**בגירה מ. החזקות בע"מ**

**("החברה")**

**אריה מזרחי**

**ירון מזרחי**

**שגיא מזרחי**

**("המציעים")**

# תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה והצעת מכר לציבור של

16,400,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה ("**מניות ההנפקה**"), המוצעות על-ידי החברה בדרך של הנפקה ראשונה לציבור.

## ושל

53,600,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה, המוצעות על ידי בעלי המניות הנוכחיים בחברה: ה"ה אריה מזרחי, ירון מזרחי ושגיא מזרחי, בדרך של הצעת מכר (להלן: "**מניות המכר**").

(מניות ההנפקה ומניות המכר תיקראנה ביחד "**המניות המוצעות**" ו/או "**ניירות הערך המוצעים**").

המניות המוצעות על פי תשקיף זה יוצעו למשקיעים מוסדיים, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("**משקיעים מוסדיים**" ו-"**תקנות ההצעה**", בהתאמה) בדרך של הצעה לא אחידה בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, ב-700,000 יחידות (כל אחת מהיחידות תכונה להלן: "**יחידה**"), במחיר אחיד ליחידה, כשהרכב ומחיר כל יחידה הינם כדלקמן:

| **הרכב יחידה** | **מחיר** |
|---|---|
| 100 מניות רגילות | 12.22 ש"ח למניה |
| **סה"כ מחיר ליחידה** | **1,222 ש"ח**(*) |

(*) כמות המניות בכל יחידה מורכבת ממניות ההנפקה וממניות המכר (בחלקים שווים בין המציעים), בהתאם ליחס בין כמות מניות ההנפקה לבין כמות מניות המכר מתוך סך המניות המוצעות.
(**) היחידות שתימכרנה למשקיעים מוסדיים בהצעה לא אחידה תהיינה במחיר ליחידה הנ"ל, ללא הנחה או הטבה.

החברה תהיה רשאית למכור עד 30% מהמניות המוצעות על פי התשקיף למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר ליחידה שיוקצו בו היחידות למשקיעים המוסדיים ובאותו היום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי, תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד. לפרטים נוספים אודות אופן הצעת המניות המוצעות ראו סעיף 2.6 לפרק 2 לתשקיף זה.

ההצעה לציבור על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך (IPO) של החברה לציבור ותתבצע על-פי התשקיף וההודעה המשלימה שתפורסם מכוחו כמפורט להלן. לאחר השלמת ההנפקה של ניירות הערך המוצעים ורישומם למסחר בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**").

עובר למועד פרסום תשקיף זה, נוהל הליך קבלת הזמנות (Book Building) ממשקיעים מוסדיים באמצעות החתמים המתמחרים (כהגדרתם להלן). הקצאת היחידות בין המשקיעים המוסדיים, תיקבע לפי שיקול דעתם הבלעדי של החתמים והחברה.

היה ותבוטל הנפקת ניירות הערך המוצעים מסיבה כלשהי, ניירות הערך המוצעים לא יוקצו למזמינים ולא יירשמו למסחר בבורסה.

ביצוע הצעת ניירות ערך לפי תשקיף זה מותנה בהתקיימות דרישות הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**הבורסה**"). לפרטים נוספים ראו סעיף 2.10 לפרק 2 לתשקיף זה.

לאחר פרסום תשקיף זה תפרסם החברה הודעה משלימה על פי סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ועל פי תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 ("**ההודעה המשלימה**", "**חוק ניירות ערך**" ו-"**תקנות הודעה משלימה**", בהתאמה). במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ההצעה והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה. ככל שיתקיים מכרז לציבור, החברה תפרסם במסגרת ההודעה המשלימה את מועד פתיחת רשימת החתימות במכרז לציבור ואת מועד סגירת רשימת החתימות במכרז לציבור.

התקופה להגשת הזמנות בהצעה אחידה לציבור תתחיל לא לפני מועד פרסום ההודעה המשלימה וכן לא לפני עבור חמישה (5) ימי עסקים מיום פרסומו של תשקיף זה, או חמישה (5) ימי עסקים ממועד פרסום טיוטת התשקיף האחרונה הכוללת את כל הפרטים הנדרשים לצורך מתן היתר לפרסום תשקיף ואשר התשקיף יכלול שינויים זניחים בלבד לעומת האמור בה, או שינויים שניתן לכלול בהודעה המשלימה, לפי המוקדם. כמו כן, ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד 1א)(3 לתקנות הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני (2) ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

התקופה להגשת הזמנות תסתיים, בהצעה אחידה ובהצעה לא אחידה לפי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, לא יאוחר משבעים וחמישה (75) ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה (קרי, לא יאוחר מיום 11 באוגוסט,

2026) או מארבעים וחמישה (45) ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם, ובהצעה אחידה כאמור, במסגרת המכרז הציבורי, ככל שתיערך על פי תשקיף זה, תסתיים לא לפני תום שבע (7) שעות ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, תובטח בחלקה (לפחות 25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה) בהתחייבות חיתומית. בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ ועם לידר הנפקות (1993) בע"מ ("**החתמים המתמחרים**"), להעמדת חיתום להנפקה. בהתאם לכך, ובכפוף להתקשרות בהסכם, החתמים המתמחרים יחתמו על ההודעה המשלימה ויראו בחתימתם כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה. יודגש, כי החברה אינה מחויבת להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים וההתחייבות החיתומית תיכנס לתוקף בכפוף לחתימת הסכם חיתום (ככל שייחתם). פרטי הסכם החיתום (לרבות עמלות חיתום, הפצה וריכוז) יובאו במסגרת ההודעה המשלימה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.7 לפרק 2 לתשקיף זה.

כחלק מייעוד תמורת ההנפקה ובסמוך לאחר השלמתה, בכוונת החברה לאשר חלוקת דיבידנד בסך של 100 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה כפי שיהיו באותה העת. לפרטים נוספים בקשר עם ייעוד תמורת ההנפקה, ראו סעיף 5.2 לפרק 5 בתשקיף זה. בנוסף, בכפוף להשלמת ההנפקה, החברה צפויה לשלם מענקים חד פעמיים לנושאי משרה בחברה בסך מצטבר של 1.66 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר מענקים כאמור, ראו סעיף 8.1.3 לפרק 8 לתשקיף זה. החברה תפרסם דיווח מיידי בדבר חלוקת הדיבידנד בכפוף ולאחר קבלת כל האישורים.

**עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.** לפרטים אודות ניירות הערך המוצעים, פרטי ההצעה, אופן הצעת ניירות הערך המוצעים וההודעה המשלימה, ראו פרק 2 לתשקיף.

## וכן עם רישום למסחר

## של

207,400,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה ("**מניות רגילות**") הקיימות בהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לא כולל מניות המכר, כמפורט בסעיף 1.4 לפרק 1 לתשקיף זה), וכן עד 7,659,664 מניות שתנבענה ממימוש 7,659,664 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים של החברה ושל חברות בשליטתה, ו- 300,550 מניות רגילות שתנבענה ממימוש של 300,550 יחידות מניה חסומות (RSU) שהוענקו לעובדים ולנותני שירותים בחברה, כמפורט בפרק 3 לתשקיף זה.

אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף זה כמפורט בסעיף 1.3 לפרק 1 לתשקיף זה, כפוף לעמידה בדרישות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו לעניין רישום למסחר של חברה חדשה מסוגה של החברה כמו כן, רישומם למסחר של ניירות ערך לפי תשקיף זה מותנה בקיום פיזור מזערי ושווי ושיעור החזקות ציבור אשר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה. לפרטים ראו סעיף 2.10 לפרק 2 לתשקיף זה.

## וכן

## תשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף, אשר מכוחו תהא רשאית החברה להנפיק ניירות ערך מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין, לרבות מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות החוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי.

הצעת ניירות הערך כאמור על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת.

התשקיף להשלמה ותשקיף המדף, יחדיו ייקראו: "**התשקיף**".

***

**ייתכן והחברה תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית לאחר רישום ניירות הערך שלה למסחר, בכפוף למספר תנאים, שהעיקריים שבהם: (א) שווי החזקות הציבור שנקבע בתשקיף לא יפחת מ-50 מיליון ש"ח לפחות; (ב) שיעור החזקות הציבור הצפוי במניות החברה לא יפחת מ-10%; (ג) שווי השוק של מניות החברה שנקבע בתשקיף לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח לפחות; (ד) המחיר למניה על פי התשקיף לא יפחת מ-50 אגורות; (ה) מניית החברה הינה מניה ישראלית ואינה רשומה למסחר בבורסה נוספת. בהתחשב במאפייני החברה, במבנה ההנפקה והצעת המכר ובהיקפן, תיתכן אפשרות לפיה תיכלל החברה במדד תל-אביב טק-עילית.**

**אם החברה תעמוד בתנאים האמורים לעיל ותיכלל במדד תל-אביב טק-עילית, החברה תוכל לבחור ולאמץ אלו מן ההקלות המנויות בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 ("תקנות טק-עילית") וכן הקלה ביחס למתכונת דיווח במקרה של רישום למסחר בבורסה בחו"ל כאמור בסעיף 35לב לחוק ניירות ערך. יובהר כי נכון למועד תשקיף זה החברה אינה נכללת ו/או קיבלה הודעה כי תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית ואין כל ודאות כי תעמוד בתנאים שפורטו לעיל; למועד התשקיף, החברה החליטה לאמץ את ההקלות מכוח הוראות תקנה 5 לתקנות טק-עילית; עוד יובהר כי ככל שהחברה לא תעמוד בתנאים המפורטים לעיל בהתאם לקבוע בתקנות טק-עילית, כך שהחברה לא תוכל להיכלל במדד ת"א טק-עילית, אזי הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף במתכונתה הנוכחית תבוטל.**

בהתאם להוראות תקנון החברה אשר ייכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ("**תקנון החברה**"), לא יחזיק אדם בחברה מי שהינו גורם זר (כהגדרתו בתקנון החברה וכמפורט בסעיף 4.1.8 לתשקיף זה), לא יחזיק בחברה אמצעי שליטה (קרי, מניות של החברה) בשיעור הגבוה מ-12% מההון המונפק והנפרע של החברה ("**בעל עניין זר**"), ולא תועבר השליטה בחברה (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968) למי שהינו גורם זר ("**בעל שליטה זר**"), מבלי לקבל את אישור משרד הביטחון מראש ובכתב. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.1.8 לתשקיף זה.

למועד התשקיף, לבעלי השליטה בחברה אין פעילות מתחרה בתחום הפעילות של החברה, ובין החברה לבין בעלי השליטה בחברה לא קיים הסדר תיחום פעילות.

