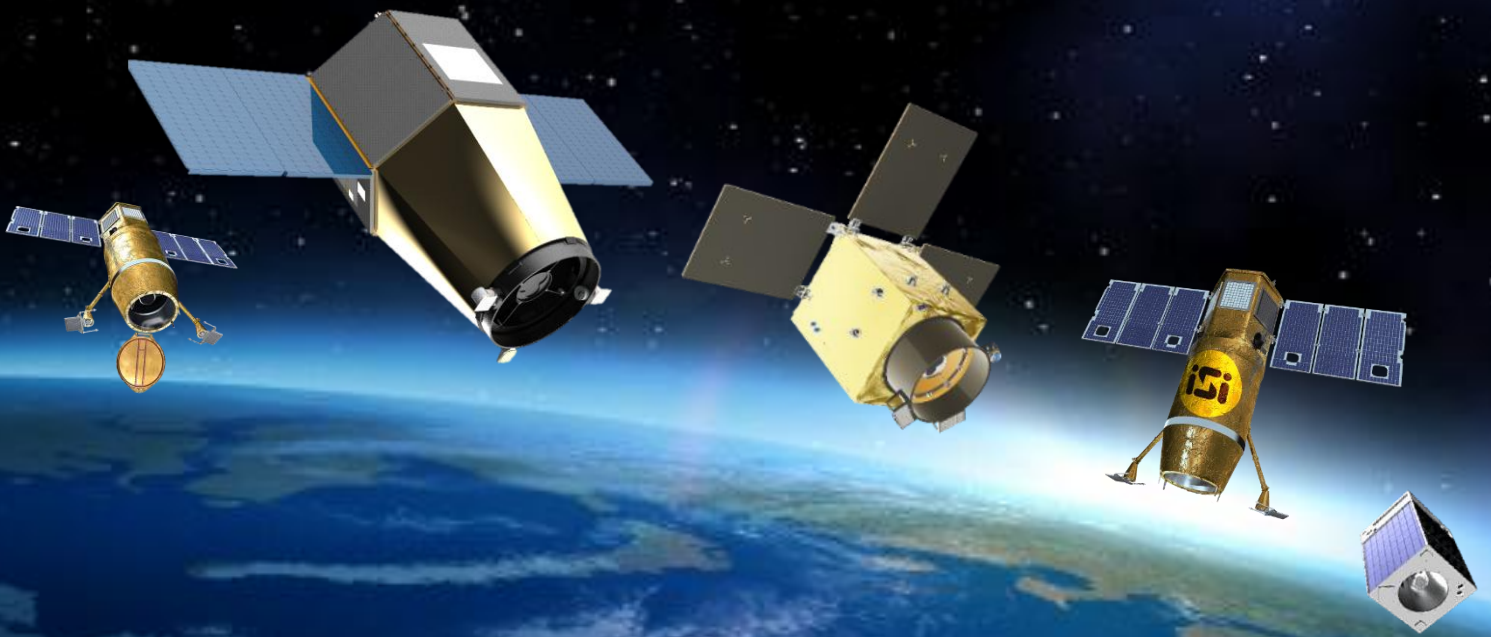


ImageSat International (ISI) Ltd.

דו"ח תקופתי לשנת 2025





אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) 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.	דוח אפקטיביות הבקרה הפנימית והצהרות הנהלה..... 1-ה

פרק א' - תיאור עסקי החברה ופעילותה

פרק זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית ו/או אינו בשליטת החברה. המידע הצופה פני עתיד הכלול בדוח להלן מבוסס על מידע או הערכות הקיימים בחברה, נכון למועד פרסום דוח זה. יודגש, כי התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה, בין היתר, בשל גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן. במקרים מסוימים, ניתן לזהות מידע צופה פני עתיד, בין היתר, בשל העובדה שהוא כולל את המילים "להערכת החברה", "בכוונת החברה" וכדומה. עם זאת, יתכן כי מידע צופה פני עתיד יופיע גם בנוסחים אחרים.

לצורך דוח זה, החברה קיבלה תעודת פטור מכוח סעיף 19(א)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בקשר עם פרטים אשר גילויים עלול לפגוע בבטחון המדינה.

מילון מונחים

<p>לוויין שתפקידו לנטר מרחוק פעילות על פני שטח כדור הארץ באמצעות סנסור מסוג אלקטרואופטי (EO) (מצלמה), מכ"ם (SAR) וכיו"ב.</p>	<p>"לוויין חישה"</p>
<p>קבוצת לוויינים המופעלת בסנכרון מבצעי / מסחרי של מסלולי ההקפה שלהם מסביב לכדור הארץ, בד"כ על-מנת להשיג חזרתיות גבוהה או בכדי לשלב יכולות חישה שונות באותם אזורים.</p>	<p>"קונסטלציית לוויינים"</p>
<p>לוויין אשר פותח ונבנה בהתבסס על רכיבים ותהליכים יעודיים לסביבת החלל ושאינו לוויין New space.</p>	<p>"לוויין מסורתי"</p>
<p>יכולת ההבחנה של פרטים על-פני כדור הארץ ע"י מערכת מטע"ד (מטען ייעודי) הלוויין. יחידת המידה של הרזולוציה מייצגת את השטח במ"ר על-פני כדור הארץ אשר נמדד ע"י פיקסל בודד במצלמת הלוויין.</p>	<p>"רזולוציה"</p>
<p>מידת חדות התמונה ורמת הפירוט שלה במטע"דים (מטענים ייעודיים) מסוג אלקטרואופטי (EO) (מצלמה). רזולוציה גבוהה מאוד (VHR) או רזולוציה גבוהה מאוד מאוד (VVH) לפי ההקשר.</p>	<p>"רזולוציה גבוהה"</p>
<p>בין 0.5-1.5 מ"ר - Very High Resolution.</p>	<p>"רזולוציה גבוהה מאוד (VHR)"</p>
<p>פחות מ- 0.5 מ"ר - Very Very High Resolution.</p>	<p>"רזולוציה גבוהה מאוד מאוד (VVHR) או (VVH) או (VVHR)"</p>
<p>לווייני "חלל חדש" המתאפיינים בשימוש ברכיבים מסחריים (Commercial of the Shelf – COTS), עם תהליכים מקוצרים והתאמות קלות לסביבה החללית. בד"כ, לוויינים אלו הנם קטנים יותר ובעלי רזולוציה מעט נמוכה יותר בהשוואה ללוויינים מסורתיים ועל פי רוב מתאפיינים באורך חיים קצר יותר. לוויינים אלה מהווים מוצר משלים</p>	<p>"New space"</p>

ללויינים המסורתיים בעיקר בשל אלמנט החזרתיות הנובע בעיקר ממחרים הנמוך יותר, המאפשר שיגור כמות גדולה יותר של לויינים.	
מדד המתאר את כמות הפעמים ביממה בהן לווין או קונסטלציית לויינים יכולים לנטר נקודה מסוימת על פני כדור הארץ.	"חזרתיות"
מערכות השליטה, הבקרה, התקשורת ועיבוד הנתונים המאפשרות להפעיל את הלוויין ולעבד את תוצריו, ובכללן יכולות פענוח ואנליטיקות. קיימת הבחנה בין תחנת קרקע מנהלת אשר נמצאת רק ברשות החברה לבין תחנת קרקע משתמש אשר נמצאת אצל הלקוחות.	"תחנות קרקע" או "מערך קרקע"
תמונת לווין.	"הדמאה"
קונסטלציית לוייני החברה הכוללת או עתידה לכלול, לויינים ברזולוציה גבוהה מאוד וברזולוציה גבוהה מאוד מאוד. קונסטלציה זו כוללת את לוייני EROS C3, EROS C2.	"EROS NG"
הלוויין הראשון של החברה שסיים פעילותו בשנת 2016.	"EROS A"
לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד (VHR), פעיל, מסחרי, בשירות ובעלות החברה. הלוויין היה בשימוש מסחרי החל משנת 2006 וסיים את פעילותו במהלך רבעון ראשון 2026..	"EROS B"
לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד מאוד (VVH), פעיל, מסחרי, בשירות החברה ובעלות צד ג'.	"EROS C2"
לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד מאוד (VVH), אשר שוגר בסוף שנת 2022 כמפורט בסעיף 8.2(א) להלן. בעל יכולת צילום בצבע (Multi-Spectrali).	"EROS C3"
לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד (VHR). לווין ממשפחת ה-New Space, אשר שוגר בשנת 2023 ובעלות החברה.	"RUNNER"
לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד (VHR). לווין נוסף ממשפחת ה-New Space. הלוויין הראשון נמצא כרגע בשלב פיתוח וייצור.	"KNIGHT"
לוויין קל במשקלים של עד 50 ק"ג לנשיאת מטענים ייעודיים אלקטרואופטיים ו-RF. הלוויין נמצא בשלב פיתוח וייצור.	"SPRINTER"
לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד (VVHR). לווין נוסף ממשפחת ה-New Space. הלוויין הראשון נמצא כרגע בשלבי מו"פ.	"EROS NOVA"
קונסטלציית לוייני החברה העתידית. הקונסטלצייה מבוססת פלטפורמות RUNNER, KNIGHT ו-EROS NOVA, אשר נכון למועד זה בפיתוח.	"GLOBAL-EYE"

1. חלק א' – כללי

1.1 אימאגיסט אינטרנשיונל (אי.אס.איי) בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת בזאת להגיש את הדוח התקופתי של החברה, לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך,

התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") ותקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

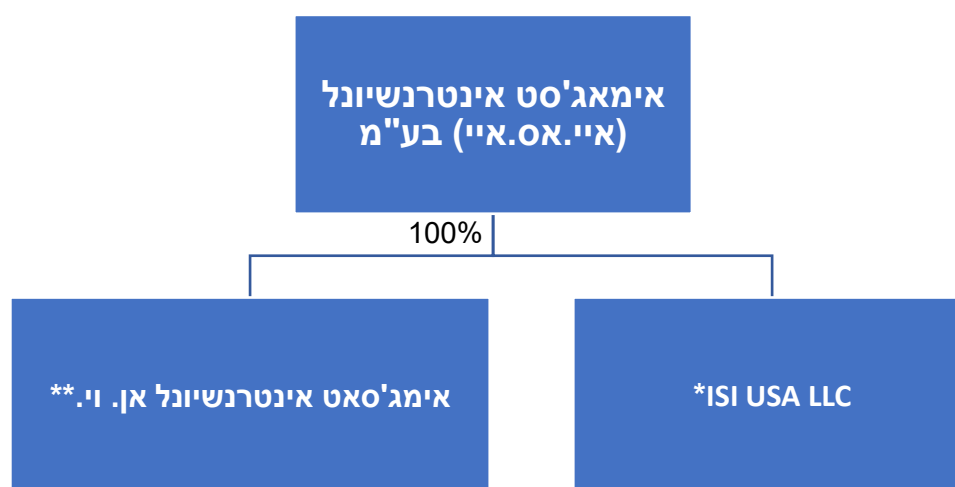
- 1.2 החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 26 בינואר 1999 לפי חוק החברות, התשנ"ט - 1999 (להלן: "חוק החברות") כחברה פרטית בערבון מוגבל. ביום 7 בספטמבר 2000, שינתה החברה את שמה לאימג'יסט ישראל בע"מ (לשעבר ווסט אינדיאן ספייס ישראל בע"מ), וביום 2 בספטמבר 2021 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי. ביום 10 בפברואר 2022, פרסמה החברה תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה נושא תאריך 11 בפברואר 2022 (להלן: "התשקיף") ובאותו היום הושלמה ההצעה על פי התשקיף, ובכך נרשמו לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") והחברה הפכה לחברה ציבורית כמשמעותו של מונח זה בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיום 10 בפברואר 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-017467 ו- 2022-01-017494)
- 1.3 החברה הוקמה כחברה בת של אימג'יסט אינטרנשיונל אן. וי., חברה זרה המאוגדת בקורוסאו ורשומה ברשם החברות בישראל כחברת חוץ (להלן: "אימג'יסט NV"), שהוקמה בשנת 1997 על ידי התעשייה האוירית לישראל בע"מ (להלן: "תע"א"), אל-אופ תעשיות אלקטרו אופטיקה ומשקיעים נוספים אחרים במטרה למסחר את הטכנולוגיה והניסיון התפעולי של תעשיית החלל הישראלית.
- 1.4 נכון למועד דוח זה, שותפות פימ¹ הינה בעלת השליטה בחברה. לפרטים נוספים בדבר השקעת שותפות פימ, ראו סעיף 1.4 לדוח התקופתי לשנת 2024 שפורסם ביום 13 במרץ, 2025 (אסמכתא: 2025-01-016724).
- 1.5 בחודש יולי 2021, החברה וחברת אימג'יסט NV השלימו את שינוי המבנה (כהגדרת מונח זה בפרק 6 בסעיף 6.9 לתשקיף).

חלק ב' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

2. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו:

לחברה חברות בנות בבעלות ובשליטתה של החברה (להלן ביחד: "הקבוצה").

ראו להלן תרשים מבנה אחזקות הקבוצה נכון למועד דוח זה:



* החברה אינה פעילה.

¹ המחזיקים הינם פימיי אופורטיוניטי 6, שותפות מוגבלת ופימיי ישראל אופורטיוניטי 6, שותפות מוגבלת (להלן: "שותפות פימיי"), כאשר השותף הכללי המנהל שלהן הינו פימיי 6 בע"מ.

** במסגרת שינוי המבנה, החברה הקצתה מניות עבור כל בעלי המניות של אימג'יסאט NV כאשר בעלי מניות אשר מחזיקים כ-99.996% מההון המניות המונפק והנפרע של אימג'יסאט NV העבירו את הזכויות שלהם באימג'יסאט NV לחברה וזאת בתמורה להקצאה בחברה. יתרת בעלי המניות, שטרם העבירו את זכויותיהם כאמור, מניותיהם מוחזקות עבורם אצל נאמן עד ובכפוף להעברת זכויותיהם באימג'יסאט NV לחברה.

3. תחום הפעילות

הקבוצה עוסקת בתחום פתרונות מודיעין מהחלל, במסגרתו הקבוצה מספקת ללקוחותיה, בעיקר בתחום הצבאי, מגוון פתרונות מערכתיים, מערכות טכנולוגיות ושירותים המבוססים על לווייני חישה מרחוק, לרבות עיבוד וניתוח התוצרים אשר נאספים ע"י לוויינים אלו לכדי תוצרים ותובנות בעלות ערך ללקוחות הקבוצה (להלן: "תחום פתרונות מודיעין מהחלל"). פעילות הקבוצה בתחום פתרונות המודיעין מהחלל, מנוהלת בשלושה קווי מוצר מרכזיים:

(א) שירותי לוויין (Satellite Imaging Services) - במסגרת קו מוצרים זה מספקת הקבוצה ללקוחותיה שירותי תצפית מלווייני צילום ברזולוציה גבוהה מאוד, המתבססת על קונסטלציית לווייני התצפית המתקדמת EROS Next Generation ("EROS NG") המבוססת על לווייני תצפית מתקדמים מתוצרת תע"א (אשר מספקת את לווייני התצפית שמפעילה הקבוצה מיום תחילת פעילותה) שמפעילה הקבוצה ו/או (2) תוצרים מודיעיניים המתבססים על ניתוח ועיבוד מידע מלוויינים אלו (להרחבה בדבר קו מוצרים זה ראו סעיף 8.2(א) להלן).

(ב) מודיעין כשירות (Intelligence As a Service)² - במסגרת קו מוצרים זה, עוסקת החברה בפיתוח פתרונות ושירותים, מבוססי בינה מלאכותית בתחום האנליטיקה (AI) לצורך מיצוי המידע הנאסף מן הלוויינים השונים (להרחבה בדבר קו מוצרים זה ראו סעיף 8.2(ב) להלן).

(ג) פתרונות לווייניים ותשתיות תומכות (Satellite Solutions and Supporting Infrastructure)³ - במסגרת קו מוצרים זה עוסקת הקבוצה בפיתוח ואספקה של מערכות לוויינים מתקדמות המתבססות על טכנולוגיית New Space (להלן: "חלל חדש"), לרבות מערך קרקעי חדשני לשליטה ובקרה בלוויין ו/או בקונסטלציות מרובות לוויינים, למגוון שימושים המשלימים את שירותי הלוויין (להרחבה בדבר קו מוצרים זה ראו סעיף 8.2(ג) להלן).

יצוין כי לקוחות החברה עשויים להתקשר עמה לרכישת מוצרים בכל אחד משלושת קווי המוצר המרכזיים בנפרד ללא קשר למוצרים האחרים או לחלופין כחלק מפתרון אינטגרטיבי הכולל יותר מקו מוצרים אחד. נכון למועד פרסום דוח זה, פעילותה של החברה בשלושת קווי המוצר הינה פעילות מהותית.

בנוסף לפעילות בשלושת קווי המוצרים המרכזיים של החברה, משקיעה החברה משאבים רבים במחקר ופיתוח של טכנולוגיות פורצות דרך בתחום החלל, בהתאם להערכות הקבוצה באשר לצרכים והדרישות העתידיים בתחום החלל ובשוק הלוויינים, בשילוב עם חדשנות ויזמות טכנולוגית, גישה לשוק ולבסיס הלקוחות הקיים של הקבוצה ולמגוון רחב של שותפים תעשייתיים. מגוון פתרונות עתידיים אלו, שכאמור נמצאים נכון למועד דוח זה בשלבי מחקר ופיתוח, מהווים את אבני הבניין לקונסטלציית לווייני

² יצוין כי עד לדוח תקופתי זה החברה קראה לקו מוצר זה כ-"אנליטיקות ובינה מלאכותית".
³ יצוין כי עד לדוח תקופתי זה החברה קראה לקו מוצר זה כ-"תשתיות מודיעין מבוססות חלל".

דור העתיד של החברה, היא קונסטלציית ה-GLOBAL-EYE, המבוססת על לוייני התצפית Runner, Knight וה-EROS NOVA ועל אבני בניין טכנולוגיות נוספת שמפתחת החברה. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 8 להלן.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

בשנים 2024 ו-2025 ועד למועד דוח זה לא בוצעו השקעות בהון התאגיד ובמניותיו.

5. חלוקת דיבידנדים

- 5.1. במהלך השנתיים האחרונות החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה.
- 5.2. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה בחברה ליום 31 בדצמבר 2025, הינה 10,464 אלפי דולר על בסיס יתרת העודפים לשנתיים האחרונות.

6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

להלן פרטים אודות הכנסות החברה, עלויות המיוחסות לתחום הפעילות והרווח הגולמי שנבע ממנו, ליום 31 בדצמבר 2023, ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025 (הנתונים באלפי דולר)*:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
43,913	58,003	60,834	הכנסות (מחיצוניים)
-	-	-	הכנסות מתחומי פעילות אחרים
43,913	58,003	60,834	סה"כ הכנסות
-	-	-	עלויות המהוות הכנסות תחום אחר
-	-	39,291	הכנסות אחרות, נטו
28,557	41,503	51,056	עלויות קבועות המשויכות לפעילות
8,075	22,726	23,253	עלויות משתנות המשויכות לפעילות
36,632	64,229	74,309	סה"כ עלויות
7,281	(6,226)	25,816	רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלים
-	-	-	רווח (הפסד) המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
7,281	(6,226)	25,816	רווח (הפסד) תפעולי
269,893	232,320	254,622	סך הנכסים המשויכים לפעילות
102,632	72,796	76,069	סך ההתחייבויות המשויכות לפעילות

* להסבר בדבר התפתחויות שחלו בנתוני המידע הכספי, ראו בפרק ב', דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "דוח הדירקטוריון").

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

7.1. פעילות העיקרית של הקבוצה הינה מתן פתרונות מודיעיניים מתקדמים מהחלל מבוססי לוויין, המשלבים יכולות חישה מרחוק ושליטה ע"י מערך קרקעי מתקדם מבוסס יכולות בינה מלאכותית. ככלל, הקבוצה פועלת בשוק החווה צמיחה חדה ולמיטב ידיעת החברה והערכתה, צמיחה זו צפויה להמשיך גם בעתיד בכל אחד משלושת קווי המוצר המרכזיים בהם פועלת הקבוצה, זאת על בסיס הגורמים וההנחות שבסעיף 7 זה להלן.

7.2. הביקוש למידע לווייני ומודיעין מבוסס מערכות חלל הביא לצמיחה משמעותית בתעשייה. החל מהעשור הקודם נרשמה צמיחה מתמדת בהיקף השוק המוערך של כל אחד מקווי המוצר המרכזיים של הקבוצה ועל פי תחזית החברה, מגמה זו תימשך גם בשנים הקרובות.

בהתאם לעבודת ה-CDD⁴ (כהגדרתה בהערת שוליים 6), ועדכון נתונים מתוכה שנעשה בחודש מרץ 2025⁵, היקף השוק הכולל הזמין לחברה (Total Available Market)⁶, בשלושת קווי המוצרים של החברה עמד על כ- 24.8 מיליארד דולר בשנת 2023, צפוי לעמוד על כ- 36.5 מיליארד דולר בשנת

⁴ ראו גם מידע מתוך Quilty analytics LLC – ISI Commercial Due Diligence Report, מתאריך 20 באוקטובר 2021 (להלן: "CDD") אשר הוכן לבקשת החברה. לפרטים נוספים לגבי Quilty analytics LLC ראו <https://www.quiltyanalytics.com>.

⁵ עדכון נתונים מיום 6.3.2025 שבוצע על ידי Quilty analytics LLC.

⁶ המידע האמור הנו מתוך עדכון נתוני ה-CDD, העיקריים שבוצע לבקשת החברה מתאריך 28 בפברואר 2025. יצויין כי על פי ה-CDD והעדכון לו, השוק הכולל הזמין (Total Available Market) מניח קיום תנאי שוק מיטביים (אשר עשויים להתקיים או לא להתקיים). ראו הערה משפטית לגבי מידע צופה פני עתיד בהמשך.

2025⁷ וצפוי לחוות צמיחה שנתית ממוצעת (CAGR) בשיעור של 12.2% בעשור הקרוב להיקף של 78.6 מיליארד דולר בשנת 2033.

7.3. בראיית מאקרו על כלל השוק, קיים צפי להמשך הגידול בביקוש ליכולות חלל ותוצרים הנוגעים לאיסוף מודיעין והפקת תובנות בעיקר בתחום הצבאי עם דגש לרכישת יכולות ריבוניות (sovereign) בכלל שרשרת הערך והקמת תשתיות לאומיות בתחום.

7.4. הצורך המתמיד בפתרונות מבוססי מערכות מודיעין מתקדמות ניזון מן האתגרים הביטחוניים הגלובאליים מולם מתמודדות מדינות רבות בעולם. התמודדות עם אתגרים אלה, דורשת גמישות בהפעלת האמצעים לאיסוף המודיעין וכן יכולת תגובה מהירה שאינה מוגבלת גיאוגרפית.

7.5. כחלק מן האתגרים הביטחוניים הגלובאליים המשפיעים על הביקוש לשירותי החברה ניתן למנות, בין היתר, את הגורמים שלהלן:

א. הלחימה באוקראינה – בין רוסיה לבין אוקראינה והגדלת תקציבי רכש צבאי עקב כך בעולם המערבי;

ב. המתרחבות באזור אסיה פסיפיק בציר בין סין לבין טאיוואן;

ג. עימות הולך וגובר על השליטה בנתיבי הסחר הימיים באזור דרום מזרח אסיה;

ד. הגנה על משאבי טבע ומחצבים (תשתיות בתעשיית הנפט, אזורי דיג וכיו"ב);

ה. סיכוני טרור בינלאומיים מתמשכים;

ו. ניטור מגמות הגירה ממדינות בהן מתרחשים שינויים גיאופוליטיים.

ז. מלחמת "חרבות ברזל" על כל נגזרותיה, בין ישראל למדינות וטרטוריות הגובלות במדינת ישראל וכן בטרטוריות מרוחקות יותר, לרבות החותים בתימן, ואזורים נוספים במזרח התיכון. טיפול מתמשך בדוגמאות לאתגרים הביטחוניים בסעיף זה לעיל דורש מאמצים מודיעיניים מתמשכים, ובהתאמה מגדיל את היישומים והשימושים השונים הנדרשים ממערכות איסוף מודיעין מלוויין.

7.6. ההתקדמות הטכנולוגית המשמעותית שחלה בתחום לווייני החישה מרחוק מאפשרת היום, יותר מבעבר, הפעלת מערכות מורכבות ומגוון חיישנים עם התערבות מינימאלית מצד המשתמש. הטכנולוגיה המתקדמת מאפשרת למערכות להיות מורכבות ויעילות יותר, ומגמת ההתקדמות הטכנולוגית ניכרת בכל עולמות התוכן הרלוונטיים ללוויין: חישה וחיישנים, ניהול צריכת האנרגיה, מערכות הניווט ומערכות האלקטרוניקה. מגמת השיפורים הטכנולוגיים ניכרת גם בממשקי ההפעלה שהופכים פשוטים ונגישים למשתמש, כך שחסמים טכנולוגיים שהיו קיימים בעבר הולכים וקטנים באופן המאפשר נגישות למשתמשי קצה נוספים המצטרפים למעגל הלקוחות הפוטנציאלי. גורמים אלו תומכים בצפי להמשך צמיחה בשוק זה ובהתאמה לגידול בהיקף הפעילות של הקבוצה. יצוין כי החברה, בין היתר, משקיעה משאבים רבים לצורך שימור איתנותה הטכנולוגית.

7.7. גילוי ייעודי בדבר אבטחת מידע וסייבר

במסגרת פעילותה העסקית של החברה, החברה מסתייעת במערכות הגנה מתקדמות, בין היתר לצורך הגנה על המערכות הטכנולוגיות של החברה מפני סיכוני סייבר למינהם. החברה פועלת בסיוע יועצים מקצועיים, הן להגנת המערכות מפני תקיפת סייבר והן לקיום יכולת התאוששות מהירה במקרה של מתקפה. בנוסף, החברה מתעדכנת באופן שוטף את האמצעים השונים בהתאם להתפתחויות טכנולוגיות הרלבנטיות.

⁷ מתוכם כ- 25 מיליארד דולר פלח שוק ביטחוני וכ- 11.4 מיליארד דולר פלח שוק מסחרי.

כמו כן, החברה, עושה שימוש במערכות טכנולוגיות מידע, תקשורת ומערכות עיבוד נתונים לצורך פעילותה השוטפת. פגיעה פיזית או לוגית במערכות המנהלתיות ו/או תפעוליות כאמור, מכל סיבה שהיא, עלולה לחשוף את החברה לעיכובים ושיבושים בהספקת שירותיה ומוצריה לרבות גרימת נזק למידע או גניבת מידע.

ככל שתתרחש מתקפת סייבר על החברה עשויה להיות על כך השפעה מהותית על פעילותה ומוניטין החברה עלול להיפגע. בנוסף, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן את הנזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל ויתרחשו, כולל למשל, הקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינויות משפטיות כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדיים שלישיים. אף כי החברה נוקטת צעדים להגברת האבטחה מפני אירועי סייבר, אין וודאות באשר ליעילותה של החברה למנוע מתקפת סייבר או פגיעה במערכות המחשוב. ניהול סיכוני הסייבר, מרוכז על ידי מנכ"ל החברה, כאשר סמנכ"ל הביטחון של החברה, אחראי ליישום מדיניות ניהול הסייבר בתאגיד, וזאת בין היתר בסיוע מנהל אבטחת מידע בחברה.

האמור לעיל בדבר הסביבה הכלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה, לרבות הצפי לגידול הביקוש בשוק הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

יצוין כי הערכות החברה בסעיף זה ובפרק זה להלן מתבססות, בין היתר, על נתונים שפורסמו ולא נבדקו עצמאית על ידי החברה.

חלק ד' - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחום הפעילות

8. תחום פעילות פתרונות מודיעין מהחלל

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

8.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו:

תחום פתרונות המודיעין מהחלל, בו פועלת הקבוצה חווה צמיחה מתמשכת בכל אחד משלושת קווי המוצרים המרכזיים של הקבוצה. על פי כל ההערכות שבידי החברה, צמיחה זו עתידה להמשיך בטווח הנראה לעין.

קו מוצרים שירותי לוויין מאופיין בפעילות של מספר שחקנים שונים המספקים סוגי שירותים שונים בהתאם לדרישות לקוחותיהם. לקבוצה, כמו גם לחברות אחרות בתחום אשר בבעלותן נמצאים לוויינים, היכולת לספק ללקוחותיה מגוון רחב של שירותי תצפית באמצעות קונסטלציית לווייני צילום ברזולוציה גבוהה, אשר נמצאים בבעלותה ו/או בבעלות צד ג' שלחברה הסכמים עמו לשימוש הדדי בלוויינים האחד של השני.

הפתרונות הקיימים בתחום הפעילות נבדלים זה מזה בפרמטרי הביצועים של הלוויינים השונים, ובעיקר בסוג אמצעי החישה המותקנים על הלוויין ורזולוציית הצילום המקסימלית. מבחינה זו, הלוויינים אותם מפעילה הקבוצה ממוצבים בקטגוריית VVHR שהינה הגבוהה ביותר מבחינת איכות אמצעי החישה, רזולוציית הצילום וביצועי הפלטפורמה.

הגידול הצפוי בשוק פתרונות לווייניים ותשתיות תומכות נובע, בבסיסו, מהתפתחות מהירה של תעשיית "החלל החדש", אשר יצרה התייעלות מהפכנית בעלויות הקשורות בפיתוח מערכות לוויינים ושיגורן לחלל, ולהורדת חסם הכניסה לבעלות של יכולות חלליות משמעותיות.

השינויים הללו; הביטוי יוצא הדופן שלהם בתעשיית הטכנולוגיה האמריקאית, בה כמעט לכל חברות הטכנולוגיה הגדולות יש תכנית חלל משלהן; העימותים באירופה, במזרח ובאסיה, וכפועל יוצא מהן מרוץ החלל הבין-מעצמתי המביא להצטיידות מואצת ביכולות חלל חדשות ומתקדמות; ואי-היציבות בבריתות האזוריות המסורתיות; יצרו מוטיבציה אצל מדינות רבות להצטיידות ביכולות חלל בבעלות לאומית (Sovereign Constellations).

למיטב ידיעת החברה גם שוק המודיעין כשירות חווה צמיחה, וזאת בעיקר עקב עלייה בזמינות תוצרי איסוף לוויינים וההתפתחות הטכנולוגית בשנים האחרונות המאפשרת הפקה, מיצוי של המידע הנאסף ע"י הלוויינים לקבלת מענה למגוון רחב של צרכים ביטחוניים, מסחריים וכלכליים והשימוש בתשתיות ושירותים מבוססי ענן, המאפשרים הנגשה נוחה ופשוטה של תוצרי אנליטיקות ללקוחות ברחבי העולם.

האמור לעיל בדבר הצמיחה הצפויה והגידול הצפוי בשוק בו פועלת החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

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

לפירוט בדבר רגולציה החלה על החברה ותחום פעילותה, ראו סעיף 21 להלן.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו :

למיטב ידיעת החברה תחום פתרונות המודיעין מהחלל צמח בצורה משמעותית בעשור האחרון וצפוי להמשיך לצמוח, כמפורט בסעיף 7 לעיל. להערכת החברה, כל אחד משלושת קווי המוצר המרכזיים של הקבוצה צפוי לחוות גידול דומה.

עיקר פעילותה של הקבוצה הינה בשוק הביטחוני. השוק הביטחוני חווה צמיחה הנובעת בעיקר מהתהוות צרכים מבצעיים והסטת מרכז הכובד אל עבר מתארי ייחוס מבצעיים, האתגרים הביטחוניים הנוכחיים איתם מתמודדות מדינות שונות בעולם (בין היתר כמפורט בסעיף 7 לעיל) וכן בעתיד הנראה לעין, בהם איסוף מודיעין באמצעות לוויינים הינו הפתרון העיקרי ולעיתים היחיד.

בשל אופי השירות, בו מרבית הלקוחות דורשים בלעדיות על תוצרי האיסוף הלווייני, באזורי ביקוש שונים בעולם (כדוגמת דרום מזרח אסיה, המזה"ת, צפון אפריקה וכיו"ב) מתקיים ביקוש יתר באזורים מוגדרים, המשתנים מעת לעת. מגמה זו של ביקוש עודף, בצירוף סף הכניסה הגבוה לתחום, מהווה הזדמנות עסקית בפני החברה ומעצימה את הדרישה לשירותי הלוויין שהיא מספקת.

כמו כן, כאמור לעיל, ההתפתחות המהירה של הטכנולוגיה בשירותי החישה מרחוק, והפחתת כלל העלויות הקשורות בפיתוח מערכת לוויין כזו ושיגורה לחלל, מאפשרת כיום למדינות מתפתחות רבות, שאין באפשרותן הכלכלית לרכוש את שירותי הלוויין (EROS NG) בשל העלויות שלהן, להצטייד במערכות לוויינים חדשניות מטכנולוגיית New Space. כניסתם לשוק של לוויינים בטכנולוגיית New Space פותחת בפני הקבוצה שווקים נרחבים, שבעבר לא נחשבו כפוטנציאליים להצטיידות במערכות לוויין כלשהן כמפורט בסעיף 8.1.5 להלן.

בנוסף, ריבוי אמצעי החישה מרחוק והצורך של הלקוחות לנתח את תוצרי המודיעין הנאספים על ידם כמפורט בסעיף 8.1.1 לעיל, בשילוב הצורך בהכשרת כוח אדם לכך והיעדרו של כוח אדם מיומן אצל הלקוחות מגדיל את הצורך והביקוש בהתאם לשירותי האנליטיקה אותם, בין היתר, מספקת הקבוצה.

נכון למועד דוח זה פעילות הקבוצה בשוק האזרחי הינה לא מהותית.

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

להערכת החברה, צפוי המשך גידול בביקוש לפתרונות מודיעין מהחלל, ובהתאם לפתרונות אותם היא מספקת במסגרת שלושת קווי המוצר המרכזיים של הקבוצה.

לאור הצרכים המבצעיים בהם איסוף מודיעין באמצעות לוויינים הינו הפתרון העיקרי ולעיתים היחיד כמפורט בסעיף 8.1.8 להלן, והאתגרים הביטחוניים איתם מתמודדות המדינות השונות בעולם אשר צפוי שימשכו גם בעתיד הנראה לעין, כגון - קיומו של עימות הולך וגובר על השליטה והגנה על נתיבי הסחר הימיים באזור דרום מזרח אסיה, אזור ים סוף ומיצרי באב אל מנדב; הגנה על משאבי טבע ומחצבים (תשתיות בתעשיית הנפט, אזורי דיג וכו'); סיכוני טרור בינלאומיים מתמשכים; גלי ההגירה הגדולים מאזורי העימות במזה"ת וביבשת אפריקה לכיוון אירופה. כך לדוגמה, בתחום הצבאי מזהה החברה עלייה בביקוש לשירותי לוויין במיוחד בגזרת אסיה פאסיפיק הנובעת מצורך הולך וגובר של מדינות האזור בניטור פעילות של מדינות שכנות בדגש על קונפליקטים אזוריים.

במקביל, החברה צופה גידול באסיה, בשווקים מתפתחים, הן באפריקה והן באמריקה הלטינית. באזורים אלו הגידול נובע מהצורך בהתמודדות עם מתארי אבטחת גבולות ובטחון פנים, כמו גם מדרישות למיפוי מדויק ויצירת בסיסי מידע גיאומטרית-מרחביים.

כמו כן, החברה מזהה עלייה בביקוש בשוק פתרונות לווייניים ותשתיות תומכות, מהתפתחות הטכנולוגיה בתחום אשר מגדילה את הנגישות למדינות מתפתחות ומאפשרת למדינות נוספות להתניע

תכניות רכש משמעותיות למגוון פתרונות בתחום הפעילות, ללא חסם הכניסה העיקרי שהיה בעבר והוא הנגישות לטכנולוגיה וידע מקדים בתחום או תשתית טכנולוגית מתאימה במדינת היעד. ביחס לשווקים אלו, ולמדינות מתפתחות בפרט, החברה מתרשמת ממגמה של לוקליזציה המאפיינת את תחום הפעילות – הבחירה בבעלות על מערכת לוויין לעומת רכש שירותים מלוויין בבעלות צד ג' מתחזקת על ידי רצון הלקוחות להפעיל את הלוויין באופן עצמאי ובלתי תלוי, ע"י מערך שליטה מקומי המקצר למינימום הנדרש את משך הזמן לקבלת תוצרי הלוויין. הירידה בעלות הייצור והשיגור של לוויינים והעלייה המשמעותית בביצועים מביאים עוד ועוד מדינות לייזום של תכניות רכש ופיתוח מקומי של לווייני חישה מרחוק לאומיים.

למיטב ידיעת החברה, הצפי ביחס לשווקים המפותחים, בפרט בצפון אמריקה והאיחוד האירופי, המהווים נתח משמעותי מכלל השוק, הוא שנתח שוק זה צפוי לשמור על גודלו ואף לצמוח בשיעור קבוע במהלך השנים הקרובות.

החברה מזהה עלייה חדה בביקוש למערכות ושירותים בתחום המודיעין כשירות הנובעת מהתפתחות הטכנולוגיה בתחום ומהגדלת הנגישות והזמינות של שירותים מבוססי ענן המאפשרים לכל לקוח לקבל למחשב האישי שלו תוצרי עיבוד של לווייני תצפית מתקדמים, באיכות ודיוק שהיו עד לפני מספר שנים נחלתן הבלעדית של סוכנויות מודיעין של מעצמות.

8.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות:

כאמור לעיל, תחום פעילותה של הקבוצה מאופיין בהתפתחות טכנולוגית מהירה הנרשמת בכל אחד משלושת קווי המוצר המרכזיים של הקבוצה.

בשנים האחרונות, פיתוחם של לוויינים אשר משקלם קטן יותר, ובהתאם עלות שיגורם נמוכה יותר - הקטין את השפעתו של חסם הכניסה הנובע מעלויות השיגור שהצטמצמו בעבור לוויינים מקטגוריית ה-New Space ושחקנים מסחריים חדשים שנכנסו לתחום (כדוגמת חברות כמו SpaceX ו-Rocketlab).

כתוצאה מירידה במחירי השיגור לחלל של לוויינים כאמור לעיל, מספר לווייני התצפית המשוגרים לחלל הולך ועולה מידי שנה. מרבית לוויינים אלו הינם לוויינים קטנים (לווייני NANO), בעלי יכולות וביצועים מופחתים אשר מספקים שירותים בקטגוריות משלימות לשירותים המסופקים ע"י קונסטלציות EROS NG שמפעילה הקבוצה.

בתחום מערכות הלוויינים מזהה החברה התפתחות טכנולוגית מהירה בכל התחומים הנוגעים לייצור מערכת לוויין. התפתחות מואצת זו מאפשרת מזעור המערכות והפחתה בסדרי גודל של עלויות הפיתוח, הייצור והתפעול של תשתיות מודיעין מבוססות טכנולוגיית New Space, לעומת מערכות לוויינים מסורתיות. מגמה זו מאפשרת לקבוצה להציע ללקוחותיה פתרון הוליסטי רב שכבתי המשלב שירותי לוויין ברזולוציה הגבוהה ביותר מקונסטלציות EROS NG שמפעילה הקבוצה במקביל להצטיידות במערכות לוויינים כפתרון משלים.

בתחום מערכי הקרקע, להפעלת לוויין בחלל ומתן שירותים ממנו נדרש מערך קרקעי הכולל תחנת משימה, מערכות תקשורת, אנטנות עוקבות, מערכות עיבוד תמונה, מערכות הצפנה ואבטחה ועוד. לוויין בודד יכול להיות נגיש ע"י מספר תחנות על פני כדור הארץ, כאשר תוכן הלוויין, מיקום התחנה, פשטות ההפעלה, עלות החומרה והתוכנה הנדרשת להפעלה יעילה של הלוויין משפיעים על איכות, טיב ואטרקטיביות השירות בעיני הלקוחות. מיקומה הגיאוגרפי של התחנה מהווה מרכיב מהותי שמשפיע על זמן ביצוע המשימה, זמן אספקת תוצרי הלוויינים ללקוחות וכיו"ב. בתחום זה ישנה מגמת שינוי כתולדה מדרישה להגברת זמינות התוצרים וקיצור משך הזמן הנדרש לאספקתם. חברות רבות מאפשרות שימוש בתחנות קליטה מסחריות, וכך מאפשרות הורדת נתונים מהירה

מאוד מן הלוויין, המרחיבה את טווח הפעילות שלו ואת היקפה. כך לדוגמה, חברת AWS (Amazon Web Services) החלה במתן שירות שכזה לחברות המפעילות לווייני תצפית. יכולת זו מייצרת את הצורך של לקוחות רבים להצטייד בחומרה ותוכנה הנדרשים להפעלת לוויין, ובכך לקבל נגישות לשירותי לוויין שונים, בטווח זמן קצר וכמעט ללא מגבלות גיאוגרפיות.

הצמיחה המואצת בתחום המודיעין כשירות מיוחסת להורדת הספים הטכנולוגיים והתשתיתיים בתחום זה, הנובעים בין היתר מהגורמים הבאים:

1. התפתחות הטכנולוגיה בתחום החומרה והמערכות, ובפרט בתחום מערכות העיבוד מובילה לעלייה חדה בזמינות וירידה משמעותית בעלויות של משאבי החישוב והעיבוד הנדרשים לצורך הפעלת יכולות אנליטיקה ובינה מלאכותית. בשנים האחרונות מתפתחת תחרות ערה בקרב ספקי פתרונות עיבוד. ההיצע והתחרות בשוק גוברים ואיתם הירידה במחירים.
2. התפתחות תשתית שירותי הענן, המאפשרת כיום אחסנה של כמויות מידע אדירות ללא צורך ברכש ואחזקה של תשתיות יקרות ומורכבות באתר הלקוח ו/או החברה ומאפשרת ביצוע עיבודים מורכבים במהירות חסרת תקדים.
3. מחקר רב בתחום הבינה המלאכותית ובתחום ה-Deep Learning בפרט, אשר מוביל לשיפור מתמיד בטכנולוגיה וביכולת להתאימה לצרכי הלקוחות השונים.
4. פיתוח מוצרי מדף וכלי Open Source ידידותיים למשתמש, המאפשרים פיתוח יכולות בינה מלאכותית מורכבות באופן פשוט יחסית, מורידים את חסמי הכניסה של המתכנתים בתחום זה ומקצרים משמעותית את תהליכי הפיתוח בתחום.
5. התפתחות של ההון האנושי בתחום ה-Machine Learning וה-Deep learning הנובעת מפתיחת מסלולי לימוד והכשרה לתחום זה, המגדילה משמעותית את היצע כוח האדם הזמין ואת רמתו המקצועית.

