשית, אלא אם כן הותר לה במפורש, לעסוק בתיווך עבודה שמקומה מחוץ לישראל או בתיווך עבודה לאנשים הנמצאים בחוץ לארץ.

8. תחום פעילות בתי אבות

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

8.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בית אבות סיעודי הינו פתרון דיור המיועד לקשישים סיעודיים, דהיינו, קשישים הזקוקים לסיוע בביצוע מרבית המטלות היומיומיות. כאשר לא ניתן לטפל בבית בשל

מצבו של המטופל. לבית אבות סיעודי מורשה, חייב להיות רישיון תקף ממשרד הבריאות.¹⁵

בנוסף, הקשישים הנמצאים בבתי האבות הסיעודיים של הקבוצה מקבלים טיפול מקיף הנדרש לבריאותם ורווחתם במקום אחד. החברה בין היתר מספקת למטופלים את השירותים הבאים, שירותי השגחה רפואית צמודים, שירותי חירום, עזרה ראשונה, שירות ניקיון ואחזקה, טיפולים רפואיים ופרא-רפואיים, התאמת תפריט אישי על ידי דיאטנית, טיפולי פיזיותרפיה, ועוד.¹⁶ כך למשל הקבוצה מפעילה מערכת עין צופיה - מערכת מצלמות מחוברת למוקד צופה 24/7 לפיקוח ושיפור איכות הטיפול. כמו כן, המטופלים השוהים בבית אבות סיעודי, יכולים לקחת חלק בפעילויות שונות ופעולות פנאי וכן הלאה, זאת על מנת להנעים את שהותם ולאפשר להם לקשור קשרים חברתיים.¹⁷

מאחר ומדובר בעלויות גבוהות, משפחות רבות נעזרות בסיוע כלכלי הנקרא "קוד משרד הבריאות",¹⁸ כלומר במקרים בהם אדם הגיע למצב סיעודי ואין באפשרותו האמצעים הכלכליים הדרושים לקיומו, ניתן לפנות למשרד הבריאות, ולקבל מימון חלקי או מימון מלא עבור השהות בבתי אבות סיעודיים בהתאם לקריטריונים מסוימים.

למיטב ידיעת החברה בישראל יש כיום מעל 270 מוסדות המוגדרים סיעודיים שמטרתם לשמש מעון בית אבות סיעודי לאוכלוסייה מבוגרת הזקוקה לכך. מוסדות אלה מתחלקים על פי סוג האוכלוסייה בה מטפלים (מצבו התפקודי והמנטאלי של המטופל).

בהתאם לכך, הקבוצה מפעילה במרבית בתי האבות בניהולה מספר סוגי מחלקות, אשר לכל אחת ייעוד אחר בהתאם לאוכלוסייה ולצרכים הרפואיים-סיעודיים הנדרשים לה. להלן פירוט סוגי המחלקות השונות המנוהלות בבתי האבות של הקבוצה:

- (א) **מחלקות סיעודיות**: המחלקות מיועדות לקשישים במצב תפקוד סיעודי, אשר מצבו הבריאותי והתפקודי ירוד כתוצאה ממחלה כרונית, ליקוי גופני או ליקוי מנטלי קבוע. הטיפול בקשישים במחלקה הינו רציף לאורך כל שעות היום והלילה. בין היתר מסופקים לקשישים טיפולים רפואיים וליווי של מטפלים סיעודיים לצורך ביצוע פעולות יום יומיות.
- (ב) **מחלקות לתשושי נפש**: אשר בדרך כלל מורכבות ממחלקות סגורות בבתי אבות סיעודיים ומיועדות לטיפול בקשישים דמנטיים ברמות שונות, חולי אלצהיימר, דמנציה ועוד. תשושי נפש דורשים השגחה וטיפול מוגברים.
- (ג) **מחלקות גריאטריות/גריאטריה פעילה**: במחלקה גריאטרית מטופלים קשישים בעלי ירידה תפקודית קבועה, ונדרשים לטיפול רפואי-סיעודי רציף.
- (ד) **מחלקות סיעודי מורכב ותת חריפה**: מחלקה סיעודית מורכבת מיועדת לקשישים התלויים לחלוטין בסיוע יומיומי ונזקקים לטיפול רפואי רצוף ומורכב (כגון עירויים, דיאליזה או טיפול בפצע לחץ), ולכן קיים בה צוות בעל הכשרה מקצועית ייעודית ויחס אחיות-חולה גבוה יותר. מחלקה תת-חריפה משמשת שלב מעבר בין אשפוז חריף לשיקום או לסיעוד ממושך עבור מטופלים שמצבם יציב אך דורשים השגחה רפואית פעילה קצרה-טווח (למשל אנטיביוטיקה או ניטור נשימתית) כדי להאיץ את חזרתם לתפקוד בסיסי.
- (ה) **מחלקות משולבות**: משלבות מספר מחלקות ובכך מאפשרות לבני זוג במצב תפקודי שונה להיות ביחד באותו מקום, וכן מאפשרות שהות של חולים שמצבם התפקודי משתנה מעצמאי לתשוש, מתשוש לסיעודי ולגריאטרי. בין המחלקות המשולבות

¹⁵ <https://www.human.co.il/1811/%D7%91%D7%AA%D7%99-%D7%90%D7%91%D7%95%D7%AA-%D7%A1%D7%99%D7%A2%D7%95%D7%93%D7%99%D7%99%D7%9D>

¹⁶ ש.ם.

¹⁷ ש.ם.

¹⁸ לפרטים נוספים ראו: משרד הבריאות. (2025). **תהליך אשפוז בקוד**:

<https://me.health.gov.il/older-adult/services-rights/hospitalization/nursing-hospitalization/nursing-care-/process>

בבתי האבות יש מחלקות סיעודיות ותשושי נפש ומחלקות תשושי נפש וגריאטריה פעילה.

בנוסף למחלקות שהקבוצה מפעילה לעיל, הקבוצה גם מספקת שירותי שיקום ופסיכיאטריה בתוך המחלקות בהיקפים שאינם מהותיים.

ההבדלים העיקריים בין בתי האבות השונים (מלבד סוג האוכלוסייה המיועדת אליהם) נובעים מהתקנים השונים הדרושים לטיפול מתאים בקשיש. כל בתי האבות נותנים פתרון מלא לשהיית הקשיש וזאת בהתאם למצב התפקודי שלו.

קיימים בתי אבות בבעלות פרטית או ציבורית, כאשר להערכת החברה סוג הבעלות אינו קריטריון המשפיע על איכות הטיפול הניתן וטיב בית האבות.

נכון למועד דוח זה, במסגרת תחום פעילות זה, מפעילה הקבוצה 14 בתי אבות סיעודיים בצפון, ירושלים, בשרון, במרכז ובדרום ובהם כ-49 מחלקות וסה"כ כ-1,542 מיטות. מתוך בתי האבות שהקבוצה מפעילה 9 בתי אבות הם בבעלות של החברה ו-5 הם בבעלות משותפת של החברה וצדדי ג'.

בתי האבות הגדולים אשר הקבוצה מפעילה הינם: (1) רעננה, בו כ-536 מיטות; (2) בטבריה, בו כ-246 מיטות; (3) במעלה אדומים, בו כ-192 מיטות.

לרוב, במסגרת הסכמי ההפעלה של בתי האבות, הקבוצה מפעילה ומנהלת את בית האבות לאורך תקופת ההסכם (לרוב מספר שנים עם אופציה להארכה של מספר שנים נוספות), לרבות תחזוקה שוטפת של המבנה. בתמורה הקבוצה משלמת דמי שימוש חודשיים, התלויים לרוב ביחס למספר המיטות או המחלקות הקיימות בבית האבות. לעיתים הסכמי ההפעלה כוללים תמורה חד פעמית שאינה מהותית. הסכמי ההפעלה הינם לתקופה שנעה בין שנים בודדות ועד לעשרים שנה.

בחלק מבתי האבות הקבוצה מפעילה את בתי האבות בשיתוף פעולה עם קיבוצים שונים, על פי הסכמי שיתוף פעולה ארוכי טווח. אופן החזקת בתי האבות ובעלותם משתנה בין ההסכמים. עם זאת, הפעלת בתי האבות נותרת בידי הקבוצה. בחלק מההסכמים נקבע כי המבנה הסיעודי מוקם במשותף על קרקע בבעלות הקיבוץ, ואילו הקבוצה מקבלת זכות תפעול למשך תקופת ההסכם כנגד השקעות/ תשלומים כמפורט בהסכמים בין הצדדים. מרבית ההסכמים כוללים מנגנוני הארכה והוראות מקובלות להסכמים מסוג זה לרבות הוראות המאפשרות לקבוצה זכות שימוש מלאה במבנה ובמתקניו לניהול שירות הסיעודי. בחלק אחר של ההסכמים, המבנה והקרקע נותרים בבעלות הקיבוץ ולקבוצה ניתנת זכות הפעלה וניהול של בית אבות לתקופת זמן ארוכה, עם מנגנון הארכה דומה למתואר לעיל.

להלן טבלה מרכזת של בתי האבות שהקבוצה מתפעלת ובשליטתה נכון למועד הדוח:

שם בית	מיקום	שיעור אחזקה	מספר מיטות בכל בית	מספר מחלקות	סוגי מחלקות
עמל מעלה אדומים	מעלה אדומים	100%	192	7	סיעודית, סיעודי מורכב, תשושי נפש, דיאליזה ותת חריפה
בית אלמוג	קיבוץ גבעת ברנר	100%	25	1	סיעודית
בית החיל	קיבוץ ברור חיל	100%	36	1	סיעודית
בית הדר	קיבוץ עין החורש	100%	24	1	סיעודית
עידן הזהב	ירושלים	100%	101	3	סיעודית, תשושי נפש ותשושים
בית הזית	קיבוץ שמרת	100%	66	2	סיעודית ותשושי נפש ומשפחתון (על פי הסכם ההפעלה)

עמל בשרון	רעננה	100%	536 ¹⁹	16	שיקום, סיעודית, , סיעודי מורכב ותשושי נפש
עמל טבריה	טבריה	100%	246	7	שיקום, סיעודית, סיעודי מורכב ותשושי נפש
קרית שלום	תל אביב	100%	80	3	סיעודית צעירים
אור העמק	קיבוץ מזרע	50% ²⁰	102	3	סיעודית ותשושי נפש
בית אלה	קיבוץ דפנה	50% ²¹	36	1	סיעודית
בית יונתן	קיבוץ כפר הנשיא	50% ²¹	36	1	סיעודית
בית גיל	קיבוץ להבות הבשן	50% ²¹	36	1	סיעודית
עמל גת	קיבוץ גת	25% ²⁰	26	1	סיעודית

להערכת החברה אין השפעה מהותית בתחום הפעילות בין הפעלה של בית אבות בשכירות או בבעלות. לפרטים נוספים לגבי זכויות המקרקעין ראו סעיף 6.12 להלן וביאור 9 בדוחות הכספיים. להלן טבלה של בתי אבות שהקבוצה מפעילה בבעלות ובשכירות עם התייחסות לתקופות השכירות:

שם בית	מיקום	בבעלות/שכירות	שיעור אחזקה	תחילת ההתקשרות עם המשכיר	סיום ההתקשרות עם המקורית עם המשכיר	אופציה
עמל מעלה אדומים	מעלה אדומים	בבעלות	100%	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.
בית אלמוג	קיבוץ גבעת ברנר	שכירות	100%	01/08/2013	31/12/2024	31/12/2026
בית החיל	קיבוץ ברור חיל	שכירות	100%	25/04/2002	25/04/2017	מתחדש שנתי
בית הדר	קיבוץ עין החורש	שכירות	100%	01/04/2005	31/12/2030	31/12/2035
עידן הזהב	ירושלים	שכירות	100%	16/08/2023	15/08/2026	15/08/2028
בית הזית	קיבוץ שמרת	שכירות	100%	01/01/2023	31/12/2026	31/12/2032
עמל בשרון	רעננה	שכירות	100%	01/01/2009	31/01/2026	31/01/2033
עמל טבריה	טבריה	שכירות	100%	31/05/2013	01/06/2031	01/05/2037
קרית שלום	תל אביב	שכירות ²²	100%	01/02/2023	31/01/2033	31/01/2043
אור העמק	קיבוץ מזרע	בבעלות ²⁰	50%	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.
בית אלה	קיבוץ דפנה	שכירות ²¹	50%	01/01/2018	01/01/2043	
בית יונתן	קיבוץ כפר הנשיא	שכירות ²¹	50%	01/01/2019	01/01/2044	
בית גיל	קיבוץ להבות הבשן	שכירות ²¹	50%	01/01/2018	01/01/2043	
עמל גת	קיבוץ גת	בבעלות ²⁰	25%	ל.ר.	ל.ר.	ל.ר.

בהתאם לתפיסתה החברתית-אסטרטגית, הקבוצה פועלת במספר דרכים כדי להרחיב את פעילותה ולספק שירותים נגישים וברמה גבוהה לכלל המטופלים הסיעודיים ברחבי הארץ. בין הפעולות בהן נוקטת החברה על מנת להרחיב את נגישות שירותיה, החברה פועלת במטרה להתקשר עם שותפים בהסכמי שותפות ארוכי טווח לתפעול בתי אבות, לבעלות על בתי האבות ולהקמת בתי אבות, לפי העניין. החברה פועלת למימוש הסכמים

¹⁹ לא כולל מחלקת פסיכיאטריה שאיננה נחשבת מחלקה סיעודית.

²⁰ פעילות על פי הסכם שיתוף פעולה באמצעות חברה בבעלות משותפת שאינה בשליטתה של הקבוצה. חברה כלולה.

²¹ הפעילות בכלל הקיבוצים הנ"ל היא על קרקע של הקיבוץ הרלוונטי על פי הסכם שיתוף פעולה באמצעות אגודה שיתופית בבעלות משותפת שווה. חברה כלולה.

²² לקבוצה זכויות חכירה.

אלו בעת הצורך בהתאם למידת הביקוש בשטח של מוסדות סיעודיים נוספים באזורים הרלוונטיים.

כמו כן הקבוצה פועלת להתרחבות לתחומים נוספים כגון: טיפול סיעודי לצעירים, בין היתר באמצעות הפעלת הבית בקרית שלום.

למען הסר ספק, יובהר, כי הערכות החברה בקשר עם התרחבות פעילות החברה, הקמת בתי אבות נוספים וכן מימוש הסכמי שיתוף פעולה עתידיים הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד זה ואינן בשליטת החברה בלבד. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, הערכות סובייקטיביות של הנהלת החברה, והן עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותי מהאמור לעיל, בין היתר, בשל התממשות גורמי הסיכון המנויים בסעיף 23 להלן.

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

לפרטים בדבר זכאות לגמלת סיעוד שנקבעת על פי חוק הביטוח הלאומי ראו בסעיף 7.1.1 לעיל.

בתי האבות של הקבוצה פועלים בהתאם לפקודת בריאות העם 1940, ולתקנות בריאות העם (רישום בתי חולים) תשכ"ו-1966. כל המוסדות הרפואיים גריאטריים (סיעודיים) חייבים באישור של משרד הבריאות טרם הקמתם ופתיחתם וכפופים לפיקוחם באופן שוטף. כמו כן, ניהולם והפעלתם מחייב רישיון לפעילות בית חולים, אשר ניתן לתקופה מוגבלת ויש לחדשו בתום התקופה. כלל בתי האבות של הקבוצה מחזיקים רישיון של משרד הבריאות עבור בתי חולים גריאטריים.

בנוסף, התקנות האמורות הקובעות את דרך הגשת הבקשה, המסמכים והתנאים למתן רישיון והגדרת מיהו חולה סיעודי. בתי-חולים גריאטריים כפופים בדיוק לאותה פקודה ותקנות החלות על כל מוסד אשפוז אחר, בהבדל שלשם רישום מצוין ייעודם כ-"גריאטרי" או "סיעודי".

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים בדבר שינויים בתחום הסיעוד ראו סעיף 7.1.3 לעיל.

תקציב משרד הבריאות לרכישת שירותי אשפוז גריאטרי גדלו ל כ- 2.2 מיליארד ש"ח בשנת 2025 מכ- 1.9 מיליארד ש"ח בשנת 2024. מדובר בגידול של כ- 17.8%²³. החברה מעריכה כי כמות הנדרשים לטיפול סיעודי צפויה להמשיך לעלות בשנים הבאות, בעקבות תהליכי הזדקנות טבעית של האוכלוסיה.

8.1.4. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלן

בשל אי עדכון מחירי האשפוז המשולמים ע"י המדינה ב-13 השנים האחרונות בצורה ריאלית מצד אחד והתייקרות תשומות הבנייה ותשומות ההפעלה מצד שני נוצר מצב של חוסר כדאיות כלכלית בבניית בתי אבות סיעודיים חדשים בשנים האחרונות דבר הגורם לאי צמיחת היצע המיטות הסיעודיות, לעומת ביקושים הולכים וגדלים מצד שני עקב הזדקנות האוכלוסיה. דבר זה גורם לכך שבבתים הקיימים שיעורי התפוסה עומדים על מעל 95% ודבר זה אינו צפוי להשתנות בשנים הקרובות. ביום 1 באוגוסט, 2025 נכנס לתוקף מכרז של משרד הבריאות ובו תעריפים הגבוהים בכ-6.5% מהתעריפים הנוהגים בשוק טרם כניסתו. הקבוצה צופה כי תהיה לו השפעה חיובית על ריווחיות המגזר באמצעות הרחבת הפעילות. לאור התחלופה של מטופלים בעקבות תמותה טבעית שמתאפשרת בעקבות הביקושים הגדלים נשמרים שיעורי התפוסה בבתי האבות. מכאן החברה סבורה כי אין השפעה מהותית של תמותה על תחום הפעילות.

האמור בסעיף זה בדבר עדכון תעריפים, צמיחת היצע המיטות ושיעורי התפוסה בעתיד כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית.

המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות החברה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, שינויים במצב הביטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.

8.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות פעילות בתי אבות הינם כדלקמן:

- (א) מוניטין וניסיון רב שנים;
- (ב) יתרונות לגודל – החברה נמנית בין השחקנים הגדולים בתחום הפעילות. החברה פועלת במספר תחומים שחלקם חופפים ומשלימים ובעלת יכולת אספקת שירותים נדרשים בצורה נרחבת. על כן, יש ביכולתה לנצל את גודלה ולפעול באופן יעיל יותר וחסכוני יותר; וכן לגשת למספר רב של מכרזים ולהחליף מפעילים שחוקים;
- (ג) ניהול בית אבות סיעודי הינו מורכב ודורש השקעה ראשונית גבוהה ונדרשות 3 שנים במוצע עד הגעה למצב של רווחיות. להערכת החברה, גודלה עשוי לאפשר לקצר את עקומת ההשקעה ולהגיע לרווחיות במועדים קצרים יותר;
- (ד) העסקת כוח אדם איכותי בעל כישורים רלוונטיים, מיומנות גבוהה וניסיון בתחום פעילות זה. החברה פיתחה סטנדרט מקצועי טיפולי גבוה ומערכת הטמעה ופיקוח על הסטנדרט הנ"ל;
- (ה) זכייה חוזרת במכרזי אספקת שירותים של המל"ל, אשר הינו לקוח מרכזי בתחום פעילות זה.

8.1.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה: (1) כל בתי האבות והמעונות לקשישים בארץ מחוייבים ברישיון ועוברים תהליך של בדיקות ופיקוח של משרד העבודה והרווחה ומשרד הבריאות; (2) צוות בית האבות כולל עובדים במגוון תפקידים, לרבות, רופאים, עובדים סוציאליים, אחיות/אחים, עובדי מנהל ומזכירות ועוד; (3) עלויות גבוהות עד גבוהות מאוד במבנה ובציוד בית האבות ו-(4) זמינות מבנים מתאימים.

8.1.7. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

כתחליף לבית אבות סיעודי יכול מטופל לקבל שירות סיעודי בביתו, לרוב באמצעות עובד זר צמוד 24 שעות ביממה. החברה סבורה כי לתחליף זה מספר חסרונות בולטים ביחס לבית אבות סיעודי ובראשם הפיקוח הרפואי הצמוד וגיוון אנשי הצוות הנמצאים בבית האבות הסיעודי.

תחליף אפשרי נוסף הוא אשפוז, האקוטי בבית החולים לתקופות קצרות, אך החברה סבורה כי תחליף זה מייצר עומסים בלתי סבירים על המחלקות הפנימיות בבתי החולים במידה שאינה נדרשת.

8.1.8. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

במדינת ישראל פועלים בין 270 ל-300 מוסדות סיעודיים. מקצתם רשתות המפעילות מספר בתים ורובם הגדול של מפעילים המפעילים בית אחד בלבד. המטופל יכול לבחור את המוסד הסיעודי בו ירצה להתאשפז בהתאם לשיקולים שונים הכוללים את הסטנדרט הטיפולי, מוניטין, המיקום הגאוגרפי וכיו"ב. נכון למועד הדוח, למיטב ידיעת החברה, קיימת מגמה נמוכה של התחלות בניה של בתים סיעודיים, יש מחסור בהיצע בתחום זה, מגמות אלה מובילות לביקושים קשיחים כך שמרבית הבתים עומדים על תפוסות הגבוהות מ-95% לאור ההיצע החסר.

לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום פעילות זה ראו סעיף 8.6 להלן.

8.2. מוצרים ושירותים

המוצר העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו הפעלת בתי אבות. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1 לעיל.

ישנה מגמת גידול בביקוש לשירותי בתי אבות סיעודיים, אשר באה לידי ביטוי בצמיחה במספר המטופלים נטו מידי שנה בשוק הסיעוד הריאלי בשיעור של בין 4% ל- 10.24% על פי פרסומים של המלי"ל בשנת 2025, שוק הסיעוד הריאלי צמח בכ-7%. על פי הלוחות הדמוגרפיים המפורסמים ע"י הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה צפויה עלייה של כ-6% בשנה במספר הקשישים מעל גיל 75 עד שנת 2040. העלייה במספר הקשישים הולכת ועולה ככל שגילם גבוה יותר כך שביחס לאוכלוסייה הרלוונטית לבתי האבות הסיעודיים (מעל גיל 80) צפויה עלייה גבוה יותר.²⁵

8.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

למעט שירותים בהיקפים זניחים, בתחום פעילות זה, לקבוצה יש רק שירות אחד של תפעול בתי אבות. הכנסות שירותי תפעול בתי אבות בשנים 2024 ו-2025 הן 262,809 אלפי ש"ח, ו-265,363 אלפי ש"ח, בהתאמה, אשר מהוות כ- 13.51%, ו- 11.9% משיעור סך הכנסות החברה, בהתאמה.

8.4 לקוחות

התשלום על שהות בבית אבות מבוצע באופן פרטי או במידה ומתקבל קוד על ידי משרד הבריאות אז התשלום הינו על ידי משרד הבריאות בהשתתפות כספית של המשפחה (בהתאם לתקנות משרד הבריאות). כמו כן ניתן לרכוש ביטוח רפואי סיעודי בקופות חולים השונות ולהגיע איתם להסדרי תשלום.

על לקוחות הקבוצה בתחום פעילות זה נמנים: משרד הבריאות הפועל כלקוח וכרגולטור, לקוחות פרטיים וקופ"ח.

הלקוח העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו משרד הבריאות, כאשר סך הכנסות החברה ממשרד הבריאות בתחום זה שנת 2025 הסתכמו לכ-125,504 אלפי ש"ח, ובשנת 2024 הסתכמו לכ-121,802 אלפי ש"ח.

משרד הבריאות פרסם בתאריך 11.09.2024 מכרז חדש שנכנס לתוקף בתאריך 01.08.2025, והחברה קיבלה הודעת זכייה. להערכת החברה תנאי המכרז משפרים את התנאים בתחום עבור ספקי השירותים. יצוין כי תעריפי המכרז יחולו רק על המאושפזים בבתי האבות הסיעודיים שהגורם המשלם בגינם הוא משרד הבריאות. להערכת החברה מדובר בכ-50% מהמאושפזים בבתי האבות הסיעודיים.

יצוין כי תעריפי משרד הבריאות מחולקים ל-3 קטגוריות שונות בהתאם לרמת התשתיות של המבנה ובכל קטגוריה כזאת נכללים 8 תעריפים שונים בהתאם לרמת ואיכות הטיפול הניתנים ע"י המוסד.

להלן טבלה של בתי אבות בהפעלה של הקבוצה תוך התייחסות לקטגוריה ותעריף של משרד הבריאות (נכון למועד הדוח):

קטגוריה ותעריף משרד הבריאות				קטגוריה	תעריף	מיקום	שם בית
תעריף תשושי נפש יומי (כולל מע"מ)	תעריף סיעודי יומי (כולל מע"מ)	תעריף	קטגוריה				

²⁴ לקוחות המקבלים שירות בפועל בנטרול לקוחות שבחרו בגמלה מלאה בכסף.

²⁵ ראו הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. (2022). תחזית אוכלוסייה בישראל לשנים 2025-2065 – https://www.cbs.gov.il/he/publications/doclib/2022/2.shnatonpopulation/st02_10.pdf

580	555	6	בסיסית	מעלה אדומים	עמל מעלה אדומים
-	555	6	בסיסית	קיבוץ גבעת ברנר	בית אלמוג
-	592	6	גבוהה	קיבוץ ברור חיל	בית החיל
-	596	7	גבוהה	קיבוץ עין החורש	בית הדר
576	550	5	בסיסית	ירושלים	עידן הזהב
584	559	7	בסיסית	קיבוץ שמרת	בית הזית
580	555	6	בסיסית	רעננה	עמל בשרון
622	596	7	גבוהה	טבריה	עמל טבריה
-	550	5	בסיסית	תל אביב	קרית שלום
622	596	7	גבוהה	קיבוץ מזרע	אור העמק
-	592	6	גבוהה	קיבוץ דפנה	בית אלה
-	600	8	גבוהה	קיבוץ כפר הנשיא	בית יונתן
-	600	8	גבוהה	קיבוץ להבות הבשן	בית גיל
-	555	6	בסיסית	קיבוץ גת	עמל גת

להלן פילוח שיעור הכנסות המגזר לפי סוגי לקוחות משלמים (אלפי ₪):

שנת 2024	שנת 2025	
121,802	126,496	משרד הבריאות
76,094	76,741	קופות חולים
41,069	37,880	לקוחות פרטיים
23,817	24,246	לקוחות פרטיים פרימיום

להלן נתונים מצרפיים אודות פעילות התחום:

שיעור תפוסה (ממוצע)		הכנסה חודשית למטופל (באלפי ש"ח)		ממוצעת הכנסות (באלפי ש"ח)	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
106%	103%	15.8	16.5	262,809	265,363

8.5. שיווק והפצה

פעילות השיווק מבוצעת באמצעות הרשתות החברתיות וכן באמצעות אתר אינטרנט ייעודי. שיווק נוסף ומהותי מבוצע באמצעות התקשרות עם גורמי השמה חיצוניים המפנים מטופלים לבתי האבות תמורת תשלום. בבתי האבות עצמם קיימים צוותי מכירות העומדים בקשר עם הפונים ומסייעים להם בשלבים השונים עד לכניסת המטופל לאשפוז בבית האבות. יצוין כי לחברה אין תלות בערוץ שיווק אחד שאובדנו עלול להשפיע מהותית לרעה על תחום הפעילות.

להלן פילוח של המופנים לבתי האבות לפי ערוצי שיווק:

ערוץ	בשנת 2025
כניסות מהשמות חיצוניות	31%
כניסות משיווק אינטרנטי	15%
כניסות ממקורות מזדמנים/עצמאיים*	54%

*מטופלים שפונים מיוזמתם לקבוצה.

פעילות השיווק בתחום מורכבת בעיקר באמצעות פעילות מול הלקוחות עצמם, כגון, קשישים מקבלי שירות, לקוחות פוטנציאליים ועוד. הפעילות הינה ממוקדת תפוקות, כאשר כל שלב בה מדיד ומתוכנן. החברה מפעילה גם מוקד מכירות וסוכני שטח.

8.6. תחרות

להערכת החברה נכון לשנת 2025, היקף שוק בתי האבות הסיעודיים בישראל הסתכם בכ-4 מיליארד ש"ח בשנה.

שוק המוסדות לאוכלוסיה מבוגרת זוכה לתנופה בשנים האחרונות, כחלק ממגמה ארוכת טווח של עלייה בשיעור המיסוד של קשישים בישראל. להערכת החברה, משרד הבריאות שולט בכ-75% מהשוק בתחום פעילות זה, כלומר שוק בתי האבות הגריאטריים מוכתב הלכה למעשה ע"י מדינת ישראל באמצעות האגף לגריאטריה במשרד הבריאות.

הנהלת החברה מעריכה כי בישראל פועלים כיום כ-270 בתי אבות גריאטריים-סיעודיים ברישוי משרד הבריאות ברחבי הארץ. בסוף 2024 פעלו 27,236 מיטות, מהן 22,066 (81%) מיועדות לאשפוז ממושך (מחלקות סיעודיות ותשושי-נפש) ו-5,170 (19%) לגריאטריה פעילה (שיקום, תת-חריף וכד').²⁶ מבנה השוק מפוצל לכ-120 גופים, המורכבים מכ-15 רשתות מחזיקות נתח שוק של כ-20%, בעוד יתר נתח השוק מוחזק על ידי גופים מקומיים המפעילים לרוב מוסד אחד או שניים.

למיטב ידיעת החברה, בין המתחרים העיקריים בתחום פועלים יש את "נאות אבי", "ביחד", "בית בלב" ו"גולדן קייר".²⁷ יש מספר מועט של רשתות המחזיקות במספר הגבוה מ-1000 מיטות אשפוז. הקבוצה הינה שחקן עיקרי בתחום עם כ-1542 מיטות ולהערכתה חלקה בתחום פעילות זה הינו כ-5.8%, שהינו גבוה ביחס ליתר השחקנים בשוק. החברה סבורה כי היא בין מובילות השוק בתחום פעילות זה.²⁸

לגישת החברה, עיקר ההשפעה על התחרות תלויה באיזור גאוגרפי רלוונטי למטופל בין בתי האבות באותו אזור. כאשר בין השיקולים המרכזיים הם איכות, מוניטין ויחס. החברה נעזרת בתחום פעילות זה במתווכים וחברות השמה הנמצאות באיזור המגורים של בית האבות אשר עשויים להיתפס כגורמים אובייקטיביים עבור המטופלים. לפירוט אודות דרכי הקבוצה להתמודדות עם התחרות וגורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות עבור החברה, ראו סעיפים 8.1.5 ו-8.5 לעיל. כמו כן, בשנים האחרונות נצפית מגמה של שחיקה כלכלית בקרב מפעילים קטנים בענף, המתבטאת בין היתר יציאה של מפעילים ותיקים מתחום הפעילות וצמצום פעילות ו/ או השכרת הפעילות למפעילים אחרים, מגמה אשר צפויה להמשיך ולהשפיע על מבנה השוק ועל רמת התחרות בו.

8.7. כושר ייצור

הפעילות בתחום זה מוגבלת לכמות המיטות ברשיון בכל בית אבות. כיום שיעורי התפוסה הממוצעים עומדים על מעל ל-95% כך שבפועל, ניתן להעלות את הקיבולת בבתי האבות הקיימים באחוזים נמוכים. חלופת התרחבות נוספת שעומדת לרשות החברה הינה באמצעות שכירת מבנים מתאימים מיזמים או מפעילים אחרים והפעלתם בטווחים ארוכים יותר ע"י הקמה עצמית של בתים מסוג זה.

להלן טבלה של שינוי בכמות המחלקות (מחלקה עד 36 מיטות) משנת 2023 עד למועד הדוח לפי בתי אבות:

שנה	שינוי שם הבית (מיקום)	שינוי
2023	בית הזית (קיבוץ שומרת)	+2
	קריית שלום (תל אביב)	+3
	עידן הזהב (ירושלים)	+3
2024	בית אלה (קיבוץ דפנה)	*-1
	הוד החדשה (ירושלים)	** -1

²⁶ למידע נוסף ראו דוח משרד הבריאות: [דוח משרד הבריאות: מיטות אשפוז ועמדות ברישוי 2023 משרד הבריאות](#)
²⁷ לפרטים בדבר מאגר מידע עם נתונים לגבי כמות מיטות ראו-

<https://institutions.health.gov.il/Institutions/search?institutionTypeCode=0&institutionName=&cityName=&lishka=&nafa=&ownerName=&showMoreFilterComponents=true&departmentType=%D7%92%D7%A8%D7%99%D7%90%D7%98%D7%A8%D7%99%D7%94%20%D7%A1%D7%99%D7%A2%D7%95%D7%93%D7%99%D7%AA&licenseDuration=&agreementCode=0&ivCode=0>
²⁸ נתחי השוק הינם ביחס לנתוני שנה שעברה.

2025	בית אלה (קיצוץ דפנה)	+1
------	----------------------	----

* המחלקה חזרה לפעילות בשנת 2025.

** הופסקה הפעילות בבית האבות זה.

להלן טבלה בה מוצגים נתוני מספר המיטות הפעילות ואחוזי התפוסה בבתי האבות הסיעודיים של הקבוצה בחודש דצמבר(*) בכל אחת מן השנים 2023–2025:

שנה	מספר המיטות התפוסות (*)	אחוז המיטות התפוסות (*)
2023	1,628	101% (**)
2024	1,586	100%
2025	1,600	101%

(*) אחוזי התפוסה חושבו בהתאם לתקן המיטות המאושר לכל מחלקה, ביחס למספר המאושפזים בפועל בחודש דצמבר בכל שנה.

(**) יודגש כי בפועל, משרד הבריאות מאפשר חריגה של עד 5% מעבר לתקן המיטות המאושר, ועל כן שיעורי התפוסה בפועל עשויים לעיתים לעלות על 100%.

8.8. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

לבית אבות סיעודי מורשה, חייב להיות רישיון תקף ממשרד הבריאות. מדובר בתעודת לרישום בית חולים, בהתאם לפקודת בריאות העם ותקנות בריאות העם (רישום בתי חולים). הרישיון ניתן לתקופה בדרך כלל לתקופה של שנה והוא מוארך לתקופות נוספות, אלא אם יש ליקויים שנתגלו בביקורת ולא תוקנו. ישנם בתי אבות המקבלים רישיון לתקופה של שנתיים. הרישיון מפרט את ענפי הרפואה שבית החולים רשאי לעסוק בהם.

בשנת 1965 חוקק חוק הפיקוח על מעונות (חוק הפיקוח על מעונות תשכ"ה-1965). חוק זה מתייחס למעון כמקום המשמש מגורים לזקנים, ילדים, ללוקים בשכלם ומוסדות לטיפול במשתמשי סמים. חוק זה הינו "חוק מסגרת", כלומר הוא מתייחס לנושא המעונות באופן בסיסי וכללי ואינו מפרט מהן הדרישות הספציפיות מהמעונות. התקנות מפרטות מה נדרש ממעונות נקבעו על ידי שר העבודה והרווחה.

כל בתי האבות והמעונות לקשישים בארץ חייבים ברישיון ועוברים תהליך של בדיקות ופיקוח של משרד העבודה והרווחה ומשרד הבריאות – המחלקות והמוסדות לדיירים סיעודיים ותשושי נפש משרד העבודה והרווחה מפקח על בתי אבות לעצמאיים ותשושים בלבד, כקבוע בתקנות הפיקוח על מעונות (תנאי המגורים וטיפול בזקנים עצמאיים ותשושים במעונות לזקנים), תשס"א-2001, הפיקוח מתבצע על ידי מפקחים, עובדים סוציאליים ואחיות מוסמכות וכולל את כל תחומי החיים במעון.

כמו כן, בתי אבות הסיעודיים מחוייבים בפיקוח ורישיונות מטעם משרד הבריאות. להרחבה ראו סעיף 8.1.2 לעיל.

9. תחום בריאות הנפש

9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

9.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

שירותי שיקום בריאות הנפש ניתנים על ידי הקבוצה בעיקר באמצעות פעילות "ידיד נפש" של דיור מוגן (שילוב בקהילה) וליווי תעסוקה. הקבוצה מעניקה שירותי דיור נתמך לזכאי סל שיקום של משרד הבריאות²⁹ ועבור זכאים של משרד הביטחון וכן פועלת בתחום מתן שירותי תעסוקה למתמודדי נפש.

שירות זה ניתן לזכאי סל שיקום (לתושבי ישראל, בני 18 ומעלה, אשר נקבעה להם נכות רפואית על רקע נפשי של 40% או יותר, על ידי הביטוח הלאומי), לזכאים מטעם משרד הביטחון או שירות פרטי המיועד לנפגעי נפש שאינם זכאים לסל שיקום (עקב אחוזי נכות נמוכים או שטרם מיצו את תהליך הזכאות).

פעילות "ידיד נפש" מבוצעת על ידי צוות מקצועי הכולל מדריכים שיקומיים, עובדים סוציאליים ואנשי טיפול נוספים המספקים שירות מקדם החלמה לכ-5,650 מטופלים נכון לדצמבר 2025. השירות ניתן בבית המטופל וכן טיפול פסיכולוגי ב-16 קליניקות הפזורות ברחבי הארץ. בנוסף, הקבוצה באמצעות עמותת ת.ל.מ. – תחנות הקיבוצים לטיפול בילד ובמשפחה (ע"ר) מספקת טיפולים פסיכולוגיים, נפשיים ופסיכיאטריים לקהל הרחב.

דוגמה לפעילות הקבוצה בתחום פעילות זה הינה "התערבות חיבוקי" שהינה סדנה טיפולית של התערבות מניעתית, בין היתר באמצעות בובת כלבלב, שתפקידה למנוע התפתחות של חרדה מצוקה ופוסט טראומה בקרב ילדים שנחשפו לאירועי לחץ ואסון המוני, כגון מלחמה, אסון וכיוצ"ב.

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

בתחום פעילות בריאות הנפש חלים מספר מגבלות חקיקה ותקינה מיוחדים המסדירים את הטיפול והשירותים בתחום, כאשר חוק השיקום הינו העיקרי. במסגרת חוק זה מחויב משרד הבריאות להעניק שירותים למתמודדי נפש שהוגדרו ע"י המוסד לביטוח לאומי עם 40% נכות רפואית על רקע נפשי לפחות ואושר להם סל שיקום על ידי ועדת השיקום האזורית למתמודדי נפש.

9.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקף פעילות בתחום שיקום נפגעי נפש בקהילה. במהלך שנת 2022 היו 35,788 אנשים שקיבלו שירותי שיקום פסיכיאטרי בקהילה, עליה ב-7% משנת 2021, ב-22% משנת 2019 וב-56% משנת 2015.³⁰

הגידול בהיקף הפעילות בא לידי ביטוי גם בעליית תקציב סל השיקום למתמודדי נפש בכ-30% בין השנים 2021-2024, בשנת 2021 עמד על כ-1.3 מיליארד ₪, בשנת 2022 על כ-1.5 מיליארד ש"ח ובשנת 2024 על כ-1.7 מיליארד ש"ח. להערכת החברה היקף שוק שירותי בריאות הנפש בישראל הסתכם בכ-2 מיליארד ש"ח נכון לשנת 2025. להערכת החברה הגידול הנ"ל משקף מודעות ציבורית ותקציבית הולכת וגדלה, בין היתר, לאור השלכות המלחמה.

להלן טבלה בה מוצגים כמות מטופלים אשר מקבלים שירותי דיור מוגן על ידי הקבוצה בחודש דצמבר בכל אחת מן השנים 2023-2025:

שנה	כמות מטופלים – דיור מוגן (*)
2023	3,574
2024	3,924
2025	4,524

²⁹ לפרטים נוספים ראו: [סל שיקום ושילוב מתמודדי נפש בקהילה | משרד הבריאות](#).

³⁰ לפרטים נוספים ראו: בריאות הנפש בישראל - שנתון סטטיסטי 2022 -

<https://www.gov.il/he/pages/mtl-yearbook-2022>

(*) מהנתונים עולה כי מספר המטופלים אשר מקבלים שירותי דיור מוגן שניתנו על ידי הקבוצה בחודש דצמבר רשם גידול עקבי לאורך התקופה, בשיעור צמיחה שנתי ממוצע (Compound Annual - CAGR Growth Rate) של כ-16% בין השנים 2017-2025.

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

לפי כשני עשורים החלה לעלות ההכרה החברתית בזכותם של אנשים עם נכות נפשית להשתלב בחיי הקהילה. שינוי תפיסה זו סייע בחקיקת חוק השיקום שמטרתו לאפשר לזכאים לפי החוק לקבל שירותי שיקום בקהילה, כדי לסייע בשיפור מצבם ושילובם המרבי בקהילה.³¹ כתוצאה מכך, בשנים האחרונות המודעות לשירותים אלו הולכת ועולה. משרד הבריאות פועל להנגשת השירותים הנ"ל לזכאים, כך ששיעורי המיצוי בקרב הזכאים לשירות זה הולכים וגדלים.

להערכת החברה, סביר להניח שאירועי השנים האחרונות במדינה, בין היתר אירועי ה-7 באוקטובר 2023 ופרוץ המלחמה יגרמו לעלייה משמעותית בכמות אוכלוסיית הזכאים לשירות זה ועשויים אף לגרום להכפלתה.

ביולי 2023 התקבל פסי"ד בבית המשפט המחוזי, המחייב את משרד הבריאות לעדכן את התעריף המשולם לספקי השירותים במסגרת סל שיקום. על פסד זה הוגש ערעור על ידי משרד הבריאות לבית המשפט העליון. בית המשפט העליון החזיר את הנושא לבחינת וועדת התעריפים, הוועדה עדיין לא קיבלה החלטה בנושא. ככל שעדכון התעריף יעמוד בתוקפו, יש צפי להגדלת רווחיות בתחום.

האמור בסעיף זה בדבר הערכת החברה לעלייה בכמות אוכלוסיית הזכאים לשירותי החברה כולל מידע צופה פני עתיד, שהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות החברה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, שינויים במצב הביטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.

9.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות פעילות בתי אבות הינם כדלקמן:

(א) מוניטין- הקבוצה רכשה מוניטין חיובי בשוק בקרב גורמי המקצוע, בניהם ועדות השיקום ומטופלים מקצועיים. גורם זה תורם לקבוצה לגייס כוח אדם נדרש ואיכותי, בהפניה של מטופלים פוטנציאליים אם באופן פרטני ו באמצעות גורמי המקצוע מתווכים.

(ב) כוח אדם מקצועי, מיומן ובעל ניסיון- כוח האדם בתחום זה נדרש לעמוד בסטנדרד מקצועי גבוה ועם ידע וניסיון ייחודי לתחום נפגעי הנפש. הקבוצה פועלת לגיוס כוח אדם מתאים בעל רקע וידע מקצועי רלוונטי. בנוסף, הקבוצה מכשירה ופועלת לשיפור השירותים המסופקים על ידה.

9.1.6. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

נכון למועד הדוח, השירות ניתן מכח הסכמים עם משרד הבריאות ולא ניתן להרחיב את מעגל נותני השירותים בשלב זה. החברה צופה כי בשנים הקרובות צפוי משרד הבריאות לפרסם מכרז המסדיר את מתן השירותים. בנוסף, להערכת החברה חוסר בנסיון מצטבר קודם בתחום יהווה את אחד מחסמי הכניסה למכרז זה שכן להערכת החברה נדרש ניסיון בתחום לצורך מתן שירות ברמה גבוהה.

³¹ ש.ם.

חסם היציאה העיקרי הינו ההסכמים הקיימים עם משרד הבריאות. ככל שיש בכך צורך ניתן לצמצם משמעותית את היקף מתן השירותים ואין חובה להשאירו בהיקף כזה או אחר.

9.1.7. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראו סעיף 9.7 להלן.

9.2. מוצרים ושירותים

נכון למועד הדוח עיקר פעילותה של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו מתן שירותי שיקום בריאות נפש על ידי מתן שירותי סומכות שיקומית³². השירות מכוון אדם אשר מטרתו לסייע בפיתוח עצמאות תפקודית של מתמודדי הנפש. השירות מסייע למתמודד להגיע לתפקוד עצמאי ומיטבי, בהתאם ליכולותיו, כישוריו, רצונותיו ושאיפותיו האישיות וברגישות תרבותית.