לפרטים אודות גורמי הסיכון העיקריים בתחומי הפעילות של החברה, להערכת הנהלת החברה, ראו סעיף 6.16 בפרק 6 לתשקיף. להערכת הנהלת החברה, גורם הסיכון שהינו בעל השפעה גדולה על פעילות החברה, הינו תחרות בשווקי הפעילות של החברה, כמפורט בסעיף 6.16.2(ב) בפרק 6 לתשקיף. החברה מעריכה כי סך כל ההוצאות המשוערכות הכרוכות בהכנה ובפרסום תשקיף זה יסתכמו לסך של כ-11,000 אלפי ש"ח, המהווים כ-1.29% מהתמורה הכוללת הצפויה של ההצעה על פי תשקיף זה (תחת הנחת הנפקתם ומכירתם של מלוא ניירות הערך המוצעים על ידי החברה, לפי העניין, במסגרת ההנפקה נשוא תשקיף זה). לפרטים נוספים בדבר הוצאות ההנפקה והצעת המכר וחלוקתן בין החברה לבין כל אחת מהמציעות, ראו סעיף 5.1 לפרק 5 לתשקיף זה.

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף החברה באתר רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר הבורסה בכתובת www.tase.co.il.

**תאריך התשקיף: 29 במאי, 2026**

# תוכן העניינים


**פרק 1 - מבוא**

| | | |
|---|---|---|
| 1.1 | הגדרות | א-1 |
| 1.2 | כללי | א-1 |
| 1.3 | היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה | א-2 |
| 1.4 | היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף | א-3 |
| 1.5 | מדד טק-עילית | א-4 |
| 1.6 | הון החברה | א-5 |

**פרק 2 - פרטי הצעת ניירות הערך**

| | | |
|---|---|---|
| 2.1 | ניירות הערך המוצעים לציבור ותנאיהם | ב-1 |
| 2.2 | פרטים אודות המציעים ומניות המכר | ב-2 |
| 2.3 | אופן הצעת ניירות הערך | ב-3 |
| 2.4 | תנאי ניירות הערך המוצעים | ב-3 |
| 2.5 | תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה | ב-3 |
| 2.6 | תיאור ההצעה לציבור – הצעה לא אחידה | ב-4 |
| 2.7 | חיתום והפצה | ב-6 |
| 2.8 | נותני שירותים נוספים | ב-6 |
| 2.9 | מכתבי הקצאה ותעודות | ב-6 |
| 2.10 | רישום מסחר לבורסה | ב-7 |
| 2.11 | הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף | ב-8 |
| 2.12 | הימנעות מדילול הון | ב-8 |
| 2.13 | מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף | ב-8 |
| 2.14 | ההודעה המשלימה | ב-15 |
| 2.15 | ריכוז, חיתום והפצה | ב-16 |
| 2.16 | הסכמות בין החברה והמציעים בקשר עם הצעת מניות הנפקה והנפקות המכר | ב-17 |
| 2.17 | הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף | ב-17 |

**פרק 3 - הון החברה**

| | | |
|---|---|---|
| 3.1 | הון החברה | ג-1 |
| 3.2 | השינויים שחלו בהון המניות של החברה | ג-1 |
| 3.3 | החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה | ג-3 |
| 3.4 | השליטה בחברה | ג-5 |
| 3.5 | הסכמים והתחייבויות בין בעלי השליטה בחברה | ג-5 |
| 3.6 | תכנית תגמול הוני | ג-6 |
| 3.7 | תנאי האופציות (לא רשומות) שהוקצו לנושאי משרה בכירה בחברה ולנותני שירותים, בהתאמה | ג-10 |
| 3.8 | חסימת ניירות ערך | ג-12 |

**פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה**

| | | |
|---|---|---|
| 4.1 | הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה | ד-1 |
| 4.2 | הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראת חוק החברות | ד-7 |

**פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה**

| | | |
|---|---|---|
| 5.1 | תמורת ההנפקה | ה-1 |
| 5.2 | ייעוד התמורה | ה-1 |
| 5.3 | תקופת הביניים | ה-2 |
| 5.4 | תמורה מינימאלית | ה-2 |
| 5.5 | חיתום | ה-3 |

**פרק 6 - תיאור עסקי התאגיד**

**חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה**


| | | |
|---|---|---|
| 6.1 | הגדרות | ו-1 |
| 6.2 | פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה | ו-1 |
| 6.3 | תרשים החזקות | ו-4 |
| 6.4 | השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו | ו-5 |
| 6.5 | חלוקת דיבידנדים | ו-5 |


**חלק שני - מידע אחר**


| | | |
|---|---|---|
| 6.6 | מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה | ו-7 |
| 6.7 | סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה | ו-7 |


**חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה**


| | | |
|---|---|---|
| 6.8 | מידע כללי על תחומי הפעילות | ו-14 |
| 6.9 | מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד | ו-49 |
| 6.10 | הסכמי שיתוף פעולה | ו-52 |
| 6.11 | הליכים משפטיים | ו-53 |
| 6.12 | יעדים ואסטרטגיה עסקית | ו-54 |
| 6.13 | צפי להתפתחות בשנה הקרובה | ו-56 |
| 6.14 | יעדי דירקטוריון החברה וצפי להתפתחותה בשנים 2026 עד 2030 | ו-57 |
| 6.15 | מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים | ו-57 |
| 6.16 | דיון בגורמי סיכון | ו-57 |
| 6.17 | פרטים אודות תאגידים מהותיים בשליטת החברה וקשורים לה | ו-62 |


**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025**

**פרק 7 - ניהול החברה**


| | | |
|---|---|---|
| 7.1 | דירקטוריון החברה | ז-1 |
| 7.2 | נושאי משרה בכירה | ז-3 |
| 7.3 | מורשי חתימה עצמאיים | ז-4 |
| 7.4 | תשלומים המבוססים על שיעור של רכוש, מחזור, הכנסות או רווחים של החברה | ז-4 |
| 7.5 | עיקר הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה | ז-4 |
| 7.6 | הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות | ז-8 |
| 7.7 | פרטים נוספים | ז-8 |


**פרק 8 - בעלי עניין בחברה**


| | | |
|---|---|---|
| 8.1 | תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה | ח-1 |
| 8.2 | תגמולים לבעלי עניין | ח-9 |
| 8.3 | תוכנית תגמול הוני | ח-11 |
| 8.4 | מדיניות תגמול | ח-11 |
| 8.5 | פטור, שיפוי וביטוח | ח-11 |
| 8.6 | עסקאות עם בעלי השליטה | ח-14 |
| 8.7 | מדיניות עסקאות זניחות | ח-22 |
| 8.8 | החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה | ח-24 |


**נספח א' – מדיניות תגמול לנושאי משרה**

**פרק 9 - דוחות כספיים**


| | | |
|---|---|---|
| 9.1 | דוחות כספיים | ט-1 |
| 9.2 | מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר | ט-1 |
| 9.3 | דוח אירועים | ט-1 |

**פרק 10 - פרטים נוספים**

| | | |
|---|---|---|
| 10.1 | חוות דעת עורך דין | י-1 |
| 10.2 | הוצאות בקשר עם התשקיף | י-2 |
| 10.3 | דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים | י-2 |
| 10.4 | הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים | י-2 |
| 10.5 | עיון במסמכים | י-2 |

**פרק 11 - חתימות** יא-1

**נספח ב' – תקנון החברה**

# פרק 1: מבוא

1.1. **<u>הגדרות</u>**

בתשקיף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות המפורט להלן:

| | | |
|---|---|---|
| **"הבורסה"** | - | הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ; |
| **"הדוחות הכספיים המאוחדים"** | - | הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה; |
| **"החברה"** או **"בגירה"** | - | בגירה מ. החזקות בע"מ; |
| **"התשקיף"** או **"התשקיף להשלמה"** | - | תשקיף זה; |
| **"חוק החברות"** | - | חוק החברות, התשנ"ט-1999; |
| **"חוק ניירות ערך"** | - | חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968; |
| **"הקבוצה"** | - | החברה והחברות המוחזקות על ידה; |
| **"תקנות הדוחות"** | - | תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970; |
| **"תקנות הודעה משלימה"** | - | תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007; |
| **"תקנות ההצעה"** | - | תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007; |
| **"תקנות טק-עילית"** | - | תקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016; |
| **"תקנות פרטי תשקיף"** | - | תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. |

1.2. **<u>כללי</u>**

1.2.1 בגירה התאגדה ביום 2 בנובמבר, 2004, כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות בשם ארמז אחזקות בע"מ. ביום 19 באפריל, 2020 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

1.2.2 למועד התשקיף, לחברה תחום פעילות אחד - פיתוח, שיווק, הקמה ותפעול של מערכות אימון וסימולטורים לכוחות ביטחון בישראל ובעולם. במסגרת פעילות זו, משלבת החברה בין ידע טכנולוגי רב תחומי וניסיון מהשטח על מנת לתת מענה מלא ומקיף לכל צרכי האימונים של לקוחותיה, בכל מקום ובכל זמן, על מנת לשמור על מוכנות תמידית למשימה. לחברה מערכי

פיתוח, יצור והרכבה בישראל ובאירופה, מה שמאפשר לה יתרונות תחרותיים בהתאמת פתרונות ייעודיים לצרכי הלקוחות וגמישות באספקת מוצריה.

1.2.3 בד בבד עם הנפקת מניות החברה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה על פי התשקיף, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. ההצעה על פי התשקיף הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור.

1.3. **<u>היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה</u>**

1.3.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך, להנפקתם על פי התשקיף, לרישומם למסחר בבורסה ולפרסום התשקיף.

1.3.2 **אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף.**

1.3.3 הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף זה, המתייחס למניות הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה וכן למניות אשר תנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) ויחידות מניה חסומות (RSU) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה ומחזיקים אחרים מכוח תכנית התגמול (לפרטים ראו סעיף 3.6 לפרק 3 לתשקיף), ואישרה כי הם עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו, הכל כמפורט בפרק 2 לתשקיף ("**ניירות הערך המבוקשים לאישור**").

1.3.4 **אין לראות באישור האמור של הבורסה לתשקיף אישור לפרטים המובאים בתשקיף, למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף או על המחיר בו הם יוצעו בתשקיף ו/או בהודעה המשלימה.**

1.3.5 מתן אישור הבורסה לתשקיף זה אינו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור. הרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.15 לפרק 2 לתשקיף זה ("**ההודעה המשלימה**").

1.3.6 הרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המבוקשים לאישור כפוף לעמידה בתקנון ובהנחיות הבורסה, לרבות בדבר פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה וקיום שווי ושיעור מזערי של החזקות ציבור במניות החברה, כנדרש מחברה חדשה מסוגה של החברה, בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כמפורט בסעיף 2.10 לפרק 2 לתשקיף זה.

1.3.7 אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור יינתן (ככל שיינתן) טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.10 לפרק 2 לתשקיף זה.

1.3.8 אין באישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור. על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה תחולנה הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שתהיינה בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה.

## 1.4. <u>היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף</u>

1.4.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום תשקיף מדף זה. תשקיף זה הינו תשקיף מדף כהגדרתו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, והצעת ניירות ערך על פיו תיעשה על פי דוחות הצעת מדף אשר יפורסמו בהתאם לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 ("**תקנות הצעת מדף**"), בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

1.4.2 **אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף ושיוצעו על פיו.**

1.4.3 החברה קיבלה מהבורסה אישור עקרוני המתייחס לרישום למסחר של מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות החברה או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי, אשר יוצעו, ככל שיוצעו, על פי דוחות הצעת מדף ("**האישור העקרוני לתשקיף המדף**").