8.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם:

להערכת החברה, אלו גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות:

1. קיומה של טכנולוגיה המספקת רזולוציה ואיכות תמונה גבוהה תוך כדי חזרתיות גבוהה (Revisit) ואיסוף מודיעין בזמנים משתנים (בדומה לקונסטלציית לווייני EROS-NG של הקבוצה).
2. תוכן ייחודי של מערכות הלוויינים, אמצעי התצפית ומערכות הבקרה וההכוון של הלוויין תוך כדי התאמתם לצרכי הלקוחות ובפרט למשימות איסוף מודיעין ע"י לקוחות צבאיים.
3. ניסיון רב בפיתוח והפעלה של מערכות לוויינים ומערכי שליטה ובקרה קרקעיים.
4. גישה ישירה ללווייני תצפית ברזולוציה גבוהה מאוד ולתוצרים (איסוף כמות תוצרים רבה של לוויינים מסוג זה נדרשת לצורך פיתוח יכולות מבוססות בינה מלאכותית).
5. שילוב של מומחיות טכנולוגית בתחום פיתוח מערכות בינה מלאכותית ומומחיות תוכן בניתוח מידע מודיעיני.
6. מוניטין וניסיון מוכח, המאפשרים התקשרויות בעסקאות ארוכות טווח במיוחד עם מדינות וסוכנויות ממשלתיות.
7. מגוון שירותים ומערכות הנדרשות לביצוע מעגל המשימה המלא של הפעלת לוויין וקבלת שירותים ממנו.
8. כוח אדם איכותי בעל התמחות וידע בתחומים עתירי טכנולוגיה, הנדרש למחקר ולפיתוח מערכות לווייניות ומערכות קרקעיות מתקדמות.

9. איתנות פיננסית המאפשרת ביצוע השקעות משמעותיות במחקר ופיתוח, ואשר נדרשת לשיגור לוויינים נוספים בעתיד.

10. רמת שירות גבוהה ללקוחות, הכוללת עדכון תדיר של תוכנות ושירותים אחרים.

8.1.7. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות:

בקו המוצרים שירותי לוויין, מתבססת הקבוצה על לווייני תצפית מתקדמים מתוצרת תע"א, אשר מספקת את לווייני התצפית שמפעילה הקבוצה מיום תחילת פעילותה. בקו מוצרי פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות, הצמיחה המתמשכת שחוה שוק זה הובילה להתגבשות של כלל שרשרת הערך הנוגעת לייצור ופיתוח של מערכות לוויינים. אם בעבר הרחוק התבססה הפעילות בתחום על מספר ספקים מצומצם, הרי שבשנים האחרונות, כמות הספקים של כלל המרכיבים השונים של מערכת הלוויין גדלה באופן מהיר ותדיר. עובדה זו מובילה לתחרות בכל סגמנט של תת מערכת, מתבטאת בהורדת מחירים ומבטלת את התלות במספר מועט של שחקנים מסורתיים. כמו כן, גם בשירותי המודיעין כשירות המתבססת על פיתוח תוכנה מתקדמת על גבי תשתיות COTS קיימת תחרות בין ספקים שונים אשר תורמת לירידה במחירי החומרות ונתונים שרוכשת הקבוצה.

8.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם:

עיקר הביקוש לפתרונות מודיעין מהחלל בין אם במסגרת של הצטיידות ו/או במסגרת של שירותי לוויין ברזולוציה גבוהה מגיע מצד לקוחות ממשלתיים ובפרט סוכנויות מודיעין, העושים שימוש בלוויין לאיסוף מודיעין מעל אזורים שהינם בלתי נגישים עבורם באמצעים אחרים, כמו למשל אזורים המוגנים ע"י מערכי הגנה מפני מטוסים המונעים הפעלה של כלי טייס מאוישים ו/או בלתי מאוישים לצורך איסוף מודיעין מעל תא השטח. לאור האמור, על פניו אמצעי מודיעין מסורתיים כדוגמת, מטוסי סיור וכלי טייס בלתי מאוישים יכולים להוות מוצר תחליפי, אולם למיטב ידיעת החברה המגמה המזוהה בשווקים אלו הינה של הרחבת השימוש בלוויינים המהווים מקור איסוף מודיעין איכותי, יעיל, זול ופשוט להפעלה על פני אמצעי המודיעין המסורתיים. בנוסף, לוויין הינו האמצעי היחיד שניתן באמצעותו לצלם תמונות מעל למדינות מבלי להפר את ריבונותן, ועל כן אין תחליף למוצר זה שהינו האמצעי היחיד להפקת תמונות כאמור. התחליף המרכזי לשירותי המודיעין כשירות הינו ניתוח ידני של המידע על ידי מומחי תוכן או באמצעות פעולות עיבוד מידע פשוטות ע"י צוות עובדים במדינות עולם שלישי.

8.1.9. מתסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם (בין היתר כתוצאה מקיומו

של שוק אוליגופולי כמפורט בסעיף 8.8 להלן), הם כדלקמן:

- (א) העלויות והסיכונים הכרוכים בשיגור לוויין לחלל;
- (ב) ניסיון בפיתוח מערכות לוויינים, ובפרט לווייני חישה מרחוק ברזולוציה גבוהה;
- (ג) הגישה לתוצרי לוויין ברזולוציה גבוהה ובפרט לסט נתונים מייצג לכל מתאר יחוס מבצעי;
- (ד) האתגר הטכנולוגי בניתוח תמונות לוויין המחייב גילוי, זיהוי וסיווג אובייקטים קטנים בהדמאות המכסות תא שטח נרחב;
- (ה) השקעות משמעותיות במחקר, פיתוח ובתשתיות תומכות לרכישת עליונות טכנולוגית;
- (ו) צורך בניסיון ובמוניטין על מנת להתקשר בעסקאות, ובפרט בחדירה לטריטוריות חדשות;
- (ז) כפיפות לרגולציה בתחום הפיקוח הביטחוני;
- (ח) הצורך בכוח אדם איכותי ומיומן בתחום הפעילות;
- (ט) קיומה של מערכת קשרים ענפה לרבות עם מפיצים.

8.1.10. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו :

לעניין מבנה התחרות ושינויים החלים בו ראו סעיף 8.8 להלן.

מובהר, כי הערכות החברה כאמור בנוגע למידע הכללי על תחום הפעילות, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שאין וודאות כי יתממשו ומבוססות על הערכות החברה על-פי ניסיונה והיכרותה את תחום הפעילות. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה משינויים בתחום, בין היתר כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים בהעדפות הלקוחות, שינויים במצב הביטחוני והגיאוגרפי, שינויי רגולציה בתחום, התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן וכו'.

8.2. מוצרים ושירותים:

להלן טבלה מרכזת של לוחיינים בחלל (קיימים):

מוצרים	שם הלוחיין	בעלות	תאריך שיגור / מסחור הלוחיין	אורך חיים צפוי ⁸	דקות צילום זמינות למסחור בשנה ⁹	בשימוש מסחרי כן/לא	רוחב מפתח מצלמה קרקעי SWATH	רזולוציה
שירותי לוחיין*	EROS-C2	שימוש בזכויות של צד ג'	פברואר 2021	כ- 8 שנים לפי היצרן	14,323	כן	12.5 ק"מ	0.3 מטר בשחור לבן (פאנכרומאטי)
	EROS-C3 ¹⁰	בעלות	2023		14,323	כן	12.5 ק"מ	0.3 מטר בשחור לבן (פאנכרומאטי); 0.76 מטר צבעוני (מולטיספקטראלי)
חלל חדש	RUNNER	בעלות	2023	כ- 5 שנים	15,330	כן	5.5 ק"מ	0.7 מטר צבעוני (מולטיספקטראלי) ווידאו

להלן טבלה מרכזת של לוחיינים שטרם שוגרו:

קן מוצרים	שם הלוחיין	זכויות שימוש	תאריך שיגור	אורך חיים צפוי	דקות צילום זמינות למסחור בשנה ¹¹	בשימוש מסחרי כן/לא	רוחב מפתח מצלמה קרקעי SWATH	רזולוציה
חלל חדש	KNIGHT	בעלות	צפי, 2027	כ- 5 שנים	52,560	טרם שוגר	8 ק"מ	0.5 מטר צבעוני (מולטיספקטראלי) ווידאו

* נכון למועד הדוח הלוחיינים הפעילים בקונסטלציה ה- EROS NG הינם לוחיין EROS C2 ו- EROS C3. פוטנציאל התפוקה השנתית של מערך ה- EROS NG (הנמצא בשימוש מסחרי) עומד על סך של כ- 0.1 עד 0.35 מיליארד דולר בשנה, בהתבסס על הקמ"ר הזמינים למסחור בשנה ותעריפי שוק פומביים. בהתחשב בפוטנציאל המכירות הנוסף של קו מוצרים מודיעין כשירות כמוסבר בסעיף 8.2(ב) להלן, התפוקה השנתית משני קווי מוצרים אלו (שירותי לוחיין

⁸ אורך חיי הלוחיין מושפע מפרמטרים רבים ביניהם, בריאות ושמיות מערכות הלוחיין, יתרת הדלק, גובה ההקפה מעל כדור הארץ, סערות שמש, תמרונים נדרשים לצורך שינוי גובה ומסלול, תמרוני התחמקות מלוחיינים אחרים ו/או פסולת חללית וכיו"ב. לפרטים בדבר אורך החיים של הלוחיין EROS C3 ראה סעיף 8.2 זה להלן.

⁹ מספר הדקות הזמינות למסחור (מדד מעודכן שמחליף את המדד של קמ"ר זמין שהוצג בעבר, שכן לעמדת החברה מדובר במדד רלוונטי יותר) בכל אחד מהלוחיינים תלוי באילוצים הפיזיקליים, הטכניים והמסחריים של כל לוחיין. זאת, בקשר עם לוחיינים שבעלות החברה וכאלו שלחברה הסכם מסחור עם צד ג' לגבי השימוש בהם. כל לוחיין החברה הקיימים והעתידיים משוגרים/שוגרו למסלול בחלל המייצר חזרתיות הגבוהה בעד פי 3 מלוחיין ה- EROS B, אשר היה בשימוש החברה עד לתחילת שנת 2026, באזורי העניין העולמי. היחס בין דקות צילום שנתיות לאלפי קמ"ר שנתיים, משתנה מלוחיין ללוחיין והינו: (א) EROS C2/3 – 0.532, (ב) RUNNER – 0.9 ו- (ג) KNIGHT – 1.168.

¹⁰ במהלך החציון השני של שנת 2024 התרחשו אנומליות במערכת הבקרה של הלוחיין. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2(א) להלן. ¹¹ ראו הי"ש 9 לעיל.

ומודיעין כשירות גם יחד) עומדת על סך של 0.12 עד 0.42 מיליארד דולר בשנה. תחת הנחה של תוספת בשיעור 20% הנובעת ממכר הקשור בקו מוצרים מודיעין כשירות. לפרטים נוספים לגבי כושר הייצור ראו סעיף 10 להלן.

האמור לעיל בדבר הערכותיה של החברה בקשר עם צפי תאריך השיגור ותאריך המסחור של חלק מהלוויינים, אורך חיים, כושר הייצור ופוטנציאל ההכנסות הצפוי הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על תוכניות החברה, הסכמים עם צדדי ג', הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, כניסתם של מתחרים, תנאי התקשורת, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

בתחום פעילותה, לחברה שלושה קווי מוצר מרכזיים כמפורט להלן:

(א) שירותי לוויין:

במסגרת קו מוצרים זה מספקת הקבוצה ללקוחותיה שירותים מלווייני חישה למטרות הגנה ואיסוף מודיעין, ו/או תוצרים מודיעיניים המתבססים על ניתוח ועיבוד מידע מלוויינים אלו. שירותי הלוויין שמספקת החברה מתבססים על קונסטלציית לווייני התצפית המתקדמת EROS NG המבוססת על לווייני תצפית מתקדמים מתוצרת תע"א, אשר מספקת את לווייני התצפית שמפעילה הקבוצה מיום תחילת פעילותה.

עיקר השירותים שמספקת החברה ללקוחותיה כוללים שירותי איסוף מודיעין, באמצעות קונסטלציית לווייני EROS NG, על-ידי צילום הדמאות מן הלוויינים באזורים שונים בעולם על פי דרישות הלקוחות, זאת באמצעות טלסקופ חללי המותקן עליהם ומהווה את מכשיר החישה העיקרי של הלוויינים אשר מקיפים את כדור הארץ כל 90 דקות, כך שכל מעבר מכסה איזור אחר. בנוסף, החברה מתעתדת במהלך השנים הבאות להרחיב באופן משמעותי את יכולות מתן השירותים שלה באמצעות קונסטלציית Global Eye אשר תכלול לוויינים מתקדמים המבוססים על טכנולוגיית New Space שהיא מפתחת בקו מוצרי החלל החדש (להרחבה ראו סעיפים 8.1.5 לעיל, 8.2 (ג) ו-12 להלן).

השירותים העיקריים אותם מספקת החברה במסגרת שירותי הלוויין, הנם כדלקמן:

(1) שירותי Direct Access או (SOP) Satellite Operating Partner

במסגרת שירות זה הקבוצה מעניקה ללקוחותיה גישה בלעדית וישירה ללוויין מעל תא שטח מוגדר, ומאפשרת ביצוע של כל שלבי המשימה באופן עצמאי ודיסקרטי – החל משלב תכנון משימת הצילום, דרך טעינת תכנית המשימה ללוויין מתחנת שליטה באתר הלקוח ו/או ממקטע תקשורת מרוחק ועד לקליטה, עיבוד וניתוח של תוצרי הלוויין בצורה ישירה ודיסקרטית בתחנת קרקע ייעודית שהחברה מוכרת ללקוח (Direct Access Ground Segment). תחנת הקרקע הינה בבעלות הלקוח וכוללת תוכנה וחומרה שהינם "מוכנים להפעלה" (turnkey). שירות מסוג זה, מסופק על פי רוב ללקוחות בתחום הצבאי, במסגרת התקשורת רב שנתיות.

בשוק בו החברה פועלת, מקובל שלקוחות המתקשרים עם החברה בגין מסלול שירות זה, עשויים לקבל הנחת כמות של עד 50% ממחיר השוק עבור שירות מלוויינים אלקטרו אופטיים ועד 70% ממחיר השוק עבור שירות מלווייני SAR. לפרטים אודות לקוחות מזדמנים ראו סעיף קטן 3 להלן.

(2) DATA Partners ולקוחות מזדמנים

ברמת שירות זו החברה מספקת שירותים עבור מגוון רחב של לקוחות באופן ישיר ו/או באמצעות רשת מפיצים בינלאומית הכוללת חברות המתמחות בהפצת תוצרי לוויין. חברות אלו פועלות על

פי רוב בפלח שוק גיאוגרפי מוגדר, מאופיינות בגישה ללקוחות רבים, ופעילויות השיווק והמכירה מתבצעות על ידן ישירות ללקוחות הקצה. כמו כן, הקבוצה מספקת שירותים דומים באופן ישיר ללקוחות דרך אתר האינטרנט ו/או שירות הלקוחות של הקבוצה. תחום זה מתאפיין בריבוי עסקאות כאשר כל אחת מהן בהיקף נמוך יחסית בהשוואה לתחומים האחרים. החברה מספקת שירותים מסוג זה באמצעות לווייני ה-EROS C2 וה-EROS C3.

בנוסף לשירותים השונים שתכליתם הפקת מידע גולמי באמצעות צילום אזור עניין ע"י לוויין, הקבוצה מציעה מכלול של שירותים משלימים מתחום האנליטיקות שתכליתם מיצוי המידע הנאסף ע"י הלוויין והפקת תובנות בעלות ערך עבור לקוחות הקבוצה. תובנות אלו מופקות ע"י ביצוע אנליזות מסוגים שונים על המידע הגולמי הנאסף מן הלוויין. פעילויות עיבוד, ניתוח ומיצוי המידע מבוצעות הן ע"י אנליסטים מומחי תוכן שמעסיקה הקבוצה והן באמצעות מערכות מבוססות בינה מלאכותית אשר פותחו ע"י הקבוצה (להרחבה ראו סעיף 8.2 (ב) להלן). במסגרת השירותים האמורים הקבוצה מספקת ללקוחותיה סל פתרונות ויכולות הנותן מענה לצרכים המבצעיים של לקוחותיה, תוך יצירת גמישות ברמת השירות הנדרש בהתאם לכל לקוח ולהיקף הפעילות המוזמן על ידו.

מובהר, כי הערכות החברה כאמור בנוגע לשירותי הלוויין בקשר עם הרחבת השירותים שבכוונת החברה לספק בעתיד, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה על-פי ניסיונה ופעילותה. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה משינויים בתחום, כתוצאה מכניסה של מתחרים נוספים לתחום, שינויים בהעדפות הלקוחות, שינויים במצב הביטחוני והגיאופוליטי, שינויי רגולציה בתחום, התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן וכו'.

כאמור לעיל, נכון למועד זה, שירותי הלוויין שמספקת החברה כוללים את שני (2) לוויינים אלקטרואופטיים מסדרת EROS C : (1) EROS C2 אשר לחברה זכויות שימוש כמפורט בסעיף 23 להלן ; ו- (2) EROS C3 שהינו בבעלות החברה.

לוויין EROS B היה בשימוש מסחרי של החברה משנת 2006 וסיים את פעילותו במהלך רבעון ראשון 2026.

להלן פירוט בדבר לוויין EROS C3:

במסגרת קונסטלציית התצפית המתקדמת EROS NG מספקת החברה שירותים מלוויין ה- EROS C3 אשר נרכש מתע"א בחודש דצמבר 2017, שוגר ביום 30 בדצמבר 2022 וביום 26 ביוני 2023, הושלמה סדרת בדיקות קבלה במסלול, אשר לאחריהן נכנס לפעילות מסחרית והחל לפעול כחלק מקונסטלציית ה-EROS NG יחד עם לוויין ה- EROS C2. לווייני EROS C3 ו- EROS C2 הינם לווייני תצפית מתקדמים מדגם OPSTAT-3000 מתוצרת תע"א. הלוויינים מספקים תמונות ברזולוציה גבוהה מאוד (VVHR), כאשר לוויין ה- EROS C3 מספק תוצרים צבעוניים ברזולוציה גבוהה. לוויין EROS C3 מאפשר לחברה להגדיל את בסיס הלקוחות הפוטנציאלי של הקבוצה ולהרחיב את סל השירותים המוצע ללקוחות הקבוצה, על ידי יכולת צילום חזרתי (Revisit) מעל אזורי העניין, בזמנים שונים ובתנאי תאורה שונים לצורך הפקת מודיעין מקיף וברמת דיוק גבוהה מאוד.

במהלך שנת 2024 סיימה החברה לבצע את כל התשלומים לתע"א בגין לווין EROS C3, ובהתאם להסכם שיעבוד הלווין עם תע"א הוסרו השיעבודים על הלווין. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברים מיום 11 בדצמבר 2022, מיום 30 בדצמבר 2022, מיום 26 ביוני 2023 וסעיף 6.1 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השלישי לשנת 2024 אשר פורסם ביום 17 בנובמבר 2024 (להלן: "דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2024") (אסמכתאות מס': 2022-01-158476, 2022-01-069906 ו-2023-01-616169, בהתאמה) המובאים בזאת על דרך ההפנייה.

לפירוט בדבר הסכמים שחתמה הקבוצה בקשר עם: (1) רכישת הלווין EROS C3 מחודש דצמבר 2017 מתע"א ראו סעיף 22.1 להלן; (2) לפרטים בדבר ביטוחי לווין ה- EROS C3 ראו סעיף 22.3 להלן; (3) להסכם שעבוד הלווין עם תע"א וזאת בהתאם ומכוח הסכם רכישת הלווין EROS C3 מחודש דצמבר 2017, להבטחת תשלומי לווין שמועד תשלומם לאחר ביצוע השיגור ראו סעיף 22.1 להלן.

למועד הדוח, החברה נותנת שירותים מלווין ה- EROS C3 ללקוחותיה בכמפורט בסעיף 8.5 (א) להלן.

יצוין כי במהלך החודשים ספטמבר 2024 ונובמבר 2024 התרחשו אנומליות רגעיות במערכת הבקרה של לווין ה- EROS C3 של החברה (להלן: "אירועי אנומליה"). עם תום הטיפול באנומליות, השיבה החברה את הלווין לפעילות מסחרית סדירה בחודש ינואר 2025.

נכון למועד זה, ובהתאם לאנליזת אורך חיים שבוצעה על ידי החברה, מעריכה החברה כי הלווין יוכל להשלים את אורך החיים המלא (קרי לפחות 8 שנים) לפי הגדרות היצרן. עם זאת, חריגה נוספת בצריכת הדלק של הלווין, בעקבות תקלות נוספות או מכל סיבה אחרת, עלולה לגרום לכך שהלווין לא ישלים את אורך החיים המלא (כאמור לעיל). החברה, בהסתמך על בחינת הנתונים הקיימים, אנליזות שבוצעו וניתוחם, עדכנה ברבעון 3 2024, את אומדן פחת הלווין החשבוני בספרי החברה מ- 12 ל- 8 שנים. החברה ממשיכה לעקוב אחרי הנתונים והתפתחותם. לפרטים נוספים בדבר ביטוח לווין ה- EROS C3 ותקבולי ביטוח כתוצאה מאירועי האנומליה ראו סעיף 22.2 להלן. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.2 בדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2024, המובא בזאת על דרך ההפנייה.

לפרטים נוספים בדבר לווין ה- EROS C2 ראה סעיף 23.1 להלן.

יודגש כי צפי החברה שלווין ה- EROS C3 ישלים אורך חיים מלא הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכות החברה מבוססות על המידע הקיים בידי החברה למועד דוח זה ואין ודאות בהתממשותן. הערכות החברה יכול שתתממשנה באופן שונה, אף מהותית משהוערך, וזאת, בין היתר במקרה של מידע חדש שיתקבל אצל החברה בדבר האנומליה הרגעית במערכות הבקרה של לווין ה- EROS C3, השלכותיה, התנהגות לווין ה- EROS C3, חריגה נוספת בצריכת הדלק של הלווין ועוד.

(ב) מודיעין כשירות (Intelligence As a Service):

במסגרת קו מוצרים זה, עוסקת הקבוצה בפיתוח פתרונות ושירותים, מבוססי בינה מלאכותית בתחום האנליטיקה (AI) למיצוי המידע הנאסף מן הלוויינים השונים. קו מוצרים זה משלים ומעשיר את פעילותה של הקבוצה בקווי המוצרים האחרים של שירותי לווין ומערכות הלוויינים ובנוסף מהווה

מנוע צמיחה משמעותי בפני עצמו, שכן לאור הצמיחה בכמות לווייני החישה מרחוק הזמינים בחלל, קיים אתגר משמעותי בעיבוד, ניתוח והפקת תובנות מכמות המידע העצומה המופקת ונאספת ע"י לוויינים אלו בשיטות המסורתיות, לאור זאת מערכות המבצעות אנליזה אוטומטית על המידע הנאסף, תוך שימוש באלגוריתמיקה מבוססת בינה מלאכותית, הינן כורח המציאות.

במסגרת קו מוצרים זה, מפתחת הקבוצה תשתיות טכנולוגיות מתקדמות שהינם גם "מוכנים להפעלה" (turnkey). התומכות בעיבוד וניתוח מהיר של המידע המודיעיני שנאסף ע"י הלוויינים באמצעות מגוון טכניקות מתחום הבינה המלאכותית המיועדות ללימוד שגרת הפעילות באתר וגילוי אובייקטים, זיהוי שינויים ומגמות, חיזוי התנהגות, תכנון, אופטימיזציה ואלוקציה של משאבים, לרבות לצורך התראה על חריגות מדפוסי הפעילות המוכרים ועוד. בבואה לפתח יכולות אלו, נשענת הקבוצה על שלל תוצרי הלוויין שצברה במהלך שני העשורים האחרונים, ארכיון נרחב ועשיר זה משמש את הקבוצה בתהליך האנליטיקה מבוססת בינה מלאכותית והתאמת התשתית הטכנולוגית לצרכים הפרטניים של כל לקוח.

במסגרת פעילותה בתחום זה, פונה הקבוצה בעיקר ללקוחות בתחום הצבאי. בתחום הצבאי חלק ניכר מהפעילות מתלווה לשירותי הלוויין שמספקת הקבוצה ממגוון לווייני התצפית שהיא מפעילה, במסגרת שירותים אלו מספקת הקבוצה תוצרים מודיעיניים המתבססים על ניתוח ועיבוד מידע באמצעות אפליקציות ייעודיות המותאמות לצרכים הייחודיים של כל לקוח. חשוב להדגיש כי התשתיות הטכנולוגיות שמפתחת הקבוצה עושות שימוש במקורות מידע ובסיסי נתונים חיצוניים (דוגמה AIS – Automatic Identification System).

המערכות המרכזיות בקו מוצר זה הינן:

I. פלטפורמה מבוססת ענן - GEOIMPACT:

הקבוצה מפתחת את מערכת ה-GEOIMPACT, פלטפורמה מבוססת ענן המיועדת לספק גישה לשלל אפליקציות ויכולות אנליטיקה ובינה מלאכותית על בסיס תשתיות ענן (נכון למועד זה של חברת Amazon Web Services), וזאת על מנת להנגיש את תוצרי הקבוצה ויכולות האנליטיקה המתקדמות שפיתחה לקהל לקוחות רחב דרך תשתיות הענן ולאפשר גישה קלה ופשוטה ליכולות האנליטיקה ובינה המלאכותית מתוצרתה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה מפעילה את פלטפורמת ה-GEOIMPACT, המספקת ללקוחותיה גישה לסל רחב של פתרונות ושירותים בתחום האנליטיקות. הפלטפורמה מפותחת על תשתיות הענן של חברת Amazon Web Services ותומכת באפשרות התקנה במודל On-Premises.

פלטפורמת ה-GEOIMPACT תאפשר גישה מהירה ופשוטה לתוצרי הלוויינים, כולל יכולת תכנון והזמנת תוצרים מכלל לווייני הקונסטלציה, וכן תאפשר יכולות עיבוד וניתוח מידע מתקדמות לתוצרים אלו, ובכך למעשה תנגיש ללקוחות החברה חלק נכבד מהיכולות שמספקת החברה כיום באמצעות מערכות המותקנות באתר הלקוח. שילוב יכולות אלו בפלטפורמה מבוססת ענן אחת מהווה פתרון הוליסטי, ובכך מבדל את פלטפורמת ה-GEOIMPACT מהמוצרים האלטרנטיביים בשוק.

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה רואה בשווקים בהם היא פועלת ובמפגשים עם לקוחות קיימים ופוטנציאליים עניין גדל לפתרונות אנליטיקה ומודיעין כשירות מבוסס אנליטיקות ו-AI. ביום 28 ביולי 2024, נחתם הסכם בין החברה לבין צד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה לתקופה של שלוש שנים וזאת לצורך אספקת שירותי אנליטיקות מבוססות מידע לווייני,

בהתאם לדרישות ולמפרטים המפורטים בהסכם, לטובת לקוח א' של החברה, בהיקף של כ- 54.5 מיליון דולר, שישולם ברובו באופן רבעוני לאורך תקופת ההסכם. שירותי האנליטיקות יסופקו באמצעות פלטפורמה מבוססת ענן המיועדת לעיבוד וניתוח של תוצרי מודיעין מהחלל באמצעות אנליטיקות מבוססות בינה מלאכותית. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 28 ביולי 2024 (אסמכתה מס': 2024-01-079312), המובא על דרך ההפניה.

II. מערכת מודיעין ימי – KINGFISHER

מערכת ה-KingFisher™ לפיקוח ומעקב אחרי תנועת ספינות, מבוסס מידע לווייני, הינה המוצר ראשון שהוציאה החברה לשוק בקו מוצר זה, והמתבסס על היכולות המופיעות לעיל. כחלק ממגוון היכולות שמפתחת הקבוצה במסגרת מוצרי האנליטיקות והבינה מלאכותית, פיתחה הקבוצה את מערכת המודיעין הימי – KINGFISHER שמהווה פתרון אנליטי לניתוח מידע לווייני במרחב הימי המתבסס על שילוב מגוון לווייני חישה מרחוק ויכולות מתקדמות בתחום הבינה המלאכותית.

הזירה הימית מהווה אתגר מודיעיני קשה לפיצוח בשל הצורך לכסות שטחים אדירים, במרחק רב מקו החוף ולאפשר גילוי זיהוי והכרה של מטרות לצורך בניית תמונת מצב ימית. באופן מסורתי, ציים רבים ביססו את יכולות איסוף המודיעין שלהם על מערך מטוסי סיור ימי אשר אינו מספק מענה הולם לצרכים המודרניים. לווייני חישה מרחוק הם אמצעי אידיאלי לבניית תמונת מודיעין ימית, אך הפעלתם מורכבת ודורשת מיומנות גבוהה.

מערכת ה-KINGFISHER משלבת יכולות עיבוד והיתוך מידע הנאסף ממספר סוגי לוויינים בעלי סנסורים שונים לכדי תמונת מצב אחודה, בשילוב עם יכולות מתקדמות מתחום חיזוי התנהגות המאפשרות למעקב אחר כלי שייט בתנועה באמצעות הכוונת לוויינים למיקומן העתידי של מטרות מתמרנות.

לפרטים נוספים לגבי מערכת ה-KINGFISHER, ראו סעיף 13 להלן.

(ג) פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות (Satellite Solutions and Supporting Systems)

במסגרת קו מוצרים זה עוסקת הקבוצה בפיתוח ואספקה של תשתיות מודיעין מבוסס לוויינים מתקדמות פרי פיתוחה בטכנולוגיית New Space, המתבססים על מערכות לוויינים למשימות תצפית ואיסוף מודיעין, לרבות חישה מרחוק, מערכים קרקעיים מתקדמים לתכנון, שליטה ובקרה בזמן אמת, בקונסטלציות המורכבות ממספר רב של לוויינים, מערכות ויישומים לעיבוד ומיצוי המידע המגיע מן הלוויין עד כדי הפקת תוצרים סופיים מעובדים.

תשתיות מודיעין מבוסס לוויינים אלו עומדות בפני עצמן ומאפשרות ללקוחות אשר אין להם את היכולת הפיננסית לרכוש את לווייני התצפית המתקדמים EROS NG או לרכוש את שירותיהם, לרכוש מהחברה או לקבל שירותים מהחברה בגין שימוש במערכות לוויינים אלו למשימות שונות בעלות נמוכה יותר. בנוסף, מערכות לוויינים אלו מהוות אף מוצר משלים ללווייני התצפית המתקדמים EROS NG ע"י יכולת חזרה לנקודת תצפית מספר פעמים גדול יותר במהלך היום.

במסגרת קו מוצרים זה, הקבוצה מפתחת ומשווקת ללקוחותיה פתרונות לווייניים מגוונים תחת משפחת המוצרים הלווייניים הנקראת TMGlobalEye. מוצרים לווייניים אלה, ובכללם לווייני ה-EROS NOVA, HUNTER, SPRINTER, KNIGHT, RUNNER, ואחרים, מציעים יכולות איסוף בכושר הפרדה (רזולוציה) גבוה מאוד, בתחומים ספקטראליים ובמודליות שונים, כמו גם יכולת נשיאה של מטענים יעודיים (מטע"דים) בתחומי RF, תקשורת, לייזר ועוד.

במסגרת קו מוצרים זה, מפתחת הקבוצה במקביל מערכים קרקעיים מתקדמים לתכנון, שליטה ובקרה בזמן אמת, בלויינים, ומערכות ויישומים לעיבוד ומיצוי המידע המגיע מן הלוויין עד כדי הפקת תוצרים סופיים מעובדים, מערכים קרקעיים אלו מהווים חלק אינטגרלי ממערכת הלוויין.

מערך קרקעי מתקדם – ClearSky

הפתרונות הלווייניים ממשפחת ה-GlobalEye™ מופעלים ונשלטים ע"י מערכת שליטה ובקרה (שו"ב) רב-לוויינית ורב-משימתית, אשר פותחה ע"י הקבוצה ונקראת ClearSky™. מערכת ה-ClearSky™ כוללת תשתיות תוכנה גמישה ומודולרית הניתנת להתאמה פשוטה למגוון רחב של לוויינים ומשימות לווייניות המאפשרות שליטה ובקרה רב לוויינית ורב משימתית בזמן אמת.

8.3. פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים

לשנה שנסתיימה ביום				
31.12.2024		31.12.2025		
שיעור	סכום (אלפי דולר)	שיעור	סכום (אלפי דולר)	
30%	17,410	46%	27,696	שירותי לוויין
12%	6,755	28%	17,067	מודיעין כשירות
58%	33,838	26%	16,071	פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות

8.4. מוצרים חדשים

במסגרת פעילותה, הקבוצה פועלת להרחבת סל המוצרים שלה וצופה כי במהלך השנים הקרובות תשיק מוצרים חדשים בקווי המוצר אותם היא מספקת ללקוחותיה. בין היתר, הקבוצה מפתחת ומשווקת ללקוחותיה פתרונות לווייניים מגוונים תחת משפחת המוצרים הלווייניים הנקראת GlobalEye™, והכוללת נכון להיום את: לווייני ה-Runner II, Sprinter ו-Knight. החברה שוקדת על שיפור מתמיד של מוצרים אלה, בשילוב מטע"דים מתקדמים נוספים, בתחומים ספקטראליים שונים, בשילוב AI במערכות המשימה על גבי תשתית עיבוד מתקדמות (Edge computing) וכדומה. כמפורט בסעיף 8.2 לעיל.

הקבוצה מקדמת פעילויות מחקר לפיתוח גרסה של לוויין תצפית נוסף במשפחת ה-GlobalEye™, בשם EROS Nova™, אשר יציג יכולות צילום ואיסוף משופרות ביחס ללוויין ה-Knight. החברה גם מקדמת פעילויות מו"פ לפיתוח משימות לווייניות תוך מסלוליות (In orbit operations), ומשימות לווייניות נוספות, לדוגמא בתחום הקוואנטום. בנוסף לפעילויות החלליות, משקיעה הקבוצה בהמשך פיתוח יכולות עיבוד המודיעין המתקדמות, מבוססות AI, במשפחת היכולות של פלטפורמת ה-GeoImpact™, הן כפלטפורמת SaaS לאספקת מודיעין כשירות, והן כפלטפורמת מודיעין להתקנה באתר הלקוח (On prem) על גבי תשתיות IT יעודיות. בנוסף, בתחום המודיעין, מפתחת החברה

פתרונות איסוף מודיעים מהקרקע לחלל, ובתוך החלל, שתאפשרנה מודעות סביבתית על המתרחש בחלל עצמו.

הקבוצה ממשיכה לפתח את משפחת מוצרי השו"ב הלווייני שלה ממשפחת ה-ClearSky™, על-מנת לאפשר הפעלה רב-לוויינית ורב-משימתית בצורה יעילה ואוטומטית. לפרטים נוספים בדבר אסטרטגיית החברה לשנים הקרובות, אשר עשויה להניב פיתוחים ומוצרים עתידיים של החברה, ראו סעיף 25 להלן.

8.5. לקוחות

נכון למועד דוח זה, לקוחות הקבוצה הם ברובם המוחלט לקוחות ממשלתיים (צבאות, סוכנויות מודיעין ומשרדי ביטחון ברחבי העולם), וכן אינטגרטורים (קבלן שלוקח מגוון יכולות ומחבר אותם לכדי מערכת אחת) גדולים ותעשיות מקומיות (אשר עשויות לשמש כקבלנים בפרויקטים ביטחוניים) העוסקים במכירת פתרון כולל ללקוחות הקצה. נוסף על כך לקבוצה מספר לקוחות שהינם ארגונים ביטחוניים בינ"ל חוצי מדינות, וכן פעילות בהיקף שנכון למועד פרסום הדוח אינו מהותי מול לקוחות מסחריים.

התקשרויות הקבוצה נעשות במסגרת מכרז, פרויקט, מכירות המשך ומכירות מזדמנות אשר מטבען עשויות להתפתח לעסקאות ארוכות טווח בהמשך. בד"כ הקבוצה מתקשרת עם לקוחותיה המהותיים במסגרת התקשרות שאורכה הנו בין שנה אחת לבין כ-5 שנים, במסגרתה מספקת הקבוצה מגוון שירותים כתלות בצרכי הלקוח, אשר כוללים בעיקר שירות של הספקת הדמאות מלווייני הצילום של הקבוצה והקמת תחנת קרקע לוויינית ייעודית אצל הלקוח. כמו כן, מספקת הקבוצה ללקוחותיה פתרונות מודיעיניים לרבות ציוד, הדרכה, בנייה, תחזוקה בעבור תחנת הקרקע הלוויינית ופיתוח יכולות מודיעין מבוססות לוויין, שירותי הדמיה וניתוח מידע המופק מהלוויין, העלאת פיקוד לוויין והורדת המידע הגולמי באופן ישיר לתחנת קליטה מקומית וכו'. לרוב, משך פרויקט טיפוסי של החברה נע בין שנה לחמש שנים, כאשר לעתים מתבצעות התקשרויות לתקופות קצרות יותר. היקפו הכספי של פרויקט טיפוסי נע בין מיליוני דולרים בודדים ועד לעשרות מיליוני דולרים, ובמרבית המקרים, כוללות התקשרויות אלה אספקה של שירותים נלווים, לרבות אחזקה ותמיכה, On Job Training (OJT), קורסים והדרכות.

בהתאם למקובל בענף, הסכמי ההתקשרות עם הלקוחות כוללים סעיפי ביטול בהתקיים הנסיבות המתאימות, כפי המוגדר בהסכם לרבות עקב הפרה של אחד הצדדים את הוראות ההסכם. עם זאת, תרחישי ביטול הם נדירים ביותר ולחברה אין ניסיון בביטול הסכמים בשנים האחרונות. לקוחות הקבוצה שסך ההכנסות בגינם עולה על 10% מסך הכנסות הקבוצה הנם:

לשנה שנתיימה ביום			פילוח שירותים	לקוחות
31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025		
שיעור מסך ההכנסות (באחוזים)				
18%	24%	48%	ראו סעיפים 8.2(א)(1) ו-8.2(ב)	לקוח א'
17%	14%	12%	ראו סעיף 8.2(א)(1)	לקוח ב'
25%	14%	1%	ראו סעיף 8.2(א)(2)	לקוח ד'
-	13%	12%	ראו סעיף 8.2(ג)	לקוח ו'
24%	30%	22%	ראו סעיף 23.5	פרויקט ציילה

- (א) יצוין כי לקוח א' הינו לקוח מדינתי והינו בעל דירוג אשראי BBB- כפי שנקבע על ידי חברת "סטנדרט אנד פורס" (S&P), והוא מהווה לקוח של החברה כבר משנת 2000 (כ-25 שנה). לאורך כל התקופה המתוארת לעיל החברה לא חוותה קשיי גביה מול הלקוח. נכון למועד פרסום דוח זה, לקוח א' רוכש מהחברה שירותי אנליטיקות מבוססות מידע לווייני, בהתאם להסכם מיום 28 ביולי 2024, לאספקת שירותי אנליטיקות מבוססות מידע לווייני בהיקף של כ-54.5 מיליון דולר. לפרטים אודות שירותים אלו ראו סעיף 8.2(ב)(I) לעיל. יצוין כי ההסכם ארוך השנים לאספקת שירותי לוויין מהלוויין EROS B הסתיים בחודש נובמבר 2024. בהמשך לדיווח מיידי מיום 27 בפברואר 2025 (אסמכתה מס': 2025-01-013324), בקשר עם חתימה על מזכר עקרונות (Minutes of Meeting) עם לקוח א', ביום 24 במאי, 2025 חתמו הצדדים על הסכם עבור אספקת שירותים מקונסטלצייט לווייני EROS וכן ציוד ושירותי תמיכה נלווים לתקופה של שנתיים (להלן בסעיף זה: "ההסכם", "השירותים" ו-"תקופת השירות", בהתאמה). על פי ההסכם, בתמורה לשירותים, לקוח א' ישלם לחברה סך כולל של 42 מיליון דולר לאורך תקופת השירות (כ-21 מיליון דולר בשנה) בכפוף להתחייבות של החברה למתן שירותים בהתאם להיקפים שנקבעו בהסכם. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 13 במרץ, 2025 (אסמכתה מס': 2025-01-036616).
- (ב) לקוח ב' אף הוא לקוח מדינתי, והינו לקוח של החברה משנת 2007 (כ-18 שנה), בעל דירוג אשראי AA וגם מולו החברה לא חווה קשיי גביה לאורך כל שנותיו כלקוח. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2024, התקשרה החברה, באמצעות חברה מקומית עם לקוח ב' של החברה, בהסכם לתקופה של חמש שנים, וזאת לצורך אספקת שירותים מלווייני EROS C2 ו-EROS C3 וכן שירותי תחזוקה/קרקע נלווים (להלן בסעיף זה: "ההסכם", "תקופת ההסכם", ו-"השירותים", בהתאמה). ההסכם נכנס לתוקף החל מיום 1 בנובמבר 2023 כאשר בתמורה לשירותים, לקוח ב' התחייב לשלם לחברה, באמצעות החברה המקומית כאמור, כ-7.5 מיליון דולר בשנה בכפוף להתחייבות של החברה למתן השירותים בהתאם להיקפים שנקבעו בהסכם (סך כולל של כ-37.5 מיליון דולר לאורך כל תקופת ההסכם). בנוסף, בכפוף להוראות ההסכם, ללקוח יש אופציה להארכת תקופת ההסכם בחמש שנים נוספות באותה תמורה לשנה. יצוין כי אי עמידה של החברה בהיקף השירותים השנתי הנדרש בהתאם לא תזכה את החברה בתשלום בגין השירותים ועשוי לגרור פיצוי של הלקוח וסעדים נוספים כמפורט בהסכם. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 8 בינואר 2024 (אסמכתה מס': 2024-01-003858).
- (ג) לקוח ד' הינו לקוח מדינתי והינו בעל דירוג אשראי BB+ כפי שנקבע על ידי חברת "סטנדרט אנד פורס" (S&P), והוא מהווה לקוח של החברה החל משנת 2019. נכון למועד פרסום דוח זה, ההתקשרות הנוכחית עם לקוח ד' הינה התקשרות שהחלה בשנת 2020 וצפויה להסתיים בשנים 2025-2026 (בהתאם למועד השלמת תכולת ההתקשרות). במסגרת ההתקשרות הנ"ל הלקוח רוכש מהחברה שירותי לוויין, וכן פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות. סך התמורה לשירותים כאמור במהלך תקופת ההתקשרות הנוכחית הינה 22 מיליון אירו.
- (ד) לקוח ו' הינו לקוח מסחרי בעל דירוג אשראי מעל דירוג A והוא מהווה לקוח של החברה משנת 2024. נכון למועד פרסום דוח זה, לקוח ו' רוכש מהחברה מוצרים בקו מוצר פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות וההתקשרות עמו צפויה להסתיים בשנת 2027. בשנת 2025 סך ההכנסות בגין התקשרות זו עמדו על כ-7,385 אלפי דולר.