השירות ניתן בסביבה הטבעית של האדם, בצורה גמישה ומותאמת לצרכיו, בהיקף של עד 6 שעות שבועיות בהתאם לתכנית השיקום של כל אדם ונועד בעיקר למתמודדי נפש מעל גיל 18, אשר הוכרו כבעלי נכות על רקע נפשי בשיעור של 40% ומעלה ועברו וועדת סל שיקום במסגרת משרד הבריאות.

לצורך מתן השירות במסגרת סל השיקום, הקבוצה מתמודדת במכרזים, אשר מפורסמים מעת לעת, של משרד הבריאות ובכפוף לזכיה במכרז מתקשרת בהסכם שירותים מול משרד הבריאות לאספקת השירותים בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הרלוונטי ובהתאם לתעריפים הקבועים במשרד הבריאות (לשירותים שונים כפי שמעודכנים מעת לעת).

סך מחזור פעילותה של הקבוצה במסגרת סל השיקום של משרד הבריאות הינו כ-100 מיליון ש"ח ומורכב משני סלי שירותים מרכזיים: (1) דיור מוגן (שילוב בקהילה) – ליווי של מתמודדי נפש בקהילה, אשר סך הכנסותיו מסתכם בכ-80 מיליון ש"ח בשנה ו-(2) ליווי תעסוקה - ליווי שיקום בתעסוקה אשר מסתכם בסך של כ-20 מיליון ש"ח בשנה. שני שירותים אלו ניתנים בהקפים זניחים למשרד הביטחון.

למעט השירותים האמורים, כחלק משירותי שיקום בריאות הנפש, הקבוצה מספקת שירותים נלווים נוספים בהקפי פעילות שאינם מהותיים. בין היתר שירותים אלו כוללים: חונכות חברתית בהתאם למפרט שירותים שנקבע בהסכם הרלוונטי מול משרד הבריאות ובהתאם להנחיות משרד הבריאות, שירותי ליווי בתעסוקה למתמודדי הנפש במסגרת שירותי סל שיקום להם הם זכאים ממשרד הבריאות, טיפולים פסיכולוגיים, פעילות למניעת נשירה של משרד הכלכלה והפעלת תוכנית לאומי למניעת אובדנות.

9.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בתחום הפעילות לא היו לחברה הכנסות ממוצרים או שירותים דומים ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות החברה בכללותה לשנים 2024 ולשנת 2025.

9.4. לקוחות

הלקוח העיקרי של הקבוצה בתחום פעילות זה הינו משרד הבריאות (סל שיקום), כאשר סך הכנסות החברה ממשרד הבריאות בתחום זה בשנת 2025 הסתכם לכ- 148,308 אלפי ש"ח, ובשנת 2024 הסתכם לכ- 142,579 אלפי ש"ח.

³² לפרטים נוספים ראו אתר משרד הבריאות-

<https://me.health.gov.il/mental-health/therapy-and-rehabilitation/rehabilitation/rehabilitation-basket/community-rehabilitation>

בנוסף, החברה מספקת שירותים נוספים בתחום זה, כאמור בסעיף 9.2 לעיל, בהקפים שאינם משמעותיים.

9.5. שיווק והפצה

לרוב, המתמודדים הזכאים לשירות מופנים ע"י וועדות שיקום של משרד הבריאות למספר ספקים לצורך קבלת השירות ובחרים באחד מהם על בסיס המוניטין וזמינות השירות. במסגרת זאת מקפידה החברה לעמוד בקשר הדוק עם הוועדות הנ"ל ועם המתמודדים המופנים על ידן.

על כן, בתחום פעילות זה עיקר מאמצי החברה מופנים על מנת לגייס כוח אדם ולהכשירו במטרה לעמוד בביקושים ובהפניית המטופלים על ידי הוועדות.

9.6. תחרות

בתחום סל שיקום פועלות עשרות חברות מול משרד הבריאות, כאשר הבולטת שבהם ומובילת השוק הינה עמותת "אנוש - העמותה הישראלית לבריאות הנפש (ע"ר)". להערכת החברה נתח השוק של "ידיד נפש" נאמד בכ-7%, נתח השוק של עמותת "אנוש" נאמד בכ-7%, ונתח השוק של "קידום פרויקטים" נאמד בכ-6%. החל משנת 2024 החברה מעריכה את היקף הפעילות מול סל שיקום בכ-1.7 מיליארד ש"ח לשנה כך שהיקף הפעילות של החברה בתחום עומד על כ-7%. כמו כן, החברה מעריכה כי מרבית החברות הפעילות בתחום הינן חברות או עמותות בעלות היקף פעילות קטן יותר משמעותית ויש כ-5 עד 10 חברות בעלות היקפי פעילות בסדרי גודל דומים. החברה סבורה כי היא בין מובילות השוק בתחום פעילות זה.³³ להערכת החברה תחום הפעילות מוערך בכ- 2 מיליארד ש"ח נכון לשנת 2025.

השוק הינו במחסור של עובדים סוציאליים ועובדים מקצועיים. על כן, להערכת החברה עיקר התחרות בתחום זה הינה על גיוס כוח אדם מיומן ומקצועי במטרה לספק מענה לצרכים בשוק.

לפרטים נוספים על לפעולות החברה לגיוס עובדים מקצועיים נוספים ראו סעיפים 9.4 ו 9.7 לעיל ולהלן.

9.7. כושר ייצור

להערכת החברה, החסם העיקרי בתחום זה להרחבת השירותים הוא גיוס צוות מטפל ובעיקר עובדות סוציאליות. על כן, החברה מקדישה תשומת לב רבה לגיוס העובדות הנ"ל באמצעות פרסומים שונים, באמצעות מערכת קשרים עם גורמים שונים בתחום ועמידה בקשר עם מוסדות אקדמיים המכשירים את כח האדם הנדרש. לאור המצב הביטחוני בארץ בשנתיים האחרונות, משאב זה נמצא במחסור ויש צורך במאמצים מרובים על מנת להתגבר על חסם זה.

9.8. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

פעילות החברה בתחום שיקום מתמודדי נפש כפופה לחוק השיקום, שמטרתו לשקוד על שיקומם ושילובם בקהילה של נכי הנפש כדי לאפשר להם להשיג דרגה מרבית של עצמאות תפקודית ואיכות חיים, תוך שמירה על כבודם ברוח חוק יסוד כבוד האדם וחירותו. החברה מחויבת לעמוד בתנאי הרישוי והפיקוח של משרד הבריאות לצורך מתן שירותי סל שיקום. שירותי הסל ניתנים לתושבי ישראל מגיל 18 ומעלה, אשר נקבעה להם נכות רפואית על רקע נפשי של 40% או יותר על ידי המוסד לביטוח לאומי.

בנוסף, החברה כפופה לתקנות שונות של משרד הבריאות בנוגע לאיכות השירות, כוח האדם המקצועי הנדרש, והסטנדרטים המקצועיים בתחום.

10. תחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים

10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

10.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

³³ נתחי השוק הינם ביחס לנתוני שנה שעברה.

הקבוצה פועלת החל משנת 2022 בתחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים שלהערכת החברה הינו מנוע צמיחה משמעותי. פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת שלושה שירותים עיקריים: (1) שירותי דיור; (2) שירותי חינוך; ו- (3) שירותי תעסוקה והשמה ושירותים נלווים בהקפי פעילות שאינם מהותיים. לפרטים נוספים על השירותים ראו סעיף 6.10.2 להלן בדבר מוצרים ושירותים. נכון ל- 31 בדצמבר 2025 מטופלים בתחום זה יותר מכ- 3,000 מטופלים.

א) שירותי דיור

כדי להפעיל מסגרות דיור לאנשים עם צרכים מיוחדים, משרד הרווחה, באמצעות האגף הרלוונטי במשרד הרווחה לסוג הלקות, מפרסם מכרז ובו מפורטות דרישות של משרד הרווחה לפתיחת מסגרת הדיור באזור מסוים. במכרז מפורטות דרישות שונות, כגון: מיומנות מקצועית, חוסן פיננסי, המלצות ונכס בבעלות או שכירות לתקופה מזערית של לפחות חמש (5) שנים.

לרוב, תקופת ההתקשרות עם משרד הרווחה לאחר תום התקופה שנקבעה במכרז, מחודשת לתקופות נוספות. מסגרות הדיור יכולות להיות מסוג דיור קהילתי או מעון.

הדיור הקהילתי הינו מסגרת מגורים בקהילה המושתתת על תפישה נורמטיבית של מגורים. במסגרות אלו הדיור משמש מסגרת מגינה ומכוונת, הפועלת במרחב הקהילתי הטבעי, ומביאה לידי ביטוי יכולות עצמאיות ובחירה מוגברת של הדיירים לגבי פעילותיהם במהלך שעות הפנאי, בהתאם למיומנויות וליכולות האישיות של כל אחד מהם. הדיור המעוני הינו מסגרת מגורים כוללנית אשר מספקת את צרכי הדיירים במלואם בתוך המעון, כאשר במסגרת כזו יתגוררו בדרך כלל דיירים ברמת תפקוד נמוכה, התלויים לחלוטין בסיוע הצוות בביצוע תפקידי היומיום.

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

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

התשלום על ידי משרד הרווחה מבוצע מידי חודש על פי מספר הדיירים שהיו במסגרת אותו חודש. התשלום מבוסס על הקצבה שלוקחת בחשבון את הוצאות המסגרת על פי התקן המאושר למסגרת, על פי מפתח הנבנה במשרד הרווחה בתוספת 4%, וכן החזר הוצאות בגין הוצאות מיוחדות, שמירה ותקופות מבצע על פי סכום קבוע (סל) שנקבע על פי ההוצאה החודשית הממוצעת לדייר בזמן הבדיקה (בדרך כלל שישה (6) חודשים) ומידי תקופה מבוצעת בדיקה של הסל המעודכן בהתאם.

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

ב) שירותי תעסוקה והשמה

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

שירותי התעסוקה וההשמה השונים של הקבוצה נמצאים תחת פיקוח משרד הרווחה. הפעלת שירותי השמה כפופה לזכייה במכרז של משרד הרווחה.

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

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

במסגרת שירותי הדיור והתעסוקה פועלות הקבוצה כאמור בכפיפות ליחידה הרלוונטית לסוג הלקות במשרד הרווחה אשר מאגד את הטיפול באנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית יחד עם שיקום, ושירות עם אנשים בעלי אוטיזם תחת "מנהל מוגבלויות", ובין היתר, מיקם המשרד בתוך המנהל אגף לפיקוח ובקרה (להלן בפרק זה: "האגף"). הרעיון המקצועי שעומד בבסיס הקמת המנהל הוא שלקוח עם מוגבלות יקבל שירותים כפי צרכיו ולא על פי האבחנה המבדלת שלו (אוטיזם, פיגור ושיקום).

ג) שירותי חינוך

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

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

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

נכון למועד הדוח, החברה מפעילה 11 בתי ספר אשר פועלים ברישיון ובפיקוח משרד החינוך (כל אחד לבין 20 ל-90 ילדים ב-4 עד 13 כיתות). קבלת הרישיון מותנת בקיומו של מבנה ייעודי המותאם לצרכי בית הספר והוא ניתן לתקופה של שנה עד שלוש שנים לבית ספר חדש. בבתי הספר לחינוך מיוחד לומדים תלמידים בגילאי 6-21 שנים, אשר אובחנו ועברו ועדת השמה והופנו על ידי ועדת שיבוץ ברשויות המקומיות לחינוך מיוחד.

נכון למועד הדוח, החברה מספקת שירותים ל-104 גני ילדים. מדובר בשירותי בריאות מתקדם לילדים בגילאים 3 עד 6 על הרצף האוטיסטי בגנים יעודיים בפיקוח משרד החינוך. במסגרת זו ניתנים שירותי ריפוי בעיסוק, פיזיותרפיה, טיפול רגשי, עובדת סוציאלית קלינאית תקשורת ועובדות פרא רפאויות לילדים במסגרת זכאותם על פי הנחיות משרד הבריאות.

בנוסף הקבוצה מפעילה 4 מעונות יום שיקומיים לגילאי 3-0 אשר פועלים בפיקוח משרד הרווחה ובחלקם מיועדים לפעוטות על הרצף האוטיסטי ובחלקם לפעוטות בעלי נכויות, מוגבלות שכלית התפתחותית, עיכוב התפתחותי ותסמונות שונות. בכל מעון יש מספר עיתות, כל כיתה מכילה עד 10 פעוטות.

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

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

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

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

התשלום לחברה ניתן על ידי משרד החינוך, לפי רפורמת אופק חדש, ומבוצע מידי חודש, על פי מפתח משרד החינוך לכיתה, אגרות חינוך המשולמות מרשויות מקומיות, וכן תשלומי הורים על פי חוזרי מנכ"ל משרד החינוך. מספר התלמידים בכל כיתה נקבע בהתאם לתקן משרד החינוך, בהתאם לסוג הלקות, רמת התפקוד וגיל התלמיד.

הפעילות נפתחת עם פתיחת שנת הלימודים הרגילה במערכת החינוך ובחלק מהמסגרות מתקיימת גם בחופשות החגים ובחופשות הקיץ, עד ליום 15 באוגוסט מדי שנה.

להלן טבלה של מוסדות לפי שירותי המגזר משנת 2022 ועד 2025:

9/2022-8/2023	9/2023-8/2024	9/2024-8/2025	9/2025-12/2025	
-	4	14	14	הוסטלים ³⁴
1	4	11	11	בתי ספר
20	54	81	104	גני ילדים ³⁵

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

לפרטים ראו סעיף 10.8 להלן.

10.1.3. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנים האחרונות קיימת במשרד הרווחה מגמה מקצועית הנוגעת העדפה ברורה להשמת דיירים במסגרות קהילתיות (הוסטלים ודירות) על פני השמת דיירים במסגרת מעונות מגמות מקצועיות בנושא ההשמה, וכן ארגונים חיצוניים שוללים באופן עקרוני את הדיור המעוני.

³⁴ הקבוצה מפעילה מערכי דיור שכל מערך דיור מפעיל מספר דירות.
³⁵ גני ילדים שהקבוצה מספקת להם שירותי טיפול בריאות מקדם.

בעקבות כך התקיימו מספר דיונים בנושא שמגמתם הוצאת חלק מסוים מהדיירים בדיור המעוני לדיור בקהילה. כמו כן, בחודש מרץ 2023 פורסמו המלצות הוועדה הציבוריות למסגרות חוץ ביתיות לאנשים עם צרכים מיוחדים ("ועדת דותן"), לפיהן, בין היתר, מומלץ להעביר את דיירי המעונות וההוסטלים לדיור בקהילה ולסגור את המעונות. נכון למועד פרסום הדוח, המלצות ועדת דותן התקבלו במשרד הרווחה. מדיניות משרד הרווחה הינה לפעול בהתאם לחוק שירותי רווחה לאנשים עם מוגבלות, תשפ"ב-2022 ("חוק שירותי רווחה"), למטרת צמצום המעונות והעברת דיירי המעונות לדיור בקהילה. בקבוצה מסגרת דיור אחת המצויה בימים אלו בהליך העברת דיירים מדיור במסגרת מעון לדיור במסגרת קהילה. לאור זאת, לא צפויה ירידה במספר הדיירים במסגרות הקבוצה כתוצאה ממגמה זו.

בפועל, מתגברת כיום המגמה של משרד החינוך והרשויות המקומיות לספק את צרכיהם הלימודיים המיוחדים של התלמידים, בעיקר ברמות התפקוד הגבוהות, תוך כדי שילובם בבתי ספר רגילים, בכיתה רגילה או בכיתה מיוחדת. ההפניות לבתי ספר מיוחדים נעשות בעיקר לאוכלוסיות המורכבות יותר, כגון: לקויות למידה רב מערכתיות, אוטיזם בתפקוד בינוני-נמוך, מוגבלות שכלית, קשיים נפשיים/רגשיים והפרעות התנהגות. הגידול בהיקף הפעילות בא לידי ביטוי בעלייה במספר הגנים ובתי הספר לאוכלוסיות מיוחדות, תקציב טיפול בריאותי מקדם בשנת 2022 עמד על כ-768 מיליון ש"ח ובשנת 2024 עמד על כ-1 מיליארד ש"ח ובשנת 2025 עמד על כ-1.2 מיליארד ש"ח.³⁶ כך גם תקציב משרד הרווחה לדיור משי"ה בשנת 2022 עמד על כ-1.15 מיליארד ש"ח, בשנת 2024 עמד על כ-1.3 מיליארד ש"ח ובשנת 2025 עמד על כ-1.4 מיליארד ש"ח.

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

המגמות הנ"ל מייצרות "לחץ" רב על הקהילה בהיבט של קבלת החרג ויוצרות מצוקת מבנים היכולים להתאים למגורי אנשים עם מוגבלות שכלית ואוטיזם. בהקשר זה, החלטות "ועדת מן" מחודש יולי 2012 אשר דנה בפריסת מסגרות הדיור בקהילה וקבעה הגבלות משמעותיות המתייחסות, בין היתר, למרחק המבנה ממסגרות אחרות הפועלות בקהילה.

כתוצאה מהאמור לעיל, קיים קושי רב במציאת מבנים מתאימים להפעלת מסגרת, אשר עלול לעכב את יכולת ההתפתחות של הקבוצה בתחום. יחד עם זאת, כניסתו של חוק שירותי רווחה לתוקף מייצרת הזדמנות לפיתוח והענקת שירותי דיור בקהילה.

בנוסף, להערכת החברה, נכון למועד זה ותקופה ממושכת של שנים רבות, קיימת עליה מתמדת בשיעור הנזקקים לשירותים לאוכלוסיות מיוחדות.

10.1.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות, כוללים, בין היתר:

(א) מוניטין וניסיון ארוך שנים בתחום;

(ב) זכייה במכרזים של משרד הרווחה, המהווים את מקור ההכנסה העיקרי בתחום.

10.1.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

חסמי הכניסה לתחום הפעילות כוללים, בין היתר:

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

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

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

³⁶ ראו מפתח תקציב טיפול בריאותי מקדם - <https://next.obudget.org/i/budget/0024071453/2025?theme=budgetkey>

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

חסמי יציאה: חסם היציאה העיקרי הינו הסכמים ארוכי של הקבוצה עם משרד הרווחה ו/או רשויות מקומיות, אשר לחברה התחייבויות על פיהם עד לסיומה של ההתקשרות. לעניין זה, ראו סעיף 10.1.1 להלן לעניין התקשרויות עם משרד הרווחה.

10.1.6. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים בנושא מבנה התחרות התחום ראו סעיף 10.6 להלן.

10.2. מוצרים ושירותים

פעילות הקבוצה בתחום פעילות זה כוללת שלושה שירותים עיקריים: (1) שירותי דיור; (2) שירותי חינוך; ו-(3) שירותי תעסוקה והשמה. בנוסף, החברה מספקת מגוון פתרונות ושירותים נלווים בהקפי פעילות שאינם מהותיים לרבות שירותי אומנה (פעילות תחת מכרז של משרד הרווחה במסגרתו הקבוצה פועלת לאיתור וליווי משפחות שקולטות ילדי אומנה).

10.2.1. שירותי דיור

פעילות הדיור מבוצעת בעיקר באמצעות כ-90 דירות ובתים (11 מתוכם בבעלות הקבוצה), אשר משמשים כדירות להוסטלים המיועדים לטיפול ושיקום של דיירים בעלי מוגבלות. פעילות הקבוצה במסגרת שירותי הדיור כוללת את השירותים הבאים, בהתאם לסוג הלקוח:

- (א) מסגרות דיור לאנשים עם אוטיזם/תסמונת אספרגר;
- (ב) מסגרות דיור לאנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית;
- (ג) מסגרות דיור לאוכלוסיית שיקום.

10.2.2. שירותי חינוך

במסגרת שירותי החינוך הקבוצה מפעילה מעונות יום ובתי ספר לצרכים מיוחדים וכן מספקת שירותי טיפול בריאותי מקדם לגני ילדים המיועדים לילדים על הרצף האוטיסטי (גני תקשורת).

נכון למועד הדוח, הקבוצה מפעילה 11 בתי ספר לחינוך מיוחד בטווח כיתות של א עד יב. פעילות הקבוצה במסגרת בתי הספר כוללת: (1) בתי ספר ללקוחות מורכבות (מוגבלות שכלית התפתחותית ואוטיזם) – בתי ספר המיועדים לתלמידים בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית ואוטיזם, בגילאים 6-21 שנים. בבתי הספר קבוצות למידה קטנות רב-גילאיות המותאמות ליכולות הקוגניטיביות של התלמידים, עם ליווי צמוד של מחנך/ת ועוזרת/ת הוראה. (2) בתי ספר לתלמידים עם קשיים נפשיים – בתי הספר לילדים עם קשיים נפשיים ורגשיים בעלי מנת משכל תקינה, בגילאי 6-21 שנים. בבתי הספר כיתות של עד 8 תלמידים, עם ליווי צמוד של מחנך/ת ועוזרת/ת הוראה.

נכון למועד הדוח הקבוצה מפעילה 4-6 מעונות יום לגילאי 3-0 אשר פועלים בביקוח משרד הרווחה ובחלקם מיועדים לפעוטות על הרצף האוטיסטי ובחלקם לפעוטות בעלי נכויות, מוגבלות שכלית התפתחותית, עיכוב התפתחותי ותסמונות שונות. בכל מעון יש מספר כיתות, כל כיתה מכילה עד 10 פעוטות.

10.2.3. שירותי תעסוקה והשמה

פעילות הקבוצה לצורך שירותי תעסוקה והשמה לאנשים עם מוגבלויות מבוצעת באמצעות חברת הבת א.ד.נ.מ. במסגרת זאת החברה מפעילה מספר מסגרות תעסוקה מוגנת המיועדות לאוכלוסיות בוגרות (מעל גיל 21) של אנשים הנמצאים על הרצף האוטיסטי או בעלי מוגבלות שכלית התפתחותית. בנוסף מפעילה החברה מסגרות המאפשרות שילוב קבוצות של האוכלוסיות הנ"ל בתפקידים שונים במפעלים או מקומות תעסוקה אחרים הפועלים בשוק העבודה.

10.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בתחום הפעילות לא היו לחברה הכנסות ממוצרים או שירותים דומים ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות החברה בכללותה לשנים 2024 ולשנת 2025.

10.4. לקוחות

(א) לעניין אופן ההתקשרות מול הרשויות הממשלתיות הרלוונטיות, ראו תיאור תחום פעילות זה בסעיף 10.1 לעיל.

(ב) במשרד הרווחה, משרד הבריאות ומשרד החינוך יש תלות שכן אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

(ג) להלן לקוחות הקבוצה אשר שיעור הכנסות הקבוצה בגינם עולה על 10%:

2024		2025		לקוח
שיעור הכנסות	סכום (אלפי ש"ח)	שיעור הכנסות	סכום (אלפי ש"ח)	
5.7%	111,914	10.7%	237,325	משרד הרווחה

(ד) להלן פילוח שיעור הכנסות המגזר לפי סוגי לקוחות:

שנת 2024	2025	
114,774	237,325	ממשרד הרווחה
54,353	99,214	משרד החינוך
40,430	59,094	משרד הבריאות
10,489	12,713	אחרים

10.5. שיווק והפצה

10.5.1. שירותי הדיור והתעסוקה

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

10.5.2. שירותי החינוך

תלמידים הלומדים בבתי הספר לחינוך מיוחד של הקבוצה עוברים ועדת השמה לבתי ספר לחינוך מיוחד ומופנים לבתי הספר על ידי ועדת השמה ושיבוץ ברשויות המקומיות. בתי הספר עורכים ימים פתוחים במספר מועדים במהלך השנה, המיועדים למשפחות, לאנשי מקצוע ולבעלי תפקידים הרלוונטיים ברשויות המקומיות. כמו כן, לכל בית ספר יש אתר מעודכן באינטרנט, המציג את פעילותו לאורך השנה ומספק פרטים למעוניינים ליצור קשר עם הצוות המקצועי.

10.6. תחרות

10.6.1. שירותי דיור ותעסוקה

נכון ל-2022, כ-97% מתוך כלל מסגרות הדיור החוץ בתי מופעלות על ידי גורם חוץ-ממשלתי, כ-51% מתוכם הם מהמגזר העסקי וכ-46% מהמגזר השלישי. בחלוקה לפי מספר דיירים, כ-92% מתגוררים במסגרות המופעלות על ידי גורמים חוץ-ממשלתיים; כ-53% במגזר העסקי וכ-39% מהמגזר השלישי. לצד האמור, ישנן עדיין מסגרות מסוג

מעונות אותן מפעיל משרד הרווחה, אך המשרד אינו מפעיל הוסטלים ומערכי דיור בקהילה.³⁷

קיימת מגמה של הפרטת הביצוע בשירותי מסגרות הדיור החוץ-ביתי לאנשים עם מוגבלויות. לאורך השנים מקפיד משרד הרווחה על מגמה של יצירת עודף מקומות פנויים על פני בקשות לסידור מוסדי על מנת לגרום לתחרות בין נותני השירותים שתגרום להעלאת הסטנדרטים הפיסיים והמקצועיים, וכן על מנת לאפשר אופציות בחירה רבות יותר לדיירים פוטנציאליים, ואכן בשנים האחרונות קיימת תחרות סמויה בין נותני השירות. משרד הרווחה אינו מתחייב לקצב אכלוס מסוים במעונות ומרכזי תעסוקה ו/או פיצוי לתת-תפוסה וכפועל יוצא מעונות מסוימים נמצאים באחוז תפוסה נמוך ועקב הוצאות קבועות גבוהות אינם רווחיים (בעיקר בשלב ההקמה).

קמים לאחרונה גם גופים אחרים כגון, עמותות וגופים מהמגזר העסקי אשר מפעילים תוכניות מגוונות המספקות מענה לתחום ההכשרה המקצועית וההשמה בעבודה. חלקן של תוכניות אלו ממומן בדרך כזאת או אחרת על ידי גופים ממשלתיים (משרד הרווחה, ביטוח לאומי, משרד הכלכלה וכדו') וחלקן על ידי גורמים אחרים. משרד הרווחה ממשיך במגמה של יצירת עודף היצע על ביקוש על ידי פרסום מכרזים נוספים המגדילים את מאגר נותני השירות של המשרד ואת התחרות על מתן שירותים לאנשים.

נכון למועד פרסום הדוח, אין לחברה את היכולת להעריך את חלקה בשוק שירותי הדיור והתעסוקה, מאחר שהרוב המוחלט של מתחריה של הקבוצה בשוק זה הינם גופים פרטיים (כגון בית אקשטיין שירותים חינוכיים שיקומיים בע"מ וקידום - שירותים למען הפרט והקהילה בע"מ) אשר אינם מחויבים בפרסום מידע ונתונים אודות פעילותם בתחום זה. למרות האמור החברה סבורה כי היא בין מובילות השוק בתחום פעילות זה.

10.6.2. שירותי חינוך מיוחד

לגישת החברה, בתחומי פעילותה לעיל התחרות הינה בעיקר על כוח אדם מיומן ומוכשר בתחום. להערכת הקבוצה יש לה בין היתר את היתרונות הבאים: (1) יתרון לגודל אשר מאפשר הגעה מהירה יותר לכוח אדם ומסייע בהכשרת כוח האדם הרלוונטי ובמקרים מסוימים, אף מסייע לקבוצה בפתיחת מסגרות נוספות; (2) מוניטין הקבוצה מאפשר מסייע לקבוצה להתקשר עם מוסדות וגופים הפועלים בתחום. כמו כן, מוניטין הקבוצה מסייע לה לגייס כוח אדם אשר מזדהה ומתחבר לפעילותה.

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

לפרטים אודות דרכי התמודדות עם התחרות ראו סעיף 10.5 לעיל בעניין שיווק והפצה.

10.6.3. כללי

למיטב ידיעת החברה, המתחרה העיקרית בפעילות הקבוצה בתחום פעילות זה הינה דנאל (אדיר יהושע) בע"מ.

10.7. כושר ייצור

בכלל פעילותה הרחבת כושר הייצור תלויה בגורמים הבאים באיתור וגיוס עובדים מתאימים, מציאת נכסים מתאימים, זכייה במכרזים. להערכת החברה ביכולתה להגדיל את כושר הייצור שלה שירותי החינוך והתעסוקה בהיקפים גבוהים (כ-20%) במהלך השנים הקרובות. שירותי הדיור ניתן להגדיל את כושר הייצור בהיקפים של כ-10% לשנה בשנים

³⁷ למידע נוסף ראו: משרד הרווחה והביטחון החברתי. דין וחשבון הוועדה לבחינה ולהבניית דרכי ניהול והפעלה של מסגרות דיור חוץ-ביתיות לאנשים עם מוגבלויות. (2023)-

[Publications_molsa-people-with-disabilities-housing-report-14032023.pdf](https://publications.molsa-people-with-disabilities-housing-report-14032023.pdf)

הקרובות כאשר בין השאר ישנו קושי בגידול כושר הייצור בתחום הדיור הנובע מהצורך למצוא דירות מתאימות בקהילה.

האמור בסעיף זה בדבר הערכות הקבוצה להגדיל את כושר הייצור שלה כולל מיזע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על תכניות והערכות הקבוצה על סמך נסיונה בתחום והערכותיה את התנהגות השוק. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב החרפת התחרות בתחום, שינויים במצב הביטחוני, המדיני, הפוליטי ו/או הכלכלי, כמו גם התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן. לאור האמור, עלולה תחזית החברה שלא להתקיים באופן חלקי או מלא.

10.8. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

10.8.1. שירותי דיור

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

10.8.2. שירותי חינוך

בתי הספר של הקבוצה פועלים באמצעות רישיון לקיום בית ספר כמשמעותו בחוק הפיקוח על בתי הספר התשכ"ט-1969 והתקנות שהותקנו על פיו. בתי ספר אלו בעלי מעמד של מוסדות חינוך מוכרים שאינם רשמיים.

לצד מוסדות החינוך הרשמיים בבעלות המדינה, פועלים כחלק ממערכת החינוך המיוחד מוסדות חינוך במעמד מוכר שאינם רשמי השייכים לגופים פרטיים. גופים אלו מעסיקים את עובדי המסגרת החינוכית ונושאים באחריות לכלל ההיבטים הפדגוגיים, הפיזיים והמנהליים של פעילות המוסד. קרוב ל-25 אלף תלמידים לומדים בכ-1,200 מוסדות לחינוך מיוחד במעמד מוכר שאינם רשמי. בשנים האחרונות ניכר גידול במספר התלמידים במסגרות אלה ובשיעורם מכלל תלמידי בתי הספר לחינוך מיוחד. 38

מוסדות חינוך מיוחד במעמד מוכר שאינם רשמי נדרשים לרישוי והכרה לפי חוק הפיקוח על בתי ספר, תשכ"ט-1969. על פי הנהלים המסדירים את הליכי הרישוי, על מוסדות המבקשים הכרה לעמוד בקריטריונים מפורטים בתחום הפדגוגיה, הבטיחות הסביבתית, התברואה והבריאות והמבנה הפיזי של המוסד. מוסדות חינוך מיוחד נדרשים בנוסף לעמידה בתנאים נוספים הנוגעים להתאמה של המוסד להוראת תלמידים עם מוגבלויות מבחינה פיזית ופדגוגית, לרבות העסקת עובדי הוראה וצוות פדגוגי בעלי השכלה והכשרה מתאימה. תוקף הרישיון בין שנה לחמש שנים ולאחריו נדרש המוסד להגיש בקשה לחידוש רישיון. 39

בתי הספר לחינוך מיוחד בעלי מעמד מוסד חינוך מוכר שאינם רשמי מתוקצבים כיום במנגנון לפיו המדינה מעבירה למוסד מימון מלא של שכר הוראה, שעות פדגוגיות וטיפוליים פרא רפואיים, בהתאם ליישום המלא של רפורמת אופק חדש שנכנסה לתוקף בבתי הספר החל בשנת-הלימודים תש"ף. 40 נוסף על כך, הרשות המקומית שבה מתגורר התלמיד משתתפת בעלות באמצעות תשלומים קבועים הנקבעים בצו חינוך מיוחד (השתתפות רשות שולחת), התשפ"ד-2024, המדינה משלימה את יתרת המימון במקרים

³⁸ הכנסת – מרכז המידע והמחקר, מערכת החינוך המיוחד, 10 בינואר 2023.

³⁹ הכנסת – מרכז המידע והמחקר, סוגיות ברישוי מוסדות חינוך מיוחד מוכרים שאינם רשמיים ובינוי תלמידים אליהם, 13 במרץ 2025.

⁴⁰ ש.ם.

שבהם תעריף זה איננו מכסה את מלוא העלות.⁴¹ בעלי המוסד רשאים לגבות מן ההורים השתתפות כספית מוגבלת, בשיעור שאינו עולה על 15% מעלות התקן ולשם מימון שירותים החורגים מסל המימון הציבורי (כגון יום לימודים ארוך או חוגי העשרה), זאת בכפוף לאישור מראש ובהתאם להוראות חוזר מנכ"ל "גביית תשלומי הורים ושכר לימוד במוסדות חינוך מוכרים שאינם רשמיים".⁴²

10.8.3. הסכם קיבוצי עם העובדים הסוציאליים

בחודש יוני 2025, נחתם בין הסתדרות העובדים הכללית, איגוד העובדים הסוציאליים, מדינת ישראל, המל"ל, מרכז השלטון המקומי וצדדים נוספים, הסכם קיבוצי המעדכן את נוסחת חישוב בסיס השכר לשכר היסוד (להלן: "**ההסכם הקיבוצי**"). ההסכם הקיבוצי הינו עדכון להסכמים קיבוציים מחודש אוגוסט 2024, מחודש מאי 2022, ומחודש אוגוסט 2020.

בהתאם להסכמים הקיבוציים הנ"ל שכרו של עובד סוציאלי יורכב, בין היתר, משכר בסיס, הכולל תתי רכיבים של שכר יסוד (שייקבע בהתאם לרמה המקצועית והרמה הניהולית של התפקיד של העובד הסוציאלי) ויעלה בכפוף להתפתחות הניסיון המקצועי של העובד הסוציאלי, ביצוע הכשרות וקידום ניהולי; תוספות ותק לשכר; תוספות עבודה מתוקף מינוי בחוק, תוספות מפעליות ומענקים חד פעמיים. בנוסף, ההסכם הקיבוצי יוצר אופק קידום לעובדים סוציאליים. נכון למועד זה, ההסכם הקיבוצי חל על עובדים סוציאליים המועסקים במגזר הציבורי, בעמותות ובשירותים נוספים המפורטים במסגרת צו הרחבה שפורסם ביום 30 באוקטובר 2022, ואשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2023.

10.8.4. הסכמות בין ההסתדרות, משרד האוצר ומרכז השלטון המקומי

בחודש אוגוסט 2023, נחתמו הסכמות בדבר רפורמה בשכר ובתנאי ההעסקה של סיעות, אשר נועדה לחולל שינוי בתפיסת המקצוע, ובכלל זה, מסדירה את שכר הבסיס של תומכות חינוך מיוחד, וכן תוספות נוספות. יישום ההסכמות לגבי המגזר המוכר שאינו רשמי הינו חלקי.

11. תחום פעילות "אחר"

11.1. מידע כללי על תחום הפעילות

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

לקבוצה מגזר "אחר" או "אחרים" אשר נכון למועד הדוח, מגזר פעילות זה כולל בעיקר, עירוב של מספר תחומים שאינם נמצאים בליבת הפעילות של הקבוצה. פעילות זו מאופיינת בשימוש וניצול של עתודות נכסים ושירותים שעומדים לרשות החברה. פעילויות הקבוצה בתחום זה כוללות: (1) השכרת עתודות נכסי נדל"ן או חלקי נכסים בבעלות החברה לשימושים שונים של חברות הקבוצה וכן לשימושים של גופים חיצוניים. מרבית נכסי הנדל"ן המנוצלים שייכים לנכסים המשמשים כדרך קבע את תחום בתי האבות ואת תחום האוכלוסיות המיוחדות; (2) תאגיד עובדים זרים בעל רישיון להבאה והשמה של עובדים זרים בתחום הסיעוד. (3) פעילות של הקבוצה במתן שירות ל"יד מכוונת" - גוף שהוקם על ידי המוסד לביטוח לאומי במטרה לסייע לנפגעים להגיש תביעות, בעיקר באמצעות פקידים ורופאים המועסקים על ידו, תוך הפחתת הצורך בייצוג משפטי; (4) הפעלה וניהול מרפאה עבור גורם חיצוני, וכן מתן שירותי בדיקות דם עבור לקוחות של מספר קופות חולים.

היקף תחום כלל פעילויות החברה בתחום פעילות זה הינו זניח ועומד על כ-0.46% מסך היקף הפעילות של הקבוצה.

11.1. מוצרים ושירותים

11.2.1. פעילות נדל"ן הכנסות בין חברתיות-

⁴¹ צו חינוך מיוחד (השתתפות רשות שולחת), תשפ"ד-2024.
⁴² חוזר מנכ"ל משרד החינוך, גביית תשלומי הורים ושכר לימוד במוסד חינוך שאינו רשמי יסודי וגביית תשלומי הורים עבור מקצועות לימוד ברמה מוגברת, תוכנית לימודים נוספת תורנית ובמוסד חינוך ניסויי וייחודי, מסלולים ייחודיים וכיתות ייחודיות בחינוך העל-יסודי (2024) – <https://apps.education.gov.il/mankal/horaa.aspx?siduri=522>

לחברה מספר נכסי נדל"ן בבעלותה הכוללים את מבנה בית האבות במעלה אדומים 11 דירות ובתי מגורים צמודי קרקע באזור הקריות וכן שני משרדים בחיפה ובנתניה. נכסי נדל"ן אלו מושכרים למגזרי הפעילות הרלוונטיים (בית האבות הסיעודי למגזר בתי האבות, הדירות ובתי המגורים למגזר האוכלוסיות המיוחדות והמשרדים למגזר טיפולי הבית) וההכנסות וההוצאות בגינם נרשמים תחת מגזר הפעילות אחר.

11.2.2. תאגיד עובדים זרים-

לחברה תאגיד עובדים זרים בשם רבגיל 2007 שירותי סיעוד העוסק ביבוא והשמת עובדים זרים לתחום הסיעוד. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, רשומים בתאגיד 2,498 עובדים זרים בתחום הסיעוד, המועסקים לצורך מתן שירותי טיפול אישי בבתי המטופלים.

11.2.3. שירות "יד מכוונת"-

במסגרת תחום פעילות "אחר" הקבוצה פועלת במתן שירות "יד מכוונת" עבור המוסד לביטוח לאומי בהתאם למכרזים המפורסמים על ידו משנת 2018 ומכרז נוסף משנת 2022 להקמה והפעלת מרכזים ליעוץ והכוונה בנושא הוועדות הרפואיות. בהתאם למכרז הקבוצה מספקת שירותי ייעוץ והכוונה מקצועיים למבוטחים לפני התייצבותם בפני ועדות רפואיות של הביטוח הלאומי, באמצעות פגישות אישיות או פגישות מקוונות. השירות כולל סיוע באיסוף והכנת מסמכים רפואיים רלוונטיים, הדרכה והכוונה למיצוי זכויות, ותפעול אתר אינטרנט ייעודי. תקופת ההתקשרות לפי המכרז הינה למשך 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם, עם אופציה של הזוכה להארכה בארבע תקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת (עד 60 חודשים בסה"כ). התמורה מורכבת מתשלום חודשי קבוע בסכום לא מהותי, וכן מתשלום משתנה בהתאם למספר התיקים שבהם ניתן ייעוץ בפועל בכל חודש, לפי התעריף שנקבע בהצעת הספק במכרז. החברה זכתה במכרז ומכוחו חתמה על הסכמים להפעלת מרכזי "יד מכוונת" באשדוד, חולון ובדרום.

11.2.4. פעילות טנא קר-

החברה מפעילה מרפאה עבור לקוח חיצוני באתר הלקוח ובנוסף עוסקת במתן שירותי בדיקות דם בבתי המטופלים עבור אחת מקופות החולים.

11.3. לקוחות

הלקוחות העיקריים של מגזר זה הם מגזרי הפעילות האחרים בקבוצה בעיקר מגזר בתי האבות השוכרים את נכסי הנדל"ן לטובת פעילותם השוטפת.

שאר הפעילויות הן בסכומים זניחים יחסית של מליוני שקלים חדשים בודדים.

חלק רביעי תיאור עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

12. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

12.1. בחברה ובחברות מאוחדות לחברה זכות בעלות וזכות חכירה של מספר נכסי מקרקעין המשמשים את הקבוצה בפעילותה השוטפת:

הנכס ושימוש	הזכות	תחום פעילות	מועד סיום ההסכם	אופציה להארכה
נכס מקרקעין ברעננה המשמש כבית אבות	זכויות חכירה	הפעלת בתי אבות סיעודיים	60 חודשים נוספים	24 חודשים נוספים (31.1.2033)
נכס מקרקעין בטבריה המשמש כבית אבות	זכויות חכירה	הפעלת בתי אבות סיעודיים	18 שנים	7 שנים (1.5.2038)
נכס מקרקעין במעלה אדומים המשמש כבית חולים סיעודי	המבנה בבעלות הקרקע בחכירה	הפעלת בתי אבות סיעודיים	תקופת חכירה של 49 שנים שתסתיים ביום 30.11.2047	אופציה לתקופת חכירה נוספת של 49 שנים
נכס מקרקעין בתל אביב המשמש כבית אבות	זכויות חכירה	הפעלת בתי אבות סיעודיים	תקופת חכירה של 10 שנים שתסתיים ביום 01.02.2033	אופציה לתקופת חכירה נוספת של 10 שנים
נכס מקרקעין בכפר חסידים המשמש כמעונות ובתי ספר לבעלי צרכים מיוחדים	זכויות חכירה	טיפול באוכלוסיות מיוחדות		
מגורים - קריית אתא, לילינבלום	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	-	-
מגורים - קריית אתא, ירושלים 8	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	-	-
מגורים - קריית אתא, זבולון 103	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	-	-
מגורים - קריית אתא, קלאוזנר 17	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	-	-
מגורים - קריית אתא, מקור ברוך 10	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	-	-
מגורים - קריית חיים, אלכסנדר זייד 92	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	11/12/08 עד 30/9/2034	
מגורים - קריית חיים, ששת הימים 39	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	10/3/11 עד 24/9/2030	
מגורים - קריית חיים, אלכסנדר זייד 77	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	12/2/2013 עד 30/9/2033	
מגורים - קריית חיים, הראשונים 19א'	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	-	-
מגורים - קריית חיים, גדוד עברי 105	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	30/5/2012 עד 30/6/2032	
מגורים - קריית חיים, גדוד עברי 71	בעלות	טיפול באוכלוסיות מיוחדות	10/6/2013 עד 31/3/2033	
חיפה י.ל. פרץ	בעלות	משרדים		
נתניה שמואל הנציב 24	בעלות	משרדים		

להערכת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שווי נכסי הנדל"ן בבעלותה מסתכם לסך של כ-160 מיליון ש"ח. סכום זה מורכב, בעיקר מנכס מקרקעין במעלה אדומים בסך של כ-89 מיליון ש"ח, חלקה של החברה (50%) בנכס בקיבוץ מזרע המוערך בכ-42 מיליון ש"ח (קרי 21 מיליון ש"ח), 11

מבנים בתחום האוכלוסיות המיוחדות בהיקף מוערך של כ-41 מיליון ש"ח, וכן נדל"ן משרדים בסך של כ-9 מיליון ש"ח.

12.2. יתר נכסי המקרקעין המשמשים את הקבוצה בפעילותה השוטפת הינם בשכירות.