1.4.4 **אין לראות באישור העקרוני של הבורסה לתשקיף המדף משום אישור לפרטים המובאים בתשקיף המדף או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך אשר יוצעו (ככל שיוצעו) באמצעות דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכח תשקיף המדף או על המחיר בו יוצעו בדוחות הצעת המדף.**

1.4.5 מתן האישור העקרוני לתשקיף המדף אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, אשר יפורסם בהתאם לחוק ניירות ערך ולתקנות הצעת מדף.

1.4.6 אין במתן האישור עקרוני של הבורסה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף על פי דוח הצעת מדף. על אישור בקשה לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, תחולנה הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שתהיינה בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי דוח הצעת מדף.

1.5. **<u>מדד טק-עילית</u>**

בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, מניות החברה תכללנה במדד תל-אביב טק-עילית לאחר רישום ניירות הערך שלה למסחר, בכפוף לעמידה במספר תנאים, שהעיקריים שבהם: (א) שווי החזקות הציבור שנקבע בתשקיף לא יפחת מ-50 מיליון ש"ח לפחות; (ב) שיעור החזקות הציבור הצפוי במניות לא יפחת מ-10%; (ג) שווי השוק של מניות החברה שנקבע בתשקיף לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח לפחות; (ד) המחיר למניה על פי התשקיף לא יפחת מ-50 אגורות; (ה) מניית החברה הינה מניה ישראלית ואינה רשומה למסחר בבורסה נוספת; (ו) הבורסה קבעה כי מניות החברה תיכללנה ברשימת טק עילית.

בהתאם למאפייני החברה, למבנה ההנפקה ולהיקפה המתוכנן, ייתכן שהחברה תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית. אם וככל שההנפקה תושלם והחברה תעמוד בתנאים האמורים ותיכלל במדד תל-אביב טק-עילית, החברה תוכל לבחור ולאמץ אלו מן ההקלות המנויות בתקנות טק-עילית:

1.5.1 בתקופת ההקלות,[1] החברה תיהנה מהקלות ל-"תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בסעיף 5ג לתקנות הדוחות, אף אם לא תיחשב תאגיד קטן.

1.5.2 בתקופת ההקלות, החברה תהיה פטורה מצירוף הצהרות מנהלים על הבקרה הפנימית, כמפורט בסעיף 9ב(ד) לתקנות הדוחות.

1.5.3 בתקופת ההקלות, ביחס לדוחות רבעוניים, החברה תהיה פטורה מלתת גילוי אודות שינויים בעסקי החברה ביחס לדוח התקופתי כאמור בתקנה 39א לתקנות הדוחות; מלצרף דוחות ביניים ומידע פיננסי של חברה כלולה, כאמור בסעיפים 44 ו-44א לתנות הדוחות; וכן מלצרף דוח דירקטוריון רבעוני, כאמור בתקנה 48 לתקנות הדוחות. החברה תצרף דוח אשר יפרט את ההתפתחויות העיקריות במצב ענייני החברה בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה.

כמו כן, ובהתאם להוראות סעיף 35לב(ד) לחוק ניירות ערך, אם וככל שניירות הערך של החברה יירשמו למסחר בבורסה בחו"ל, כאמור בסעיף 35לב לחוק ניירות ערך, לא תידרש החברה לקבל את הסכמת מחזיקי ניירות הערך שלה, כאמור בסעיף 35לב(ג) לחוק ניירות ערך על מנת לעבור לדווח בהתאם להוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך.

יובהר, כי נכון למועד התשקיף החברה אינה נכללת ו/או קיבלה הודעה כי תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית ואין כל ודאות כי תעמוד בתנאים המפורטים לעיל. למועד התשקיף, החברה החליטה לאמץ את הוראות תקנה 5 לתקנות טק-עילית.

עוד יובהר כי, ככל שהחברה לא תעמוד בתנאים במפורטים לעיל בהתאם לקבוע בתקנות טק-עילית, כך שהחברה לא תוכל להיכלל במדד ת"א טק-עילית, אזי הצעת ניירות הערך המוצעים במתכונתה הנוכחית תבוטל. החברה תבחן אפשרות לאימוץ הקלות נוספות מכוח תקנות טק-עילית לאחר הפיכתה לציבורית.

---

[1] "**תקופת ההקלות**" הינה התקופה ממועד ההנפקה הראשונה לציבור עד קרות אחד מאלה, לפי המוקדם: (1) תום השנה שבמהלה יחלפו חמש שנים ממועד ההנפקה הראשונה לצבור; ו-(2) תום השנה שבמהלכה שווי השוק הממוצע של התאגיד בתשעים הימים שקדמו לתום אותה שנה, עלה על מיליארד ש"ח.

## 1.6. **הון החברה**

1.6.1 הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה:

| סוג המניות | הון מניות רשום | הון מניות מונפק ונפרע לתאריך פרסום התשקיף | | הון מניות מונפק ונפרע לאחר ההנפקה[2] | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | ללא דילול | דילול מלא | ללא דילול | דילול מלא |
| מניות רגילות ללא ערך נקוב | 500,000,000 | 261,000,000 | [3]268,960,214 | 277,400,000 | 285,360,214 |

1.6.2 הון החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח):

| | |
|---|---|
| הון מניות | - |
| קרנות הון | (708) |
| יתרת רווח/הפסד | 201,543 |
| סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה | 200,835 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | 3,998 |
| **סך ההון** | 204,833 |

לפרטים נוספים בדבר הון המניות של החברה, לרבות ביחס לשינויים שחלו בהון המניות כאמור, ראו פרק 3 לתשקיף.

---

[2] בהנחה כי יוקצו מלוא ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

[3] בהנחת מימוש מלוא ניירות הערך המירים בחברה, הכוללים 7,960,214 אופציות (לא רשומות) ויחידות מניה חסומות אשר הוקצו לנושאי משרה, עובדים ונותני שירותים.

ביום 6 באפריל 2026, פנתה בגירה מערכות לקבלת החלטת מיסוי מרשות המסים, לפיה כתבי האופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של בגירה מערכות יוחלפו ב-7,222,019 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש ל-7,222,019 מניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.1.1 לפרק 3 לתשקיף זה וכן באור 12ד לדוחות הכספיים. נכון למועד זה, הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישומן למסחר של המניות שינבעו ממימוש אופציות כאמור. אופציות אלו, אם וככל שיוחלפו, יוקצו לעובדים ולנושאי משרה בקבוצה בהתאם להוראות הדין ובכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שינבעו ממימושן. אופציות אלו יבשילו מיד לאחר הנפקתן, כאשר תוספת המימוש הצפויה לחברה הינה בסכום שאינו מהותי עבורה.

# פרק 2: פרטי הצעת ניירות הערך

הצעת ניירות הערך מושא תשקיף זה על ידי החברה לציבור, תתבצע על פי תשקיף זה והודעה משלימה מכוח תקנות הודעה משלימה ("**ההודעה המשלימה**"). ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור על פי ההודעה המשלימה ככל שתפורסם כאמור.

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יוצעו למשקיעים המוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה ("**המשקיעים המוסדיים**"), בדרך של הצעה לא אחידה כאמור בתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה. לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה, אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף. ההודעה המשלימה תפורסם, והמכרז הציבורי במחיר ליחידה ייערך (ככל שייערך), לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. ככל שההודעה המשלימה תפורסם ו/או המכרז ייערך במועדים מאוחרים למועדים האמורים לעיל, תידרש החברה להגיש בקשה לתיקון תשקיף טרם ביצוע ההצעה לפי תשקיף זה. ההצעה על פי תשקיף זה צפויה להיות מובטחת בחלקה בחיתום על ידי אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ ולידר הנפקות (1993) בע"מ ("**החתמים המתמחרים**"), בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, פרטי הסכם החיתום, עמלת חיתום, עמלת הפצה ועמלת ריכוז. לפרטים נוספים ראו בסעיף 2.15 בפרק זה להלן.

ההוראות הנכללות בפרק זה מתבססות בין היתר על הוראות תקנון והנחיות הבורסה וחוקי העזר של מסלקת הבורסה ("**הוראות הבורסה**"), כנוסחן במועד פרסום התשקיף. אם יחול שינוי בהוראות הבורסה לאחר פרסום התשקיף, יחול האמור להלן:

(1) תחולנה על הצעת ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה הוראות הבורסה כפי שיהיו במועד ההודעה המשלימה;

(2) יפורט, במסגרת ההודעה המשלימה, השינוי בהוראות הבורסה הרלוונטיות לפרק ההצעה (לגבי ניירות הערך המוצעים) לעומת הוראות הבורסה שנכללו בתשקיף.

## 2.1. <u>ניירות הערך המוצעים לציבור ותנאיהם</u>

### 2.1.1. <u>ניירות הערך המוצעים לציבור על ידי החברה</u>

החברה מציעה לציבור בדרך של הצעה לא אחידה למשקיעים מוסדיים 16,400,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה ("**המניות המונפקות**"); וכן

### 2.1.2. <u>ניירות הערך המוצעים על-ידי המציעים בדרך של הצעת מכר</u>

53,600,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה מוצעות למשקיעים מוסדיים בהצעת מכר בדרך של הצעה לא אחידה על ידי מר אריה מזרחי, מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי (לעיל ולהלן בפרק 2 זה, "**המציעים**" ו-"**מניות המכר**", בהתאמה). מניות המכר מוצעות למכירה בחלוקה בין המציעים, כמפורט בסעיף 2.2 להלן.

(לעיל ולהלן בפרק 2 זה המניות המונפקות ומניות המכר ייקראו יחד "**המניות המוצעות**" או

"**ניירות הערך המוצעים**").

2.1.3. <u>ניירות הערך הקיימים הנרשמים למסחר</u>

2.1.3.1. 207,400,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה, הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה (להלן "**המניות הקיימות**").

2.1.3.2. עד 7,960,214 מניות רגילות רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה, אשר תנבענה ממימוש של עד 7,659,664 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים של החברה וחברות בשליטתה ו-300,550 מניות רגילות שתנבענה ממימוש של 300,550 יחידות מניה חסומות (RSU) שהוענקו לעובדים ולנותן שירותים, עם ובכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, בהתאם לתוכנית התגמול ההוני של החברה. לפרטים נוספים אודות תוכנית התגמול ההוני, ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף.

2.1.3.3. מובהר כי המניות הקיימות אינן כוללות את המניות המונפקות ואת מניות הצעת המכר.

ניירות הערך המפורטים בסעיפים 2.1.3.1 ו-2.1.3.2 לעיל, יחד עם ניירות הערך המוצעים, ייקראו להלן "**ניירות הערך המבוקשים לאישור**".

2.2. **<u>פרטים אודות המציעים ומניות המכר</u>**

מר אריה מזרחי מחזיק ערב ההנפקה ב-130,500,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, המהוות 50% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומציע על פי תשקיף זה 26,800,000 מניות מכר, ללא ערך נקוב, המהוות כ10.3% מהונה המונפק והנפרע של החברה מיד לפני השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה*, מר אריה מזרחי יחזיק ב- 103,700,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, אשר יהוו כ- 37.4% מהונה המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה (בפועל).