לקבוצה יש תלות בלקוח א', אך להערכתה ככל ולקוח זה יבחר לסיים את ההתקשרות עמה, יהיה באפשרות החברה להתקשר עם לקוחות אחרים לקבלת השירות מעל אותו אזור עניין המהווה אזור בעל ביקוש גבוה לשירותי הקבוצה.

החברה קיבלה פטור מכוח סעיף 19(א)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן בסעיף זה: "החוק"), מגילוי בדבר שמות לקוחות א', ב' ו-ד', וכן כללה גילוי חלופי אשר נכלל בדוח כתוצאה מהיעדר הגילוי בקשר עם המידע החוסה תחת הפטור האמור. כמו כן, החברה קיבלה תעודת חיסיון החתומה ע"י ראש המלמ"ב (הממונה על הביטחון במשרד הביטחון), והכל כנדרש בהתאם לסעיף 19(א)(2) לחוק. בהתאם לסעיף 36ג(ב) לחוק, נדרש אישור בית משפט לפטור מגילוי כאמור במסגרת פרסומים לפי החוק והתקנות שהוצאו מכוחו לאחר השלמת ההנפקה, לרבות בדוחות תקופתיים ומיידיים. ביום 29 במרץ 2022, החברה דיווחה כי התקבל אישור בית משפט, בהתאם לסעיף 36ג(ב) לחוק, לגבי פטור מגילוי פרטים העלולים לפגוע בביטחון המדינה, בפרסומים מכוח החוק ותקנות שהוצאו מכוחו, ובכלל זה דיווחים מיידים ותקופתיים.

שיעור ההכנסות בטבלה לעיל מהלקוחות האמורים נובע משלושת קווי המוצר של החברה. לפרטים בדבר פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים ראה סעיף 8.3 לעיל.

האמור לעיל בדבר צפי והערכות החברה לגבי חידושי ההתקשרויות לעיל הינם מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על תוכניות החברה, צדדי ג', הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, הלקוחות, צדדים שלישיים, כניסתם של מתחרים, תנאי התקשרויות, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן, לפי העניין.

8.6. שיווק והפצה

הקבוצה משווקת את מוצריה במספר אופנים כתלות ביעד המכירה. שיווק מחוץ לישראל עשוי להתבצע באמצעים הבאים:

- א. מענה למכרזים בינלאומיים;
 - ב. מכירה באמצעות קבלנים ראשיים;
 - ג. שיווק ישיר למשתמש הסופי ע"י אנשי השיווק בחברה;
 - ד. מכירה באמצעות חברות אחרות בשוק בה פועלת החברה;
 - ה. רשת מפיצים בינלאומית (להפצת תוצרים המופקים ממוצרי שירותי לוויין).
- איכות מוצריה של הקבוצה והמוניטין אותו צברה בשנות פעילותה הרבות כמו גם איכות צוותי ההפעלה ותודעת השירות הגבוהה של עובדיה, מקנים לקבוצה תעודת איכות ואמינות ומהווים אמצעי שיווק אפקטיבי בעבורה.

כחלק ממאמצי השיווק, משתתפת החברה בתערוכות וכנסים ביטחוניים בארץ ובחו"ל, מפרסמת מעת לעת במגזינים מקצועיים ובין לאומיים, וכן מבצעת הדגמות בחו"ל ללקוחות פוטנציאליים.

בנוסף, החברה מתקשרת עם מקדמי שיווק, נציגים המסייעים לה במאמצי השיווק וההתקשרות במדינות שונות. בד"כ לכל טריטוריה ממונה מקדם שיווק אחר. מקדמי השיווק עוברים תהליך מיון קפדני על ידי ועדת הציות של הקבוצה ומחויבים לעמוד בהוראות הדין (הן בטריטוריה והן בארץ).

לחברה אין תלות באמצעי שיווק כזה או אחר, לרבות בנציגים השונים ומקדמי השיווק.

8.7. צבר הזמנות וצבר הזדמנויות

צבר הזמנות (backlog)¹² - נכון ליום 31 בדצמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2025, הסתכם צבר ההזמנות של החברה בתחום הפעילות בכ- 170.7 ובכ-160.8 מיליון דולר, בהתאמה.¹³

צבר הזדמנויות (opportunities Pipeline) - הינו מדד שהחברה עושה בו שימוש המבוסס על הזדמנויות עסקיות ממשיות וקונקרטיות, שטרם הבשילו להתחייבויות מסחריות, אשר החברה מעריכה שהינן בהסתברות של מעל 50% שיתממשו וזאת על בסיס הערכות החברה ונסיגה (להלן: "צבר הזדמנויות").¹⁴ יובהר כי המדד מחושב רק על בסיס הזדמנויות עיסקיות בתחום השוק הביטחוני. נכון למועד דוח זה, נמצאים הצוותים העיסקיים של החברה בשלבים שונים של אינטראקציות עם לקוחות קיימים ופוטנציאליים על עסקאות עתידיות בהיקף מצרפי של כ-1.0 מיליארד דולר¹⁵ (יובהר כי אין ודאות כי האינטראקציות בקשר עם מי העסקאות העתידיות האמורות יבשילו להסכמים מחייבים וכי אלו ימומשו בפועל כולן או בחלקן).¹⁶ נכון למועד זה, צבר ההזדמנויות, הינן הזדמנויות שמשך האספקה הממוצע שלהן הינו כ-3 שנים. תקופת הצפי הינה עד עד שנת 2030.

יובהר כי צבר ההזדמנויות צפוי להשתנות בהתאם לשיחות שוטפות שהחברה מבצעת מול לקוחותיה הקיימים ומול לקוחות חדשים.

האמור לעיל בדבר הערכות החברה להתקשרויות אפשריות עם לקוחותיה לרבות תנאי ההתקשרות כאמור הינם מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ומבוסס על תוכניות החברה, תנאי ההסכמים שיחתמו (ככל ויחתמו) עם הלקוחות, הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש,

¹² לעניין זה "צבר הזמנות" – הינן הזמנות מחייבות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים. כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

¹³ מתוך צבר הזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 חלוקת הצבר הינה כדלקמן: (א) לקוח א' 59.3 מיליון דולר; (ב) לקוח ב' 21.2 מיליון דולר; (ג) לקוח ו' 14.8 מיליון דולר; (ד) צילה – 55.8 מיליון דולר; ו- (ו) אחרים – 9.7 מיליון דולר. כאמור לעיל, נכון לשנת 2025 צבר ההזמנות עמד על כ-160.8 מיליון דולר.

¹⁴ לאור היחסים ארוכי השנים של החברה עם הלקוחות האסטרטגיים הקיימים שלה, משך ההתקשרות איתם והעובדה שחוזים חודשו איתם בעבר מספר פעמים (בין אם מדובר בהארכות חוזים קיימים ובין, במקרה של לקוחות א' ו-ב' – גם מעבר בין לזמנים קרי, מקבלת שירותים מלוויין EROS A ללוויין EROS B, הרי שהנהלת החברה מתייחסת להזדמנויות מלקוחות אלו כבעלי סיכויי התממשות גדולים יותר מאלו של לקוחות פוטנציאליים חדשים ואכן, כ-0.8 מיליארד דולר מתוך צבר ההזדמנויות נובע מעסקאות פוטנציאליות מלקוחות קיימים של החברה. לגבי הזדמנויות אחרות, ובכלל, ההסתברות כאמור מבוססת על הערכות החברה ונסיגה, ובכלל זה, בין היתר, הגורמים שלהלן: (א) רמת ההכרות עם הלקוח וותק היחסים המסחריים איתו; (ב) הערכת הצרכים הביטחוניים והחלופות המערכתיות העומדות לרשותו; (ג) הערכת הזמינות התקציבית והנכונות להשקיע אותו בפתרונות מהסוג שהחברה מספקת; (ד) הערכה של בשלות תהליך הרכש של הלקוח; (ה) הערכה של התאמת פתרונות החברה לצרכי הלקוח; (ו) הערכה של העמדה התחרותית של החברה למול ספקים אחרים; (ז) הערכת רצון הלקוח לפתח את תחום החלל אצלו; (ח) הערכה של האקלים המדיני במדינת הלקוח.

¹⁵ הסך של כ-1.0 מיליארד דולר בגין צבר ההזדמנויות מורכב מסך של כ-0.82 מיליארד דולר מלקוחות קיימים וכן סך של כ-0.18 מיליארד דולר מלקוחות חדשים. חלוקת צבר ההזדמנויות עפ"י קווי מוצר הינה כדלקמן: (1) שירותי לוויין כ- 25%; (2) מודיעין כשירות – כ-17%; ו- (3) פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות – כ-58%.

¹⁶ נכון לשנת 2024 צבר ההזדמנויות עמד על כ-1.55 מיליארד דולר.

או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, כניסתם של מתחרים, תנאי התקשרויות, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים, ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 28 להלן.

צבר ההזמנות נכון ליום 31.12.2025 בחלוקה לתקופת הכרה בהכנסה הינה כדלהלן:

צבר הזמנות סמוך למועד פרסום הדוח (ליום 30.3.2026) (מיליוני דולר)	צבר הזמנות נכון ליום 31.12.2025 (מיליוני דולר)	תקופת הכרה בהכנסה הצפויה
18.7	18.7	רבעון ראשון 2026
22.3	22.3	רבעון שני 2026
19.1	19.1	רבעון שלישי 2026
18.2	18.2	רבעון רביעי 2026
59.7	59.7	שנת 2027
22.8	22.8	שנת 2028
-	-	שנת 2029 והלאה
160.8	160.8	סה"כ

צבר ההזמנות נכון ליום 31.12.2025 בחלוקה לקווי מוצר הינה כדלהלן:

תקופת הכרה בהכנסה צפויה (מיליון דולר)						
2026		2027		2028+		
שיעור	סכום	שיעור	סכום	שיעור	סכום	
48%	37.40	47%	28.2	40%	9.1	שירותי לוויין
23%	18.30	19%	11.1	0%	-	מודיעין כשירות
29%	22.62	34%	20.3	60%	13.7	פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות
	78.4		59.7		22.8	סה"כ

הערכת החברה לתקופת ההכרה בהכנסה של ההתקשרות וביחס למועד ההכרה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכה זו עלולה שלא להתממש, כולה או חלקה או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, כתוצאה מאירועים אשר אינם בשליטת החברה.

8.8. תחרות

8.8.1. תחרות בשירותי לוויין

למיטב ידיעת החברה, הקבוצה מהווה שחקן משמעותי בשוק שירותי הלוויין ובפרט בפלח השוק של שירותי ה-Direct Access אשר הינו פלח השוק משמעותי עבור הקבוצה. פלח שוק זה מתאפיין ברמת תחרות נמוכה והקבוצה נמנית על אחד משלושת השחקנים היחידים בפלח שוק זה יחד עם חברת Vantor Holdings Inc. לשעבר Maxar Intelligence שפוצלה מ-Maxar Technologies Inc. (להלן: "Vantor") האמריקאית וחברת AIRBUS האירופאית.

כאמור בסעיף 8.1.3 לעיל, עיקר הפעילות בפלח זה של השוק הינה מול לקוחות ביטחוניים מעל אזורי ביקוש בינלאומיים. לאור העובדה כי כל אזור ביקוש מהווה עניין למספר רב של לקוחות פוטנציאלים, נוצר מצב של ביקוש יתר, כך שכל אחד מהמתחרים מספק שירות לניטור של אותו אזור עניין עבור לקוח אחר.

בפלחי השוק האחרים בשירותי הלוויין, התחרות בשוק מתמקדת מול שני סוגים עיקריים של מתחרים –

האחד, חברות אשר ממסחרות לוויינים שבבעלות ממשלתית, להלן מספר דוגמאות, למיטב ידיעת החברה, e-GEOS האיטלקית (הממסחרת לוויינים של ממשלת איטליה), SI Imaging Services הקוריאנית (הממסחרת לוויינים לאומיים של ממשלת קוריאה) וחברת MDA הקנדית (הממסחרת לוויין של ממשלת קנדה). התחרות בין החברות הנ"ל, מתפלגת באופן חד בהתאם לפרמטרים הראשיים בביצועי הלוויינים, ובראשם סוג אמצעי החישה המותקנים על גבי הלוויין ורזולוציית הצילום המקסימאלית.

השני, הינן חברות אשר מספקות שירותים מקונסטלציות לוויינים בטכנולוגיית New Space דוגמת החברות האמריקאיות Planet Labs Inc. (להלן: "Planet") ו- BlackSky Technology Inc. (להלן: "BlackSKy"). להערכת החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, איכות התוצרים שמציעות חברות אלו ללקוחותיהן נמוכה מאיכות התוצרים של לווייני EROS C.

נכון למועד דוח זה, למיטב ידיעת החברה, החברות Planet ו-BlackSKy הינן בעלות EBITDA שלילי או נמוך מזה של החברה.

בפלחי שוק אלו פועלים גם שחקנים סיניים שמהווים, נכון למועד דוח זה, תחרות יחסית חלשה שכן המתיחות והקשרים הגיאוגרפיים בין המדינות משפיעים בצורה ניכרת על ההחלטה עם מי להתקשר.

מאפייני התחרות בשוק שירותי הלוויין הינם יוצאי דופן, שכן על אף התחרות הישירה בין השחקנים השונים בשוק, במקרים רבים הלקוחות המובילים בשוק, בעיקר ממשלות ומשרדי ביטחון של מדינות מתקדמות, רואים את סך הנכסים החלליים של החברות השונות כמאגר מצרפי של נכסים, ובהתאם לכך מרכיבים סט דרישות שמאלץ מתחרים לייצר שיתופי פעולה ביניהם על מנת לעמוד בסט דרישות זה. עובדה זו מובילה לכך שהשחקן שאוחז בקשר ללקוח זוכה ליתרון מכריע ובשל כך מרבית השחקנים בשוק מתחרים ומשתפים פעולה זה עם זה לסירוגין – מבנה שוק ייחודי זה תורם להגדלת ההזדמנויות העסקיות עבור הקבוצה.

מעבר לעובדה שהקבוצה מפעילה קונסטלציית לוויינים, החברה סבורה כי מבנה הקבוצה וגודלה הקטן יחסית והיעיל ביחס למתחריה העיקריים, מאפשר תהליכי קבלת החלטות זריזים ויעילים ומתן מענה מהיר לצרכים הדינאמיים של הלקוחות, מה שמהווה יתרון תחרותי בעבורה. הניסיון המבצעי של העובדים מאפשר לקבוצה לתכנן ולפתח שירותים חדשים בהתאם לצורכי השוק, המותאמים לצרכי המבצעים של לקוחותיה. בנוסף, הקשר לתעשייה הביטחונית הישראלית תורם למוניטין הבינ"ל של הקבוצה ונותן מעין "תו איכות" בבואה להתמודד על הזדמנות עסקית פרטנית בשווקי היעד.

כמו כן, החברה סבורה כי קונסטלציית לווייני ה- EROS NG עשויה להפוך לאחת מקונסטלציות לווייני העילית המובילות בשוק בשנים הקרובות, כתוצאה מהרזולוציה הגבוהה שמספקים לוויינים אלו, החזרתיות הגבוהה מעל אזורי העניין בהשוואה למתחרים, וכן היכולת להפיק תמונות צבעוניות, אשר התווסף ליכולות החברה, עם כניסתו לשירות של לוויין EROS C3 במהלך שנת 2023.

8.8.2 תחרות במוצרי מודיעין כשירות

לאור סף כניסה יחסית נמוך להצעת מוצרי אנליטיקה ובינה מלאכותית, ישנו ריבוי של שחקנים בתחום. לאור האמור, כל חברה בוחרת להתמקד בנישה מוגדרת (או מספר תחומים בודדים) ולפתח יכולות בתחום זה, כך שבפועל, עבור כל יישום טכנולוגי המשרת צורך ספציפי של קבוצת לקוחות מזהה מתקיימת תחרות בין מספר מוגבל של חברות.

מרבית השחקנים בתחום אינם מתמקדים בפיתוח יכולות בתחום של ניתוח תוצרי לוויין ברזולוציה גבוהה מאוד, שכן סוג מידע זה הינו יקר ביותר, מה שמוביל את מרבית המתחרים לבסס פתרונות על בסיס ניתוח תוצרי לוויינים ברזולוציה נמוכה אשר זמינים לכל דורש (כמו לווייני Sentinel של סוכנות החלל האירופאית או לווייני Landsat של NASA).

להערכת החברה, לאור העובדה שבתהליך פיתוח אנליטיקה ובינה מלאכותית לניתוח תוצרי לוויין ברזולוציה גבוהה נדרשת נגישות גבוהה לכמות גדולה מאוד של הדמאות לוויין, החברות אשר הלוויינים בבעלותן משפיעות על נתח השוק, והתחרות מתמקדת בין החברות המפעילות את הלוויינים דוגמת Airbus ו-Vantor.

בכדי להתמודד עם התחרות, הקבוצה, בין היתר, פיתחה את פלטפורמת GEOIMPACT על מנת להנגיש את תוצריה לקהל לקוחות רחב דרך תשתיות הענן ולאפשר גישה קלה ופשוטה ליכולות האנליטיקה ובינה המלאכותית מתוצרתה.

בנוסף, חברות מתחרות נוספות כגון Orbital Insight (שנרכשה בשנת 2024 על ידי Privateer Space) או Descartes Labs (שנרכשה בשנת 2024 על ידי [EarthDaily Analytics](#)) המספקות שירותי אנליטיקה ללקוחות ביטחוניים ומסחריים וחברות כמו Ursa Space Systems או SpaceKnow, Inc. המתמחות בפתרונות לתחום הכלכלי, נבחנו על פי סוג ואיכות המידע הלווייני אותו הן מנתחות, עלות השימוש הכוללת, יכולת שילוב השירותים במערכות ותהליכי איסוף מודיעין קיימים, נגישות השירות וזמינותו, תמיכה ושירות לקוחות, וכן מיתוג ומוניטין.

החברה מעריכה כי שליטתה במרבית חלקי שרשרת הערך וגישתה הישירה לארכיון גדול מאוד של הדמאות לוויין, אותו צברה במהלך שני העשורים האחרונים, מאפשרות קיום תהליכי מחקר ופיתוח בעלויות נמוכות יחסית ובלוח זמנים קצר, ומכאן שמהווה יתרון תחרותי עבורה. בדומה למוצרי הלוויינים, החברה מתחרה בשוק זה בתעשיות ותיקות בעלות מוניטין של עשרות שנים בתחום, והעובדה כי החברה שחקן יחסית חדש בתחום עלולה להקשות על חדירתה לשווקים חדשים. ההסכם שנחתם עם לקוח א' למכירת אספקת שירותי אנליטיקות מבוססות מידע לווייני, בהיקף 54 מיליון דולר לשלוש שנים כמפורט בסעיף 8.2(ב) לעיל, הינו, ככל הידוע לחברה, מהמשמעותיים מסוגם שנחתמו בתחום זה.

להערכת החברה, החברה הנה מובילה עולמית במיצוי מודיעין מלווייני צילום.

8.8.3. תחרות במוצרי פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות

לקוחות מוצרי פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות הנם בעיקר מדינות, גופי ממשל ו/או סוכנויות חלל לאומיות. במוצרים אלו נרשמת תחרות ערה, הבאה בעיקר לידי ביטוי בריבוי מתחרים במכרזים בינלאומיים לרכש מערכות לוויינים.

המתחרים העיקריים בתחום זה נחלקים לשתי קטגוריות מרכזיות: חברות חלל ותיקות ומבוססות דוגמת Thales Alenia, תע"א או Surrey וחברות המפתחות לוויינים בטכנולוגיית New Space, דוגמת חברת York מארה"ב.

גם בשוק מוצרי מערכות לוויינים נרשמת עלייה בפעילות של שחקנים סיניים, אך התחרות מצד שחקנים אלו מוגבלת לשווקים ספציפיים בלבד ולמדינות שרוכשות מערכות מודיעין מסין.

החברה מעריכה כי פעילות החברה במסגרת תכנית החלל של ציילה כמפורט בסעיף 23.5 להלן, הסכם שיתוף הפעולה עם חברות ST Engineering Satellite Systems Pte Ltd ו-ST Engineering Geo- (כמפורט בסעיף 23.4 להלן) Insights Pte Ltd לפיתוח וייצור משותף של לוויין ה-KNIGHT (כמפורט בסעיף 23.4 להלן) וההסכם עם לקוח באסיה לאספקת שני לווייני RUNNER שנחתמו במהלך 2024 ממצבים את החברה כשחקן מוביל ומוכר בתחום. כמו כן, העובדה כי ביכולת הקבוצה להציע ללקוחותיה פתרון

הוליסטי רב שכבתי, המשלב בין היתר שירות מלווייני תצפית ברזולוציה גבוהה ביותר לצד הצטיידות במערכת לוויין חדשנית כפתרון משלים, ומערך קרקעי מתקדם מבוסס יכולות בינה מלאכותית, מהווה גורם המבדל את הקבוצה ממרבית המתחרים בשוק.

החברה רואה ביכולתה לספק פתרון אינטגרטיבי המשלב בין שלושת קווי המוצרים שלה יתרון תחרותי משמעותית ומייחסת את זכייתה במכרז תכנית החלל של צ'ילה כאמור לעיל, בין היתר ליתרון זה.

כמו כן, בשוק זה החברה מתחרה לעיתים בתעשיות ותיקות בעלות מוניטין של עשרות שנים בתחום, והעובדה כי החברה שחקן יחסית חדש בתחום עלולה להקשות על חדירתה לשווקים חדשים. יחד עם זאת, להערכת החברה, התעשיות המסורתיות המתמחות בייצור של לווייני חישה מסורתיים, מתקשות להתחרות בשוק בשל תהליכי פיתוח ארוכים ומורכבים הגוררים עלויות גבוהות ביותר. למגבלות החלות על מכירה ושיווק שירותי החברה עקב היותה חברה ישראלית, ראו להלן סעיף 21 להלן.

8.8.4. סביבה תחרותית – בטבלה שלהלן¹⁷ ניתוח איכותי של החברה מול מתחריה העיקריים (לצורך השוואה איכותית, כל מדד דורג לפי 5 קריטריונים איכותיים למיטב ידיעת החברה והערכותיה- (1) אין; (2) מעט; (3) בינוני; (4) טוב ו- (5) מלא.

planet.	BLACK SKY	AIRBUS	Vantor	iSi	החברה
שירותי הדמאות לוויין	שירותי הדמאות לוויין	עיצוב וייצור מטוסים	מודיעין מבוסס חלל	מודיעין מהחלל	ליבת העשייה
התמקדות בשוק המסחרי, חדירה מוגבלת בשוק הביטחוני	התמקדות בשוק הביטחוני; חדירה מוגבלת בשוק המסחרי	התמקדות בשוק הביטחוני והמסחרי	התמקדות בשוק הביטחוני והמסחרי	התמקדות בשוק הביטחוני וחדירה בשוק המסחרי	התמקדות בלקוח
מלא	מלא	אין	אין	מלא	חסכוני, גמיש
בינוני	מעט	אין	מלא	מלא	נתוני תמונות איכותיות
מעט	אין	טוב	טוב	מלא	מציע עדיפות לגישה ל-VHR
מלא	טוב	טוב	טוב	טוב	קצב ה"חזרתיות" של קונסטלציית לוויינים
אין ¹⁸	אין	מלא	אין	מלא	קבוצת חיישנים
מעט	טוב	מלא	מלא	מלא	התמקדות בשוק הפרמיום
אין	אין	מלא	מלא	מלא	גישה ישירה על ידי הלקוח
בינוני	אין	מלא	טוב	טוב	תשתיות מודיעין מהחלל ¹⁹
אין	מעט	מעט	בינוני	מלא	התמחות מודיעינית

¹⁷ המידע האמור הנו מתוך ה-CDD. ראו הערת שוליים 4 לעיל.
¹⁸ Planet 18 אינה מפעילה לווייני SAR אבל מספקת גישה למידע מלווייני SAR.
¹⁹ מכירה של לוויינים כולל מערכים קרקעיים ושירותיים.

9. עונתיות

הביקוש בשוק אינו תלוי בעונתיות ולא ניכר שיש השפעה כלשהי על הביקוש לאורך השנה. עם זאת, היות ומרבית הלקוחות הינם לקוחות ממשלתיים המתבססים על תקציבים לאומיים שהוגדרו מראש ניתן לעיתים לראות עלייה בצבר ההזמנות לקראת סוף השנה הפיסקלית בכל מדינה ומדינה, מתוך שיקולים של מיצוי התקציב.

10. כושר ייצור

נכון למועד הדוח, לקבוצה יכולת לספק פוטנציאל פנוי של שירותי לוויין מקונסטלצייט EROS NG ללקוחות חדשים. סך תפוקת הצילום התיאורטית השנתית של כלל לווייני ה- EROS NG (מבוסס על מפרט יצרן הלוויינים בעת שכלל לווייני ה- EROS NG פעילים במקביל) הינה כ-28,648 דקות צילום שנתיות המגלמים פוטנציאל מכירות שנתיות של כ-0.1 עד 0.35 מיליארד דולר (בהתבסס על תעריפי שוק פומביים) או 0.12 עד 0.42 מיליארד דולר (תחת הנחה של תוספת בשיעור 20% הנובעת ממכר הקשור בקו מוצרים מודיעין כשירות. תוצאות החברה בשנת 2025 התבססו על הפעלת הלוויינים EROS B, EROS C3 וכן EROS C2. נכון למועד דוח זה, סך תפוקת לווייני החברה הפעילים מסחרית עומדת במצטבר על כ-43,978 דקות צילום שנתיות המגלם פוטנציאל מכירות שנתיות ממוצע של כ-270 מיליון דולר. במידת הצורך, במקרים נקודתיים בהם נדרש תגבור של השירות שמספקת הקבוצה עבור דרישות פרטניות של לקוח, מתקשרת הקבוצה עם ספקי שירותי לוויין צד ג', ככל הנדרש, למענה עבור דרישות אלו. שיתופי פעולה מסוג זה, בין החברות המספקות שירותי לוויין, מקובלים ואף שכיחים בתעשייה זו. באופן טבעי, ככל שמערך הלוויינים הזמינים למכירה של הקבוצה יגדל - יפחת הצורך להתקשר עם ספקי צד ג' לצורך רכישת דאטה לווייני, מה שיביא לגידול משמעותי בשיעורי הרווחיות הגולמית, בעיקר בעבור קו המוצר מודיעין כשירות. אולם, יצוין, כי ככל שהחברה תמכור יותר ממערך הלוויינים הקיים שלה כך כושר הייצור שלה יצטמצם.

במוצרי מודיעין כשירות אשר הנם מבוססי תוכנה ותהליך פיתוחם נעשה בקבוצה עצמה, אין לקבוצה מגבלת כושר ייצור, וביכולתה לגייס כוח אדם בהתאם לפרויקטים הקיימים, צפי הביקושים והלקוחות הפעילים.

לפירוט בדבר הלוויינים הקיימים הנמצאים כבר בשירות החברה, וכן ללוויינים אשר טרם החלו את פעילותם כמו גם הקמ"ר הזמין למסחור של כל אחד מלוויינים אלו, ראו סעיף 8.2 לעיל.

11. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

11.1. ביום 6 באוקטובר 2010, נחתם בין החברה לצד ג' בלתי קשור, הסכם שכירות ביחס לשטח וחניות בבניין אביב 2000 ברחוב יהונתן נתניהו 6 באור יהודה, כפי שתוקן מעת לעת, המשמש את החברה עבור משרדים ותחנת קרקע ללוויינים (להלן: "הסכם השכירות"). תקופת השכירות הינה חמש שנים (שתחילתה ביום 1 באפריל 2023) עבור שטח של כ-527 מ"ר שטח משרדים, גג הבניין ו-30 חניות, כאשר לחברה אופציה להאריך את תקופת השכירות בחמש שנים נוספות.

בכפוף להוראות הסכם השכירות, בתקופת השכירות תשלם החברה למשכיר, בגין כל חודש קלנדארי, דמי שכירות ממוצעים בסך של כ- 80 ש"ח לכל 1 מ"ר ברוטו משרדים, וכן 10,000 ש"ח עבור השימוש בקומת הגג, וכן סך חודשי לא מהותי עבור כל אחד ממקומות החנייה. בתקופת האופציה, דמי השכירות יעלו בשיעור של 10% ביחס לדמי השכירות בגין השטח המושכר המשולמים בחודש האחרון בתקופת השכירות. בנוסף, החברה המציאה למשכיר ערבות בנקאית אוטונומית ושטר חוב להבטחת הסכם השכירות.

11.2. במהלך חודש אוקטובר 2021, חתמה החברה עם צד ג' בלתי קשור לחברה על הסכם שכירות משרדים חדש, כפי שעודכן מעת לעת, ברחוב יהונתן נתניהו 4 באור יהודה למשך חמש שנים עם אופציה להאריך את השכירות בחמש שנים נוספות. שטח הנכס הינו כ-3,000 מ"ר. בכפוף להוראות הסכם השכירות, בתקופת השכירות תשלם החברה למשכיר, בגין כל חודש קלנדארי, שכר חודשי בסך של כ- 143 אלפי ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר לחברה אופציה לעזוב את שטח המשרדים הנוסף כאמור, מכל סיבה ובכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת של 10 חודשים. בנוסף, במהלך השנים 2022 ו-2023, בוצעו עבודות התאמה למשרדי החברה החדשים ששוכרת החברה כאמור לעיל, אשר היקפם הכספי של העבודות עמד על סך של כ-7.8 ו- 5.1 מיליון ש"ח, בהתאמה. במהלך חודש מאי 2025, חתמה החברה על עדכון לחוזה השכירות ושכרה שטח נוסף וזאת לצורך הקמת מעבדה להקמת לווינים למשך שנה עם אופציה להאריך את השכירות בחמש שנים נוספות. עם שכר חודשי של 23 אלפי ש"ח. במהלך 2025 בוצעו עבודות התאמה לשטח החדש בהיקף של 642 אלפי ש"ח. עבודות התאמה אלו טרם הסתיימו ועתידות להתסיים במהלך 2026.

12. מחקר ופיתוח

מגמת הצמיחה בתחום פתרונות המודיעין מהחלל מהווה קרקע פוריה עבור הקבוצה למיזמי הניסיון הרב שלה וההבנה המבצעית בתחום, מומחיות בתחום האופטיקה והסנסורים, והקשר ההדוק עם לקוחות מבצעיים בין לאומיים לצורך גיבוש תפיסות ופיתוח מוצרים פורצי דרך בתחום החלל והחישה מרחוק בפרט. כלל הפיתוחים הנ"ל, יחד עם פלטפורמות שכבר הבשילו, כגון לוויין ה-RUNNER ופלטפורמות שנמצאות בשלבי פיתוח, כגון לוויין ה-KNIGHT, מהווים את אבני היסוד לקונסטלציה ה-GLOBAL-EYE שהיא קונסטלציה דור העתיד של החברה המתוכננת למבצע / מסחור לאחר השלמת קונסטלציה ה-EROS NG.

כחלק מפעילותה בתחום המחקר והפיתוח, הקבוצה מפתחת מוצרים בתחום לווייני החישה מרחוק המתבססת על הסבה והתאמה של אבני הבניין הטכנולוגיות שפיתחה הקבוצה עבור לווייני ה-RUNNER, KNIGHT וה-NOVA.

כמו כן, מפתחת הקבוצה מערכות ואבני בניין טכנולוגיות בהן להערכתה טמון פוטנציאל טכנולוגי ומסחרי רב והם צפויים להקנות למוצרי החברה יתרון תחרותי בעתיד. פעילויות אלו כוללות בין היתר, מחשב משימה חללי עם קונפיגורציה עיבוד מקבילית הנועד לביצוע משימות עיבוד מתקדמות בזמן אמת, תוך עמידה בתנאי החלל בדגש על עמידות בתנאי קרינה קיצוניים.

מערכות חישה מרחוק מתקדמת המיועדות לשפר את יכולות הלוויינים אותם היא מפתחת ולהרחיב את מגוון טכנולוגיות החישה והספקטרום שביכולת לווייני החברה לכסות. כחלק מפעילות המו"פ בתחום הבינה המלאכותית והאנליטיקות, פועלת הקבוצה לפתח יכולות מתקדמות הכוללות בין היתר:

(1) פתרונות טכנולוגיים בתחום הבינה המלאכותית (AI), כגון מערכות ואלגוריתמים המבצעים מגוון משימות עיבוד וניתוח מידע מתקדם באופן המאפשר התייעלות לאורך זמן, תוך היתוך מקורות מידע שונים. בין היתר, מערכות אלו מאפשרות גילוי, קטלוג וזיהוי עצמים בתמונות לוויין באופן אוטומטי. זיהוי אנומליות ואיתור דפוסי התנהגות וחיזויים.

(2) מחקר ופיתוח בתחום אלגוריתמיקה לבקרת הכוון של לוויינים ותכנון אופטימלי של משימת איסוף רב לוויינית המאפשרת תכנון משימת איסוף לוויינית בזמן אמת וללא התערבות מפעיל אנושי. כחלק מהפעילות בתחום אלגוריתמיקה לבקרת הכוון החלה החברה במהלך שנת 2024 ברישום פטנט של Variable Transmission Optical Solar Sail המשלב טכנולוגיות אופטיות עם שיטות מתקדמות בבקרה. לפרטים בדבר הפטנט האמור ראו בטבלה בסעיף 13 להלן.

(3) החברה מפתחת מגוון פתרונות המיועדים לאפשר הפעלה של לווייני תצפית על ידי לקוחות החברה, תוך הגנה מיטבית על המידע הרגיש של הלקוחות באופן מאובטח, הגנה מלאה על מערכות הקרקע, מערכות הלוויין ועל כל נכסי המידע הנאספים על ידי הלוויין. לנושא זה חשיבות גבוהה עבור לקוחות ביטחוניים.

(4) החברה מפתחת טכנולוגיות בתחום ה-Space Situational Awareness ורואה בו כאחד מתחומי הצמיחה המרכזיים בשוק מערכות החלל ופועלת לפתח יכולות יחודיות בתחום. בין היתר מפתחת החברה מערכת המאפשרת איתור, זיהוי ומעקב אחר לוויינים ע"י רשת של טלסקופים קרקעיים המבוססת על אופטיקה ואלגוריתמיקה לסגירת חוג אופטי בזמן אמת.

(5) החברה מפתחת טכנולוגיות ליבה בתחום החישה מרחוק מהחלל, לטובת שיפור כושר איסוף האור של מערכות התצפית העתידיות של החברה ושיפור הרזולוציה המרחבית ואף החלה במהלך שנת 2024 ברישום פטנט של Virtual Guiding Star For Adaptive Optical Aberration Correction. לפרטים בדבר הפטנט האמור ראו בטבלה בסעיף 13 להלן. בנוסף, במסגרת פעילות זאת, החברה מפתחת מערכות תצפית חלליות קלות משקל לטובת שילובם בלוויינים עתידיים.

פעילויות נוספות בתחום המחקר והפיתוח:

במהלך שנת 2016, הצטרפה הקבוצה לתוכנית תמריצים של הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית בישראל, במסגרתה קיבלה מענק לתמיכה במאמצי המחקר והפיתוח של מערכת משולבת לניטור ימי (להלן בסעיף זה: "התוכנית"). בתמורה להשתתפותה בתוכנית, נדרשת החברה לשלם תמלוגים לרשות החדשנות עד לשיעור של 5% ממכירות עתידיות של המוצרים שיפותחו, ועד להחזר של 100% מהמענק שהתקבל ובתוספת ריבית בגובה "הליבור". התקבל מענק בסך (כולל ריבית שנצברה) של 193 אלפי דולר. במחצית הראשונה של שנת 2025 פרעה החברה את מלוא התחייבותה מכוח התוכנית ונכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה לא קיימת התחייבות כלפי רשות החדשנות.

במהלך שנת 2018, קיבלה הקבוצה מענק מקרן "BIRD" (Israel-U.S. Binational Industrial Research and Development), לתמיכה במחקר ופיתוח לפרויקט "קלוז אפ" העוסק בשיתוף מידע באמצעות תמונת לוויין. בתמורה לקבלת המענק, נדרשת החברה לשלם תמלוגים לקרן "BIRD" עד לשיעור של 5% ממכירות עתידיות של הפרויקט שיפותחו. הסכום שיוחזר יהיה בין 100%-ל-150% מסכום המענק שהתקבל, בהתאם למספר התשלומים עד לסיום הפרויקט. סך המענק שאושר והוענק לחברה עד ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 425 אלפי דולר. במהלך 2025 לא שולמו על ידי החברה תמלוגים.²⁰

²⁰ יצוין כי על אף שבדוח התקופתי לשנת 2023 צוין כי שולמו על ידי החברה תמלוגים בסך 16,000 ש"ח, סכום זה לא שולם והאמור נכתב בשוגג.

בשנת 2025 הכירה הקבוצה בהוצאות בגין מחקר ופיתוח בסך של כ-4,368 אלפי דולר. לפרטים נוספים לגבי תחולת חו"פ המו"פ ראו סעיף 21 להלן.

המידע בנוגע להוצאות המחקר ופיתוח אותן תוציא החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שאין וודאות כי יתממש ומבוסס על הערכות החברה על-פי ניסיונה ופעילותה. ההוצאות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה משינויים בשוק, שינוי בהעדפות הלקוחות, התקדמות פעילות המו"פ, וכן התממשות אי אילו מגורמי הסיכון המצוינים בסעיף 28 להלן.

13. נכסים לא מוחשיים

לקבוצה סימן מסחר רשום בישראל תחת השם "ISI", וסימן מסחר רשום בישראל, ארה"ב, סין, בריטניה והאיחוד האירופי תחת השם "ISI KINGFISHER". כמו כן, לקבוצה סימן מסחר רשום בישראל וארה"ב תחת השם "IMAGESAT".

. לחברה נכס בלתי מוחשי בעלות מופחתת של 374 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר 2025, כתוצאה מהיוון עבודת מהנדסים שבוצעה במהלך השנים 2020 ו-2021 בעבור פיתוח תוכנות שישמשו את החברה בהפעלת הלוויינים בהתאם להסכמי שיתוף הפעולה של החברה עם צד ג', כמפורט בסעיף 23.1, 23.2 – 23.3 להלן, אשר תופחת למשך תקופת השימוש בנכסים.

כמו כן, הקבוצה הגישה בקשות לרישום פטנטים בישראל, ארה"ב ואירופה בקשר עם היבטים מסוימים פרי פיתוחה של טכנולוגיות הקשורות למעקב (Multi Satellite Detection and Tracking of Moving Objects) והדמיה מבוססת תקשורת קוונטית (Combined Imaging And Quantum Cryptography Apparatus). נכון למועד זה, כל בקשות הפטנטים בנושאים אלו נרשמו וקובלו.

נוסף על האמור לעיל, בשנת 2025 הוגשו שתי בקשות PCT, האחת בנושא Variable Transmission Optical Solar Sail ומספרה PCT/IL2025/050519, השנייה תחת הכותרת Virtual Guiding Star For Adaptive Optical Aberration Correction System And Method For The Georectification Of Images ומספרה PCT/IL2025/050520. כמו כן, בשנת 2025 הוגשה בקשה ארעית חדשה בארה"ב בנושא Of Regions Lacking Ground Control Points ומספרה 63/923,916.

מובהר, כי הערכות החברה כאמור בנוגע למועד הרישום של הפטנטים הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שאין וודאות כי יתממש ומבוססות על הערכות החברה על-פי ניסיונה ופעילותה. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות, בעיקר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה של החברה.

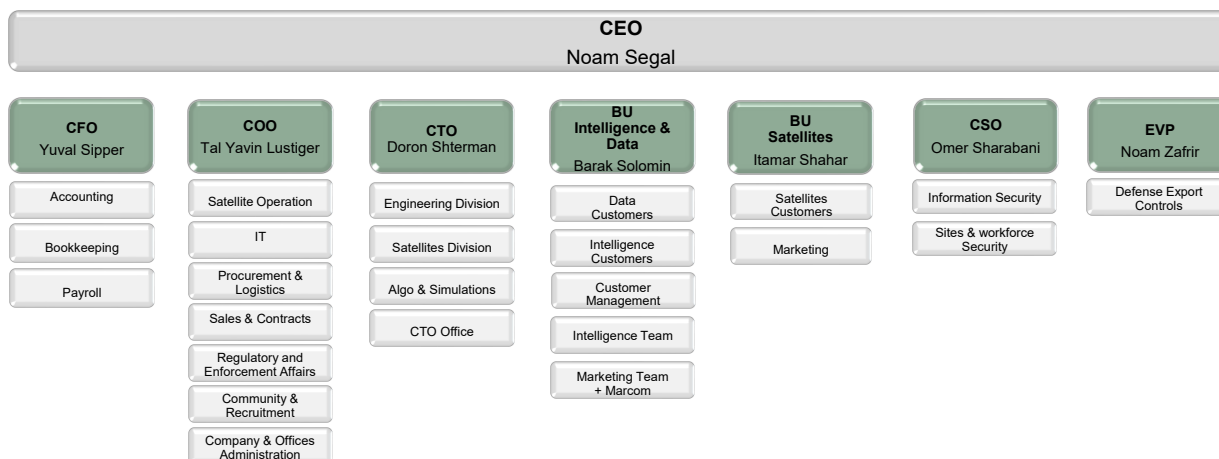
להלן טבלה של תיאור הפטנטים וסימני המסחר אשר ברשות החברה :

מדינות בהן ממתין לאישור	מדינות בהן אושר	מועד פקיעה מוערך (כל עוד דמי החידושים ישלמו)	מהות הזכויות	תיאור הפטנט/סימן מסחר	שם ומספר הפטנט / סימן מסחר
-	ישראל, ארה"ב	ישראל: נובמבר 2036 ארה"ב: יוני 2039	פטנט	צילום אובייקטים דינמיים עם לוויינים אלקטרו אופטיים תוך חיזוי התנהגות האובייקט ובחירת הלוויין הטוב ביותר תוך מיקסום הסתברות תפיסה של האובייקט בצילום לווייני	Multi satellite detection and tracking of moving objects ישראל- 248913 ארה"ב- 11,423,785
-	ישראל, ארה"ב (שניים) ואירופה ב-11 מדינות וולידציה והן: 1. שוויץ 2. גרמניה- מספר הפטנט שם הינו 60 2020 012 891.3 3. דנמרק 4. ספרד 5. צרפת 6. בריטניה 7. איטליה- מספר הפטנט שם הינו 502023000045558 8. הולנד 9. נורבגיה 10. פולין 11. שוודיה	ישראל-פברואר 2039 ארה"ב (תקף לשני הפטנטים שם)- פברואר 2040 אירופה (ב-11 מדינות הוולידציה המפורטות)-בעמודה הבאה- פברואר 2040	פטנט	מערכת לתקשורת קוונטית אופטית משולבת עם יכולת תצפית ברזולוציה גבוהה	Combined Imaging and Quantum Cryptography Apparatus ישראל- 265075 ארה"ב-11,652,618 ובקשת ההמשך בארה"ב 18/316,588 שגם היא התקבלה- 12,184,767 אירופה- 3703307
בארה"ב	N/A	N/A	פטנט	מפרש סולארי בעל יכולת הנעה משתנות	Variable Transmission Optical Solar Sail בקשת PCT- PCT/IL2025/050519
בארה"ב	N/A	N/A	פטנט	שימוש בעקרון "כוכב מוביל" למערכת אדפטיבית לתיקון עיוותים אופטיים	Virtual Guiding Star For Adaptive Optical Aberration Correction בקשה ארעית בארה"ב- 63/663,970
	N/A	N/A	פטנט	תיקון מיקום של הדמיות איזורים ללא שימוש בנקודות בקרה קרקעיות	Georectification of Images of Regions Lacking Ground Control Points בקשה ארעית בארה"ב –
N/A	ישראל	נובמבר 2026	סימן מסחר (לוגו)		ISI (logo) בישראל 289195
N/A	ישראל, דרך פרוטוקול מדריד (WIPO), הסימן נרשם גם בסין, איחוד האירופי וארה"ב. ברישום נפרד הסימן נרשם גם בבריטניה.	ישראל: נובמבר 2026 ארה"ב: אפריל 2027 WIPO: ארה"ב, אירופה, סין ובריטניה: אפריל 2027	סימן מסחר	ISI KINGFISHER	ISI KINGFISHER בישראל 289196 בינ"ל 1358638 בארה"ב 5450637 בבריטניה UK00801358638
N/A	ישראל וארה"ב	ישראל: אפריל 2032 ארה"ב: אוגוסט 2032	סימן מסחר	IMAGESAT	IMAGESAT בישראל 148482 בארה"ב 2753580

14. הון אנושי

14.1. תיאור המבנה הארגוני:

להלן תרשים המבנה הארגוני העדכני של החברה ליום 31.12.2025:



14.2. להלן מצבת עובדי הקבוצה (*):

31.12.2024	31.12.2025	
7	6	שיווק
18	20	הנהלה וכלליות
22	20	תפעול
40	46	הנדסה וטכנולוגיה
16	23	משרה חלקית
103	115	סה"כ

(* יצוין כי מצבת עובדי הקבוצה אינה כוללת יועצים ונותני שירותים.)