12.3. בתחום פעילות שירותי סיעוד הפיקוח על השירותים מתבצע באמצעות 37 סניפים (מתוכם 2 משרדים בבעלות) בפריסה ארצית. תקופת השכירות של נכסי המקרקעין המשמשים את תחום פעילות משתנה בין בין-2 ועד-3 שנים (לרבות אופציה של שנתיים). כמו כן, במרבית הנכסים יש מנגנון אופציית הארכת שכירות אוטומטי (עם אפשרות לביטול ההסכם לפני כל מימוש אופציה).

12.4. בתחום פעילות טיפול באוכלוסיות מיוחדות הקבוצה מחזיקה בבעלותה ובשכירות נכסים המשמשים כהוסטלים, מסגרות חינוך מהגיל הרך ועד אוכלוסייה בוגרת ומערכי דיור בקהילה, המיועדים לטיפול ושיקום של דיירים בעלי מוגבלות. הסכמי השכירות של נכסי המקרקעין המשמשים את תחום פעילות זה הינה לרוב לתקופה של בין 5 עד 10 שנים. בנוסף, בבעלות החברה 11 נכסי נדל"ן המשמשים את הפעילות התפעולית של החברה, כדירות להוסטלים כמפורט בסעיף 12.1 לעיל.

12.5. בתחום פעילות בתי אבות הקבוצה נכון למועד דוח זה מפעילה 15 בתי-אבות סיעודיים ברחבי ישראל והינה בתהליכי הקמה של בית אבות על ידי תאגידי שיתופיים עם קיבוצים שונים. תקופת השכירות של נכסי המקרקעין המשמשים את תחום פעילות זה הינה לרוב לתקופות של בין 15 שנים ועד 20 שנים. כמו כן, בחלק מנכסים יש מנגנון אופציית הארכת תקופת הפעילות של הקבוצה לתקופות נוספות של לרוב בין 5 שנים עד 10 שנים נוספות.

12.6. בתחום פעילות מתן שירותי בריאות נפשי הקבוצה מספקת שירותי טיפול פסיכולוגי דרך קליניקות הפזורות ברחבי הארץ, הפזורות ב-17 סניפים המושכרים על ידה. הסכמי השכירות של נכסי המקרקעין המשמשים את תחום פעילות זה הינה לרוב לתקופה של בין 2 עד 4 שנים. כאשר לרוב בהסכמי השכירות קיימת אופציה לחידוש ההסכם למספר תקופות (לרוב בין תקופה לשלוש תקופות) כל תקופה בת 12 או 24 חודשים (לרוב האופציה מתחדשת אוטומטית אלא אם ניתנה הודעה מראש).

12.7. משרדי הקבוצה נמצאים בקיסריה (רחוב תרשיש 5, פארק תעשייה קיסריה, הנין אופק 8). המשרד ממחולק לאגף צפוני ולאגף דרומי. הסכמי השכירות מול צד ג' של האגף הצפוני הינו עד ליום 31/05/2032 (בהנחה של מימוש אופציות להארכת השכירות) ושל האגף הדרומי עד ליום 22/05/2032 (בהנחה של מימוש אופציות להארכת השכירות). האגף הצפוני והדרומי הינם בשטח כולל של 1,755 מ"ר (ברוטו). דמי השכירות לרבות העלויות הרלוונטיות למשרדי הקבוצה הינם בסכום לא מהותי.

12.8. במרבית הסכמי השכירות של הקבוצה, כלולה אופציה אוטומטית להארכת תקופת השכירות, אלא אם ניתנה הודעה מראש על אי מימוש האופציה על ידי השוכר.

12.9. להערכת החברה למועד הדוח לחברה לא קיימת חשיפה מהותית לפינוי חד צדדי מהנכסים אותן שוכרת הקבוצה.

12.10. סך הוצאות השכירות של הקבוצה בגין כל המבנים המושכרים על ידה בגין השנים 2025, 2024 עמדו על כ- [-] אלפי ש"ח, וכ- 38,821 אלפי ש"ח, בהתאמה.

12.11. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של הקבוצה ראו ביאור 10 בדוחות הכספיים.

13. נכסים לא מוחשיים

לחברה אתר אינטרנט פעיל עבור בכתובת <https://www.amalgroup.co.il>, וכן סימני מסחר שונים הרשומים בתחום פעילותה. כמו כן לקבוצה נכסים בלתי מוחשיים נוספים הכוללים בעיקר מוניטין.

כמו כן, ברשותה של הקבוצה מאגרי מידע ממוחשבים אודות עובדים, המסייע לה בין היתר בגיוס מטפלים, וכן מאגר מידע רשום של מטופליה.

לפירוט ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

14. הון אנושי

14.1. תחום שירותי הסיעוד

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים בחברה במסגרת תחום מתן שירותי סיעוד הוא 25,680 עובדים מתוכם כ-526 עובדי מטה, בכירים ומנהלי סניפים ולא כולל מטפלים, המופקדים על מתן שירותי הסיעוד, בהם גרנטולוגיות/ים, עובדות/ים סוציאליים, אחיות/ים ובקריית/ים (קרי, מטפלות ותיקות שעברו הכשרה לביקורי בית אצל מבוטחים).

לפרטים נוספים אודות גיוס עובדים נוספים בתחום פעילות זה ראו סעיף 7.8 לעיל.

הקבוצה מתקשרת עם עובדיה בהסכמי עבודה אישיים בהתאם למאפייניו של כל עובד ובהתאם להוראות הדין וכפוף להסכמים קיבוציים רלוונטים.

14.2. תחום פעילות הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים בחברה במסגרת תחום פעילות הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים הוא 2,069 עובדים.

14.3. תחום פעילות בתי אבות

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים בחברה במסגרת תחום פעילות בתי אבות הוא 1,055 עובדים.

אופן התקשרות הקבוצה עם כוח האדם המספק את השירותים בתחום זה משתנה בהתאם לאופי השירות הניתן. החברה מתקשרת עם רוב כוח האדם בתחום פעילות זה בהסכמי העסקה אישיים בהתאם להוראות הדין. ביחס למיעוט כוח האדם, הקבוצה מתקשרת עם מטפלים סיעודיים, עובדי ניקיון, אחים ועובדי סניטריה באמצעות חברות כוח אדם וניקיון המתמחות בתחום פעילות זה (יודגש כי לפי הוראות הסכמי ההתקשרות בין הקבוצה לעובדים האמורים אין יחסי עובד-מעסיק וקיימים סעיפי הגנה מקובלים בכדי לצמצם את החשיפה לזכויות מכוח דיני עבודה, לרבות שיפוי), אשר עומדות בכל הדרישות הרגולטוריות, לרבות רשיונות, אישורים והכשרות נדרשות. הקבוצה מקפידה על עמידה בכל הדרישות בדין של העסקת עובדים סיעודיים ורפואיים.

14.4. תחום פעילות בריאות הנפש

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים בחברה במסגרת תחום פעילות בריאות הנפש הוא 1,424 עובדים.

לאור המצב הביטחוני בארץ בשנתיים האחרונות, כוח האדם בתחום פעילות זה נמצא במחסור והקבוצה נוקטת במאמצים מרובים על מנת להתגבר על מחסור זה.

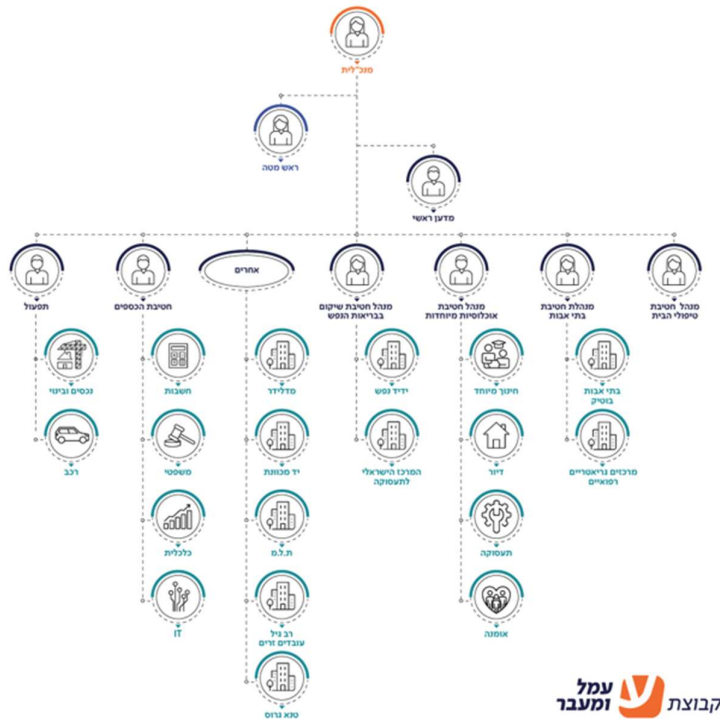
לפרטים נוספים אודות פעולות החברה לגיוס כוח אדם ראו סעיפים 10.5 ו-10.6 לעיל.

14.5. תחום פעילות "אחר"

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, מספר העובדים המועסקים בחברה במסגרת תחום פעילות "אחר" הוא 20 עובדים.

14.6. מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה נכון למועד הדוח:



14.7. מצבת העובדים

להלן פירוט מספר העובדים לפי המבנה הארגוני של הקבוצה, (במונחי כמות עובדים על פי תלושי שכר ולא במונחי משרות מלאות):

31.12.2024	31.12.2025	תחום ⁽¹⁾
24,641	25,680	שרותי סיעוד
1,904	2,069	מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים
880	1,055	בתי אבות
1,315	1,424	בריאות הנפש
50	20	אחר
28,790	30,248	סה"כ

החברה מתמחה בניהול מרחוק של עובדיה לרבות מטפליה. הניהול מרחוק מתאפשר הודות לשלושה עמודי תווך מרכזיים: ראשית, שדרה ניהולית איכותית בעלת יכולות לניהול מרחוק יעיל; שנית, שימוש במערכות מחשוב המאפשרות תקשורת, תיאום ובקרה של פעילות עובדי הקבוצה בשטח; ושלישית, תרבות ארגונית התומכת בעבודה מבוזרת ומעודדת אוטונומיה תוך שמירה על סטנדרטים גבוהים של שירות ויחסי אנוש. שילוב אלמנטים אלה מאפשר לחברה להפעיל צוותים רחבים בפעילות ברחבי הארץ תוך שמירה על איכות שירות עקבית ויכולת תגובה לצרכי הלקוחות והמטפלים כאחד.

14.8. תלות בעובדים

לחברה אין תלות מהותית באף עובד.

14.9. השקעות החברה באימונים והדרכה

החברה רואה את עובדיה כגורם מרכזי ומהותי בהצלחתה ומייחסת חשיבות גדולה לפיתוחם. מתוך תפיסת עולם זו משקיעה בהכשרה ובטיפוח מיומנויות הניהול והמכירה

וההתפתחות המקצועית של העובדים בהתאם לתפקידם ותחומי פעילותם. בנוסף משקיעה החברה בבנייה והטמעה של תהליכי פיתוח, העצמה ומנהיגות לשדרת המנהלים בחברה. סך השקעות החברה בהדרכות והכשרת עובדים בשנים 2024 ו-2025 הינן בסכום שאינו מהותי לחברה.

14.10. עובדי הקבוצה ותנאי העסקתם

בהיבט תנאי העסקתם של עובדי הקבוצה, העובדים מתוגמלים לרוב על בסיס שכר שעתי. לעובדים נעשית הפרשה לביטוח פנסיוני בהתאם להוראות הדין וצו ההרחבה לפנסיית חובה במשק. בנוסף, החל מינואר 2010 מרבית עובדי הקבוצה חתומים על הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, תשכ"ג-1963. לחברה הפרשה בסכום לא מהותי שעיקרה בגין מרכיב הפיצויים לעובדים ותיקים מלפני 2010.

ככלל, העסקתם של עובדי הקבוצה הינה לתקופה בלתי קצובה וכל צד רשאי לסיימו ע"י מתן הודעה כחוק.

14.11. נושאי משרה

ביחס לנושאי המשרה אשר מתקיימים יחסי עובד מעביד בינם לבין החברה, ככלל, הסכמי ההעסקה קובעים שכר חודשי והשתתפות החברה בפוליסת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה, ובביטוח אובדן כושר עבודה וקרן השתלמות לחלק מן העובדים.

תנאי שירותי הניהול או ההעסקה (לפי העניין) של נושאי המשרה בחברה הינם בגבולות תנאי מדיניות התגמול שאימצה החברה המצורפת כנספח ג' לפרק 8 לתשקיף החברה, והם כוללים בין היתר ביטוח נושאי משרה, כתבי שיפוי ופטור מאחריות (ראו גם סעיף 8.4 לתשקיף החברה).

לפרטים אודות תנאי הכהונה של נושאי משרה בחברה, ראו תקנה 21 בפרק ד' של דוח זה.

14.12. תוכנית אופציות

לחברה תוכנית אופציות לעובדים כחלק מתוכנית התגמול הכוללת לעובדיה, אשר מקנה לדירקטוריון שלה את האפשרות להעניק אופציות לעובדיה (לרבות לנושאי משרה, יועצים ונותנים שירותים) לפי שיקול דעתם, לפירוט בדבר תוכנית האופציות, ראו באור 30 בדוחות הכספיים.

14.13. הסכמים קיבוציים וצווי הרחבה

לפרטים בדבר הסכמים קיבוציים וצווי הרחבה ראו סעיפים 10.1.13, 7.9.3 ו-7.9.4 בפרק זה.

14.14. שילוב אנשים עם מוגבלויות

החברה פועלת לשילוב אנשים עם מוגבלויות כעובדיה בתפקידים שונים, ככל הניתן ואף פועלת בשיתוף פעולה עם עמותות שונות בתחום, לשם שילוב בעלי מוגבלויות בפעילותה, במסגרת תוכניות ייעודיות להתנסות בעבודה.

14.15. שינויי רגולציה להם השפעה על תנאי העסקה של עובדי החברה

לשינוי בשכר המינימום עלולה להיות השפעה על הוצאות החברה ותוצאותיה. כמו כן, להשפעה אפשרית של פסיקות בדיני עבודה שיכולות להיות בעלי השפעות מהותיות על פעילות החברה.

בשל מספר העובדים הרב יחסית שמעסיקה החברה, עלייה בשכר המינימום או שינויים עתידיים אחרים בשכר העובדים עלולים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה.

האמור בסעיף זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, וככזה התממשותו אינה וודאית. המידע הצופה פני עתיד הינו בגדר תחזית בלבד והוא מתבסס, בין היתר, על הערכות החברה לאור מצבת העובדים של החברה במועד הדוח ובהתבסס על אומדן של שנת פעילות מלאה, על סמך נסיונה בתחום והערכותיה. הערכות כאמור עלולות שלא להתממש או להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מזה המפורט לעיל, בין היתר עקב שינויים רגולטוריים, שינוי מצבת עובדי החברה והמבנה הארגוני שלה, שינויים באופן פעילות החברה, לרבות שינויי רגולציה

בקשר עם פתיחת חנויות והעסקת עובדים בתחומי פעילות החברה, שינויים במצב מדיני, בטחוני, פוליטי וכלכלי עולמי, כמו גם, התממשות חלק או כל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.

15. חומרי גלם וספקים

לקבוצה מספר ספקים שונים המעניקים שירותים ו/או מוצרים. מדובר על התקשרויות סטנדרטיות ללא הוראות או השלכות מהותיות על החברה. אין לחברה ספקים מהותיים. נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בספק מסוים.

16. הון חוזר

31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	סעיף
(אלפי ש"ח)		
321,631	314,581	נכסים שוטפים
425,539	492,088	התחייבויות שוטפות
(103,908)	(177,507)	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות
(103,908)	(177,507)	הון חוזר

ההון החוזר השלילי נובע מעודף של התחייבויות שוטפות בעיקר בגין אשראיים בנקאיים לזמן קצר וכן התחייבויות לעובדים. נכון למועד הדוח החברה מממנת את הונה החוזר באמצעות אשראי מספקים ומסגרות אשראי, בעיקר לטווח קצר. במהלך שנת 2025 החלה לפעול לשינוי מסגרות אשראי מטווח קצר לטווח ארוך. ניצול האשראי לזמן ארוך (לרבות חלויות שוטפות) עלה ל- 231 מיליון ש"ח (חלף 119 מיליון ש"ח) וניצול האשראי לזמן קצר ירד ל- 9 מיליון ש"ח (חלף 104 מיליון ש"ח).

להערכת החברה הגדלת מסגרות אשראי לטווח ארוך ביחד עם יתרת המזומנים של החברה צפויים לתת מענה לגרעון בהון חוזר.

17. מימון

17.1. כללי

הקבוצה מממנת את פעילותה הן באמצעות הון עצמי והן באמצעות אשראי בנקאי, כפי שיפורט להלן. יובהר כי אין לקבוצה מקורות אשראי חוץ בנקאיים. לפרטים נוספים ראו גם ביאור 12 לדוחות הכספיים.

17.2. שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית

להלן פירוט שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית על ההלוואות בקבוצה שהיו בתוקף במהלך תקופת הדוח.

ליום 31.12.2024 :

הלוואות לזמן קצר	הלוואות לזמן ארוך	סעיף
6.1%	6.70%	שיעור ריבית ממוצע
6.28%	6.91%	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת

ליום 31.12.2025 :

הלוואות לזמן קצר	הלוואות לזמן ארוך	סעיף
6.03%	6.45%	שיעור ריבית ממוצע
6.24%	6.6%	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת

כלל המקורות אינן מיועדות לשימוש ייחודי.

17.3. מגבלות החלות על התאגיד בקבלת אשראי

על החברה לא חלות מגבלות בקבלת אשראי למעט הצורך של הקבוצה לעמוד באמות המידה הפיננסיות החלות עליה מכוח הסכמי המימון בהם התקשרה עם תאגידים בנקאיים. לפירוט בדבר אמות המידה האמורות, ראו ביאור 12 ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 (יובהר כי, הקבוצה עומדת באמות המידה החלות עליה). כמו כן, בחלק מהלוואות הקבוצה קיים סעיף שינוי שליטה מול הגופים הממנים, לפיהם שינוי שליטה בחברה ידרוש את אישורם של הגופים המממנים.

לחברה אין ערבויות אישיות או הגבלות נוספות למעט האמור לעיל.

17.4. הלוואות ומסגרות אשראי

החברה לוקחת מעת לעת הלוואות לזמן קצר (הלוואות "און-קול"), הלוואות לזמן ארוך ומנצלת מסגרות אשראי בנקאיות המועמדות לה בהתאם לצרכיה.

להלן טבלה של אשראי הקבוצה נכון לשנת 2024 ו-2025 (מיליוני ש"ח):

<u>2024</u>	<u>2025</u>	
218	241	מסגרות אשראי מנוצלות (לטווח קצר וטווח ארוך)
37	172	מסגרות אשראי פנויות (ללא התחייבות)
255	413	סה"כ מסגרת אשראי

לפירוט בדבר אמות המידה הפיננסיות של מסגרות האשראי האמורות ראו ביאור 12 ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024 (יובהר כי, הקבוצה עומדת באמות המידה החלות עליה). אי עמידה באמות המידה הפיננסיות עלולה להקים לתאגידים הבנקאיים עילה לפירעון מיידי ולהוביל להעמדה לפירעון מיידי של הלוואות או מסגרות האשראי כפי שיהיו מעת לעת.

מלבד התחייבות הקבוצה לעמידה באמות המידה בקשר עם מסגרות האשראי כאמור לעיל, העמידה הקבוצה לטובת התאגידים הבנקאיים שיעבודים קבועים ושוטפים על כל ההון והנכסים, לרבות הון מניות, מוניטין, כספים, כלי רכב, זכויות לקבלת כספים או תקבולים מצדדים שלישיים מחייבים קיימים או עתידיים, כפי שיש לה כיום וכפי שיהיו לה בעתיד בנוסף לשעבודים לא מהותיים נוספים.

להלן פרטים אודות מסגרות האשראי המהותיות שהועמדו לחברה וניצולן נכון למועד הדוח (באלפי ש"ח):

מספר	סכום קרן ההלוואה	יתרת ההלוואה ליום 31.12.2025	שם המלווה	תיאור ההסכם	אמות מידה פיננסיות ועמידה בהן	בטחונות
1	45 מיליון ש"ח	41,186 אלפי ש"ח	בנק דיסקונט	בריבית לא צמודה ומשתנה של פריים בתוספת מרווח קבוע בשיעור של 0.43%.	ההלוואה הינה לתקופה של 60 חודשים והיא תיפרע בתשלומים חודשיים.	שעבוד שוטף על כלל נכסי החברה השעבוד חל במסגרת הסכם פרי פסו בין מספר בנקים.
				נקבעה ערבות צולבת של החברה ושל חברת הבת בבעלות מלאה עמל ומעבר בע"מ מכל סוג שהוא וללא הגבלה בסכום להבטחת כל חובותיהם לבנק.	לא יעלה על 0.5.	
				הסכם ההלוואה כולל עילות להעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמים מסוג זה בבנקים בישראל, לרבות לעניין תניות הפרה צולבת בין החברות כאמור. נכון למועד הדוח סכום ההלוואות הקשורות זו בזו בתניית ההפרה הצולבת לרבות הלוואה הנ"ל הינו 80 מיליון ש"ח.	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה- EBITDA לא יעלה על 0.7 - עמד על 0.7 - הקבוצה עומדת באמות המידה החלות עליה.	

"חוב פיננסי" ו-"EBITDA" כהגדרת מונחים אלה בהסכם אמות המידה הפיננסיות מול הבנק. מונחים אלה הינם מונחים סטנדרטיים. בהגדרת "חוב פיננסי" - המנה המתקבלת מחלוקת יתרת ההתחייבויות המצטברת ברווח התפעולי לצורך החוב. במונח "EBITDA" - הסכום המצטבר של הרווח התפעולי מפעילות שוטפת, לפני הוצאות מימון ומיסים בתוספת הוצאות פחת והפחתות לאותה תקופה.

לפירוט בדבר ההלוואות ראו ביאור 12ב(2) לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2025.

17.5. מסגרות אשראי שהתקבלו בתקופה שמתאריך הדוחות הכספיים עד סמוך לתאריך הדוח:

ממועד הדוחות הכספיים לשנת 2025 ועד ליום 29 במרץ 2026, מסגרות האשראי המנוצלות יעלו ל- 289 מיליון ש"ח (חלף 241 מיליון ש"ח) ומסגרות האשראי הפנויות (ללא התחייבות) ירדו ל- 124 מיליון ש"ח (חלף 172 מיליון ש"ח).

17.6. ערבויות

מעט לעת, נדרשת החברה וחברות הקבוצה להעמיד ערבויות בנקאיות. החברה העמידה ערבויות בנקאיות לטובת המוסד לביטוח לאומי, לשם הבטחת תשלומי שכירות. בנוסף, חברות הקבוצה עמידו ערבויות נוספות בסכומים זניחים. לפרטים נוספים ראו ביאור 17ד' לדוחות הכספיים של החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, סך יתרת הערבויות הבנקאיות שהעניקה הקבוצה עמד על כ- 22,897 אלפי ש"ח.

18. מיסוי

לפירוט אודות המיסוי החל על החברה ראו פירוט בביאור 25 לדוחות הכספיים.

להערכת החברה למועד הדוח, לא קיימים סיכונים סביבתיים שיש להם השפעה מהותית על החברה.

19. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

להלן פירוט מגבלות על-פי דין והסדרים חוקיים עיקריים, הנוגעים לחלק מהותי בפעילות החברה ואשר יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

19.1. מגבלות ופיקוח לפי תחומי פעילות

על תחום פעילות שירותי הסיעוד ראו סעיף 7.1.2 לעיל.

למגבלות ופיקוח על תחום פעילות בתי אבות ראו סעיף 7.2.2 לעיל.

למגבלות ופיקוח על תחום פעילות הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים ראו סעיף 7.3.2 לעיל.

למגבלות ופיקוח על תחום פעילות בריאות הנפש ראו סעיף 7.4.2 לעיל.

19.2. נגישות

החברה כפופה לחוקי הנגישות השונים, ביניהם חוק שוויון זכויות לאנשים עם מגבלות, תשנ"ח-1998 והתקנות מכוחו, פועלת בכל עת על-מנת לעמוד בחוקי הנגישות. בהתאם לתקנות שוויון זכויות לאנשים עם מגבלות (התאמות נגישות לשירות), התשע"ג-2014, פעלה החברה וביצעה את ההתאמות הנדרשות במבנים שבהן היא פועלת ובמסגרת השירותים הניתנים על ידה. כמו כן, הנגישה החברה את אתרי האינטרנט שלה בהתאם לתקנות ומבצעת עדכונים נדרשים מדי תקופה. מטבע הדברים, נגישות והנגשה מצריכים פעילות תחזוקה ועדכונים שוטפים והחברה פועלת כמיטב יכולתה ומשקיעה משאבים רבים על מנת לעמוד בכך בשגרה.

19.3. הגנת הפרטיות

על פעילות החברה ככלל, ועל פעילותה במסגרת איסוף מידע על לקוחותיה בפרט, חלות הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז 2017, חוק התקשורת (בזק ושידורים), תשמ"ב-1982. בשנים האחרונות ניכרת מגמה להרחבת תחולתם של דיני הגנת הפרטיות לרבות באמצעות חקיקה ופסיקה, ובכלל זה בנושאים הקשורים במאגרי מידע, פרטיות, סייבר, מסחר באינטרנט, דיוור אלקטרוני, אבטחת מידע וכיו"ב. החברה משקיעה משאבים ונוקטת מעת לעת בפעולות נדרשות על מנת לעמוד בהוראות הדין המהותיות השונות החלות עליה. הרחבה של הרגולציה בתחומים האמורים עשויה להשפיע באופן עקיף על תחומי הפעילות של החברה.

לחברה מאגרי מידע רשומים על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, התשי"א-1981 ובכפוף להוראות חוק זה.

19.4. דיני עבודה

החברה כפופה להוראות דין שונות (המתעדכנות מעת לעת) בנושא היבטי דיני עבודה, אשר מכוחן עשויה להידרש לביצוע התאמות תעסוקתיות מעת לעת וכן מוגשות מעת לעת כנגד החברה דרישות ו/או תביעות עובדים בנושאים שונים.

20. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה הינה צד להם ראו ביאור 3 ו-18ג' לדוחות הכספיים של החברה.

21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

21.1. החברה פועלת לשילוב של מצויינות עסקית עם משמעות וערכים חברתיים. החזון של החברה הינו:

"ליצור מרחב מקצועי שבו אנשים פוגשים משמעות ורואים את האדם ומעבר".

הערכים שמנחים את התנהלות החברה הם: יחס של כבוד, איכפתיות, אמינות, אחריות, חמלה ואהבה, מקצועיות וחיפוש מתמיד אחר משמעות לחיים.

לצורך מימוש החזון העסקי, החברה מקיימת תהליך אסטרטגי מתמשך במסגרתו היא מגבשת אסטרטגיה עסקית ומבצעת באופן מתמיד הליך הכולל הערכת מצב, בחינה ועדכון של האסטרטגיה. במסגרת ההליך האסטרטגי הקבוצה מנתחת את המצב הקיים, את סביבה העסקית בה היא פועלת ומחליטה על יעדים ומטרות במישורים שונים.

לצורך מימוש האסטרטגיה, מתמקדת הקבוצה בהעמקה וביסוס של השירותים המרכזיים אותם היא מספקת בארבעת תחומי הפעילות, ושילוב היכולות והנכסים בכל אחד מהשירותים השונים, מיצוי הפוטנציאל הסינרגי בין פעילויות הקבוצה, על מנת שתוכל להציע סל שירותים מקיף ונרחב ללקוחותיה, תוך ניצול יתרון הגודל של החברה כמנוף תפעולי. להלן פירוט עיקרי האסטרטגיה:

21.1.1. תחום טיפולי הבית –

צמיחה אורגנית לצד צמיחה של השוק בהתבסס על הגישה הרחבה שיש לחברה לכח האדם בתחום משולבת בניצול הזדמנויות לרכישת חברות הפועלות בתחום ומיזוגן לתוך החברה תוך ניצול היתרונות לגודל הקיימים בתחום הפעילות הזה ובמקביל הטמעת השינויים הנדרשים באופן הפעילות בהתאם לדרישות העדכניות של המוסד לביטוח לאומי בכלל החברה.

21.1.2. תחום האוכלוסיות המיוחדות –

התמקדות והמשך צמיחה מהירה המבוסס על פעילות חדשה והרחבת הפעילות הקיימת בתחום באמצעות פתיחת מוסדות חינוך לאוכלוסייה הייעודית וכן הרחבת כמות מסגרות הדיור הקיימות על בסיס המכרזים בהם זכתה החברה בשילוב ניצול הזדמנויות רכישה של חברות העוסקות בתחומי הפעילות של החברה על מנת להרחיב משמעותית את היקף הפעילות הנ"ל שמתאפיינת בצמיחה מהירה ורווחיות אטרקטיבית.

21.1.3. תחום בתי האבות הסייעודיים –

בחינה של השפעת תנאי מכרז האשפוז הסייעודי של משרד הבריאות שנכנס לתוקף ב 1.8.2025 על כדאיות הצמיחה בשוק וככל שהתנאים הנ"ל יאפשרו צמיחה בכמות המיטות המופעלות על ידינו באמצעות שכירת בתי אבות סייעודיים קיימים והפעלתם.

21.1.4. תחום בריאות הנפש –

לאור ארועי השנתיים האחרונות להערכתנו ולהערכת גורמים נוספים בשוק אוכלוסיית נכי הנפש צפויה לגדול באופן משמעותי והדבר יצריך הרחבה משמעותית של קיבולות הטיפול של החברה תוך בחינה של מודלי טיפול חלופיים שיאפשרו מתן טיפול לכל הנזקקים לכך. החברה עוסקת בהרחבת התשתיות הנדרשות לרבות גיוס כח האדם המתאים לצורך הרחבת קיבולת שירותי הטיפול בצורה משמעותית.

21.1.5. כללי –

בכוונת החברה להמשיך לפעול לצמיחה אורגנית (בשוקי ליבה, תוך ניצול הזדמנויות הנובעות מהזדקנות האוכלוסייה, הכפלת מתמודדי נפש הזכאים לשיקום, ופיתוח מודלי שיקום לנפגעי נפש מול משרד הבטחון וגורמים נוספים), רכישות ומיזוגים (בעיקר במכפיל אטרקטיבי), הרחבת סל השירותים והפתרונות וכניסה לתחומי פעילות נוספים ומשלימים. לצורך כך בכוונת החברה לעשות שימוש בין היתר בחוזקות שלה וביניהן: (א) פעילות בשוקי פעילות צומחים בקצב חד ספרתי גבוה ומעלה; (ב) יכולת מוכחת בזיהוי הזדמנויות עסקיות והטמעה מוצלחת של פעילויות חדשות; (ג) מובילת שוק; (ד) איתנות פיננסית ומדיניות דיבידנד חיובית; (ה) הנהלה איכותית ומנוסה; (ו) פעילות איתנה עם פיזור עסקי; (ז) מוניטין מצוין והבנת שוק עמוקה; (ח) אופק צמיחה משמעותי; ו- (ט) שמירה על עבודה כ"סיירת" – זריזות, התמחות במיקום הספציפי ותחושת הגאווה.

מובהר, כי הערכות החברה כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה על - פי ניסיונה. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויי רגולציה בתחום, או גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.

22. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה צופה ליישם את האסטרטגיה כפי שתוארה בסעיף 21 לעיל בשנה הקרובה בהתאם להזדמנויות העסקיות שיהיו בפניה.

מובהר, כי הערכות החברה כאמור, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה על - פי ניסיונה. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויי רגולציה בתחום, או גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 23 להלן.

23. דיון בגורמי סיכון

להערכת החברה, פעילותה מאופיינת בגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

23.1. גורמי סיכון מקרו-כלכליים

23.1.1. תנודות בשערי ריבית: שינויים בשיעור הריבית עשויים להשפיע על מימון בריבית משתנה אותו נוטלת או עשויה החברה ליטול מעת לעת. בנוסף, לחברה, עשויים להיות מעת לעת, פקדונות כספיים בשקלים, אשר הגדלת שיעור הריבית עשויה להגדיל את הרווחים הנצברים מהם, ולהפך. נכון למועד זה הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית בשל נטילת חוב נושא ריבית משתנה, בעיקר הלוואות מתאגידים בנקאיים (הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן קצר בריבית פריים + מרווח והלוואות לזמן ארוך צמודות ריבית פריים בתוספת שיעורי ריבית שונים בין הלוואה להלוואה). ראו גם ביאורים 3 ו-11 לדוחות הכספיים.

לפרטים נוספים בגין היקף השפעת שינוי הריבית על תוצאות החברה ראו באור 27 לדוחות הכספיים של החברה.

23.1.2. איומי סייבר ואבטחת מידע: פעילות הקבוצה נשענת בחלקה על תשתיות תקשורת ומערכות טכנולוגיות. כשל בתשתיות הנ"ל, כשל באספקת חשמל, כשל באבטחת מידע או תקיפת סייבר עלולים להשפיע על תפקודן התקין והרציף של תשתיות ומערכות חיצוניות, על מערכות טכנולוגיות שבשימוש הקבוצה, על מתן השירותים הניתנים על ידה ועל פעילותה השוטפת בכלל, ובהתאם גם להשפיע על תוצאותיה.

בשנים האחרונות נרשמה עלייה משמעותית ברמת הסיכון להתממשות איומי סייבר ואבטחת מידע. על מנת למזער סיכון זה, החברה מיישמת באופן שיטתי מגוון אמצעי הגנה ובקרה להתמודדות עם סיכונים אבטחת מידע וסייבר. אמצעים אלו מתמקדים בהגנה על המערכות הטכנולוגיות ומאגרי המידע של החברה, אשר כוללים, בין היתר, מידע רגיש אודות צדדי ג'. במסגרת זו, החברה עושה שימוש בכלים טכנולוגיים מתקדמים לניטור ומניעת חדירות, וכן לצמצום הסיכונים האפשריים במקרה של חדירה למערכות. זאת ועוד, פועלת על-פי נהלים כתובים בהתאם למדיניות הגנת הסייבר בחברה בקשר עם אופן ההתמודדות והיערכות למניעת אירועי סייבר ואבטחת מידע, קביעת תחומי אחריות וסמכות, הדרכת עובדים אודות הסיכונים הכרוכים באבטחת מידע וסייבר, וכן, אופן ההתנהלות הנדרש לצורך הפחתת סיכונים ו/או הפעולות הנדרשות לביצוע בעת התממשות אירוע אבטחת מידע וסייבר. בנוסף לכך, החברה מקיימת באופן סדיר מבדקי חדירה תקופתיים למערכות המידע שלה, זאת במטרה לשפר ולחזק באופן מתמיד את רמת אבטחת המידע, נוסף לכך מטפלת ומנטרת אירועי אבטחה. לחברה מספר תקני אבטחת מידע של מכון התקנים (תקן מספר 27001 ותקן מספר 27999). החברה עוברת בקרות שנתיות לחידוש התקנים הנ"ל ומשמקיעה מאמצים מרובים בעמידה בדרישות התקן הנ"ל.

התממשות איום סייבר משמעותי כלפי מערכות החברה או מאגרי המידע שבידיה עלולה להשפיע לרעה על פעילות החברה ולפגוע במוניטין שלה.

23.1.3. המצב הביטחוני: למצב הביטחוני בישראל קיימת השפעה ישירה על המצב הכלכלי ועל הפעילות העסקית במשק, כמו גם על פעילות הקבוצה ועלול לגרום ככלל להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי. כמו כן, להמשך המלחמה וההרעה האפשרית במצב הביטחוני עלולה להיות השפעה על פעילות הקבוצה. השפעה זו עשויה לבוא לידי ביטוי, בין היתר, במחסור בכוח אדם, בהאטה בפעילות הכלכלית, ופגיעה במתקני החברה, אשר עשויים בהתאם להשפיע על תוצאות הקבוצה. כמו כן, עלולה להיות השפעה אפשרית על פעילות הקבוצה כתוצאה ממיסוי חדש שעשוי להיות מוטל למימון גרעון בתקציב במדינה. על אף מצב המלחמה בשנתיים האחרונות, החברה שמרה לאורך כל תקופה זו על פעילות כסדרה. לפרטים נוספים אודות המלחמה ראו סעיף 6.1 לפרק זה.

23.1.4. שינויי חקיקה, רגולציה ומדיניות ממשלתית: לשינויי חקיקה לרבות שינויי מדיניות רגולטורית ומדיניות ממשלתית, ובפרט בתחומי פעילותה של הקבוצה לרבות אפשרויות העסקת עובדים באמצעות קבלני כוח אדם, שינוים בהוראות חוק רישוי עסקים, שינוי ברגולציה בקשר עם תנאי העסקת עובדים ואי חידוש רישיונות עלולה להיות השפעה על אופן המשך פעילותה העסקית ועל תוצאותיה העסקיות של הקבוצה בהתאם. שינויים אלה יכולים לבוא לידי ביטוי, בין היתר, כפי שמפורט בסעיף 23.2.6 להלן עד בסעיף 23.2.14 להלן.

23.1.5. השפעת מגיפות עולמיות: מגפות עלומיות עשויות לגרום לפגיעה מהותית בכלכלה ובחיי המסחר, והן על שיעור האבטלה וההכנסה הפנויה של האוכלוסייה. אין לדעת מה תהיה השפעתה של מגיפה עתידית, ובאילו עוצמות, אם וכאשר יתרחש אירוע של מגיפה עלומית אשר עשויה בעתיד לפגוע בפעילות הקבוצה ותוצאותיה, ואף באופן מהותי.

23.2. גורמי סיכון ענפיים

23.2.1. מחסור בכוח אדם: בשנים האחרונות המשק הישראלי סובל ממחסור בכוח אדם, ובכלל זה, כוח אדם מקצועי ומיומן בתחומי הפעילות של החברה. גיוס כוח אדם בעל מוניטין, ניסיון, ידע ומיומנות בתחום הפעילות של חברה, הינו הכרחי לצורך פעילותה. מחסור בעובדים עלול להוביל למגוון אתגרים משמעותיים עבור החברה, ובכלל זה קשיים מהותיים ביכולת גיוס כוח אדם איכותי ומקצועי, עלייה ניכרת בהוצאות החברה הקשורות לתהליכי גיוס ושימור עובדים, גידול משמעותי בעלויות השכר של העובדים הקיימים ואף לאיבוד הזדמנויות עסקיות בעתיד.

23.2.2. פעילות בשוק תחרותי: תחומי הפעילות של החברה מאופיינים בתחרותיות רבה. לפרטים אודות התחרות בתחומי הפעילות השונים של החברה, ראו סעיפים 7.6, 8.6, 9.6 ו-10.6 לפרק זה לעיל. בנוסף, כניסת מתחרים נוספים עלולה להוביל לירידת מחירים מה שעלול לפגוע בתוצאותיה של הקבוצה בהתאם.

23.2.3. אי זכיה במכרזים והפסקת התקשרויות: פעילות החברה מושפעת באופן מהותי מהתקשרויותיה עם מוסדות ממשלתיים אשר נערכות ברובן המכריע באמצעות הליכי מכרז תחרותיים או במסגרת התקשרויות ארוכות טווח. לפיכך סיום ו/או הפסקת התקשרות ו/או אי זכיה או חידוש מכרז קיים מהותי ולחלופין, שינוי לרעה בתנאי התקשרות או מכרז עלולים לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה בתחום פעילותיה. כמו כן, יכולת הקבוצה לזכות במכרזים הוא מרכיב משמעותי ביכולתה להרחיב את פעילותה ורווחיה. אי יכולת הקבוצה לזכות במכרזים עלול להשפיע על תוצאותיה של הקבוצה.

23.2.4. שינוי ברישיונות והיתרים: פעילות הקבוצה כרוכה במעורבות רגולטורית משמעותית של צורך בהיתרים ורישיונות הנדרשים על פי הוראות הדין. כל שינוי ביחס לרישיונות והיתרים של הקבוצה, עשוי לפגוע בהכנסות החברה וברווחיותה שכן פעילות כפופה כפופה לאישורים והיתרים אלה אשר נדרשים ממנה בהתאם להוראות הדין הרלוונטי.

23.2.5. שינויים בדמי השכירות וביקושים לנכסים: הקבוצה שוכרת שטחים שונים ברחבי הארץ לצורך פעילותה. דמי השכירות מהווים חלק מהוצאותיה של החברה. העלאת דמי השכירות עלולה להגדיל את הוצאות הקבוצה על דמי שכירות ובכך להוביל לפגוע בתוצאותיה. כמו כן, המשך העלייה המתמדת בביקושים לנכסים שרלוונטים לפעילות הקבוצה, עלולים לפגוע באופן משמעותי ביכולת החברה למצוא נכסים מתאימים עבור פעילויותיה השונות, לרבות בתחום הדיור והחינוך, ובכך עלולה להיווצר פגיעה בהכנסות וברווחיות של החברה וביכולתה לצמוח.

23.2.6. רשלנות רפואית: חשיפה הנובעת מתביעות פוטנציאליות של לקוחות בעילת רשלנות רפואית. תביעות עתידיות בגין אחריות נזיקית (ללא תלות בסיכוייהן או בתוצאותיהן), עלולות לגרום להוצאות משמעותיות עבור החברה, להביא לקיטון בהכנסותיה, וכן, באופן חמור יותר, לפגוע במוניטין המקצועי שלה בשוק. עם זאת, החברה מגדרת סיכון זה באמצעות ביטוח רשלנות רפואית. יובהר כי על מנת להקטין את הסיכון הנ"ל החברה מבוטחת בביטוח רשלנות מקצועית.

23.2.7. הקטנת תעריפים: החלטה חד צדדית מצד הממשלה או משרד הרווחה או המל"ל להקטנת התעריף המשולם עבור תחום הסיעוד או דייר במסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים (לפי העניין) עלולה לגרום לפגיעה בהכנסות הקבוצה וברווחיותה. כן, אי עדכון התעריף במקביל לעליית התשומות עלולה לגרום אף היא לפגיעה ברווחיות הקבוצה. כמו כן, קיצוצים בתקציבי הרווחה והחינוך הממשלתיים והמל"ל, או החלטות חד-צדדיות מצד משרד החינוך בנושא זה, מהווים גורם סיכון משמעותי העלול לפגוע באופן ניכר בהכנסות הקבוצה וברווחיותה בתחום הסיעוד או בתחום המסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים (לפי העניין). כך לדוגמה, החלטה להקטין את התעריף המשולם עבור כיתה או בית ספר

במסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים עלולה לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה.

23.2.8. שילוב תלמידים עם צרכים מיוחדים: בשנים האחרונות עלה שוב על סדר היום נושא השילוב של תלמידים עם צרכים מיוחדים בתוך מערכות החינוך – במסגרת בתי ספר רגילים (שילוב בכיתות רגילות וכיתות מיוחדות) ובמסגרת בתי ספר לחינוך מיוחד ועדת דורנר הוקמה בשנת 2007 ונדרשה לנושאי מדיניות, משאבים ויישום חוק חינוך מיוחד ובשנת 2009 הגישה לממשלה את מסקנותיה והמלצותיה. הועדה המליצה כי מקום השילוב (השיבוץ) של הילד יעשה על-פי בחירת ההורים והתקציב יועבר למוסד המקבל עם הילד על-פי אפיונו ולקותו. המלצות הועדה כוללת המלצה לניסוח חוק חדש שיעגן את מעמדם של ילדי החינוך המיוחד, הגדרת התלמידים על-פי רמת התפקוד האישי חלף סוג הלכות והמלצות ביחס לסייעות. יישומן המלא של ההמלצות מתעכב ועתידן איננו ברור. ליישומן המלא של המלצות הועדה יכולה להיות השפעה דרמטית על תפקידם ודרך התנהלותם של בתי הספר לחינוך מיוחד כמו גם, של בתי הספר הרגילים, בשל חלוקת התקציבים השונה ודרכי ההפניה/בחירה של בתי הספר על ידי ההורים.