מר ירון מזרחי מחזיק ערב ההנפקה ב-65,250,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, המהוות 25% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומציע על פי תשקיף זה 13,400,000 מניות מכר, ללא ערך נקוב, המהוות כ-5.1% מהונה המונפק והנפרע של החברה מיד לפני השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה*, מר ירון מזרחי יחזיק ב- 51,850,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, אשר יהוו כ-18.2% מהונה המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה (בפועל).

מר שגיא מזרחי מחזיק ערב ההנפקה ב-65,250,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, המהוות 25% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומציע על פי תשקיף זה 13,400,000 מניות מכר, ללא ערך נקוב, המהוות כ-5.1% מהונה המונפק והנפרע של החברה מיד לפני השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה*, מר שגיא מזרחי יחזיק ב-51,850,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב, אשר יהוו כ-18.2% מהונה המונפק והנפרע של החברה לאחר ההנפקה (בפועל).

מניות המכר המוצעות על פי תשקיף זה, מהוות במצטבר כ-20.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה לפני ההנפקה על פי תשקיף זה וכ- 19.3% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (בפועל) לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף להשלמתה. ככל שתימכרנה חלק ממניות המכר, הכמות הנמכרת תחולק בין המציעים באופן יחסי לכמות המניות המוצעת על ידי כל אחד מהמציעים מסך כמות מניות המכר המוצעת על פי התשקיף, כך שמר אריה

מזרחי, מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי, ימכרו כל אחד כ-50%, כ-25%, כ-25% מהכמות הנמכרת, בהתאמה.

מניות המכר תועברנה לרוכשיהן כאשר הן נקיות מכל חוב, שעבוד וזכות אחרת של צד ג'. לפרטים נוספים אודות המציעים והסכם בעלי מניות אשר הם צד לו, ראו סעיף 3.5 לפרק 3 לתשקיף זה.

*** בהנחה שבהשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה תימכרנה ותוקצינה כל המניות המוצעות על פי תשקיף זה.**

2.3. **<u>אופן הצעת ניירות הערך</u>**

**<u>הצעה לא אחידה של ניירות הערך</u>**

ניירות הערך המוצעים יוצעו על ידי החברה בדרך של הצעה לא אחידה, כאמור בסעיף 11(א)(1) לתקנות ההצעה, כפי שיפורט להלן.

ניירות הערך המוצעים יוצעו למשקיעים המוסדיים ב-700,000 יחידות ("**היחידות**"), בהצעה לא אחידה ובמחיר אחיד ליחידה, כשהרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

| **<u>הרכב יחידה</u>** | **<u>מחיר</u>** |
|---|---|
| 100 מניות רגילות של החברה | 12.22 ש"ח למניה |
| **סה"כ מחיר ליחידה** | **1,222 ש"ח(*)** |

(*) כל היחידות תימכרנה למשקיעים המוסדיים במחיר ליחידה של 1,222 ש"ח ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה).

**החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך (חלקה או כולה) בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.**

2.4. **<u>תנאי ניירות הערך המוצעים</u>**

המניות המוצעות על פי תשקיף זה תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה. המניות המוצעות והמניות הקיימות בהון החברה תירשמנה על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**החברה לרישומים**") ותזכינה את בעליהן בזכויות שוות לקבלת דיבידנדים, מניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך התשקיף.

לתיאור הזכויות הנלוות למניות החברה, בהתאם להוראות תקנון החברה כפי שייכנס לתוקפו במועד השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.5. **<u>תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה</u>**

השלמת ההצעה על פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המבוקשים לאישור למסחר בבורסה, מותנים בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי כאמור) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה, כמפורט בסעיפים 2.10.3 ו-2.10.4 להלן.

2.6. **<u>תיאור ההצעה לציבור – הצעה לא אחידה</u>**

2.6.1. <u>כללי</u>

בכפוף להצעה אחידה למי שאינו משקיע מוסדי כאמור בסעיף 2.6.5 להלן, ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור כאמור במסגרת הצעה לא אחידה, ב-700,000 יחידות, באופן המפורט בתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, כאשר כל יחידה מכילה מספר שווה של ניירות הערך המוצעים.

לפי התקנה האמורה, הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום של לפחות 25% מניירות הערך המוצעים לפי התשקיף והניצעים בהצעה לא אחידה יהיו משקיעים מוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה, ואולם החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך המוצעים לניצעים בהצעה לא אחידה ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד ; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל – יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

2.6.2. <u>התקופה להגשת בקשות</u>

התקופות להגשת בקשות בהצעה הלא אחידה על פי תשקיף זה תפורטנה במסגרת ההודעה המשלימה.

2.6.3. <u>התחייבות רכישה והתחייבויות מוקדמות</u>

עובר למועד פרסום תשקיף זה, החברה פועלת לקבלת התחייבויות בלתי חוזרות לרכישת ניירות הערך המוצעים, כולם או חלקם, ממספר משקיעים מוסדיים, בהתאם לתנאי ההצעה על פי תשקיף זה ("**התחייבויות המוסדיים**"). דבר קיומם של משקיעים מוסדיים שהצעותיהם תיענינה, ככל שתיענינה, לפני פרסום ההודעה המשלימה, יפורט במסגרת ההודעה המשלימה. כמו כן, בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים (כהגדרתם לעיל) להעמדת חיתום להנפקה בהיקף של 25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה, ובהתאם לכך, יחתמו החתמים המתמחרים על ההודעה המשלימה, ויראו בחתימתם כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה. יובהר, כי נכון למועד חתימת התשקיף – ההתחייבות החיתומית טרם נכנסה לתוקף, החברה אינה מחויבת להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים וההתחייבות החיתומית תיכנס לתוקף רק עם חתימת הסכם חיתום.

ככל שהחתמים המתמחרים יידרשו לממש את התחייבותם החיתומית על פי הסכם החיתום (ככל שייחתם), באופן כזה שלאחר רכישת ניירות הערך כתוצאה ממימוש כאמור יהפכו החתמים המתמחרים לבעלי עניין בחברה, כך שהחברה לא תעמוד בדרישות כללי הבורסה לשווי ולשיעור אחזקות ציבור מינימליים הנדרשים מחברה חדשה מסוגה של החברה לצורך רישום מניותיה למסחר בבורסה, יפקידו החתמים המתמחרים את ניירות הערך החסרים להשלמת שווי החזקות הציבור במניות המוצעות כנדרש, בידי נאמן שהוא חבר בורסה, ויורו לו, באופן בלתי חוזר, למכור, לפי שיקול דעתו הבלעדי וללא מגבלת שער, את ניירות הערך הנ"ל בתוך תקופה של שלושה חודשים ממועד הרישום למסחר, כאשר לפחות שליש מכמות ניירות הערך תימכר בתקופה של חודש ממועד הרישום למסחר. הנאמן, שניירות הערך הופקדו בידיו כאמור, יפעל למכירתם במרוכז ובאופן שוויוני (מכירה פרו-ראטה).

**התחייבות מוקדמת ממשקיעים מוסדיים** – לאחר פרסום התשקיף ינוהל הליך קבלת הזמנות (Book Building) ממשקיעים מוסדיים באמצעות החתמים המתמחרים. הקצאת ניירות הערך המוצעים בין המשקיעים המוסדיים תיקבע לפי שיקול דעת החתמים המתמחרים, לאחר היוועצות בחברה. כל הזמנות המשקיעים המוסדיים בהצעה לא אחידה תוגשנה לחתמים המתמחרים ולחברה על גבי טופסי הזמנה בנוסח שיישלח אליהם על ידי החתמים המתמחרים ותנקובנה במחיר ליחידה ולמספר היחידות המבוקש לרכישה. ניתן יהיה להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. לפיכך, בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחת מיחידה אחת, לא תתקבל. בקשות המשקיעים המוסדיים לרכישת יחידות כאמור תהיינה בלתי חוזרות. כל בקשה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה, אשר שמו יפורט במסגרת ההודעה המשלימה ("**רכז ההנפקה**"), את המחיר המלא, על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה, של ניירות הערך המוצעים שיוקצו לו לבקשתו עקב היענות על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה.

2.6.4. <u>הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים</u>

לאחר תום התקופה להגשת הזמנות, היחידות המוצעות תוקצינה למזמינים בהצעה לא אחידה לפי שיקול דעתם של החתמים המתמחרים, לאחר היוועצות בחברה ובמציעים. במסגרת ההקצאה לא תעלה הכמות שתוקצה לכלל המשקיעים המוסדיים, המנויים בקבוצתו של חתם להצעה (בין שנמכרו לו על ידי החתם המנוי בקבוצתו ובין שנמכרו לו על ידי חתם או מפיץ אחר) או בקבוצת מפיץ או שהשקעותיהם מנוהלות על ידי קבוצתו, על 5% מכמות היחידות שנמכרה בהצעה. היה שווי הנכסים המנוהלים עבור הציבור על ידי כלל המשקיעים המוסדיים בקבוצת החתם או המפיץ כאמור גבוה מ-10 מיליארד ש"ח, לא תעלה הכמות שתוקצה להם על 10% מכמות היחידות המוצעות.

"**קבוצת חתם**" או "**קבוצת מפיץ**", לפי העניין, משמעה כהגדרת המונח בתקנות ההצעה.

כל היחידות תימכרנה למשקיעים במחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה ("**המחיר האחיד**"), ללא כל הנחה או הטבה מעבר לעמלות הפצה למפיצים כפי שמפורטות בפרק זה ו/או כפי שתפורסמנה בהודעה המשלימה.

2.6.5. <u>הזמנת והקצאת יחידות שיוצעו במסגרת הצעה אחידה לכלל הציבור</u>

החברה והמציעים יהיו רשאים למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה. כל מזמין יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד, במחיר האחיד ובמהלך התקופה להגשת בקשות שתפורסם בהודעה המשלימה. הכמות שתוקצה לכל משקיע, תהא לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך ההזמנות בחלק ההנפקה הפתוח לכל.

סך כל ניירות הערך המוזמנים בידי מזמין אחד לא יעלה על השיעורים הקבועים להלן: (1) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים נמוך מ-100 מיליון ש"ח – 15% מהכמות המוצעת; (2) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים 100 מיליון ש"ח ומעלה – 25% מהכמות המוצעת.

אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות – אזי הן יעוגלו ליחידה השלמה הקרובה ביותר ככל הניתן. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול

כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע בתשקיף זה.

2.7. **<u>חיתום והפצה</u>**

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה תתבצע בדרך של הצעה לא אחידה על פי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, וככזו תובטח ההצעה הלא אחידה בחיתום של לפחות 25% מההצעה. לפרטים בדבר כוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום, ראו סעיף 2.15 להלן.

בכל מקרה בו קיימות התקשרויות עם מפיצים נוספים לאלו המפורטים בתשקיף זה יינתן גילוי במסגרת ההודעה המשלימה בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פירוט בדבר הקשר בין מפיצים למשקיעים מסווגים ובין המפיצים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים.