14.3. תלות בעובדים:

להערכת החברה, אין לה תלות בעובד מסוים בתחום הפעילות.

14.4. אימונים והדרכה:

הקבוצה משקיעה משאבים רבים בהכשרת עובדיה לתפקידיהם השונים, לרבות עריכת הדרכות. כמו כן, עובדי הקבוצה עוברים הכשרה מקצועית בהתאם לתחום התמחותם (בעיקר בתחום ההנדסה, ניהול פרויקטים והפעלת הלוויינים), הן ע"י עובדיה המוסמכים לכך, והן ע"י גורמים חיצוניים, והכל בסכומים שאינם מהותיים.

14.5. תכניות תגמול לעובדים:

ביום 12 באוגוסט 2018, אישר דירקטוריון החברה תכנית אופציות לעובדים, יועצים ודירקטורים בקבוצה. להרחבה בדבר האופציות כאמור, ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

הקבוצה עשויה לתגמל מנהלים ועובדים מסוימים על עמידה ביעדים וביצועים מיוחדים באמצעות מענקים כספיים. לתוכניות תגמול לנושאי המשרה (לרבות הסכמי העסקה שלהם) ראו תקנה 21 בפרק ד' המצורף לדוח תקופתי זה.

14.6. הסכמי העסקה:

עובדי הקבוצה מועסקים על פי הסכמי עבודה אישיים הנקבעים לכל עובד בהתאם לכישוריו, להשכלתו ולתפקידו, וחלים עליהם דיני העבודה הרגילים. העובדים זכאים לשכר, תנאי עבודה, דמי הבראה, חופשה ותנאים סוציאליים מקובלים ו/או על פי דין ו/או לפי הקבוע בהסכמים האישיים.

חלק מעובדי הקבוצה מועסקים בהסכמי העסקה לפי שעות, בהסכמי העסקה לפי בסיס שכר וחלק בהסכמי העסקה במשכורת חודשית. רוב עובדי הקבוצה חתומים על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. ביחס לחלק מעובדי החברה, בהתאם לתפקיד, הקבוצה מעמידה לרשותם תנאים נלווים כגון טלפון נייד, הוצאות נסיעה או רכב צמוד. ביצוע תפקידי העובדים נעשה במשרדי החברה ו/או מחוץ למשרד, בהתאם לתנאי ההסכם.

לעיתים מתקשרת הקבוצה עם נותני שירותים אשר ההתקשרות עימם נעשית כקבלני-משנה בעלי התמחויות פרטניות בתחומים רלוונטיים, ובעיקר בתחום תמיכה טכנית ללקוחות הקבוצה. על פי רוב, הסכמים אלו קובעים את מעמדו העצמאי של נותן השירותים והעדר יחסי עובד-מעסיק, וכוללים חובת סודיות כלפי הקבוצה.

15. חומרי גלם וספקים

במסגרת פעילותה השוטפת, מבצעת הקבוצה הזמנות רכש מספקים שונים, לצורך מימוש הסכמי הלקוחות, וזאת בתנאים סטנדרטיים וכמקובל בהסכמים מסחריים דומים. כמו כן, מעת לעת, מתקשרת הקבוצה בהסכמי שירותים עם ספקים, וזאת, בין היתר, לצורך אספקת שירותים לתחנות קרקע המשמשות את לוייני החברה ולצורך פעולות תפעול ותחזוקה באתרי לקוחותיה.

מירב שרשרת הערך והטכנולוגיות הכרוכות בפיתוח ומתן השירותים ללקוחות בתחום זה נמצא ברשות הקבוצה, וכן הקניין הרוחני הרלוונטי.

באשר ללויינים עצמם, הקבוצה התקשרה כאמור בהסכם עם תע"א לרכישת לויין החברה EROS C3 אותו שיגרה לחלל בסוף שנת 2022 כאמור בסעיף 8.2 לעיל, כמו גם שאר הלויינים בקונסטלציית EROS NG שמפעילה הקבוצה.

לצורך פיתוח וייצור לוייני קונסטלציית ה-Global Eye, החברה התקשרה עם מספר יצרני לויין ורכיבי משנה.

לקבוצה לא קיימת תלות בספקים או חומרי גלם בתחום הפעילות למעט שירותי תמיכה טכנית מסוימת אשר עשויה להידרש במקרים חריגים, שאינם במהלך השימוש השוטף, מתע"א בקשר עם הלויינים הפעילים שייצרה עבור החברה ונמצאים בשירות פעיל. יובהר כי עבודת התמיכה הטכנית השוטפת מבוצעת על ידי החברה.

סך כל ההתחייבויות לספקים לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 עמד על סך של כ-579 ו-1,495 אלפי דולר, בהתאמה.

16. הון חוזר

ההון החוזר של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-31 בדצמבר 2025 עמד על סך של כ-10,906 ו-31,518 אלפי דולר, בהתאמה.

17. השקעות

לקבוצה מיזמים משותפים עם צד ג'. ההסכמים המסחריים בין הצדדים כוללים שיתופי פעולה ומתן זכות שימוש לכל אחד מהצדדים בלוויינים של הצד השני, והכל כמפורט בסעיף 23 להלן.

18. מימון

ביום 4 באפריל 2006, התקשרה הקבוצה עם תע"א ו-IAI Asia Pte Ltd, חברת בת בבעלותה המלאה של תע"א, בהסכם הלוואה שתוקן ביום 2 בנובמבר 2017 (להלן: "התיקון"). נכון למועד התיקון, קרן הלוואה והריבית (להלן: "ההלוואה") עמדו על סך של כ-68.8 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת ההלוואה עמדה על סך של כ-41.649 מיליון דולר וכ-32,542 מיליון דולר, בהתאמה. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי של 3.5% החל ממועד התיקון. בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם הלוואה, התשלום הראשון (מתוך ארבעה) שולם לתע"א במהלך חודש ינואר 2024, בתום שנה ממועד שיגור לוויין. ביום 18 בפברואר, 2026 שילמה החברה תשלום בסך 11.2 מיליון דולר בגין התשלום השני במסגרת הלוואה. לאחר הפירעון כאמור, יתרת הלוואה מול תע"א עומדת על סך כולל של כ-23 מיליון דולר. לאחר הפירעון כאמור, יתרת הלוואה מול תע"א עומדת על סך כולל של כ-23 מיליון דולר אשר נכון למועד פרסום הדוח הינם בגדר חלויות שוטפות בגין הלוואה מצד קשור. החברה פועלת לשינוי תנאי הלוואה ובכוונתה לפרסם דוח זימון אסיפה עם הפרטים הרלוונטיים לאחר סיום גיבוש מתווה המוצע לשינוי מול תע"א. ההלוואה אינה כוללת אמות מידה פיננסיות ו/או ערביות.

18.1. ליום 31.12.2025 לחברה הלוואות בסך של 20 מיליון דולר שנמשכו במהלך הרבעון מתאגידים בנקאיים (להלן: "הלוואות תאגידים בנקאיים") כמפורט בדיווחים מידיים מיום 1 באפריל 2024 ומיום 15 במאי 2024 (אסמכתאות מס': 2024-01-031069 ו-2024-01-047131, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2024, השתמשה החברה בכספי הלוואות תאגידים בנקאיים, יחד עם מזומנים נוספים בקופת החברה, לטובת ביצוע התשלום האחרון לתע"א על סך של 31.3 מיליון דולר בגין רכישת לוויין EROS C3. במהלך רבעון ראשון 2026 פרעה החברה באופן מלא את הלוואות מתאגידים בנקאיים.

18.2. לפרטים בדבר אישור מסגרת אשראי ובטחונות מול תאגיד בנקאי מחודש פברואר 2025 מעבר להלוואות תאגידים בנקאיים המפורטות לעיל ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח תקופתי זה. נכון למועד הדוח, קו האשראי הנוסף לא נוצל. למועד פרסום הדוח, קו האשראי לא נוצל ותוקפו חלף.

18.3. היקפו הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2024 עמד על 1,942 אלפי דולר ובשנת 2025 על 954 אלפי דולר.

18.4. היקפו הממוצע של ימי לקוחות בשנת 2025 עמד על כ-121.8 ימים לעומת 102 ימים בשנת 2024.

18.5. נכון למועד הדוחות הכספיים השנתיים, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות כדלקמן:
(1) שיעור הון עצמי – שיעור ההון העצמי של החברה מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת מ-35%. השיעור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-70%.
(2) סכום הון עצמי – ההון העצמי של החברה לא יפחת בכל עת מסכום של 120 מיליון דולר ארה"ב. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ההון העצמי הינו כ-179 מיליון דולר.
* המונחים "הון עצמי" ו-"סך כל המאזן", כהגדרתם בהסכמים.
לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות, ראו דיווחים מיידיים מיום 1 באפריל 2024 ומיום 15 במאי 2024 (אסמכתאות מס': 2024-01-031069 ו-2024-01-047131, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה.

18.6. ערבויות – בהתאם לתנאי המכרז והחוזה ההתקשרות המסחרי שנחתם עם מדינת צילה בחודש יולי 2021, הקבוצה העמידה סדרה של ערבויות מקדמה בסך כולל של כ-24.6 מיליון דולר, וכן סדרת ערבויות ביצוע בסך כולל של כ-11 מיליון דולר שסכומן פוחת לאורך 6 שנים לטובת אותו לקוח. כנגד הערבויות האמורות החברה לא העמידה בטוחות לבנק אך התחייבה לבנק שיחס ההון העצמי לסך המאזן לא יפחת מ-35% (נכון ליום המאזן האחרון קרי, ה-31 בדצמבר 2025, יחס זה עמד על כ-70%). ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ערבות המקדמה והביצוע עמדו על כ-12.5 מיליון דולר וכ-7.9 מיליון דולר, בהתאמה. במהלך שנת 2025, בהתאם לתנאי החוזה החברה העמידה ערבויות אחריות טכנית ללקוח על סך 1.7 מיליון דולר אשר הופחתו במהלך השנה לכ-1.4 מיליון דולר.
כמו כן, לקבוצה יש מספר ערבויות בנקאיות בסכומים לא מהותיים בגין הסכמיה המסחריים עם כמה מספקיה ולקוחותיה.

19. מיסוי

לפרטים בדבר מיסוי, ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2025.

20. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

במסגרת פעילות הקבוצה מתקיימים מספר סיכונים סביבתיים המנוהלים עפ"י החוק והתקנות הרלוונטיות.

הסיכונים המטופלים נובעים בעיקר מהצורך בהפעלת אנטנות משדרות המתקשרות עם לוייני הקבוצה. הפעלת אנטנות מסוג זה דורשת בדיקת קרינה וקבלת אישור מטעם המשרד לאיכות הסביבה (להרחבה, ראו פירוט בסעיף 21 להלן). הקבוצה מחזיקה אישור כנדרש בתוקף ומחדשת אותו עפ"י הנדרש מעת לעת.

21. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

בהתאם להוראות פקודת הטלגרף האלחוטי [נוסח חדש], התשל"ב-1972, הקבוצה נדרשת לקבלת רישיון לצורך הפעלת תחנת הקרקע הלוויינית. הרישיון מאפשר לקבוצה לשדר ולקלוט בטווחי תדר נתונים באופן המאפשר הפעלה שוטפת של לווייניה. נכון למועד הדוח לחברה רישיון אלחוט בתוקף עד לסוף שנת 2026.

בהתאם לחוק הקרינה הבלתי מייננת, התשס"ו-2006, נדרש היתר מטעם המשרד לאיכות הסביבה. ההיתר מאפשר שידור מאנטנות הקבוצה לטובת הפעלה שוטפת של לווייניה. ההיתר ניתן לאחר בדיקה המבוצעת ע"י המשרד לאיכות הסביבה או מי מטעמה עם התקנת אנטנה חדשה. שנה לאחר מכן מתבצעת בדיקה נוספת ע"י המשרד לאיכות הסביבה או מי מטעמה ולאחר מכן אחת לחמש שנים. ביום 8 בינואר 2024, לחברה הונפק היתר הפעלה, קרינה בתדרי רדיו (RF), בתדר מעל 400 מגה הרץ. תוקף ההיתר לחמש שנים.

החל מיום 10 בינואר 2019, הקבוצה נכללת ברשימת מפעלי מערכת הביטחון ומפעלים המייצרים מוצרים עבור מערכת הביטחון, המפורטים בצו מכח החוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998.

הקבוצה נדרשת מכוח חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007, והתקנות שהוצאו מכוחו לקבלת היתרי שיווק ורישיונות ייצוא. הרגולטור שמונה ליישום החוק הינו אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשהב"ט (אפ"י) שהינו הגוף המוסמך למתן רישיונות שיווק וייצוא, לקבוע תנאים ברישיונות וכו', וכן אף מכוח צו היבוא והיצוא (פיקוח על יצוא טובין, שירותים וטכנולוגיה דו-שימושיים) התשס"ו-2006, אשר עוסק בייצוא של ציוד, ידע ושירותים מסוימים, שנועדו בעיקרם לשימוש אזרחי והמתאימים גם לשימוש בטחוני. הקבוצה לא יכולה לעשות שימוש בלוויינים לצרכים ביטחוניים מחוץ לישראל מבלי שקיבלה רישיון מאת אפ"י.

כחלק מתהליך שיגור לוויין מסחרי נדרשת הקבוצה להנפיק אישור רישום של ה-ITU (International Union Telecommunication) שהיא סוכנות של האו"ם. הרישום משמש כאישור לשימוש בתדרי התקשורת (שידור וקליטה) של הלוויין ותחנת הקרקע. בנוסף יש צורך בביצוע רישום של הלוויין באו"ם הכולל את תיאור השימוש הצפוי בלוויין, בעלי הלוויין, מפעיל הלוויין ופרמטרי המסלול המתוכנן.

הקבוצה ביצעה רישום ב-ITU של לווייני EROS B, EROS C2, EROS C3, ו-RUNNER. בנוסף, לקראת שיגור EROS C3, נרשם הלוויין בקטלוג הלוויינים JSCOP של חיל החלל האמריקאי למעקב ודיווח למניעת התנגשויות. כחלק מתהליך הרישום של לוויינים בבעלות הקבוצה, התאגיד הודיע לסוכנות החלל הישראלית על הכוונה לשגר את לוויין ה-EROS C3 טרם שיגורו. אישור סוכנות החלל הישראלית להודעה כאמור התקבל בשנת 2021 ובאישור זה נאמר כי ממשלת ישראל התחייבה לרשום את הלוויין בהתאם ל-GA Resolution 1721 B(XVI) of December 20, 1961.

לקבוצה היתר בקשר להעסקה במנוחה השבועית לפי חוק שעות עבודה ומנוחה התשי"א-1951.

יצוין כי למיטב ידיעתה של החברה אין מגבלת צילום מעל גובה של 100 ק"מ, אשר הינו השטח האווירי המשויך לכל מדינה.

חוק המו"פ

למועד הדוח, חלות על החברה מגבלות חקיקה ותקינה מכוח חוק המו"פ והתקנות על פיו (לרבות הכללים, ההוראות, האישורים והחוזרים שפורסמו על-ידי רשות החדשנות או משרד הכלכלה בהתאם לחוק המו"פ) שקובעים תנאים ומגבלות שונות ביחס לפעילות נתמכת, ואשר המדינה הייתה מעורבת בפיתוחה, באמצעות מתן מענקים ותמריצים שונים. רשות החדשנות מעניקה לחברות שקיבלו אישור על-פי חוק המו"פ לביצוע תוכנית מו"פ תמיכה כספית בשיעור מסוים מהוצאות המחקר והפיתוח של תוכניות מו"פ המאושרות על-ידה. ככלל, חברות המקבלות את תמיכת רשות החדשנות חייבות בתשלום תמלוגים מהכנסותיהן בשיעורים הקבועים בחוק המו"פ ובתקנות על-פיו ובהתאם לאישור שניתן להן, וזאת עד לתשלום מלוא סך מענק התמיכה שקיבלו מרשות החדשנות בתוספת ריבית, או למעלה מזה במקרים מסוימים (כגון בשל העברת ייצור לחו"ל). על-פי חוק המו"פ, חברות נתמכות, אשר פעילותן ממומנת, בין היתר, על-ידי מענקי רשות החדשנות,

נדרשות לעמוד בדרישות ותנאים שונים, וכן מתחייבות לקחת על עצמן התחייבויות שונות, לרבות, בין השאר, התחייבויות על ייצור, כך שיתבצע בישראל בלבד, ככל שמתבסס על ידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות, אלא אם רשות החדשנות מאשרת אחרת מראש ובכתב.

ככלל, העברת ייצור לחו"ל או מתן זכויות לייצור מחוץ לישראל מחייבים תשלום תמלוגים מוגדלים (עד פי שלושה מסכום תמיכת רשות החדשנות בתוספת ריבית) ושיעור תמלוגים מוגדל.

בנוסף, קובע חוק המו"פ מגבלות באשר לידע (במובנו הרחב) שפותח בתמיכת רשות החדשנות או בקשר עם תמיכה זו, ובאשר לכל זכות הקשורה לידע כאמור לעיל, ובכלל זה, אין להעביר ידע (במובנו הרחב) בכל דרך שהיא או לחלוק אותו עם אחרים, ישראלים או שאינם ישראלים, אלא אם ניתן לכך אישור מרשות החדשנות, מראש ובכתב. חוק המו"פ מסמיך את רשות החדשנות לאשר סוגים מסוימים בלבד של העברת ידע, ולא ניתן להבטיח כי אישור כאמור לעיל יינתן. כמו כן, העברת ידע כאמור לעיל או זכות בו עשויה להיות כפופה לתשלום סכומים מסוימים לרשות החדשנות בהתאם לנוסחאות ולכללים שנקבעו בחוק המו"פ, או להוראות ותנאים אחרים. למשל, העברת ידע מחוץ לישראל, מחייבת, בנוסף לקבלת רשות החדשנות מראש, בתשלום של עד פי שישה מהמימון שהתקבל (בתוספת ריבית) ומכל מקום לא פחות מסך המימון שהתקבל (בתוספת ריבית), ובניכוי התמלוגים ששולמו לרשות.

המפר את הוראות חוק המו"פ לגבי העברת ידע מחוץ לישראל או המאפשר הפרה כאמור לעיל, חייב באחריות פלילית שדינה מאסר של שלוש שנים. כמו כן, במקרה כזה רשות החדשנות עשויה להטיל עיצומים כספיים ולתבוע תשלום כספים וקנסות, לרבות הסכומים שהיו משולמים אילו החברה הייתה מעבירה את הידע לחו"ל לאחר קבלת האישור של רשות החדשנות.

העברת ידע (במובנו הרחב) הקשור לתמיכת רשות החדשנות או כל זכות בו לגורם ישראלי אחר, כפופה לקבלת אישור רשות החדשנות ולהתחייבות של מקבל הידע לכך שיהיה כפוף להוראות חוק המו"פ, לרבות ההגבלות על הזכויות והשימוש בידע ולחובת תשלום תמלוגים. אישור רשות החדשנות לא נדרש, לעומת זאת, לשם ייצוא (שיווק ומכירה) של מוצרים שפותחו בהתבסס על ידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות. במסגרת ההגבלות על השימוש בידע, קיימים הוראות ותנאים, בין השאר, גם לגבי שעבוד ידע הקשור לתמיכת רשות החדשנות ולגבי הפקדתו בנאמנות, ואישור רשות החדשנות נדרש גם לגבי אלה.

אי-עמידה בדרישות ובתנאים כאמור לעיל תוביל להטלת סנקציות כלכליות ולהפקעת זכויות מסחור וזכויות כלכליות אחרות וכן, בין היתר, לדרישה להחזר של מלוא התמיכה שניתנה על-ידי רשות החדשנות בתוספת ריבית, הצמדה וקנסות. החברה, כאמור לעיל, נדרשת לעמוד בדרישות חוק המו"פ, נוכח המענק שהתקבל (או מענקים נוספים שיתקבלו בעתיד) מאת רשות החדשנות.

22. הסכמים מהותיים

22.1. במהלך שנת 2024, פרעה החברה את התשלום האחרון בגין רכישת לוויין EROS C3. לפרטים נוספים בדבר השלמת רכישת לוויין EROS C3 ראו סעיף 8.2 לעיל.

22.2. ביטוחי הלוויינים

נכון למועד הדוח, לווייני הקבוצה מבוטחים על ידי מספר חברות ביטוח באמצעות הברוקר MARSH, כמפורט להלן –

22.2.1. הלוויין EROS C2 בוטח בסכום כיסוי של כ-40 מיליון דולר במהלך שהותו במסלולו בחלל בעלות של כ-343 אלף דולר לתקופת ביטוח של שנה עד לחודש יולי 2025. לאחר בחינת אפשרויות חידוש הביטוח ולאור לקחי הליכי תביעת הביטוח בגין הלוויין EROS C3, החברה החליטה שלא לחדש את הביטוח ללוויין ה- EROS C2 לאחר תום תוקף הביטוח ביולי 2025.

22.2.2. נכון למועד הדוח, הכיסוי הביטוחי של לוויין EROS C3 לשנת 2026 הינו כ-43 מיליון דולר בהמשך לאירוע האנומליה בלוויין ה- EROS C3 כמפורט בסעיף 8.2 לעיל (להלן בסעיף זה: "האירוע"), ובהתאם לתנאי הביטוח, הגישה החברה תביעת נזק ("תביעת הנזק") למאגד המבטחים בגין האירוע. נכון למועד הדוח, נחתמו הסכמים לקבלת תקבולי ביטוח ע"ס של כ- 39.835 מיליון דולר מ- 8 מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר יחדיו מהווים כ-36% מסך הכיסוי הביטוחי בגין תביעת הנזק. החברה סיווגה את התקבולים הנ"ל כהכנסות אחרות בפעילות התפעולית של החברה. למועד הדוח, התקבלו בחברה סך של כ- 14.64 מיל דולר מתוך הסכום הנ"ל. יתרת הסכום ע"ס של כ- 25.19 מיל דולר התקבלה בחשבון החברה ביום 2026.1.16. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 27 באוגוסט 2025, מיום 28 בדצמבר 2025 ומיום 16 בינואר 2026 (מס' אסמכתאות: 2025-01-064074, 2025-01-103730 ו- 2026-01-007002, בהתאמה), המובאים על דרך ההפניה. יצוין כי החברה ממשיכה לפעול ומקיימת מו"מ מול יתר המבטחי הלוויין למימוש יתרת הכיסוי הביטוחי הנתבע ובשלב זה אין באפשרות החברה להעריך מה יהיו תוצאות מו"מ זה.

22.2.3. לפרטים בדבר סיכונים שקשורים בכשלים בלוויין EROS C3 וסיכוני ביטוח והשפעתם על הביטוח ראו סעיף 28 להלן.

23. הסכמי שיתוף פעולה

23.1. במהלך ספטמבר 2019, התקשרה החברה בחוזה עם צד ג' (להלן: "הסכם שימוש הדדי מספר 1") לפיו בין היתר, לחברה תהיה הזכות הבלעדית לשימוש בלוויין אלקטרואופטי שבבעלות צד ג' לעיל, עם יכולות הדומות לזה של EROS C1 ו- EROS C3 למעט יכולות הצילום בצבע שיש ללוויין - EROS C3. שמו המסחרי של לוויין זה הינו EROS C2 (שנמצא במסלולו בחלל נכון למועד דוח זה). הכל בהתאם לתנאים כפי שנקבעו בין הצדדים להסכם השימוש הדדי מספר 1, החברה קיבלה את הזכות למכור את כלל התוצרים שאינם נמצאים בשימוש צד ג' מלוויין EROS C2 (שמהווים את רוב היכולת של לוויין זה באופן כללי) בתמורה למתן זכות לצד ג' להשתמש בלוויין EROS C3 במקטעים שסוכמו מראש לאורך חיי הלוויין. לצדדים אין אפשרות לבטל את התחייבותיהם על פי ההסכם, למעט אם צד מפר בזדון ובאופן מהותי הוראה יסודית וההפרה לא תוקנה בתוך 60 ימים ממועד קבלת הודעה על ההפרה מהצד השני, וכן במקרה של איחור לפיו אם שיגור הלוויין של אחד הצדדים יתאחר ביותר מארבע שנים מהמועד שסוכם בין הצדדים, ולאחר הודעה בכתב, עד 60 ימים לפני תום אותן ארבע השנים – יהיה רשאי הצד השני להודיע לצד המאחר על סיום ההתקשרות. כמו כן, צד ג' יהיה רשאי לסיים את ההסכם במקרה של שינוי שליטה בחברה שלא ניתנה לו הסכמתו.

חלף זאת במקרה של איחור, הצדדים יוכלו, לפי החלטת הצד שאינו המאחר, להמשיך ולקיים את ההסכם, בכפוף לתשלומם של תשלומי איזון, שישולמו עד למוקדם מבין: (א) סיום תקופת ההסכם ו-(ב) המועד בו יופעל הלוויין המאחר. במקרה של איחור בלוויין של החברה – תשלם החברה לצד ג', סכום השווה ל-50% מהתקבולים (נטו) שיתקבלו אצלה בפועל ממסחורו של הלוויין של צד ג'. במקרה של איחור בלוויין של צד ג' – ישלם צד ג' לחברה, סך השווה למחיר המכירה השנתי שתקבל החברה מלקוחה הגדול ביותר בכל עת.

23.2. במהלך חודש ספטמבר 2019, חתמה החברה עם צד ג' על הסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי (להלן:

"הסכם שיתוף הפעולה האסטרטגי") במסגרתו נקבע בין היתר כי:

א. ככל וצד ג' יחליט למסחר את הלוויינים שבבעלותו, החברה תהיה גוף המסחור הלווייני הבלעדי של לוויינים אלו, הקיימים והעתידים, למשך 10 שנים מיום חתימת ההסכם.

ב. נכון למועד הדוח, החברה וצד ג' אינם מקדמים את מסחור לווייני המכ"מ (EROSAR). ככל והחברה תמסחר לוויין שבבעלותו המלאה של צד ג' כאמור – חלוקת הכנסות בין החברה לצד ג' תעמוד על 30%-ו-70%, בהתאמה (להוציא את לוויין EROS C2 לגביו הוסכם באופן ספציפי כי 100% התמורה שתתקבל מלקוחות בעבור מכירת תוצריו – תהיה שייכת לחברה).

ג. ככל וצד ג' יקשר בין החברה ללקוח, הצדדים ידונו על תקבולים שיקבל צד ג' עבור ההתקשרות האמורה.

ד. החברה וצד ג' יפעלו במשותף על מנת לרכוש ולשגר לוויין אלקטרואופטי נוסף (ככל הנראה, לוויין ה- EROS C4²¹) במימון משותף (במימון של 50%-50%). החברה מעריכה כי סך העלות צפויה להיות כ-200 מיליון דולר) וחלוקת השימוש בו תהיה כפי שנקבעה בהסכם השימוש ההדדי מספר 1 או באופן אחר כפי שיסוכם בין הצדדים במסגרת שיתוף הפעולה כאמור.

ה. בכפוף לתנאים שנקבעו בהסכם לשיתוף הפעולה האסטרטגי, ככל ויתגלו כשלים בלוויין ה- EROS B (שנמצא בבעלות החברה), יעשה צד ג' כל מאמץ על מנת לאפשר לחברה לתת ללקוחותיה שירות מלווייני צד ג' הקיימים, חלף EROS B וזאת ללא תמורה.

23.3. ביום 29 בדצמבר 2020, החברה התקשרה בחוזה נוסף עם אותו צד ג' (להלן: **"הסכם שימוש הדדי**

מספר 2") אשר יעמוד בתוקפו כל עוד הסכם שיתוף הפעולה האסטרטגי בתוקף ומסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים (לרבות הקניית זכות בלעדית לשימוש מסחרי בלוויין), בעבור כל לוויין שצד ג' מאפשר מסחור של תכולותיו. נכון למועד דוח זה החברה אינה עושה שימוש בלוויין EROS C1 והוא יצא מתכולת ההסכם ומשתמשת ב- capacity הקיים בלווייני EROS C2 ו- EROS C3.

23.4. ביום 15 בפברואר 2024 הקבוצה התקשרה בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי לטובת פיתוח וייצור

לוויין חישה אופטי מדגם KNIGHT עם חברות ST Engineering Satellite Systems Pte Ltd ו-ST Engineering Geo-Insights Pte Ltd מסינגפור. הצדדים סיכמו על מסחור משותף של הלוויין(ים) שייצרו/ו וישוגרו/ו לחלל בהתאם לתנאי ההסכם. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 בפברואר 2024 (אסמכתה מס': 2024-01-016482), המובא על דרך ההפניה. לוויין ה- KNIGHT מבוסס על תכן משותף של החברות והוא יצטרף לקונסטלציה ה-Global-Eye של החברה, וכן לקונסטלציה ה-ST Engineering Satellite Systems (STE-Satsys) for the Near Equatorial Orbit (NEqO).

²¹ EROS C4 הינו לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד מאוד (VVH). לפרטים נוספים אודות לוויין זה ראו סעיפים 1 ו-8.2 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 אשר פורסם ביום 14 במרץ 2023 (אסמכתה מס': 2023-01-026823), וכן ה"ש בתקנה 110 בפרק ד' המצורף לדוח תקופתי זה.

בחודש מאי 2021, זכתה הקבוצה במכרז בינלאומי גדול אשר בעקבותיו הקבוצה התקשרה בחוזה, כקבלן ראשי, עם חיל האוויר של צ'ילה בעבור בניית תוכנית חלל לאומית על כל מרכיביה (להלן בפסקה זו: "החוזה" ו-"פרויקט צ'ילה", בהתאמה). סכום החוזה הוא כ-109.9 מיליון דולר אשר ישולמו בהתאם לעמידה באבני דרך המפורטים בחוזה לאורך תקופה של כ-5 שנים (בכפוף לאפשרות להגדיל את השירותים בתמורה של כ-9.5 מיליון דולר נוספים) (להלן: "תקופת החוזה"). ההתקשרות כוללת בניה ושיגור של 9 לוויינים (2 לוויינים מדגם RUNNER ועוד 7 לוויינים קטנים יותר מדגם SPRINTER) בעבור הלקוח, מכירת דאטה מלווייני החברה (מקו מוצרי שירותי הלוויין), מתן שירותים מקו מוצרי מודיעין כשירות, וכן יצירת יכולות בתחום הלוויינות והמודיעין אצל הלקוח. ההתקשרות בחוזה מבוססת על כלל קווי המוצר של החברה, ובמסגרתו תמכור החברה ללקוח שני לוויינים מדגם RUNNER וכן שבעה לוויינים קטנים נוספים, לרבות כלל המערכות הקרקעיות לשליטה בלוויינים, תכנון משימות הלוויינים, וכן קליטה ועיבוד של התוצרים המופקים ממנו באמצעות מערכת ClearSky (שהינו מוצר נוסף חדש שפיתחה הקבוצה – להרחבה בדבר ClearSky ראו סעיף זה לעיל). מערכות אלו כוללות: 3 תחנות קרקע רב לווייניות, 2 מרכזי ניטור ובקרה, 6 תחנות קרקע טקטיות, וכן מערכת גיאו פורטל (מבוססת דאטה סנטר) שתכליתה ניהול כלל המידע הלווייני שיפיקו הלוויינים שמופעלים במסגרת החוזה הנ"ל. כמו כן, במסגרת החוזה, החברה תספק את מערכת ה-KINGFISHER וכן שירות מלווייני קונסטלצית ה-EROS NG וזאת כחלק מתכולות השירותים אותם היא תספק ללקוח.

בחוזה הוראות מקובלות להסכמים מסוג זה, לרבות אבני דרך לביצוע התחייבויותיה של הקבוצה במסגרת ההסכם, מנגנון של פיצוי בגין איחור שלא תוקן ביחס לחלק מאבני הדרך ואפשרות לביטול ההסכם אם סכום הפיצוי מגיע לכ-5% מסך התמורה לפי ההסכם. החוזה מסדיר נסיבות חריגות שרק בקרותן ניתן לבטל את ההסכם בכפוף להודעה מוקדמת. כמו כן, לפי החוזה החברה נדרשת להעמיד ערבויות מקדמה בסך של כ-24.5 מיליון דולר וביצוע בסך של כ-11 מיליון דולר שסכומן פוחת לאורך 6 שנים. במהלך שנת 2025, הופחתו ערבויות המקדמה והביצוע לסכום של כ-12.5 מיליון דולר ו-7.9 מיליון דולר, בהתאמה.

בחודש ינואר 2022, החברה התקשרה עם צד ג' בלתי קשור לחברה או לבעלת השליטה (להלן בסעיף זה: "קבלן המשנה") בחוזה, לפיו הקבלן המשנה יספק שירותי תקשורת לוויינית למשך תקופה של 5 שנים, לרבות סגמנט קרקעי הכולל אנטנות, תחנת קרקע ומערכות תקשורת שונות לשימוש סופי של חיל האוויר הציליאני. היקף החוזה, לאורך תקופת ההתקשרות, הינו בסך של כ-5.7 מיליון דולר.

כמו כן, במהלך חודש אוקטובר 2022, נחתם הסכם עם ספק מהותי, לאספקת תשתיות חומרה ותוכנה הנדרשים לטובת פרויקט צ'ילה, בהיקף של כ-15.5 מיליון דולר. התשלום מתוכנן וצפוי להתבצע במהלך תקופה של כשלוש שנים וחצי בהתאם ללוח תשלומים מוסכם ובהתאם להתקדמות הפרויקט. במסגרת ההסכם סוכם כי, מתוך הסכום הכולל של ההסכם, סך של 6.3 מיליון דולר ישולמו באופן ישיר לספק המשנה של הספק המהותי. תקופת האחריות עבור התשתיות המסופקות

עפ"י ההסכם הינה לחמש שנים ממועד ביצוע אבן הדרך האחרונה של ההסכם. ההסכם מפרט, כי האחריות הכוללת של הספק המהותי מוגבלת לסכום ההסכם. ההסכם כולל סעיפי ביטול סטנדרטיים להסכמים מסוג זה. ההסכם כולל סעיף המקנה לחברה אופציה לרכוש תשתיות חומרה נוספות בערך כולל של 4.1 מיליון דולר למימוש עד ליום 30 באפריל 2023, אשר לא מומשה. לפרטים נוספים בדבר התקשרות החברה עם ספק המשנה של הספק המהותי, ראו סעיף 4.2 בתקנה 22 בפרק ד' לדוח תקופתי זה. במהלך הרבעון השני של שנת 2024 חתמה החברה על הסכם קבלנות משנה, עם צד ג' בלתי קשור לחברה, לאספקת מרכבים אוויוניים, מערכות ושירותים טכניים נלווים, עבור פרויקט החלל שמבצעת החברה בצילה, בסך כולל של כ- 8 מיליון דולר שישולמו לאורך כ- 4 שנים.

במהלך הרבעון הרביעי של 2024, הלקוח הודיע לחברה על ביטול תכולת הפרויקט בנושא מכירת שירות מלוויין ה- RUNNER הראשון של החברה, בהיקף של כ-3.9 מיליון דולר לאור עיכובים במסירת התכולה ביחס למועדים המפורטים בחוזה. ביטול התכולה כאמור, הוסדר במסגרת עדכון לחוזה מחודש ינואר 2026.

23.6. בחודש דצמבר 2024 הגיעה החברה להסכמות עם לקוח ציילה ביחס לעדכון לחוזה צילה, אשר עיקריו, הינם עדכון תוכנית עבודה ומשך הפרויקט עד לשנת 2028, עדכון לוח התשלומים ועדכון לוח הפחתת ערבויות מקדמה וביצוע, תוך האצת הפחתתו. העדכון נחתם ביום 30.1.2025 ומאשר את ההסכמות והפעולות מכוחן שהחלו בדצמבר 2024.

24. הליכים משפטיים

כנגד הקבוצה אין הליכים משפטיים מהותיים תלויים ועומדים.

25. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החזון העסקי של הקבוצה הנו -

חברה מובילה בתחום החלל והמודיעין הרב-ממדי, המייצרת ללקוחותיה יתרונות מבצעיים באמצעות מוצרים ושירותים המבטאים איכות אנושית, מצוינות הנדסית והבנה עמוקה של צרכים מבצעיים ומודיעיניים, קיימים ומתפתחים.

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 הסביבה העסקית בה היא פועלת ומחליטה על יעדים ומטרות במישורים שונים.

לצורך מימוש האסטרטגיה, מתמקדת הקבוצה בהעמקה וביסוס של פעילותה בשלושת קווי המוצר המרכזיים בהן היא פועלת היום, ושילוב היכולות והנכסים בכל אחד מקווי המוצרים השונים, באופן סינרגטי, על מנת שתוכל להציע פתרון כולל מקיף ונרחב ללקוחותיה. כמו כן החברה בוחנת ופועלת לקידום קווי מוצרים חדשים לצורך ביסוס ומימוש של האסטרטגיה והחזון בראייה ארוכת טווח תוך הרחבת פעילותה לאורך כלל שרשרת הערך של פתרונות מודיעין רב-ממדיים, ויצירת אפקטים מבצעיים בחלל ובממדים אחרים. להלן פירוט עיקרי האסטרטגיה בדגש על שלושת קווי המוצרים הפועלים כיום.

25.1. שירותי הלוויין

נכון למועד פרסום זה, מספקת החברה שירותי חישה לוויינית באמצעות קונסטלציית לווייני EROS NG הכוללת את לווייני ה- EROS-C2 וה- EROS-C3. בנוסף, על-פי הצורך, משתמשת החברה בלוויינים של חברות אחרות בשוק, המספקים לחברה יכולות משלימות הן באמצעות גישה לדטה במקומות בהם הדטה של לווייני הבית של החברה ממוצים; והן דטה בספקטרומים ובמודליות שונים, שאינם זמינים בלווייני החברה.

הקבוצה פועלת למיצוי והרחבת הפעילות מול לקוחותיה הקיימים ורואה בהם לקוחות טבעיים ללוויינים העתידיים שתשלב בקונסטלציית EROS NG. במקביל פועלת הקבוצה הקיימים להרחיב את שירותי החישה הלוויינית שלהם לשווקים חדשים.

במסגרת הפיתוחים של מוצרים הלווייניים ממשפחת ה- GlobalEye™ תפתח החברה ותשגר לוויינים אשר ישמשו את קו מוצר זה, ויחליפו את קונסטלציית ה- EROS NG™ כאשר לוויינים אלה יגיעו לסוף תקופת השירות שלהם.

25.2. מודיעין כשירות (Intelligence As a Service)

הקבוצה רואה בתחום האנליטיקות והבינה המלאכותית מרכיב מרכזי באסטרטגייה העסקית שלה ואחד הגורמים המבדלים אותה משאר המתחרים הפועלים בתחום פתרונות המודיעין מהחלל.

בכוונת הקבוצה להנגיש חלק ניכר מיכולותיה באמצעות שירותים מבוססי ענן במהלך השנים הבאות באמצעות פלטפורמת ה- GEOIMPACT אותה היא פיתחה. באמצעות פלטפורמה זו מספקת הקבוצה ללקוחותיה גישה קלה ומהירה לתוצרי לוויין, מרמת ההדמאה הגולמית ועד לתוצרים מודיעיניים מתקדמים המופקים באמצעות שילוב יכולות אנליטיקה ובינה מלאכותית. פלטפורמת ה- GEOIMPACT, כפי שעולה מההסכם המשמעותי שנחתם בשנת 2024 כמפורט בסעיף 8.2(ב)(I) לעיל, האמור מהווה אמצעי להגדלה משמעותית של הגישה ללקוחות ולשווקים חדשים.

הקבוצה מתעתדת להרחיב את פעילותה בשוק האזרחי / כלכלי באופן ניכר ע"י פיתוח יכולות מתקדמות וחבירה לחברות עסקיות המספקות שירותים מסוג זה בתחום ובעלות מערך הפצה בינלאומי נרחב.

כחלק מפעילות המחקר והפיתוח בתחום הבינה המלאכותית עוסקת הקבוצה בפיתוח יכולות אנליטיקה מתקדמות בתחומים שונים על מנת לבסס מוצרים ושירותים מתקדמים עבור לקוחותיה.

25.3. פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות (Satellite Solutions and Supporting Infrastructure)

במקביל הקבוצה מקדמת פעילויות מחקר ופיתוח שונות בתחום זה לגיבוש נקודות עבודה חדשות בתחום מערכות הלוויינים, המתבססות על טכנולוגיות מתקדמות ופורצות דרך (DISRUPTIVE TECHNOLOGIES) בתחום החלל, הסנסורים, הבינה המלאכותית, הקוואנטום וטכנולוגיות נוספות. הפעילות בתחום זה מתבססת על הערכות החברה באשר לצרכים והדרישות העתידיות בתחום החלל ובשוק הלוויינים בשילוב עם חדשנות ויזמות טכנולוגית, גישה לשוק ולבסיס הלקוחות הקיים של הקבוצה ולמגוון רחב של שותפים תעשייתיים.