בפועל, מתגברת כיום באופן משמעותי המגמה של משרד החינוך והרשויות המקומיות לספק את צרכיהם הלימודיים המיוחדים של התלמידים, בעיקר אלו ברמות התפקוד הגבוהות, תוך שילובם במסגרות חינוך רגילות - אם בכיתה רגילה עם תמיכות מותאמות או בכיתה מיוחדת בתוך בית ספר רגיל. הפניות לבתי ספר מיוחדים נעשות בעיקר לאוכלוסיות המורכבות יותר כגון: לקויות למידה רב מערכתיות, אוטיזם תפקוד בינוני-נמוך, מוגבלות שכלית, קשיים נפשיים/רגשיים והפרעות התנהגות.

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

23.2.9. קיצוץ בתקציבי רווחה: קיצוץ בתקציבי רווחה ממשלתיים עשוי להוביל להקטנת מעגלה זכאים לגמלת סיעוד או לקיצוץ בהיקף שעות הטיפול המאושרות לכל זכאי, ולפיכך גם להקטנת פעילות החברה בתחום ולפגיעה ברווחיותה שכן אותו מספר חברות ספקיות שירותי הסיעוד יתחרו ביניהם על העמדת שירותים לציבור זכאים קטן יותר או שיתחרו על העמדת שירותי סיעוד לאותו מספר זכאים אך בהיקף מצומצם יותר לכל זכאי.

23.2.10. תשלום גמלת סיעוד בכסף: ברירת תשלום גמלת סיעוד בכסף למבוטחים ברמת הסיעוד הקלות ביותר עלולה להפחית את הכנסות החברה מהביטוח הלאומי ואת רווחיותה.

23.2.11. שינוי מתכונת דיווח השעות: שינוי מתכונת דיווח השעות של המטפלים על-ידי המל"ל מדיווח ידני לדיווח ממוחשב באמצעות אפליקציה באופן שעלול לגרום לקושי בגיוס מטפלים ו/או בדיווח השעות, אשר עשוי להוביל להפחתת שעות הטיפול המדווחות וכפועל יוצא עלול לגרום לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיותה.

23.2.12. החמרה בתהליך קביעת זכאות לשירותי סיעודי: פעילות החברה תלויה בין היתר במספר הנזקקים לשירותים סיעודיים. החמרה בבדיקות הערכות התלות בתהליך קביעת הזכאות לגמלת סיעוד עלולה להוביל לעיכוב בהכרה בזכאים, או לצמצום משמעותי במספר הזכאים לקבלת שירותים במסגרת חוק סיעוד, ובעקבותיו לצמצום בלקוחות ולפגיעה בתוצאות העסקיות.

23.2.13. מגבלות על העסקת עובד זר סיעודי: החברה מעסיקה עובדים זרים בתחום הסיעודי, המהווים חלק משמעותי במערך עובדי הסיעוד שברשותה. שינוי תקנות ודרישות רגולטוריות אגב תנאי העסקת עובדים זרים בתחום הסיעוד עשויים להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות העסקיות של הפעילות הרלוונטית.

23.2.14. מכרוז פעילויות אשר בעבר נמסרו ללא מכרוז: משרד הרווחה ומשרד הבריאות מעוניינים להרחיב את מספר נותני השירות למשרד (הרלוונטי) על ידי מכרוז פעילויות. מצב זה יגדיל את התחרות בתחום ועשוי להקטין את נתח השוק של החברה וכתוצאה מכך יקטנו הכנסות החברה.

23.2.15. שירותי סיעוד מטעם הקרן לרווחת הנפגעי השואה: כמפורט בסעיף 7.1.1 ס"ק ב' להערכת החברה עם השנים קיימת מגמה של קיטון בכמות המטופלים לשירותי סיעוד מטעם הקרן

לרווחת לנפגעי השואה ומאידך יש גידול בכמות השעות לאור גידול הצורך בשעות טיפול נוספות ביחס לכל מטופל ומטופל. להערכת החברה בשנים הקרובות לאור המגמה המעורבת לא צפויה השפעה על תוצאות הפעילות אולם בעתיד צפוי קיטון בשירותי שירותי סיעוד עבור ניצולי שואה. להערכת החברה לקיטון עתידי זה לא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות הפעילות.

23.3 גורמי סיכון מיוחדים לחברה

23.3.1 שינוי מהותי לרעה בקשר עם יכולת החברה לספק שירותים בתחום הסיעוד לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי ו/או בקשר עם יכולתה של החברה לספק שירותי שיקום בריאות הנפש באמצעות פעילות "ידיד נפש": שינוי מהותי לרעה כגון אי זכיה במכרז המל"ל אשר ימנע את היכולת לספק שירותים בתחום הסיעוד לזכאים לגמלת סיעוד על פי חוק הביטוח הלאומי לרבות שעות סיעוד נוספות לזכאים למימון הקרן לנפגעי שואה (לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1.1 לעיל), עלול להשפיע על הקבוצה ולפגוע בתוצאותיה באופן מהותי.

23.3.2 יצוין כי להערכת הנהלת החברה, החברה עומדת בתנאי הסף של המכרז החדש ובאמות המידה האיכותיות הנמצאות בשליטתה, והשאר תנאי המכרז החדש כפי שהם, עלולים לגרום לפגיעה מסוימת בתוצאות פעילות מגזר הסיעוד אולם נכון למועד זה, מדובר על השפעה שאינה מהותית וזאת תחת הנחה שהחברה תיכלל גם ברשימת הזוכים של המכרז החדש.

23.3.3 כמו כן, שינוי מהותי לרעה כגון צמצום מהותי של סל השיקום של משרד הבריאות אשר ימנע את היכולת לספק שירותי שיקום בריאות הנפש באמצעות פעילות "ידיד נפש" (לפרטים נוספים ראו סעיף 9.1.1 לעיל), עלול להשפיע על הקבוצה ולפגוע בתוצאותיה באופן מהותי. שינויים שלא יאפשרו אספקת שירותים בתחומים אלה באופן מלא או ימנעו אספקת שירותים בהיקף מהותי עשויים להשפיע לרעה על תוצאות החברה והכנסותיה.

23.4 פסק דין לטובת המדינה בערעור בעניין "תקבול ידיד נפש".

קבלת פסק דין לטובת המדינה בערעור על פסק דין בהליך ה"פ 19-07-2803 בעניין "תקבול ידיד נפש". פסק הדין מעניק לספקי שירותי הדיור בבריאות הנפש מספר הקלות מרכזיות. בפועל פסק הדין הבטיח שספקי שירותי הדיור בבריאות הנפש לא יישאו לבדם בעלויות שנכפו עליהם באמצעות צווי הרחבה והסדרים ממשלתיים, אלא יקבלו מימון מלא מהמדינה בהתאם לעלויות האמתיות.

נכון למועד זה טרם התקבל פסק דין בערעור של המדינה וככל ויתקבל פסק דין לטובת המדינה צפויה להיות הפחתה של התעריף המשולם בגין שירות זה ולכן יתכן ולפסק דין כזה תהיה השפעה שלילית על תוצאות החברה, הכנסותיה ורווחיותה. יצוין כי החברה אינה צד לערעור כאמור ונכון למועד זה, להערכת החברה מדובר על השפעה שאינה מהותית אם יתקבל פסק דין לטובת המדינה כאמור.

23.5 להלן הערכת החברה בדבר מידת הסיכון על החברה של גורמי הסיכון העיקריים המתוארים לעיל:

מידת השפעת הסיכון על החברה השפעה קטנה	מידת השפעת הסיכון על החברה השפעה בינונית	מידת השפעת הסיכון על החברה השפעה גדולה	גורמי הסיכון
			סיכונים מקרו
X			תנודות בשערי ריבית
X			איומי סייבר ואבטחת מידע
X			המצב הביטחוני
		X	שינויי חקיקה, רגולציה ומדיניות ממשלתית
X			השפעת מגיפות עולמיות
			סיכונים ענפיים
	X		מחסור בכוח אדם
X			פעילות בשוק תחרותי
		X	אי זכיה במכרזים והפסקת התקשרויות
X			שינוי ברישיונות והיתרים

מידת השפעת הסיכון על החברה השפעה קטנה	מידת השפעת הסיכון על החברה השפעה בינונית	מידת השפעת הסיכון על החברה השפעה גדולה	גורמי הסיכון
X			שינויים בדמי השכירות וביקושים לנכסים
X			רשלנות רפואית
	X		הקטנת תעריפים
X			שילוב תלמידים עם צרכים מיוחדים
X			קיצוץ בתקציבי רווחה
	X		תשלום גמלת סיעוד בכסף
X			שינוי מתכונת דיווח השעות
X			החמרה בתהליך קביעת זכאות לשירותי סיעודי
X			מגבלות על העסקת עובד זר סיעודי
X			מכרז פעילויות אשר בעבר נמסרו ללא מכרז
X			שירותי סיעוד מטעם הקרן לרווחת לנפגעי השואה
			סיכונים מיוחדים לחברה
		X	שינוי מהותי לרעה בקשר שירותים בתחום הסיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי ו/או בקשר לשירותי שיקום בריאות הנפש באמצעות פעילות "ידיד נפש"
X			דין לטובת המדינה בערעור בעניין "תקבול ידיד נפש"

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.12.2025

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת בזה להגיש את דוח הדירקטוריון, הסוקר את השינויים המהותיים שאירעו בעסקי החברה לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 ועד למועד דוח זה. דוח זה נערך בהתחשב בכך שבפני קוראיו מצוי גם פרק תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' לדוח זה.

1. מבוא:

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 15 במאי 1988, כחברה פרטית מוגבלת במניות על-פי חוק החברות, תחת השם עמל (עזרה מסורה לחולה ולקשיש) בע"מ. בחודש אוקטובר 2004, שונה שמה של החברה לשם עמל ומעבר ומעל בע"מ, ובחודש נובמבר 2018, שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי. בחודש נובמבר 2025 פרסמה החברה תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה מיום 25 בנובמבר, 2025 (דיווח ביום 24 בנובמבר, 2025; אסמכתה: 2025-01-091059) (להלן: "התשקיף") באותו היום הושלמה ההצעה על פי התשקיף (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 24 בנובמבר, 2025 (אסמכתה: 2025-01-091145) ובכך הפכה לחברה ציבורית כמשמעותו של מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

בפרק ג' לדוח זה מצורפים הדוחות הכספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים").

החברה והחברות בשליטתה (להלן ביחד: "הקבוצה"), בחמישה מגזרי פעילות עסקיים, כמפורט בביאור 28 לדוחות הכספיים:

(א) **תחום שירותי הסיעוד** - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותי סיעוד בבתי מטופלים בעיקר לזכאים לגמלת סיעוד על פי חוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב], תשנ"ה-1995. נכון למועד זה הביצוע והפיקוח על השירותים מתבצע באמצעות 37 סניפים בפריסה ארצית המצויים בעשרות רשויות מקומיות, וניתן בעיקר לזכאי הסיעוד של המל"ל ולזכאי הקרן לנפגעי השואה. לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראו סעיף 7 בפרק א' לדוח זה;

(ב) **תחום בתי אבות** - במסגרת תחום פעילות זה, הקבוצה מפעילה בתי אבות סיעודיים וגריאטריים ברחבי הארץ. נכון למועד זה מפעילה הקבוצה 14 בתי אבות סיעודיים ברחבי הארץ בצפון, ירושלים, בשרון, במרכז ובאזור הדרום. בתי האבות הסיעודיים פועלים תחת רישיון בתי אבות גריאטריים של משרד הבריאות מעניקים שירות על פי תקנות משרד הבריאות והביטוח הלאומי. לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראו סעיף 8 בפרק א' לדוח זה;

(ג) **תחום בריאות הנפש** - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותים בתחום שיקום נפגעי הנפש בקהילה במסגרת חוק שיקום מתמודדי נפש בקהילה, תש"ס-2000, על ידי מדריכים המטפלים במטופלים וכן מתן טיפול פסיכולוגי דרך קליניקות הפזורות ברחבי הארץ. נכון למועד זה באמצעות 4 סניפים בפריסה ארצית. לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראו סעיף 9 בפרק א' לדוח זה;

(ד) **תחום הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים** - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה במתן שירותי חינוך, דיור ותעסוקה לאנשים עם צרכים מיוחדים, בניהול מעונות, הוסטלים לאנשים עם מוגבלות שכלית התפתחותית, מרכזי יום שיקומיים/טיפוליים והפעלת בתי ספר. לפירוט נוסף אודות תחום פעילות זה, ראו סעיף 10 בפרק א' לדוח זה;

(ה) **תחום פעילות "אחר"** - במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת הקבוצה בהשכרת נדל"ן שבבעלותה לתחומי הפעילות האחרים (בתי אבות, אוכלוסיות מיוחדות וטיפוליות הבית) וכן ייבוא עובדים זרים לתחום הסיעוד והשמתם אצל מטופלים הזקוקים לכך וכן פעילויות נוספות בהיקפים שאינם משמעותיים. לפירוט נוסף

אודות תחום פעילות זה, ראו סעיף 11 בפרק א' לדוח זה.

2. המצב הכספי :

להלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם, באלפי ש"ח:

הסברי הדירקטוריון	31.12.2024	31.12.2025	סעיף
גידול נטו בסך כ- 7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה של כ- 7 מיליון ש"ח ביתרת הלקוחות הגידול ביתרת הלקוחות נובע בעיקר מעליה במחזורי הפעילות של החברה.	314,581	321,631	נכסים שוטפים
גידול נטו של כ- 29 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ברכוש קבוע.	637,623	666,979	נכסים בלתי שוטפים
סך עליה נטו של כ- 36 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע כמוסבר סה"כ נכסים בסעיפים קודמים.	952,204	988,610	סה"כ נכסים
קיטון נטו של כ- 66 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה של כ- 80 מיליון ש"ח בהלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר ומנגד גידול של כ- 10 מיליון ש"ח בספקים ונותני שירותים.	492,088	425,539	התחייבויות שוטפות
גידול נטו של 97 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעליה של 97 מיליון ש"ח בהלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים.	281,515	378,729	התחייבויות בלתי שוטפות
גידול נטו של כ- 5 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד הנובע מתשלומי דיבידנד בהיקף של כ- 145 מיליון ש"ח במהלך התקופה לעומת תוספת רווח של כ- 148 מיליון ש"ח וגידול של כ- 3 מיליון ש"ח בקרן הון תשלום מבוסס מניות.	178,601	184,342	סה"כ הון
סך עלייה נטו של כ- 36 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע כמוסבר בסעיפים קודמים.	952,204	988,610	סה"כ התחייבויות והון

3. תוצאות הפעולות :

3.1 להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים, באלפי ש"ח :

הסברי הדירקטוריון	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
סה"כ עליה של כ- 260 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד כאשר כ- 189 מיליון ש"ח מתוכם בתחום האוכלוסיות המיוחדות בעיקר מרכישת חברות החל מיולי 2024 וכ- 60 מיליון ש"ח בתחום טיפולי הבית.	1,944,661	2,204,107	הכנסות
עליה של כ- 196 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעקביות לעליה במחזור ההכנסות.	1,594,910	1,790,979	עלות ההכנסות
עליה של כ- 53 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע עקב הצמיחה בהיקפי הפעילויות.	349,751	413,128	רווח גולמי
עליה של כ- 44 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע עקב תוספת ההוצאות	170,855	215,086	הוצאות הנהלה וכלליות

בחברות שנרכשו בתחום האוכלוסיות המיוחדות וכן בגלל הרחבת שאר הפעילויות.			
עלייה בהיקף של כ- 5.5 מיליון ש"ח בעיקר עקב הוצאות חד פעמיות בגין רישום למסחר המניות בבורסה בת"א.	571	6,077	הוצאות אחרות
	1,476	3,334	הכנסות אחרות
עליה של כ- 15 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד כאשר כ- 14 מיליון מתוכם בתחום האוכלוסיות המיוחדות.	179,801	195,299	רווח תפעולי
	22,511	27,294	הוצאות מימון, נטו
עליה של כ- 3 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע עקב העליה ברווח.	32,520	35,913	מסים על ההכנסה
	(2,074)	(1,513)	(רווח) החברה במחזקות
עליה של כ- 7 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע על בסיס ההסבר לעליה ברווח התפעולי בניכוי מיסי הכנסה.	126,844	133,605	רווח נקי
	56,286	62,793	פחת והפחתות
עליה של כ- 22 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	236,087	258,092	EBITDA (*)

(*) EBITDA (הנתון אינו מבוקר ואינו סקור): הרווח התפעולי בניטרול הוצאות פחת והפחתות. נתון זה נכלל בדו"ח בשל המידע שהוא מספק על הרווח מפעולות רגילות, בניטרול הוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים.

הסברי הדירקטוריון	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
עלייה של כ- 27 מיליון ש"ח שנובעת בחלקה כ- 14 מיליון ש"ח מעדכוני תעריפים והיתרה בגין צמיחה בפעילויות	540,588	567,021	הכנסות
עלייה של כ- 16 מיליון ש"ח שנובעת מעלייה בהיקפי הפעילויות ומהעלייה בהוצאות השכר עקב עדכוני שכר המינימום	448,087	464,269	עלות ההכנסות
עלייה של כ- 10 מיליון ש"ח שנובעת מעדכוני התעריפים והצמיחה בהיקף הפעילויות	92,501	102,752	רווח גולמי
עלייה של כ- 6 מיליון ש"ח שנובעת מהעלייה בהיקפי הפעילות ועלייה בהוצאות השכר.	46,691	52,824	הוצאות הנהלה וכלליות
עלייה בהיקף של כ- 5.5 מיליון ש"ח בעיקר עקב הוצאות חד פעמיות בגין הנפקת המניות בבורסה בת"א.	57	6,068	הוצאות אחרות
	1,109	1,390	הכנסות אחרות
ירידה של כ- 1.5 מיליון ש"ח בעיקר עקב הגידול בהוצאות האחרות - הוצאות חד פעמיות בגין רישום למסחר המניות בבורסה בת"א.	46,862	45,250	רווח תפעולי
עלייה של כ- 5 מיליון ש"ח בעיקר עקב העלייה ביתרות החוב ביחס לשנה קודמת.	6,408	11,381	הוצאות מימון, נטו
ירידה של כ- 0.8 מיליון ש"ח בעיקר עקב הירידה ברווח לאחר הוצאות מימון.	7,358	6,584	מסים על ההכנסה
	(193)	(417)	(רווח)/ החברה במחזקות
ירידה של כ- 5.5 מיליון ש"ח בעיקר עקב ההוצאות האחרות החד פעמיות בהיקף של כ- 6 מיליון ש"ח	33,289	27,702	רווח נקי
ירידה של כ- 2 מיליון ש"ח	17,985	15,975	פחת והפחתות
ירידה של כ- 4 מיליון ש"ח בגין הוצאות אחרות חד פעמיות	64,847	61,225	EBITDA (*)

3.2 להלן נתונים הכנסות מתואמים תוך התייחסות לחלקה היחסי של החברה בחברות בנות כלולות (מיליוני ש"ח):

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
564	597	772	844.7	959	1,003	1,157	1,282.8	1,367.9	1,629.5	1,944.7	2,204	הכנסות
26	29	31	34	43	49	55	57	57	58	53	65	התאמה
590	626	803	879	1,002	1,052	1,212	1,340	1,425	1,687	1,998	2,269	הכנסות מתואמות

הכנסות מתואמות (הנתון אינו מבוקר ואינו סקור) - הן הכנסות החברה בתוספת התאמה שמורכבת משני מרכיבים: (1) החברה מייצרת את סך הכנסות של עמל הגליל בע"מ (חברה כלולה), כאשר היא משמשת כלשכת שירות עבודה, ולכן בהתאמה נלקחה סך ההכנסה של עמל הגליל בע"מ; ו- (2) הכנסות שמורכבות מהכפלת חלקה היחסי של החברה בהכנסות של חברת הבנות גליל ומעבר אגשח בע"מ, עמל התבור בע"מ ועמל גת שותפות כללית (חברות כלולות- בהן החברה מחזיקה בשיעור של 50% ומטה מההון המונפק והנפרע). החברה סבורה, שעל מנת לשקף נכון יותר את סך הכנסותיה יש מקום לקחת בחשבון גם הכנסות של אותן חברות בנות.

מהנתונים עולה כי שיעור צמיחה שנתי ממוצע (Compound Annual Growth Rate- CAGR) של ההכנסות המתואמות הינו מעל 13% בין השנים 2014–2025.

3.3 להלן ריכוז נתונים נוספים של הסקירה הפיננסית (מיליוני ש"ח):

שנה	2025	2024	2023
הכנסות	2,204	1,945	1,629
עלות ההכנסות	1,791	1,595	1,344
רווח גולמי	413	350	286
הוצאות הנה"כ ואחרות	218	170	149
רווח תפעולי	195	180	137
הוצאות מימון, נטו	27	23	23
חלק החברה ברווחי/הפסדי חברות מוחזקות	(2)	2	(2)
רווח לפני מיסים	170	159	112
מיסים	36	33	23
רווח נקי	134	127	89
EBITDA (*)	258	236	181
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	223	190	145
דיבידנדים שחולקו	145	80	103

3.4 להלן ניתוח תוצאות הפעילות לפי מגזרים, באלפי ש"ח:

הסברי הדירקטוריון	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
			מגזר טיפולי הבית:
הכנסות	1,282,177	1,342,238	עליה של כ- 60 מיליון ש"ח אשר נובעים בעיקר מעדכוני תעריפים בעקבות עדכוני שכר המינימום ומעליה בהיקפי הפעילות.
הוצאות	1,174,586	1,235,712	עליה של כ- 61 מיליון ש"ח אשר ברובה המוחלט נובעת מהעלייה בהוצאות השכר עקב עדכון שכר המינימום ומעליה בהיקפי הפעילות.
תוצאות המגזר	107,591	106,526	ללא שינוי מהותי. העליה בריווחיות התפעולית השוטפת של כ- 3 מיליון ש"ח שקוזה בגין תוספת ההוצאות האחרות החד פעמית בגין רישום מניות החברה לבורסה.
			מגזר בתים סיעודיים:
הכנסות	262,809	265,363	עליה של כ- 2 מיליון ש"ח שנובעת מעליית התעריפים המשולמים ע"י משרד הבריאות.
הוצאות	246,195	248,598	עליה של קרוב ל- 2 מיליון ש"ח בעיקר מעלייה בשכר העובדים כתוצאה מעליית שכר המינימום.
תוצאות המגזר	16,614	16,765	ללא שינוי מהותי.
			מגזר בריאות הנפש:
הכנסות	168,751	177,702	עליה של כ- 9 מיליון ש"ח עקב עלייה בהיקפי הכנסות הפעילות.
הוצאות	132,359	140,881	עליה של כ- 8.5 מיליון ש"ח עקב העלייה בהיקפי הוצאות הפעילות מצד אחד

תוצאות המגזר	36,821	36,392	וצמצום היקפי הוצאות מצד שני. ללא שינוי מהותי.
מגזר שרתי לאוכלוסיות מיוחדות			
הכנסות	408,753	220,046	עליה של כ- 189 מיליון ש"ח בהיקפי הפעילות כאשר כ-143 מיליון ש"ח מתוכם הינם בגין פעילות בעקבות רכישת קבוצת אדנמ מיולי 2024 וכ-46 מיליון ש"ח נוספים בגין עליה בהיקפי הפעילות הקיימים בעיקר עקב פתיחת בתי ספר נוספים, מתן שירותים לגני תקשורת והוסטל לבעלי מוגבלויות.
הוצאות	377,209	202,902	עליה של כ- 174 מיליון ש"ח כאשר כ- 132 מיליון ש"ח מתוכם הינם בגין פעילות בעקבות רכישת קבוצת אדנמ וכ-42 מיליון ש"ח בעקבות העלייה בהיקפי הפעילות הקיימים (פתיחת הוסטל, בתי"ס ושירותי טיפול בריאותי מקדם לגני ילדים).
תוצאות	31,544	17,144	עליה של כ- 15 מיליון ש"ח מיליון ש"ח נובעים בעיקר מפעילות קבוצת אדנמ שנרכשה ביולי 2024
פעילות אחרת:			
הכנסות	10,051	10,878	עליה לא משמעותית עקב ירידה בהיקפי הכנסות הפעילויות.
הוצאות	6,408	8,818	ירידה של כ- 2.4 מיליון ש"ח עקב התאמת הפעילות.
תוצאות	3,643	2,060	עליה של כ- 1.6 מיליון ש"ח עקב התייעלות תוצאות והעלאת תעריפים.
סה"כ מאוחד			
הכנסות	2,204,107	1,944,661	סה"כ עליה של כ- 260 מיליון ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד כאשר כ- 189 מיליון ש"ח מתוכם בתחום האוכלוסיות המיוחדות בעיקר מרכישת חברות החל מיולי 2024 וכ-60 מיליון ש"ח בתחום טיפולי הבית.
הוצאות	2,008,808	1,764,860	עליה של כ- 244 מיליון ש"ח כאשר 174 מיליון ש"ח מתוכם בתחום האוכלוסיות המיוחדות וכ-61 מיליון ש"ח בתחום טיפולי הבית.
תוצאות (תפעולי)	195,299	179,801	עליה של כ- 15 מיליון ש"ח כאשר כ- 14 מיליון ש"ח מתוכם בתחום האוכלוסיות המיוחדות.

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	2025	2024	
מגזר טיפולי הבית:			
הכנסות	338,179	328,666	עליה של כ- 10 מיליון ש"ח שנובעת מהעלאות התעריף המשולם ע"י ביטוח לאומי בהיקף של כ- 15 מיליון ש"ח וירידה בכמות השעות הנמכרת בהיקף של כ- 5 מיליון ש"ח.
הוצאות	318,928	308,553	עליה שנובעת מעליית שכר המשולם לעובדים בעקבות עליית שכר המינימום.
תוצאות המגזר	19,251	20,113	ירידה של כ- 1 מיליון ש"ח ברווח שנובעת מהוצאות אחרות חד פעמיות בגין רישום

מניות החברה למסחר בבורסה בהיקף של כ 4 מיליון ₪ .			
			מגזר בתים סיעודיים :
עלייה של כ 3.7 מיליון ₪ שנובעת מעליית התעריפים המשולמים ע"י משרד הבריאות.	66,992	70,643	הכנסות
עלייה של כ 4.5 מיליון ₪ הנובעת ברובה מעלייה בשכר העובדים כתוצאה מעליית שכר המינימום.	58,534	62,941	הוצאות
ירידה בריווחיות של כ 0.8 מיליון ₪ הנובעת משינוי בתמהיל המאושפזים והתשומות ביחס לתקופה הקודמת (התקופה הקודמת כללה מפוני מלחמה שהצריכו פחות תשומות).	8,458	7,702	תוצאות המגזר
			מגזר בריאות הנפש :
עלייה של כ 0.8 מיליון ₪ שנובעת משינוי תמהיל הפעילויות לרבות פעילויות חדשות שאין עדיין בצידן הכנסות	46,032	46,822	הכנסות
עלייה של כ 4 מיליון ₪ שנובעת בעיקר כתוצאה מעדכוני שכר בעקבות הסכמים קיבוציים של העובדים הסוציאליים ותוספת פעילויות חדשות	32,501	36,407	הוצאות
ירידה של כ 3 מיליון ₪ בעיקר עקב עלויות שכר חריגות ברבעון האחרון שמתייחסות לכלל שנת 2025 .	13,531	10,415	תוצאות המגזר
			מגזר שרותי לאוכלוסיות מיוחדות
עלייה של כ 11.5 מיליון ₪ שנובעת בעיקר מצמיחה בכמות הפעילות בעיקר בתחום החינוך.	97,581	109,056	הכנסות
עלייה של כ 8.5 מיליון ₪ שנובעת מהעלייה בכמות הפעילות בתחום החינוך	93,126	101,724	הוצאות
עלייה של כ 3 מיליון ₪ שנובעת מהצמיחה בתחום הפעילות	4,455	7,332	תוצאות
			פעילות אחרת:
עלייה של כ 1 מיליון ₪ שנובעת מעלייה בהיקף הפעילות .	1,317	2,321	הכנסות
עלייה של כ 0.8 מיליון ₪ שנובעת מהעלייה בהיקף הפעילות.	1,032	1,771	הוצאות
עלייה של כ 270 אלף ₪ ברווח כתוצאה מהעלייה בהיקף הפעילות	285	550	תוצאות
			סה"כ מאוחד
עלייה של כ 27 מיליון ₪ שנובעת בחלקה כ 14 מיליון ₪ מעדכוני תעריפים והיתרה בגין צמיחה בפעילויות	540,588	567,021	הכנסות
עלייה של כ 28 מיליון ₪ שנובעת בעיקרה כ 18 מיליון ₪ מעלייה בעלויות שכר בגין עדכוני שכר מינימום והיתרה בגין עלייה בהיקף הפעילויות	493,726	521,771	הוצאות
ירידה של כ 1.5 מיליון ₪ בעיקר עקב הוצאות אחרות חד פעמיות בהיקף של כ 6 מיליון ₪ בגין רישום מניות החברה לבורסה .	46,862	45,250	תוצאות (תפעולי)

3.5 להלן נתונים הכנסות מתואמים לפי חלוקה למגזרים תוך התייחסות לחלקה היחסי של החברה בחברות בנות כלולות (מיליוני ש"ח):

להסברים לגבי תוצאות המגזרים ראו סעיף 3.4 לעיל.

2023	2024	2025		
1,208.9	1,282.2	1,342.2	הכנסות	מגזר טיפולי הבית
102	107.6	106.5	רווח תפעולי	
8.4%	8.4%	8%	שיעור הרווח התפעולי	
3,739	35	44	התאמה	
1,248	1,317	1,386.2	הכנסות מתואמות	מגזר בתיים סיעודיים
236.4	263	265.3	הכנסות	
11.9	16.6	16.8	רווח תפעולי	
5%	6.3%	6.3%	שיעור הרווח התפעולי	
18	17	21	התאמה	
254.4	280	286.3	הכנסות מתואמות	מגזר בריאות הנפש
145.2	168.8	177.7	הכנסות	
23	36.4	36.8	רווח תפעולי	
15.8%	21.6%	20.7%	שיעור הרווח התפעולי	
-	-	-	התאמה	
145.2	168.8	177.7	הכנסות מתואמות	מגזר שרותי לאוכלוסיות מיוחדות
29.6	220	408.8	הכנסות	
(1.7)	17.1	31.5	רווח תפעולי	
(5.7%)	7.8%	7.8%	שיעור הרווח התפעולי	
-	-	-	התאמה	
29.6	220	408.8	הכנסות מתואמות	

הכנסות מתואמות (הנתון אינו מבוקר ואינו סקור) –

(א) במגזר טיפולי הבית ההתאמה הינה סך הכנסות של עמל הגליל בע"מ (חברה כלולה), כאשר היא משמשת כלשכת שירות עבודה, ולכן בהתאמה נלקחה סך ההכנסה של עמל הגליל בע"מ.

(ב) במגזר בתי האבות ההתאמה הינה של תוספת הכנסות שמורכבות מהכפלת חלקה היחסי של החברה בהכנסות של חברת הבנות גליל ומעבר אגש בע"מ, עמל התבור בע"מ ועמל גת שותפות כללית (חברות כלולות- בהן החברה מחזיקה בשיעור של 50% ומטה מההון המונפק והנפרע). החברה סבורה, שעל מנת לשקף נכון יותר את סך הכנסותיה יש מקום לקחת בחשבון גם הכנסות של אותן חברות בנות.

3.6 להלן פילוח הכנסות לפי סוגי לקוחות (באחוזים):

2023	2024	2025	
59%	57%	53%	ביטוח לאומי
9%	8%	7%	קרן לרווחת נפגעי שואה
15%	15%	15%	משרד הבריאות
4%	4%	3%	קופות חולים
7%	8%	12%	משרד הרווחה
1%	3%	5%	משרד החינוך
5%	5%	5%	פרטיים ואחרים

4. נזילות ותזרימי מזומנים:

להלן ניתוח תזרימי המזומנים של החברה בהתאם לדוחות הכספיים, באלפי ש"ח:

הסברי הדירקטוריון	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2024	2025	
עליה של כ- 33 מיליון ש"ח בעיקר מעליה של כ- 7 מיליון ש"ח ברווח לתקופה, עליה של 4 מיליון ש"ח בהטבות לעובדים ועליה של 13 מיליון ש"ח בזכאים ויתרות זכות, עליה של כ- 2 מיליון ש"ח בתשלום מבוסס מניות .	189,661	222,770	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
ירידה של 20 מיליון ש"ח בעיקר מרכישת חברת בת ב- 2024 בכ- 30 מיליון ש"ח. מנגד יש עליה של כ- 11 מיליון ש"ח בעלויות פיתוח שהוכרו כנכסים בלתי מוחשיים.	(52,395)	(35,088)	תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה
עליה של כ- 62 מיליון ש"ח בעיקר כתוצאה מעליה של כ- 82 מיליון ש"ח באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו ומעליה של כ- 65 מיליון ש"ח בתשלומי הדיבידנד, מעליה של 15 מיליון ש"ח בתשלומי ריבית ופרעון הלוואות לזמן ארוך ומנגד עליה של כ- 105 בקבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים .	(128,235)	(189,530)	תזרים שנבעו מימון מזומנים מפעילות

ההון החוזר של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025, ו- 31 בדצמבר 2024 עמד על סך של כ- (104), ו- (177) מיליון ש"ח בהתאמה.

להסבר לגבי ההון החוזר השלילי ראו סעיף 16 בפרק א' לדוח זה.

5. מקורות המימון:

מימון פעילות החברה מבוסס בעיקר על האמצעים העצמיים של החברה (הון עצמי) ובנוסף על אשראי בנקאי (זמן קצר וארוך) ואשראי ספקים. לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון ראו 17 בפרק א' לדוח זה.

היקף האשראי הממוצע לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים בשנת 2025 הסתכם לסך של 90,051 אלפי ש"ח, לעומת 123,550 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף האשראי הממוצע לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ואחרים בשנת 2025 הסתכם לסך של 141,981 אלפי ש"ח, לעומת 95,217 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף האשראי הממוצע לזמן קצר ללקוחות בשנת 2025 הסתכם לסך 272,848 אלפי ש"ח, לעומת 255,718 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

היקף האשראי הממוצע מספקים בשנת 2025 הסתכם לסך 18,041 אלפי ש"ח, לעומת 18,513 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

חוב פיננסי, נטו, בשנת 2025 הסתכם לסך של 221,361 אלפי ש"ח, לעומת 202,377 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

6. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן:

6.1 ביום 24 בדצמבר 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות במקרקעין בבנימינה המשמש לפעילות בתחום הצרכים המיוחדים ומושכר לצד ג' לתקופה של 7 שנים. התמורה בגין העסקה נקבעה לסך של 33.7 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. השלמת העסקה ומסירת החזקה במקרקעין נקבעו ליום 22 בפברואר 2026, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים והוראות ההסכם. בתאריך 10 במרץ, התקיימו התנאים המתלים ובכך הושלמה העסקה.

6.2 בהמשך לאמור בביאור 1.(א).2) בדוחות הכספיים בקשר עם מכרז חדש של הביטוח הלאומי, לצורך התקשרות נותני שירותים להענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי ("המכרז" ו-"המל"ל", לפי העניין), ובהמשך לפסק דין בעתירות מנהליות שהוגשו ועדת המכרזים של

המל"ל נדרשה לקיים דיון חוזר ולבצע תיקונים/עדכונים נדרשים כאמור וכמפורט בפסק הדין, ביום 5 בפברואר, 2026 קיבלה הקבוצה לידיה קובץ הבהרות ונספחים שפורסמו על ידי ועדת המכרזים של המל"ל בקשר עם המכרז והודעה לגבי מועדים להגשת הצעות במכרז והרשמה למכרז במהלך הרבעון השני של שנת 2026. החברה לומדת את הבהרות ומסמכים נלווים שפורסמו כאמור ואת השלכותיהם.

6.3 ביום 19 בפברואר 2026, אישרה האסיפה הכללית שנתית המיוחדת של החברה (להלן בסעיף זה: "האסיפה") בין היתר, את ההחלטות שלהלן: (א) אישור מינוי מחדש של משרד רואה החשבון המבקר של החברה – משרד סומך חייקין רואי חשבון, והסמכת הדירקטוריון לקבוע את שכרו; (ב) אישור מינויים של הגב' אסתר (אתי) דויטש, מר יורם (אלטמן) אלדר וכן מר מיכאל אדיב כדירקטורים חיצוניים בחברה ואישור גמולם; (ג) אישור מינויים מחדש מר ישי דוידי, הגב' לילך אשר-טופילסקי (יו"ר הדירקטוריון), הגב' דליה שרה קורקין כדירקטורים בחברה ואישור מינוי של הגב' יודפת הראל בוכריס כדירקטורית בחברה ואישור גמולה החל ממועד אישור האסיפה ועד למועד כינוס האסיפה הכללית השנתית הבאה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בינואר, 2026 (אסמכתא: 2026-01-006990) ודיווח מיידי על תוצאות האסיפה מיום 19 בפברואר, 2026 (אסמכתא: 2026-01-016427) אשר הפרטים הכלולים בהם מובאים בזאת על דרך של הפניה. במועד האסיפה הסתיימה כהונתם בדירקטוריון החברה של ה"ה שלי שורק וגברי ברגיל.

6.4 ביום 22 בפברואר 2026 אושר מינויו של רואה חשבון המבקר של החברה ממשרד חייקין כהן ושות'. לפרטים נוספים ראו סעיף 10 להלן.

6.5 ביום 28 בפברואר, 2026 מדינת ישראל וארה"ב הובילו מתקפת פתע נוספת על איראן במסגרת מבצע צבאי "שאגת האר"י". מבצע זה נמשך נכון לימים אלו וגם הוא הוביל להגבלות על המשק הישראלי למידע נוסף ראה באור 31 בדוחות הכספיים.

7. מדיניות החברה בנושא תרומות:

נכון למועד דוח זה, לחברה אין מדיניות בנושא תרומות. סך תרומות החברה בשנת 2025 היה בסכום לא מהותי.

8. דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית:

החברה קבעה כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית יעמוד על שניים. זאת, לאור היקף פעילותה של החברה, אופי פעילותה ומאפייניה ומספר חברי הדירקטוריון בה. לפירוט ביחס לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

9. דירקטורים בלתי תלויים:

נכון למועד דוח זה, החברה לא אימצה בתקנון הוראות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונח בסעיף 1 לתוספת הראשונה לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

10. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה:

שם המבקר: משרד חייקין כהן ושות'

10.1 תאריך תחילת כהונה: פברואר 2026

10.2 למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1999 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית"), כמו כן, למיטב ידיעת החברה, מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור לה, ואין לו כל קשר עסקי עם החברה או גוף קשור לה.

10.3 **דרך המינוי**: בחודש פברואר, 2026 דירקטוריון החברה אישר את מינוי מבקר הפנים, בהתאם להמלצת וועדת הביקורת. הנימוקים לאישור המינוי היו, בעיקר, בשל ניסיונו של המבקר הפנימי, מקצועיותו וכן בשל סבירות תנאי הצעתו, ובהתחשב, בין היתר, בסוג החברה גודלה, היקף פעילותה ומורכבות פעילותה.

10.4 **הממונה הארגוני על המבקר**: כממונה ארגוני על המבקר נקבע יו"ר הדירקטוריון של החברה.

תכנית העבודה ודרך קביעת התכנית: תוכנית העבודה היא לתקופה של שלוש שנים. תוכנית הביקורת השנתית והרב שנתית מוגשת על ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת של החברה. המבקר הפנימי, בסיוע הנהלת החברה, הכינו נושאים המהווים מוקדי סיכון בחברה, וזאת על בסיס סקר סיכונים. ביום 22 בפברואר, 2026, ועדת הביקורת של החברה אישרה תוכנית עבודה רב-שנתית, לתקופה של שלוש שנים, של המבקר הפנימי, שהתבססה, בין היתר, על סקר סיכונים שהושלם על-ידי המבקר הפנימי. במהלך תקופת התוכנית, מידי שנה, מבקר הפנים נדרש לתקף את תוכנית העבודה לאותה השנה, ולהציגה לאישור מחדש של ועדת הביקורת.

תוכנית העבודה אינה מכילה מגבלות על סטייה מהאמור בה ומבקר הפנים יכול להציע להחליף נושא בתוכנית העבודה לאחר קבלת אישור ועדת ביקורת.

10.5 **תקנים מקצועיים**: המבקר הפנימי על פי הודעתו אשר הניחה את דעת ועדת הביקורת, עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, ועומד בדרישות של התקנים המקצועיים.

10.6 **גישה למידע**: למבקר הפנימי גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכת המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים.

11. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה:

רואה החשבון המבקר של החברה הינו סומך חייקין, רואי חשבון (להלן: "רואה חשבון המבקר"). שכר הטרחה נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר, בהתאם להיקף העבודה, לאופי העבודה, ניסיון העבר ותנאי השוק. הגורם המאשר את שכרו של רואה החשבון המבקר הינו דירקטוריון החברה. להלן נתונים על רואי החשבון והשכר הכולל של רואי חשבון המבקרים (באלפי ש"ח):

2024			2025			שכר טרחה
סה"כ	שירותים אחרים	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	סה"כ	שירותים אחרים	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	
790	70	720	1,391	671	720	

בהתאם להוראות תקנה 9(ב1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9(ג) לתקנות הדוחות, על-פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה. בהתאם לקבוע בתקנה 9(ד) לתקנות הדוחות תידרש לצרף הצהרות מנהלים.

12. אומדנים חשבונאיים קריטיים:

לפירוט בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

להלן טבלה בדבר הערכת שווי מהותיות ומהותית מאוד אשר נעשה בהן שימוש לצורך קביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים (בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים, תש"ל-1970): **הערכת שווי מהותית מאוד - אקטואריה:**

זיהוי נושא ההערכה	אקטואריה – קבוצת עמל הולדינגס א.ד. בע"מ IAS 19 15/03/2026
עיתוי הערכה	-
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה	ערך נוכחי של ההתחייבות – 156,364 ש"ח ערך נקוב של הנכסים האישיים – 142,287 ש"ח
זיהוי המעריך ואפיונו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידי מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	דוד אנגלמאייר, אקטואר: M.S M.A.A.A F.S.A F.I.L.A.A
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	Unit Credit
הנחות עיקריות בבסיס הערכת השווי	<ul style="list-style-type: none"> עד דצמבר 2023 שיעורי תמורת התבססו על חוזר משרד האוצר 18-9-2022. שיעור התמורת זניח. מהערכה של דצמבר 2024 עודכנו לוחות התמורת לפי חוזר 5-2024 9-ההשפעה לא הייתה מהותית שיעורי הנכות מבוססים על חוזר הפנסיה של משרד האוצר 1-2013 3- שיעורי העזיבה נקבעו לפי מחקר על בסיס ניסיון החברה בשנים 2015-2019. גיל פרישה מבוסס על ניסיון החברה מאוחר יותר (ב-כשנתיים שלוש) מעבר לגיל פרישה לפי חוק. גידול שכר ריאלי (צמוד מדד) שנתי הוא לפי 2.0% עבור עובדים עם שכר מינימום על פי ניסיון השוק ו-2.5% עבור שאר העובדים על פי ניסיון החברה. שיעורי ההיוון הינו 2.91%, מבוסס על אגרות חוב קונצרניות ישראליות בדירוג גבוה עם משך חיים ממוצע הזהה למשך החיים הממוצע של ההתחייבות נטו. תשואה על הנכסים בהתאם לריבית שוק (ריבית היוון) עם התאמה לאופי הנכסים השונים: ביטוחי מנהלים שמעבירים תשואה ריאלית על הפיצויים לרכיב התגמולים בפוליסה משוערכים על פי כללי חשבונאות לפי שווי מדווח (למרות שכלכלית השווי של נכסים אלו נמוך בהרבה). נכסים אחרים שיש בהם רכיב של הבטחת תשואה (ביטוחי מנהלים עם תשואה מובטחת, קרנות פנסיה מקיפות עם סבסוד ממשלתי, קרנות פנסיה שבהסדר, קרנות פנסיה וותיקות מאוזנות) משוערכים לפי רכיב ההבטחה. נכסים אחרים משוערכים לפי שווי מדווח (קופות גמל, קרנות פנסיה כלליות, ביטוח מנהלים שמשותפים ברווחים והתשואה נשמרת ברכיב הפיצויים)

הערכת השווי מצורפת **כנספת א'** לדוח תקופתי זה.