2.8. **<u>נותני שירותים נוספים</u>**

במסגרת ההודעה המשלימה יינתן גילוי אודות זהות נותני השירותים הנוספים (לפי העניין) בגין ההנפקה, תפקידם והעמלה ו/או השכר אותו הם זכאים לקבל, וכן גילוי לגבי ניגודי עניינים פוטנציאליים, אם וככל שיהיו.

2.9. **<u>מכתבי הקצאה ותעודות</u>**

הוראות סעיף זה כפופות לאמור בכל דין והוראות הבורסה במועד פרסום ההודעה המשלימה.

התמלאו כל התנאים לביצוע ההצעה לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה:

(א) החברה תודיע במסגרת דיווח על תוצאות ההצעה על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה אודות כמות המניות שנענו במסגרת ההצעה על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה ואת כמות מניות ההנפקה ומניות המכר הכלולה בהן;

(ב) החברה והמציעים יעבירו למבקשים, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות בגין ניירות הערך המוצעים לחברה לרישומים (כהגדרתה לעיל), כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד (כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה), על ידי רכז ההנפקה, לחברה ולמציעים, ובלבד שההקצאה לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה, כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן, כאמור בסעיף 2.10 להלן.

יצוין, כי ככל שבמועד הקצאת והעברת ניירות הערך המוצעים על שם החברה לרישומים טרם הועברה לחברה ולמציעים מלוא תמורת ההנפקה, תדווח החברה בסמוך למועד ההקצאה דיווח על שינויים בהון המונפק, בו מצוין כי טרם נתקבלה תמורת ההנפקה. עם קבלת תמורת ההנפקה במלואה בידי רכז ההנפקה בעבור החברה והמציעים או בידי החברה והמציעים, תפרסם החברה דיווח נוסף על שינויים בהון בו תצוין קבלת תמורת ההנפקה. יובהר, כי כל עוד לא התקבלה מלוא תמורת ההנפקה בגין ניירות הערך המוצעים, לא ניתן לרושמם למסחר בבורסה.

תעודות המניות תהיינה ניתנות לפיצול או להעברה או לוויתור לטובת אחרים בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור, לפי העניין, ומסירתו בצירוף התעודות לחברה, ובכפוף לתשלום על ידי המבקש של כל מס או היטל או הוצאה הכרוכים בכך.

בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות הקיימות בהון החברה והמניות המוצעות לציבור על ידי החברה ובהצעת המכר על פי תשקיף זה, והמניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות ויחידות

המניה החסומות, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים. כמו כן, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה מהמרת ניירות ערך המירים למניות שתנפיק החברה, ככל שתנפיק, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים.

2.10. **<u>רישום למסחר בבורסה</u>**

2.10.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה, לפיו תנאי ניירות הערך המבוקשים לאישור במועד התשקיף עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

2.10.2. טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המבוקשים לאישור.

אישור הבורסה כאמור יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.14 להלן. תוך שני (2) ימי עסקים לאחר יום המכרז תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר, על פי אישור הבורסה כאמור, את ניירות הערך המבוקשים לאישור. אישור הבורסה יהיה כפוף להתקיימות דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.10 זה להלן.

<u>הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה</u>

2.10.3. על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המבוקשים לאישור מותנה בכך ששווי מניות החברה וכן שווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה.

2.10.4. כמו כן, הרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור מותנה בפרסום דיווח מיידי לפני הרישום למסחר של ניירות הערך הנרשמים למסחר, במסגרתו תדווח החברה על תוצאות ההנפקה והצעת המכר.

2.10.5. כמו כן, בהתאם לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו, מותנה רישומם למסחר של המבוקשים לאישור בקיום פיזור מזערי כמפורט להלן: מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות יהיה לפחות מאה (100) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות. עם זאת, וכפי שיפורט להלן, בכוונת החברה להצטרף לתוכנית עשיית השוק של הבורסה, במסגרתה ימונה לחברה עושה שוק למניותיה ("**עושה השוק**"), ובהתאם לכך יפחת מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות, ממאה (100) מחזיקים לשלושים וחמישה (35) מחזיקים. פעילות עושה השוק כפופה לקבלת אישור הבורסה, אשר טרם התקבל למועד התשקיף.

בסעיף זה, "**מחזיק**" – מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

2.10.6. בנוסף לכך, הרישום למסחר מותנה בכך שהחברה תודיע במסגרת דיווח מיידי על תוצאות ההנפקה ולפני הרישום למסחר על התמלאות הדרישות כאמור לעיל.

2.10.7. לאחר שהבורסה תוודא כי התקיימו התנאים המפורטים בסעיף זה לעיל, וכן שאר ההוראות הקבועות בתקנון ובהנחיות הבורסה, יינתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר ובעקבותיו יירשמו ניירות הערך למסחר בבורסה.

2.10.8. לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.10 זה לעיל, תבוטל ההצעה, ניירות הערך

המוצעים לא יוקצו ולא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.10.9. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדין), ותפרסם הודעה בנדון כנדרש על פי הדין.

2.11. **<u>הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף</u>**

2.11.1. החברה, המציעים והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימתם על התשקיף (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף ו/או שלא ייכתבו בהודעה המשלימה, בקשר עם הצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על פי התשקיף וההודעה המשלימה, למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף ובהודעה המשלימה.

2.11.2. החברה, המציעים והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.11.1 לעיל.

2.11.3. החברה, המציעים והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.11.1 לעיל.

2.11.4. החברה, המציעים והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), כי לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהצעה לציבור זו, ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.12. **<u>הימנעות מדילול הון</u>**

בתקופה שתחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא המכירה לציבור לפי התשקיף ועל פי ההודעה המשלימה, אשר יש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

2.13. **<u>מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף</u>**

**כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, על המשקיע לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך, אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת ו/או מלאה ו/או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך הכלולים בתשקיף, ואינן באות במקום ייעוץ משפטי ומקצועי בנדון, שאותו יש לקבל בהתאם לנתונים ולנסיבות המיוחדים לכל משקיע. בנוסף, הוראות הדין המתוארות בתשקיף הינן למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי תשקיף זה. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים במשטר המס, לאחר מועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי תשקיף זה, של החברה, של ניירות הערך ושל המשקיעים בניירות ערך האמורים. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים. מובהר, כי שינויים בדיני**

**המס או בפרשנות דיני המס עשויים לחול במפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות מהמתואר לעיל.**

2.13.1. <u>מיסוי הכנסות על פי דיני מדינת ישראל</u>

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005. התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("**הפקודה**"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. נכון למועד תשקיף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. כמו כן, עדיין לא קיימת פרקטיקה לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון. בנוסף, ביום 1 בינואר 2009 נכנס לתוקף תיקון מס' 169 לפקודה ("**תיקון 169**") שחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך.

ביום 13 באוגוסט, 2012 פורסם ברשומות החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה ("**תיקון 195**"). במסגרת תיקון 195, נוסף סעיף 121ב. סעיף זה עודכן במסגרת החוק להתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 ("**חוק ההסדרים לשנים 2017 ו-2018**") אשר פורסם ברשומות ביום 29 בדצמבר 2016, וקובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת מס כלשהי תעלה על התקרה שנקבעה לעניין זה בפקודה (ואשר מתעדכנת מדי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן. התקרה לשנת 2026 היא 721,560 שקלים חדשים), יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3% נוספים על האמור לעיל ("**מס יסף**"). הוראות סעיף זה חלות על "הכנסה חייבת" כהגדרתה בסעיף 1 לפקודה וכמשמעותה בסעיף 89, למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה ובסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), התשכ"ג-1963 ("**חוק מיסוי מקרקעין**"), ולרבות שבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין, ואולם לגבי מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים כהגדרתה בחוק מיסוי מקרקעין, רק אם שווי מכירתה עולה על 5,385,285 ש"ח (בשנת 2026) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין.

ביום 26 בדצמבר 2024 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025) (הקפאת עדכוני מס ומס יסף), התשפ"ה – 2024. בחוק זה נקבע כי יחיד יהיה חייב במס יסף נוסף של 2% על הכנסה חייבת מקורות הוניים העולה על התקרה האמורה לעיל (721,560 ₪ בשנת 2026).

בחוק ההסדרים לשנים 2017 ו-2018 נקבע כי שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה, יופחת בשנת 2017 ב-1% והחל משנת 2018 ואילך ב-2%, כך שהוא יעמוד בשנת 2017 על 24% והחל משנת 2018 על 23%. בנוסף נקבע כי שיעור המס ליחידים יופחת מיום 1 בינואר 2017 ואילך לשיעור של 47% וכן את השינוי במס היסף כפי שתואר לעיל.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל שאינם "תושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה. יצוין כי ביחס ליחיד שהיה ל-"תושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת יעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם

להטבות מס בישראל. כמו כן, יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעלי שליטה"[1] או כ"בעלי מניות מהותיים",[2] כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה.

לפי הדין הקיים כיום חלות על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן.

2.13.2. <u>רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים</u>

2.13.2.1. בהתאם לסעיף 91(ב)(1) לפקודה, רווח הון ראלי[3] ממכירות ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל, אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ואשר לא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת, ובלבד שהכנסה ממכירת ניירות ערך אינה מהווה הכנסה מעסק בידיו ושלא תבע הוצאות מימון. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה – קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר[4], ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה[5] בחברה – במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על 30% (בסעיף זה: "**בעל מניה מהותי**"). שיעורי המס כאמור לעיל הינם על רווח ההון הריאלי המנטרל את רכיב ההצמדה הגלום ברווח. עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה לפי סעיף 101א(א)(9) ו-101א(ב) לפקודה, יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה. יחיד כאמור יחויב במס בהתאם לשיעור המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2026). בנוסף לכל האמור לעיל בעניינו של היחיד, יוטל מס יסף בשיעור של 3% נוספים מסכום ההכנסה החייבת העולה על 721,560 ש"ח בשנת 2026 (ראה סעיף 2.13.1 לעיל). בנוסף, יחיד יהיה חייב במס יסף נוסף של 2% על הכנסה חייבת מקורות הוניים העולה על התקרה האמורה לעיל

---

[1] כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה – "מי שמחזיק או זכאי לרכוש, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם קרובו, אחד מאלה: (1) 5% לפחות מהון המניות שהוצאו; (2) 5% לפחות מכוח ההצבעה בחברה; (3) זכות לקבל 5% לפחות מרווחי החברה או מנכסיה בעת פירוק; (4) זכות למנות מנהל".

[2] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה – "מי שמחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם קרובו, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחבר-בני-אדם".

[3] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

[4] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

[5] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

(721,560 ₪ בשנת 2026).

2.13.2.2. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2026 – 23%).

2.13.2.3. בהתאם להוראות סעיף 94ב(א1) לפקודה, במכירת מניה נסחרת בבורסה בידי מוכר שהינו בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה או ביום כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, יוקטן סכום רווח ההון הריאלי הנובע מהמכירה בסכום השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה בחברה שמניותיה נמכרות, שנצברו מיום 1.1.2003 או מתום שנת המס שקדמה לשנת הרכישה, המאוחר מבניהם, ועד תום שנת המס שקדמה לשנת המכירה, באופן יחסי לחלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה.