25.4. פעילויות נוספות

במסגרת הנ"ל בכוונת החברה למנף את הניסיון האופרטיבי הרב והתשתית הטכנולוגית הרחבה, ולבצע שילוב בין חדשנות טכנולוגית, שירותים מתקדמים, הרחבת סל המוצרים ללקוחות ליבה קיימים וחדירה לשוקים חדשים בתחום החלל ומחוצה לו. על מנת לתמוך במגמת הצמיחה של החברה, החברה מעוניינת לקדם ולפתח, קווי מוצר נוספים, אשר ירחיבו את יכולותיה ואת מגוון המוצרים שלה, ויאפשרו התרחבות אסטרטגית לפתרונות אפקטורים מבצעיים (Operational Effectors), הן בתחום החלל והן בתחום המודיעין:

מובהר, כי הערכות החברה כאמור בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית, 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 28 להלן.

26. צפי להתפתחויות בשנה הקרובה

- על בסיס החזון העסקי, והתכנית האסטרטגית שגיבשה הקבוצה להגשמתו, צופה החברה כי במהלך השנה הקרובה הקבוצה מתכננת, בין היתר, להצליח לממש את הפעילויות הבאות:
- א. הקבוצה תפעל להמשך הכנסת הלוויינים EROS C2 ו-EROS C3 למערך הלקוחות הקיימים של הקבוצה ולהמשך מאמצי השיווק אל מול לקוחות חדשים לצורך למיצוי פוטנציאל השירותים של לוויינים אלו.
 - ב. הקבוצה צופה גידול וצמיחה בהיקף חוזי לקוחות החברה, בהסתמך על צבר ההזמנות הקיים והערכות החברה בדבר כניסת הזמנות חדשות במהלך שנת 2026.
 - ג. המשך ייצור לווייני ה-RUNNER במסגרת פרויקט צ'ילה וההסכם עם הלקוח באסיה.
 - ד. המשך פיתוח לוויין ה-KNIGHT (בהתאם להסכם שיתוף פעולה אסטרטגי לטובת פיתוח וייצור לוויין חישה אלקטרו אופטי מדגם KNIGHT עם חברות ST Engineering Satellite Systems Pte Ltd ו-ST Engineering Geo-Insights Pte Ltd מסניגפור. לפרטים נוספים ראו סעיף 23.4 להלן), בשילוב עם מאמץ שיווקי ממוקד לקידום קונסטלציית ה-Global Eye מול לקוחות החברה הקיימים ולקוחות פוטנציאליים נבחרים.
 - ה. המשך מימוש חוזה לקוח א' בקו מוצר מודיעין כשירות ושיווק מערכת ה-GEOIMPACT.
 - ו. האצה של פעילות המחקר והפיתוח בתחום מערכות הלוויינים, האנליטיקות ופלטפורמה מבוססת שירותי ענן.
 - ז. התקדמות במימוש הפרויקט עבור צ'ילה, לרבות ביצוע והשלמת אבני דרך בהתאם לתוכנית העבודה, תוך ביצוע התקשרויות ומימוש חוזים עם קבלני משנה וספקים.
 - ח. המשך קידום המחקר ופיתוח ומאמצי השיווק למימוש האסטרטגיה העדכנית של החברה כמפורט בסעיף 25 לעיל.

החברה צופה ליישם את האסטרטגיה כפי שתוארה בסעיף 25 לעיל בשנה הקרובה בהתאם להזדמנויות העסקיות שיהיו בפניה.

מובהר, כי הערכות החברה כאמור, לרבות בקשר עם גידול וצמיחה בהיקף חוזי לקוחות החברה 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 28 להלן.

27. מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים

לפירוט בדבר אזורים גאוגרפיים ראו ביאור 22א' בדוחות הכספיים השנתיים של שנת 2025.

28. דיון בגורמי סיכון

28.1. גורמי מאקרו:

א. סיכוני אבטחת מידע וסייבר – לווייני הקבוצה ותחום פעילותה בכלל מאופיינים במערכות טכנולוגיות מתקדמות. ככלל הקבוצה עוסקת בטכנולוגיה, ומשכך הקבוצה חשופה לסיכוני אבטחת מידע והתקפות סייבר בכלל, הן ברמת אפשרות חדירה למערכות הקבוצה והשגת גישה לחומרים רגישים, והן בפגיעה פוטנציאלית באמינות במידע ו/או בזמינותו. התממשות של אילו מהסיכונים האמורים עלולים לגרום לפגיעה בקבוצה, הן ברמת עצירת פעילות והן ברמת המוניטין (יובהר כי הקבוצה נדרשת ע"י לקוחותיה לעמוד בסטנדרטים גבוהים של אבטחת מידע והגנות סייבר ומשקיעה משאבים רבים ופועלת באופן קבוע על מנת להתמודד עם סיכונים כאמור והעלאת המודעות בפני עובדיה).

ב. שינויים בשערי חליפין – הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי חליפין - בעיקר בשער הדולר. מרבית הכנסותיה של החברה הינן בדולר, בעוד שלקבוצה הוצאות משמעותיות (בעיקר בגין כוח אדם) בש"ח. לפיכך, תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עלולות להיות מושפעות מתנודות בשערי החליפין של השקל. מפעם לפעם בוחנת הקבוצה אפשרות של כיסוי סיכוני מטבע באמצעות עסקאות הגנה לצמצום החשיפה פיננסיות ובד"כ מבצעת את עסקאותיה המשמעותיות במטבע דולרי (כגון רכישת לוויינים). בנוסף, שינויים בשער הדולר ביחס למטבעות המקומיים במדינות היעד עלולים להשפיע משמעותית על תקציבי רכש צבאיים של לקוחות החברה, ועקב כך תוצאותיה העסקיות של החברה עלולות להיפגע.

ג. שינויים מהותיים בסביבה הכלכלית - שינויים מהותיים בסביבה הכלכלית (בארץ וגם בעולם), כגון האטה כלכלית, שינויים במדד המחירים לצרכן, בסביבת הריבית, וכו', עשויים להשפיע על הסביבה העסקית בה פועלת החברה, לרבות תמחור פעילויות החברה ורווחיות השירותים המוצעים, וכן על יכולתה לגייס מימון ועלויות ותשואת המימון. בהתאם, שינויים כאמור עלולים להשפיע על תוצאות הקבוצה.

ד. סיכונים גיאופוליטיים - שינויים במצב הגיאופוליטי בארץ ובעולם לרבות שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת הקבוצה, כמו גם שינויים ביחסים הפוליטיים בין ישראל לבין מדינות כאמור עלולים להפחית ואף לגרום לביטול פעילותה של הקבוצה באותן מדינות ועשויים להשפיע על הביקוש ועל מכירות מוצרי הקבוצה בארץ ובעולם. במסגרת זו, אי יציבות במדינות המזרח התיכון ויחסן כלפי ישראל עלול להשפיע על מצב המשק בישראל (בו ממוקם מטה החברה). כמו כן, המצב הבטחוני בישראל עשוי להשפיע על אופן פעילות החברה, לרבות כתוצאה מגיוס מילואים, אם בתקופות בהן מתקיימת לחימה או בתקופות ממושכות של פעולות טרור.

28.2. גורמי סיכון ענפיים:

א. כשלים בלוויין - כשלים משמעותיים בלוויין עלולים להשפיע על ביצועיו ובכך להוביל לאובדנו או לקיצור אורך חייו או לשינוי לרעה באיכות התוצרים, כגון הרעה ברזולוציה של הדמאה וכו'. לוויינים נתונים לכשלים שונים במערכות ולתפקוד לא תקין (להלן: "כשלים") במהלך השיגור ולאחריו, בעת שהותם במסלול. הקבוצה מתמודדת עם הסיכונים הטכניים השונים על-ידי מערכות גיבוי לחלק ממערכות הלוויין ועל-ידי רכישת ביטוחים במשך חיי הלוויין לתקופות קצובות כמקובל בשוק ביטוחי הלוויינים, אשר הקבוצה פועלת לחדשם עם סיומם. תקלות שונות עלולות להשפיע על יכולת הביצוע של יחידות או מערכות בלוויינים, או לצמצם את היקף הגיבוי שיש ללוויין באמצעות מערכות הגיבוי שלו. תקלות שכאלו אף עלולות לגרום למבטחי הלוויין להטיל מגבלות והחרגות או להוציא מתכולת הביטוח בעתיד מקרים מסוימים בפוליסות הביטוח הרלוונטיות או להביא לעלייה חדה בפרמיה או אף לסרב להמשיך לבטח את הלוויין. כל כשל חלקי או מלא בלוויין עלול לגרום לפיחות בהכנסות ובעתודות החברה, וכן להשפיע לרעה על יכולת החברה לשווק קיבולת וליצור הכנסות בעתיד.

בנוסף, חלק מהתקלות האפשריות בלוויין עלול להשפיע על משיבים או על רכיבי מפתח או על יחידות שהנן קריטיות להמשך פעילות הלוויין וכתוצאה מכך להפרעות חוזרות ונשנות בשירותים המסופקים וחוסר שביעות רצון של לקוחות. כאשר לא ניתן להחזיר את השירות, הכשל עלול לגרום לכך שתהיה פחות קיבולת פנויה להחכרה על גבי הלוויין, לצמצום היקף הכיסוי הביטוחי בעת חידוש הביטוח, לפגיעה בביצועי הלוויין, או להפסקה מוקדמת של פעילות הלוויין, באופן חלקי או מלא.

גורמים נוספים שעלולים לפגוע בלוויין או בתקשורת עמו וממנו הם פעולות מלחמתיות או הפרעות מכוונות, סופות מגנטיות, אלקטרוסטטיות או סולאריות, פסולת חלל, מטאוריטים או מיקרו-מטאוריטים ולוויין אחר. גורמים אלה יכולים לגרום לירידה בביצועי הלוויין העלולה להביא לאובדן מוחלט של הקשר או של איכות תוצרי הלוויין.

ב. סביבת חלל – החלל הינו סביבה קשה ובלתי צפויה שבה לוויינים חשופים למגוון רחב וייחודי של סיכונים סביבתיים, לרבות, בין היתר, התלקחויות סולאריות, תנאי התווך בחלל, והתנגשויות פוטנציאליות עם פסולת או חלליות ולוויינים אחרים, שעשויים להשפיע לרעה על ביצועי המוצרים שלנו. כמו כן, עומס מוגבר כתוצאה מהתפשטות של קבוצות כוכבים נמוכות במסלול כדור הארץ עלול להגביר מאוד את הסיכונים להתנגשויות פוטנציאליות עם פסולת או חלליות ולוויינים אחרים ולהגביל ו/או לפגוע בפעילות השוטפת של החברה לרבות גישה לערצוי פעילותה.

ג. סיכוני ביטוח – הביטוח שיש לקבוצה עבור לווייניה לא יגן על הקבוצה מפני כל האובדנים. אם יארע, לאורך תקופת פעילותם של הלוויינים כשל שיגרום לאובדן מוחלט של הלוויין (כהגדרתו בתנאים הכלליים של פוליסות הביטוח), פוליסת הביטוח אינה בהכרח כוללת בכל רגע נתון כיסוי ביטוחי מלא לאובדן הכנסות ונזקים עקיפים ואף כוללת החרגות מסוימות כמקובל בפוליסות ביטוח בתחום.

בנוסף, עלויות הביטוח עלולות לגדול או שלא יהיה ניתן כלל לרכוש כיסוי ביטוחי או שניתן יהיה להשיג רק ביטוח עם מגבלות בהיקף הכיסוי (החרגות) או רק ממבטחים בעלי דירוג נמוך, בין היתר בשל גידול בפרמיות הביטוח בשוק, וכן בשל האנומליה בלוויין ה- EROS C3 אשר תוארה בסעיף 8.2(א) לעיל.

ד. אובדן לקוחות – בדומה לחברות אחרות בתעשייה הביטחונית, לקבוצה מספר לקוחות מהותיים המרכיבים נתח מהותי מהכנסותיה. אובדן מספר לקוחות במקביל ו/או ירידה בהיקף פעילותם

עלולה לפגוע בתוצאות החברה. קשיים כלכליים של לקוחות, יכולים להקשות על גביית תמורת שירותי החברה, ועלולים לגרום לאובדן לקוחות ולפגוע בהכנסות החברה. כמו כן, תיתכן פגיעה בהכנסות עקב התקשרויות עם לקוחות בעלי איתנות פיננסית נמוכה.

ה. סיכונים הכרוכים בשיגור הלוויין - איחור משמעותי בשיגור לוויינים, בבנייה או כשל בשיגור עלולים לפגוע ביכולת הקבוצה לספק את הביקוש לשירותיה, על יכולתה לייצר הכנסות, ובמקרים מסוימים ביכולתה לשמור על זכויותיה המשפטיות מול לקוחותיה. עיכובים בשיגור לוויינים הנם נפוצים ויכולים לנבוע מגורמים שונים. כמו כן, עלול להיגרם עיכוב בהפעלתו המבצעית של הלוויין בחלל לאחר השיגור. לעיכובים כגון אלה עשויות להיות השפעות ישירות ועקיפות על החברה לרבות הוצאות כספיות וביטול התקשרויות.

ו. סיכונים הנובעים מרגולציה וסיכונים משפטיים – לשינויי חקיקה בארץ ובעולם לרבות שינויי מדיניות רגולטורית, ובפרט בתחומי פעילותה של הקבוצה, עלולה להיות השפעה על יכולתה של הקבוצה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקה של מוצריה ללקוחותיה השונים.

מגבלות המוטלות על הקבוצה על-ידי ממשלת ישראל כתוצאה מקשרים ואמנות אסטרטגיות עם מדינות זרות, מגבילים את פעילותה וגישתה לשווקים בינלאומיים מסוימים, מה שעלול להגביל ואף למנוע את פעילותה של הקבוצה ולהרע את תוצאותיה.

פעילותה הביטחונית של הקבוצה תלויה בקבלת אישורים ורישיונות שונים הנוגעים לייצוא ביטחוני. רישיונות אלו כאמור, מוגבלים בזמן ונדרשים בקשר עם כל מוצר. אין באפשרותה של הקבוצה להבטיח, כי אישורי ייצוא כאמור יחודשו, לא יישללו ו/או יינתנו בעתיד. שינויים במדיניות הייצוא של הממשלה ו/או ממשלות זרות במדינות בהן פועלת החברה, ושינויים רגולטורים הנוגעים לייצוא עלולים לפגוע ביכולתה של הקבוצה לספק שירותים מסוימים בעתיד. הקבוצה עשויה להיות כפופה לדרישות רישוי ולדרישות רגולטוריות במדינות בהן היא מספקת שירותים. עסקי הקבוצה רגישים לשינויים רגולטוריים במדינות אלו.

בנוסף, החברה מתקשרת עם מקדמי שיווק המסייעים לה במאמצי השיווק וההתקשרות במדינות שונות. החברה עלולה להיות חשופה לפעילות של מקדם שיווק במקרים בהם המקדם פועל שלא בהתאם להוראות הדין או חורג מסמכותו על פי ההסכם, לרבות מתן הבטחה ללקוחות ללא סמכות. מקדמי השיווק מחויבים לעמוד בהוראות הדין, לרבות איסור על מתן שוחד לעובדי ציבור, בהתאם לתוכנית הציות שאימצה החברה ואינם מוסמכים להתחייב בשם החברה ללא קבלת הסכמתה מראש ועוברים תהליך מיון על-ידה. עם זאת, החברה עשויה להיות חשופה לסיכון של פגיעה במוניטין וסיכון כספי שעלולים להיווצר כתוצאה מהתנהלות בלתי הולמת של צדדי ג' אשר מספקים לחברה שירותים.

בעת ניהול הליכים משפטיים עלולות להתעורר שאלות משפטיות מורכבות המשלבות מספר תחומים משפטיים ואף מספר מערכות דינים מדינתיים ובין-מדינתיים, עקב תחומי העיסוק והפעילות של החברה. כתוצאה מכך עלולה החברה להיות מעורבת בהליכים משפטיים שצפויים להמשך זמן רב ועלותם עלולה להיות גבוהה.

כמו כן, במספר רב של הסכמים בהם התקשרה החברה קיימות תניות לגבי מקום שיפוט מחוץ לישראל ותחולת דין זר על ההסכם. תניות כאמור עלולות להגדיל באופן ניכר את הוצאות החברה והזמן הניהולי שיושקע בהליכים משפטיים אפשריים בקשר עם הסכמים אלה.

ז. כשל טכני ופגיעה בתשתיות – פעילותה של החברה, השירותים והמוצרים המוצעים ללקוחות החברה מבוססים על מערכות אלקטרוניות וטכנולוגיות מתקדמות. משכך, החברה, לקוחותיה

והצרכנים של לקוחותיה עלולים להיות חשופים לסיכונים הקשורים ביציבות מערכות המידע והשרתים של החברה ועמידתם בהיקפי הפעילות, ובכלל זה כשלים טכניים, עומס על שרתי המערכת ומתקפות סייבר העלולים להביא לכשלים ואף להשבתה של מערכות המחשוב של החברה ושרתיה. כשל טכני או תקיפת תשתיות המחשוב של החברה והיעדר יכולת החברה להחזיר את מערכתיה לפעילות תקינה בזמן סביר, עלולים להביא לפגיעה במוניטין החברה ולפגוע בתוצאותיה העסקיות.

28.3. גורמי סיכון יחודיים לחברה :

א. הפסקת התקשרויות עם צד ג' – הפסקת ההתקשרויות של החברה עם צד ג', תוביל להיעדר יכולת של החברה למסחר את לווויני צד ג', מה שיצמצם את היצע הלוויינים של החברה ויכולותיה, ובהתאם האמור עלול לפגוע בתוצאות פעילותה, והכל כמפורט בסעיפים 23.2 עד 23.4 לעיל.

ב. צמצום יכולת לספק שירות רציף מלווייני החברה מסוג EROS C ללקוחות החברה – בשל המסלול הנטוי אליו משוגרים לווויני החברה ממשפחת לווויני ה- EROS C, פעילות עם לווין בודד מייצרת תקופות בהן הלוויין לא מכסה את איזור העניין של הלקוח במהלך שעות היום. סיכון זה אינו קיים כאשר לרשות החברה עומד יותר מלוויין אחד.

28.4. גורמי הסיכון והערכת החברה לגבי מידת השפעת של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה :

השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	סיכוני מאקרו
			סיכוני אבטחת מידע וסייבר
V	V		שינויים בשערי חליפין
V			שינויים מהותיים בסביבה הכלכלית
	V		סיכונים גיאופוליטיים
			סיכונים ענפיים
		V	כשלים בלוויין
V			סביבת חלל
	V		סיכוני ביטוח
	V		אובדן לקוחות
V			סיכונים הכרוכים בשיגור הלוויין
V			סיכונים הנובעים מרגולציה וסיכונים משפטיים
V			כשל טכני ופגיעה בתשתיות
			סיכונים יחודיים לחברה
		V	הפסקת התקשרויות עם צד ג' כמפורט בסעיפים 23.2 עד 23.4 לעיל

V			צמצום יכולת לספק שירות רציף מלווייני החברה מסוג EROS C ללקוחות החברה
---	--	--	--

יצוין כי הערכות החברה מבוססות על צפי סביר ולא על התרחשות אירועים חריגים בהיקפם, בעוצמתם או במשך הזמן שלהם. עוד יצוין כי הערכת החברה לגבי גורמי הסיכון לעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע, הערכות ואומדנים של החברה למועד הדוח. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהותית מהערכותיה של החברה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בהכרח בשליטת החברה. כמו כן, לא ניתן להבטיח שמידת ההשפעה כאמור לא תשתנה או שההשפעה לא תהיה גדולה ממה שאנו צופים. בדומה, החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים.

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ **דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31.12.2025**

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ (להלן: "החברה") מתכבדת בזה להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח") ועד למועד דוח זה, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, כמפורט להלן.

דוח זה נערך בהתחשב בכך שבפני קוראיו מצוי גם פרק תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' בדוח תקופתי זה והדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים").

יודגש כי התיאור בדוח זה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אמדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית ו/או אינו בשליטת החברה. המידע הצופה פני עתיד הכלול בדוח תקופתי זה מבוסס על מידע או הערכות הקיימים בחברה, נכון למועד פרסום דוח תקופתי זה.

1. מבוא:

החברה התאגדה בישראל ביום 26 בינואר 1999, כחברה פרטית בערבון מוגבל. ביום 7 בספטמבר 2000, שינתה את שמה לאימאג'סט ישראל בע"מ (לשעבר ווסט אינדיאן ספיס ישראל בע"מ) וביום 2 בספטמבר 2021, שינתה את שמה לאימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ.

בחודש פברואר 2022, פרסמה החברה תשקיף הצעת מכר ותשקיף מדף של החברה נושא תאריך 11 בפברואר 2022 (לפרטים ראו דיווח מיום 10 בפברואר 2022 (אסמכתה מס': 01-017467-2022)) (להלן: "התשקיף") באותו היום הושלמה ההצעה על פי התשקיף (לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 10 בפברואר 2022 (אסמכתה מס': 01-017494-2022)) ובכך הפכה לחברה ציבורית כמשמעותו של מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

החברה והחברות בשליטתה (להלן ביחד: "הקבוצה") עוסקות במתן פתרונות מודיעיניים מתקדמים מהחלל מבוססי לוויין, המשלבים יכולות חישה מרחוק ושליטה ע"י מערך קרקעי מתקדם מבוסס יכולות בינה מלאכותית למטרת הגנה ואיסוף מודיעין, וכן למטרות מסחריות ואזרחיות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

2. המצב הכספי:

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

הסברי הדירקטוריון	31.12.2024	31.12.2025	סעיף
הגידול נבע בעיקר משינוי ביתרת המזומנים ושווי מזומנים כתוצאה מגבייה גדולה יותר מלקוחות במהלך התקופה וכן מתקבולי ביטוח בגין לווין ה – EROS C3 במהלך החציון השני של שנת 2025. כמו כן, חל גידול גם ביתרת חייבים ויתרות חובה כתוצאה מתקבולי ביטוח נוספים שעתידים להתקבל בסך כ-25 מיליון דולר. גידול זה קוּוַז באופן חלקי עם ירידה בלקוחות והכנסות לקבל.	47,424	98,459	נכסים שוטפים
הקיטון נבע בעיקרו מקיטון ברכוש קבוע של החברה בגין פחת לווין EROS C3 ופחת לווין ה - Runner.	184,896	156,163	נכסים בלתי שוטפים
	232,320	254,622	סה"כ נכסים
העלייה נובעת בעיקר ממיון הלוואות בנקאיות והלוואה מצד קשור מהתחייבויות לא שוטפות להתחייבות שוטפות ומגידול בזכאים ויתרות זכות אשר התקזז באופן חלקי עם ירידה במקדמות והכנסות מראש.	36,518	66,941	התחייבויות שוטפות
הירידה נובעת בעיקר ממיון של הלוואות בנקאיות והלוואה מצד קשור מהתחייבויות בלתי שוטפות להתחייבויות שוטפות.	36,278	9,128	התחייבויות בלתי שוטפות
הגידול בעיקרו נבע מהרווח הנקי במהלך שנת 2025.	159,524	178,553	סה"כ הון
	232,320	254,622	סה"כ התחייבויות והון

3. תוצאות הפעולות:

להלן ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שנים עשר חודשים בהתאם לדוחות הכספיים, באלפי דולר:

הסברי הדירקטוריון	גידול (קיטון)	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
		2024	2025	
העלייה נובעת בעיקר בעלייה בהכרה בהכנסה מחוזים עם לקוח א' שנחתמו במהלך המחצית השנייה של 2024 ורבעון שני 2025 אשר מתקזזים באופן חלקי עם ירידה בהכנסה מלקוח ד' וצ'ילה. הכנסות מחלק מאבני דרך בפרוייקטים שתוכננו להתבצע במהלך החציון השני של 2025, יושלמו ויוכרו במהלך החציון הראשון של 2026.	2,831	58,003	60,834	הכנסות
הגידול נובע מעלייה בהכנסות החברה לעומת תקופת השוואה.	1,926	28,144	30,070	רווח גולמי לפני פחת והפחתות
		49%	49%	שיעור רווח גולמי לפני פחת והפחתות
הגידול נבע משינוי אומדן הפחת לווין EROS C3 ברבעון השלישי לשנת 2024, וכן מהתחלת הפחתת לווין ה- Runner בתחילת הרבעון השלישי של שנת 2024.	7,970	21,764	29,734	פחת והפחתות

רווח גולמי	336	6,380	(6,044)	הקיטון נבע מההסברים לעיל.
שיעור רווח גולמי	1%	11%		
הוצאות מכירה ושיווק	3,085	3,477	(392)	הקיטון נבע בעיקרו מירידה בעלויות כ"א אשר מתקזז חלקית עם גידול ביועצים חיצוניים ופיתוח עיסקי.
הוצאות הנהלה וכלליות	6,392	5,017	1,375	הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעלויות כ"א ויועצים
הוצאות מחקר ופיתוח	4,334	4,112	222	הגידול נבע כתוצאה מגידול בשכר מהנדסים אשר מתקזז חלקית עם קיטון בעלויות יועצים וקבלני משנה במחקר ופיתוח תוך מעבר לפעילות של עלות מכר.
הכנסות אחרות, נטו	(39,291)	-	39,291	הגידול נובע מתקבולי ביטוח בניכוי הוצאות ליועצים בקשר עם תקבולי הביטוח בגין לווין EROS C3
רווח (הפסד) תפעולי	25,816	(6,226)	32,042	הקיטון נובע מההסברים לעיל.
שיעור רווח תפעולי	42%	-		
הוצאות מימון, נטו	2,915	2,961	(46)	ללא שינוי מהותי
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה	22,901	(9,187)	32,088	ראה הסברים לעיל.
מסים על ההכנסה (הטבת מס)	4,134	(878)	5,012	השינוי נבע כתוצאה מרישום הוצאות בגין מיסים נדחים וכן הוצאות מס בגין מיסים שנים קודמות
רווח נקי (הפסד)	18,767	(8,309)	27,076	ראה הסברים לעיל.
¹ EBITDA	56,847	16,715	40,132	הגידול נובע בעיקרו מהכנסות בגין תקבולי ביטוח בניכוי הוצאות ליועצים בקשר עם תקבולי ביטוח עבור לווין ה- EROS C3 בשנת 2025
Adjusted EBITDA ²	17,556	16,715	841	

להלן התאמה מפורטת בין ה-EBITDA (לתקופות הרלוונטיות) לבין הרווח התפעולי (לתקופות הרלוונטיות) לפי הדוחות הכספיים של החברה, באלפי דולר:

רווח (הפסד) נקי	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024
רווח (הפסד) נקי	18,767	(8,309)
בתוספת פחת והפחתות	31,031	22,941
בתוספת הוצאות מימון (נטו)	2,915	2,961
בתוספת מסים על הכנסה	4,134	(878)
³ EBITDA	56,847	16,715

¹ "EBITDA" - רווח נקי בתוספת פחת הפחתות, בתוספת הוצאות מימון (נטו), בתוספת מסים על הכנסה. לעניין חישוב ה-EBITDA, ראו גם הערת שוליים 3 להלן.

² חישוב ה-"Adjusted EBITDA" - כולל נטרול הכנסה חד פעמית בסך 39,835 אלפי דולר בגין תקבולי ביטוח עבור לווין ה- EROS C3 לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025, וכן, נטרול הוצאות חד פעמיות בסך 544 אלפי דולר בגין הוצאות ליועצים בקשר עם תקבולי הביטוח.

³ חישוב ה-"EBITDA" - כולל הפחתות מכוח IFRS16, לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 בסך 1,297 אלפי דולר ולתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2024 בסך 1,177 אלפי דולר.

16,715	17,556	⁴ Adjusted EBITDA
--------	--------	------------------------------

להלן ניתוח תוצאות הפעילות לתקופה של שלושה חודשים בהתאם לדוחות הכספיים, באלפי דולר:

הסברי הדירקטוריון	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
		2024	2025	
הקיטון נבע בעיקרו מקיטון בהכנסות בלקוח ד', לקוח ו' ובפרוייקט ציילה אשר מתקזז עם גידול בהכנסות מלקוח א' ולקוחות אחרים. הכנסות מחלק מאבני דרך בפרוייקטים שתוכננו להתבצע במהלך הרבעון הרביעי של 2025, יושלמו ויוכרו במהלך החציון הראשון של 2026.	(3,465)	21,947	18,482	הכנסות
הקיטון נובע בעיקרו מקיטון בהכנסות החברה ברבעון הנוכחי.	(1,749)	11,138	9,389	רווח גולמי לפני פחת והפחתות
		51%	51%	שיעור רווח גולמי לפני פחת והפחתות
ללא שינוי מהותי.	273	7,026	7,299	פחת והפחתות
הקיטון נבע מההסברים לעיל.	(2,022)	4,112	2,090	רווח גולמי
		19%	11%	שיעור רווח גולמי
ללא שינוי מהותי.	(169)	895	726	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול נבע בעיקרו מעלייה בעלויות כ"א ויועצים.	592	1,491	2,083	הוצאות הנהלה וכלליות
ללא שינוי מהותי	119	1,152	1,271	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול נובע ברובו מתקבולי ביטוח בניכוי הוצאות ליועצים בגין לווין EROS C3	29,781	-	(29,781)	הכנסות אחרות, נטו
הגידול נבע מההסברים לעיל.	27,217	574	27,791	רווח תפעולי
		3%	150%	שיעור רווח תפעולי
השינוי נבע ברובו מגידול בהכנסות ריבית, וכן מקיטון בהוצאות הפרשי שער אשר מתקזז חלקית עם גידול בעלויות מימון IFRS 16.	(608)	1,556	948	הוצאות מימון, נטו
ראה הסברים לעיל.	27,825	(982)	26,843	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה
השינוי נבע כתוצאה מרישום הוצאות בגין מיסים נדחים.	3,779	(183)	3,596	מיסים על ההכנסה
ראה הסברים לעיל.	24,046	(799)	23,247	רווח (הפסד) נקי
הגידול נובע בעיקרו מהכנסות אחרות בגין תקבולי ביטוח עבור לווין ה- EROS C3 ברבעון 2025 4.	27,533	7,899	35,432	⁵ EBITDA

⁴חישוב ה-"Adjusted EBITDA" – כולל נטרול הכנסה חד פעמית בסך 39,835 אלפי דולר בגין תקבולי ביטוח עבור לווין ה- EROS C3 לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025 וכן נטרול הוצאות חד פעמיות בסך 544 אלפי דולר בגין הוצאות ליועצים בקשר עם תקבולי הביטוח.

	(2,248)	7,899	5,651	⁶ Adjusted EBITDA
--	---------	-------	-------	------------------------------

להלן התאמה מפורטת בין ה- EBITDA (לתקופת הרלוונטיות) לבין הרווח התפעולי (לתקופת הרלוונטיות) לפי הדוחות הכספיים של החברה, באלפי דולר :

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	
(799)	23,247	רווח נקי
7,325	7,641	בתוספת פחת והפחתות
1,556	948	בתוספת הוצאות (הכנסות) מימון (נטו)
(183)	3,596	בתוספת מסים על הכנסה
7,899	35,432	⁶ EBITDA
7,899	5,651	⁷ Adjusted EBITDA

4. נזילות ותזרימי מזומנים :

4.1 להלן ניתוח תזרימי המזומנים של החברה בהתאם לדוחות הכספיים, באלפי דולר :

הסברי הדירקטוריון	גידול (קיטון)	לתקופה של שנים עשר חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
		2024	2025	
הגידול נובע מעלייה בפער בין תקבולי לקוחות במהלך התקופה לבין תשלומי ספקים אל מול התקופה המקבילה וכן מתקבולי הביטוח במהלך שנת 2025	22,867	829	23,696	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
שינוי הנובע בעיקרו מהשקעה נמוכה יותר בשנת 2025 ברכוש קבוע	32,637	(34,013)	(1,376)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
השינוי נבע ברובו מפעילות מימון נמוכה יותר בשנת 2025 אל מול, קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים אשר התקזזו עם פירעון קרן הלוואה מצד קשור בשנת 2024	(11,602)	10,558	(1,044)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

הסברי הדירקטוריון	גידול (קיטון)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
		2024	2025	
הגידול נובע מעלייה בפער בין תקבולי לקוחות במהלך הרבעון לבין תשלומי ספקים אל מול התקופה המקבילה וכן מתקבולי הביטוח עבור לווין ה- EROS C3 במהלך רבעון 4, 2025.	14,905	2,975	17,880	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
שינוי הנובע בעיקרו מהשקעה נמוכה יותר בשנת 2025 ברכוש קבוע.	827	(1,054)	(227)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה

⁵ **חישוב ה-EBITDA** – כולל הפחתות מכוח IFRS16, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 בסך של 342 אלפי דולר ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2024 בסך של 299 אלפי דולר.

⁶ **חישוב ה-Adjusted EBITDA** – כולל נטרול הכנסה חד פעמית בסך 30,325 אלפי דולר בגין תקבולי ביטוח עבור לווין ה- EROS C3 לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.12.2025 וכן נטרול הוצאות חד פעמיות בסך 544 אלפי דולר בגין הוצאות ליועצים בקשר עם תקבולי הביטוח

תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות מימון	(230)	(164)	(66)	ללא שינוי מהותי.
--	-------	-------	------	------------------

4.2 עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 עמד על סך של כ- 31,518 ו-10,906 אלפי דולר, בהתאמה.

5. צבר הזמנות (Backlog):⁸

לפרטים בדבר צבר הזמנות ראו סעיף 8.7 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

6. מקורות המימון:

לפרטים אודות מקורות המימון ראו סעיף 18 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

7. השפעות אינפלציה וריבית:

בשנת 2025, עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-2.6% לעומת גידול בשיעור של כ-3.2% בשנת 2024 וגידול של כ-3% בשנת 2023. בניסיון לרסן את האינפלציה ולבלום את הצריכה בשנים האחרונות, הועלתה הריבית בישראל בשנת 2023 לשיעור של 4.75%, ובשנת 2024, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית ל-4.5%. בשנת 2025, החליט בנק ישראל להוריד את הריבית לשיעור של 4.25% ובינואר 2026 החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית לשיעור של 4%. לפי תחזית בנק ישראל לחודש ינואר 2026, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026) צפוי לעמוד על 1.7% ושיעור האינפלציה במהלך שנת 2027 על 2.0%.

כמו כן, למועד אישור הדוח, החברה לא צופה השפעה מהותית לשינויים בריבית והאינפלציה (לרבות תחזיות בנק ישראל להמשך גידול בשיעורי הריבית והאינפלציה) על מצבה הכספי של הקבוצה, תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה. לפרטים בדבר מימון הביניים ראו סעיף 6.3 לעיל.

הערכת החברה ביחס להשפעת השינויים בריבית ואינפלציה על מצבה הכספי, תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. הערכה זו עלולה שלא להתממש, כולה או חלקה או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, כתוצאה מאירועים אשר אינם בשליטת החברה.

8. מלחמות "חרבות ברזל", "עם כלביא" ו"שאגת הארי":

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל. מלחמת חרבות הברזל, אשר נמשכה במהלך תקופת הדוח, הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס. במהלך תקופת הדיווח למלחמת חרבות הברזל ומבצע עם כלביא לא היו השפעות מהותיות על הפעילות העסקית של החברה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" (להלן ביחד עם מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא": "המלחמה") שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי. בהמשך נפתחה מחדש לחימה בחזית לבנון. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל,

⁸ לעניין זה "צבר הזמנות" – הינן הזמנות מחייבות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים. כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט – 1969.

איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים מסיבי אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

יצוין כי מאז פרוץ המלחמה, החברה מקיימת את שגרת הפעילות התפעולית והעסקית שלה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, וכי כמו למשק כולו, המלחמה יצרה מספר אתגרים הנובעים, בין היתר, מגיוס עובדים למילואים במחלקות החברה השונות, המשפיע, בין השאר, על התקדמות פעילויות פיתוח ומוכנות מערכות; השפעות גיאוגרפיות שליליות בחלק משווקי היעד של החברה, דרישות רגולטוריות חדשות כגון היתרי יצוא מצד מדינות, בעיקר במערב אירופה, בהן פועלים חלק מספקי החברה, ועוד.

נכון למועד פרסום הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, לא ניתן לצפות את מידת ההשפעה של המלחמה אם תהיה, על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

החברה ממשיכה לעקוב ולבחון באופן מתמיד אחר המצב והשלכותיו האפשריים על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה.

האמור לעיל, לרבות הערכותיה של החברה באשר להשפעת המלחמה על פעילותה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר בשל אי הוודאות הקיימת ביחס למלחמה, היקפה, משכה והשפעתה על כלכלת ישראל בכלל ועל פעילות החברה בפרט.

9. אירועים בתקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן:

9.1 לפירוט בדבר אירועים אשר התרחשו מיום 1 בינואר 2025 ועד למועד פרסום הדוח לרבעון השלישי לשנת 2025 שפורסם ביום 25 בנובמבר 2025 (אסמכתה מס': 091540-01-2025) (להלן: "דוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2025"), ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון של החברה לדוח התקופתי לשנת 2024 שפורסם ביום 13 במרץ 2025 (אסמכתה מס': 016724-01-2025), סעיף 9 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון הראשון לשנת 2025 שפורסם ביום 29 במאי 2025 (אסמכתה מס': 039247-01-2025), סעיף 9 לדוח הדירקטוריון של החברה לרבעון השני לשנת 2025 שפורסם ביום 31 באוגוסט 2025 (אסמכתה מס': 065320-01-2025), וסעיף 9 לדוח הדירקטוריון לרבעון השלישי לשנת 2025, המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

9.2 ביום 16 בדצמבר 2025, התקיימה אסיפה כללית שנתית של בעלי המניות של החברה אשר התקבלו בה ההחלטות הבאות: (א) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) רואי חשבון, לכהונה נוספת כרואה החשבון המבקר של החברה עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה; (ב) מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה שאינם דירקטורים חיצוניים, ה"ה גילון בק (יו"ר הדירקטוריון), עמוס מלכא, אייל נחום, חזי ישראל, חנוך פפושדו, אמיר וידמן ואסתרי גילעז רן (דירקטורית בלתי תלויה). לפרטים נוספים ראו דיווח על תוצאות האסיפה הכללית של החברה מיום 17 בדצמבר 2025 ודוח זימון האסיפה מיום 25 בנובמבר 2025 (אסמכתאות מס': 100560-01-2025 ו- 091567-01-2025, בהתאמה).

9.3 ביום 25 בדצמבר 2025, התקבלו בחברה תקבולי ביטוח ע"ס כ-5.1 מיליון דולר משני מבטחים נוספים מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה-EROS C3, אשר יחדיו מהווים כ-4.7% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין בחודשים ספטמבר ונובמבר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 28 בדצמבר 2025 (אסמכתה מס': 103730-01-2025).

9.4 ביום 16 בינואר 2026, התקבלו תקבולי ביטוח ע"ס כ-25 מיליון דולר מ-4 מבטחים נוספים מתוך מאגד

המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר יחדיו מהווים כ-23.3% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין בחודשים ספטמבר ונובמבר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 16 בינואר 2026 (אסמכתה: 2026-01-007002).

9.5 ביום 18 בפברואר, 2026, שילמה החברה תשלום בסך 11.2 מיליון דולר במסגרת הסכם ההלוואה עם התעשייה האווירית לישראל בע"מ ו- IAI Asia Pte Ltd, חברת בת של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן יחד: "תע"א"). לאחר הפירעון כאמור, יתרת ההלוואה מול תע"א עומדת על סך כולל של כ-23 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 19 בפברואר 2026 (אסמכתה: 2026-01-016045).

9.6 ביום 19 בפברואר, 2026 ביצעה החברה תשלום של פירעון מוקדם חלקי של ההלוואות מהתאגידים הבנקאיים, בסך של 5 מיליון דולר מתוך כל אחת מההלוואות ובסך הכל 10 מיליון דולר. לאחר הפירעון כאמור, יתרת ההלוואות עמוד על סך כולל של 5 מיליון דולר בכל אחת מההלוואות (ובסך הכל 10 מיליון דולר). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 19 בפברואר 2026 (אסמכתה: 2026-01-016045).

9.7 ביום 26 בפברואר, 2026 פירסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 27 בפברואר 2026. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בפברואר 2026 (אסמכתה: 2026-01-018190).

9.8 ביום 27 בפברואר, 2026 התקבלו בחברה תקבולי ביטוח ע"ס כ-5.2 מיליון דולר משני מבטחים נוספים מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר מהווים כ-4.8% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין בחודשים ספטמבר ונובמבר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 27 בפברואר 2026 (אסמכתה: 2026-01-018595).

9.9 ביום 10 במרץ 2026 התקבלו בחברה תקבולי ביטוח ע"ס כ-14.6 מיליון דולר משלושה מבטחים נוספים מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר מהווים כ-13.5% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין בחודשים ספטמבר ונובמבר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 09 במרץ, 2026 (אסמכתה: 2026-01-020611).

9.10 ביום 24 במרץ, 2026 ביצעה החברה תשלום פירעון מלא של יתרת ההלוואות מהתאגידים הבנקאיים, בסך של 5 מיליון דולר לכל תאגיד בנקאי ובסך הכל 10 מיליון דולר. לאחר הפירעון כאמור, אין כל חבות נוספות בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 24 במרץ 2026 (אסמכתה: 2026-01-026778).

9.11 ביום 30 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה שאינה מהותית ואינה חריגה ל-6 נושאי משרה (שהינם עובדים) בכמות כוללת של 737 אלפי אופציות וכן ל-7 עובדים (שאינם נושאי משרה) בכמות כוללת של 340 אלף אופציות. דוח הקצאה פרטית לא מהותית ולא חריגה יפורסם בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

9.12 בישיבת דירקטוריון החברה מיום 30 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת התגמול או ועדת ביקורת (לפי העניין), על זימון אסיפה מיוחדת של בעלי המניות אשר על סדר יומה: (א) הקצאה פרטית מהותית למנכ"ל החברה של 403 אלף אופציות; (ב) מענק מיוחד בחריגה ממדיניות התגמול למנכ"ל החברה; ו (ג) מענק מיוחד בחריגה ממדיניות התגמול לסמנכ"ל טכנולוגיות של החברה.

10. מדיניות החברה בנושא תרומות:

נכון למועד דוח תקופתי זה, לחברה אין מדיניות בנושא תרומות.

11. 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 פירוט בתקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

12. 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.

13. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה:

- 13.1 **שם המבקר:** רו"ח שלומי דרורי ממשרד ש. דרורי ייעוץ בע"מ.
- 13.2 **תאריך תחילת כהונה:** 10 במאי 2022.
- 13.3 **כישורי המבקר:** תואר ראשון במנהל עסקים, רו"ח מסומך ומבקר פנימי מוסמך. לפרטים נוספים ראו תקנה 26א' בפרק ד' לדוח תקופתי זה.
- 13.4 **פרטים נוספים:** 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, מבקר הפנים אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או גוף קשור לה, ואין לו כל קשר עסקי עם החברה או גוף קשור לה.
- 13.5 **דרך המינוי:** דירקטוריון החברה אישר את מינוי מבקר הפנים ביום 10 במאי 2022, בהתאם להמלצת ועדת 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.
- 13.6 **הממונה הארגוני על המבקר:** כממונה הארגוני על המבקר נקבע יו"ר הדירקטוריון של החברה (בהתאם לסעיף 148 לחוק החברות).
- 13.7 **תכנית העבודה ודרך קביעת התכנית:** תוכנית העבודה היא לתקופה של שנתיים. 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 הסיכונים.
- 13.8 ביום 11 במרס 2025, 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 חודש פברואר 2025. במהלך תקופת התוכנית, מידי שנה, מבקר הפנים נדרש לתקף את תוכנית העבודה לאותה השנה, ולהציגה לאישור מחדש של ועדת הביקורת.
- 13.9 תוכנית העבודה אינה מכילה מגבלות על סטייה מהאמור בה ומבקר הפנים יכול להציע להחליף נושא בתוכנית העבודה לאחר קבלת אישור ועדת ביקורת.
- 13.10 במהלך תקופת הדיווח, נבדקו עסקאות עם בעלי עניין.
- 13.11 **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.
- 13.12 **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.

13.13 **מועדי הגשת דוחות הביקורת:** להלן פירוט המועדים בהם הוגש דין וחשבון בכתב על ממצאי המבקר הפנימי, לגבי תקופת הדוח, ליושב ראש ועדת הביקורת והמועדים בהם התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי מבקר הפנים וכן, מספר השעות שהושקעו בביקורת הפנימית:

מספר	מועד הגשת הדוח	מועד הדיון בדוח בוועדת הביקורת	מספר שעות עבודה
1	נובמבר 2025	18.11.2025	135
3	מרס 2026	25.03.2025	65
סה"כ			200

13.14 **היקף העסקה:** היקף העסקתו של המבקר פנימי היה בהתאם לצורכי החברה ולפי אישור ועדת הביקורת. בגין שנת 2025 עבודתו של מבקר הפנים הסתכמה ל-200 שעות.

13.15 **הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי:** הדירקטוריון סבור כי היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד.

13.16 **תגמול:** אופן התגמול והיקפו נגזר משעות הביקורת שנקבעו בתוכנית הביקורת השנתית על ידי דירקטוריון החברה. לדעת דירקטוריון החברה, יש בהיקף ובאופי פעילות המבקר הפנימית בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה, וכן כי השפעת התגמול לו זכאי המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי הינו זניח, נוכח העובדה כי התגמול אינו תלוי בתוצאות הביקורת.

14. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה:

14.1 רואה החשבון המבקר של החברה הינו קוסט פורר גבאי את קסירר (EY), רואי חשבון (להלן: "רואה חשבון המבקר").

14.2 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.

14.3 בשנת 2024 שכר טרחת רואי החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת עמד על סך של כ-111 אלפי דולר (לרבות סכום חד פעמי על סך כ-11 אלפי דולר בגין שירותי מס לשנים קודמות), והשכר עבור שירותים שאינם קשורים בביקורת לרבות עבודות מיסים וייעוץ עמד על סך של כ-35 אלפי דולר. בשנת 2025 שכר טרחת רואי החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים בביקורת לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת עמד על סך של כ-109 אלפי דולר, והשכר עבור שירותים הקשורים בהגשת תשקיף מדף כ-12 אלפי דולר והשכר עבור שירותים שאינם קשורים בביקורת על סך אלף דולר.

15. אומדנים חשבונאים קריטיים:

לפירוט בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

נועם סגל

מנכ"ל

גילון בק

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 30 במרץ, 2026

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ

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

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
2-4	דוח רואה החשבון המבקר
5-6	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
7	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-43	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית. לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 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 ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

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

הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות- זיהוי מחויבויות הביצוע תוך הקצאת מחיר מכירה וקביעת שיטת הכרה בהכנסה

כפי מתואר בביאור ה' 2' ו-3' לדוחות הכספיים המאוחדים, הכנסות החברה כוללות הכנסות משירותי לוויין, אנליטיקות ובינה מלאכותית ותשתיות מודיעין מבוססות חלל. החוזים מול לקוחות החברה כוללים במרבית המקרים את מכלול השירותים הנ"ל ויש להכיר בהם כמחויבויות ביצוע נפרדות. החברה בוחנת את שיטת ההכרה בהכנסה ואת השווי ההוגן של כל מחויבויות הביצוע שזוהו ובהתאם לכך מקצה את מחיר התמורה בין כל רכיב. תהליך זה דורש הפעלת שיקול דעת משמעותי מצידה של ההנהלה.

ביקורת הקצאת התמורה בין מחויבויות הביצוע וכן ביקורת שיטת ההכרה בהכנסה שנקבעה לכל מחויבויות הביצוע שזוהו, דורשת שיקול דעת משמעותי, סובייקטיביות ומאמץ של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת השווי ההוגן של כל רכיב. לפיכך, זיהינו עניין זה כעניין מפתח בביקורת.



Shape the future
with confidence

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו עבור החוזים המהותיים שנדגמו עם לקוחות החברה הינם, בין היתר: 1. בחנו את ההסכם החוזי הבסיסי ומסמכים קשורים נוספים. 2. בדקנו את זיהוי מחויבויות הביצוע, ואת הקצאת מחיר העסקה. 3. הערכנו את מדיניות ההכרה בהכנסה, והאם היא יושמה כראוי. 4. הערכנו את ההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן עבור כל מחויבות ביצוע ואת נאותות המתודולוגיה. 5. בחנו את הדיוק של החישובים הבסיסיים ואת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס 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.



Shape the future
with confidence

- 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 האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת. כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים 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 בת-אל דדון.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
30 במרץ 2026

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי דולר			
			<u>נכסים שוטפים</u>
14,481	35,757	5	מזומנים ושווי מזומנים
96	98	6	מזומן משועבד
24,365	21,606	7	לקוחות והכנסות לקבל
7,413	40,278	8,19	חייבים ויתרות חובה
1,069	720		מלאי
<u>47,424</u>	<u>98,459</u>		
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
173,946	144,854	12	רכוש קבוע
3,245	4,175	11	רכוש קבוע בהקמה
7,226	6,760	9	נכסי זכות שימוש
479	374	13	נכסים בלתי מוחשיים
<u>184,896</u>	<u>156,163</u>		
<u><u>232,320</u></u>	<u><u>254,622</u></u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי דולר			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
1,105	1,524	9	חליות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
21,711	34,018	1'ב16	חלות שוטפת בשל הלוואה מצד קשור
579	1,495		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,189	72		מקדמות והכנסות מראש
58	585	18	מס הכנסה לשלם
-	20,000	2'ב16	
6,876	9,247	'ב25	הלוואות בנקאיות
		14	זכאים ויתרות זכות
<u>36,518</u>	<u>66,941</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
5,186	5,434	9	התחייבויות בגין חכירה
193	-	15	התחייבויות אחרות
68	56	'ב17	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	3,638	'ה18	מיסים נדחים
20,000	-	2'ב16	הלוואות מתאגידים בנקאיים
10,831	-	1'ב16	הלוואה מצד קשור
<u>36,278</u>	<u>9,128</u>		
		20	<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
-	-		הון מניות
206,067	206,332		פרמיה על מניות וקרנות הון
3,462	3,434	21	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
(50,005)	(31,213)		יתרת הפסד
<u>159,524</u>	<u>178,553</u>		
<u>232,320</u>	<u>254,622</u>		

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

30 מרץ, 2026			
יובל זיפר סמנכ"ל כספים	נועם סגל מנהל כללי	גילון בק יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי דולר (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
43,913	58,003	60,834	'א22	הכנסות ממכירות
12,637	29,859	30,764	'ב22	עלות המכר
11,042	21,764	29,734	12,13	פחת והפחתות
20,234	6,380	336		רווח גולמי
3,993	3,477	3,085	'ג22	הוצאות מכירה ושיווק
5,154	5,017	6,392	'ד22	הוצאות הנהלה וכלליות
3,806	4,112	4,334	'ה22	הוצאות מחקר ופיתוח
-	-	(39,291)	'ב19	הכנסות אחרות, נטו
7,281	(6,226)	25,816		רווח (הפסד) תפעולי
1,568	538	710	'ו22	הכנסות מימון
2,991	3,499	3,625	'ז22	הוצאות מימון
5,858	(9,187)	22,901		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
1,185	(878)	4,134	'ח18	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
4,673	(8,309)	18,767		רווח נקי (הפסד)
<u>רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):</u>				
26	(19)	25		רווח (הפסד) ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
26	(19)	25		סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
4,699	(8,328)	18,792		סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בדולר):</u>				
0.08	(0.14)	0.3	23	רווח נקי (הפסד) בסיסי
0.08	(0.14)	0.3	23	רווח נקי (הפסד) מדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ הון	יתרת רווח (הפסד)	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי דולר	פרמיה על מניות וקרנות הון	הון מניות	
161,795	(46,376)	2,266	205,905	-	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2023</u>
4,673	4,673	-	-	-	רווח נקי
-	-	(135)	135	-	המרת אופציות
767	-	767	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
26	26	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה
<u>167,261</u>	<u>(41,677)</u>	<u>2,898</u>	<u>206,040</u>	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>
(8,309)	(8,309)	-	-	-	הפסד
-	-	(27)	27	-	פקיעת אופציות
591	-	591	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(19)	(19)	-	-	-	הפסד כולל אחר לשנה
<u>159,524</u>	<u>(50,005)</u>	<u>3,462</u>	<u>206,067</u>	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>
18,767	18,767	-	-	-	רווח נקי
-	-	(193)	193	-	מימוש אופציות
-	-	(72)	72	-	פקיעת אופציות
237	-	237	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
25	25	-	-	-	רווח כולל אחר לשנה
<u>178,553</u>	<u>(31,213)</u>	<u>3,434</u>	<u>206,332</u>	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
4,673	(8,309)	18,767	רווח נקי (הפסד)
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח והפסד:
			פחת והפחתות
10,935	21,660	29,629	פחת והפחתות נכס בלתי מוחשי
107	104	105	הפחתת נכס זכות שימוש
1,057	1,177	1,297	תשלום מבוסס מניות
767	591	237	עלויות מימון, נטו
750	2,484	3,321	מסים על ההכנסה
1,185	(878)	4,134	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
(18)	(4)	18	
<u>14,783</u>	<u>25,134</u>	<u>38,741</u>	
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
(7,597)	(12,711)	2,759	ירידה (עלייה) בלקוחות והכנסות לקבל
(4,940)	5,620	(32,320)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
208	(27)	(258)	ירידה (עלייה) במלאי
429	(468)	916	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
(11,819)	(3,569)	(6,117)	ירידה במקדמות והכנסות מראש
2,816	(2,099)	2,178	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>(20,903)</u>	<u>(13,254)</u>	<u>(32,842)</u>	
			מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:
			ריבית שהתקבלה
2,283	586	672	ריבית ששולמה
(751)	(3,640)	(1,684)	מסים ששולמו
(740)	(43)	(56)	מסים שהתקבלו
73	355	98	
<u>865</u>	<u>(2,742)</u>	<u>(970)</u>	
<u>(582)</u>	<u>829</u>	<u>23,696</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(27,173)	(33,031)	(446)	רכישת רכוש קבוע
(3,307)	(982)	(930)	תשלומים ע"ח רכוש קבוע בהקמה
(451)	-	-	מקדמות ששולמו ע"ח רכוש קבוע
22,250	10,864	-	גביית פיקדונות מתאגידים בנקאיים
-	(10,864)	-	הפקדת פיקדונות בתאגידים בנקאיים
20,000	-	-	שחרור מזומן משועבד
11,319	(34,013)	(1,376)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(803)	(913)	(1,044)	פירעון התחייבויות בגין חכירה
-	(8,529)	-	פירעון קרן הלוואה מצד קשור
-	20,000	-	קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים
(803)	10,558	(1,044)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
9,934	(22,626)	21,276	<u>עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
27,173	37,107	14,481	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה</u>
37,107	14,481	35,757	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה</u>
			<u>פעולות מהותיות שלא במזומן</u>
1,286	-	831	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תיאור כללי של הקבוצה ופעילותה

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ וחברות הבנות שלה (להלן "אימאג'סט" או "החברה") מתמחה במתן פתרונות מודיעין מרחביים, מספקת שרותי צילומי לוויין ברזולוציה גבוהה ופיענוח נתונים למטרות הגנה עבור שווקי ביטחון ושווקים אזרחיים בארץ ובעולם. החברה התאגדה בישראל ביום 26 בינואר 1999 כחברה פרטית בערבונו מוגבל. ביום 7 בספטמבר, 2000, שינתה החברה את שמה לאימאג'סט ישראל בע"מ (לשעבר ווסט אינדיאן ספייס ישראל בע"מ) וביום 2 בספטמבר, 2021 שינתה החברה את שמה לאימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ. במהלך חודש בפברואר 2022, הנפיקה החברה לראשונה את מניותיה לציבור, לפרטים נוספים ראה באור 1(ג) בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023.

ביום 30 בדצמבר, 2022 החברה שיגרה את לוויין ה-EROS C3 שהינו לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד מאוד ובעל יכולת צילום בצבע (Multi-Spectrali). ביום 26 ביוני, 2023 הושלמה סדרת בדיקות קבלה במסלול ולוויין EROS C3 נכנס לפעילות מסחרית והחל לפעול כחלק מקונסטלציית ה-EROS NG של החברה, לפרטים נוספים ראו באור 24(ה).

ביום 13 ביוני, 2023 החברה שיגרה את לוויין ה-RUNNER (להלן "ראנר"), אשר הינו לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד ויכולת צילום וידאו צבעוני. ביום 1 ביולי, 2024 סוגג לוויין הראנר מרכוש קבוע בהקמה לרכוש קבוע והחל להיות מופחת. הראנר הינו לוויין ממשפחת ה-New Space וחלק מקונסטלציית ה-Global-Eye של החברה ומהווה חלק מקו מוצרים תשתיות מודיעין מבוססות חלל של החברה.

ב. מימון

למועד הדוח, לחברה יתרת חלות שוטפת בסך כ-34 מיליון דולר לבעלת מניות מהותית בחברה, תעשייה אווירית לישראל בע"מ (להלן – תע"א) בגין הלוואה אשר פרטיה מפורטים בבאור 16' בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים. חלות שוטפת זו נפרעה באופן חלקי ביום 18 בפברואר, 2026, לפרטים נוספים ראו באור 25'.

ביום 31 למרץ 2024, החברה התקשרה עם תאגידים בנקאיים בהסכמים להעמדת מסגרות אשראי. מסגרת האשראי הכוללת עליה חתמה החברה מול התאגידים הבנקאיים הינה בסך של 20 מיליון דולר. החברה משכה את מסגרת האשראי הכוללת בסוף חודש יוני 2024 (להלן: "הלוואות מתאגידים בנקאיים"). לפרטים נוספים ראו באור 16'. במהלך חודש פברואר 2025, חתמה החברה על קו אשראי נוסף על סך 5 מיליון דולר מול תאגיד בנקאי בתוקף עד פברואר 2026. נכון למועד הדוח קו האשראי הנוסף לא נוצל ותוקפו חלף. במהלך רבעון 1 2026, פרעה החברה את מלוא ההלוואות מתאגידים בנקאיים ע"ס 20 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראו באור 25'.

החברה צופה המשך צמיחה בפעילותה העסקית בהתאם לתוכניותיה העסקיות וכפועל יוצא לגידול בתזרים המזומנים מפעילותה השוטפת. לאור האמור, להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על תוכניותיה ויתרות המזומנים העומדות לרשותה, החברה תעמוד בהתחייבויותיה בעתיד הנראה לעין.

ג. דוח מיוחד לפי תקנה 9'

החברה לא צירפה לדוחותיה הכספיים מידע כספי נפרד בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 וזאת לאור חוסר ההשפעה שיש לדוחות כספיים נפרדים משום שאין בהם תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, שאינו נכלל במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. לאור האמור לעיל ובשל זניחות תוספת המידע שתינתן למשקיע בדוח הכספי הנפרד ביחס למידע שייכלל בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי נפרד במסגרת הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ב-31 לדצמבר, 2025.

א. מלחמת "חרבות ברזל", "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" במדינת ישראל. מלחמת חרבות ברזל הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן, לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס. במהלך תקופת הדיווח למלחמת חרבות ברזל ומבצע עם כלביא לא היו השפעות מהותיות על הפעילות העסקית של החברה.

לאחר תום תקופת הדיווח, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" (להלן ביחד עם מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא": "**המלחמה**") שהינו מבצע צבאי משולב של ארצות הברית וישראל לתקיפת איראן. איראן הגיבה בשיגור מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל ומדינות המפרץ הפרסי. בהמשך נפתחה מחדש לחימה בחזית לבנון. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים מסיבי אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק.

יצוין כי מאז פרוץ המלחמה, החברה מקיימת את שגרת הפעילות התפעולית והעסקית שלה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, וכי כמו למשק כולו, המלחמה יצרה מספר אתגרים הנובעים, בין היתר, מגיוס עובדים למילואים במחלקות החברה השונות, המשפיע, בין השאר, על התקדמות פעילויות פיתוח ומוכנות מערכות; השפעות גיאוגרפיות שליליות בחלק משווקי היעד של החברה, דרישות רגולטוריות חדשות כגון היתרי יצוא מצד מדינות, בעיקר במערב אירופה, בהן פועלים חלק מספקי החברה, ועוד.

נכון למועד פרסום הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, לא ניתן לצפות את מידת ההשפעה של המלחמה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

החברה ממשיכה לעקוב ולבחון באופן מתמיד אחר המצב והשלכותיו האפשריים על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה.

ב. השפעת האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בשנת 2025 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-2.06% לעומת גידול של כ-3.2% בשנת 2024 וגידול של כ-3% בשנת 2023. בניסיון לרסן את האינפלציה ולבלום את הצריכה, הועלתה הריבית בישראל בשנת 2023 לשיעור של 4.75%, ובשנת 2024, החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית ל-4.5%. ב 24 בנובמבר 2025, הודיע בנק ישראל על הורדת הריבית ב - 0.25%, לראשונה מזה שנתיים. ולאחר תאריך המאזן, ביום 5 בינואר, 2026 הוריד בנק ישראל את הריבית לרמה של 4.0%. השפעת הגידול בריבית התבטאה בדוחות הכספיים בסעיף הכנסות הריבית שהתקבלו בפיקדונות בנקאיים.

כמו כן, למועד אישור הדוח, החברה לא צופה השפעה מהותית לשינויים בריבית והאינפלציה (לרבות תחזיות בנק ישראל להמשך גידול בשיעורי הריבית והאינפלציה) על מצבה הכספי של הקבוצה, תוצאות פעילותה ותזרימי המזומנים שלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS Accounting Standards (להלן - IFRS).
 כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

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

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של הקבוצה הינו שנה.

ג. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הינו דולר של ארה"ב.

ד. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס.

ה. הכרה בהכנסה

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

הכנסות ממתן שירותים

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

הכנסות ממכירת מוצרים – פתרונות לווייניים ותשתיות תומכות

הכנסות ממכירת פתרונות לווייניים ותשתיות תומכות כגון לוויינים, חומרות ותוכנות המשמשות לבניית תחנות קרקע ומרכזי פענוח מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת המוצר ללקוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עלויות השגת חוזה

עבור השגת חלק מהחוזים עם לקוחותיה החברה נושאת בעלויות תוספתיות להשגת החוזה (למשל עמלות המותנות בביצוע עסקת מכירה מחייבת). עלויות אשר התהוו על מנת להשיג את החוזה עם הלקוח ושלא היו מתהוות לה אם החוזה לא היה מושג ושהחברה מצפה להשיבן, מוכרות כנכס ומופחתות על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם מתן השירותים המסופקים במסגרת החוזה הספציפי. החברה מכירה בהפסד מירידת ערך של נכס עלויות להשגת חוזה ברווח או הפסד כאשר הערך הפנקסני של הנכס הינו גבוה מההפרש הנובע בין יתרת התמורה אותה צפויה החברה לקבל בגין הסחורות או השירותים אשר אליהם מתייחס הנכס, לבין העלויות המיוחסות להספקת הסחורות או השירותים אשר טרם הוכרו כהוצאות. החברה בחרה בהקלה האפשרית על פי IFRS 15 לפיה היא מכירה בעלויות תוספתיות להשגת חוזה כהוצאה בעת התהוותה כאשר תקופת ההפחתה של הנכס אילו היה מוכר הייתה קצרה משנה.

הקצאת מחיר העסקה

עבור חוזים הכוללים יותר ממחויבות ביצוע אחת, מקצה החברה את מחיר העסקה הכולל בחוזה לפי בסיס יחסי של מחיר המכירה הנפרד במועד ההתקשרות בחוזה עבור כל מחויבות ביצוע שזוהתה. מחיר המכירה הנפרד הינו המחיר שבו הייתה מוכרת החברה בנפרד את הסחורה או השירות שהובטחו בחוזה. כאשר לא ניתן לזהות את מחיר המכירה הנפרד לפי נתונים הניתנים להשגה במישרין מעסקאות בנסיבות דומות ללקוחות דומים, מיישמת החברה שיטות מתאימות לאמידת מחיר המכירה הנפרד וכוללות: גישת הערכת שוק מתואמת, גישת עלות חזויה בתוספת מרווח וגישת השארית. לעיתים משתמשת החברה בשילוב של שיטות לצורך הקצאת מחיר העסקה בחוזה.

1. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים.

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

שנים	
8	EROS C3
19	EROS B
4	RUNNER
3-14	תחנות קרקעיות
3-16	ציוד משרדי אחר
ראה להלן	שיפורים במושכר

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עלויות המתהוות ומשולמות מראש בעבור נכס עתידי נרשמות תחילה כמקדמות על חשבון רכוש קבוע. לאחר שהנכס פותח במלואו ועובר לשלב סדרת בדיקות מסווג הנכס כרכוש קבוע בהקמה. כאשר הנכס מסיים את סדרת הבדיקות ומוכן לשימוש כפי שהוגדר מראש הנכס מסווג כרכוש קבוע.

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. בחינת ירידת ערך הלווין כללה סקירת דוח בריאות הנדסי פנימי של החברה ללווין ה- EROS C3, וכן, בחינת תזרים המזומנים החוזי מחוזים קיימים ועתידיים מהוונים בשיעור נכיון מתאים. בהתאם לבחינה שבוצעה סכום בר ההשבה של הלווין עולה על יתרתו המופחתת בספרים.

מכשירים פיננסיים ז.

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

א1) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

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

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

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

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

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר. ההפרשה לסיכוני אשראי חוזיים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. החברה לא הכירה בירידת ערך בגין קבוצות לקוחות המוערכות באופן קבוצתי, מאחר ולא זיהתה קבוצות לקוחות בעלי מאפייני סיכון אשראי דומים. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלו בלתי ניתנים לגביה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

ח. חכירות

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

החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. החברה ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה. בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלה כהטבות עובד בהתאם להוראות 19 IAS ולא כעסקת חכירת משנה.

ח. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

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

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

א. השיקולים

העיתוי של קיום מחויבויות ביצוע

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

- שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירה ולכן לצורך חישוב ההתחייבות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה

לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

ב. אומדנים והנחות

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

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

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המיסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה אשר כנגדה ניתן יהיה לנצל הפסדים מועברים, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. בהתאם לשינויים בהנחות אלו, החברה תיצור או תבטל הכרה בנכס מס נדחה.

- אורך חיים לוויין EROS C3

אורך החיים של הלוויין מסתמך על סקירת דוח בריאות הנדסי פנימי של החברה ללוויין EROS C3. ראה באור 12ב'.

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

זיהוי מחויבויות ביצוע בחוזים עם לקוחות -

במועד ההתקשרות בחוזה, החברה בוחנת את המוצרים או השירותים שהובטחו בחוזה עם לקוח ומזהה כמחויבות ביצוע כל הבטחה להעביר ללקוח מוצר או שירות שהם מובחנים, או סדרה של מוצרים או של שירותים מובחנים שהם זהים ויש להם אותו דפוס העברה ללקוח. החברה בוחנת את השווי ההוגן של המוצרים והשירותים שזוהו ובהתאם לכך מקצה את מחיר התמורה בין כל הרכיבים. ההשלכות האפשרויות על הדוחות הכספיים הן שינוי בעייתוי ההכרה בהכנסה לאורך תקופת החוזה.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

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

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

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

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחוריו.

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

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
5,412	9,357
9,069	26,400
<u>14,481</u>	<u>35,757</u>

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

(*) הפיקדונות נשאו ריבית שנתית בשיעור של 3.7%-4.07% בשנת 2025, ובשיעור של 3.7%-4.6% בשנת 2024.

באור 6: - מזומן משועבד

נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 לחברה פיקדונות משועבדים בסך כולל של 98 אלפי דולר ו-96 אלפי דולר, בהתאמה.

באור 7: - לקוחות והכנסות לקבל

יתרת לקוחות והכנסות לקבל, נטו

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
14,451	11,493	חובות פתוחים
9,922	10,312	הכנסות לקבל
8	199	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
<u>24,365</u>	<u>21,606</u>	לקוחות והכנסות לקבל נטו, נטו

ככלל, החברה מעניקה ללקוחותיה אשראי שאינו נושא ריבית לתקופות של 30 עד 90 ימים. ירידת ערך לקוחות מטופלת באמצעות רישום הפרשה לחובות מסופקים. היקפו הממוצע של ימי לקוחות בשנת 2025 עמד על כ-128 ימים לעומת 102 ימים בשנת 2024. הגידול בהפרשה בשנת 2025 הינו יצירת הפרשה בסך של 191 אלפי דולר.

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

סה"כ	לקוחות שמועד פירעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 120 יום	91-120 יום	61-90 יום	31-60 יום	עד 30 יום	
אלפי דולר						
ליום 31 בדצמבר 2025						
11,493	3,254	-	-	-	2	8,237
(199)	(199)	-	-	-	-	-
לקוחות שטרם הגיע מועד פירעונם (ללא פיגור בגבייה)						
ליום 31 בדצמבר 2024						
14,451	555	-	-	1,878	5,725	6,293
(8)	(8)	-	-	-	-	-

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
יתרת הפרשה לחובות מסופקים

יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
יתרת הפרשה לחובות מסופקים

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
6,564	14,103	הוצאות נדחות ומקדמות לספקים
141	128	הוצאות ביטוח מראש
252	309	מוסדות
3	32	ריבית לקבל
-	25,198	תקבולי ביטוח לקבל (*)
453	508	אחרים
<u>7,413</u>	<u>40,278</u>	

(* ראה באור 19 ב'.

באור 9: - חכירות

לחברה הסכמי חכירה בגין מבנים אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. ככלל, הסכמי החכירה של המבנים הינם לתקופה של 5 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה אשר נלקחו בחשבון בטיפול החשבונאי.

א. הסכמי התקשרות

ביום 6 באוקטובר 2010, נחתם בין החברה לצד ג' בלתי קשור, הסכם שכירות ביחס לשטח וחניות בבניין אביב 2000 ברחוב יהונתן נתניהו 6 באור יהודה, כפי שתוקן מעת לעת, המשמש את החברה עבור משרדים ותחנת קרקע ללוויינים (להלן: "הסכם השכירות"). תקופת השכירות הינה חמש שנים (שתחילתן ביום 1 באפריל 2023) עבור שטח של כ- 527 מ"ר שטח משרדים, גג הבניין ו-30 חניות, כאשר לחברה אופציה להאריך את תקופת השכירות בחמש שנים נוספות. בכפוף להוראות הסכם השכירות, בתקופת השכירות תשלם החברה למשכיר שכר חודשי בסך של

כ- 42 אלפי ש"ח (כ-12.1 אלפי דולר), 10,000 ש"ח (כ-2.8 אלפי דולר) עבור השימוש בקומת הגג וכן סך חודשי לא מהותי עבור כל אחד ממקומות החנייה. בתקופת האופציה, דמי השכירות יעלו בשיעור של 10% ביחס לדמי השכירות בגין השטח המושכר המשולמים בחודש האחרון בתקופת השכירות. בנוסף, החברה המציאה למשכיר ערבות בנקאית אוטונומית ושטר חוב להבטחת הסכם השכירות.

במהלך חודש אוקטובר 2021, חתמה החברה עם צד ג' בלתי קשור לחברה על הסכם שכירות משרדים חדש, כפי שעודכן מעת לעת, ברחוב יהונתן נתניהו 4 באור יהודה למשך חמש שנים עם אופציה להאריך את השכירות בחמש שנים נוספות. שטח הנכס הינו כ-3,000 מ"ר. בכפוף להוראות הסכם השכירות, בתקופת השכירות תשלם החברה למשכיר, בגין כל חודש קלנדארי, שכר חודשי בסך של כ- 143 אלפי ש"ח (כ-41.4 אלפי דולר), צמוד למדד המחירים לצרכן. לחברה אופציה לעזוב את שטח המשרדים הנוסף כאמור, מכל סיבה ובכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת של 10 חודשים. בתקופת האופציה, דמי השכירות יעלו בשיעור של 5% ביחס לדמי השכירות בגין השטח המושכר המשולמים בחודש האחרון בתקופת השכירות.

במהלך חודש מאי 2025, חתמה החברה עם צד ג' בלתי קשור לחברה על תוספת להסכם שכירות המשרדים ברחוב יהונתן נתניהו 4 באור יהודה למשך שנה וחמישה חודשים עם אופציה להאריך את השכירות בחמש שנים נוספות. שטח הנכס הינו כ-210 מ"ר. בכפוף להוראות תוספת להסכם השכירות, בתקופת השכירות תשלם החברה למשכיר, בגין כל חודש קלנדארי, שכר חודשי בסך של כ-23 אלפי ש"ח (כ-6.6 אלפי דולר), צמוד למדד המחירים לצרכן. לחברה אופציה לעזוב את שטח המשרדים הנוסף כאמור, מכל סיבה ובכל עת, תוך מתן הודעה מוקדמת של 10 חודשים. בתקופת האופציה, דמי השכירות יעלו בשיעור של 5% ביחס לדמי השכירות בגין השטח המושכר המשולמים בחודש האחרון בתקופת השכירות.

באור 9: - חכירות (המשך)

החברה מתקשרת מעת לעת בהסכמי שכירות רכבים, אשר משמשים הן לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של הרכבים הינה לתקופה של כ-3 שנים.

ב. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
-	126	170
803	913	1,044
803	1,039	1,214

הוצאות מימון בגין התחייבויות חכירה
פרעון קרן התחייבות בגין חכירה

סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ג. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש
2025

סה"כ באלפי דולר

11,626

831

12,457

4,400

1,297

5,697

6,760

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

תוספות במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2025

פחת במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

2024

סה"כ באלפי דולר

11,433

193

11,626

3,223

1,177

4,400

7,226

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

תוספות במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2024

פחת במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 10: - השקעות בחברות מוחזקות

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכות הצבעה	מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכות הצבעה	אלפי דולר
100%	100%	100%	100%	אימאג'סט NV (*)
100%	100%	100%	100%	ISI USA LLC (**)

(*) החברה מחזיקה באימאג'סט NV בשיעור של 99.996%. ראה גם באור 20 ד'.
 (***) חברה לא פעילה.

באור 11: - רכוש קבוע בהקמה

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
אלפי דולר		אלפי דולר		
3,238	4,175	7	-	לוויינים
				אחר
<u>3,245</u>	<u>4,175</u>			

יתרת הסכום לשנת 2025 הינה בגין לוויין ה-KNIGHT, לוויין אלקטרואופטי בעל רזולוציה גבוהה מאוד ויכולת צילום וידאו צבעוני. ה-KNIGHT הינו לוויין ממשפחת ה-New Space וחלק מקונסטלציה Global-Eye של החברה, הלוויין נמצא בשלב הפיתוח. לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הווננו הוצאות שכר בסכום כולל של 388 אלפי דולר ו-422 אלפי דולר, בהתאמה.

ביום 15 בפברואר 2024, התקשרה החברה (מצד אחד), עם חברות ST Engineering Satellite Systems Pte Ltd ו-ST Engineering Geo-Insights Pte Ltd (להלן ביחד: "הצדדים") בהסכם שיתוף פעולה אסטרטגי לטובת פיתוח וייצור לוויין מדגם KNIGHT שיהא תחת בעלות משותפת של הצדדים בחלקים שווים (50/50). הצדדים סיכמו על מסחור משותף של הלוויין (ים) שייצור/ו וישוגר/ו לחלל בהתאם לתנאי ההסכם. להערכת החברה, הלוויין הראשון מסוג זה צפוי להיות משוגר בתוך כ- 3 שנים ממועד חתימת ההסכם.

באור 12: - רכוש קבוע

א. הרכב ותנועה

שנת 2025

לוויין	לוויין	לוויין	תחנות	ציוד	מחשבים	שיפורים	סה"כ	
EROS B	EROS C3	RUNNER	קרקע	וריהוט	וציוד	במושכר	אלפי דולר	
90,048	181,059	14,119	8,812	911	5,629	5,070	305,648	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	125	5	5	331	71	537	תוספות במשך השנה
90,048	181,059	14,244	8,817	916	5,960	5,141	306,185	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
פחת שנצבר								
90,048	25,181	1,778	7,404	293	5,048	1,950	131,702	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	24,435	3,577	634	46	377	560	29,629	תוספות במשך השנה
90,048	49,616	5,355	8,038	339	5,425	2,510	161,331	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
-	131,443	8,889	779	577	535	2,631	144,854	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

שנת 2024

לוויין	לוויין	לוויין	תחנות	ציוד	מחשבים	שיפורים	סה"כ	
EROS B	EROS C3	RUNNER	קרקע	וריהוט	וציוד	במושכר	אלפי דולר	
90,048	180,591	-	8,675	905	5,236	4,887	290,342	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	468	14,119	137	6	393	183	15,306	תוספות במשך השנה
90,048	181,059	14,119	8,812	911	5,629	5,070	305,648	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
פחת שנצבר								
89,278	7,752	-	6,495	249	4,693	1,575	110,042	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
770	17,429	1,778	909	44	355	375	21,660	תוספות במשך השנה
90,048	25,181	1,778	7,404	293	5,048	1,950	131,702	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
-	155,878	12,341	1,408	618	581	3,120	173,946	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

ב. לוויין EROS C3

ביום 26 ביוני, 2023 הושלמה סדרת בדיקות קבלה בחלל של לוויין EROS C3 (להלן בסעיף זה: "הלוויין"). הוא החל להשתלב בפעילות המסחרית של החברה. החל ממועד סיום בדיקות הקבלה בחלל הלוויין סווג מרכוש קבוע בהקמה לרכוש קבוע והחל להיות מופחת בספרי החברה. שיעור הפחת שנקבע ללוויין הינו 8.33% ומסתמך על דוח יצרן הלוויין, דוחות ביצועים פנימיים, בחינה של לוויינים דומים בענף וחתימה על חוזה עתידיים. יצוין כי במהלך החודשים ספטמבר 2024 ונובמבר 2024 התרחשו אנומליות רגעיות במערכת הבקרה של לוויין ה- EROS C3 של החברה. עם תום הטיפול באנומליות, השיבה החברה את הלוויין לפעילות מסחרית סדירה בחודש ינואר 2025.

באור 12: - רכוש קבוע (המשך)

נכון למועד זה, ובהתאם לאנליזת אורך חיים שבוצעה על ידי החברה, מעריכה החברה כי הלוויין יוכל להשלים את אורך החיים המלא (קרי לפחות 8 שנים) לפי הגדרות היצרן. עם זאת, חריגה נוספת בצריכת הדלק של הלוויין, בעקבות תקלות נוספות או מכל סיבה אחרת, עלולה לגרום לכך שהלוויין לא ישלים את אורך החיים המלא (כאמור לעיל). החברה, בהסתמך על בחינת הנתונים הקיימים, אנליזות שבוצעו וניתוחם, עדכנה את אומדן פחת הלוויין החשבונאי בשנת 2024 בספרי החברה מ- 12 ל- 8 שנים. החברה ממשיכה לעקוב אחרי הנתונים והתפתחותם.

ג. ביום 1 ביולי, 2024 החל לויין הראנר להשתלב בפעילות המסחרית של החברה והוא סווג מרכוש קבוע בהקמה לרכוש קבוע והחל להיות מופחת בספרי החברה. שיעור הפחת שנקבע ללוויין הינו 25% ומסתמך על דוח יצרן הלוויין, דוחות ביצועים פנימיים וחתימה על חוזים עתידיים.

באור 13: - נכסים בלתי מוחשיים

תנועה והרכב:

שנת 2025

קניגפישר	תוכנות אלפי דולר	סה"כ	עלות
1,602	892	2,494	יתרה ליום 1 בינואר ו-31 בדצמבר, 2025

הפחתה שנצברה

1,602	413	2,015	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	105	105	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
1,602	518	2,120	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
-	374	374	יתרה נטו ליום 31 בדצמבר, 2025

שנת 2024

קניגפישר	תוכנות אלפי דולר	סה"כ	עלות
1,602	892	2,494	יתרה ליום 1 בינואר ו-31 בדצמבר, 2024

הפחתה שנצברה

1,602	309	1,911	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	104	104	הפחתה שהוכרה במהלך השנה
1,602	413	2,015	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
-	479	479	יתרה נטו ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
4,767	6,842	הוצאות לשלם
1,413	1,497	התחייבויות לעובדים ומוסדות בגין שכר
679	890	הפרשה לחופשה
17	18	אחר
<u>6,876</u>	<u>9,247</u>	

באור 15: - התחייבויות לא שוטפות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
193	-	התחייבויות אחרות

מענק ממשלתי מרשות החדשנות - במהלך השנים 2016-2018 קיבלה החברה מרשות החדשנות מענק לתמיכה במחקר ובפיתוח של פרויקט מערכת לניטור ועקיבה במרחב הימי. בתמורה לתמיכת מרשות החדשנות בפרויקט, מחויבת החברה לשלם תמלוגים בשיעור של 3%-3.5% מהמכירות העתידיות של המוצר שפותח, עד להשבה של 100% מהסכום המענק שהתקבל ובתוספת ריבית ובהצמדה למדד המחירים לצרכן בישראל. סך המענק שהתקבל עד ליום 31 בדצמבר, 2024 עמד על 193 אלפי דולר. במחצית הראשונה של שנת 2025 פרעה החברה את מלוא התחייבותה ונכון לתום שנת 2025 לחברה לא קיימת התחייבות כלפי הרשות לחדשנות.

באור 16: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
<u>24,365</u>	<u>21,606</u>	לקוחות והכנסות לקבל

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר		מועד פירעון	שיעור הריבית האפקטיבית	
2024	2025			
אלפי דולר				
21,711	34,018	ראה פירוט ב(1)	4.53%	התחייבויות שוטפות: הלוואה מצד קשור (1)
10,831	-			התחייבויות לא שוטפות: הלוואה מצד קשור (1)
20,000	20,000	ראה פירוט ב(2)		הלוואות מתאגידיים בנקאיים (2)
52,542	54,018			

להערכת הנהלת החברה יתרת הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים מהווה בקירוב את שווים ההוגן.

1. ביום 4 באפריל 2006, התקשרה הקבוצה עם תע"א ו-IAI Asia Pte Ltd, חברת בת בבעלותה המלאה של תע"א, בהסכם הלוואה שתוקן ביום 2 בנובמבר 2017 (להלן: "התיקון"). נכון למועד התיקון, קרן הלוואה והריבית (להלן: "ההלוואה") עמדו על סך של כ-68.8 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024, יתרת הלוואה עמדה על סך של כ-34.018 מיליון דולר וכ-32.542 מיליון דולר, בהתאמה. הלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי של 3.5% החל ממועד התיקון. בהתאם לתנאים הקבועים בהסכם הלוואה, התשלום הראשון (מתוך ארבעה) שולם לתע"א במהלך חודש ינואר 2024, בתום שנה ממועד שיגור לווין. מועדי הפירעון של שלושת התשלומים הנותרים הינו בחודש דצמבר של כל אחת מהשנים 2024, 2025 ו-2026. יתרת הלוואה תעמוד לפרעון בשלושה תשלומים שנתיים: (1) בשיעור של 33.33% מיתרת הלוואה באותו מועד; (2) בשיעור של 50% מיתרת הלוואה באותו מועד; (3) בשיעור של 100% מיתרת הלוואה באותו המועד. ביום 18 בפברואר, 2026 פרעה החברה את התשלום השני לתע"א, לפרטים נוספים ראו ביאור 25'. הלוואה אינה כוללת אמות מידה פיננסיות ו/או ערבבויות.

2. ביום 24 ביוני 2024, משכה החברה את מסגרות האשראי הכוללות על סך 20 מיליון דולר אשר הועמדו לרשותה מתאגידיים בנקאיים. תנאי הלוואות העיקריים מול התאגידיים הבנקאיים מפורטים להלן:

- (א) הלוואה בדולר ארה"ב, לתקופה שאינה עולה על 2 שנים ותשלום קרן בסוף תקופה
- (ב) קיימת אפשרות לפרעון מוקדם של הקרן כולה או חלקה (בכפוף לתנאי הסכם הלוואה) במועדי תשלום הריבית הרבעוניות
- (ג) הלוואות יישאו ריבית רבעונית משתנה בשיעור שנתי נומינלי שלא יעלה על ריבית מסוג Term SOFR בתוספת בין 2.5 ל-3.5 נקודות האחוז, בחישוב שנתי בטוחות:

- (1) לצורך הבטחת התחייבויותיה של החברה כלפי התאגידיים הבנקאיים, החברה שיעבדה בשעבוד קבוע ומשכון בדרגה ראשונה ובדרך של המחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, כדלקמן:
- (2) זכויות החברה בלווין EROS C3 (להלן: "הלווין") ופריטים נוספים שסופקו בקשר עם הלווין
- (3) זכויות החברה לקבלת תגמולים או תקבולים בקשר עם הנכסים המשועבדים, לרבות מכוח:
 - (א) פוליסות הביטוח המבטחות את הלווין
 - (ב) זכויות החברה בכל הכספים או ההכנסות שנוצרו בקשר או באמצעות הלווין.

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

- (ג) כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או המזומנים שיופקדו מעת לעת בחשבון ייעודי בגין חלק ממכירות הלווין או כל חשבון חלופי לו, וזאת עד לסגירת החשבון הייעודי כאמור, בהתאם להוראות ההסכם.
- (ד) כל הריביות, הרווחים, הפירות, התשואות, ההכנסות, התמורות ויתר הנכסים והזכויות אשר נובעים או אשר ינבעו מעת לעת מהזכויות והנכסים המפורטים לעיל, וכן כל הנכסים שיתקבלו ממימושים, וכן כל הנכסים שיבואו במקומם.