13.1 הערכת שווי מהותית- נכס- בית סיעודי במעלה אדומים:

נכס- בית סיעודי במעלה אדומים	זיהוי נושא ההערכה
31/12/2025	עיתוי הערכה
-	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי
89,000,000	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה
<p>דוד שקד : בוגר התענית לשמאות מקרקעין וניהול נכסים הטכניון חיפה. תואר ראשון – גיאוגרפיה אוני' חיפה תואר שני – מגיסטר בתכנון ערים ואזורים הטכניון.</p> <p>מאור מדר : שמאי מקרקעין מוסמך תואר ראשון – כלכלה ומנהל עסקים אוני' חיפה תואר שני – כלכלה ומנהל עסקים עם התמחות בנדלן ושמאות מקרקעין אוני' חיפה</p>	זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי
תחשיב בגישת היוון הכנסות ותחשיב בגישת ההשוואה הישירה. בוצעה בקרה – שווי שוק מבוסס עלויות/תעריפים של משרד הבריאות	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו
<p>שיעורי היוון : שיעור היוון הכללי עליו התבסס מעריך השווי הינו בטווח 6.5%-7.5%.</p> <p>שיעור היוון עבור מרכיב הרווח התפעולי הטווח הינו 8.5%-9%.</p> <p>שיטות ההערכה/גישות השומה : בהתחשב בעובדה שמדובר בנכס פעיל מזה זמן רב שבאופן עקבי מציג נתוני תפוסה גבוהים. השווי בהערכה מבוסס על גישת היוון ההכנסות מדמי שכירות ראויים למיטה וגישת היוון הכנסות מהכנסות בפועל (חוזי שכירות).</p> <p>גישת היוון ההכנסות מדמי שכירות ראויים למיטה : הנכס מושכר בחוזה שכירות ארוך טווח לחברת בת מעל לעשור ולמשך תקופה נוספת של כ- 6 שנים. בגישה יש ביטוי למרכיב ההכנסה בהתאם לחוזה השכירות ליתרת תקופת השכירות ולאחר מכן בדמי שכירות ראויים לפיהם נגזר שווי השוק של המקרקעין נשוא השומה ע"י היוון ההכנסה העשויה להתקבל ממנו לאורך זמן בשיעורי היוון המתאימים לסוג הנכס. שיעור ריבית ההיוון נקבע עפ"י אופי הנכס, רמת הסיכון הגלומה בהכנסה השוטפת, הריבית המקובלת במשק וגורמים נוספים.</p> <p>גישת היוון ההכנסות : שווי השוק של המקרקעין שבנדון באמצעות היוון ההכנסה העשויה להתקבל (או המתקבלת על בסיס דוחות כספיים) ממנו לאורך זמן בשיעורי היוון המתאימים לסוג הנכס. שיעור ריבית ההיוון נקבע עפ"י אופי הנכס, רמת הסיכון הגלומה בהכנסה השוטפת, הריבית המקובלת במשק וגורמים נוספים. שווי של בית אבות ודמי השכירות הראויים נקבע בד"כ עפ"י מספר המיטות המופעלות ובהתחשב במיקום, רמת הגימור, ההכנסות מחולה (מיטה) לחודש ועוד. הערכתנו מבוססת על תפוסה בפועל של כ-193 מיטות קיימות/מאושרות בהתאם למשרד הבריאות (כולל חריגה מותרת של 5%) + עמדות דיאליזה. ניתן מקדם 0.5 לכל גישה. הגישות המשוקללות משקפות בצורה מהימנה את אומדן השווי, מתבטא בפער זניח בין הגישות ולכן ניתן מקדם דומה לכל אחת מהגישות.</p>	הנחות עיקריות בבסיס הערכת השווי

13.2 הערכת שווי מהותית ירידת ערך מוניטין של פעילות טיפולי הבית:

זיהוי נושא ההערכה	ירידת ערך מוניטין [חברת הבת עמל ומעבר בע"מ]
עיתוי הערכה	12/02/2026
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	-
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה	578,700,000
זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי	חברת שווי הוגן בע"מ ד"ר, רו"ח אלי אלעל : תואר ראשון שני ושלישי בכלכלה עם התמחות בחשבונאות ומימון אוני' בן גוריון בנגב. בעל ניסיון של כעשרים שנים בביצוע אלפי הערכות שווי לחברות ציבוריות ופרטיות. אורי סנופקובסקי : תואר ראשון ושני במנהל עסקים עם התמחות במימון אוני' רייכמן בעל ניסיון של מעל עשור במתן ייעוץ כלכלי והערכת שווי.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	DCF
הנחות עיקריות בבסיס הערכת השווי	שיעור היוון נומינלי לאחר מס בשיעור של 14.8% . שינוי של 0.5% בשיעור ההיוון מוביל לשינוי ממוצע של כ- 23.4 מלש"ח בשווי השימוש (שינוי בשיעור ממוצע של כ- 3.9%). שיעור צמיחה פרמננטי : 3.0%. שינוי של 0.5% בשיעור הצמיחה הפרמננטי מוביל לשינוי ממוצע של כ- 16.3 מלש"ח בשווי השימוש (שינוי בשיעור ממוצע של כ- 2.8%). שיעור צמיחה שנתי ממוצע של הכנסות הפעילות לאורך אופק היוון : 2.5% . שינוי של 1% בשיעור הצמיחה השנתי של הכנסות הפעילות לאורך אופק ההיוון מוביל לשינוי ממוצע של כ- 69.8 מלש"ח (שינוי בשיעור ממוצע של כ- 12.1%). אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה 58.1% . ערך הגרט מתייחס לפעילות בכללותה.

הערכת השווי המפורטת לעיל עשויה להיות מהותית מאוד לפי המבחנים הכמותיים. יחד עם זאת, בהתאם לעמדה משפטית מספר 105-23 של רשות ניירות ערך בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי, ייתכנו מצבים בהם בחינה איכותית של עובדות המקרה ונסיבות המקרה, תוביל למסקנה לפיה הערכת השווי אשר עמדה במבחנים הכמותיים, אינה מהותית.

בהתאם לעמדה משפטית מספר 105-23 בדבר פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי-שאלות ותשובות מדצמבר 2022, להערכת הנהלת ודירקטוריון החברה, תחת כל שינוי אפשרי באופן סביר בהנחות המפתח ששימשו לקביעת הערך בר-השבה של היחידה מניבת המזומנים, לא היתה מוכרת ירידת ערך מהותית מאוד. זאת משום שתוצאת העבודה לא היתה מביאה לירידת ערך של מעבר ל- 5% מההון המיוחס לבעלי המניות של החברה. למידע נוסף ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

הנהלת החברה מודה לצוות העובדים המסורים של החברה על המאמץ שהשקיע במהלך התקופה.

קורקין דליה שרה

מנכ"ל

אשר- טופילסקי לילך

יו"ר הדירקטוריון

תאריך : 29 במרץ, 2026

עמל הולדינגס א.ד בע"מ

פרק ג' - דו"חות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2	דוח רואי החשבון המבקרים
3-4	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות על רווח והפסד ורווח כולל אחר מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
7-9	דוחות על השינויים בהון מאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
10-12	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
13-71	ביאורים לדוחות הכספיים



KPMG 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 עמל הולדינגס א.ד בע"מ

חוות הדעת

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

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

בסיס לחוות הדעת

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

ענייני מפתח בביקורת

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

חישוב אקטוארי של אומדן ההתחייבות בגין הטבות לעובדים

מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

כמתואר בביאורים 2 ד' שימוש באומדנים ושיקול דעת, באור 3 ו' מדיניות חשבונאית מהותית, וכן בביאור 16 הטבות לעובדים לדוחות הכספיים המאוחדים, לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרת לעובדים אשר מודדת את ההתחייבות לעובדים. החברה מודדת את ההתחייבות בגין תכנית הטבה מוגדרת (להלן "התחייבות") בהתאם לחישוב אקטוארי ולפי מתודולוגיות

אקטואריות מקובלות לחישוב ההתחייבות וקביעת אומדן ההנחות הפיננסיות והנחות הדמוגרפיות שבבסיס החישוב. ההנחות נקבעות על סמך הסכמי העבודה והסכמי עבודה ענפיים, ניסיון העבר, תחזיות כלכליות נוכחיות וציפיות ההנהלה (להלן "מודל אקטואריה").

ההתחייבות ברוטו בגין הטבות לעובדים הסתכמה לסך של 156,364 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025. בקביעת אומדן ההתחייבות נעזרת ההנהלה באקטואר חיצוני מומחה.

זיהינו את חישוב ההתחייבות בהתאם למודל האקטואריה כעניין מפתח בביקורת בשל המורכבות בחישוב המחייבת הכשרה מקצועית, שיקול דעת והבנה מעמיקה במתודולוגיה לבניית חישובים אקטואריים על בסיס הנחות עתידיות. ביקורת ההתחייבות דורשת מומחיות והפעלת שיקול דעת משמעותי, על מנת לוודא כי ההתחייבות חושבה לפי מתודולוגיות אקטואריות מקובלות ושההנחות האקטואריות סבירות ותואמות הדדית.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בעניין מפתח זה:

1. השגנו הבנה בדבר תהליך העבודה במסגרתו מתבצע איסוף הנתונים המשמשים לביסוס הנחות אקטואריות וכן את הנתונים מתוך מערכות השכר של החברה המשמשים בסיס לגיבוש החישוב האקטוארי.
 2. עירבנו מומחי אקטואריה של משרדנו עם כישורים וידע על מנת לבחון את ההנחות והחישובים המרכזיים כדלקמן:
- נאותות סבירות ההנחות האקטואריות המרכזיות - כגון ריבית ההיוון ושיעור עליית השכר, שיעור עזיבה ומועד פרישה והשוואתן להנחות אקטואריות ענפיות של אוכלוסיות דומות.
 - בדיקה כי ההנחות עודכנו בהתאם למחקר אקטוארי בתדירות נאותה וכי ההנחות המעודכנות נכללו בחישוב.
 - עריכת חישוב מקביל בלתי תלוי לחישוב האקטוארי תוך שימוש בין היתר בווקטורים להיוון בהסתמך על מאגרי מידע מקובלים בביצוע הערכות אקטואריות וכן הנחות אקטואריות נוספות בהתאם לתקינה החשבונאית והשוואתן לדוח האקטואר מטעם החברה.
 - בדיקת ניתוח רגישות של ההנחות האקטואריות והשפעתן על העבודה האקטוארית שבוצעה.

בדיקת סבירות התנועה בהתחייבות האקטוארית

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

26 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
20,457	18,609	4	מזומנים ושווי מזומנים
631	627		פקדונות בתאגידים בנקאיים
* 287,781	294,965	5	לקוחות
* 4,803	6,598	6	חייבים ויתרות חובה
909	832		מלאי
<u>314,581</u>	<u>321,631</u>		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
216,295	222,222	11	נכסים בלתי מוחשיים
43,300	43,182	7	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
6,018	9,569	8	יתרות חובה לזמן ארוך
186,837	208,486	10	רכוש קבוע
24,790	27,187	25	נכסי מסים נדחים
160,383	156,333	9	נכסי זכות שימוש
<u>637,623</u>	<u>666,979</u>		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
<u>952,204</u>	<u>988,610</u>		סה"כ נכסים

* סווג מחדש

יפתח וולף סמנכ"ל כספים	לילך אשר טופילסקי יו"ר דירקטוריון	דליה קורקין מנכ"ל	26 במרץ 2026 תאריך אישור הדוחות הכספיים
---------------------------	--------------------------------------	----------------------	---

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2024	2025	באור	
אלפי ש"ח			
130,201	49,900	12	התחייבויות שוטפות
20,913	20,461	13	הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים
305,384	318,728	14	ספקים ונותני שירותים
35,590	36,450	9	זכאים ויתרות זכות
492,088	425,539		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
			סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לזמן ארוך
93,264	190,697	12	הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
953	-	15	זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
14,681	14,077	16	הטבות לעובדים
32,004	35,434	25	התחייבויות מסים נדחים
140,613	138,521	9	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
281,515	378,729		סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
773,603	804,268		סה"כ התחייבויות
		20	הון
527	527		זכויות שאינן מקנות שליטה
1	1		הון מניות
1,197	3,875		קרן הון תשלום מבוסס מניות
(3,825)	(3,825)		קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה
3,702	3,702		פרמיה על מניות
44,504	54,353		קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע
132,495	125,709		יתרת עודפים
178,074	183,815		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
178,601	184,342		סה"כ הון
952,204	988,610		סה"כ התחייבויות והון

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	באור	
אלפי ש"ח				
1,629,479	1,944,661	2,204,107	28,21	הכנסות
(1,343,602)	(1,594,910)	(1,790,979)	22	עלות ההכנסות
285,877	349,751	413,128		רווח גולמי
(149,375)	(170,855)	(215,086)	23	הוצאות הנהלה וכלליות
(408)	(571)	(6,077)	24	הוצאות אחרות
837	1,476	3,334	24	הכנסות אחרות
136,931	179,801	195,299		רווח תפעולי
(23,613)	(23,748)	(27,600)	25	הוצאות מימון
504	1,237	306	25	הכנסות מימון
(23,109)	(22,511)	(27,294)		הוצאות מימון, נטו
(1,782)	2,074	1,513	7	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
112,040	159,364	169,518		רווח לפני מסים על ההכנסה
(23,111)	(32,520)	(35,913)	26	מסים על ההכנסה
88,929	126,844	133,605		רווח לשנה
				רווח מיוחס ל:
88,929	126,844	133,605		בעלים של החברה
-	-	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
88,929	126,844	133,605		רווח לשנה
				רווח למניה :
6.35	9.06	9.54	29	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
6.35	9.04	9.48		רווח מדולל למניה (בש"ח)

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	באור	
<u>אלפי ש"ח</u>				
88,929	126,844	133,605		רווח לשנה
פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד				
3,157	7,729	10,629	10	קרן הערכה מחדש לגבי פריטי רכוש קבוע נטו ממש
1,051	1,031	2,330	7	חלק הקבוצה רווח כולל אחר של חברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני
1,038	3,380	1,499	16	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
94,175	138,984	148,063		סה"כ רווח כולל לשנה
סה"כ רווח כולל מיוחס ל:				
94,175	138,984	148,063		בעלים של החברה
-	-	-		זכויות שאינן מקנות שליטה
94,175	138,984	148,063		סה"כ רווח כולל לשנה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון תשלום מבוטס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות	הון המניות
מבוקר								
אלפי ש"ח								
178,601	527	178,074	132,495	1,197	(3,825)	44,504	3,702	1
יתרה ליום 1 בינואר 2025								
סה"כ רווח כולל לשנה								
<u>133,605</u>	-	<u>133,605</u>	<u>133,605</u>	-	-	-	-	-
רווח לשנה								
רכיבים של רווח כולל אחר :								
1,499	-	1,499	1,499	-	-	-	-	-
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת								
2,330	-	2,330	-	-	-	2,330	-	-
חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני								
10,629	-	10,629	-	-	-	10,629	-	-
הערכה מחדש של רכוש קבוע								
14,458	-	14,458	1,499	-	-	12,959	-	-
סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו								
148,063	-	148,063	135,104	-	-	12,959	-	-
סה"כ רווח כולל לשנה								
2,678	-	2,678	-	2,678	-	-	-	-
תשלום מבוטס מניות								
(145,000)	-	(145,000)	(145,000)	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי המניות								
-	-	-	3,110	-	-	(3,110)	-	-
הפחתת קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע								
<u>184,342</u>	<u>527</u>	<u>183,815</u>	<u>125,709</u>	<u>3,875</u>	<u>(3,825)</u>	<u>54,353</u>	<u>3,702</u>	<u>1</u>
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025								

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון תשלום מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות	הון המניות
אלפי ש"ח								
118,984	527	118,457	79,108	714	(3,825)	38,757	3,702	1
יתרה ליום 1 בינואר 2024								
סה"כ רווח כולל לשנה								
126,844	-	126,844	126,844	-	-	-	-	-
רווח לשנה								
רכיבים של רווח כולל אחר:								
3,380	-	3,380	3,380	-	-	-	-	-
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת								
1,031	-	1,031	-	-	-	1,031	-	-
חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני								
7,729	-	7,729	-	-	-	7,729	-	-
הערכה מחדש של רכוש קבוע								
12,140	-	12,140	3,380	0	-	8,760	-	-
סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו								
138,984	-	138,984	130,224	0	-	8,760	-	-
סה"כ רווח כולל לשנה								
483	-	483	-	483	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות								
(79,850)	-	(79,850)	(79,850)	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי המניות								
-	-	-	3,013	-	-	(3,013)	-	-
הפחתת קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע								
178,601	527	178,074	132,495	1,197	(3,825)	44,504	3,702	1
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024								

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת עודפים	קרן הון תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע	פרמיה על מניות	הון המניות
אלפי ש"ח								
127,095	527	126,568	89,331	-	(3,825)	37,359	3,702	1
יתרה ליום 1 בינואר 2023								
סה"כ רווח כולל לשנה								
88,929	-	88,929	88,929	-	-	-	-	-
רווח לשנה								
רכיבים של רווח כולל אחר:								
1,038	-	1,038	1,038	-	-	-	-	-
מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת								
1,051	-	1,051	-	-	-	1,051	-	-
חלק הקבוצה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות המוטפלות בשיטת השווי המאזני								
3,157	-	3,157	-	-	-	3,157	-	-
הערכה מחדש של רכוש קבוע								
5,246	-	5,246	1,038	-	-	4,208	-	-
סה"כ רווח כולל אחר לשנה, נטו								
94,175	-	94,175	89,967	-	-	4,208	-	-
סה"כ רווח כולל לשנה								
714	-	714	-	714	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות								
(103,000)	-	(103,000)	(103,000)	-	-	-	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי המניות								
-	-	-	2,810	-	-	(2,810)	-	-
הפחתת קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע								
118,984	527	118,457	79,108	714	(3,825)	38,757	3,702	1
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023								

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024 אלפי ש"ח	2025	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
88,929	126,844	133,605	רווח לשנה
			ההתאמות :
43,802	56,286	62,793	פחת והפחתות
(327)	(115)	(2,996)	רווח ממימוש רכוש קבוע ורווח אחר
714	483	2,678	עלות תשלום מבוסס מניות
1,782	(2,074)	(1,513)	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות המטופלות
(8,629)	(23,426)	(7,184)	לפי שיטת השווי המאזני
(9,353)	(4,805)	(2,039)	שינוי בלקוחות
(58)	78	77	שינוי בחיבים ויתרות חובה
(1,731)	(2,818)	922	שינוי במלאי
(1,524)	(575)	(1,452)	שינוי בהטבות לעובדים, נטו
15,515	2,652	13,531	שינוי בספקים ונותני שירותים
23,109	22,511	27,294	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(27,539)	(17,900)	(38,859)	הוצאות מימון, נטו
23,111	32,520	35,913	מס הכנסה ששולם, נטו
(2,442)	-	-	הוצאות מסים על הכנסה
145,359	189,661	222,770	רווח מעדכוני חכירה
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(10,491)	(22,283)	(28,509)	רכישת רכוש קבוע
616	961	2,442	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	-	(10,931)	עלויות פיתוח שהוכרו כנכסים בלתי מוחשיים
1,917	1,421	500	פרעון הלוואות לזמן ארוך לצדדים קשורים
400	600	951	דיבידנדים שהתקבלו מישויות מוחזקות
(363)	(2,243)	644	שינוי בחוב לזמן קצר של חברות קשורות, נטו
(4,017)	(30,518)	-	רכישת חברה בת בניכוי המזומנים שנרכשו (נספח א')
-	(297)	(189)	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי
37	(36)	4	השווי המאזני
(10,219)	-	-	שינוי בפקדונות בתאגידי בנקאיים
(22,120)	(52,395)	(35,088)	תשלום בגין רכישת פעילות (נספח ב')
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

2023	2024 אלפי ש"ח	2025	
			תזרימי מזומנים מפעולות מימון
(103,000)	(79,850)	(145,000)	דיבידנדים ששולמו
(18,268)	(17,568)	(25,395)	ריבית ששולמה
16,320	(14,488)	(96,961)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(21,217)	(24,295)	(31,856)	פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
34,750	40,000	145,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	150	פרעון הלוואה מצדדים קשורים לזמן ארוך
(24,892)	(32,034)	(35,468)	פרעון קרן התחייבויות בגין חכירה
(883)	-	-	תשלום בגין תמורה מותנית לרכישת חברת בת
<u>(117,190)</u>	<u>(128,235)</u>	<u>(189,530)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
6,049	9,031	(1,848)	(ירידה) עליה במזומנים ושווי מזומנים
5,377	11,426	20,457	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>11,426</u>	<u>20,457</u>	<u>18,609</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			נספח א' - רכישת חברות בנות בניכוי המזומנים שנרכשו (*)
(1,761)	(2,798)	-	מזומנים שנרכשו
(3,450)	-	-	פקדונות בתאגידים בנקאיים
-	-	-	השקעות לזמן קצר
(1,011)	(24,903)	-	לקוחות
(137)	(1,145)	-	חייבים ויתרות חובה
-	(107)	-	מלאי
-	(5,682)	-	הלוואות ויתרות חייבים
-	-	-	השקעות בחברות כלולות
(3,883)	(43,140)	-	רכוש קבוע
(5,234)	(26,353)	-	נכסים בלתי מוחשיים
437	1,698	-	מסים נדחים
26	6,591	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
279	5,376	-	ספקים ונותני שירותים
1,493	51,821	-	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים
7,463	804	-	הלוואות מצדדים קשורים ואחרים
-	4,522	-	הטבות עובדים, נטו
(5,778)	(33,316)	-	מזומנים ששולמו
1,761	2,798	-	בניכוי - מזומנים שנרכשו
(4,017)	(30,518)	-	

(*) ראה באור 17. (ב).

2023
אלפי
ש"ח

954

9,265

10,219

נספח ב' - תשלום בגין רכישת פעילות
הרכשת דיירים
מוניטין

ביאור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

1. עמל הולדינגס א.ד. בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא תרשיש 5, אזור תעשייה צפוני, קיסריה. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה") וכן את זכויות הקבוצה בחברה כלולה. הקבוצה עוסקת בכח עזר בתחום הסיעוד בעיקר לזכאים על פי חוק הביטוח הלאומי, בהפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, ניהול בתי אבות סיעודיים ובמתן שירותי בריאות הנפש לרבות שיקום פגועי נפש בקהילה.
2. החל מחודש נובמבר 2025 החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה
 - הקבוצה
 - חברות מאוחדות
 - חברות מוחזקות
 - צדדים קשורים
 - הסדרים משותפים
- עמל הולדינגס א.ד. בע"מ (לשעבר - עמל מעבר ומעל בע"מ).
 החברה והחברות המאוחדות שלה.
 חברות בנות וחברות בנות בשרשור.
 חברות בנות והסדרים משותפים.
 כמשמעותו בתקן חשבונאות בינלאומי IAS 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
 הסדרים בהם לחברה שליטה משותפת אשר הושגה על ידי הסכם חוזי הדורש הסכמה פה אחד לגבי הפעילויות שמשפיעות באופן משמעותי על התשואות של ההסדר.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

1. מלחמת חרבות ברזל

מלחמת "חרבות ברזל" החלה ביום ה- 7 באוקטובר 2023 והשפיעה באופן משמעותי על המצב הביטחוני והכלכלי במדינת ישראל. המשך הלחימה והמתקפות על ישראל, יחד עם הצעדים שנקטו על ידי הממשלה בעקבות הכרזת מצב מלחמה וגיוסי המילואים, הביאו לירידה בהיקף הפעילות העסקית והכלכלית ברחבי המדינה. השפעות אלו באו לידי ביטוי בשיבוש שרשראות האספקה והייצור, מחסור בכוח אדם, תנודתיות בשווי של נכסי פיננסים ובשערי מטבעות זרים ביחס לשקל. בנוסף, הורדת דירוג האשראי של ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות וכן ההשלכות על תקציב המדינה, השפיעו גם הן על המשק בכללותו ועל פעילותן העסקית של חברות רבות וכפועל יוצא גם על הדיווח הכספי.

במהלך חודש יוני 2025 הורחבה המלחמה באופן משמעותי לזירה נוספת, עת פתחה מדינת ישראל בעימות ישיר מול איראן במסגרת מבצע "עם כלביא", כאשר עם פתיחתו הכריזה מדינת ישראל על מצב מיוחד בעורף ועל סגירת המרחב האווירי. עימות זה העמיק את השלכות המלחמה על פעילות חברות רבות במשק. באוקטובר 2025 הושגה הפסקת אש בין ישראל לחמאס ברצועת עזה. בדוחות הכספיים של חברת הבת לשנים 2023-2024 הוכרה הכנסה על סך כ- 9,700 אלפי ש"ח המוצגת בעלות ההכנסות בניכוי עלויות השכר. ביום 28 בפברואר 2026, מדינת ישראל וארה"ב הובילו מתקפת פתע נוספת על איראן במסגרת מבצע צבאי "שאגת הארי". מבצע זה נמשך נכון לימים אלו וגם הוא הוביל להגבלות על המשק הישראלי, החברה טרם יודעת לאמוד את השפעת מבצע שאגת הארי על דוחותיה הכספיים, אולם מעריכה כי ההשפעה ככל ותהיה איננה מהותית לחברה.

2. פרסום מכרז ביטוח לאומי למתן שירותים לזכאי גמלת סיעוד

ביום 17 ביוני 2024, קיבלה הקבוצה לידיה מסמכי מכרז חדש שפורסם על ידי המל"ל, המחליף את המכרז הקודם, בקשר עם התקשרות נותני שירותים לצורך הענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי (לעיל ולהלן: "המכרז החדש"), המחליף את המכרז שפורסם על ידי המל"ל ביום 14 בספטמבר 2022. בהמשך לשאלות הבהרה שהופנו למל"ל בקשר עם המכרז החדש, ביום 16 בינואר 2025 פורסם על-ידי המל"ל מענה לשאלות הבהרה ובמסגרתו נדחו המועדים האחרונים להרשמה למכרז ולהגשת הצעות למכרז, כאשר ביום 17 ביוני 2025 פרסם המוסד לביטוח לאומי הודעה על פיה מועד הגשת המכרז נדחה ליום 30 באוקטובר 2025 (וזאת לאחר שהמועד שנקבע במקור להגשת הצעות למכרז, קרי ביום 19 באוקטובר 2024, נדחה על-ידי המל"ל ליום 27 בפברואר 2025 ולאחר מכן ליום 18 במרץ 2025 ולאחר מכן ליום 22 באפריל 2025). במקביל הוגשה עתירה משפטית כנגד תנאי המכרז במסגרת איגוד חברות הסיעוד ובנוסף הוגשו עתירות נוספות ע"י גופים שונים. נקבע דיון בעתירות בבית המשפט ליום 21 בספטמבר 2025. ביום 28 באוקטובר 2025, החליטה ועדת המכרזים של המוסד לביטוח לאומי להאריך את ההתקשרות עם נותני השירותים בתחום הסיעוד, ובכללם הקבוצה, בתנאים זהים לתנאי ההתקשרות הנוכחיים עד ליום 31 בדצמבר 2026, או עד סיום הליכי המכרז והתקשרות עם הזוכים, לפי המוקדם מביניהם.

יצוין כי כמו המכרז הקיים, גם המכרז החדש אינו כולל תחרות על המחיר והינו מכרז "רשימה" לפיו הזוכים במכרז יכללו ברשימת נותני השירותים בסניפים השונים בהם יזכו כאשר קביעת הזוכים במכרז החדש בהתבסס על עמידה בתנאי סף ואמות מידה איכותיות. להערכת הנהלת החברה, החברה עומדת בתנאי הסף של המכרז החדש ובאמות המידה האיכותיות הנמצאות בשליטתה, עם זאת החברה סבורה כי אמות המידה שנקבעו במכרז החדש כוללות אמות מידה שאינן סבירות, וזאת מטעמים שונים, כגון אי עמידתן בהוראות הדין, אמות מידה שאינן בשליטתה של החברה, וכן אמות המידה המתייחסות לפעילות של החברה לפי ההתקשרות שלה עם המל"ל על פי המכרז הקודם ואשר אינן עולות בקנה אחד עם הדרישות הכלולות והמתקצבות במסגרת המכרז הקודם.

כמו כן, המכרז החדש כולל שינויים מהותיים בתעריף ואף במבנה התעריף. להערכת החברה, נפלו פגמים מהותיים בתנאי המכרז החדש, לרבות במענה שניתן ע"י המל"ל לשאלות הבהרה שהועברו אליו ביחס למכרז, כמו ביצוע שינויים במכרז אשר לגביהם לא התאפשר קיום הליך של שאלות הבהרה. יובהר כי אי תיקון הפגמים והשארת תנאי המכרז החדש כפי שהם, עלולים לגרום לפגיעה מסוימת בתוצאות פעילות מגזר הסיעוד שכן בכוונת החברה לערוך את ההתאמות הנדרשות על פני זמן בתשלומי השכר לעובדים על מנת להקטין את היקף הפגיעה וכפועל יוצא בתוצאות החברה, שלא ניתן לאמוד את היקפה בשלב זה. לפיכך, החברה נוקטת הליכים משפטיים הנדרשים לצורך זה, לרבות במסגרת איגוד נותני שירותי הסיעוד בישראל אשר מייצג תאגידי המספקים שירותים למעל ממחצית ממקבלי השירותים והעלה טענות דומות לטענות החברה.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS Accounting Standards (להלן: "IFRS").

דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע - 2010.

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

ב. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ג. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות;
- נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
- הפרשות;
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלו ראה ביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת

שימוש באומדנים

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

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים 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 תהייה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בביאורים הבאים:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
סכום בר השבה של יחידה מניבת מזומנים שכוללת מוניטין	שיעור ההיוון לפני מס ושיעור צמחית EBITDA מתוקצב.	הכרה בהפסד מירידת ערך	למידע בדבר ניתוח רגישות לשינויים בהנחות ראה ביאור 11, בדבר נכסים בלתי מוחשיים.
הטבות עובד לאחר סיום העסקה	הנחות אקטואריות כגון שיעור היוון, שיעור עליות שכר עתידיות ושיעור גידול בקצבה לפנסיה. ההנחות נקבעות על סמך הסכמי העבודה והסכמי עבודה ענפיים, ניסיון העבר, תחזיות כלכליות נוכחיות וציפיות ההנהלה (להלן מודל אקטואריה").	גידול או קיטון במחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה.	למידע בדבר השפעת השינוי האקטואריות, ראה ביאור 16, בדבר הטבות לעובדים.

ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות ששימשו בקביעת שווי הוגן נכלל בביאור 10, בדבר רכוש קבוע.

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

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

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית

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

א. איחוד הדוחות הכספיים

1. השקעה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות לפי שיטת שווי המאזני

הקבוצה משקיעה כ- 49% עד 50% בתאגידי תפעול ומבנה (לפרטים נוספים ראו ביאור 18) עליהם יש לה השפעה מהותית ולשליטה משותפת בהתאמה. השקעות בחברות עלולות ועסקאות משותפות מטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרות לראשונה לפי עלותן, לרבות עלויות עסקה. דוחות הקבוצה כוללים את חלקה בהכנסות ובהוצאות ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של חברות אלו, לאחר תיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה.

ב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

עיקר השקעותיה של הקבוצה בנכסים פיננסיים הן במזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, יתרות לקוחות והלוואות לחברות כלולות ועסקאות משותפות (ראו ביאור 26).

תזרימי המזומנים מנכסים פיננסיים אלו הינם קרן וריבית בלבד, והם מוחזקים במודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים. בהתאם לכך נכסים אלו נמדדים בעלות מופחתת, בשיטת הריבית האפקטיבית.

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות המופחתת. עבור יתרות לקוחות, הקבוצה בחרה למדוד את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין לקוחות בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר. הקבוצה בוחנת כל יתרת לקוח מהותית ואת ההלוואות לכלולות ועסקאות משותפות בנפרד לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים. ההפרשה להפסדי האשראי מבוססת על ניסיון הגבייה ההיסטורי של הקבוצה, תוך שהוא מותאם לתנאים נוכחיים והערכה של מגמות חזויות, בהתאם לנסיבותיו של הלקוח או הלווה.

2. התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות בעיקר הלוואות מתאגידי בנקאיים ואחרים. לפרטים נוספים ראו ביאור 12.

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

ג. רכוש קבוע

1. הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע (למעט נכסי מקרקעין) נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. נכסי מקרקעין בבעלות החברה (למעט מקרקעין בשלבי בנייה) מוצגים בסכום משוער, שהוא השווי ההוגן במועד הערכה מחדש, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך (אם היו) שנצברו לאחר מכן. הערכות מחדש מבוצעות לפחות אחת לשנה על מנת לוודא שהערך בספרים אינו שונה באופן מהותי מהערך שהיה נקבע לפי שווי הוגן בתאריך הדוח. בעת ביצוע הערכה מחדש, פחת שנצבר במועד ההערכה מחדש מבוטל מול הערך בספרים ברוטו של הנכס והסכום נטו מוצג מחדש לפי הסכום המשוער של הנכס. החברה מפחיתה את הקרן בקצב הפחת.

קרן ההערכה מחדש, הנכללת בהון, מועברת ישירות לעודפים כאשר הנכס נגרע. העלות כוללת יציאות הניתנות לייחוס ישיר לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. מקדמות ששולמו בגין פריטי רכוש קבוע נרשמות כחלק מהרכוש הקבוע.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ג. רכוש קבוע (המשך)

2. פחת

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

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:

	%	
מחשבים	15 - 33	(בעיקר 33)
ריהוט וציוד משרדי	6 - 33	(בעיקר 7)
כלי רכב	15-24	(בעיקר 15)
שיפורים במושכר	10 - 20	(בעיקר 10)

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

ד. נכסים בלתי מוחשיים

1. נכסים בלתי מוחשיים אחרים

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

2. הפחתה

הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש. מוניטין אינו מופחת באופן שיטתי, אלא נבחן לפחות אחת לשנה לירידת ערך.

הנכסים הבלתי מוחשיים מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם, כמפורט להלן:

שנים	
3 - 10	תיקי לקוחות
3	הרכשת דיירים
2 - 4	אי תחרות

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

הקבוצה בוחנת את אומדן אורך החיים השימושי של נכס בלתי מוחשי שאינו מופחת לפחות מדי שנה על מנת לקבוע האם האירועים והנסיבות ממשיכים לתמוך בקביעה כי לנכס הבלתי מוחשי אורך חיים בלתי מוגדר.

הקבוצה מפתחת תוכנות לשימוש עצמי. עלויות הקשורות במישרין לפיתוח מוצרים ומוצרי תוכנה מזוהים וייחודיים, הנשלטים על ידי הקבוצה, העומדות בתנאים להכרה כנכסים בלתי מוחשיים, מוכרות כנכסים בלתי מוחשיים. עלויות שהווננו כוללות שכר עבודה ישיר ועלויות ישירות אחרות שנצברו עד לתאריך שבו התוכנה מוכנה לשימוש.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ה. ירידת ערך נכסים

1. נכסים שאינם פיננסיים

קביעת יחידות מניבות מזומנים

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

מדידת סכום בר השבה

הסכום בר השבה של נכס או של יחידה מניבת מזומנים הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש.

בקביעת שווי השימוש, מהוות הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס או ליחידה מניבת המזומנים, בגינם לא הותאמו תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבת המזומנים.

הקצאת מוניטין ליחידות מניבות מזומנים

יחידות מניבות מזומנים אליהן הוקצה מוניטין (ראה ביאור 11) מקובצות כך שהרמה בה נבחנת ירידת ערך של מוניטין משקפת את הרמה הנמוכה ביותר בה המוניטין נתון למעקב למטרת דיווח פנימי, אך בכל מקרה אינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים).

במקרים בהם לא קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים, המוניטין מוקצה למגזרי פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים) ולא ליחידה מניבת מזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) הקטנה ממגזר פעילות.

מוניטין שנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ליחידות מניבות מזומנים, לרבות אלו הקיימות בקבוצה גם ערב צירוף העסקים, אשר צפויות להניב הטבות מהסינרגיה של הצירוף.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

1. הטבות לעובדים

1.1 הטבות לאחר סיום העסקה

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח או לקרנות המנוהלות בידי נאמן, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת וכן כתכניות הטבה מוגדרת.

א. תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר סיום העסקה שלפיה החברה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות החברה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים.

ב. תכניות להטבה מוגדרת

החברה מודדת את ההתחייבות בגין תכנית הטבה מוגדרת (להלן "התחייבות") בהתאם לחישוב אקטוארי ולפי מתודולוגיות אקטואריות מקובלות לחישוב ההתחייבות וקביעת אומדן ההנחות הפיננסיות והנחות הדמוגרפיות שבבסיס החישוב.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים.

עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית וריבית בגין ההשפעה של תקרת הנכסים שנוקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות מימון בהתאמה.

כאשר חל שיפור או צמצום בהטבות שמעניקה החברה לעובדים, אותו חלק מההטבות המוגדלות המתייחס לשירותי עבר של העובדים או הרווח או הפסד מהצמצום מוכרים מיידית ברווח או הפסד כאשר מתרחש התיקון או הצמצום של התכנית.

2. הטבות לעובדים לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נוקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרות שאינן נצברות (כמו חופשת לידה) בעת היעדרות בפועל. הפרשה בגין הטבות לעובדים לזמן קצר, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם, כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

ז. הפרשות

הפרשה מוכרת כאשר לחברה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי יידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

ח. הכנסות

הכנסות ממתן שרותים מוכרות בתקופות הדיווח שבהן סופקו השרותים:

- בתחום טיפולי הבית ובריאות הנפש החברה נותנת שעות טיפול למטופל בהתאם לתוכנית שבועית.
- בתחום הבתים הסייעודיים ההכנסות ממתן שרותי אשפוז מוכרות על בסיס ימי אשפוז בפועל באותו חודש בו המטופל אושפז במוסד הגריאטרי.
- בתחום שירותים לאוכלוסיות מיוחדות מוכרות לפי מתן שירותים בפועל.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

ט. הכירות

עבור חווי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש גבוהה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירות הקבוצה לא ניתן לקביעה בנקל, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החוכר.

לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס זכות שימוש בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס כמוקדם מבניהם. זאת, למעט קרקעות בחכירות מנהל עליהן הוקמו בתי סיעוד, אשר מטופלות לפי מודל הערכה מחדש (ראו ביאור 3. (ג). (1)).

הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

תקופת החכירה

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

תשלומי חכירה משתנים

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

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם (מבנים 10-2 שנים).

י. הכנסות והוצאות מימון

דוחות על תזרימי מזומנים, דיבידנדים שהתקבלו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה. דיבידנדים ששולמו מוצגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון. עלויות אשראי שהווננו לנכסים כשירים, מוצגות יחד עם הריבית ששולמה והריבית שהתקבלה במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומימון, בהתאמה.

רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן (רווח או הפסד בנטו).

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יא. הוצאות מסים על ההכנסה

הוצאות מסים על הכנסה כוללת מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד אלא אם המס נובע מצירוף עסקים, או נזקפים ישירות להון או לרווח כולל אחר במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות בהון או ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוק שנחקק או נחקק למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז 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

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

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מסים.

המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או שנחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפסדים מועברים, הטבות מס והפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, ובמידה ולא צפוי כי הטבות המס המתייחסות יתממשו, הם מופחתים.

נכסי מסים נדחים שלא הוכרו מוערכים מחדש בכל מועד דיווח ומוכרים במידה והשתנה הצפי כך שצפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה יהיה ניתן לנצל אותם.

קזוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה, או בחברות שונות, אשר בכונתן לסלק נכסי והתחייבות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

יב. עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן במועד הענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בהון על פני התקופה בה מושגת זכאות בלתי מותנית למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות, מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל. הקבוצה מביאה בחשבון תנאים אלו באמידת השווי ההוגן של המכשירים ההונניים המוענקים, ולכן הקבוצה מכירה בהוצאה בגין מענקים אלו ללא קשר להתקיימותם של תנאים אלה.

ביאור 3 - מדיניות חשבונאית מהותית (המשך)

יג. שערי חליפין ובסיס הצמדה

- (1) נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו, נכללים בדוחות הכספיים לפי השערים היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוח.
- (2) נכסים והתחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן נכללים על בסיס המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות צמודים.
- (3) להלן פרטים על מדד המחירים לצרכן (מדד בסיס - 2020) ועל שערי החליפין היציגים של הדולר של ארה"ב (להלן - דולר):

31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
שער הספוט במועד הדיווח		% השינוי		
3.647	3.190	0.55	(12.53)	1 דולר ארה"ב
114.8	117.8	3.2	2.6	מדד המחירים לצרכן בנקודות

יד. תקנים חדשים שטרם אומצו

תקן/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השפעות צפויות
תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות הכספיים.	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 ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות חדשות: קטגוריה תפעולית, קטגוריה השקעה וקטגוריה מימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (מדדי MPM).	היישום מועד לראשונה של התקן הינו שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 עם אפשרות ליישום מוקדם.	הקבוצה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 4 - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
18,588	18,609	יתרות בבנקים
1,869	-	פקדונות לזמן קצר
<u>20,457</u>	<u>18,609</u>	

חשיפת החברה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לנכסים הפיננסיים מפורטת בביאור 27, בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 5 - לקוחות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
* 287,404	294,563	חובות פתוחים
825	850	המחאות לגביה
<u>288,229</u>	<u>295,413</u>	
(448)	(448)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>287,781</u>	<u>294,965</u>	

חשיפת החברה לסיכונים אשראי ולסיכונים מטבע והפסדים בגין ירידת ערך מפורטת בביאור 27, בדבר מכשירים פיננסיים.

* סווג מחדש

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
2,381	3,755	הוצאות מראש
1,124	880	צדדים קשורים **
119	182	הלוואות לאחרים
* 1,179	1,781	אחרים
<u>4,803</u>	<u>6,598</u>	

* סווג מחדש

** ראה ביאור 26, בדבר יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים.

חשיפת החברה לסיכונים אשראי ולסיכונים מטבע והפסדים בגין ירידת ערך מפורטת בביאור 27, בדבר מכשירים פיננסיים.

ביאור 7 - השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

חברות כלולות ועסקאות משותפות שאינן מהותיות כל אחת בפני עצמה

א. ערך בספרים של ההשקעות

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
43,300	43,182

השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

ב. חלק הקבוצה ברווח והפסד ורווח (הפסד) כולל אחר

חלק הקבוצה ברווח כולל אחר			חלק הקבוצה ברווח		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025	2023	2024	2025
אלפי ש"ח					
1,051	1,031	2,330	(1,782)	2,074	1,513

חלק הקבוצה ברווח והפסד ורווח (הפסד) כולל אחר

ביאור 8 - יתרות חובה לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
60	60
140	140
-	2,550
5,818	6,819
6,018	9,569

השקעה בבית הסייעודי להבות חביבה (1) אחרות
 צדדים קשורים - פעילויות משותפות *
 פיקדון משרד הרווחה

(1) ראה ביאור 18.א.5).

* ראה באור 26, בדבר יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים.

ביאור 9 - חכירות

חכירות בהן הקבוצה היא החוכרת

במסגרת הסכמי החכירה, הקבוצה חוכרת מבנים ומקרקעין לרבות מקרקעין בחכירות מינהל.

1. מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים מהשלוש שנים האחרונות

א. הקבוצה חוכרת מבנה ברעננה, אשר היא מפעילה בו בית אבות. במהלך חודש יולי 2022, נחתמה תוספת להסכם המקורי, לפיה עם תום תקופת ההסכם המקורי תוארך תקופת החוזה ב- 60 חודשים נוספים (להלן: "תקופת האופציה הראשונה"), ולקבוצה קיימת אופציה להארכת הסכמי החכירה לתקופה של 24 חודשים נוספים (להלן: "תקופת האופציה השנייה"). כך שהתקופה החוזית של הסכמי החכירה הנ"ל כוללת אופציות ההארכה מסתיימת ביום 31/01/2033. במהלך שנת 2023 החברה העריכה כי לא תממש את תקופת האופציה השנייה כך שהחכירה תסתיים ביום 31/01/2031 ולפכיד ביצעה שינוי אומדן לתקופת החכירה. נגרע נכס זכות שימוש בסכום של 12,709 אלפי ש"ח והתחייבות בגין חכירה בשווי 12,709 אלפי ש"ח

ב. הקבוצה חוכרת מבנה בטבריה לתקופה של 18 שנים, אשר היא מפעילה בו בית אבות. לקבוצה קיימת אופציה להארכת הסכמי החכירה לתקופה של 7 שנים נוספות בתנאים זהים לאלו של ההסכמים הקיימים. התקופה החוזית של הסכמי החכירה הנ"ל כוללת אופציות הארכה אשר מסתיימת ביום 01/05/2038. במהלך שנת 2023 החברה העריכה כי לא תממש את האופציה ולפכיד בוצע עדכון של תקופת החכירה.

2. נכסי זכות שימוש

(א) הרכב

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
148,453	160,383	יתרה ליום 1 בינואר
(32,691)	(37,684)	פחת בגין נכסי זכות שימוש
39,094	24,141	תוספות
540	6,975	עדכוני חכירה
4,987	2,518	הצמדה למדד
160,383	156,333	יתרה ליום 31 בדצמבר

3. התחייבות בגין חכירה

ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות בגין חכירה של הקבוצה

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
35,590	36,450	עד שנה
105,514	120,289	בין שנה לחמש שנים
35,099	18,232	מעל חמש שנים
176,203	174,971	סך הכל
35,590	36,450	חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
140,613	138,521	התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה

ביאור 9 - חכירות (המשך)

4. מידע נוסף בגין חכירות

(א) סכומים שהוכרו ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
26,139	32,691	37,684
(2,442)	(20)	-
9,893	10,734	11,437
<u>33,590</u>	<u>43,405</u>	<u>49,121</u>

הוצאות פחת
רווח מעדכון חכירה
הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה

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

כאמור בביאור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, הקבוצה מטפלת בחכירות לטווח קצר ובחכירות של נכסים בעלי ערך כספי נמוך כהוצאות על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה, חלף הכרה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגינן.

סך הערך הנקוב בגין הסדרי חכירה שהורגו מתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16, חכירות, הסתכם לסך כולל של כ- 167 אלפי ש"ח בשנת 2025 (בשנת 2024 - כ- 101 אלפי ש"ח).

(ג) סכומים שהוכרו בדוח על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
30,956	38,822	46,142

סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

ביאור 10 - רכוש קבוע

מאוחד						
סה"כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי		כלי רכב	מקרקעין	
		אלפי ש"ח				
205,233	33,893	35,435	15,804	27,950	92,151	עלות
22,283	8,361	5,689	3,554	4,679	-	יתרה ליום 1 בינואר 2024
5,815	-	-	-	-	5,815	תוספות
(6,325)	(907)	(2,928)	-	(2,490)	-	הערכה מחדש
43,140	1,734	6,968	-	43	34,395	גריעות
270,146	43,081	45,164	19,358	30,182	132,361	כניסה לאיחוד
28,509	10,725	6,219	2,738	8,792	35	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
8,660	-	-	-	-	8,660	תוספות
(5,537)	(75)	(318)	-	(5,144)	-	הערכה מחדש
<u>301,778</u>	<u>53,731</u>	<u>51,065</u>	<u>22,096</u>	<u>33,830</u>	<u>141,056</u>	גריעות
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
(72,574)	(30,681)	(17,026)	(11,861)	(11,617)	(1,389)	פחת והפסדים לירידת ערך
(18,094)	(3,946)	(3,308)	(2,272)	(4,080)	(4,488)	יתרה ליום 1 בינואר 2024
3,135	907	-	-	2,228	-	פחת לשנה
4,224	-	-	-	-	4,224	גריעות
(83,309)	(33,720)	(20,334)	(14,133)	(13,469)	(1,653)	איפוס פחת נצבר בעקבות
(20,104)	(5,532)	(3,343)	(2,726)	(3,094)	(5,409)	הערכה מחדש
4,977	51	60	-	4,866	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
5,144	-	-	-	-	5,144	פחת לשנה
(93,292)	(39,201)	(23,617)	(16,859)	(11,697)	(1,918)	גריעות
						איפוס פחת נצבר בעקבות
<u>208,486</u>	<u>14,530</u>	<u>27,448</u>	<u>5,237</u>	<u>22,133</u>	<u>139,138</u>	הערכה מחדש
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
186,837	9,361	24,830	5,225	16,713	130,708	הערך בספרים
						ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

היררכיית שווי הוגן

הטבלה להלן מציגה את נכס הרכוש הקבוע הנמדד לפי מודל הערכה מחדש, תוך שימוש בשיטות הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן. להגדרת הרמות השונות בהיררכיה, ראה/י באור 2.ד, בדבר בסיס עריכת הדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
86,000	89,000
35,110	40,770
<u>121,110</u>	<u>129,770</u>

בית חולים סיעודי הנמדד לפי מודל הערכה מחדש
נכסי חברת א.ד.נ.מ

נתונים בדבר מזידות שווי הוגן של רכוש קבוע ברמה 3

תהליכי הערכה מיושמים בחברה:

השווי ההוגן של רכוש קבוע נקבע מדי תקופה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בעל כישורים וניסיון מתאים לגבי סוג הנכס נשוא הערכת השווי ומיקומו. הערכות שווי חיצונית מבוצעת אחת לתקופה, כל הערכות השווי מועברות לעיון סמנכ"ל הכספים של החברה.

טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן נכסי א.ד.נ.מ:

השווי ההוגן של נכסי חברת א.ד.נ.מ נאמד תוך שימוש בגישת ההשוואה, המבוססת על השוואת עסקאות שנעשו בנכסים דומים תוך ביצוע התאמות נדרשות.

טכניקת הערכה לקביעת השווי ההוגן של בית החולים הסיעודי:

השווי ההוגן של בית החולים הסיעודי נאמד תוך שימוש בטכניקת היוון הכנסות, מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן יתרת ההכנסה לאחר הוצאות הפעלה הנובעת מהנכס. הערכת שווי הרכוש הקבוע מתבססת על תזרימי המזומנים השנתיים נטו, המהווים בשיעור היוון המשקף את הסיכונים הספציפיים הגלומים בהם.

הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה

- שיעור היוון של תזרימי מזומנים בישראל לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 - 6.5% עד 8%
- שיעור היוון המבוסס על פרסומים מקצועיים בשווקים הרלוונטיים והשוואה לעסקאות דומות.

אומדן השווי ההוגן יגדל אם:

- שיעור ההיוון של תזרימי מזומנים יקטן.

ביאור 10 - רכוש קבוע (המשך)

רכוש קבוע הנמדד בשווי הוגן ברמה 3

הטבלה להלן מציגה התאמה בין יתרת הפתיחה לבין יתרת הסגירה בהתייחס לנכסי רכוש קבוע הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3 בהיררכיית השווי ההוגן :

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
מקרקעין		
80,900	121,110	יתרה ליום 1 בינואר
10,039	13,804	שינויים בשווי ההוגן
(4,939)	(5,144)	פחת בגין הנכסים
35,110	-	צירופי עסקים
121,110	129,770	יתרה ליום 31 בדצמבר

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ	מוניטין	מאוחד		הרכשת דיירים	זכויות תפעול	אי תחרות	
		תיקי לקוחות	עלויות תוכנה אלפי ש"ח				
							עלות
							יתרה ליום 1 בינואר 2024
270,731	177,817	72,638	-	3,202	1,636	15,438	
29,355	25,355	-	-	-	-	4,000	תוספות
300,086	203,172	72,638	-	3,202	1,636	19,438	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
10,932	-	-	2,932	-	-	* 8,000	תוספות
311,018	203,172	72,638	2,932	3,202	1,636	27,438	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
							פחת והפסדים לירידת ערך
							ליום 1 בינואר 2024
(78,290)	(5,382)	(55,863)	-	(2,335)	(869)	(13,841)	הפחתה לשנה
(5,501)	-	(3,518)	-	(95)	(67)	(1,821)	ליום ליום 31 בדצמבר 2024
(83,791)	(5,382)	(59,381)	-	(2,430)	(936)	(15,662)	הפחתה לשנה
(5,005)	-	(3,568)	-	(95)	(67)	(1,275)	ליום ליום 31 בדצמבר 2025
(88,796)	(5,382)	(62,949)	-	(2,525)	(1,003)	(16,937)	
222,222	197,790	9,689	2,932	677	633	10,501	ליום 31 בדצמבר 2025
216,295	197,790	13,257	-	772	700	3,776	ליום 31 בדצמבר 2024

* ביום 1 בינואר 2025, התקשרה החברה בהסכם אי תחרות עם מר יובל אקשטיין הנותן שירותי ייעוץ לחברה בהקשר של פיתוח ארגוני, ליווי והדרכה בתחומי הדיוור, החינוך, הטיפול והתעסוקה. הנכס מופחת על פני תקופת ההתקשרות קרי 6 שנים.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

א. הפחתות והפסדים מירידת ערך

הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר, נזקפות לסעיף עלות המכר. למידע נוסף ראה באור 3.ד.2).

ב. בדיקות ירידת ערך ליחידות מניבות מזומנים מהותיות הכוללות מוניטין

הסכומים ברי ההשבה של כל אחת מקבוצות יחידות מניבת המזומנים לעיל אליהן מוקצה מוניטין (להלן - "היחידות") התבססו על חישוב שווי השימוש. חישובים אלה משמשים בתחזיות תזרימי המזומנים המבוססים על תוכניות הפעילות האסטרטגית לתקופות של עד חמש שנים המעודכנות ביותר של היחידות הרלוונטיות. תזרימי מזומנים לתקופות הנותרות מחושבים תוך שימוש בשיעור הצמיחה הרלוונטי, אשר מביא בחשבון את שיעור הצמיחה הצפוי של הקטגוריה, ענף ואוכלוסיה. תזרימי מזומנים הונו בשיעורי היוון המשקפים את הסיכון של יחידות מניבות המזומנים.

המוניטין בספרים מוקצה לקבוצות הבאות של יחידות מניבות מזומנים

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
139,694	139,694	יתרת מוניטין מגזר טיפולי הבית
9,265	9,265	יתרת מוניטין בית אבות קריית שלום במגזר הבתים הסיעודיים
20,412	20,412	יתרת מוניטין תחום ההוסטלים במגזר שירותים לאוכלוסיות מיוחדות (1)
12,330	12,330	יתרת מוניטין מגזר בריאות הנפש
16,089	16,089	יתרת מוניטין תחומים אחרים
<u>197,790</u>	<u>197,790</u>	

(1) ביום 1 באוגוסט, 2024 הושלם ההסכם שנחתם ביום 18 באפריל, 2024. לפיו חתמה החברה על הסכם לרכישת 100% ממניות שלוש החברות א.ד.נ.מ בע"מ, מעון נווה רם בע"מ ונווה רם ביי"ס לחינוך מיוחד (1992) בע"מ תמורת 33,183 אלפי ש"ח כמו כן נרשמו הוצאות עסקה בסך של 2,352. עבור הרכישה הוקצו הסכומים לנכסים הבלתי מוחשיים (אי תחרות ומוניטין) עבור המוניטין הוקצה סכום של 17,720 אלפי ש"ח ועבור האי תחרות הוקצה סכום של 4,000 אלפי ש"ח.

ביאור 11 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. להלן ההנחות מפתח ששימשו לחישוב הסכום בר השבה

שיעור צמיחה לטווח הארוך (2)		שיעור היוון (1)		
2024	2025	2024	2025	
3%	3%	15.5%	14.8%	מגזר טיפולי הבית (3)
3%	3%	15.3%	13.5%	מגזר בריאות הנפש
-	3%	-	14.3%	מגזר שירותים לאוכלוסיות מיוחדות
-	3%	-	13.5%	בית אבות קריית שלום במגזר הבתים הסיעודיים
3%	3%	15.3%	14.25%-14.75%	מגזרים אחרים

(1) אומדן שיעור ההיוון אחרי מס של המגזרים לעיל נעשה בהסתמך על פרסומים מקצועיים.

אומדן שיעור ההיוון אחרי מס של מגזר טיפולי הבית נאמד ב-14.8%, אשר מבוסס על שיעור תשואה על ההון העצמי של המגזר בשיעור של כ-16.3%, שיעור תשואה על ההון השר בשיעור של כ-6.3% ומנוף נורמטיבי בשיעור של כ-15%.

אומדן שיעור ההיוון לאחר מס של מגזר שירותים לאוכלוסיות מיוחדות נאמד בשיעור של כ-14.3%, אשר מבוסס על שיעור תשואה על ההון העצמי בשיעור של כ-16.2%, שיעור תשואה על ההון הזר של כ-6.3% ומנוף פיננסי נורמטיבי בשיעור של כ-18%.

שיעור הצמיחה הפרמננטי הנומינאלי של המגזר נאמד בשיעור של כ-3%, על בסיס אומדני קצב צמיחת התוצר המקומי הגולמי והאוכלוסייה וציפיות אינפלציה למועד החישוב.

אומדן שיעור ההיוון לאחר מס של פעילות בית אבות קריית שלום במגזר הבתים הסיעודיים נאמד בשיעור של כ-14.3%, אשר מבוסס על שיעור תשואה על ההון העצמי בשיעור של כ-15.7%, שיעור תשואה על ההון הזר של כ-6.3% ומנוף פיננסי נורמטיבי בשיעור של כ-13%.

שיעור הצמיחה הפרמננטי הנומינאלי של המגזר נאמד בשיעור של כ-3%, על בסיס אומדני קצב צמיחת התוצר המקומי הגולמי והאוכלוסייה וציפיות אינפלציה למועד החישוב.

אומדן שיעור ההיוון אחרי מס של מגזר בריאות הנפש נאמד ב-13.5%, אשר מבוסס על שיעור תשואה על ההון העצמי של המגזר בשיעור של כ-13.5%, ובשים לב לשיעור מנוף נורמטיבי של 0%

אומדן שיעור ההיוון לאחר מס של המגזרים האחרים נאמד בשיעור של בין 14.25%-14.75% אשר מבוסס על שיעור תשואה על ההון העצמי בשיעור של בין 14.2%-16.7%, ומנוף פיננסי נורמטיבי בשיעור של בין 0%-19%.

שיעור הצמיחה הפרמננטי הנומינאלי של המגזרים האחרים נאמד בשיעור של כ-3%, על בסיס אומדני קצב צמיחת התוצר המקומי הגולמי והאוכלוסייה וציפיות אינפלציה למועד החישוב.

(2) שיעור הצמיחה הנומינאלי בכל במגזרים נאמד בכ-3% על בסיס אומדני קצב צמיחת התוצר המקומי, הגולמי והאוכלוסייה.

(3) בהמשך לאמור בביאור 1.ג.(2) לעיל בנוגע למכרז חדש שפורסם על ידי המל"ל בקשר עם ההתקשרות למתן שירותי טיפולי בית. ממועד קבלת המכרז נמצא המכרז בהליכי הבהרות ותיקונים אשר טרם הסתיימו, להערכת הנהלת החברה אין בשינויים במכרז החדש לעומת המכרז הנוכחי בכדי לגרום לירידת ערך של היחידה מניבת תזרימי מזומנים.

ביאור 12 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים

ביאור זה מספק מידע בדבר התנאים החוזיים של הלוואות ואשראי נושאי ריבית של הקבוצה, הנמדדים בעלות מופחתת. מידע נוסף בדבר החשיפה של הקבוצה לסיכונים ריבית, מטבע חוץ ונזילות, ניתן בביאור 27, בדבר מכשירים פיננסיים.

א. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית %
2024	2025	
אלפי ש"ח		
104,236	9,224	5.50-6.27
25,965	40,676	
<u>130,201</u>	<u>49,900</u>	

מתאגידים בנקאיים

הלוואות לזמן קצר
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

ב. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

(1) ההרכב

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
119,229	231,373
(25,965)	(40,676)
<u>93,264</u>	<u>190,697</u>

ללא הצמדה
בניכוי חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך

ביאור 12 - הלוואות ואשראי מתאגידיים בנקאיים ומאחרים (המשך)

(2) פרטים בדבר הלוואות מהותיות

הביאור להלן מציג פרטים אודות הלוואות ואשראי לזמן ארוך של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. בהתאם למדיניות החברה, מוצגות בפירוט הלוואות שיתרתן עולה על סך של 10,000 אלפי ש"ח במועד נטילתן.

עדות הלוואה	זהות המלווה	סוג	מועד נטילת האשראי	סכום מקורי באלפי ש"ח	בסיס הצמדה	מנגנון ושיעור הריבית	מועד תשלום הקרן	תנאים מהותיים נוספים	ערך נקוב (אלפי ש"ח)	ערך בספרים (אלפי ש"ח)
									ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024
חברת בת (עמל מ.ג.אחזקות)	בנק	הלוואה	07.09.2025	35,000	לא צמוד	פריים + 0.50%	2025-2035	פרעון חודשי	34,373	-
חברת בת (עמל מ.ג.אחזקות)	בנק	הלוואה	18.12.2025	35,000	לא צמוד	פריים + 0.50%	2025-2035	פרעון חודשי	35,093	-
חברת בת (עמל ומעבר)	בנק	הלוואה	28.09.2022	15,000	לא צמוד	פריים + 0.97%	2022-2029	פרעון חודשי	8,036	10,182
חברת בת (עמל ומעבר)	בנק	הלוואה	19.09.2022	15,000	לא צמוד	פריים + 1.15%	2022-2029	פרעון חודשי	8,616	10,724
חברת בת (עמל ומעבר)	בנק	הלוואה	29.09.2022	15,000	לא צמוד	פריים + 1.15%	2022-2029	פרעון חודשי	8,036	10,183
חברת בת (עמל ומעבר)	בנק	הלוואה	28.09.2022	15,000	לא צמוד	פריים + 1.15%	2022-2029	פרעון חודשי	8,940	10,955
חברת בת (עמל ומעבר)	בנק	הלוואה	09.09.2025	30,000	לא צמוד	פריים + 0.38%	2025-2030	פרעון חודשי	28,500	-
החברה	בנק	הלוואה	26.09.2023	20,000	לא צמוד	פריים + 1.15%	2023-2026	פרעון חודשי	2,000	10,012
החברה	בנק	הלוואה	26.09.2024	20,000	לא צמוד	פריים + 0.50%	2024-2031	פרעון חודשי	16,429	19,306
החברה	בנק	הלוואה	30.09.2024	20,000	לא צמוד	פריים + 0.50%	2024-2031	פרעון חודשי	17,060	19,479
החברה	בנק	הלוואה	09.07.2025	45,000	לא צמוד	פריים + 0.43%	2025-2030	פרעון חודשי	41,250	-
								סה"כ הלוואות	<u>208,674</u>	<u>90,841</u>

ביאור 12 - הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים (המשך)

ג. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

להלן מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות מיוחדות המתייחסות להלוואות המהותיות של החברה :

1. **עמל הולדינגס א.ד. בע"מ**
 להבטחת התחייבויות החברה לבנקים אשר יתרון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת ל- 226,762 אלפי ש"ח. התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות הכוללות התחייבות כלפי הבנקים, לפיהן כל עוד לא נפרע האשראי במלואו מתחייבת החברה לשמור על יחסים פיננסיים, כלהלן :

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	אמת מידה
0.23 - 0.96	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה- EBITDA (כהגדרתו בכתב ההתחייבות), לא יעלה על 5.

2. **עמל ומעבר בע"מ**
 לחברת הבת עמל ומעבר בע"מ הלוואות מתאגידים בנקאיים אשר יתרון ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכמת ל- 62,236 אלפי ש"ח. להבטחת התחייבויותיה לבנקים התחייבה החברה לעמוד ביחסים פיננסיים כלהלן :

<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>	אמת מידה
0.69 - 1.20	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין ה- EBITDA (כהגדרתו בכתב ההתחייבות), לא יעלה על 5.

ביאור 13 - ספקים ונותני שירותים

<u>ליום 31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
אלפי ש"ח		
18,767	17,921	חובות פתוחים המחאות לפרעון
2,146	2,540	
<u>20,913</u>	<u>20,461</u>	

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
120,202	127,242	עובדים
81,371	80,708	התחייבות לחופשה והבראה (*)
53,252	47,753	מוסדות
24,639	26,807	קופות גמל בגין עובדים
18,904	14,206	הוצאות לשלם
3,534	3,706	צדדים קשורים (**)
-	6,474	מס הכנסה
3,482	11,832	אחרים
<u>305,384</u>	<u>318,728</u>	

(*) ראה ביאור 16, בדבר הטבות לעובדים.
 (***) ראה ביאור 26, בדבר יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים.

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
953	-	צדדים קשורים

ביאור 16 - הטבות לעובדים

א. הרכב הטבות לעובדים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
81,371	80,708	מוצג במסגרת התחייבויות שוטפות - זכאים אחרים: התחייבות לחופשה והבראה
120,202	127,242	עובדים
<u>201,573</u>	<u>207,950</u>	סה"כ
14,681	14,077	מוצג במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות - הטבות לעובדים: התחייבויות שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת, נטו (1)
<u>14,681</u>	<u>14,077</u>	סה"כ

ביאור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

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

לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגינן היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים, בפוליסות ביטוח מתאימות. תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים הזכאים בהטבה בתשלום שמהותה השלמה של זכאותם לפיצויי פיטורין על פי חוק.

תוכנית זו מייצגת את מחויבות החברה בגין זכויות עובדים לפיצויי פיטורין אשר אינן מכוסות במסגרת הסדרים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין.

ביאור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. התנועה בהתחייבות (נכסים) נטו בגין תכניות הטבה מוגדרות ומרכביות:

סך ההתחייבות (הנכס), נטו שהוכרו בגין תוכנית הטבה מוגדרת		שווי הוגן של נכסי תוכנית		מחויבות בגין תוכנית הטבה מוגדרת	
2024	2025	2024	2025	2024	2025
16,998	14,681	87,171	100,811	104,169	115,492
9,829	9,440	-	-	9,829	9,440
369	421	3,938	4,572	4,307	4,993
7,213	9,552	(4,363)	(4,501)	2,850	5,051
(11,601)	(11,899)	11,601	11,899	-	-
(2,055)	(861)	(11,908)	(11,050)	(13,963)	(11,911)
2,840	-	5,460	* 33,299	8,300	* 33,299
(8,912)	(7,257)	8,912	7,257	-	-
14,681	14,077	100,811	142,287	115,492	156,364

באלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר
הוצאה/הכנסה שנזקפה לרווח והפסד :
עלות שירות שוטף
עלויות ריבית
הוכר ברווח (הפסד) כולל אחר :
(רווחים) הפסדים אקטואריים
התשואה בפועל בניכוי הכנסות ריבית
תנועות נוספות
הטבות ששולמו
שינויים בגין צירופי עסקים
סכומים שהופקדו על ידי הקבוצה
יתרה ליום 31 בדצמבר

* עדכון שנים קודמות

ביאור 16 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. הנחות אקטואריות

ההנחות האקטואריות העיקריות למועד הדיווח (לפי ממוצע משוקלל):

2024	2025	
2.91	2.77	שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר
2	2	שיעור עליות שכר עתידיות

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

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

ליום 31 בדצמבר			
קיטון באחוז אחד		גידול באחוז אחד	
אלפי ש"ח			
2024	2025	2024	2025
(2,392)	(2,875)	3,119	4,259
2,651	3,436	(2,084)	(2,439)

שינוי בעלויות שכר עתידיות
שינוי בשיעור היוון

ד. השפעת התוכנית על תזרימי המזומנים העתידיים של הקבוצה

אומדן הקבוצה להפקדות הצפויות בשנת 2025 בתכנית הטבה מוגדרת ממומנת הינו בסך 7,257 אלפי ש"ח. אומדן הקבוצה לאורך חיי התוכנית (לפי ממוצע משוקלל) לסוף תקופת הדיווח הינו 8.8 שנים.

ה. התשואה בפועל

התשואה בפועל על נכסי תוכנית בשנת 2025 הינה תשואה חיובית של 12.2% (בשנת 2024- תשואה חיובית 13.3%).

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
130,420	154,350	168,078

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

ביאור 17 - חברות מוחזקות

א. פרטים בדבר חברות מוחזקות

להלן רשימה של החברות הבנות המהותיות של הקבוצה:

זכויות בעלות של הקבוצה בחברה הבת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		מדינת התאגדות ומיקום עיקרי של פעילות החברה	שם החברה
2024	2025		
%	%		
100	100	ישראל	עמל ומעבר בע"מ
100	100	ישראל	עמל מימון וניהול בתים סיעודיים בע"מ
100	100	ישראל	עמל מ.ג. אחזקות בע"מ
100	100	ישראל	ת.ל.מ. תחנות הקיבוצים לטיפול בילד ובמשפחה (ע"ר)
100	100	ישראל	רבגיל שרותי סיעוד 2007 בע"מ
74	74	ישראל	עמל אשדות יעקב מאוחד בע"מ
100	100	ישראל	המרכז הישראלי לתעסוקה נתמכת בקהילה בע"מ
100	100	ישראל	טנא קר גרופ בע"מ
100	100	ישראל	מול כנרת מרכז גריאטרי בע"מ חל"צ
100	100	ישראל	הוסטל בית פלדמן בע"מ
100	100	ישראל	א.ד.נ.מ. בע"מ
100	100	ישראל	מעון נווה רם בע"מ
100	100	ישראל	נווה-רם בית ספר לחינוך מיוחד (1992) בע"מ

ביאור 17 - חברות מוחזקות (המשך)

ב. רכישת חברות בנות ופעילויות

1. ביום 1 באוגוסט, 2024 הושלם ההסכם שנחתם ביום 18 באפריל, 2024. לפיו חתמה החברה על הסכם לרכישת 100% ממניות 3 החברות א.ד.נ.מ בע"מ, מעון נווה רם בע"מ ונווה רם בי"ס לחינוך מיוחד (1992) בע"מ מידי עמליה ברחד תמורת 33,183 אלפי ש"ח. כמו כן נרשמו הוצאות עסקה בסך של 2,352 אלפי ש"ח אשר הוכרו ברווח והפסד. שלוש החברות פעילות בתחום מתן שירותים לבעלי צרכים מיוחדים. במהלך השנה הושלמה הקצאת עלות הרכישה לשוויים ההוגן של הנכסים הנרכשים. עבור המוניטין הוקצה סכום של 17,720 אלפי ש"ח ועבור נכס אי תחרות הוקצה סכום של 4,000 אלפי ש"ח. החל משנת 2024 מציגה א.ד.נ.מ בדוחותיה הכספיים את המקרקעין על פי שוויים ההוגן בהתאם למודל הערכה מחדש.

תמורה שהועברה

<u>אלפי ש"ח</u>	
<u>33,183</u>	עלות הרכישה
	נכסים והתחייבויות מזוהים שנרכשו:
2,781	מזומנים שנרכשו
24,903	לקוחות
1,145	חייבים ויתרות חובה
107	מלאי
5,682	הלוואות ויתרות חייבים
43,140	רכוש קבוע
4,000	נכסים בלתי מוחשיים
(1,698)	מסים נדחים
(6,591)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(5,376)	ספקים ונותי שירותים
(47,304)	זכאים ויתרות זכות
(804)	הלוואות מצדדים קשורים ואחרים
<u>(4,522)</u>	התחייבות בשל יחסי עובד-מעביד, נטו
<u>15,463</u>	

ביאור 17 - חברות מוחזקות (המשך)

ג. קביעת השווי ההוגן

להלן מידע בדבר האופן בו קבעה הקבוצה את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים ושאנים פיננסיים שהוכרו במסגרת צירוף עסקים:

רכוש קבוע

השווי ההוגן של הרכוש הקבוע הכולל בעיקר ציוד, ריהוט, ושיפורים במושכר, מבוסס על אומדן הסכום שבו ניתן היה למכור את הרכוש הקבוע ביום ביצוע ההערכה, בעסקה בין קונה מרצון למוכר מרצון תוך התחשבות בהתאמות בגין שחיקה פיסית והתיישנות פונקציונאלית וכלכלית של פריט הרכוש הקבוע שאינו שונה מהותית מהיתרה שהיתה רשומה בספרי טיפולית.

ד. תזרימי המזומנים המצרפיים אשר נבעו לקבוצה כתוצאה מעסקאות הרכישה:

2024	2025	
אלפי ש"ח		
(33,316)	-	עלות הרכישה
-	-	תמורה נדחית
2,798	-	מזומנים ושווי מזומנים של החברות הנרכשות
(30,518)	-	

ה. מוניטין

בעקבות הרכישות הוכר מוניטין כמפורט להלן:

2024	2025	
אלפי ש"ח		
33,316	-	תמורה שהועברה
10,963	-	שווי הוגן של הנכסים (ההתחייבויות) המזוהים, נטו
22,353	-	מוניטין

ביאור 18 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות

א. התקשרויות

1. הפעילות המשותפת בשרשור, גליל ומעבר אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן: "גליל ומעבר"), התקשרה בהסכמי ניהול ארוכי טווח עם מספר קיבוצים בגליל העליון בניהול בתים סיעודיים, אשר בבעלותם של אותם קיבוצים. במסגרת ההסכמים, קיבלה גליל ומעבר את הניהול הבתים הסיעודיים כאמור, התחייבה לתשלום קבוע עבור כל "מיטה ברישיון" במשך תקופת ההתקשרות, וכן התחייבה להעמיד מעת לעת בטוחות כנגד אשראי שניתן לצורך שיפוץ והרחבת הבתים הסיעודיים.
2. בחודש אוקטובר 2021 התקשרה החברה הבת, עמל ניהול ומימון בתים סיעודיים בע"מ, בהסכם עם קיבוץ גבעת חיים מאוחד (להלן: "הקיבוץ") ולבין חיים בגבעה, אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (להלן: "תאגיד המבנה"), שעניינו בהקמת בית סעודי בשטח הקיבוץ, בהיקף של עד 6 מחלקות. הבית הסעודי יוקם על ידי תאגיד המבנה, בו תחזיק החברה הבת ב-50%. ההסכם מותלה באישור תכנית ובכישת זכויות חכירה מהוונות מרמ"י, במקרקעין הרלבנטיים להקמת הפרוייקט. נכון למועד הדוחות הכספיים טרם התקיימו התנאים המתלים הנ"ל.
3. בחודש נובמבר 2019 התקשרה החברה הבת, עמל ניהול ומימון בתים סיעודיים בע"מ, בהסכם עם קיבוץ הזורע (להלן: "הקיבוץ"), שעניינו בהקמת בית סעודי בשטח הקיבוץ, בהיקף של עד 3 מחלקות. הבית הסעודי יוקם על ידי תאגיד משותף לחברה הבת ולקיבוץ, בו תחזיק החברה הבת ב-49%. ההסכם מותלה באישור תכנית ובכישת זכויות חכירה מהוונות מרשות מקרקעי ישראל (להלן: מרמ"י), במקרקעין הרלבנטיים להקמת הפרוייקט. בחודש מאי 2022, אושרה אצל רמ"י הקצאת זכויות החכירה המהוונות במקרקעין לתאגיד המבנה, ובכך התמלאו כל התנאים המתלים. בחודש ינואר 2023, שולם סכום של כ-29 אלפי ש"ח בגין חלקה של החברה בהשקעה במבנה המוקם על ידי תאגיד המבנה.
4. בחודש יולי 2019, התקשרה החברה הבת, עמל ניהול ומימון בתים סיעודיים בע"מ, בהסכם עם קיבוץ רמות מנשה (להלן: "הקיבוץ"), שעניינו בהקמת בית סעודי בשטח הקיבוץ, בהיקף של עד 4 מחלקות. הבית הסעודי יוקם על ידי תאגיד משותף לחברה הבת ולקיבוץ, בו תחזיק החברה הבת ב-49%. בשל מגבלות החלות על הקיבוץ, הקרקע תהווה ותוכר לקיבוץ, שישעבד את המקרקעין לטובת הפרוייקט. ההסכם מותלה באישור תכנית ובכישת זכויות חכירה מהוונות מרמ"י, במקרקעין הרלבנטיים להקמת הפרוייקט. בחודש דצמבר 2021, אושרה אצל רמ"י הקצאת זכויות החכירה המהוונות במקרקעין לתאגיד המבנה, ובכך התמלאו כל התנאים המתלים, בשנת 2022 הושלמה הקמתו של תאגיד המבנה. בהתאם להסכם, לצורך מימון הבנייה תעמיד החברה הבת לתאגיד המבנה 6,000 אלפי ש"ח כנגד שטר הון אשר אינו צמוד, ואינו נושא ריבית. ובנוסף לכך, תעמיד החברה הבת הלוואת בעלים בסך 400 אלפי ש"ח לצורך עבודות פיתוח המקרקעין למטרת הקמת הבית הסעודי. עם היווסדו של תאגיד התפעול, החברה הבת מחזיקה ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע.
5. בחודש פברואר 2020 התקשרה החברה הבת, עמל ניהול ומימון בתים סיעודיים בע"מ, בהסכם עם קיבוץ להבות חביבה (להלן: "הקיבוץ"), שעניינו בהקמת בית סעודי בשטח הקיבוץ, בהיקף של עד 2 מחלקות. הבית הסעודי יוקם על ידי תאגיד משותף לחברה הבת ולקיבוץ, בו תחזיק החברה הבת ב-50%. ההסכם מותלה באישור תכנית ובכישת זכויות חכירה מהוונות מרשות מקרקעי ישראל, במקרקעין הרלבנטיים להקמת הפרוייקט. נכון למועד הדוחות הכספיים טרם התקיימו התנאים המתלים הנ"ל.
6. ביום 6 בדצמבר 2020, נחתם הסכם בין החברה הבת, עמל ניהול ומימון בתים סיעודיים בע"מ לבין קיבוץ עין הכרמל (להלן: "הקיבוץ"), ולבין סיעודי בכרמל אגש"ח בע"מ (להלן: "תאגיד המבנה"), שעניינו בהקמת בית סעודי בשטח הקיבוץ, בהיקף של עד 6 מחלקות. הבית הסעודי יוקם על ידי תאגיד המבנה, בו תחזיק החברה ב-50%. תמורת הרכישה הסתכמה לסך של 2,701 אלפי ש"ח. עודף עלות הרכישה על ההון יוחס לשווי ההון של הקרקע. בחודש נובמבר 2020 אושרה אצל רמ"י הקצאת זכויות החכירה המהוונות במקרקעין לתאגיד המבנה, ובכך התמלאו כל התנאים המתלים. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הפרוייקט נמצא בשלבי תכנון אדריכלי. במהלך שנת 2022, שולם סכום של כ-1,729 אלפי ש"ח בגין חלקה של החברה בהשקעה במבנה המוקם על ידי תאגיד המבנה. בנוסף לכך, נרשמה התחייבות בספרים בסכום של 2,126 אלפי ש"ח וזאת בהתאם למחויבות החוזית למימון הקמת הבית הסעודי. לאחר הקמת השלד של הבית הסעודי, הצדדים יפעלו להקמת תאגיד התפעול, אשר יתקשר בהסכם עם תאגיד המבנה ויתפעל את הבית הסעודי באופן שוטף. עם היווסדו של תאגיד התפעול, החברה תחזיק ב-50% מהון המניות המונפק והנפרע.

ביאור 18 - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות (המשך)

ב. תביעות

1. כנגד החברה והחברות המוחזקות שלה הוגשו תביעות על ידי עובדים בסך כולל של כ- 2,882 אלפי ש"ח. להערכת היועצים המשפטיים של הקבוצה, יותר סביר מאשר שלא שכלל התביעות תדחינה. בנוסף, כנגד החברה והחברות המוחזקות שלה הוגשו תביעות על ידי עובדים בסך כולל של כ- 420 אלפי ש"ח. להערכת היועצים המשפטיים של הקבוצה, לא ניתן להעריך את סיכוי התביעות.

ג. ערבויות

1. החברה העמידה ערבויות בנקאיות להבטחת תשלומי שכירות, למוסד לביטוח לאומי ולאחרים, בסך כולל של כ- 17,014 אלפי ש"ח לתאריך הדיווח.
2. חברות מוחזקות נוספות העמידו ערבויות בנקאיות נוספות נכון לתאריך הדיווח, בסך כולל של כ- 5,883 אלפי ש"ח.

ביאור 19 - שעבודים

להבטחת התחייבויות הקבוצה לתאגידים בנקאיים, נרשמו שעבודים קבועים ושוטפים על כל ההון והנכסים, לרבות הון המניות, המוניטין, כל הכספים, כלי רכב, זכויות ביטוח וזכויות לקבלת כספים מאת חייבים קיימים ו/או עתידיים לפי חוזים והתקשרויות קיימים ו/או עתידיים.

ביאור 20 - הון וקרנות

א. הרכב הון מניות

מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות	
1,400	2,640

מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כ"א
לימים 1 בינואר 2024, 31 בדצמבר 2024 ו- 31 בדצמבר 2025

בינואר 2024 הנפיקה החברה 100 מניות בכורה בנות פדיון ללא ערך נקוב. מניות הבכורה לא תקנינה לבעליהן כל זכות למעט זכות פדיון, בכפוף לאישור הדירקטוריון. פדיון מניות הבכורה, יכול שיעשה בדרך של תשלום מחיר פדיון מניות בכורה או באמצעות רכישה עצמית של מניות הבכורה או חלוקה אחרת. תמורת הפדיון, אם יחליט עליה הדירקטוריון בהתאם לשיקול דעתו, תהא הסכום שתקבל החברה כפיצוי בתביעה שהוגשה על ידי פורום יזמי ההוסטלים כנגד משרד הבריאות בקשר עם תעריף שירותי בריאות הנפש. בהתאם ל-IAS 32 מניות הבכורה סווגו כהון.

ביום 4 בנובמבר 2025 אישר הדירקטוריון חלוקת דיבידנד בעין לבעלי המניות הזכאים של כל זכויותיה של החברה בקשר לקבלת תקבול ידיד נפש. חלוקת הדיבידנד בעין של הזכות לתקבול ידי נפש נרשמה בספרי החברה לפי ערכה בספרים של זכות זו. לאחר החלוקה כאמור, יפדו כל מניות הבכורה בחברה בתמורה לערכן הנקוב, כך שהחל ממועד ההחלטה על הפידיון כל המניות שבהונה הרשום והמונפק של החברה הינן מניות רגילות. כמו כן, ממועד החלוקה, החברה תנהל את ההליך המשפטי לקבלת תקבול ידיד נפש בשמה ובעבור בעלי המניות הזכאים.

ביאור 20 - הון וקרנות (המשך)

ב. דיבידנדים

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה :

31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
103,000	79,850	145,000

דיבידנד שחולק לבעלי המניות

בשנת 2025 הדיבידנדים הוכרזו ושולמו על ידי החברה כדלקמן :

45,000 אלפי ש"ח ביום 23 במרץ 2025 המהווים 3.21 ש"ח למנייה.
 30,000 אלפי ש"ח ביום 17 ביוני 2025 המהווים 2.14 ש"ח למנייה.
 35,000 אלפי ש"ח ביום 9 בספטמבר 2025, המהווים 2.5 ש"ח למנייה.
 35,000 אלפי ש"ח ביום 16 בנובמבר 2025 המהווים 2.5 ש"ח למנייה.

בשנת 2024 הדיבידנדים הוכרזו ושולמו על ידי החברה כדלקמן :

42,000 אלפי ש"ח ביום 27 באוגוסט 2024, המהווים 3 ש"ח למנייה.
 37,850 אלפי ש"ח ביום 1 בדצמבר 2024, המהווים 2.7 ש"ח למנייה.

בשנת 2023 הדיבידנדים הוכרזו ושולמו על ידי החברה כדלקמן :

18,000 אלפי ש"ח ביום 30 במרץ 2023, המהווים 1.29 ש"ח למנייה.
 15,000 אלפי ש"ח ביום 29 ביוני 2023, המהווים 1.07 ש"ח למנייה.
 25,000 אלפי ש"ח ביום 27 בספטמבר 2023, המהווים 1.79 ש"ח למנייה.
 18,000 אלפי ש"ח ביום 26 באוקטובר 2023, המהווים 1.29 ש"ח למנייה.
 27,000 אלפי ש"ח ביום 27 בדצמבר 2023, המהווים 1.93 ש"ח למנייה.

ביאור 21 - הכנסות

א.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
1,208,918	1,282,177	1,342,238
236,447	262,809	265,363
145,180	168,751	177,702
29,605	220,046	408,753
9,329	10,878	10,051
1,629,479	1,944,661	2,204,107

הכנסות מטיפולי בית
 הפעלת בתים סיעודיים
 הכנסות מבריאות הנפש
 הכנסות משירותים לאוכלוסיות מיוחדות
 אחרות

כלל ההכנסות כאמור נובעות אך ורק מחוזים עם לקוחות.

ביאור 21 - הכנסות (המשך)

ב. פיצול הכנסות מחוזים עם לקוחות

בטבלה הבאה, הכנסות הקבוצה ממוצלות לפי תחום הפעילות וסוג הלקוח. כמו כן, הטבלה כוללת התאמה של ההכנסות הממוצלות למגזרים בני הדיווח של הקבוצה. למידע נוסף בדבר מגזרים בני דיווח ראה ביאור 28, בדבר מגזרי פעילות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח						
סה"כ מאוחד	אחרות	שירותים לאוכלוסיות מיוחדות	בריאות הנפש	הפעלת בתים סיעודיים	טיפול בית	
2,098,405	-	398,666	174,064	201,815	1,323,860	לקוחות ציבוריים
105,702	10,051	10,087	3,638	63,548	18,378	לקוחות פרטיים
2,204,107	10,051	408,753	177,702	265,363	1,342,238	הכנסות במאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח						
סה"כ מאוחד	אחרות	שירותים לאוכלוסיות מיוחדות	בריאות הנפש	הפעלת בתים סיעודיים	טיפול בית	
1,843,025	-	212,416	* 165,297	197,896	1,267,416	לקוחות ציבוריים
101,636	10,878	7,630	* 3,454	64,913	14,761	לקוחות פרטיים
1,944,661	10,878	220,046	168,751	262,809	1,282,177	הכנסות במאוחד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח						
סה"כ מאוחד	אחרות	שירותים לאוכלוסיות מיוחדות	בריאות הנפש	הפעלת בתים סיעודיים	טיפול בית	
1,539,783	-	28,339	* 142,208	177,448	1,191,788	לקוחות ציבוריים
89,696	9,329	1,266	* 2,972	58,999	17,130	לקוחות פרטיים
1,629,479	9,329	29,605	145,180	236,447	1,208,918	הכנסות במאוחד

* סווג מחדש

ביאור 22 - עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			טיפולי בית :
* 994,556	* 1,054,991	1,103,293	שכר ונלוות
* 116	* 86	270	אחזקת מבנים
* 4,132	* 4,670	3,477	פחת
* 1,737	* 253	187	אחרות
<u>1,000,541</u>	<u>1,060,000</u>	<u>1,107,227</u>	
			בתים סיעודיים :
* 138,392	* 165,406	167,441	שכר ונלוות
* 4,693	* 5,153	5,066	אחזקת מבנים
* 23,147	* 26,159	24,698	פחת
* 42,162	* 32,711	30,297	אחרות
<u>208,394</u>	<u>229,429</u>	<u>227,502</u>	
			בריאות הנפש :
* 102,147	* 113,697	121,784	שכר ונלוות
* 248	* 537	271	אחזקת מבנים
* 798	* 902	883	פחת
* 2,272	* 2,430	4,454	אחרות
<u>105,465</u>	<u>117,566</u>	<u>127,392</u>	
			שירותים לאוכלוסיות מיוחדות :
* 20,464	* 141,671	259,678	שכר ונלוות
* 153	* 5,864	4,263	אחזקת מבנים
* 582	* 658	2,049	פחת
* 1,522	* 31,210	54,944	אחרות
<u>22,721</u>	<u>179,403</u>	<u>320,934</u>	
			אחרים :
* 2925	* 4,521	3,576	שכר ונלוות
* 16	* 43	6	אחזקת מבנים
* 3,146	* 3,555	3,902	פחת
* 394	* 393	440	אחרות
<u>6,481</u>	<u>8,512</u>	<u>7,924</u>	
<u>1,343,602</u>	<u>1,594,910</u>	<u>1,790,979</u>	

* סווג מחדש לצורך התאמת החלוקה בין רכיבי עלות ההכנסות השונים וזאת לשם שיפור ההצגה והעקביות. לסיווג מחדש לא הייתה השפעה על סך עלות ההכנסות או על תוצאות החברה.