2.13.2.4. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף.

2.13.2.5. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(2) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" בידיו, אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת בדין. ככל ולא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.13.2.6. ככלל, תושב חוץ[6] (יחיד או חבר בני אדם) פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובכפוף להוראות סעיף 97(ב2) לפקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה[7] בו, או הנהנים, או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, עשויות לחול הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה ובכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור מניכוי מס במקור מרשות המיסים.

2.13.2.7. בהתאם להוראות סעיף 94ב לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף, יכול מוכר מניה שהינו חברה או יחיד אשר היה בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה או ביום

---

[6] "**תושב חוץ**" – מי שהוא תושב חוץ ביום קבלת הריבית, דמי הניכיון או הפרשי ההצמדה, לפי העניין, למעט אחד מאלה: (1) בעל מניות מהותי בחבר בני האדם המנפיק; (2) קרוב, כהגדרת מונח זה בפסקה 3 להגדרת קרוב בסעיף 88 לפקודה, של חבר בני האדם המנפיק; (3) מי שעובד בחבר בני האדם המנפיק, נותן לו שירותים, מוכר לו מוצרים או שיש לו יחסים מיוחדים עימו אלא אם הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית או דמי הניכיון נקבעו בתום לב ומבלי שהושפעו מקיומם של היחסים כאמור; (4) חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

[7] "**בעל שליטה**" – בעלי מניות המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, לבקש כי שיעור המס על חלק רווח ההון הריאלי השווה לחלק מהרווחים הראויים לחלוקה,[8] כיחס שבין חלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה על פי המניה לכלל הזכויות לרווחים בחברה, יהיה שיעור המס שהיה חל עליהם, אילו היו מתקבלים כדיבידנד בסמוך לפני המכירה, לפי סעיפים 125ב או 126(ב) לפקודה, לפי העניין.

2.13.2.8. במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי (העלות לצורך חישוב רווח ההון) של מניות אלה את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימושן למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

2.13.2.9. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("**תקנות הניכוי מרווח הון**"), חייב[9] המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי ובנייר ערך שאינו צמוד למדד בשיעור של 15% מרווח ההון. חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות הערך ינכה מס בשיעור של מס חברות לפי סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הראלי או מהתשלום, לפי העניין. זאת, בכפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים ובכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע בתנאים מסוימים בהתאם לתקנה 9 לתקנות הניכוי מרווח הון, כאמור בסעיף 2.13.4 להלן.

תקנות ניכוי מרווח הון לא יחולו על חייב שהוא תאגיד בנקאי או חבר בורסה המשלם למוכר שהוא תושב חוץ, תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש מוכר שהוא תושב חוץ למוסד הכספי, בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון ואחת ל-3 שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005, וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על ידם.

אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל שנת מס, בשל מכירת ניירות ערך בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

---

[8] כהגדרתם בסעיף 94ב לפקודה.

[9] "**חייב**" – אדם המשלם למוכר תמורה או תשלום, בעד מכירת נייר ערך או בעד עסקה עתידית, בין על חשבונו הוא ובין על חשבונו של אדם אחר, לרבות מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, שבאמצעותו משתלמים התמורה או התשלום, הכל במישרין או בעקיפין, למעט יחיד המשלם תשלומים כאמור שלא בתחום עסקו או משלח ידו וכן חייב כהגדרתו בצו קרנות הנאמנות.

2.13.2.10. ככלל, ככל שניירות הערך המוצעים על פי תשקיף מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור המס שינוכה במקור בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה 30% מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

2.13.3. <u>שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה</u>

2.13.3.1. דיבידנד שמקורו במניות החברה, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 ("**חוק עידוד השקעות**"), יהיה חייב, ככלל, בהתאם לסעיף 125ב(1) לפקודה, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה, בהתאם לסעיף 125ב(2) לפקודה, 30%. בנוסף לאמור לעיל, יוטל מס יסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת העולה על 721,560 ש"ח בשנת 2026 (ראה סעיף 2.13.1 לעיל). נוסף על האמור לעיל, במסגרת תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת 2025 נקבע כי בהתאם לסעיף 121ב(א1) לפקודה כי יחיד אשר הכנסתו החייבת ממקורות הוניים בשנת המס עלתה על הסכום הקבוע לעיל, יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים העולה על הסכום האמור, בשיעור של 2%, והכל כמפורט בסעיף הנ"ל.

2.13.3.2. ככלל, בהתאם לסעיף 126(ב) לפקודה (למעט חברה משפחתית), בחישוב ההכנסה החייבת של חבר בני אדם, לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורם בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר-בני-אדם אחר החייב במס חברות וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד.

דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב בשיעור של 25%, למעט אם "הנישום המייצג", כהגדרתו בסעיף 64א לפקודה, הינו "בעל מניות מהותי" בחברה המחלקת, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של 30%.

בהתאם לסעיף 51ב(ג)(1) לחוק עידוד השקעות, לגבי דיבידנד שהתקבל מתוך הכנסה מוטבת, הכנסה חייבת מועדפת והכנסה טכנולוגית מועדפת, כהגדרת מונחים אלו בחוק עידוד השקעות, יחויב הדיבידנד במס בשיעור של 20% (בכפוף לתנאים נוספים כמפורט בסעיפים 51ב, 51יח ו-51כו לחוק עידוד השקעות).

בנוסף, דיבידנד לתושב חוץ ממפעל טכנולוגי מועדף, כהגדרתו בחוק עידוד השקעות, יהיה חייב בשיעור מס של 4%.

במסגרת תיקון 197 הוסף סעיף 100א1 לפקודה הקובע את אופן מיסויים של "רווחי שערוך" כהגדרתם באותו סעיף. כניסתן לתוקף של הוראות סעיף 100א1 לפקודה מותנית בפרסום תקנות בנושא, אשר נכון למועד פרסום התשקיף, טרם הותקנו.[10]

---

[10] יצוין, כי בהתאם לעמדת רשות המיסים, כפי שבאה לידי ביטוי בפרשת קניון דרורים (ע"מ 44118-10-14) ובפרשת אורון אחזקות (ע"מ 38832-03-15), דיבידנד שמקורו ב"רווחי שערוך" אינו זכאי לפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 126(ב) לפקודה. **נכון למועד זה התפרסמה טיוטת תקנות רווחי שערוך.**

דיבידנד בידי תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב בשיעור של 25%, דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד שההכנסה אינה הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" בידיו אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור בהתאם להוראות הסעיף.

2.13.3.3. בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 ("**תקנות ניכוי מדיבידנד**"), שיעור המס שיש לנכות במקור על חלוקת דיבידנד ליחיד, תושב ישראל ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים, ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. על פי תקנות ניכוי מדיבידנד, שולם דיבידנד לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע.

מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור לתושב חוץ יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל עם מדינת תושבותו ובכפוף לקבלת אישור מתאים מראש מרשות המיסים מראש.

2.13.3.4. לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות.

2.13.3.5. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מופחת על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו חבר בני אדם תושב ישראל.

2.13.3.6. ניכוי המס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

2.13.4. <u>קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים</u>

2.13.4.1. ככלל, הפסדים בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים ושאילו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם), יהיו ניתנים לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי הנובעים ממכירת כל נכס שהוא, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בין אם הרווח נוצר מנכס בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

2.13.4.2. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד כאמור שנוצר בשנת המס, ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך ו\או כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עולה על השיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (שהינו 23% משנת 2018 ואילך) לגבי חבר בני אדם, ולגבי יחיד ובלבד שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה (שהינו 25%). הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקזז בשנת המס כאמור, יהיה ניתן לקיזוז בשנות המס הבאות רק כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי בשנות מס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.13.4.3. יש לציין כי, מכיוון ששיעור המס החל על דיבידנד בידי יחיד בעל מניות מהותי הינו 30%, הרי שהפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיזוז כנגד הכנסות מדיבידנד או מריבית מניירות ערך אחרים בידיו שמקורן בחברה שהוא בעל מניות מהותי בה.

2.13.4.4. בהתאם להוראות סעיף 94ג לפקודה, במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר אך לא יותר מסכום ההפסד.

2.13.4.5. בהתאם לתקנות הניכוי מרווח הון, בעת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן יחד: "**ניירות ערך סחירים**"), יקזז החייב את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות ערך סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

**בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום ההוראות לעיל, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.**

2.14. **<u>ההודעה המשלימה</u>**

לאחר פרסומו של התשקיף, יפרסמו החברה והמציעים הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ההצעה. בהודעה המשלימה ייכללו הפרטים הנדרשים בהתאם לתקנות הודעה משלימה, ובכלל זאת, הנתונים הבאים:

2.14.1. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור על פי התשקיף.

2.14.2. התקופה להגשת הזמנות, ובכלל זה מועד המכרז לציבור (ככל שייערך), ופרטי רכז ההנפקה.

2.14.3. פירוט הוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם, לרבות עמלות חיתום, ריכוז והפצה.

2.14.4. שינוי בכמות ו/או במחיר ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף (ככל שיהיו) בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות ו/או מהמחיר המצוינים בסעיף 2.2 לעיל, בהתאמה, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעת במחיר לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן המחיר והכמות שצוינו בתשקיף. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.14.5. שינוי העולה על השינוי האמור בסעיף 2.14.4 לעיל יתאפשר, ובלבד (א) שלא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיף 2.3 לעיל, לפי העניין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בתשקיף, וכן (ב) שהתקופה להגשת הזמנות תחל לפי תקנה 2ב(3) לתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.14.6. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך, כאמור בסעיף 2.4 לעיל, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה. בנוסף יינתן פירוט הזמנות המשקיעים המוסדיים שניתנו, הכמות והמחיר להם התחייבו והתקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על ידי הציבור.

2.14.7. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על פי התשקיף וההודעה המשלימה, על ידי הציבור, תסתיים לא לפני תום שבע (7) שעות, ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות, ממועד פרסום ההודעה המשלימה. ההודעה המשלימה תוגש לרשות באמצעות המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם התשקיף. עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף ותצורף לכל עותק מהתשקיף אשר תפיץ החברה לאחר פרסום ההודעה המשלימה.

2.14.8. במסגרת ההודעה המשלימה יפורטו עיקריו של הסכם החיתום, כמפורט בסעיף 2.15 להלן, ופרטים אודות הצטרפות החברה לתוכנית עשיית השוק של הבורסה.