(4) יחסים פיננסיים:

- (א) שיעור הון עצמי - שיעור ההון העצמי של התאגיד מסך כל המאזן שלו לא יפחת בכל עת מ- 35%
- (ב) סכום הון עצמי - ההון העצמי של התאגיד לא יפחת בכל עת מסכום של 120,000 אלפי דולר ארה"ב.

3. בחודש פברואר 2025 חתמה החברה מול תאגיד בנקאי על אישור מסגרת אשראי ובטחונות נוסף (מעבר להלוואות הבנקאיות המפורטות לעיל), אשר עיקרי תנאיו הינם כמפורט להלן:

1. סכום המסגרת 5,000,000 דולר ארה"ב (להלן: "מסגרת האשראי הנוסף").
2. תוקף מסגרת האשראי הנוסף הינה עד ליום 20.2.2026.
3. המסגרת תהיה ניתנת לניצול:
- א. בהלוואות בדולר ארה"ב לתקופות של עד 6 חודשים, ובלבד שמועד פירעון הסופי שלהן יהיה לא מאוחר ממועד תוקף אישור המסגרת; ו/או
- ב. בערבויות אשראי וביצוע לתקופה של עד שנה
4. מסגרת האשראי תובטח בביטחונות המפורטים להלן:
 - א. שעבוד קבוע בדרגה ראשונה, והמחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום, על לוויין EROS-C3, על כל זכויות הביטוח בגין הלוויין, ועל כל ההכנסות שיתקבלו מהלוויין ובכלל זה תקבולים שיתקבלו מלקוחות, פרי פאסו עם הלוואות התאגידים הבנקאיים, שנוצרו בקשר עם הלוואות הבנקאיות כמפורט בסעיף 16ב'2(4) לעיל.
 - ב. התחייבות לאמות מידה פיננסיות כמפורט בסעיף 16ב'2(5) לעיל.
5. העמדת מסגרת האשראי הנוסף הנ"ל כפופה לתנאים, לרבות, אך לא רק, חתימה על כתב התנאים הכללים של התאגיד הבנקאי, מסמכי הבטוחות, והסכמי מסגרת שונים כנדרש אצל התאגיד הבנקאי.

נכון למועד הדוח, קו האשראי הנוסף לא נוצל. למועד פרסום הדוח, קו האשראי לא נוצל ותוקפו חלף.

4. במהלך רבעון 1, 2026 החברה ביצעה פירעון מוקדם של מלוא הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך כולל של 20 מיליון דולר ובכך פרעה את מלוא התחייבותה לתאגידים הבנקאיים, לפרטים נוספים ראו ביאור 25'.

נכון לתאריך הדוח, החברה עומדת ביחסים הפיננסיים המפורטים לעיל.

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכונים מחיר אחרים כגון, סיכון מחיר מניה וסיכון מחיר סחורות. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות ופיקדונות.

ד. סיכון אשראי

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

ה. התחייבויות פיננסיות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים (כולל תשלומי ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	מ-3 עד 4 שנים	מ-4 עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	
						אלפי דולר
1,495	-	-	-	-	1,495	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
9,247	-	-	-	-	9,247	זכאים
34,018	-	-	-	-	34,018	הלוואה מצד קשור
20,033	-	-	-	-	20,033	הלוואות מתאגידיים בנקאיים
1,524	1,379	1,064	1,064	893	7,067	התחייבויות בגין חכירה
<u>66,317</u>	<u>1,379</u>	<u>1,064</u>	<u>1,064</u>	<u>893</u>	<u>71,860</u>	

ליום 31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	מ-3 עד 4 שנים	מ-4 עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	
						אלפי דולר
579	-	-	-	-	579	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,876	-	-	-	-	6,876	זכאים
193	-	-	-	-	193	התחייבויות אחרות
21,711	10,831	-	-	-	32,542	הלוואה מצד קשור
33	20,000	-	-	-	20,033	הלוואות מתאגידיים בנקאיים
1,105	1,104	927	859	1,512	6,638	התחייבויות בגין חכירה
<u>30,497</u>	<u>31,935</u>	<u>927</u>	<u>859</u>	<u>1,512</u>	<u>66,861</u>	

באור 17: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד במקרה של פיטורין.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן.

לגבי מרבית עובדי החברה, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל, בקשר עם תשלום פיצוי פיטורין עם סיום העסקתם. סכומי ההפקדות לשנים 2025 ו-2024 הינם 652 אלפי דולר ו- 623 אלפי דולר, בהתאמה. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

החלק של תשלומי הפיצויים שאיננו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת (כלומר, עבור יתרת עובדי החברה שלגביהם לא חל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963), כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת.

ב. הרכב

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
976 (908)	1,281 (1,225)
<u>68</u>	<u>56</u>

התחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת שווי הוגן של נכסי התוכנית

התחייבות נטו

ג. הנחות אקטואריות

2023	2024	2025
5.78%	5.71%	4.93%
5%	4.5%	3.7%

שיעור ההיוון ביום 31 בדצמבר (*)
שיעור עליית שכר לעובדים קיימים

(*) שיעור החוב מבוסס על שיעור ההיוון המבוסס על אגרות חוב קונצרניות.

באור 18: - מסים על ההכנסה

א. משטרי המס להם החברה כפופה

החברה נישומה רק בישראל מאז הקמתה. אימאג'סט NV נישומה כחברה תושבת ישראל החל משנת 2013 ובמקביל, כפופה גם לדיני המס במדינת התאגדותה - קורוסאו. מיום הקמתה ועד לתום שנת המס 2025 מעולם לא שילמה אימאג'סט NV מסים בקורוסאו. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 יש לאימאג'סט NV פטור מחבות מס בקורוסאו. חברת הבת שהתאגדה בארה"ב, ISI USA LLC טרם החלה בפעילות ולכן פטורה מדיווח לרשויות המס בארה"ב (להוציא דיווח טכני שעיקרו הצהרה על אי פעילות ותשלום אגרה).

ב. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 68)

בחודש ינואר 2011 פורסם חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011 ו-2012 (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, אשר קובע, בין היתר, תיקונים בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - החוק). התיקון משנה את מסלולי ההטבות שבחוק ומחיל שיעור מס אחיד על כלל ההכנסות המועדפות של החברה, אשר תחשב כחברה מועדפת בעלת מפעל מועדף. החל משנת המס 2011, החברה רשאית לבחור (ללא אפשרות לחזור בה מבחירתה) אם לעבור לתחולת התיקון והחל מאותה שנת מס שלגביה נעשתה הבחירה יחולו על כל הכנסתה המועדפת מהמפעל המועדף שיעורי המס המתוקנים, המפורטים בהמשך.

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 71)

בחודש אוגוסט 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), תשע"ג-2013 הכולל את תיקון 71 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס על ההכנסה המועדפת מהמפעל המועדף בשנים 2014 ואילך הוא 16% (באזור פיתוח א' - 9%). בקשר לשינויים בשיעורי המס הנובעים מתיקון 73 לחוק, ראה להלן.

כמו כן, קובע התיקון כי אילו יחולק דיבידנד ליחיד או לתושב חוץ מרווחי המפעל המועדף כאמור לעיל, יחול מס בשיעור של 20%.

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

תיקון החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (תיקון 73)

בחודש דצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז – 2017, הכולל את תיקון 73 לחוק עידוד השקעות הון (להלן - התיקון). התיקון קובע כי שיעור המס שיחול מיום 1 בינואר, 2017 ואילך על מפעל מועדף הממוקם באזור פיתוח א' הינו 7.5% במקום 9% (שיעור המס למפעל מועדף אשר אינו ממוקם באזור פיתוח א' נותר 16%).

כמו כן, במסגרת תיקון 73 לחוק עידוד השקעות הון, נקבעו מסלולי מס מיוחדים למפעלים טכנולוגיים אשר נכנסו לתוקף בשנת 2017, כדלקמן:

מפעל טכנולוגי מועדף כהגדרתו בחוק עידוד השקעות הון אשר סך הכנסות הקבוצה עמה נמנית החברה בעלת המפעל נמוך מ-10 מיליארד ש"ח בשנת המס, יחול עליו מס חברות בשיעור 12% בגין רווחים הנובעים מקניין רוחני (באזור פיתוח א' – 7.5%).

מפעל טכנולוגי מועדף מיוחד – אשר סך הכנסות הקבוצה עמה נמנית החברה גבוה מ-10 מיליארד ש"ח בשנת המס, יחול על הכנסתו המועדפת שיעור מס של 6% ללא תלות במיקומו הגיאוגרפי של המפעל.

חלוקת דיבידנד ל"חברה תושבת חוץ" כמשמעותה בחוק, שמקורו בהכנסה ממפעלים טכנולוגיים, המוחזקים לפחות 90% על ידי חברת תושבת חוץ (אחת או יותר), תחויב במס בשיעור 4% וזאת בכפוף לתנאים הקבועים בסעיף 51 כו' לחוק עידוד השקעות הון.

לאור שינוי המבנה המתואר בביאור 20 ג', החברה עומדת בהגדרות מפעל טכנולוגי מועדף החל משנת 2021. כמו כן, החברה הגישה בקשה לקבלת אישור סיווג כמפעל טכנולוגי מועדף וממתינה לקבלת אישור זה.

ג. שיעורי המס החלים על הקבוצה

שיעור מס החברות בישראל בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו 23%.

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

ד. שומות מס

לחברה ולאמאג'סט NV הוצאו שומות מס סופיות בישראל עד וכולל שנת המס 2019.

ה. מסים נדחים

החברה מכירה במסים נדחים בגין הפרשי עיתוי הנובעים מהפער בהכרה בהוצאות או בהכנסות בין כללי הדיווח החשבונאי לבין דיני המס בישראל.

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
-	3,638

התחייבויות לא שוטפות

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ההרכב ותנועה

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי	
2023	2024	2025	31 בדצמבר	
			2024	2025
אלפי דולר				

התחייבויות מסים נדחים

82	(171)	(24)	1,257	1,233
2,563	4,783	6,289	7,541	13,830
(67)	(54)	(4)	4	-
<u>2,578</u>	<u>4,558</u>	<u>6,261</u>	<u>8,802</u>	<u>15,063</u>

נכס זכות שימוש
רכוש קבוע
עתודת מס בגין שווי הוגן
הלוואה מצד קשור

נכסי מסים נדחים

11	(106)	(80)	697	777
26	-	(24)	171	195
(74)	133	(173)	1,094	1,267
(1,356)	(5,463)	(2,310)	6,819	9,129
-	-	(36)	21	57
<u>(1,393)</u>	<u>(5,436)</u>	<u>(2,623)</u>	<u>8,802</u>	<u>11,425</u>
<u>1,185</u>	<u>(878)</u>	<u>3,638</u>		

הוצאות מחקר ופיתוח
הטבות לעובדים והפרשות שונות
התחייבות בגין חכירה
הפסדים מועברים לצרכי מס
אחרים

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

נכסי (התחייבויות) מסים נדחים,
נטו

- (3,638)

1. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
-	-	496
<u>1,185</u>	<u>(878)</u>	<u>3,638</u>
<u>1,185</u>	<u>(878)</u>	<u>4,134</u>

מיסים בגין שנים קודמות
מסים נדחים, ראה גם סעיף ה' לעיל

באור 18: - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. באור מס תיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי דולר			
5,858	(9,192)	22,901	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
1,347	(2,113)	5,267	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
220	137	90	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
-	-	496	הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
-	-	(679)	מיסים בגין שנים קודמות
			קיצוז הפסדים לצורכי מס משנים קודמות, בגינם לא הוכרו מסים נדחים בעבר
(382)	1,189	(950)	הפסדים והפרשים זמניים אחרים שלא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים והשפעת מס מוטב
-	(91)	(90)	מכוח חוק עידוד השקעות הון
			אחרים
1,185	(878)	4,134	מסים על ההכנסה

ח. הפסדים מועברים לצורכי מס והפרשים זמניים אחרים

לחברה הפסדים עסקיים והפסדי הון לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2025 לסך של כ-50,056 אלפי דולר. בגין הפסדים אלה הניתנים לניכוי הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים בסך של כ-9,129 אלפי דולר.

באור 19: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות

א. ערבויות

להבטחת התחייבויות החברה, הוציאה החברה ערבויות פיננסיות למספר שותפים עסקיים עימה היא עובדת כלהלן:

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי דולר		
96	98	ערבות מובטחת בגין שכירות מבנה
1,000	-	ערבות מובטחת בגין מכרז עם לקוח פוטנציאלי
1,477	3,157	ערבות ביצוע מול לקוח
32,701	21,845	ערבויות ביצוע, מקדמה וטכנית מול לקוח (*)
35,274	25,100	

(*) במהלך חודש מאי 2021 חתמה החברה על חוזה חדש בהיקף של כ-110 מיליון דולר במסגרתו תספק החברה את תכנית החלל הלאומית של מדינת צ'ילה. ההתקשרות כוללת מכירת דאטה מלווייני החברה, בנייה ושיגור של לוויינים בעבור הלקוח וכן יצירת יכולות בתחום הלווייניות והמודיעין אצל הלקוח. במהלך חודש אוגוסט 2021 התקבלה מקדמה בסך 24,630 אלפי דולר

באור 19: - התחייבויות תלויות, ערבויות והתקשרויות (המשך)

מהלקוח אשר מנגד החברה העמידה ערבות מקדמה בסכום זהה לצורך הבטחת המקדמה אשר הופחתה בצורה חלקית במהלך השנים 2024 ו-2025.

בנוסף, העמידה החברה, לטובת אותו הלקוח, ערבויות ביצוע בסכום כולל של 10,990 אלפי דולר אשר הופחתו אף הן באופן חלקי במהלך השנים 2024 ו-2025. כמו כן, העמידה החברה, לטובת אותו הלקוח, ערבויות טכניות בסכום כולל של 1,675 אלפי דולר אשר הופחתו חלקית במהלך שנת 2025. לצורך הענקת הערבויות החברה לא נדרשה לשעבוד נכסים אך מנגד התחייבה לשמור על יחס פיננסי לפיו שיעור ההון העצמי מסך המאזן המאוחד לא יפחת מ-35% בכל עת, נכון למועד הדוח החברה עומדת בתנאי זה. למועד הדוח החברה פועלת מול הלקוח לצורך ביצוע הפחתת ערבויות בהתאם להתקדמות הפרויקט.

ב. תקבולי ביטוח

בהמשך לאירוע האנומליה בלוויין ה- EROS C3 כמפורט בביאור 12' לעיל (להלן בסעיף זה: "האירוע"), ובהתאם לתנאי ביטוח לווין ה- EROS C3, הגישה החברה תביעת נזק ("תביעת הנזק") למאגד המבטחים בגין האירוע. נכון למועד הדוח, נחתמו הסכמים לקבלת תקבולי ביטוח ע"ס של כ- 39.835 מיליון דולר מ- 8 מתוך מאגד המבטחים המלא של לווין ה- EROS C3, אשר יחדיו מהווים כ-36% מסך הכיסוי הביטוחי בגין תביעת הנזק. החברה סיווגה את התקבולים הנ"ל כהכנסות אחרות בפעילות התפעולית של החברה. למועד הדוח, התקבלו בחברה סך של כ- 14.64 מיליון דולר מתוך הסכום הנ"ל. יתרת הסכום בסך של כ- 25.19 מיליון דולר התקבלה בחשבון הבנק של החברה ביום 16 בינואר, 2026 כפי שמתואר בביאור 25' והוכרה כתקבולי ביטוח לקבל בסעיף חייבים ויתרות חובה כמפורט בביאור 8 לעיל. יצוין כי החברה ממשיכה לפעול ומקיימת מו"מ מול יתר המבטחי הלוויין למימוש יתרת הכיסוי הביטוחי הנתבע ובשלב זה אין באפשרות החברה להעריך מה יהיו תוצאות מו"מ זה.

ג. התקשרויות במהלך תקופת הדיווח

1. ביום 24 במאי 2025, חתמה החברה עם לקוח א' על הסכם עבור אספקת שירותים מלווייני EROS C2 ו- EROS C3 וכן שירותי תמיכה גלויים לתקופה של שנתיים (להלן: "ההסכם"), "השירותים" ו-"תקופת השירות", בהתאמה). על פי ההסכם, בתמורה לשירותים, לקוח א' ישלם לחברה סך כולל של 42 מיליון דולר לאורך כל תקופת השירות במשך שנתיים, בכפוף להתחייבות של החברה למתן שירותים בהתאם להיקפים שנקבעו בהסכם.
2. ביום 4 בנובמבר 2025, נכנס לתוקפו הסכם בין החברה לבין צד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה לתקופה של שנתיים (להלן: "תקופת ההסכם") וזאת לצורך אספקת שירותים מלווייני EROS C2 ו/או EROS C3 ללקוח באסיה, בהיקף כולל של כ- 9.1 מיליון דולר אשר ישולמו בשישה תשלומים שווים מידי 4 חודשים לאורך תקופת ההסכם.

באור 20: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר	
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע
2024	2025
מספר המניות	
<u>61,165,687</u>	<u>61,533,263</u>

מניות רגילות ללא ע.ג.

ב. זכויות הנלוות למניות

מניות רגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה באסיפת בעלי המניות, זכות מינוי דירקטורים, זכות לקבלת דיבידנדים, זכות לקבלת חלקן בעת פירוק או מכירת החברה.

ג. התנועה בהון המניות

במהלך שנת 2025 מומשו 693,173 אופציות ל-367,576 מניות של החברה. מימוש האופציות למניות בוצע באמצעות מנגנון מימוש נטו (Cashless).

ד. שינוי מבנה

החברה הוקמה כחברה בת בבעלות מלאה של אימאג'סט אינטרנשיונל אן.וי., חברה זרה המאוגדת בקורוסאו ורשומה ברשם החברות בישראל כחברת חוץ (להלן: "אימאג'סט NV"), שהוקמה בשנת 1997 על ידי התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן: "תע"א") ומשקיעים נוספים, במטרה למסחר את הטכנולוגיה והניסיון של תעשיית החלל הישראלית.

בטרם שינוי המבנה, לאימאג'סט NV היו שתי חברות בנות בבעלות מלאה: אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ, באמצעותה מבוצעות מרבית פעילויותיה השוטפות של החברה, וכן אימאג'סט ישראל בטוחות בע"מ, חברה ייעודית שהוקמה לצורך גיוס כספים למימון רכישת לוויין ה-EROS B אשר הפסיקה את פעילותה בתום שנת 2014 ותהליך חיסולה מרצון הסתיים ביום 5 בינואר, 2020. במהלך 2017, הקימה אימאג'סט NV חברת בת נוספת שהתאגדה בארה"ב, ISI USA LLC, שנכון לתאריך החתימה על דוחות כספיים אלו טרם החלה בפעילות.

ביום 13 במאי, 2021 החברה וחברת אימאג'סט NV השלימו את שינוי המבנה אשר התבצע בשלושה שלבים שהתרחשו בד בבד ושתחולתו רטרואקטיבית החל מיום 1 בינואר, 2021. בשלב הראשון, אימאג'סט NV פיצלה את נכסיה והתחייבויותיה לרבות אחזקותיה בחברה וזאת למעט החוזים מול גופים ו/או לקוחות אשר לא ניתן להסב אותם מאימאג'סט NV לחברה (להלן: "הפעילות המועברת" ו-"הפעילות הממשיכה", בהתאמה), לחברה אחות חדשה. מיד לאחר מכן, בשלב השני, החברה החדשה העבירה את מלוא הנכסים וההתחייבויות של החברה החדשה במיזוג לחברה והחברה החדשה חוסלה אגב מיזוג וללא פירוק. מיד לאחר מכן, בשלב השלישי, 99.996% מבעלי המניות של אימאג'סט NV העבירו את הזכויות שלהם באימאג'סט NV לחברה וזאת בתמורה להקצאה בחברה (בעבור מחזיקי ה-0.004% הנותרים מהון המניות של החברה - נאמן יחזיק את מניותיהם בחברה בנאמנות עד ובכפוף להעברת זכויותיהם כאמור). בנוסף, אופציות של החברה הוקצו לבעלי האופציות של אימאג'סט NV חלף האופציות שהחזיקו כאמור באימאג'סט NV (להלן: "שינוי המבנה").

באור 21: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		

767	591	237	תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים
-----	-----	-----	---

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות

תוכנית אופציות 2018 אושרה ע"י דירקטוריון החברה ביום 12 באוגוסט, 2018, ולפיה אופציות לרכישת 178,973 מניות רגילות עשויות להיות מוענקות לעובדים, יועצים ודירקטורים. תוקף התוכנית - עשר שנים מיום אישורה. כל אופציה המוענקת במסגרת התוכנית ניתנת למימוש למניה רגילה אחת (ללא ערך נקוב), ותפקע בהתאם למצוין בכל מכתב ההענקה. כל אופציה שחולטה או לא מומשה תהיה זמינה להענקה עתידית.

ביום 15 בנובמבר, 2020 הגדיל דירקטוריון החברה את היצע האופציות שניתן להעניק במסגרת תוכנית אופציות 2018 ב- 108,820 אופציות נוספות ללא כל שינוי בשאר תנאי התוכנית.

עם השלמת ההנפקה במהלך פברואר, 2022, בוצע פיצול של כמות האופציות הנ"ל כך שכל אופציה אחת תהיה שוות ערך לעשר אופציות.

ביום 26 בינואר, 2022 הגדיל דירקטוריון החברה את היצע האופציות שניתן להעניק במסגרת תוכנית אופציות 2018 ב- 1,500,000 אופציות נוספות ללא כל שינוי בשאר תנאי התוכנית בכפוף להשלמת ההצעה על פי תשקיף החברה ולפני הרישום למסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ג. הענקות

להלן תיאור עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה לעובדיה במסגרת תוכנית אופציות 2018.

1. ביום ב-20 בספטמבר, 2018 הוענקו למספר חברי הנהלה ובהם המנכ"ל אופציות לרכישת 159,798 מניות רגילות. תקופת ההבשלה של כל הענקה מדורגת, כך שהאופציות יבשילו בשלוש מנות שנתיות שוות, בסוף 2019, 2020 ו-2021. האופציות תפקענה לאחר שש שנים ממועד ההענקה. מחיר מימוש כל אופציה נקבע על 18.28061 דולר למניה. השווי ההוגן שנקבע עבור כל אופציה הינו 2.25 דולר ומבוסס על מודל בלאק אנד שולדס. ההענקות נעשו בהתאם למסלול הוני (עם נאמן) עפ"י סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

2. ביום ב-8 בספטמבר, 2020 הוענקו למנכ"ל אופציות לרכישת 7,717 מניות רגילות. תקופת ההבשלה של הענקה זו עומדת על שנתיים מיום ההענקה. האופציות תפקענה לאחר שש שנים ממועד ההענקה. מחיר מימוש כל אופציה נקבע על 18.28061 דולר למניה. השווי ההוגן שנקבע עבור כל אופציה הינו 15.56 דולר ומבוסס על מודל בלאק אנד שולדס. ההענקות נעשו בהתאם למסלול הוני (עם נאמן) עפ"י סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

באור 21: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

3. ביום ב-15 בנובמבר, 2020 הוענקו למספר חברי הנהלה ובהם המנכ"ל אופציות לרכישת 103,820 מניות רגילות. תקופת ההבשלה של כל הענקה מדורגת, כך שהאופציות יבשילו בשלוש מנות כלהלן: 50% יבשילו ביום 15 ליולי, 2022 (בעבור מחצית ממנה זו – תחול אקסלרציה במקרה של IPO), 25% יבשילו ביום 15 ליולי, 2023 ו-25% יבשילו ביום 15 ליולי, 2024. האופציות תפקענה לאחר שש שנים ממועד ההענקה. מחיר מימוש כל אופציה נקבע על 37.490135 דולר למניה. השווי ההוגן שנקבע עבור כל אופציה הינו 8.9 דולר ומבוסס על מודל בלאק אנד שולס. ההענקות נעשו בהתאם למסלול הוני (עם נאמן) עפ"י סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

4. בחודש ינואר 2022, דירקטוריון החברה אישור הקצאה של 1,500,000 אופציות (לא סחירות) ההמירות לעד 1,500,000 מניות רגילות של החברה ל - 36 עובדים של החברה כדלקמן: (א) 350,000 אופציות למנכ"ל; (ב) 495,000 אופציות ל- 7 נושאי משרה כפופי מנכ"ל; ו- (ג) 655,000 אופציות ל- 28 עובדים שאינם נושאי משרה. האופציות הוענקו בכפוף להשלמת ההנפקה (שאכן הושלמה כמתואר לעיל), ובכפוף לפיצול מניות החברה ביחס של 1:10 (כך שכל מניה תפוצל ל-10 מניות). מחיר מימוש כל אופציה נקבע על 19 ש"ח למניה. האופציות תפקענה לאחר שש שנים ממועד ההענקה אשר הינו 10 בפברואר, 2022.

5. ביום 6 בספטמבר, 2022 הוענקו לסמנכ"ל הכספים אופציות לרכישת 30,000 מניות רגילות. תקופת ההבשלה של כל הענקה מדורגת, כך שהאופציות יבשילו בשלוש מנות כלהלן: 33% יבשילו ביום 6 בספטמבר, 2024, 33% יבשילו ביום 6 בספטמבר, 2025 ו-33% יבשילו ביום 6 בספטמבר, 2026. האופציות תפקענה לאחר שש שנים ממועד ההענקה. מחיר מימוש כל אופציה נקבע על 18.16 ש"ח למניה. השווי ההוגן שנקבע עבור כל אופציה הינו 6.64 ש"ח ומבוסס על מודל בלאק אנד שולס. ההענקות נעשו בהתאם למסלול הוני (עם נאמן) עפ"י סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

6. ביום 29 באוגוסט, 2024 החליט דירקטוריון החברה להקצות סך של 60,000 אופציות (לא סחירות) לנושא משרה בחברה הניתנות למימוש ל- 60,000 מניות רגילות של החברה. תקופת ההבשלה של הענקה מדורגת, כך שהאופציות יבשילו בשלוש מנות כלהלן: 33% יבשילו ביום 29 באוגוסט, 2026, 33% יבשילו ביום 29 באוגוסט 2027 ו- 33% יבשילו ביום 29 באוגוסט 2028. האופציות תפקענה לאחר שש שנים ממועד ההענקה. מחיר מימוש כל אופציה נקבע על 19 שקל למניה. השווי ההוגן שנקבע עבור כל אופציה הינו 6.5 שקל ומבוסס על מודל בלאק אנד שולס. ההענקות נעשו בהתאם למסלול הוני (עם נאמן) עפ"י סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

ד. תנועה במהלך השנה

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

2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
דולר ארה"ב		דולר ארה"ב		
2.46431	2,635,543	2.48559	2,664,543	אופציות למניות לתחילת השנה
5.18417	60,000	-	-	אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
5.89878	(31,000)	5.95611	(50,000)	אופציות שנגרעו במהלך השנה
-	-	1.98048	(693,173)	אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
<u>2.48559</u>	<u>2,664,543</u>	<u>3.35311</u>	<u>1,921,370</u>	אופציות למניות לסוף השנה

אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה 1,541,037 4,65577 1,899,543 3,43902

באור 22: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2023	2024	2025
	אלפי דולר	

א. מידע נוסף על הכנסות

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

8,000	14,088	29,226	לקוח א'
7,425	8,122	7,513	לקוח ב'
10,824	8,005	689	לקוח ד'
-	7,385	7,089	לקוח ו'
10,460	17,617	13,391	פרויקט צ'ילה
36,709	55,217	57,908	

הכנסות המדווחות בדוחות הכספיים בגין כל קבוצה של מוצרים ושירותים דומים:

29,897	(* 23,257)	27,696	שירותי לוויין
-	6,755	17,067	מודיעין כשירות
14,016	(* 27,991)	16,071	פתרונות לוויינים ותשתיות תומכות
43,913	58,003	60,834	

(* סווג מחדש).

באור 22: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

מידע גיאוגרפי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
29,452	37,606	44,964
11,332	18,012	14,062
-	716	-
886	827	214
2,243	842	1,594
<u>43,913</u>	<u>58,003</u>	<u>60,834</u>

פילוח של ההכנסות

			אסיה
			אמריקה
			אפריקה
			אירופה
			ישראל

ב. עלות המכירות והשירותים

2,162	1,412	1,397	שכר עבודה, משכורות ונלוות
1,314	1,382	2,687	עלויות תפעול לוויינים
530	3,808	2,812	עלויות ביטוח לוויינים
465	413	495	הפחתת נכסי שימוש ונלוות
6,336	20,072	19,003	ציוד, רכש ועבודה שנמסרו ללקוחות
1,830	2,772	4,370	מקדמי שיווק והוצאות בגין הקשר עם הלקוחות
<u>12,637</u>	<u>29,859</u>	<u>30,764</u>	

ג. הוצאות מכירה ושיווק

2,258	2,111	1,572	שכר עבודה, משכורות ונלוות
344	334	308	הוצאות נסיעות ונלוות
799	532	663	עלויות קבלני משנה
332	223	239	עלויות פיתוח עסקי והדגמות
201	204	129	הפחתת נכסי שימוש ונלוות
59	73	174	אחרים
<u>3,993</u>	<u>3,477</u>	<u>3,085</u>	

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

2,317	2,529	3,372	שכר עבודה, משכורות ונלוות
527	479	592	מחשוב ואבטחת מידע
585	566	584	עלויות מקצועיות
405	445	493	עלויות הקשורות לחברי הדירקטוריון
385	390	483	הפחתת נכסי שימוש ונלוות
935	608	868	אחר
<u>5,154</u>	<u>5,017</u>	<u>6,392</u>	

באור 22: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

ה. הוצאות מחקר ופיתוח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
2,278	2,721	3,130
426	358	79
922	892	933
180	141	192
<u>3,806</u>	<u>4,112</u>	<u>4,334</u>

שכר עבודה, משכורות ונלוות
עלויות קבלני משנה
הפחתת נכסי זכות שימוש ונלוות
הוצאות מחקר ופיתוח אחרות

ו. הוצאות מימון, נטו

<u>הכנסות מימון</u>		
1,530	538	701
-	-	9
38	-	-
<u>1,568</u>	<u>538</u>	<u>710</u>

הכנסות ריבית מפיקדונות בבנקים
ההכנסות הנובעות משינוי בשער חליפין
הכנסות מימון בגין חכירה

הוצאות מימון

1,804	1,410	1,474
-	126	170
699	455	-
467	431	395
-	870	1,514
21	207	72
<u>2,991</u>	<u>3,499</u>	<u>3,625</u>
<u>1,423</u>	<u>2,961</u>	<u>2,915</u>

הוצאות ריבית מהלוואה מצד קשור
הוצאות מימון בגין חכירה
הוצאות הנובעות משינוי בשער חליפין
הוצאות עמלות בגין ערבויות
עמלות בגין הלוואות מתאגידים בנקאיים
אחרים

באור 23: - רווח למניה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת אלפים	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת אלפים	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת אלפים
אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר	

כמות המניות והרווח
לצורך חישוב רווח
בסיסי
כמות המניות והרווח
לצורך חישוב רווח
מדולל

4,673	61,165	(8,309)	61,165	18,768	61,533
4,673	63,801	(8,309)	63,830	18,768	63,455

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים

א. חברה אם, בעל שליטה וחברות בנות

בעלת השליטה בחברה הינה קרן פימי. באשר לחברות מוחזקות ראה באור 10.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי דולר	
32,542	34,018
208	357
53	69

יתרות זכות:

הלוואה מצד קשור (באור 16)
הוצאות לשלם לצד קשור (באור 24ה(1)(ב))
שכר דירקטורים

ג. עסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי דולר		
120	120	-
73	43	247
46	47	64
7	2	4
6,392	-	-
181	180	180
224	206	258
1,804	1,410	1,474

מכירות לצד קשור (באור 24ה(1)(א))
רכישות מצד קשור (באור 24ה(1)(ב))
רכישות מצד קשור (באור 24ה(2))
רכישות מצד קשור (באור 24ה(6))
רכישות מצד קשור (באור 24ה(7))
דמי ניהול בעל שליטה (באור 24ה(5))
שכר דירקטורים
הוצאות מימון בגין הלוואה מצד קשור
(באור 16)

ד. תגמול אנשי מפתח ניהוליים

1,348	1,432	1,531
320	190	420
569	323	177
2,237	1,945	2,128
5	5	5

הטבות עובד לזמן קצר וזמן ארוך
מענקים
תשלומים מבוססי מניות

מספר העובדים אליהם מתייחסת ההטבה

אנשי המפתח הניהוליים של החברה כוללים את חברי ההנהלה הבכירה.

1. בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, מנכ"ל זכאי לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה על בסיס עמידה ביעדים מדידים (יעדים מדידים ביחס לעמידה בתקציב בשיעור של לא פחות מ-70% מהבונוס) אשר סך הבונוס השנתי בכפוף לעמידה ביעדים ינוע בין 5 ל-7 משכורות. בהתאם לתוכנית כאמור, נכון למועד זה, היעדים ביחס לעמידה בתקציב מוגדרים כיעדי רווחיות, EBITDA ויעדי מכירות אשר נמדדים ביחס לעמידת החברה בתקציב שאושר לאותה השנה על ידי דירקטוריון החברה.

2. בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, יתר אנשי המפתח הניהוליים זכאים לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

באור 24: - יתרות ועסקאות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים (המשך)

ה. פירוט העסקאות

1. פעילות שוטפת מול תע"א

(א) החברה הכירה בהכנסות מפעילות שוטפת מול תע"א בתמורה למתן שירותי פיתוח. בשנים 2025 ו-2024 לא קיימת יתרת חוב מול תע"א כלקוח.

(ב) החברה מקבלת מתע"א שירותי תמיכה הקשורים ללווייני החברה וללווייני צד ג' ולתחנת הקרקע.

2. פעילות שוטפת מול חברת בת של בעלת השליטה

החברה רוכשת מחברת בת של בעלת השליטה חומרה ותוכנה המשמשת את תחנת הקרקע של החברה, ותחנות הקרקע המוקמות אצל לקוחות החברה. חברת הבת מוגדרת כצד קשור.

3. הלוואה מתע"א

ראה באור 16.

4. רכישת ה- EROS C3

ב-28 בדצמבר, 2017, התקשרה החברה עם תע"א בחוזה לרכישת לוויין ה- EROS C3 (להלן "הלוויין"). הלוויין הינו לוויין מתקדם מדגם OPTSAT 3000, בעל רזולוציה גבוהה מאוד ויכולות מולטי ספקטרליות.

ב-30 בדצמבר, 2022 החברה שיגרה את הלוויין ועל פי תוכנית השיגור המקורית, נכנס הלוויין למסלול תקין סביב כדור הארץ והחל לשדר נתונים. כמו כן, החלה סדרת בדיקות מקיפה ומתוכננת לאימות תקינותו ורמת ביצועיו עד לכניסתו של הלוויין לפעילות מסחרית מלאה.

ביום 26 ביוני, 2023 הושלמה סדרת בדיקות קבלה בחלל של הלוויין והוא השתלב בפעילות המסחרית של החברה. במהלך שנת 2024 סיימה החברה לבצע את כל התשלומים לתע"א בגין לוויין EROS C3, ובהתאם לכך הוסרו השעבודים שהיו נתונים לתע"א בקשר עם רכישת הלוויין בהתאם להסכם שיעבוד הלוויין עם תע"א.

5. דמי ניהול לבעל שליטה

החברה מקבלת מפימי שירותי ניהול בעלות שנתית של 180 אלפי דולר.

6. פעילות שוטפת מול חברת בת של בעלת השליטה

החברה רוכשת מחברת בת של בעלת השליטה רישיונות תוכנה ושירותי תמיכה. חברת הבת של בעלת השליטה מוגדרת כצד קשור.

7. רכישות מחברת בת של בעלת השליטה

החברה רכשה בשנת 2023 מחברת בת של בעלת השליטה תשתיות חומרה ותוכנה בשווי שוק. חברת הבת של בעלת השליטה מוגדרת כצד קשור.

באור 25: - אירועים לאחר תאריך המאזן

- א. ביום 16 בינואר 2026, התקבלו בחברה תקבולי ביטוח ע"ס כ-25 מיליון דולר מ-4 מבטחים נוספים מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר יחדיו מהווים כ-23.3% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין.
- ב. ביום 18 בפברואר, 2026, פרעה החברה תשלום בסך 11.2 מיליון דולר במסגרת הסכם ההלוואה עם התעשייה האווירית לישראל בע"מ ו- IAI Asia Pte Ltd, חברת בת של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן יחד: "תע"א"). לאחר הפירעון כאמור, יתרת ההלוואה מול תע"א עומדת על סך כולל של כ-23 מיליון דולר.
- ג. ביום 19 בפברואר, 2026 ביצעה החברה תשלום של פירעון מוקדם חלקי של ההלוואות מהתאגידים הבנקאיים, בסך של 5 מיליון דולר מתוך כל אחת מההלוואות ובסך הכל 10 מיליון דולר. ביום 24 במרץ, 2026 ביצעה החברה תשלום פירעון מלא של יתרת ההלוואות מהתאגידים הבנקאיים, בסך של 5 מיליון דולר לכל תאגיד בנקאי ובסך הכל 10 מיליון דולר. לאחר הפירעון כאמור, אין כל חבות נוספות בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים.
- ד. ביום 27 בפברואר, 2026 התקבלו בחברה תקבולי ביטוח ע"ס כ-5.2 מיליון דולר משני מבטחים נוספים מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר מהווים כ-4.8% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין.
- ה. ביום 10 במרץ 2026 התקבלו בחברה תקבולי ביטוח ע"ס כ-14.6 מיליון דולר משלושה מבטחים נוספים מתוך מאגד המבטחים המלא של לוויין ה- EROS C3, אשר מהווים כ-13.5% מסך הכיסוי הביטוחי, בגין תביעת נזק שהוגשה למאגד המבטחים בגין אירועי אנומליה בלוויין.
- ו. בישיבת דירקטוריון החברה מיום 30 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת התגמול או ועדת ביקורת (לפי העניין), על זימון אסיפה מיוחדת של בעלי המניות אשר על סדר יומה: (א) הקצאה פרטית מהותית למנכ"ל החברה של 403 אלף אופציות; (ב) מענק מיוחד בחריגה ממדיניות התגמול למנכ"ל החברה, ו- (ג) מענק מיוחד בחריגה ממדיניות התגמול לסמנכ"ל טכנולוגיות של החברה.
- ז. ביום 30 במרץ 2026, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה שאינה מהותית ואינה חריגה ל-6 נושאי משרה (שהינם עובדים) בכמות כוללת של 737 אלפי אופציות וכן ל-9 עובדים (שאינם נושאי משרה) בכמות כוללת של 340 אלף אופציות. דוח הקצאה פרטית לא מהותית ולא חריגה יפורסם בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ

פרק ד'

דוח פרטים נוספים על התאגיד

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ

דוח פרטים נוספים על התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

(כל הערכים נקובים באלפי דולר)

שם החברה	-	אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ
מספר חברה ברשם	-	512737560
כתובת	-	נתניהו יהונתן 4, אור יהודה 6037604
כתובת דואר אלקטרוני	-	yuval.s@imagesatintl.com
טלפון	-	03-7960600
פקסימיליה	-	03-5163430
תאריך המאזן	-	31 בדצמבר 2025
תאריך אישור הדוח	-	30 במרץ 2026

תקנה 9ג

החברה לא צירפה לדוחותיה הכספיים מידע כספי נפרד בהתאם לתקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, וזאת לאור חוסר ההשפעה שיש לדוחות כספיים נפרדים משום שאין בהם תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, שאינו נכלל במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. לאור האמור לעיל ובשל זניחות תוספת המידע שתינתן למשקיע בדוח הכספי הנפרד ביחס למידע שייכלל בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה, בחרה החברה שלא להציג מידע כספי נפרד במסגרת הדוח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

תקנה 19 – 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 דולר):

לשלושת החודשים				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	סעיף
1-3/2025	4-6/2025	7-9/2025	10-12/2025		
7,526	19,105	15,721	18,482	60,834	הכנסות
12,001	18,895	13,210	16,392	60,498	עלות ההכנסות
(4,475)	210	2,511	2,090	336	רווח/(הפסד) גולמי
988	750	621	726	3,085	הוצאות מכירה ושיווק
1,295	1,327	1,687	2,083	6,392	הוצאות הנהלה וכלליות
961	1,006	1,096	1,271	4,334	הוצאות מחקר ופיתוח
-	-	(9,510)	(29,781)	(39,291)	הכנסות אחרות, נטו
(7,719)	(2,873)	8,617	27,791	25,816	רווח/(הפסד) תפעולי
537	794	164	108	1,603	הכנסות מימון
878	1,532	1,052	1,056	4,518	הוצאות מימון
(8,060)	(3,611)	7,729	26,843	22,901	רווח / (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 (*):

שם החברה	סוג ני"ע	כמות ני"ע המוחזקת על-ידי התאגיד	ערך נקוב	מדינת ההתאגדות	שיעור החזקה			הלוואה ושטרי הון (אלפי ש"ח)
					זכויות בהון	זכויות הצבעה	זכות למנות דירקטורים	
אימאג'סט אינטרנשיונל אן.וי ("אימאג'סט NV")	מניות רגילות מניות בכורה א מניות בכורה ב	1,892,857 2,188,111 846,235	USD 0.01 USD 0.01 USD 0.01	קורוסאו	99.996% (**)	99.996% (**)	100%	

(*): חברת הבת ISI USA LLC, אשר מאוגדת בארה"ב, הינה בבעלות מלאה של החברה ונכון למועד זה אינה פעילה.
 (**): במסגרת שינוי המבנה שבוצע בחברה, טרם השלמת ההצעה על פי התשקיף (כמפורט בסעיף 1.5 בפרק א' לדוח תקופתי זה), החברה הקצתה מניות עבור כל בעלי המניות של אימאג'סט NV כאשר בעלי מניות אשר מחזיקים בכ-99.996% מהון המניות המונפק והנפרע של אימאג'סט NV העבירו את הזכויות שלהם באימאג'סט NV לחברה וזאת בתמורה להקצאה בחברה. יתרת בעלי המניות, שטרם העבירו את זכויותיהם כאמור, מניותיהם מוחזקות עבורם אצל נאמן עד ובכפוף להעברת זכויותיהם באימאג'סט NV לחברה.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות בתקופת הדו"ח ולאחר תקופת הדו"ח [חברה – אנא עדכנו ככל

שנדרש]

בתקופת הדוח לא אירעו שינויים בהשקעות בחברות הבנות.