ביאור 23 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
92,798	100,722	127,425	שכר עבודה ונלוות (*)
12,362	8,441	5,507	הוצאות משרד, שכר דירה ואחזקה
11,420	13,721	14,708	אחזקת רכב
9,462	11,501	11,821	שירותים מקצועיים
3,269	4,173	4,179	דמי ניהול
9,477	16,262	24,689	פחת והפחתות
2,808	3,166	3,316	פרסום ושיווק
7,779	12,869	23,441	אחרות
<u>149,375</u>	<u>170,855</u>	<u>215,086</u>	

(*) ראה ביאור 30 בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות

ביאור 24 - הוצאות והכנסות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
408	571	6,077	הוצאות אחרות
			הוצאות אחרות
510	952	500	הכנסות אחרות
327	524	2,834	הכנסות מדמי ניהול
837	1,476	3,334	הכנסות אחרות
<u>6,649</u>	<u>(905)</u>	<u>2,743</u>	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

ביאור 25 - הוצאות והכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
12,608	12,206	15,275
9,893	10,734	11,437
378	369	421
232	7	72
502	432	395
<u>23,613</u>	<u>23,748</u>	<u>27,600</u>
227	660	300
277	-	6
-	577	-
<u>504</u>	<u>1,237</u>	<u>306</u>
<u>23,109</u>	<u>22,511</u>	<u>27,294</u>

הוצאות מימון
 ריבית ועמלות לתאגידים בנקאיים
 ריבית בגין התחייבות בגין חכירה
 עלות ריבית של הטבות עובד לאחר סיום העסקה
 בגין צדדים קשורים
 אחרות

הכנסות מימון
 בגין צדדים קשורים
 ריבית ממוסדות
 אחרות

ביאור 26 - מסים על ההכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

שיעור המס הרלוונטי לחברה בשנים 2023-2025 הינו 23%. המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעור מס זה.

ב. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
17	24	(25)
27,043	36,005	38,557
<u>27,060</u>	<u>36,029</u>	<u>38,532</u>
(3,949)	(3,509)	(2,619)
<u>23,111</u>	<u>32,520</u>	<u>35,913</u>

הוצאות מסים שוטפים
 התאמות בגין שנים קודמות
 הוצאות מסים שוטפים

הכנסות מסים נדחים
 יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
 סך הוצאות מסים על הכנסה

ביאור 26 - מסים על ההכנסה (המשך)

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

לשנה שהסתיימה ביום			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
112,040	159,364	169,518	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס העיקרי של החברה
25,769	36,654	38,989	מס מחושב לפי שיעור המס העיקרי של החברה
			תוספת (חסכון) בחבות המס בגין:
436	133	826	הוצאות לא מוכרות
(206)	-	(5)	הכנסות פטורות
410	(477)	(348)	נטרול מס מחושב בגין חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	-	-	הפסדים והטבות לצורכי מס מהשנה בגינם לא נרשמו מסים נדחים
(95)	(2,179)	(1,561)	ניצול הפסדים והטבות משנים קודמות בגינם לא נרשמו מסים נדחים
(1,533)	(496)	(525)	יצירת מסים נדחים בגין הפסדים והטבות משנים קודמות שבגינם לא נרשמו מסים נדחים בעבר
17	24	(25)	מסים בגין שנים קודמות
(1,687)	(1,139)	(1,438)	הפרשים אחרים
23,111	32,520	35,913	

ביאור 26 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

(1) נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

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

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

סך הכל	הפרשים אחרים	הטבות לעובדים	נכסים בלתי מוחשיים		חופשה והבראה	התחייבות בגין חכירה	נכס זכות שימוש	
			מוחשיים	רכוש קבוע				
אלפי ש"ח								
(7,214)	(124)	3,103	(9,711)	(23,252)	19,131	40,527	(36,888)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2025
2,619	(119)	866	1,092	718	(586)	(283)	931	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(3,652)	-	(448)	-	(3,204)	-	-	-	סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר
(8,247)	(243)	3,521	(8,619)	(25,738)	18,545	40,244	(35,957)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025
אלפי ש"ח								
אלפי ש"ח								
(5,731)	(216)	3,869	(10,041)	(17,450)	15,523	36,728	(34,144)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024
3,509	(157)	243	330	601	1,437	3,799	(2,744)	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(1,675)	249	-	-	(4,095)	2,171	-	-	צירופי עסקים
(3,317)	-	(1,009)	-	(2,308)	-	-	-	סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר
(7,214)	(124)	3,103	(9,711)	(23,252)	19,131	40,527	(36,888)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024

ביאור 26 - מסים על ההכנסה (המשך)

(2) פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,822	1,202

הפסדים לצורך מס

לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ה. שומות מס

לחברה ולחברות המוחזקות עמל ומעבר בע"מ, רבגיל שרותי סיעוד 2007 בע"מ, טופ שרותי סיעוד ורווחה בע"מ, רבגיל- שרותי נהול וסחר בע"מ, ת.ל.מ. תחנות הקיבוצים לטיפול בילד ובמשפחה (ע"ר), המרכז הישראלי לתעסוקה נתמכת בקהילה בע"מ, טנא קר גרופ בע"מ, עמל מ.ג. אחזקות בע"מ, עמל מימון וניהול בתים סיעודיים בע"מ, הוסטל בית פלדמן בע"מ, א.ד.נ.מ. מעון נווה רם בע"מ, נווה-רם בית ספר לחינוך מיוחד בע"מ, עמל הגליל בע"מ וגליל ומעבר אגודה שיתופית חקלאית בע"מ - שומות מס הנחשבות כסופיות על ידי שלטונות המס מכח ההתיישנות עד וכולל שנת המס 2021.

ו. הפסדים להעברה

הפסד שבגיננו לא הוכר		הפסד שבגיננו הוכר נכס	
נכס מס נדחה		מס נדחה	
2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח			
7,921	5,226	-	-

הפסד מעסק

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. תגמול והטבות לאנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין

המנהלים הבכירים בקבוצה זכאים, בנוסף לשכר ו/או דמי ניהול, להטבות שלא במזומן כגון רכב וטלפון סלולארי. כמו כן, הקבוצה מפקידה עבורם כספים במסגרת תכנית הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה.

מנהלים בכירים משתתפים גם בתוכניות האופציות למניות של הקבוצה. למידע נוסף, ראה ביאור 30, בדבר הסדרי תשלומים מבוססי מניות.

תגמול והטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים ובעלי עניין המועסקים בקבוצה כפופים להחלטת דירקטוריון של החברה, והם כוללים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים	מס' סכום	מס' אנשים
אלפי ש"ח					
5,174	2	5,276	2	5,307	2
571	1	483	1	187	1

הטבות לעובדים
תשלומים מבוססי מניות

1. גבי קורקין דליה, בעלת השליטה בחברת ד.א.ק דאנשר נכסים בע"מ (להלן: "דאנשר"), מכהנת כדירקטורית ומנכ"לית החברה (באמצעות דאנשר) החל מ-1 בספטמבר 2013. גבי קורקין זכאית למענק שנתי בסך של: א. 10% מהצמיחה ברווח ביחס לשנה קודמת ולא יותר מ-5 פעמים מהתמורה החודשית ו-ב. בונוס של עד 2 פעמים מהתמורה החודשית בגין עמידה ביעדים שנתיים. היקף שירותי הניהול יסופקו בהיקף של 5 ימים בשבוע וכן במידת הצורך מעבר לכך. השירותים יחשבו כסופקו במלואם גם אם גבי קורקין תיעדר במשך 30 ימים במהלך שנה קלנדארית עקב חופשות. תנאי הסכם הניהול כוללים הוראות מקובלות לגבי רכב צמוד, מכשיר טלפון סלולארי, החזר הוצאות אש"ל, התניות אי תחרות, סודיות והעברת זכויות קניין רוחני לחברה, כמקובל בחברה. כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהודעה בכתב של לפחות חמישה חודשים מראש. במעמד סיום ההתקשרות גבי קורקין זכאית למענק חד פעמי של 70% מהתמורה החודשית בגין 6 פעמים דמי ניהול חודשיים.

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין :

להלן פרטים בדבר עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר :		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

הוצאות הנהלה וכלליות	הוצאות הכנסות אחרות	הוצאות	
1,593	1,595	1,480	צדדים בעלי השפעה מהותית
(1,110)	(1,714)	(1,100)	חברות מוחזקות בשיטת השווי המאזני
2	25	6	תאגידיים שבעלי המניות או הגורמים הנ"ל מחזיקים בהם 25% או יותר מהון המניות המונפק או מכוח ההצבעה

1. עסקאות עם צדדים קשורים בעלי השפעה מהותית כוללים תשלום דמי ניהול לקרן פימי. דמי ניהול משולמים בתמורה למתן שרותי ניהול, פעילות דירקטורים, מתן יעוץ מקצועי וניהולי. התשלום מתבצע בתחילת כל חודש קלנדרי וניתן לשינוי בהחלטת הדירקטוריון.

2. במהלך תקופות המדווחות, לחברה היו עסקאות עם חברות כלולות. החברה גובה מחברות הכלולות דמי ניהול בגין שירותים ניהוליים הניתנים להן. סכום דמי הניהול נקבע מעת לעת על פי החלטת דירקטוריון של החברה

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

להלן פרטים בדבר יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר :		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
8	(49)	חובה (זכות) צדדים בעלי השפעה מהותית
6,279	5,522	חובה (זכות) חברות מוחזקות בשיטת השווי המאזני
(12)	-	חובה (זכות) תאגידים שבעלי המניות או הגורמים הנ"ל מחזיקים בהם 25% או יותר מהון המניות המונפק או מכוח ההצבעה

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

כל העסקאות בין הקבוצה לבין צדדים קשורים ובעלי עניין הינן בתנאי שוק.

ב. התחייבויות הקבוצה לצדדים קשורים ובעלי עניין

הוצאות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד			יתרה		תנאים	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025	שיעור ריבית	בסיס הצמדה
אלפי ש"ח						
232	6	72	2,834	3,006	5.02%	לא צמודה
232	6	72	2,834	3,006		

התחייבויות לזמן קצר

ביאור 27 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

יתרת התחייבות התאגיד לזמן קצר לצדדים קשורים מורכבת מיתרות חו"ז לגופים קשורים, אשר אינה צמודה ומחויבת בשיעור ריבית בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה, אשר עמד על 5.02% בשנת 2025 (2024 - 5.18%).

ג. הלוואות שניתנו ויתרות חובה בגין צדדים קשורים

הכנסות מימון שהוכרו בדוח רווח והפסד			היתרה הגבוהה ביותר בחשבון ב-12		יתרה		תנאים	
			החודשים האחרונים				ליום 31 בדצמבר	
2023	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			אלפי ש"ח					
159	660	300	1,114	756	1,124	880	5.02%	לא צמודה
159	660	300	1,114	756	1,124	880		

יתרות חובה לזמן קצר

חברות מוחזקות בשיטת השווי המאזני

ד. הלוואות שניתנו ויתרות חובה בגין צדדים קשורים

יתרות חובה זמן קצר

יתרות חובה לזמן קצר מורכבות בעיקר מיתרות חו"ז מול חברות קשורות, יתרות אלו לא צמודות ואינן נושאות ריבית.

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים

א. כללי

הקבוצה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

1. סיכון אשראי
2. סיכון נזילות
3. סיכון שוק

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

ב. המסגרת לניהול סיכונים

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון והנהלת הקבוצה.

מדיניות לניהול סיכונים של הקבוצה מתמקדת בפעולות לזיהוי וניתוח סיכונים העומדים בפניה, בצמצום וקביעת הגבלות הולמות לסיכונים, בקרות ופיקוח. הקבוצה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה במטרה לצמצם למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. הקבוצה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות. ניהול הסיכונים מבוצע ע"י סמנכ"ל הכספים של הקבוצה בהתאם למדיניות שאושרה ע"י הדירקטוריון.

1. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא סיכון שלקוח או צד אחר למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי עקב אי עמידה במחויבויות החוזיות שלו, ונובע בעיקר מחובות הלקוחות כלפי הקבוצה. הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים ונכסי החוזה מייצגים את החשיפה המרבית לסיכון האשראי של הקבוצה.

לקוחות וחייבים אחרים

החשיפה של הקבוצה לסיכונים אשראי עשויה לנבוע מחשיפות לחייב אחד או לקבוצת חייבים בעלות מאפיינים דומים. הקבוצה בוחנת כל לקוח באופן פרטני וכוללת הפרשות ספציפיות מתוך תרות הלקוחות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות שגבייתם מוטלת בספק.

מזומנים ושווי מזומנים

הקבוצה מחזיקה במזומנים ובשווי מזומנים בבנקים שמדורגים AA- עד AA+. ירידת הערך של מזומנים ושווי מזומנים נמדדת על בסיס ההפסד הצפוי בתקופה של 12 חודשים. להערכת הקבוצה במזומנים ושווי מזומנים חשיפה נמוכה לסיכון אשראי.

גיול חובות

להלן גיול חובות של לקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2024		ליום 31 בדצמבר 2025		
הפרשה	ערך	הפרשה	ערך	
לירית	בספרים	לירית	בספרים	
ערך	נטו	ערך	נטו	
אלפי ש"ח				
-	* 284,141	-	293,884	לא בפיגור
-	3,192	-	633	בפיגור 0-90 יום
448	448	448	448	בפיגור מעל 90 יום
448	* 287,781	448	294,965	

* סווג מחדש

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות וחייבים אחרים הינה כדלקמן:

אלפי ש"ח		
2024	2025	
457	448	יתרה ליום 1 בינואר
(9)	-	רווח שהוכר מירידת ערך
448	448	יתרה ליום 31 בדצמבר

ההפסד מירידת ערך מתייחסת למספר לקוחות שהודיעו כי הם צופים שלא יוכלו לשלם את חובם. הקבוצה סבורה כי סכומים שלא הוכרה בגינם ירידת ערך, ושהם בפיגור של למעלה מ- 90 יום, הינה בני גבייה, בהתבסס על דפוסי תשלום היסטוריים ועל ניתוחי סיכון האשראי של הלקוחות האמורים.

2. סיכון נזילות

הקבוצה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהקבוצה לא תחרוג ממסגרות אשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תוכנית הקבוצה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים ורגולציה.

החברה מממנת את הונה החוזר באמצעות אשראי ספקים ומסגרות אשראי. לקבוצה מסגרות אשראי לא מנוצלות וכן קיימת לקבוצה גישה למקורות אשראי במידה ויהיה בהם צורך.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים וזאת התבסס על השערים העתידיים החוזיים למועד הדיווח, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2025							
מעל חמש שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	
-	-	-	-	9,224	9,224	9,224	הלוואות לזמן קצר
-	-	-	-	20,461	20,461	20,461	ספקים
-	-	-	-	318,728	318,728	318,728	זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין חכירה
18,181	88,210	32,080	18,250	18,250	174,971	174,971	הלוואות זמן ארוך מתאגידים בנקאיים כולל חלויות שוטפות
51,106	118,572	50,243	25,715	28,129	273,765	226,762	הלוואות מאחרים כולל חלויות שוטפות
84	1,827	1,350	675	675	4,611	4,611	
69,371	208,609	83,673	44,640	395,467	801,760	754,757	

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024

מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים	תזרים	הערך	מזומנים	תזרים	הערך	
2-5	1-2	6-12	עד 6	2-5	1-2	6-12	עד 6	2-5	1-2	6-12	עד 6	
שנים	שנים	חודשים	חודשים	שנים	שנים	חודשים	חודשים	שנים	שנים	חודשים	חודשים	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	משיכות יתר מבנקים
-	-	-	104,236	-	-	-	104,236	104,236	104,236	-	-	הלוואות לזמן קצר
-	-	-	20,913	-	-	-	20,913	20,913	20,913	-	-	ספקים
-	-	-	305,384	-	-	-	305,384	305,384	305,384	-	-	זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין חכירה
35,277	47,954	57,382	17,795	17,795	176,203	176,203	176,203	176,203	176,203	-	-	הלוואות זמן ארוך מתאגידים בנקאיים כולל חלויות שוטפות
12,112	39,932	49,077	38,237	17,035	156,393	135,902	135,902	135,902	135,902	-	-	הלוואות מאחרים כולל חלויות שוטפות
1,470	1,796	1,796	449	449	5,960	5,960	5,960	5,960	5,960	-	-	הלוואות מאחרים כולל חלויות שוטפות
48,859	89,682	108,255	56,481	465,812	769,089	748,598	748,598	748,598	748,598	-	-	

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, פיקדונות, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים, זכאים אחרים ודיבידנד מוכרז, תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ביאור 28 - מכשירים פיננסיים (המשך)

3. סיכון שוק

סיכון שערי ריבית

הקבוצה חשופה לסיכון שערי ריבית בשל נטילת חוב נושא ריבית משתנה, בעיקר הלוואות מתאגידים בנקאיים. סיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית הינו הסיכון של תנודות תשלומי ריבית עתידיים כתוצאה משינויים בשערי ריבית שוק. סיכון תזרימי מזומנים בקבוצה נובע מהלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן קצר שהקבוצה מעמידה מעת לעת בריבית פריים + מרווח שנע בין 6.97%-8.6% ומהלוואות לזמן ארוך הקבוצה לקחה אשר צמודות לריבית פריים בתוספת שיעורי ריבית שונים בין הלוואה להלוואה. ראה ביאור 12, בדבר הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים ומאחרים.

ניתוח רגישות תזרימי מזומנים לגבי מכשירים בריבית משתנה

שינוי של 1% בשיעורי הריבית בתום תקופת הדיווח, יגדיל (יקטין) את ההון בסכומים המוצגים להלן בניכוי מס, ניתוח זה נעשה בהנחה שיתר המשתנים נשארו קבועים :

ליום 31 בדצמבר 2025			
אלפי ש"ח			
קיטון בריבית		גידול בריבית	
רווח והפסד הון	רווח והפסד הון	רווח והפסד הון	רווח והפסד הון
1,746	1,746	(1,746)	(1,746)

מכשירים בריבית משתנה

ליום 31 בדצמבר 2024			
אלפי ש"ח			
קיטון בריבית		גידול בריבית	
רווח והפסד הון	רווח והפסד הון	רווח והפסד הון	רווח והפסד הון
869	869	(869)	(869)

מכשירים בריבית משתנה

השינוי ברווח מגידול בשיעור הריבית נובע בעיקר מהוצאות ריבית גבוהות יותר בגין אשראי בריבית משתנה. השינוי ברווח מקיטון בשיעור הריבית נובע בעיקר מהוצאות ריבית נמוכות יותר על אשראי בריבית משתנה.

הרגישות גבוה יותר בשנת 2025 מאשר בשנת 2024 בשל נטילת הלוואות חדשות מתאגידים בנקאים בסך 145,000 אלפי ש"ח במהלך שנת 2025 ומנגד, פרעון חוב בסך 31,856 אלפי ש"ח במהלך שנת 2025.

ביאור 29 - מגזרי פעילות

א. כללי

1. הקבוצה פועלת בחמישה מגזרי פעילות עסקיים עיקריים כלהלן :

- א. טיפולי בית. הלקוח העיקרי של הקבוצה הינו המוסד לביטוח לאומי, אשר ההכנסות ממנו משויכות למגזר זה.
- ב. הפעלת בתים סיעודיים.
- ג. בריאות הנפש. מתן שירותי בריאות הנפש לרבות שיקום פגועי נפש בקהילה.
- ד. שירותים לאוכלוסיות מיוחדות - הפעלת מסגרות לאנשים עם צרכים מיוחדים, הפעלת מעונות לחוסים, הוסטלים לאוטיסטים ובתי ספר לאוכלוסיות מיוחדות ברחבי הארץ.
- ה. אחרים - השכרת נכסי נדל"ן המשמשים כדרך קבע את תחום בתי האבות, בריאות הנפש והאוכלוסיות המיוחדות, כמו כן תאגיד עובדים זרים בעל רישיון להבאה והשמה של עובדים זרים בתחום הסיעוד והפעלה וניהול מרפאה עבור גורם חיצוני.

מגזרי הפעילות של החברה עקביים עם סוגי המוצרים והשירותים שהיא מציעה.

2. ביצועי המגזר נמדדים בהתבסס על הרווח התפעולי של המגזר.

רווחי המגזר נמדדים על בסיס רווח מפעולות כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעולי הראשי. מדד זה משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שההנהלה סוברת כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות של מגזרים בהתייחס לחברות הפועלות באותם ענפים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל החלטות התפעולי הראשי כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס סביר.

3. המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בביאור 3, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ביאור 29 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

אלפי ש"ח

סה"כ במאוחד	התאמות	פעילויות אחרות	סה"כ מגזרים בני דיווח	שירותים לאוכלוסיות מיוחדות	בריאות הנפש	בתים סיעודיים	טיפול בית
2,204,107	-	10,051	2,194,056	408,753	177,702	265,363	1,342,238
-	(7,507)	7,507	-	-	-	-	-
2,204,107	(7,507)	17,558	2,194,056	408,753	177,702	265,363	1,342,238
195,299	-	3,643	191,656	31,544	36,821	16,765	106,526
(27,600)							
306							
1,513							
169,518							
(35,913)							
(62,793)	-	(5,642)	(57,151)	(17,867)	(3,596)	(23,994)	(11,694)

סה"כ הכנסות מחיצוניים
 הכנסות בין חברתיות
הכנסות במאוחד
תוצאות המגזר
 הוצאות ריבית
 הכנסות ריבית
 חלק ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי
 המאזני
רווח מאוחד לפני מיסים על הכנסה
 הוצאות מיסים על הכנסה
 פחת והפחתות
 לפירוט עלות ההכנסות ופחת והפחתות ראו ביאור 22.

ביאור 29 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

אלפי ש"ח

סה"כ במאוחד	התאמות	פעילויות אחרות	סה"כ מגזרים בני דיווח	שירותים לאוכלוסיות מיוחדות	בריאות הנפש	בתים סיעודיים	טיפול בית
1,944,661	-	10,878	1,933,783	220,046	168,751	262,809	1,282,177
-	(6,377)	6,377	-	-	-	-	-
1,944,661	(6,377)	17,255	1,933,783	220,046	168,751	262,809	1,282,177
179,801	-	2,060	177,741	17,144	36,392	16,614	107,591
(23,748)							
1,237							
2,074							
159,364							
(32,520)							
(56,286)	-	(6,904)	(49,382)	(7,284)	(2,946)	(25,368)	(13,784)

סה"כ הכנסות מחיצוניים
הכנסות בין חברתיות

הכנסות במאוחד

תוצאות המגזר

הוצאות ריבית

הכנסות ריבית

חלק ברווחי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי
המאזני

רווח מאוחד לפני מיסים על הכנסה

הוצאות מיסים על הכנסה

פחת והפחתות

ביאור 29 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

אלפי ש"ח

ס"ח כ במאוחד	התאמות	פעילויות אחרות	ס"ח כ מגזרים בני דיווח	שירותים לאוכלוסיות מיוחדות	בריאות הנפש	בתים סיעודיים	טיפול בית	
1,629,479	-	9,329	1,620,150	29,605	145,180	236,447	1,208,918	ס"ח הכנסות מחיצוניים
-	(4,272)	4,272	-	-	-	-	-	הכנסות בין חברתיות
1,629,479	(4,272)	13,601	1,620,150	29,605	145,180	236,447	1,208,918	הכנסות במאוחד
136,931	-	1,626	135,305	(1,733)	23,043	11,923	102,072	תוצאות המגזר
(23,613)								הוצאות ריבית
504								הכנסות ריבית
(1,782)								חלק בהפסדי חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
112,040								רווח מאוחד לפני מיסים על הכנסה
(23,111)								הוצאות מסים על הכנסה
(43,803)	-	(3,437)	(40,366)	(934)	(2,829)	(23,937)	(12,666)	פחת והפחתות

לקוחות עיקריים

הכנסות הקבוצה מלקוח, המוסד לביטוח לאומי, המשויד למגזר טיפולי בית, הינן 1,169 מיליון ש"ח לשנת 2025, המהווים כ- 53% מהכנסות הקבוצה (בשנת 2024 57.4% מהכנסות הקבוצה ובשנת 2023 64.6% מהכנסות הקבוצה).

הכנסות החברה ממשדד הבריאות, לקוח העיקרי השני, המשויד בעיקר למגזרים בתים סיעודיים ובריאות הנפש, הינן 334 מיליון ש"ח לשנת 2025, המהווים כ- 15.2% מהכנסות הקבוצה (בשנת 2024 15.4% מהכנסות הקבוצה ובשנת 2023 15.2% מהכנסות הקבוצה).

ביאור 30 - רווח למניה

רווח בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור באופן הבא :

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
88,929	126,844	133,605
88,929	126,844	133,605

רווח לשנה

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות

2023	2024	2025
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.		
14,000	14,000	14,000
14,000	14,000	14,000

יתרה ליום 1 בינואר

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיס למניה

רווח מדולל למניה

חישוב הרווח המדולל למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, באופן הבא :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
88,929	126,844	133,605
88,929	126,844	133,605

רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה מפעילות נמשכת

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

2023	2024	2025
באלפי מניות 1 ש"ח ע.ג.		
14,000	14,000	14,000
13	32	94
14,013	14,032	14,094

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

השפעת כתבי אופציה למניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה

שווי השוק הממוצע של מניות החברה, לצורך חישוב ההשפעה המדוללת של כתבי האופציה למניות, התבסס על מחירי שוק מצוטטים לתקופה במהלכה היו כתבי האופציה במחזור.

ביאור 31 - הסדרי תשלומים מבוססי מניות

תנאי מענקי התשלומים מבוססי המניות הינם כמפורט להלן; כל האופציות לעליית ערך המניה שהוענקו אינן סחירות, האופציות מסולקות בדרך של מסירה פיזית של מניות:

מועד ההענקה והעובדים הזכאים	תנאי המכשיר	מספר המכשירים (באלפים)	תנאי ההבשלה	משך החיים החוזיים של האופציות (בשנים)
הענקת אופציות למניות לנושא משרה בחברה ביום 11 בספטמבר 2022	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 0.0001 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 71.43 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה	70	האופציות יבשילו לאורך תקופה של 4 שנים, כאשר 50% יבשילו בתום שנתיים ממועד ההקצאה, 25% יבשילו בתום שלוש שנים ממועד ההקצאה, 25% יבשילו בתום ארבע שנים ממועד ההקצאה	חמש שנים ממועד ההקצאה
הענקת אופציות למניות ל- 5 נושאי משרה בחברה 16 באוקטובר 2024	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 0.0001 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 107.15 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה	126	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	חמש שנים ממועד ההקצאה
הענקת אופציות למניות לנותן שירותים של החברה 19 באוקטובר 2025	כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה בת 0.0001 ש"ח ערך נקוב לפי מחיר מימוש של 114.29 ש"ח מותאם לחלוקת דיבידנדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה	70	הבשלה ב-3 מנות שוות בחלוף 12, 24 ו-36 חודשים מיום ההקצאה	חמש שנים ממועד ההקצאה

ביאור 31 - הסדרי תשלומים מבוססי מניות (המשך)

פרטים בדבר מדידת השווי ההוגן של תוכניות תשלומים מבוססי מניות

השווי ההוגן של אופציות לעובדים נמדד באמצעות המודל B&S לוקח בחשבון מספר רב של חישובים של צמתים, מהווה את כולם ליום החישוב, והתוחלת הינה הערך המבוקש. הערכת השווי של מרכיב האופציה היא הערכה בעלת סטיות תקן.

הערכת השווי נערכה על ידי מעריך חיצוני בלתי תלוי, להלן הפרמטרים ששימשו למדידת השווי ההוגן במועד ההענקה של תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים:

תוכניות אופציות למניות	תוכניות אופציות למניות	
חמישה נושאי משרה	נותן שירותים של החברה	
16.10.2024	19.10.2025	מועד הענקה
שנתיים לאחר ההבשלה	שנתיים לאחר ההבשלה	משך החיים הצפוי של אופציה (ממוצע משוקלל)
4.55%-4.6%	3.63%-3.65%	טווח הריבית חסרת סיכון
107.15	114.29	מחיר המימוש *
28.94%-29.19%	27.92%-28.60%	טווח סטיית תקן
126,000	70,000	מספר אופציות
3,782	6,725	שווי הוגן

* מותאם לחלוקת דיבידנדים.

ביאור 31 - הסדרי תשלומים מבוססי מניות (המשך)

שווי השוק הממוצע של מניות החברה התבסס על עסקאות נצפות עם בעלי המניות וכן על הצעת מכר במסגרת הנפקת מניות החברה כמפורט להלן :

שוי מכירה	כמות מניות	
מיליוני ש"ח	מיליון מניות	
1,600	14	עסקת רכישת חברות מגדל
1,500	14	עסקת רכישת חברת פועלים אקוויטי
2,600	14	הצעת מכר

מספר אופציות עבור אופציות למניות

מספר האופציות			
2023	2024	2025	
70,000	70,000	196,000	יתרה ליום 1 בינואר
-	-	-	מומשו במשך השנה
-	126,000	70,000	הוענקו במשך השנה
-	-	(42,000)	חולטו במשך השנה
-	-	-	פקעו במשך השנה
70,000	196,000	224,000	יתרה ליום 31 בדצמבר
-	35,000	80,500	ניתנות למימוש ליום 31 בדצמבר

הממוצע המשוקלל של מחיר מימוש האופציות בשנת 2025 : 98.21 (בשנת 2024 : 94.39 ובשנת 2023 : 71.43).

הוצאות שכר בגין הסדרי תשלומים מבוססי מניות ופרטים נוספים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
714	483	2,678	הוצאות שכר בגין תשלומים מבוססי מניות המסולקים במכשיריה ההוניים של הקבוצה

באשר לכתבי אופציה שהוענקו לצדדים קשורים, ראה גם ביאור 26, בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

ביאור 32 - אירועים לאחר תאריך הדוח

1. ביום 24 בדצמבר 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות במקרקעין בבנימינה המשמש לפעילות בתחום הצרכים המיוחדים ומושכר לצד ג' לתקופה של 7 שנים. התמורה בגין העסקה נקבעה לסך של 33.7 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. השלמת העסקה ומסירת החזקה במקרקעין נקבעו ליום 22 בפברואר 2026, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים והוראות ההסכם. בתאריך 10 במרץ 2026, התקיימו התנאים המתלים ובכך הושלמה העסקה.
2. בהמשך לאמור בביאור 1.(א).2 בקשר עם מכרז חדש של הביטוח הלאומי, לצורך התקשרות נותני שירותים להענקת טיפול אישי בבית לזכאים לגמלת סיעוד לפי חוק הביטוח הלאומי ("המכרז" ו-"המל"ל", לפי העניין), ובהמשך לפסק דין בעתירות מנהליות שהוגשו ועדת המכרזים של המל"ל נדרשה לקיים דיון חוזר ולבצע תיקונים/עדכונים נדרשים כאמור וכמפורט בפסק הדין, ביום 5 בפברואר 2026 קיבלה הקבוצה לידיה קובץ הבהרות ונספחים שפורסמו על ידי ועדת המכרזים של המל"ל בקשר עם המכרז והודעה לגבי מועדים להגשת הצעות במכרז והרשמה למכרז במהלך הרבעון השני של שנת 2026. החברה לומדת את הבהרות ומסמכים נלווים שפורסמו כאמור ואת השלכותיהם. למועד אישור הדוחות הכספיים, אין באמור לעיל כדי לשנות את הערכת החברה בדבר השפעת המכרז.
3. לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ 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, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם. עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ

מידע כספי נפרד

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
3-4	נתונים על המצב הכספי
5	נתוני רווח והפסד
6	נתונים על הרווח הכולל
7-8	נתונים על תזרימי המזומנים
9-16	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד



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

לכבוד
בעלי המניות של עמל הולדינגס א.ד. בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של עמל הולדינגס א.ד. בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי המידע הכספי הנפרד אינו כולל הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס המידע הכספי הנפרד.

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה 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 המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב

26 במרץ 2026

2024	2025	מידע נוסף	
אלפי ש"ח			
1,108	7,250		נכסים שוטפים
* 60,525	66,063		מזומנים ושווי מזומנים
* 2,572	3,245		לקוחות
804	615		חייבים ויתרות חובה
65,009	77,173		מלאי
			סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים שאינם שוטפים
273,221	318,021		השקעות בחברות מוחזקות
41,686	38,022		הלוואות לחברות מוחזקות
136,345	130,649		נכסי זכות שימוש
2,531	3,526	ב'4	נכסי מסים נדחים
15,118	22,956		נכסים בלתי מוחשיים
29,523	31,853		רכוש קבוע
498,424	545,027		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
563,433	622,200		סה"כ נכסים

יפתח וולף
סמנכ"ל כספים

לילך אשר טופילסקי
יו"ר דירקטוריון

דליה קורקין
מנכ"ל

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 26 במרץ 2026.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

* סווג מחדש

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
17,213	20,600	3א'	התחייבויות שוטפות
25,191	27,254		הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים
8,385	8,294		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
77,721	102,244		ספקים ונותני שירותים
128,510	158,392		זכאים ויתרות זכות
			סה"כ התחייבויות שוטפות
128,567	123,204	3ב'	התחייבויות לזמן ארוך
52,207	72,869		התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה
73,492	81,500		הלוואות מתאגידים בנקאיים
2,583	2,420		הלוואות מחברות מוחזקות
256,849	279,993		הטבות לעובדים
			סה"כ התחייבויות לזמן ארוך
385,359	438,385		סה"כ התחייבויות
			הון
1	1		הון מניות
1,197	3,875		קרן הון תשלום מבוסס מניות
(3,825)	(3,825)		קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה
3,702	3,702		פרמיה על מניות
44,504	54,353		קרן הערכה מחדש של רכוש קבוע
132,495	125,709		יתרת עודפים
178,074	183,815		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
563,433	622,200		סה"כ התחייבויות והון

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2023	2024	2025	מידע נוסף
אלפי ש"ח			
344,811	434,377	503,574	הכנסות
(269,154)	(335,840)	(384,931)	עלות ההכנסות
75,657	98,537	118,643	רווח גולמי
(32,837)	(40,740)	(51,914)	הוצאות הנהלה וכלליות
(407)	(564)	(4,911)	הוצאות אחרות
-	-	1,211	הכנסות אחרות
42,413	57,233	63,029	רווח תפעולי
(15,520)	(17,988)	(20,920)	הוצאות מימון
705	983	667	הכנסות מימון
(14,815)	(17,005)	(20,253)	הוצאות מימון, נטו
67,222	95,389	100,020	רווח מחברות מוחזקות, נטו
94,820	135,617	142,796	רווח לפני מסים על ההכנסה
(5,891)	(8,773)	(9,191)	מסים על ההכנסה
88,929	126,844	133,605	רווח נקי לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
88,929	126,844	133,605	רווח נקי לשנה המיוחס לבעלים של החברה
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
4,904	11,373	13,970	רווח כולל אחר בגין חברות מוחזקות
342	767	488	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
5,246	12,140	14,458	סה"כ רווח כולל אחר לשנה שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממש
94,175	138,984	148,063	רווח כולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

2023	2024 אלפי ש"ח	2025	
88,929	126,844	133,605	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
			רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה
			ההתאמות :
28,618	32,353	33,791	פחת והפחתות
156	162	162	הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
714	483	2,678	עסקאות תשלום מבוסס מניות
5,891	8,773	8,898	הוצאות מסים על הכנסה
(67,222)	(95,389)	(100,993)	רווח בגין חברות מוחזקות
14,815	17,005	20,253	הוצאות מימון, נטו
122	(104)	189	שינויים במלאי
2,263	(285)	(5,538)	שינוי בלקוחות
1,756	(5,575)	(1,270)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(2,792)	31	503	שינוי בהטבות לעובדים
(1,553)	(1,033)	(91)	שינוי בספקים ונותני שירותים
(811)	(1,591)	17,672	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(2,394)	-	-	רווח מעדכוני חכירה
1,534	(7)	39	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
(9,271)	(5,005)	(9,883)	מסים על הכנסה ששולמו
-	-	(1,211)	רווח הון מממוש רכוש קבוע
60,755	76,662	98,804	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(6,929)	(12,283)	(9,693)	רכישת רכוש קבוע
(6,163)	(4,633)	(8,000)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(8,953)	(48,962)	-	רכישת חברות מוחזקות
70,400	80,600	63,951	דיבידנדים שהתקבלו
12,438	(8,140)	22,161	מזומנים נטו מפעילות השקעה בגין עסקאות עם חברות מוחזקות
-	-	517	תמורה מממוש רכוש קבוע
60,793	6,582	68,936	מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה

2023	2024 אלפי ש"ח	2025	
			תזרימי מזומנים מפעולות מימון
(103,000)	(79,850)	(145,000)	דיבידנדים ששולמו
(10,782)	(12,024)	(15,673)	ריבית ששולמה
(10,538)	-	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(3,024)	(12,476)	(21,023)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
34,750	40,000	45,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(21,731)	(25,489)	(24,902)	פרעון קרן התחייבויות בגין חכירה
<u>(114,325)</u>	<u>(89,839)</u>	<u>(161,598)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
7,223	(6,595)	6,142	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
480	7,703	1,108	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
<u>7,703</u>	<u>1,108</u>	<u>7,250</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד. יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה - עמל הולדינגס א.ד. בע"מ.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות בנות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים

(1) **נתונים על המצב הכספי**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות לרבות מוניטין.

(2) **נתונים על הרווח הכולל**
נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

(3) **נתונים על תזרימי המזומנים**
נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרימים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתאימה, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

(1) **הצגה**
יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

(2) **מדידה**
עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים ("Standards Accounting IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

3. מכשירים פיננסיים

א. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שוטפות - פרטים בדבר ריבית והצמדה

ליום 31 בדצמבר 2025			באלפי ש"ח
ש"ח לא צמוד	ש"ח לא צמוד	ערך נקוב	
	6.43% - 7.15%		שיעור ריבית אפקטיבית חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
סך הכל			
20,600	20,600	20,600	

ליום 31 בדצמבר 2024			באלפי ש"ח
ש"ח לא צמוד	ש"ח לא צמוד	ערך נקוב	
	6.5% - 7.15%		שיעור ריבית אפקטיבית חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
סך הכל			
17,213	17,213	17,213	

ב. הלוואות ואשראי במסגרת התחייבויות שאינן שוטפות

ליום 31 בדצמבר 2025			באלפי ש"ח
ש"ח לא צמוד	ש"ח לא צמוד	ערך נקוב	
	5.02% - 7.15%		שיעור ריבית אפקטיבית הלוואות מתאגידים בנקאיים הלוואות מחברות מוחזקות
סך הכל			
72,869	72,869	72,869	
81,500	81,500	81,500	
154,369	154,369	154,369	

ליום 31 בדצמבר 2024			באלפי ש"ח
ש"ח לא צמוד	ש"ח לא צמוד	ערך נקוב	
	2.9% - 7.15%		שיעור ריבית אפקטיבית הלוואות מתאגידים בנקאיים הלוואות מחברות מוחזקות
סך הכל			
52,207	52,207	52,207	
73,492	73,492	73,492	
125,699	125,699	125,699	

3. מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. מדיניות ניהול הסיכונים

מדיניות ניהול סיכונים של החברה מתמקדת בפעולות לזיהוי וניתוח סיכונים העומדים בפניה, בצמצום וקביעת הגבלות הולמות לסיכונים, בקרות ופיקוח. החברה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה במטרה לצמצם למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות.

סיכון נזילות

החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות שלה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות אשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תוכנית החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים ורגולציה.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים וזאת התבסס על השערים העתידיים החוזיים למועד הדיווח, כולל אומדן תשלומי ריבית:

ליום 31 בדצמבר 2025

מל חמש שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	באלפי ש"ח
-	-	-	-	8,294	8,294	8,294	ספקים
-	-	-	-	102,244	102,244	102,244	זכאים ויתרות זכות הלוואות מתברות מוחזקות
-	-	81,500	-	-	81,500	81,500	התחייבות בגין חכירה כולל חלויות שוטפות
13,305	83,830	26,069	13,627	13,627	150,458	150,458	הלוואות זמן ארוך מתאידיים בנקאיים כולל חלויות שוטפות
<u>4,625</u>	<u>54,301</u>	<u>22,975</u>	<u>11,843</u>	<u>14,100</u>	<u>107,844</u>	<u>93,469</u>	
<u>17,930</u>	<u>138,131</u>	<u>130,544</u>	<u>25,470</u>	<u>138,265</u>	<u>450,340</u>	<u>435,965</u>	

3. מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024							
מעל חמש שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים מזומנים חוזי	הערך בספרים	באלפי ש"ח
-	-	-	-	8,385	8,385	8,385	ספקים
-	-	-	-	77,721	77,721	77,721	זכאים ויתרות זכות הלוואות מחברות מוחזקות
-	-	73,492	-	-	73,492	73,492	התחייבות בגין חכירה כולל חלויות שוטפות
33,450	72,717	22,400	12,596	12,595	153,758	153,758	הלוואות זמן ארוך מתאגידים בנקאיים כולל חלויות שוטפות
11,728	34,698	14,438	8,607	8,606	78,077	69,420	
<u>45,178</u>	<u>107,415</u>	<u>110,330</u>	<u>21,203</u>	<u>107,307</u>	<u>391,433</u>	<u>382,776</u>	

ניהול ההון בחברה

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

4. הוצאות מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
6,994	10,047	10,493	הוצאות מסים שוטפים
-	(58)	(161)	בגין השנה השוטפת
<u>6,994</u>	<u>9,989</u>	<u>10,332</u>	התאמות בגין שנים קודמות, נטו
1,103	1,216	1,141	הכנסות מסים נדחים, נטו
<u>1,103</u>	<u>1,216</u>	<u>1,141</u>	יצירה והיפוך של הפרשים זמניים
<u>5,891</u>	<u>8,773</u>	<u>9,191</u>	סך הוצאות מסים על הכנסה

4. הוצאות מסים על ההכנסה (המשך)

ב. נכסי והתחייבויות מסים נדחים שהוכרו

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

התנועה בנכסי והתחייבויות המסים הנדחים מיוחסת לפריטים הבאים :

סך הכל	אחרים	נכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	התחייבות בגין חכירות	נכס זכות שימוש בגין חכירות	
אלפי ש"ח						
2,531	566	(1,754)	(286)	35,365	(31,360)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2025
1,141	655	21	(85)	(760)	1,310	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(146)	-	-	(146)	-	-	סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר
<u>3,526</u>	<u>1,221</u>	<u>(1,733)</u>	<u>(517)</u>	<u>34,605</u>	<u>(30,050)</u>	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	אחרים	נכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	התחייבות בגין חכירות	נכס זכות שימוש בגין חכירות	
אלפי ש"ח						
1,551	486	(1,809)	(53)	36,722	(33,795)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2024
1,216	80	55	3	(1,357)	2,435	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(236)	-	-	(236)	-	-	סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר
<u>2,531</u>	<u>566</u>	<u>(1,754)</u>	<u>(286)</u>	<u>35,365</u>	<u>(31,360)</u>	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2024

4. הוצאות מסים על ההכנסה (המשך)

ג. פריטים שבגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
1,575	1,050

הפסדים לצורך מס

לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי. נכסי מסים נדחים לא הוכרו בגין פריטים אלה, כיוון שאין זה צפוי כי תהיה בעתיד הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבות המס.