2.15. **<u>ריכוז, חיתום והפצה</u>**

2.15.1. בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, יהיו החברה והמציעים רשאים להתקשר עם רכז הנפקה בהסכם ריכוז, לשלם עמלת ריכוז למי שישמש כרכז ההנפקה, והכל בהתאם לתנאים שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.15.2. בכפוף להוראות כל דין, יהיו החברה והמציעים רשאים להתקשר עם החתמים המתמחרים או חתמים אחרים ("**החתמים**"), לצורך הבטחת ההצעה על פי תשקיף זה בחיתום ולשלם עמלות חיתום ו/או תשלומים אחרים. עיקרי הסכם החיתום, לרבות שמות החתמים, שיעור השתתפותם בהבטחת ההצעה, העמלות השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתמים, ככל שיהיו, יפורטו בהודעה המשלימה. יובהר, כי הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה תהיה חייבת בחיתום לרכישתן של לפחות 25% מהיחידות מתוך היחידות המוצעות על פי תשקיף זה.

2.15.3. בכוונת החברה והמציעים להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים (כהגדרתם לעיל) אשר תנאיו העיקריים יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה, לרבות אך לא רק, עמלת חיתום, עמלת הפצה ועמלת ריכוז. הסכם החיתום ייכנס לתוקף עם פרסום ההודעה המשלימה. נכון למועד התשקיף, אין כל ודאות כי הסכם החיתום כאמור ייחתם וניירות הערך של החברה יובטחו בחיתום מלא או חלקי.

2.15.4. כמו כן, בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, יהיו החברה והמציעים רשאים להתקשר עם מפיצים, לשלם עמלות הפצה למי שישמש כמפיץ, בשיעור ועל פי יתר התנאים, כפי שיפורטו בהודעה המשלימה. בכל מקרה בו תהיינה התקשרויות עם מפיצים נוספים לאלה המפורטים בתשקיף זה, יינתן במסגרת ההודעה המשלימה גילוי בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פירוט בדבר הקשר בינם לבין משקיעים מסווגים ובינם לבין החברה ו/או לבעלת העניין בה, ככל שקיים.

2.16. **<u>הסכמות בין החברה והמציעים בקשר עם הצעת מניות ההנפקה והנפקות המכר</u>**

עובר לפרסום התשקיף, הגיעו החברה והמציעים להסכמות בקשר להצעת מניות ההנפקה ומניות המכר מכוח תשקיף זה, במסגרתו הסכימו הצדדים, כדלקמן:

(1) הרכב כל אחת מן היחידות (כהגדרתן לעיל) אשר תוצענה ותימכרנה מכוח התשקיף וההודעה המשלימה, יהיה בהתאם ליחס בין כמות מניות ההנפקה לבין כמות מניות המכר (יחס של כ-23.4% לחברה וכ-76.6% שיתחלק בחלקים שווים בין המציעים) מתוך סך המניות המוצעות.

(2) החברה תישא בהוצאות הכרוכות בהנפקה, למעט עמלת חיתום הפצה וריכוז בקשר עם הצעת מניות המכר, בה יישאו המציעים בהתאם לחלקם היחסי בכמות מניות החברה שיונפקו ויימכרו בפועל מכוח התשקיף וההודעה המשלימה.

2.17. **<u>הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף</u>**

על פי תשקיף מדף זה, יכול שיוצעו לציבור ניירות ערך מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין, לרבות מניות רגילות של החברה (מטעם החברה או מציע אחר), אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות החברה או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי.

הצעת ניירות ערך כאמור על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה העת.

# פרק 3: הון החברה

## 3.1. הון החברה

### 3.1.1 הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף

למועד התשקיף, הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו כדלקמן:

| | לפני השלמת ההנפקה והצעת המכר ולפני הרישום למסחר בבורסה |
|---|---|
| | כמות מניות רגילות ללא ערך נקוב |
| הון רשום | 500,000,000 |
| הון מניות מונפק ונפרע | 261,000,000 |
| הון המניות בדילול מלא[1] | 268,960,214 |

הון המניות המונפק של החברה נפרע במלואו.

## 3.2. השינויים שחלו בהון המניות של החברה

### 3.2.1 שינויים שחלו בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון הרשום של החברה, למעט כמפורט להלן:

| תאריך | מהות השינוי | סה"כ מניות בהון הרשום לאחר השינוי |
|---|---|---|
| 2 במרץ, 2026 | ביטול הערך הנקוב | 100,000 |
| 10 במרץ, 2026 | הגדלת ההון הרשום | 500,000,000 |

### 3.2.2 שינויים שחלו בהון המניות המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון המונפק והנפרע של החברה, למעט כמפורט להלן:

| תאריך | מהות השינוי | סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי | תמורה שנתקבלה בעד המניות |
|---|---|---|---|
| | | מניות | |
| **יתרת פתיחה ליום 1 בינואר 2023** | | 300 | - |

[1] קרי, בהנחת מימוש 7,659,664 אופציות (הלא רשומות) ו-300,550 יחידות המניה החסומות, למניות רגילות של החברה. בנוסף, בחודש נובמבר 2018 אישר דירקטוריון בגירה מערכות תכנית אופציות לפיה הוקצו בשנים 2019 ו-2021, 803,500 אופציות לעובדים ויועצים של בגירה מערכות וחברה מוחזקת על-ידיה, הניתנות למימוש ל-803,500 מניות של בגירה מערכות ("**תכנית האופציות של בגירה מערכות**"). למועד התשקיף, יתרת כתבי האופציה הניתנים למימוש למניות בגירה מערכות הינה 282,000 אופציות, המהוות נכון למועד פרסום התשקיף כ-2.8% מהונה המונפק והנפרע של בגירה מערכות (בדילול מלא). ביום 6 באפריל 2026, פנתה בגירה מערכות לקבלת החלטת מיסוי מרשות המסים, לפיה כתבי האופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של בגירה מערכות יוחלפו ב-7,222,019 אופציות (לא רשומות) אשר תהיינה ניתנות למימוש ל-7,222,019 מניות של החברה. נכון למועד זה, אופציות כאמור טרם הוקצו והבורסה טרם נתנה את אישורה לרישומן למסחר של המניות שינבעו ממימוש אופציות כאמור. אופציות אלו, אם וככל שיוחלפו, יוקצו לעובדים ולנושאי משרה בקבוצה בהתאם להוראות הדין ובכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שינבעו ממימושן וכן לעמידה בתקנון הבורסה ובהנחיותיו במועד ההקצאה. לפרטים נוספים, ראו באור 12ד לדוחות הכספיים.

| | | | |
|---|---|---|---|
| 10 למרץ, 2026 | הגדלת הון והקצאת מניות בהתאמה | 261,000,000 | ללא תמורה |
| **יתרה במועד הרישום למסחר** | | 261,000,000 | - |

כל המניות שבהונה המונפק של החברה, כמפורט לעיל, ירשמו על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, כמפורט בתשקיף זה להלן.

3.3. **<u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה</u>**

למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין המחזיקים ניירות ערך של החברה סמוך למועד התשקיף טרם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ומיד לאחר השלמת ההנפקה ולפני הרישום למסחר, הם כמפורט להלן:

| שם המחזיק | במועד התשקיף | | | | | מיד לאחר השלמת ההנפקה ובהנחה של היענות מלאה על פי התשקיף | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | כמות מניות רגילות ללא ערך נקוב | כמות אופציות לא רשומות | יחידות מניה חסומות (RSU) | שיעור החזקה בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה | שיעור החזקה (%) בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה בדילול מלא | כמות מניות רגילות ללא ערך נקוב | כמות אופציות לא רשומות | יחידות מניה חסומות (RSU) | שיעור (%) החזקה בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה ללא דילול | שיעור (%) החזקה בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה בדילול מלא |
| אריה מזרחי[2] | 130,500,000 | 0 | 0 | 50% | 48.52% | 103,700,000 | 0 | 0 | 37.4% | 36.34% |
| שגיא מזרחי[3] | 65,250,000 | 0 | 0 | 25% | 24.26% | 51,850,000 | 0 | 0 | 18.7% | 18.17% |
| ירון מזרחי[4] | 65,250,000 | 0 | 0 | 25% | 24.26% | 51,850,000 | 0 | 0 | 18.7% | 18.17% |
| יואל סטריק[5] | 0 | 470,000 | 0 | 0 | 0.17% | 0 | 470,000 | 0 | 0 | 0.16% |
| מיכאל ינוב[6] | 0 | 313,000 | 0 | 0 | 0.12% | 0 | 313,000 | 0 | 0 | 0.11% |
| ירון איפרגן[7] | 0 | 131,000 | 0 | 0 | 0.05% | 0 | 131,000 | 0 | 0 | 0.05% |
| ארז יוסקוביץ[8] | 0 | 470,000 | 0 | 0 | 0.17% | 0 | 470,000 | 0 | 0 | 0.16% |
| הראל אפרגן[9] | 0 | 261,000 | 0 | 0 | 0.10% | 0 | 261,000 | 0 | 0 | 0.09% |

[2] מר אריה מזרחי מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה. לא מתקיימים בינו לבין החברה יחסי עובד-מעביד.

[3] מר שגיא מזרחי מכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה וסמנכ"ל פיתוח עסקי.

[4] מר ירון מזרחי מכהן כמנכ"ל החברה וכדירקטור.

[5] מר יואל סטריק מכהן כמנכ"ל בגירה ישראל בע"מ ולא מתקיימים בינו לבין החברה וחברה בשליטת החברה יחסי עובד-מעביד. אינו בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה ולא יהיה בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא האופציות שהוקצו לו בהתאם לתכנית התגמול ההוני. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו בסעיף 3.6.1 להלן. לפרטים אודות תכנית התגמול ההוני ראו סעיף 3.6 להלן.

[6] מר מיכאל ינוב מכהן כסמנכ"ל תוכניות בבגירה מערכות ומתקיימים בינו לבין חברה בשליטת החברה יחסי עובד-מעביד. אינו בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה ולא יהיה בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא האופציות שהוקצו לו בהתאם לתכנית התגמול ההוני. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו בסעיף 3.6.1 להלן. לפרטים אודות תכנית התגמול ההוני ראו סעיף 3.6 להלן.

[7] מר ירון איפרגן מכהן כסמנכ"ל תפעול ראשי בבגירה מערכות ומתקיימים בינו לבין חברה בשליטת החברה יחסי עובד-מעביד. אינו בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה ולא יהיה בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא האופציות שהוקצו לו בהתאם לתכנית התגמול ההוני. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו בסעיף 3.6.1 להלן. לפרטים אודות תכנית התגמול ההוני ראו סעיף 3.6 להלן.

[8] מר ארז יוסקוביץ מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה ומתקיימים בינו לבין חברה בשליטת החברה יחסי עובד-מעביד. אינו בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה ולא יהיה בעל עניין מכוח אחזקותיו בהנחת מימוש מלוא האופציות שהוקצו לו בהתאם לתכנית התגמול ההוני. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו בסעיף 3.6.1 להלן. לפרטים אודות תכנית התגמול ההוני ראו סעיף 3.6 להלן.