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 דולר):

תקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025					
שם החברה	רווח (הפסד) נקי	רווח (הפסד) כולל אחר	הוצאות (הכנסות) ריבית	דיבידנד	דמי ניהול
אימאג'יסט אינטרנשיונל אן.וי	-	-	-	-	-

תקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
שם החברה	רווח (הפסד) באלפי דולר		סכומים שנצברו באלפי דולר			
	לפני מס	אחרי מס	דיבידנד	ריבית והפרשי הצמדה	אחר	
אימאג'יסט אינטרנשיונל אן.וי	-	-	-	-	-	

סכומים שקיבלה (ששילמה) החברה לאחר ה- 31 בדצמבר 2025 או שזכאית לקבל כמפורט בטבלה להלן (באלפי ש"ח):

חברה	ריבית והפרשי הצמדה	מועד התשלום	דמי ניהול	מועד התשלום	אחר	מועד התשלום
אימאג'יסט אינטרנשיונל אן.וי	-	-	-	-	-	-

נכון למועד דוח זה חברת הבת ISI USA LLC אינה פעילה.

תקנה 20 – מסחר בבורסה: ניירות ערך שנרשמו למסחר

בתקופת הדוח לא נרשמו ניירות ערך נוספים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

בתקופת הדוח לא בוצעו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה למעט הפסקות המסחר הקצובות בגין פרסום דוחות כספיים.

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 דולר), בגין שנת הכספים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	תגמולים בעבור שירותים							שכר	מענק	תשלום מבוטח מניות	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחרים	סה"כ	

673	27	-	-	-	-	-	-	82	127	437	0%	100%	המנכ"ל	נועם סגל
365	7	-	-	-	-	-	-	48	56	254	0%	100%	סמנכ"ל כספים	יובל זיפר
436	3	-	-	-	-	-	-	16	127	290	0%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	דורון שטרמן
335	4	-	-	-	-	-	-	19	56	256	0%	100%	סמנכ"ל מנהל עסקית מודיעין	ברק סולומין
319	3	-	-	-	-	-	-	12	54	250	0%	100%	סמנכ"ל תפעול	טל יבין לוסיגר

פרטים נוספים לגבי הטבלאות לעיל:

(*) התשלום האמור כולל הוצאות בגין אחזקת רכב או החזר הוצאות נסיעה, לפי העניין.

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. מר נועם סגל מכהן כמנכ"ל החברה וחברות הבנות בקבוצה ומכהן כדירקטור בחברת הבת של החברה. בהתאם להסכם העסקתו זכאי מר סגל לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-90 אלפי ש"ח, וזאת החל מהמשכורת של חודש מרץ 2024. מר סגל זכאי לדמי הבראה, 30 ימי מחלה וכ-24 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה. בנוסף, כולל ההסכם הפרשות סוציאליות כמקובל, לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, זכאות לרכב, לחלופין קבלת הוצאות הרכב האמור, לפי בחירת העובד. כמו כן, כולל ההסכם תנאים נלווים נוספים כמקובל לחברי הנהלת הקבוצה, לרבות: (א) החזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת ובקשר עם תפקידו ו-(ב) תשלום לא מהותי של ביווד וספרות מקצועית, לרבות גילום של הוצאות אלה, והכל בהתאם למקובל בחברה במהלך העסקים הרגיל. במסגרת הסכם העסקה התחייב מר סגל לסודיות, אי תחרות ואיסור על שידול. העסקתו של מר סגל הינה לתקופה של שנה אשר מחודשת אוטומטית מידי שנה, אלא אם מי מהצדדים נותן לצד השני הודעה מוקדמת של 6 חודשים טרם מועד סיום התקופה, והכל בכפוף לתנאי הסכם העסקה. בנוסף, בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, מר סגל זכאי לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה על בסיס עמידה ביעדים מדידים (יעדים מדידים ביחס לעמידה בתקציב בשיעור של לא פחות מ-70% מהבונוס) אשר סך הבונוס השנתי בכפוף לעמידה ביעדים ינוע בין 5 ל-7 משכורות. בהתאם לתוכנית כאמור, נכון למועד זה, היעדים ביחס לעמידה בתקציב מוגדרים כיעדי רווחיות, EBITDA ויעדי מכירות אשר נמדדים ביחס לעמידת החברה בתקציב שאושר לאותה השנה על ידי דירקטוריון החברה. לעמדת החברה הוחלט על שימוש ביעדים אלה, בין היתר, במטרה לאתגר את ביצועי החברה, ובכך ליצור תמריץ ראוי לצורך השגת היעדים. בנוסף, ומבלי לגרוע מהבונוס השנתי, לדירקטוריון החברה יהיה שיקול הדעת לקביעת מענק מיוחד, אם וככל שימצא לנכון, על בסיס יעדים

שיקבעו מראש בתחילת שנה ו/או בשיקול דעת (להלן: "מענק מיוחד") ו/או תוספת של רכיב בשיקול דעת למענק השנתי, כאשר ככל ודירקטוריון החברה יחליט על קביעת מענקים כאמור, אזי סכום המענק המיוחד והרכיב בשיקול דעת של הבונוס השנתי גם יחד לא יעלו על המענק המקסימלי האפשרי בהתאם להוראות הדין (אשר עומד נכון למועד דוח זה על 3 משכורות במונחי עלות).¹ בגין שנת 2025, מר סגל זכאי למענק של כמשכורת אחת בהתאם ליעדים שנקבעו מראש, וכן למענק בסכום של 3 משכורות (במונחי עלות) שאושרו בשיקול דעת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה. במסגרת תכנית אופציות של החברה, נכון למועד דוח זה, מר סגל מחזיק ב- 927,170 אופציות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

2. מר יובל זיפר מכהן בחברה כסמנכ"ל כספים וכדירקטור בחברת הבת של החברה. בהתאם להסכם העסקתו זכאי מר זיפר לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-52 אלפי ש"ח. מר זיפר זכאי לדמי הבראה ומחלה כמקובל בקבוצה, ל-22 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה (כמקובל בחברה), הפרשות סוציאליות כמקובל, לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, הוצאות נסיעה ותנאים נלווים נוספים כמקובל לחברי הנהלת הקבוצה והחזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת ובקשר עם תפקידו, והכל בהתאם למקובל בחברה במהלך העסקים הרגיל. במסגרת הסכם העסקה התחייב מר זיפר לסודיות, אי תחרות ואיסור על שידול. העסקתו של מר זיפר הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את העסקה בהתאם לתקופת הודעה מראש של 60 יום. בנוסף, בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, מר זיפר זכאי לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לתוכנית הבונוסים של החברה. נכון למועד דוח זה, מר זיפר מחזיק ב-90,000 אופציות. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 6 בספטמבר 2022 ו-01-096478-2024, בהתאמה).

3. מר דורון שטרמן מכהן בחברה כסמנכ"ל טכנולוגיות. בהתאם להסכם העסקתו זכאי מר שטרמן לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-60 אלפי ש"ח, וזאת החל מהמשכורת של חודש מרץ 2024. מר שטרמן זכאי לדמי הבראה ומחלה כמקובל בקבוצה, כ-22 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה (כמקובל בחברה), הפרשות סוציאליות כמקובל לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, הוצאות נסיעה ותנאים נלווים נוספים כמקובל לחברי הנהלת הקבוצה והחזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת ובקשר עם תפקידו, והכל בהתאם למקובל בחברה במהלך העסקים הרגיל. במסגרת הסכם העסקה התחייב מר שטרמן לסודיות, אי תחרות ואיסור על שידול. העסקתו של מר שטרמן הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את העסקה בהתאם לתקופת הודעה מראש של 30 יום. בנוסף, בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, מר שטרמן זכאי לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לתוכנית הבונוסים של החברה. ביום 12 במרץ 2024 דירקטוריון החברה,

¹ אלא באישור אסיפה כללית בהתאם לסעיף 272(ג1) לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

בהתאם להמלצת ועדת התגמול, החליט לאשר למר שטרמן מענק שימור בסך של כ- 200 אלף ש"ח שישולם בשתי פעימות עד לסוף שנת 2025. נכון למועד דוח זה, מר שטרמן מחזיק ב- 151,000 אופציות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

4. מר ברק סולומין מכהן בחברה כסמנכ"ל, מנהל יחידה עסקית מודיעין. בהתאם להסכם העסקתו זכאי מר סולומין לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-52 אלפי ש"ח. מר סולומין זכאי לדמי הבראה ומחלה כמקובל בקבוצה, כ-22 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה (כמקובל בחברה), הפרשות סוציאליות כמקובל לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, הוצאות נסיעה ותנאים נלווים נוספים כמקובל לחברי הנהלת הקבוצה והחזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת ובקשר עם תפקידו, והכל בהתאם למקובל בחברה במהלך העסקים הרגיל. במסגרת הסכם העסקה התחייב מר סולומין לסודיות, אי תחרות ואיסור על שידול. העסקתו של מר סולומין הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את ההעסקה בהתאם לתקופת הודעה מראש של 30 יום. בנוסף, בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, מר סולומין זכאי לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לתוכנית הבונוסים של החברה. נכון למועד דוח זה, מר סולומין מחזיק ב- 130,000 אופציות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

5. הגב' טל יבין לוסטיגר מכהנת בחברה כסמנכ"לית תפעול. בהתאם להסכם העסקתה זכאית הגב' לוסטיגר לשכר חודשי ברוטו בסך של כ-52 אלפי ש"ח. הגב' לוסטיגר זכאית לדמי הבראה ומחלה כמקובל בקבוצה, כ-22 ימי חופש בשנה הניתנים לצבירה (כמקובל בחברה), הפרשות סוציאליות כמקובל לרבות הפרשה של 7.5% לקרן השתלמות, הוצאות נסיעה ותנאים נלווים נוספים כמקובל לחברי הנהלת הקבוצה והחזר הוצאות שיוצאו על ידו במסגרת ובקשר עם תפקידה, והכל בהתאם למקובל בחברה במהלך העסקים הרגיל. במסגרת הסכם העסקה התחייבה הגב' לוסטיגר לסודיות, אי תחרות ואיסור על שידול. העסקתה של הגב' לוסטיגר הינה לתקופה שאינה קצובה, כל צד רשאי לסיים את ההעסקה בהתאם לתקופת הודעה מראש של 30 יום. בנוסף, בהתאם לתוכנית התגמול למנהלים של החברה, הגב' לוסטיגר זכאית לבונוס שנתי שיקבע (ככל שיקבע מידי שנה) על ידי דירקטוריון החברה בהתאם לתוכנית הבונוסים של החברה. נכון למועד דוח זה, הגב' לוסטיגר מחזיקה ב-90,100 אופציות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

1. יצוין כי נושאי המשרה בחברה זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, כתבי 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:

2. החל מיום 1 בינואר 2018, החברה משלמת דמי ניהול לשותפות פימי בסך של 180 אלף דולר בשנה בעבור שירותי יו"ר דירקטוריון. התקשרות של החברה עם שותפות פימי לקבלת שירותי יו"ר פעיל הינה לתקופה של חמש שנים ממועד השלמת ההנפקה ע"פ התשקיף ורישומם למסחר של ניירות הערך מכוחו. נכון למועד דוח זה, שירותי

היו"ר הפעיל ניתנים על ידי מר גילון בק אשר מקדיש את זמנו בהתאם לצרכי החברה, כפי שיהיו מעת לעת, בהיקף משרה מוערך של בין 20 ל-30 שעות חודשיות וזאת חלק התגמולים המפורטים בסעיף קטן 9 להלן.

3. התגמולים שישולמו לכלל יתר הדירקטורים הנם בהתאם לגמול הקבוע לפי בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

4. יצוין כי כלל הדירקטורים (לרבות דירקטורים מטעם בעלת השליטה) זכאים לביטוח אחריות נושאי משרה, כתבי שיפוי ופטור, בתנאים אחידים לנושאי משרה בחברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 29א להלן.

לקבוצה הסכם הלוואה עם תע"א ו- IAI Asia Pte Ltd. (המפורט בסעיף 18.1 בפרק א' לדוח תקופתי זה). כמו כן, ביחס ללוויינים שבייצור ויוצרו נכון למועד דוח זה על ידי תע"א אשר החברה עושה בהם שימוש, משלמת ותשלם החברה בשנה הראשונה שלאחר שיגור הלוויין סך של עד 5 מיליון דולר וסך של עד 1.5 מיליון דולר בכל שנה שלאחר השנה הראשונה לאורך חיי הלוויין, בגין רכש של מערכות משלימות בתחנת הקרקע של הלוויין, תמיכה בהפעלת הלוויין ושמירת בריאותו ותקינותו במסלול (התשלום האמור הנו לפי תמחור של שעות עבודה בפועל ועלות חומרי הגלם בתוספת מרווח מקובל בתעשייה וכנגד תשלום בפועל). יובהר כי, בכפוף להוראות הדין, ההתקשרויות לעיל אינן דורשות אישורים נוספים של החברה לאחר השלמת ההצעה על פי התשקיף, אך התקופה בגינה החברה תשלם סך של עד 1.5 מיליון דולר (לאורך חיי הלוויין) כפופה לאישור של ועדת הביקורת. בשנת 2025 חתמה החברה על הסכם לתמיכה בהפעלת לוויין בהתאם לתנאים האמורים לעיל.

תקנה 21א – בעלת השליטה בחברה

נכון למועד זה, בעלת השליטה בחברה הינה פימי אופורטיוניטי 6, שותפות מוגבלת ופימי ישראל אופורטיוניטי 6, שותפות מוגבלת (להלן ביחד: "שותפות פימי"). השותף הכללי המנהל של שותפות פימי הינו פימי 6 2016 בע"מ. ניהול, תפעול ושליטה (לרבות זכויות החתימה) בשותפויות פימי הופקד באופן בלתי חוזר בידי השותף הכללי. למיטב ידיעת החברה, מר ישי דוידי הנו בעל השליטה בשותף הכללי.

יודגש כי למעט כמפורט בתקנה 22 להלן, לא קיימים הסכמים, בין בכתב ובין בעל פה, בין בעלת השליטה, או מי מטעמה, לבין מחזיק מניות בחברה או מחזיק ניירות ערך של החברה בקשר עם ניירות הערך של החברה.

תקנה 22 – עסקאות עם בעלת השליטה

1. הסכום הכולל של שכר דירקטור ששולם לבעלת השליטה בתקופת הדוח, הינו 180 אלפי דולר (סכום אשר מורכב מדמי ניהול ליו"ר פעיל כאמור בתקנה 21 סעיף 8 לעיל).
2. לפרטים בדבר התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה מכהנים ו/או אשר יכהנו בעתיד בחברה או בחברת בת שלה, ראו תקנה 29א' להלן.

3. הסכמות בין החברה לבעלי המניות

- 3.1. ביום 15 ביולי 2020, נכנס לתוקף הסכם בין בעלי מניות החברה שלהלן (1) התעשייה

האורית לישראל בע"מ ו- IAI Asia Pte Ltd (להלן ביחד בסעיף זה: "תע"א"); (2) שותפות פימי; (3) דיסקונט קפיטל בע"מ (להלן: "דיסקונט קפיטל"); ו- (4) אימאגיסט NV². (להלן בסעיף זה: "ההסכם"). ההסכם כלל הוראות שחלקן פקעו וחלקן בוטלו במועד השלמת ההנפקה. להלן בסעיף זה ההוראות שהינן בתוקף במועד דוח תקופתי זה:

(1) ההסכם כולל חובת שיפוי של הדירקטורים בחברה, בהיקף המקסימלי המותר על פי דין, וכן קובע חובת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בסך מינימלי של 5 מיליון דולר, או בסכום אחר כפי שיאושר על ידי הדירקטוריון.

(2) בהתאם להוראות ההסכם, במידה ולאחר ההנפקה ועד ליום 15 ביולי 2026, ימכרו במשותף שותפויות פימי ו/או תע"א, יותר מ-45% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, תהיה לדיסקונט קפיטל זכות הצטרפות למכירה, בכפוף להודעה מראש.

(3) כמו כן, ההסכם כולל התניית אי-תחרות, לפיה עד לשנה לאחר מועד שיגור לווין EROS-C3, תע"א לא תספק שירותי הדמיה לוויינית לחישה מרחוק ("SOP") ללקוח החברה בשם "לקוח א". יובהר כי מכירת לווין ללקוח א' לא תיחשב כשירותי SOP. התנייה זו בתוקף עד לשנה לאחר המוקדם מבין: (א) הפסד או תקלה מוחלטת בלוויין EROC-C3 (ב) המאוחר מבין (1) סיום הסכם רכישת לווין EROC-C3 או (2) 30 ביוני 2021.

(4) ההסכם כולל הוראה לפיה אם דירקטוריון החברה מצא כי נחוץ ולטובת החברה שהחברה (לרבות חברות בנות) תרכוש לוויינים חדשים, אזי כל עוד תע"א לא מכרה מיוזמתה לפחות 50% מהון המניות של החברה המוחזקות על ידה במועד כניסת ההסכם לתוקף וכן מחזיקה לא פחות מ-10% ממניות החברה, תרכוש החברה (לרבות חברות בנות), בהתאם לצורך, לוויינים חדשים מתע"א, וזאת ככל ומדובר בעסקאות לטובת החברה (כולל יתרונות תחרותיים) ובתנאים התואמים עסקות בעבר תוך התחשבות בעליית מחירים סבירה בהשוואה לעסקאות עבר וכן בתנאים שלכל הפחות מיטיבים עם החברה כמו אלה שתע"א מעניקה לצד ג' (למעט למשרד הביטחון). כמו כן, בהתאם להוראות ההסכם, תע"א ושותפות פימי יצביעו לטובת אישור רכישת לוויינים דומים מתע"א באסיפת בעלי מניות החברה, ככל שהתנאים לעיל מתקיימים.

(5) בונס UPSIDE של תע"א - לפי הוראות ההסכם, החל מהמועד בו שותפות פימי תקבל בגין מניות שותפות פימי (כהגדרת מונח זה להלן) סכום מצטבר במזומן שהינו גדול מ-80 מיליון דולר, דאז שותפות פימי תשלם לתע"א סכום ששווה ל-50% מההפרש בין הסכום כאמור ל-80 מיליון דולר, ובלבד ותשלום זה לא יעלה על 10 מיליון דולר.

² עם השלמת שינוי המבנה אימגיסט NV המחתה לחברה את מלוא החובות והזכויות מכוח הסכם בעלי המניות.

(6) במקרה שלאחר המכירה האחרונה של כל המניות שהוחזקו על ידי שותפות פימי טרם ההנפקה (להלן: "המכירה הסופית" ו-"מניות שותפות פימי", בהתאמה) תקבל שותפות פימי, בגין כל מניות שותפות פימי (במצטבר עם כל החלוקות הקודמות שבוצעו לשותפות פימי בגין מניות שותפות פימי וכל המכירות של מניות שותפות פימי שבוצעו לפני המכירה הסופית), סכום הנמוך מ-40 מיליון דולר (הפרש כאמור, להלן: "סכום הפיצוי"), תמכור תע"א בתוך 30 יום מתאריך המכירה הסופית מניות חברה המוחזקות על ידה במספר שיידרש לה על מנת לאפשר לה לשלם לשותפות פימי את סכום הפיצוי. במקרה שהתמורה ממכירת כל מניות תע"א נמוכה מסכום הפיצוי, אזי תע"א (א) תמכור את כל מניותיה ותמסור לשותפות פימי את כל התמורה ממכירה זו; (ב) תשלם לשותפות פימי סכום השווה לסכום ברוטו שקיבלה תע"א בפועל עבור כל המניות שמכרה קודם לכן; וכן (ג) תשלם לשותפות פימי את הסכומים שתע"א קיבלה במסגרת הסכם ההלוואה בעקבות ההנפקה (ולמען הסר ספק, סכומים אלה לא יכללו סכומים כלשהם שהתקבלו על ידי התעשייה האווירית כתשלום עבור הלווין EROC-C3), ובלבד שהסכום המצטבר ששולם לשותפות פימי לפי (א), (ב) ו-(ג) לעיל לא יעלה על סכום הפיצוי. לפי ההסכם, תע"א רשאית לא למכור מניות כלשהן של החברה בנסיבות של מכירה סופית בהתאם למנגנון חלופי שיאפשר תשלום של סכום הפיצוי לשותפות פימי.

3.2. בחודש ינואר 2022, שותפות פימי הסכימה להתחייב כלפי דיסקונט קפיטל, שהינו תאגיד עזר בנקאי, בהתחייבות חד צדדית שהינה בלתי חוזרת לפיה, כל עוד דיסקונט קפיטל מחזיקה מעל 10% מההון המונפק והנפרע של החברה, היא תצביע עבור מינוי דירקטור אחד מטעם דיסקונט קפיטל לכהונה בדירקטוריון החברה, וזאת בתנאי שדיסקונט קפיטל תציע למנות לא יותר מדירקטור אחד מטעמה.

3.3. בחודש פברואר 2022, שותפות פימי, הסכימה להתחייב כלפי תע"א, בהתחייבות חד צדדית שהינה בלתי חוזרת לפיה, כל עוד שותפות פימי הינה בעלת השליטה בחברה, שותפות פימי תצביע באסיפות בעלי המניות של החברה בעד: (א) מינוי שני (2) דירקטורים שתציע תע"א לכהונה בדירקטוריון החברה, כל עוד תע"א מחזיקה מעל 23% מההון המונפק והנפרע של החברה, או (ב) מינוי דירקטור אחד (1) שתציע תע"א לכהונה בדירקטוריון החברה, אם תע"א מחזיקה מתחת ל-23% אך מעל 10% מההון המונפק והנפרע של החברה, וזאת בתנאי שתע"א תציע למנות לא יותר משני דירקטורים או מדירקטור אחד מטעמה, לפי העניין.

4. עסקאות עם בעלי השליטה

4.1. לפרטים בדבר התקשרות החברה בשירותי ניהול עם השותף הכללי של שותפות פימי, בעלת השליטה בחברה, ראו סעיף 8 בתקנה 21 לעיל.

4.2. במסגרת פרויקט צי"לה, החברה התקשרה עם ספק מהותי, צד ג' בלתי קשור לחברה או לבעלת השליטה בחברה, בהסכם שירותים לאספקת תשתיות חומרה ותוכנה כקבלן משנה לטובת פרויקט צי"לה (לפרטים אודות פרויקט צי"לה ראו בסעיף 8.2 (ג)

בפרק א' לדוח תקופתי זה), בהיקף של כ-15.5 מיליון דולר להלן בסעיף זה: "ההסכם" ו-"העסקה", לפי העניין). לדרישת הספק המהותי, תכולות מסוימות של הפרויקט נשוא ההסכם בסך של 6.3 מיליון דולר הוזמנו (וישולמו) באופן ישיר לספק המשנה של HPE חברת דורקום מחשבים בע"מ (להלן: "דורקום"), שהינה חברה בשליטה עקיפה של בעלת השליטה בחברה. התשלום צפוי להתבצע במהלך תקופה של כשנתיים וחצי בהתאם ללוח תשלומים מוסכם ובהתאם להתקדמות הפרויקט. במרץ 2023 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות עם ספק המשנה כאמור כעסקה שאינה חריגה עם בעלת השליטה - (א) ההתקשרות הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, שכן מדובר בהתקשרות שמבוצעת באופן סדיר מול ספקים של החברה; (ב) ההתקשרות הינה בתנאי שוק, שכן תנאי ההתקשרות משקפים תנאים של עסקאות דומות אשר החברה מבצעת מול צדדים שלישיים שאינם קשורים לבעלת השליטה בחברה; ו-(ג) היקף ההתקשרות אינו בעל השפעה מהותית על החברה, וכזאת אין בעסקה האמורה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. במהלך שנת 2024 ביצעה החברה תשלום בסך של 1.86 מיליון דולר לדורקום בגין רכישות שבוצעו בשנת 2023. במהלך שנת 2025, לא בוצעו רכישות חדשות על ידי החברה מדורקום.

4.3. במהלך העסקים הרגיל שלה, הקבוצה, מבצעת או עשויה לבצע עסקאות זניחות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה יש עניין אישי באישורן. בהתאם, ועדת הביקורת אישרה נוהל סיווג עסקאות כעסקאות זניחות, או שאינן חריגות או כחריגות. עיקרי הנוהל מצורפים **כנספח א'** לפרק 8 של התסקיף (להלן: "נוהל עסקאות זניחות").

להלן ריכוז עסקאות זניחות שהחברה ביצעה במהלך שנת 2025 ועד למועד דוח זה:

4.3.1. במהלך השנים 2024 ו-2025 רכשה החברה מחברת אורביט מערכות תקשורת בע"מ,³ חברה בשליטת שותפות פימי שהינה בעלת השליטה בחברה, בעיקר שירותי תחזוקה עבור רכיבים מסוימים בתחנות הקרקע של החברה ולקוחותיה. סך רכישות החברה בגין התקשרויות אלו עמדו על סך של כ-47 אלפי דולר וכ-65 אלפי דולר, בהתאמה.

4.3.2. במהלך השנים 2024 ו-2025 רכשה החברה מעת לעת רישיונות תוכנה ובנק שעות בסכום כולל של 2 אלפי דולר ו-4 אלפי דולר, בהתאמה, מחברת א.מ.ת. מיחשוב בע"מ.⁴

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים אודות החזקות בעלי העניין ונושאי משרה בכירה במניות החברה, ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 19 באוקטובר 2025 ומיום 21 בינואר 2026 (אסמכתאות מס': 2025-01-076496 ו-2025-01-008529, בהתאמה) אשר מובאים בדוח תקופתי זה בדרך של הפניה.

³ יצוין כי מר גילון בק, יו"ר דירקטוריון החברה מכהן כדירקטור בחברת אורביט טכנולוגיות בע"מ.
⁴ יצוין כי מר גילון בק, יו"ר דירקטוריון החברה מכהן כדירקטור בחברת א.מ.ת. מיחשוב בע"מ.

תקנה 24א –

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

הון המניות הרשום של החברה עומד על 150,000,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב כל אחת. הון המניות המונפק והנפרע של החברה, עומד על 61,533,263 מניות רגילות ללא ערך נקוב, ובדילול מלא כ- 63,454,633 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 21 בינואר 2026 (אסמכתה מס': 2026-01-008527) המובא בדרך של הפניה.

⁵ בהנחת מימוש של עד 1,860,370 אופציות ל-1,860,370 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 דוח תקופתי זה :

שם הדירקטור	גילון בק	עמס מלכא	אייל נחום	חזי ישראל	חנוך פפושדו	אסתרי גילעז-רן	אמיר וידמן	חנה אלדן	משה יעלון
מספר זהות	057382780	051760007	057154304	023630304	031875081	02562154	023834351	016388571	050102979
תאריך לידה	16.2.1962	24.01.1953	03.08.1961	16.01.1968	7.10.1974	07.03.1974	28.7.1968	24.03.1960	24.06.1950
מען	יגאל אלון 94, תל אביב	שדי שאול המלך 1, תל אביב	העירית 2, רחובות	נמל התעופה הבינלאומי בן גוריון, לוד 701000	שדרות רוטשילד 22, תל אביב	אריאל שרון 10/4204 גבעתיים	עין כרמל	יהודה הלוי 108, תל אביב	גליל 74, מודיעין מכבים רעות
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראל	ישראל
חברותו בוועדות הדירקטוריון	ועדת אסטרטגיה	ועדת אסטרטגיה	לא	לא	לא	ועדות מאזן, ביקורת ותגמול	לא	ועדות מאזן, ביקורת ותגמול	ועדות מאזן, ביקורת, תגמול ואסטרטגיה
דירקטור חיצוני או דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	דירקטורית בלתי תלוייה	לא	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני
האם עובד של החברה, בת, חברה קשורה או של בעל עניין	שותף בכיר בקרן פימי, מבעלת השליטה בחברה	יו"ר דירקטוריון בחברות בשליטת קרן פימי	גזבר תע"א	סמנכ"ל פיתוח עסקים בתעשייה האווירית לישראל בע"מ ובחברות בנות, וכן חבר הנהלה בתעשייה האווירית לישראל בע"מ	סמנכ"ל השקעות בדיסקונט קפיטל בע"מ	לא	שותף בכיר בקרן פימי, מבעלת השליטה בחברה	לא	לא
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	21 במאי, 2021 ; כיהן כדירקטור באימגיסאט NV החל מיום 27 בדצמבר, 2017 ועד למועד שינוי המבנה	21 במאי, 2021 ; כיהן כדירקטור באימגיסאט NV החל מיום 27 בדצמבר, 2017 ועד למועד שינוי המבנה	21 במאי, 2021 ; כיהן כדירקטור באימגיסאט NV החל מיום 19 במאי, 2019 ועד למועד שינוי המבנה	29 במאי, 2025	21 במאי, 2021 ; כיהן כדירקטור באימגיסאט NV החל מיום 15 ביולי, 2020 ועד למועד שינוי המבנה	17 במרץ, 2021	16 בינואר, 2022	8 במאי, 2022	8 במאי, 2022
השכלה	בוגר הנדסת תעשייה וניהול (B.Sc), הטכניון – מכון טכנולוגי לישראל ; מוסמך במנהל עסקים (MBA)	בוגר מדעי הרוח, אוניברסיטת תל אביב.	בוגר כלכלה, אוניברסיטת תל אביב ; מוסמך במנהל עסקים (MBA), האוניברסיטה הפתוחה.	בוגר כלכלה ומדע המדינה – אוניברסיטת תל אביב ; מוסמך למנהל עסקים (MBA), Wharton	בוגר משפטים וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב ; מוסמך במנהל עסקים (MBA), Wharton	בוגרת לימודי פוסט דוקטורט בבית הספר למנהל עסקים, המחלקה לחשבונאות באוניברסיטת NYU ניו יורק.	בוגר הנדסה מהטכניון ; מוסמך במנהל עסקים (MBA), מכון טכנולוגי לישראל.	מתמטיקה ומדעי המחשב, אוניברסיטת תל אביב ; מוסמכת במנהל עסקים במגמת מערכות מידע (MBA)	בוגר מדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה.

שם הדירקטור	גילון בק	עמוס מלכא	אייל נחום	חזי ישראל	חנוך פפושדו	אסתרי גילעז-רן	אמיר וידמן	חנה אלדן	משה יעלון
	אוניברסיטת בר-אילן.					בעלת תואר דוקטור לחשבונאות ומיסים מהמחלקה למימון בבית הספר למנהל עסקים באוניברסיטת בן גוריון. בעלת רישיון מטעם מועצת רואי חשבון (2007).		אוניברסיטת תל אביב.	
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	שותף בכיר בקרן פימי	יו"ר תאת טכנולוגיות, יו"ר אייטק מערכות, יו"ר ובעל מניות בחברת ספייר סיקורטי בע"מ, יו"ר ובעל שליטה בחברת עמ-דסק בע"מ, בעל מניות ושותף בחברת סימבה השקעות איי.אמ.טי בע"מ.	סגן סמנכ"ל לכספים וגזבר החברה תע"א	2019 ואילך – תע"א, סמנכ"ל פיתוח עסקים.	שותף במחלקה הכלכלית בפירמת הייעוץ גיזה זינגר אבן; שותף תחום מיזוגים ורכישות TASC Consulting & Capital סמנכ"ל השקעות בדיסקונט קפיטל בע"מ	דירקטורית חיצונית בעלת מומחיות פיננסית במספר חברות ציבוריות בישראל ועוסקת בייעוץ ומתן חוות דעת לבית המשפט	שותף בכיר בקרן פימי, נשיא חטיבה ב-UCT Fluid ; Solutions מנכ"ל המ-לט (ישראל-קנדה) בע"מ	סמנכ"לית ברשות החדשנות.	פומ בצבא הבריטי; קורס דירקטורים VC יו"ר בקבוצת אבנון
ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת וסייבר	מהנדס עם התמחות במערכות מידע, יו"ר חברת א.מ.ת. מיחשוב בע"מ	בעבר מייסד חברת סייבר, ניוטרון אבטחת מידע בע"מ. כיום, מר מלכא משקיע בסטראטפים	אין	אין	אין	חברה בוועדת הטכנולוגיה בבנק מזרחי, ולכן בעלת ניסיון בתחום	אין	אין	ניסיון הנובע מאבטחת מידע וסייבר מתוקף תפקידו כשר הביטחון, חבר בוועדת המשנה למודיעין

שם הדירקטור	גילון בק	עמוס מלכא	אייל נחום	חזי ישראל	חנוך פפושדו	אסתרי גילעז-רן	אמיר וידמן	חנה אלדן	משה יעלון
		בתחום אבטחת מידע וסייבר							ושירותים חשאיים של וועדת החוץ והביטחון בכנסת, וכיו"ר קרן הון סיכון שמשקיעה בסטארט-אפים בתחום. כולל השקעה אישית ומעורבות בחברת סייבר סטרטאפ בה כיהן כיו"ר בהיותו שותף בקרן הון סיכון המשקיעה בסייבר.
התאגידים בהם משמש כדירקטור	אינרום (וחברות בנות), סנסטאר טכנולוגיס, יוטרון, סימפלויה, איאייטק, מנועי בית שמש (וחברות בנות), שטרן הנדסה, רפא מעבדות, גל שבב, א.מ.ת. מחשוב, הייפר גלובל, פייטון, לנדא קורפוריישן וקרנות פימי.	אייטק מערכות בע"מ, דלק מערכות רכב בע"מ, ספייר סקויריטי סולושנס בע"מ עמ-דסק בע"מ וסימבה השקעות אי. אמ. טי. בע"מ	אין	גרו-ווינגס רובוטיקס בע"מ.	חברת גניגר מפעלי פלסטיקה בע"מ, חברת מחלבות גד (שיווק – 1992) בע"מ, גרין לנטרן מנג'מנט (דיקפיטל) בע"מ, מרינה גליל גרופ בע"מ, תומטק זרעים בע"מ, וי.אף.אר נכסים ואחזקות.	דירקטורית חיצונית במזרחי טפחות, יוחננוף בע"מ, נתנאל גרופ בע"מ, ואורדע פרינט בע"מ. דירקטורית בלתי תלויה בעמ"נח (חברה פרטית).	פולירם תעשיות פלסטיק בע"מ, פי סי בי טכנולוגיות בע"מ, אייטק מערכות בע"מ, גרין סטרים גלובל בע"מ, רקח תעשיות פרמצבטיות בע"מ, פייטון תעשיות בע"מ	דירקטורית חיצונית אפיטומי מדיקל בע"מ	אין
האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

שם הדירקטור	גילון בק	עמוס מלכא	אייל נחום	חזי ישראל	חנוך פפושדו	אסתרי גילעז-רן	אמיר וידמן	חנה אלדן	משה יעלון
דירקטור בעל מיומנות חשבונאית ופיננסית	כן	לא	כן	כן	כן	כן	כן	כן	לא
דירקטור בעל כשירות מקצועית	כן	כן	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	לא	כן	לא	לא	כן	כן	כן	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	נועם סגל	יובל זיפר	דורון שטרמן	איתמר שחר	טל יבין לוסטיגר	ברק סולומין	מתן קניג	שלומי דרורי	עומר שרעבני
מספר זהות	023657554	023065642	029978186	023851793	021776000	031166168	302534730	029063518	032314569
תחילת כהונה	16.12.2014	01.10.2022	01.01.2018	01.06.2018	21.06.2018	01.06.2018	31.03.2022	10.5.2022	01.03.2020
תאריך לידה	02.07.1968	21.09.1967	30.03.1986	18.08.1968	27.06.1983	12.02.1980	10.02.1990	19.2.1972	02.06.1975

שם נושא המשרה הבכירה	נועם סגל	יובל זיפר	דורון שטרמן	איתמר שחר	טל יבין לוסטיגר	ברק סולומין	מתן קניג	שלומי דרורי	עומר שרעבני
תפקידו בחברה, בת החברה, או בבעל עניין בה	מנכ"ל, דירקטור באימאגיסט NV ⁶	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל טכנולוגיות	סמנכ"ל, מנהל יחידה עסקית לווייניות	סמנכ"ל תפעול	סמנכ"ל, מנהל יחידה עסקית מודיעין	חשב	מבקר פנימי	סמנכ"ל ביטחון
האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה או נושא משרה בכירה	בעל עניין מכוח תפקיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	BA היסטוריה BA כללי MA מדיניות ציבורית אוניברסיטת תל אביב	BA בכלכלה LLB במשפטים MBA אוניברסיטת תל אביב	B.Sc בהנדסת חשמל טכניון ; B.Sc בפיזיקה טכניון ; M.Sc ; בהנדסת חשמל, טכניון ; התמחות חלל אוניברסיטת החלל הבין לאומית (ISU) ; דוקטור להנדסת חשמל, טכניון	BA מדעי המדינה וביטחון לאומי אוניברסיטת חיפה MCPA מ- Kennedy School Harvard university USA	BA במנהל עסקים LLB במשפטים מרכז הבינתחומי הרצליה עו"ד מוסמכת (משנת 2010)	BA במנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין	BA במנהל עסקים וחשבונאות בקריה האקדמית אונו, בעל רישיון רו"ח	רואה חשבון - תואר ראשון במנהל עסקים וחישובונאות (M.A.) המכללה למנהל	PGc in and Security Risk Management University of Leicester

⁶ החל ממועד השלמת שינוי המבנה.

שם נושא המשרה הבכירה	נועם סגל	יובל זיפר	דורון שטרמן	איתמר שחר	טל יבין לוסטיגר	ברק סולומין	מתן קניג	שלומי דרורי	עומר שרעבני
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	מנכ"ל	מייסד שותף באריאלגו בע"מ, מייסד באיי.גי.אן לייטהאוז יזמות בע"מ, סמנכ"ל כספים בפתרונות חלל אפקטיביים מחקר ופיתוח בע"מ	מהנדס מערכת ראשי, סמנכ"ל הנדסה	COO – חברת הזנק MOBILEX (2017-2018)	ISI	ISI	סניור ב-PWC, עוזר חשב בחברה, חשב בחברה	מקים ומנהל ש. דרורי יעוץ בע"מ ומנכ"ל טרקלין חשמל.	מנכ"ט שרתון ת"א (עד 2020), ממונה ביטחון ארצי (מ-2020), מנהל אבטחה בתעופה, משרד רוה"מ (מ-2011)
האם נושא המשרה הינו בעל ניסיון, מומחיות או מיומנות בנושא אבטחת מידע וסייבר	ידע וניסיון מתוקף של התפקידים בתעשייה הביטחונית בישראל ופעילות במסגרת שירות מילואים וסדיר	אין	אין	אין	אין	אין	אין	בעל ניסיון בביקורת אבטחת מידע, סייבר והגנת הפרטיות.	מתוקף ניסיון תעסוקתי, הכשרות ממלכתיות ואזרחיות מוסמך – CISO & DPO אוני בר אילן

שם נושא המשרה הבכירה	נועם סגל	יובל זיפר	דורון שטרמן	איתמר שחר	טל יבין לוסטיגר	ברק סלומין	מתן קניג	שלומי דרורי	עומר שרעבני
האם מורשה חתימה עצמאי⁷	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

⁷ 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 (5%) 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

קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) – דרך מנחם בגין 144א', תל-אביב 6492102

תקנה 28 – שינוי בתזכיר או בתקנות

בשנת 2025 לא נעשה שינוי בתקנון החברה.

תקנה 29 – המלצות והחלטות דירקטורים

אין.

תקנה 29(ג) – החלטות אסיפה כללית מיוחדת

מועד האסיפה	ההחלטות שהתקבלו
17 באפריל 2025	(1) אישור מינוי מחדש של גבי חנה אלדן כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה של 3 שנים, וזאת החל מיום 8 במאי 2025; (2) אישור מינוי מחדש של מר משה יעלון כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שנייה של 3 שנים, וזאת החל מיום 8 במאי 2025. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי על זימון האסיפה מיום 13 במרץ 2025 ודיווח מיידי על תוצאות האסיפה מיום 20 באפריל 2025 (אסמכתאות מס': 2025-01-016729 ו-2025-01-027818, בהתאמה).

תקנה 29א – החלטות החברה

כתבי פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים בתאגיד –

1. ביטוח נושאי משרה –

א. החברה התקשרה בפוליסת ביטוח לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל ודירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה, 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.

ב. בנוסף לביטוח לפי סעיף קטן א' לעיל, במסגרת ההנפקה על פי התשקיף, החברה התקשרה בפוליסת ביטוח יעודית להנפקה (Public- POSI Offering of Securities Insurance) לתקופת ביטוח של 7 שנים לכל

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה לרבות, המנכ"ל והדירקטורים שהינם בעלי השליטה בחברה, זאת בגבול אחריות של עד 5 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח, ובנוסף הוצאות הגנה משפטית סבירות. סך עלות הביטוח השנתית וההשתתפות העצמית הנם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה.

ג. החברה תהיה רשאית לרכוש כיסוי ביטוחי של דירקטורים ונושאי משרה בחברה אשר יכלול גם הסדרי Run-Off לתקופה של עד 7 שנים ממועד סיום כהונתם כדירקטורים ונושאי משרה בחברה בעלות ביטוח והשתתפות עצמית שהנם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה.

2. התחייבות לשיפוי ופטור –

א. מתן התחייבות לשיפוי מאחריות לכל נושאי המשרה בחברה בהתאם לכתב השיפוי והכל כמפורט בנוסח כתב השיפוי שצורף **כנספת ב'** בפרק 8 של התשקיף. 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 כתב 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.

ב. 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 שצורף **כנספת ג'** בפרק 8 של התשקיף.

ג. כתבי הפטור, השיפוי והביטוח לנושאי המשרה מטעם בעלת השליטה אושרו ע"י מוסדות החברה לתקופה של חמש שנים ממועד השלמת

ההנפקה ע"פ התשקיף ורישומם למסחר של ניירות הערך מכוחו.

נועם סגל

מנכ"ל

גילון בק

יו"ר הדירקטוריון

30 במרץ, 2026

אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ

**חלק ה' - דו"ח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה והצהרות
הנהלה**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970, לשנת 2025:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אימאג'יסט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ (להלן – **התאגיד**), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. נועם סגל, מנהל כללי;
2. יובל זיפר, סמנכ"ל כספים;
3. דורון שטרמן, סמנכ"ל טכנולוגיות;
4. איתמר שחר, סמנכ"ל, מנהל יחידה עסקית משימות לווייניות;
5. ברק סולומין, סמנכ"ל, מנהל יחידה עסקית מודיעין;
6. טל יבין לוסטיגר, סמנכ"ל תפעול;
7. עומר שרעבני, סמנכ"ל ביטחון;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה, בין היתר, מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, בחינת בקרות מפתח ובחינת אפקטיביות הבקרות. רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות ברמת הארגון, על תהליך עריכת וסגירת הדוחות הכספיים ו, בקרות כלליות על מערכות המידע, ובקרות על התהליכים המהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי: : רכש ווהכנסות.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון הנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 לדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(בד)(1):

הצהרות מנהלים הצהרת מנכ"ל

אני, נועם סגל, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אימאג'סט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ (להלן – **התאגיד**) לשנת 2025 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):
הצהרת מנהלים
הצהרת סמנכ"ל הכספים

אני, יובל זיפר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אימאג'יסט אינטרנשיונל (איי.אס.איי) בע"מ (להלן - **התאגיד**) לשנת 2025 (להלן - **הדוחות**);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.