ד. הפסדים להעברה

הפסד שבגיננו לא הוכר נכס מס נדחה		הפסד שבגיננו הוכר נכס מס נדחה	
2024	2025	2024	2025
אלפי ש"ח			
6,850	4,566	-	-

הפסד מעסק

5. התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. התקשרויות עם חברות מוחזקות

1. החברה חתומה על הסכם דמי ניהול עם החברה הבת עמל ומעבר בע"מ (להלן: "עמל ומעבר"). במסגרת ההסכם, החברה מספקת לעמל ומעבר את שירותי הניהול והייעוץ לצורך ביצוע הפעילות בתמורה לשיעור של 2.5% ממחזור המכירות של עמל ומעבר, אך לא יותר מ- 18 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ כדין.

2. להלן פירוט בדבר עסקאות עם חברות מוחזקות :

<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>			
<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>			
20,444	20,470	27,185	דמי ניהול
(3,876)	(5,342)	(5,342)	שכר דירה
(1,248)	(1,248)	(1,248)	שירותי מצלמות וחדר בקרה
<u>(2,088)</u>	<u>(2,725)</u>	<u>(3,930)</u>	הוצאות מימון, נטו
<u>13,232</u>	<u>11,155</u>	<u>16,665</u>	

ב. התחייבויות לחברות מוחזקות

ההתחייבויות לחברות מוחזקות אינן צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 5.02% (בשנת 2024, - 5.18%, בשנת 2023 - 2.90%).

ג. התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות

למידע בדבר התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות של החברה, ראה ביאור 18 בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

למידע בדבר מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות של החברה, ראה ביאור 12.ג. בדוחות הכספיים המאוחדים.

ה. דיבידנד

במהלך שנת 2025 חילקו חברות בנות דיבידנד בסך 70,000 אלפי ש"ח. חלקה של החברה הינו 63,500 אלפי ש"ח.

6. ארועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

1. ביום 24 בדצמבר 2025 התקשרה החברה בהסכם לרכישת זכויות במקרקעין בבנימינה המשמש לפעילות בתחום הצרכים המיוחדים ומושכר לצד ג' לתקופה של 7 שנים. התמורה בגין העסקה נקבעה לסך של 33.7 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. השלמת העסקה ומסירת החזקה במקרקעין נקבעו ליום 22 בפברואר 2026, בכפוף להתקיימות התנאים המתלים והוראות ההסכם. בתאריך 10 במרץ 2026, התקיימו התנאים המתלים ובכך הושלמה העסקה.
 2. לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026, פתחו מדינת ישראל וארצות הברית במתקפה משולבת באיראן, פגיעה במערכי הטילים של איראן ופגיעה במטרות שונות של המשטר האירני. בתגובה, המשטר האיראני החל לשגר טילים ומל"טים לעבר מדינת ישראל ולעבר מדינות נוספות באזור. ביום 1 במרץ 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, אשר כולל איסור על קיום פעילויות חינוכיות, התקהלויות, והגעה למקומות עבודה, למעט מקומות עבודה המוגדרים כחיוניים למשק. כמו כן, בוצע גיוס מילואים נוסף לצרכי המבצע. בשלב זה, אין לחברה יכולת לאמוד את השפעת המבצע על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה ככל שישנם.
- עם זאת, היות ומדובר באירוע שאינו בשליטת החברה, גורמים כגון המשך התמשכות המבצע והתרחבותו לגזרות נוספות, כמו גם אירועים נוספים, עשויים להשפיע על החברה, על מצבה הכספי, על תוצאות פעילותיה ועל תזרימי המזומנים שלה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות השונות בכדי לבחון את אופן השפעת המבצע על פעילותה.

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ

פרק ד'

דוח פרטים נוספים על התאגיד

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ
דוח פרטים נוספים על התאגיד
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
(כל הערכים נקובים באלפי ש"ח)

שם החברה	-	עמל הולדינגס א.ד. בע"מ
מספר חברה ברשם	-	511295412
כתובת	-	רח' תרשיש 5 פארק התעשייה צפוני, קיסריה, מיקוד 3088900
כתובת דואר אלקטרוני	-	yuval.s@imagesatintl.com
טלפון	-	054-9292628
פקסימיליה	-	
תאריך המאזן	-	31 בדצמבר 2025
תאריך אישור הדוח	-	29 במרץ 2026

תקנה 8ב(ט)**הערכת שווי מהותית**

להערכת שווי מהותית ומהותית מאוד, כהגדרת מונחים אלה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), אשר שימשו כבסיס לקביעתם של ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדוח, לרבות קביעה כי אין צורך בשינוי ערכם של נתונים כאמור, ראו סעיף 13 בדוח דירקטוריון המצורף לדוח תקופתי זה.

תקנה 9

החברה צירפה לדוחותיה הכספיים מידע כספי נפרד בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תקנה 9ד**דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון**

לפירוט בדבר מצבת ההתחייבויות ראו דיווח אשר פורסם במקביל לדוח תקופתי זה.

תקנה 10א**תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים**

להלן ניתוח תוצאות הפעילות בחתך רבעוני לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 בהתאם לדוחות הכספיים (באלפי ש"ח):

לשלושת החודשים				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סעיף
1-3/2025	4-6/2025	7-9/2025	10-12/2025		
526,515	553,546	557,025	567,021	2,204,107	הכנסות
424,092	451,354	451,264	464,269	1,790,979	עלות ההכנסות
102,423	102,192	105,761	102,752	413,128	רווח/(הפסד) גולמי
56,574	52,567	53,121	52,824	215,086	הוצאות הנהלה וכלליות
4	5	-	6,068	6,077	הוצאות אחרות
699	610	635	1,390	3,334	הכנסות אחרות
46,544	50,230	53,275	45,250	195,299	רווח/(הפסד) תפעולי
3	18	86	199	306	הכנסות מימון
6,640	3,979	5,401	11,580	27,600	הוצאות מימון
(95)	589	602	417	1,513	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
39,812	46,858	48,562	34,286	169,518	הפסד לשנה לפני מס

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות

להלן פירוט בדבר השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 :

ח'ז"זים (אלפי ש"ח)	הלוואה ושטרי הון (אלפי ש"ח)	ערך בדוח הכספי הנפרד (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה			מדינת ההתאגדות	ערך נקוב	כמות ני"ע המוחזקת על- ידי התאגיד	סוג ני"ע	שם החברה
			זכויות בהון	זכויות הצבעה	זכות למנות דירקטורים					
(14,856)	--	106,621	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	300	ר'	עמל ומעבר בע"מ
(1,066)	3,000	8,936	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	טנא קר גרופ בע"מ
(886)	---	2,346	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	רבגיל שרותי סיעוד 2007 ע"מ
(1,707)	---	4,265	100%	100%	100%	ישראל	ל.ר.	ל.ר.	עמותה	ת.ל.מ. חנות הקיבוצים ע"ר
(9,963)	---	27,757	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	המרכז הישראלי לתעסוקה בע"מ
(323)	16,300	79,295	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	א.ד.נ.מ. בע"מ
(5,436)	---	---	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	א-1,100, ב- 5,105,000	ר'	מעון נווה רם בע"מ
(3,337)	---	---	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	נווה רם ביה"ס לחינוך מיוחד (1992) בע"מ
(1,693)	---	3,069	100%	100%	100%	ישראל	ל.ר.	ל.ר.	אגש"ח	מול כנרת מרכז גריאטרי (חל"צ) בע"מ
(902)	---	4,982	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	הוסטל בית פלדמן בע"מ
---	5,472	52,537	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	100	ר'	עמל מימון וניהול בתים סיעודיים בע"מ
(65,759)	---	66,772	100%	100%	100%	ישראל	1 ש"ח	1,000,500	ר'	עמל מ.ג. אחזקות בע"מ ¹
	3,362	4,857	74%	74%	74%	ישראל	1 ש"ח	74	ר'	עמל אשדות יעקב מאוחד בע"מ
---	---	1,854	50%	50%	50%	ישראל	1 ש"ח	50	ר'	עמל הגליל בע"מ
(1)	1,000	1,424	50%	50%	50%	ישראל	ל.ר.	ל.ר.	אגש"ח	גליל ומעבר אגשח בע"מ
43	2,550	18,513	50%	50%	50%	ישראל	1 ש"ח	2,001	ר'	עמל תבור בע"מ
(10)	620	1,614	50%	50%	50%	ישראל	ל.ר.	ל.ר.	אגש"ח	עמל דרום אגודה שיתופית בע"מ
3	---	987	25%	25%	25%	ישראל	ל.ר.	ל.ר.	שותפות	עמל גת שותפות כללית

¹ צד ג', שאינו קשור לחברה, מחזיק בכ- 0.05% מההון המונפק של החברה.

---	---	854	50%	50%	50%	ישראל	ל.ר.	ל.ר.	אגש"ח	סיעודי בכרמל אגודה שיתופית חקלאית בע"מ
---	4,356	6,436	49%	49%	49%	ישראל	1 ש"ח	490	ר'	עמל הזורע בע"מ
---	---	6,400	49%	49%	49%	ישראל	1 ש"ח	49	ר'	עמל בית סיעודי רמות מנשה (א.ד.בע"מ)
756	344	564	33%	33%	33%	ישראל	1 ש"ח	300	ר'	סינרגיה עידוד תעסוקתי בע"מ

השקעות: בשלוש השנים שקדמו למועד הדוח, החברה לא ביצעה השקעות מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים, שאינם חברות בנות, והשקעות בפעילויות אחרות.

להלן פרטים בדבר מחזיקים נוספים בחברות בנות וקשורות: לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, נכון למועד דוח זה, שמות המחזיקים בלמעלה מ-25% מהון המניות המונפק או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים, בחברות מוחזקות של החברה הינם כמפורט להלן:

שיעור ההחזקה		המחזיק/בעל החזקות המיעוט	החברה המוחזקת
מינוי דירקטורים	בהון/בהצבעה		
26%	26%	קיבוץ אשדות יעקב	עמל אשדות יעקב מאוחד בע"מ
50%	50%	סלע הגליל	עמל הגליל בע"מ
50%	50%	פיתוח הגליל	גליל ומעבר אגש"ח בע"מ
50%	50%	קיבוץ מיזרע	עמל תבור בע"מ
50%	50%	משקי הדרום אגש"ח	עמלדרום אגודה שיתופית בע"מ
75%	75%	איתני גת (50%), עמל דרום (50%)	עמל גת שותפות כללית
50%	50%	קיבוץ עין כרמל	סיעודי בכרמל אגש"ח בע"מ
51%	51%	קיבוץ הזורע	עמל הזורע בע"מ
51%	51%	קיבוץ רמות מנשה	עמל בית סיעודי רמות מנשה (א.ד.בע"מ)
67%	67%	זיו האפט (33%), שלו ובניו (33%)	סינרגיה עידוד תעסוקה בע"מ

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח ולאחר תקופת הדו"ח

לא היו שינויים בתקופת הדו"ח ולאחר תקופת הדו"ח.

תקנה 13 – הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות, והכנסות התאגיד מהן

להלן פירוט בדבר השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לחברה, והכנסות החברה מהן נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

לתקופה של 12 חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2025						
סכומים שהתקבלו באלפי ש"ח				רווח (הפסד) באלפי ש"ח		שם החברה
דמי ניהול	אחר	ריבית והפרשי הצמדה	דיבידנד	אחרי מס	לפני מס	
18,000			60,000	77,728	97,958	עמל ומעבר בע"מ
				624	712	טנא קר גרופ בע"מ
			3,000	1,930	2,506	רבגיל שרותי סיעוד 2007 ע"מ
956				1,661	1,661	ת.ל.מ. חנות הקיבוצים ע"ר
				4,046	5,137	המרכז הישראלי לתעסוקה בע"מ
4,803				13,063	17,192	א.ד.ג.מ. בע"מ
1,090				1,810	2,352	מעון נווה רם בע"מ
1,271				2,836	3,680	נווה רם ביה"ס לחינוך מיוחד (1992) בע"מ
				669	868	מול כנרת מרכז גריאטרי (חל"צ) בע"מ
				577	748	הוסטל בית פלדמן בע"מ
		248		930	1,842	עמל מימון וניהול בתים סיעודיים בע"מ
660				1,183	496	עמל מ.ג. אחזקות בע"מ
				0	0	עמל אשדות יעקב מאוחד בע"מ
600			500	1,462	1,879	עמל הגליל בע"מ
				280	280	גליל ומעבר אגשח בע"מ
				213	328	עמל תבור בע"מ
				368	368	עמל דרום אגודה שיתופית בע"מ
				825	825	עמל גת שותפות כללית
				(89)	(89)	סיעודי בכרמל אגודה שיתופית חקלאית בע"מ
				67	87	עמל הזורע בע"מ
				---	---	עמל בית סיעודי רמות מנשה (א.ד.ב) בע"מ
				---	---	סינרגיה עידוד תעסוקתי בע"מ

תקנה 20 – מסחר בבורסה: ניירות ערך שנרשמו למסחר

ביום 26 בנובמבר, 2025 החלו ניירות הערך של החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. להלן ניירות הערך הרשומים למסחר:

סוג נייר הערך	מספר ני"ע	הון רשום	הון מנופק ונפרע	הון רשום למסחר
מניות רגילות	1232008	264,000,000	140,000,000	140,000,000

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

להלן פירוט התגמולים שהחברה, שילמה או התחייבה לשלם לכל אחד מחמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה (באלפי ש"ח), בגין שנת הכספים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

סה"כ	תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים								פרטי מקבל התגמולים			
	אחר ⁽²⁾	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם
3,589	182	-	-	-	-	-	2,280	-	1,127	-	ראו הע"ש ³	100%	מנכ"לית	קורקין דליה
1,905	309	-	-	-	-	-	-	187	468	941	0	100%	סמנכ"ל כספים	וולף יפתח
1,385	-	185	-	-	-	1,200	-	-	-	-	0	100%	מנהלת חטיבה	סנדרה בריאר שנקר
1,466	249	-	-	-	-	-	-	333	160	724	0	100%	מנהלת חטיבה	נינה שהם
1,429	272	-	-	-	-	-	-	333	100	724	0	100%	מנהלת חטיבה	גלית גז

הערות ביחס לטבלה שלעיל:

תגמולים לנושאי משרה בכירים בחברה – הערות פרטניות לפי נושאי משרה

עיקרי פרטי התגמולים שניתנו לכל אחד מחמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, כאמור בטבלה לעיל:

1. עיקרי הסכם שירותי הניהול של גב' קורקין דליה

גב' קורקין, בעלת השליטה בד.א.ק. דאנשר נכסים בע"מ (להלן: "דאנשר"), מכהנת כדירקטורית ומנכ"לית החברה (באמצעות דאנשר החל 1 בספטמבר 2013). גב' קורקין זכאית לדמי ניהול חודשים בסכום של 190 אלפי ₪ בתוספת מע"מ (להלן בסעיף זה:

² התשלום האמור כולל הוצאות בגין אחזקת רכב או החזר הוצאות נסיעה, לפי העניין.
³ לפרטים בדבר אחזקותיה בחברה באמצעות חברה בבעלות מלאה ראו תקנה 21א להלן.

"התמורה החודשית". כמו כן זכאית גבי קורקין למענק שנתי – (א) בסך של 10% מהעלייה ברווח התפעולי ביחס לשנה קודמת ולא יותר מ 5 פעמים התמורה החודשית ובנוסף (ב) בנוס של עד 2 התמורה החודשית בגין עמידה ביעדי תקציב שנתיים. נכון למועד דוח זה היעד המדיד הינו רווח תפעולי אשר נמדד ביחס לעמידת החברה בתקציב שאושר לאותה השנה על ידי דירקטוריון החברה. לעמדת החברה הוחלט על שימוש ביעד זה, בין היתר, במטרה לאתגר את ביצועי החברה ובכך ליצור תמריץ ראוי לצורך השגת היעד.

היקף שירותי הניהול יסופקו בהיקף של 5 ימים בשבוע וכן במידת הצורך מעבר לכך. השירותים יחשבו כסופקו במלואם גם אם גבי קורקין תיעדר במשך 30 ימים במהלך שנה קלנדארית עקב חופשות.

תנאי הסכם הניהול כוללים הוראות מקובלות לגבי רכב צמוד, מכשיר טלפון סלולארי, החזר הוצאות אש"ל, התניות אי תחרות, סודיות והעברת זכויות קניין רוחני לחברה, כמקובל בחברה.

גבי קורקין זכאית לפטור, שיפוי וביטוח כמפורט בתקנה 29א להלן.

כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהודעה בכתב של לפחות חמישה חודשים מראש. במועד סיום ההתקשרות גבי קורקין זכאית למענק חד פעמי של 70% מהתמורה החודשית בגין 6 פעמים דמי ניהול חודשיים.

2. עיקרי תנאי העסקתו של מר וולף יפתח

מר יפתח וולף מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה. בהתאם להסכם העסקתו זכאי מר וולף לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-78 אלפי ש"ח. מר וולף זכאי לדמי הבראה ומחלה כמקובל בחברה, ל-22 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה בכפוף למדיניות החברה, הפרשות סוציאליות כמקובל, לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, רכב וטלפון נייד במימון החברה, תנאים נלווים נוספים כמקובל לחברי הנהלת החברה והחזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת ובקשר עם תפקידו, והכל בהתאם למקובל בחברה במהלך העסקים הרגיל. במסגרת הסכם העסקה התחייב מר וולף לסודיות. העסקתו של מר וולף הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את ההעסקה בכפוף להודעה מוקדמת בהתאם לדין.

בנוסף, בהתאם למדיניות החברה בנושא תגמול למנהלים, מר וולף זכאי לבונוס בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לתוכנית הבונוסים של החברה. מבלי לגרוע מהאמור, מר וולף יהיה זכאי לבונוס שנתי עבור עמידה ביעדים שהוגדרו ואושרו מראש (נכון למועד דוח זה 5% מהעלייה ברווח (EBITDA) השנתי ביחס לשנה הקודמת ולא יותר מ 6 משכורות חודשיות) או לבונוס בגובה 2 משכורות חודשיות (ברוטו), לפי הגבוה מהשניים.

נכון למועד דוח זה, מר וולף מחזיק ב-700,000 אופציות. לפרטים נוספים לגבי האופציות ראו פרק 3 לתשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה מיום 25 בנובמבר, 2025 (דיווח ביום 24 בנובמבר, 2025; אסמכתה: 091059-01-2025) (להלן: "התשקיף").

3. עיקרי תנאי העסקתה של גב' נינה שוהם

גב' נינה שוהם מועסקת כמנהלת תחום בבריאות נפש בחברה. בהתאם להסכם העסקתה זכאית גב' שוהם לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-60 אלפי ש"ח. גב' שוהם זכאית לדמי הבראה ומחלה כמקובל בחברה, ל-18 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה בכפוף למדיניות החברה, הפרשות סוציאליות כמקובל, לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, רכב וטלפון נייד במימון החברה. במסגרת הסכם העסקה התחייבה גב' שוהם לסודיות. העסקתה של גב' שוהם הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את ההעסקה בכפוף להודעה מוקדמת בהתאם לדיון. בנוסף, גב' שוהם זכאית לבונוס שנתי עבור עמידה ביעדים שהוגדרו ואושרו מראש (נכון למועד התשקיף 7.5% מהעלייה ברווח השנתי התחומים שתחת אחריותה, ביחס לשנה הקודמת) ועד 6 פעמים משכורות חודשיות (ברוטו).

נכון למועד דוח זה, גב' שוהם מחזיקה ב-210,000 אופציות. לפרטים נוספים לגבי האופציות ראו פרק 3 לתשקיף.

4. עיקרי הסכם שירותים של גב' גלית גז

גב' גלית גז מועסקת כמנהלת מחלקת בתי אבות. בהתאם להסכם העסקתה זכאית גב' גז לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-60 אלפי ש"ח. גב' גז זכאית לדמי הבראה ומחלה כמקובל בחברה, ימי חופש בשנה לפי חוק, הניתנים לצבירה בכפוף למדיניות החברה, הפרשות סוציאליות כמקובל, לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, רכב וטלפון נייד במימון החברה. במסגרת הסכם העסקה התחייבה גב' גז לסודיות. העסקתה של גב' גז הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את ההעסקה בכפוף לחובות הודעה מוקדמת הקבועות בדיון ולהודעה מוקדמת. בנוסף, גב' גז זכאית לבונוס שנתי עבור עמידה ביעדים שהוגדרו ואושרו מראש ועד 3 פעמים משכורות חודשיות (ברוטו).

נכון למועד דוח זה, גב' גז מחזיקה ב-210,000 אופציות. לפרטים נוספים לגבי האופציות ראו פרק 3 לתשקיף.

5. עיקרי הסכם שירותים של גב' סנדרה שנקר

גב' סנדרה שנקר סיימה את העסקתה בחברה באוגוסט 2025, עד אותו מועד שירותיה ניתנו באמצעות הסכם למתן שירותים כמנהלת חטיבת טיפולי הבית של החברה. בהתאם להסכם גב' שנקר היתה זכאית לתשלום חודשי בסך של כ-150 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. גב' שנקר היתה זכאית להחזרים בגין הוצאות מיוחדות שהוצאו על ידה לצורך ביצוע שירותיה. במסגרת הסכם השירותים התחייבה גב' שנקר לסודיות.

6. יצוין כי נושאי המשרה בחברה זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, כתב שיפוי ופטור, בתנאים אחידים לנושאי משרה בחברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 29א להלן.

התגמולים ששילמה ו/או התחייבה החברה לשלם לבעלי העניין בחברה אשר אינם מתוארים לעיל:

7. החל מיום 22 בפברואר 2022 החברה משלמת דמי ניהול ליאריכון ימיד, שותפות מוגבלת (להלן: "פימי") בסך חודשי של 36 אלף דולר. נכון למועד הדוח, שירותי הניהול ניתנים על ידי גב' לילך אשר-טופילסקי ומר ישי דויד אשר מקדישים את זמנם בהתאם לצרכי החברה

וזאת חלף התגמולים המפורטים בסעיף 8 להלן. מתוך הסך החודשי החברה מעריכה כי שירותי היו"ר, שניתנים על ידי הגב' לילך אשר-טופילסקי הינם בהיקף מוערך ממוצע של כ-12 שעות שבועיות בגינם החברה מייחסת שיעור של כ-30% מסך דמי הניהול, שרותי דירקטור של מר ישי דוידי בגינם החברה מייחסת שיעור של כ-20% מסך דמי הניהול והיתרה מיוחסת לשירותי פיתוח עסקי.

8. למעט כאמור בסעיף 7 לעיל ולהלן, הגמול לו יהיו זכאים חברי הדירקטוריון המכהנים בדירקטוריון ואשר יכהנו בו בעתיד, כפי שיהיו מעת לעת, יהיה (החל ממועד מינויים) גמול שנתי וגמול ההשתתפות בגובה הסכום ה"מרב"י לדירקטור חיצוני וכן החזר הוצאות, והכל בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגתה של החברה כפי שתהיה מעת לעת, והכל כפי שיעודכנו מעת לעת. הסדר הגמול כאמור לא יחול על כהונתה של גב' דליה קורקין כדירקטורית בחברה למעט אם יאושר אחרת במוסדות החברה.

9. יצוין כי כלל הדירקטורים זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, כתבי שיפוי ופטור, בתנאים אחידים לנושאי משרה בחברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 29א להלן.

תקנה 21א – בעלת השליטה בחברה

למיטב ידיעת החברה, טרם השלמת הצעה של ניירת הערך של החברה, בעלת השליטה בחברה (דאז) היתה גב' דליה קורקין אשר החזיקה במניות החברה באמצעות דאנשר. דאנשר הינה חברה פרטית בבעלות ובשליטת גב' דליה קורקין, אשר מכהנת כדירקטורית ומנכ"לית של החברה.

לפרטים נוספים ראו באור 26 סעיף א' לדוחות הכספיים.

כמו כן, למיטב ידיעת החברה נכון למועד דוח זה אין לחברה בעל שליטה.

הסכמות בין החברה לבעלי המניות

בחודש ינואר 2025 נכס לתוקף הסכם בין בעלי מניות החברה שלהלן (1) החברה; (2) פימי; (3) דאנשר; (4) פועלים אקוויטי בע"מ ("להלן: "פועלים אקוויטי") ו- (5) מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל סל פנסיה – השקעות בקרנות הון, שותפות כללית, ומגדל סל גמל והשתלמות – השקעה בקרנות הון, שותפות כללית (להלן ביחד: "מגדל") (בסעיף זה: "ההסכם"). ההסכם כלל הוראות שחלקן יפקעו וחלקן בוטלו עם רישום ניירות הערך על פי התשקיף למסחר בבורסה (לפרטים נוספים ראו סעיף 8.5 בפרק 8 לתשקיף). להלן בסעיף זה ההוראות שנשארו בתוקף לאחר השלמת הצעה על פי התשקיף:

(א) דירקטוריון החברה ימנה 7 או 8 דירקטורים.

(ב) במידה ולאחר השלמת הצעה על פי תשקיף זה, ובתנאי כי באותו מועד פועלים אקוויטי תחזיק ב-10% או יותר מההון המונפק של החברה, ביחס לפימי - אם פימי תחזיק 25% או יותר ממניות החברה, וביחס לדאנשר – אם דאנשר תהיה בעלת השליטה בחברה (כהגדרתה בחוק ניירות ערך), פימי ו/או דאנשר (לפי העניין) תצביע

מכוח כל מניותיה בחברה (במישרין או בעקיפין) בעד המועמד לכהונה כדירקטור בחברה אשר זהותו תומלץ על ידי פועלים אקוויטי. מובהר, כי התחייבות כל אחת מפימי ודאנשר כאמור הינה התחייבות חד צדדית כלפי פועלים אקוויטי שנועדה להגן על זכות פועלים אקוויטי כבעלת מניות מיעוט וכי פועלים אקוויטי אינה מתחייבת להצביע מכוח מניות החברה המוחזקות על ידה בכל אופן שהוא.⁴

(ג) ההסכם כולל הוראות מקובלות לעניין סמכות שיפוט ודין החל על הצדדים.

לעמדת החברה הוראות ההסכם אינן מהוות שיתוף פעולה בין הצדדים להסכם בקשר עם החזקותיהם במניות החברה ואין לראות בצדדים כמחזיקים ביחד לפי דיני ניירות ערך.

יודגש כי למעט כמפורט בסעיף זה לעיל, לא קיימים הסכמים, בין בכתב ובין בעל פה, בין בעלת השליטה, או מי מטעמה, לבין מחזיק מניות בחברה או מחזיק ניירות ערך של החברה.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי העניין ונושאי משרה בכירה במניות החברה, ראו דיווח מידי של החברה מיום 8 לינואר, 2026 (אסמכתה מס': 2026-01-004187), אשר מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 24א – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

הון המניות הרשום של החברה עומד על 264,000,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע של החברה, עומד על 140,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב, ובדילול מלא כ- 142,240,000 מניות רגילות.⁵ לפירוט ראו ביאור 20 בדוחות הכספיים.

תקנה 24ב – מרשם בעלי המניות

לפירוט אודות מרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מידי מיום 25 בנובמבר, 2025 (אסמכתה מס': 2025-01-091842), אשר מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

⁴ נכון למועד דוח זה התחייבות הנ"ל לא חלה שכן פימי ירדה מתחת לשיעור אחזקות של 25% ממניות החברה ודאנשר לא בעלת שליטה בחברה.

⁵ בהנחת מימוש של עד 2,240,000 אופציות ל-2,240,000 מניות רגילות. יצוין כי ניתן לממש אופציות אלה גם במנגנון מימוש נטו (Cashless), לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד

להלן פרטים אישיים ומקצועיים אודות הדירקטורים בחברה נכון למועד פרסום דוח זה :

שם הדירקטור	קורקין דליה שרה	אשר- טופילסקי לילך	ישי דוידי	יודפת הראל בוכריס	הגב' אסתר (אתי) דויטש	מר יורם (אלטמן) אלדר	מר מיכאל אדיב
מספר זהות	057178089	024934861	057523367	029340288	056346299	055994487	071805238
תאריך לידה	16.12.1961	19.03.1970	03.02.1962	11.05.1972	06.02.1960	04.08.1959	08.11.1950
מען	תרשיש 5, פארק תעשייה קיסריה	יגאל אלון 94, תל אביב, 6789155	יגאל אלון 94, תל אביב, 6789155	למרחב 122, רמת השרון	משרדי החברה- תרשיש 5, פארק התעשייה צפוני קיסריה.	בן שפרוט 2/61 תל אביב.	משרדי החברה- תרשיש 5, פארק התעשייה צפוני קיסריה.
נתינות	ישראלית.	ישראלית.	ישראלית.	ישראלית.	ישראלית.	ישראלית.	ישראלית.
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	לא	לא	לא	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	כן, דירקטורית חיצונית.	כן, דירקטור חיצוני.	כן, דירקטור חיצוני.
האם עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	15.8.1998	15.02.2022	15.02.2022	19.02.2026	19.02.2026	19.02.2026	19.02.2026
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וניהול, מכללת רופין	אקדמית, בוגרת תואר כלכלה וניהול (BA) מאוניברסיטת תל אביב ובוגרת תואר שני MBA מנהל עסקים, אוניברסיטת נורת'ווסטרן, ארה"ב.	תואר בהנדסת תעשייה וניהול (B.Sc), אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במימון ומנהל עסקים (MBA), אוניברסיטת בר-אילן.	בוגרת לימודי מדעי החברה- ממשל תקשורת וניהול באוניברסיטת בר אילן, תואר מוסמך במנהל עסקים ב- University of Bradford	השכלה אקדמית – LL.B במשפטים מהאוניברסיטה העברית ירושלים.	12 שנות לימוד. השתלמויות במקצועות התקשורת והטלוויזיה בחו"ל.	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטת תל אביב. מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב. מנכ"ל גיי וואן פתרונות אבטחה בע"מ וחברות בקבוצה (2006 - 2024).

שם הדירקטור	קורקין דליה שרה	אשר- טופילסקי לילך	ישי דויד	יודפת הראל בוכריס	הגב' אסתר (אתי) דויטש	מר יורם (אלטמן) אלדר	מר מיכאל אדיב
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל קבוצת עמל ומעבר	שותפה בכירה בקרן פימי מאז 2019 ועד היום, מנכ"לית בנק דיסקונט לישראל בע"מ ויו"ר הדירקטוריון בבנק מרכנתיל דיסקונט בע"מ.	מנכ"ל ושותף מנהל בקרן פימי	יועצת ודירקטורית בחברות פרוטפוליו של קרן ההשקעות בלמברג קפיטל; דירקטורית בבנק דיסקונט; שותפה ובעלים ב Ltd - Partners 6& YP; דירקטורית בקסטרו מודל בע"מ; נציגת ציבור מעסיקים בבית דין ארצי לעבודה; חברת ועדת מנהל בעמותת מעוז; חברת ועדת מנהל בעמותת יוזמת המאה; חברת ועדת מנהל בעמותת אשור לילדים.	ראש חטיבת הניהול העסקי והרגולציה בבנק דיסקונט לישראל בע"מ (2019-2022). יו"ר בנק מרכנתיל דיסקונט (2019-2023). יו"ר חברת כ.א.ל. כרטיסי אשראי לישראל (2019-2023).	מנכ"ל רשת 13 (2022-2023). מנכ"ל קבוצת גראויטי ויזואל אפקטס אנד דיזיין בע"מ (1995-2021).	יו"ר דירקטוריון גיי וואן פתרונות אבטחה בע"מ ודירקטור בחברות בקבוצה (2024-2025).
ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר							
התאגידים בהם משמש כדירקטור	קבוצת עמל ומעבר	ועד מנהל אוניברסיטת תל אביב, קמהדע בע"מ, עמיעד מערכות מים בע"מ, רימוני תעשיות בע"מ, אליקים בן ארי בע"מ, אס או אס אנרגיה אקספרס בע"מ, מרעום דולפין בע"מ ועמל ומעבר בע"מ.	פולירם תעשיות פלסטיק בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות, מנועי בית שמש בע"מ, גרין סטרים בע"מ, ח. מר תעשיות בע"מ, אס או אס אנרגיה אקספרס בע"מ, קמהדע בע"מ, מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ, עמיעד מערכות מים בע"מ, דין שיווק וקליה (2021) בע"מ, רימוני תעשיות בע"מ, אליקים בן ארי בע"מ, אינרום תעשיות בע"מ, ביולאב בע"מ, עשות אשקלון בע"מ, כרמקס כלים מדויקים בע"מ, דשן גת וקרנות פימי	יו"ר דירקטוריון פוקס - ויזל בע"מ; חברות בדירקטוריונים של קרן ההשקעות בלמברג קפיטל (ישראל) בע"מ - סיבר תיאטור איי. אל בע"מ; קרידנס בע"מ; סיבר האנטרו בע"מ; ודא טר יו בע"מ; מירור סקוירטי בע"מ; וטאגדו בע"מ; Ltd ; Partners 6& YP איי.אי בע"מ; אריון סקוירטי בע"מ.	בנק לאומי לישראל בע"מ (2023-היום). חברת אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ (2025-היום). אסתר דויטש ייעוץ משפטי. עמותת קרן עשור.	יורם אלטמן אחזקות בע"מ. גראויטי ויזואל אפקטס אנד דיזיין בע"מ (2023-היום). אגודת הידידים של שיבא.	אין.
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם הדירקטור	קורקין דליה שרה	אשר- טופילסקי לילך	ישי דוידי	יודפת הראל בוכריס	הגב' אסתר (אתי) דויטש	מר יורם (אלטמן) אלדר	מר מיכאל אדיב
דירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית	כן	כן	כן	כן	כן	לא	כן
דירקטור בעל כשירות מקצועית	כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן	כן	כן	לא	כן

תקנה 26א – נושאי משרה בכירים בחברה

להלן פרטים אישיים ומקצועיים אודות נושאי משרה בכירה בקבוצה, ואשר אינם מכהנים גם כדירקטורים בחברה:

שם נושא המשרה הבכירה	קורקין דליה שרה	יפתח וולף	נינה שהם	גלית גז	מנדלבוים אריה	אלה לוי	רונית שרעבי חדד
מספר זהות	057178089	022840847	058260951	026918790	029333630	313695371	038480158
תחילת כהונה	15.8.1998	23.6.2009	1.11.2011	1.6.2004	1.8.2023	2.5.2010	1.7.2012
תאריך לידה	16.12.1961	26.11.1966	30.6.1963	31.10.1972	28.4.72	13.8.1979	1.6.1976
תפקידו בחברה, בחברה בת של החברה, או בעל עניין בה	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים	מנהלת תחום בריאות הנפש	מנהלת תחום בתי אבות	מנהל תחום אוכלוסיות מיוחדות	חשבת	ראש מטה הנהלה
האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה או נושא משרה בכירה	כן	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וניהול, מכללת רופין	תואר ראשון בכלכלה וראיית חשבון, האוניברסיטה העברית; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת חיפה; רואה חשבון מוסמך.	M.A בעבודה סוציאלית, אוניברסיטת חיפה.	B.A עבודה סוציאלית, אוניברסיטת חיפה; M.A עבודה סוציאלית, אוניברסיטת חיפה	BA בפסיכולוגיה, אוניברסיטה הפתוחה; MA חינוך וטכנולוגיה, אוניברסיטה הפתוחה; לימודי פסיכותרפיה; תעודת גן סוג 3; בוגר מנדל למנהיגות; תעודת הוראה חינוך מיוחד, סמינר הקיבוצים;	תואר ראשון חשבונאות ובראיית חשבון, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.	B.A עבודה סוציאלית; M.A עבודה סוציאלית.

שם נושא המשרה הבכירה	קורקין דליה שרה	יפתח וולף	נינה שהם	גלית גז	מנדלבוים אריה	אלה לוי	רונית שרעבי חדד
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל קבוצת עמל ומעבר	סמנכ"ל כספים בעמל.	מנכ"ל"ית "ידיד נפש עמל"	מנהלת תחום בתי אבות בעמל.	מרצה אורח בנושאי חינוך, 5 שנים; מנהל תוכנית MA, בית ברל, 3 שנים; מנחה ומלווה מנהלי בתי ספר ומערכות חינוך, 5 שנים; מנכ"ל אדם לחיים שוויים, 3 שנים; מנכ"ל מרכז שילוב ג.נ.ר בע"מ, 2 שנים.	מנהלת מערך חשבות.	תפקידים בחברת עמל ומעבר: ראש מטה הנהלה, ניהול רווחת העובד וניהול תקשורת פנים ארגונית.
האם מורשה חתימה עצמאי ⁶	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

⁶ מי שמורשה לחייב את התאגיד או לחייב תאגיד בשליטתו של התאגיד, וכן מי שמורשה בתאגיד נשלט לחייב את התאגיד הנשלט, בסכום העולה על חמישה אחוזים מסך הנכסים במאזן התאגיד, לפי דוחותיו הכספיים המבוקרים האחרונים (יראו שני מורשי חתימה או יותר שהם בני משפחה, מורשה חתימה אחד).

- תקנה 26ב – מורשה חתימה של התאגיד**
לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.
- תקנה 27 – רואה החשבון המבקר של החברה**
סומך חייקין (KPMG) – רח' הארבעה 17, תל אביב
- תקנה 28 – שינוי בתזכיר או בתקנות**
עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף נכנס לתוקף תקנון החברה החדש. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 25 בנובמבר, 2025 (אסמכתה מס': 2025-01-091585).
- תקנה 29 – המלצות והחלטות דירקטורים**
לפרטים בדבר המלצות והחלטות דירקטורים ראו סעיף 6.3 ו- 6.4 בפרק ב' של דוח זה.
לפרטים בדבר תקנון החברה ראו תקנה 28 לעיל.
- תקנה 29(ג) – החלטות אסיפה כללית מיוחדת**
לפרטים בדבר החלטות אסיפה כללית מיוחדת מחודש פברואר, 2026 ראו סעיף 6.3 בפרק ב' של דוח זה.
- תקנה 29א – החלטות החברה**
כתבי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים בתאגיד –
בחודש נובמבר 2025, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, הענקת כתב התחייבות לשיפוי, כתב פטור וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לכלל נושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, כמפורט להלן.
- התחייבות לשיפוי וכתב פטור**
מתן התחייבות לשיפוי מאחריות לכל נושאי המשרה בחברה בהתאם לכתב השיפוי המצורף כנספח א' לפרק 8 לתשקיף. על פי כתבי השיפוי, מתחייבת החברה לשפות את נושא המשרה בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות חוק החברות ותקנון החברה, והכל עקב המקרים המפורטים בכתב השיפוי.
- הסכום הכולל של השיפויים אשר יינתנו לכל נושאי המשרה במצטבר על פי כתבי השיפוי, למעט שיפוי בגין הוצאות ועלויות משפטיות כמפורט בכתב השיפוי, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה, בנטרול הפרשה שבוצעה

בגין שיפוי כאמור, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים אשר אושרו קודם לכן בסמוך ליום מתן השיפוי. סכום זה יתווסף לסכום כל תגמולי הביטוח בגין סוגי האירועים הקובעים שהחברה תקבל מזמן לזמן במסגרת כל ביטוח של אחריות נושאי משרה.

כתב פטור הינו בנוסח המצורף כנספח ב' לפרק 8 לתשקיף. על פי כתב הפטור מתחייבת החברה לפטור מראש את נושא המשרה, בכפוף להוראות הדין, מאחריות כלפיה בשל כל נזק מכל סוג שנגרם או ייגרם, במישרין או בעקיפין, לחברה ו/או לחברה קשורה שלה, עקב כל החלטה, מעשה או מחדל (לרבות כל נגזרת של הנ"ל) המהווה הפרת חובת זהירות על-ידי נושא המשרה כלפי החברה מתוקף היותו נושא משרה בחברה ו/או בחברה בת ו/או בחברה קשורה של החברה ו/או בנושא משרה של החברה לפי בקשת החברה בתאגיד אחר כלשהו.

מתן כתב פטור, בנוסח זהה לכל נושאי המשרה בחברה. בכפוף להוראות כתב הפטור, מתחייבת החברה לפטור מראש את נושא המשרה, באופן הרחב ביותר האפשרי על פי הוראות כל דין החל על החברה, מאחריות כלפיה הנובעת מנזק שנגרם או שיגרם לה, במישרין או בעקיפין, על ידי הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה, בפעילותו בתום לב בתוקף תפקידו, ובלבד שחובת הזהירות לא הופרה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד והכל כמפורט בנוסח כתב הפטור.

ביטוח POSI וביטוח נושאי משרה

בסמוך למועד התשקיף, אישרה החברה את התקשרותה בפוליסות ביטוח הן מסוג POSI (Public Offering Of Securities Insurance) בקשר עם התשקיף והן מסוג ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (D&O), בהתאם לגבולות ולקריטריונים שנקבעו במדיניות התגמול של החברה המצורפת כנספח ג' לפרק 8 לתשקיף והמכסות את כלל נושאי המשרה בחברה, לרבות, ככל ורלוונטי, נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה וקרוביהם (בכובעם כנושאי משרה בחברה). להלן התנאים העיקריים של הפוליסות:

פוליסה ייעודית (מסוג POSI)

במסגרת ההנפקה על פי התשקיף, החברה התקשרה ובפוליסת ביטוח ייעודית להנפקה (POSI- Public Offering of Securities Insurance) לתקופת הביטוח של 7 שנים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה לרבות מנכ"ל ודירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה (ככל ורלוונטי), זאת בגבול אחריות של עד 15 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח ובנוסף הוצאות הגנה משפטית סבירות. סך עלות הביטוח השנתית וההשתתפות העצמית הנם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה.

החברה תהיה רשאית לרכוש כיסוי ביטוחי של דירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר יכלול גם הסדרי Run-Off לתקופה של עד שבע שנים ממועד סיום כהונתם כדירקטורים ונושאי משרה בחברה בעלות ביטוח והשתתפות עצמית שהנם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה.

פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה (D&O)

החברה התקשרה בפוליסת ביטוח לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה לרבות מנכ"ל ודירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה (ככל ורלוונטי), זאת בגבול אחריות של עד 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת ביטוח ובנוסף הוצאות הגנה משפטית סבירות. סך עלות הביטוח השנתית וההשתתפות העצמית הנ"ל הנם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה, אלא אם יאושר אחרת על ידי האורגנים הרלוונטיים בחברה.

קורקין דליה שרה

מנכ"ל

אשר- טופילסקי לילך

יו"ר הדירקטוריון

29 במרץ, 2026

עמל הולדינגס א.ד. בע"מ

פרק ה'

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי

בשים לב למועד רישומן לראשונה של מניות החברה למסחר, בחודש דצמבר, 2025 למועד דוח זה לא חלה על החברה החובה לצרף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, הצהרות מנהלים של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי וכן דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית.

חובה כאמור, למעט דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, תחול על החברה במועד פרסום הדוח התקופתי הכולל דוחות כספיים שנתיים ליום 31 בדצמבר 2026.

לעניין דוח רואה החשבון המבקר כאמור, חובת צירופו תחל ביום 1 בדצמבר 2030.

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה ולעובדיה על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום החברה.

קורקין דליה שרה

מנכ"ל

אשר- טופילסקי לילך

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 29 במרץ, 2026