[9] מר הראל אפרגן מכהן כסמנכ"ל חוזים ושותפויות ויועץ משפטי בבגירה מערכות ומתקיימים בינו לבין חברה בשליטת החברה יחסי עובד-מעביד. אינו בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה ולא יהיה בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא האופציות שהוקצו לו בהתאם לתכנית התגמול ההוני. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו בסעיף 3.6.1 להלן. לפרטים אודות תכנית התגמול ההוני ראו סעיף 3.6 להלן.

| שם המחזיק | במועד התשקיף | | | | | מיד לאחר השלמת ההנפקה ובהנחה של היענות מלאה על פי התשקיף | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | כמות מניות רגילות ללא ערך נקוב | כמות אופציות לא רשומות | יחידות מניה חסומות (RSU) | שיעור (%) החזקה בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה | שיעור החזקה (%) בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה בדילול מלא | כמות מניות רגילות ללא ערך נקוב | כמות אופציות לא רשומות | יחידות מניה חסומות (RSU) | שיעור (%) החזקה בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה ללא דילול | שיעור (%) החזקה בהון המונפק והנפרע של החברה ובזכויות ההצבעה בדילול מלא |
| מרטין ינדל[10] | 0 | 705,000 | 0 | 0 | 0.26% | 0 | 705,000 | 0 | 0 | 0.25% |
| נותני שירותים [11] | 0 | 331,263 | 111,940 | 0 | 0.16% | 0 | 331,263 | 111,940 | 0 | 0.16% |
| עובדים שאינם בעלי עניין[12] | 0 | 4,978,401 | 188,610 | 0 | 1.92% | 0 | 4,978,401 | 188,610 | 0 | 1.81% |
| ציבור | - | - | - | - | - | 70,000,000 | 0 | 0 | 25.2% | 24.53% |
| **סה"כ** | 261,000,000 | 7,659,664[13] | 300,550 | **100%** | | 277,400,000 | 7,659,664 | 300,550 | **100%** | |

[10] מר מרטין ינדל מכהן כמנכ"ל בגירה צ'כיה, חברה בשליטת החברה, ומתקיימים בינו לבין חברה בשליטת החברה יחסי עובד-מעביד. אינו בעל עניין מכוח אחזקותיו בחברה ולא יהיה בכל עניין מכוח אחזקותיו בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא האופציות שהוקצו לו בהתאם לתכנית התגמול ההוני. לפרטים נוספים אודות תנאי האופציות, ראו בסעיף 3.6.1 להלן. לפרטים אודות תכנית התגמול ההוני ראו סעיף 3.6 להלן.

[11] נותני שירותים אשר לא מתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד-מעביד והם אינם ולא יהיו בעלי עניין מכוח אחזקותיהם בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים שבהחזקתם.

[12] אשר מתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד-מעביד ולא יהיו בעלי עניין מכוח אחזקותיהם בחברה לאחר ההנפקה בהנחת מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים שבהחזקתם.

[13] כאמור בה"ש 1 לעיל, יצוין כי בנוסף ל-7,659,664 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לנושאי משרה בחברה, לעובדים ולנותני שירותים, החברה הבת, בגירה מערכות בע"מ, הקצתה 7,222,019 אופציות (לא רשומות) לעובדים ונושאי משרה בה. ביום 6 באפריל 2026, פנתה בגירה מערכות בבקשה לקבלת החלטת מיסוי מרשות המיסים, לפיה כתבי אופציות שהוענקו מכח תכנית האופציות של בגירה מערכות יוחלפו ב-7,222,019 אופציות הניתנות למימוש ל-7,222,019 מניות של החברה. נכון למועד התשקיף, טרם התקבל אישור רשות המיסים. אופציות כאמור טרם הוקצו ולא התקבל אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שינבעו ממימוש אופציות כאמור. לפרטים נוספים אודות האופציות שהקצתה בגירה מערכות, ראו ביאור 12ד לדוחות הכספיים.

3.4. **<u>השליטה בחברה</u>**

נכון למועד התשקיף, בעלי השליטה בחברה הם מר אריה מזרחי המחזיק ב-50% מהונה המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה, וילדיו, מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי המחזיקים, כל אחד, ב-25% מהונה המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה. ביום 27 במאי, 2026 התקשרו אריה מזרחי, ירון מזרחי ושגיא מזרחי בהסכם בעלי מניות בקשר עם החזקותיהם במניות החברה כמפורט בסעיף 3.5 להלן.

3.5. **<u>הסכמים והתחייבויות בין בעלי השליטה בחברה</u>**

להלן תיאור הסכמים והתחייבויות בין בעלי המניות בחברה, למיטב ידיעת החברה, אשר הינם בתוקף למועד פרסום תשקיף זה:

3.5.1 <u>הסכם בעלי מניות בין אריה מזרחי, שגיא מזרחי וירון מזרחי</u>

ביום 27 במאי, 2026 חתמו ה"ה אריה מזרחי, שגיא מזרחי וירון מזרחי על הסכם בעלי מניות אשר יסדיר את היחסים ביניהם ביחס למניות החברה אשר יוותרו בידיהם לאחר ההנפקה ("**הסכם בעלי המניות**") ואשר החברה אינה צד לו. להלן עיקרי הסכם בעלי המניות כפי שהוסכמו בין המציעים (בסעיף זה: "**בעלי המניות**"):

- <u>דירקטוריון</u>: כל אחד מבעלי המניות יתחייב להפעיל את כל כח ההצבעה שלו במעמדו כבעל מניות בחברה, ובכלל כך להצביע באסיפות הכלליות של החברה על מנת שתקנון החברה יקבע כדלקמן: (א) דירקטוריון החברה ימנה עד שבעה (7) דירקטורים; (ב) דירקטוריון החברה יבחר את אחד מבין חבריו לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה.
- <u>דירקטורים שאינם חיצוניים</u>: כל אחד מבעלי המניות יתחייב להפעיל את כל כח ההצבעה שלו במעמדו כבעל מניות בחברה, ובכלל כך להצביע באסיפה הכללית בעד מינוי דירקטורים, כך שכל בעל מניות המחזיק לפחות 15% מהון החברה יהיה זכאי לקבוע את זהותו של דירקטור אחד וכל בעל מניות המחזיק לפחות 25% מהון החברה יהיה זכאי לקבוע את זהותם של שני דירקטורים.
- <u>דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי</u>: כל אחד מבעלי המניות יתחייב להפעיל את כל כח ההצבעה שלו במעמדו כבעל מניות בחברה, ובכלל כך, להצביע באסיפה הכללית בעד מינוי דירקטורים חיצוניים ודירקטור בלתי תלוי שזהותם תיקבע על ידי כל בעלי המניות יחד. בהעדר הסכמה בין בעלי המניות בעניין זה, תספיק הסכמתם של בעלי המניות ברוב קולות באסיפה מקדימה, כמפורט להלן.
- <u>אסיפות מקדימות</u>: בעלי המניות יקיימו ביניהם אסיפה מקדימה לפני כל אסיפה כללית של החברה (למעט ביחס להחלטות למינוי דירקטורים שאינם חיצוניים, שלגביהם יחולו ההסדרים המפורטים לעיל) ("**אסיפה מקדימה**"). לכל אחד מבין בעלי המניות יהיה מספר קולות באסיפה המקדימה בהתאם לחלקו היחסי בין הצדדים בזכויות ההצבעה בחברה, נכון למועד האסיפה המקדימה הרלוונטית. ההחלטות באסיפה המקדימה תתקבלנה ברוב קולות.
- <u>מכירת מניות</u>: בין הצדדים נקבעו זכויות בנוגע למכירת מניות, לרבות זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות וזכות גרירה, והכל בכפוף להוראות החסימה הקבועות בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו כמפורט בסעיף 3.8 להלן.

- <u>תוקף הסכם בעלי המניות</u>: הסכם בעלי המניות ייכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה לציבור. ההסכם יפקע ביחס לבעל מניות, כאשר אותו בעל מניות יחזיק באופן ישיר או עקיף פחות מ-7.5% מהון החברה. ההסכם יפקע ביחס לכל בעלי המניות כאשר שיעור ההחזקות הכולל של בעלי המניות יפחת מ-25% מהון החברה.

3.6. **<u>תכנית תגמול הוני</u>**

ביום 19 בינואר 2026, דירקטוריון החברה אישר אימוץ תכנית תגמול הוני, אשר תיכנס לתוקף לתקופה של עשר (10) שנים החל ממועד זה ("**התוכנית**"). בהתאם ובכפוף להוראות התוכנית ולהוראות כל דין[14] , דירקטוריון החברה (או וועדה שהוסמכה על ידי הדירקטוריון) ("**הוועדה**"), יהא רשאי להקצות לעובדים, לדירקטורים, לנושאי משרה, ליועצים, ולנותני שירותים של החברה, חברת אם של החברה (אם וככל שתהיה כזו בעתיד) וחברות קשורות שלה ("**הניצעים**"), מענקים מסוג (1) מניות; (2) מניות חסומות; (3) אופציות לרכישות מניות; (4) יחידות של מניות חסומות; ו- (5) תגמול הוני מבוסס מניות ("**המענקים**").

יובהר, כי החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה והפיכת החברה לציבורית, הקצאת ניירות ערך של החברה תהיה בהתאם לכל דין ותיעשה בכפוף לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

הענקת המענקים לעובדים על פי התוכנית הינה במסלול מיסוי רווח הון או מסלול הכנסת עבודה (הקצאה באמצעות נאמן), לבחירת החברה בהתאם להוראות התוכנית וסעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ("**פקודת מס הכנסה**"), בעוד שהענקת המענקים לנותני שירותים נעשית לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה. כמו כן התוכנית מאפשרת הענקת אופציות לעובדים ו/או נותני שירותים שהינם תושבי ארה"ב בהתאם לדין האמריקאי.

נכון למועד התשקיף, הוקצו מכוח התוכנית 7,659,664 אופציות (לא רשומות) לנושאי משרה בחברה, לעובדים ולנותני שירותים הניתנות למימוש לעד 7,659,664 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 3.7.1 להלן. כמו כן, הוקצו מכוח התוכנית 300,550 יחידות מניה חסומות לעובדים ולנותן שירותים בחברה אשר יבשילו ל-300,550 מניות רגילות של החברה. לפרטים ראו סעיף 3.7.3 לפרק זה.

להלן פרטים אודות עיקרי התכנית:

3.6.1 **ניהול התכנית**

בהתאם להוראות תכנית התגמול ההוני, התכנית תנוהל על-ידי דירקטוריון החברה או על-ידי ועדה מוועדותיה, אשר דירקטוריון החברה הסמיך לצורך יישומה (בסעיף זה: "**הדירקטוריון**"). הדירקטוריון יחליט, בין היתר, (וביחס לנושאי משרה בחברה – בכפוף למדיניות תגמול נושאי משרה של החברה), על תנאיהם של המענקים[15] אשר יוקצו מכוח התכנית, תנאי הסכמי ההקצאה עם הניצעים, לרבות סוג המענקים וכמות המענקים, מועדי

[14] יובהר כי כל הקצאת ניירות ערך של התאגיד תהיה כפופה לכל דין ותיעשה בכפוף לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

[15] "**מענק**" – אופציה ו/או מניה חסומה ו/או יחידת מניה חסומה.

ההבשלה, תקופת המימוש, מחיר או מחירי המימוש ומועדי פקיעה וכן שינוי בהוראות התכנית בקשר עם הקצאות ספציפיות, ככל שנדרש.

3.6.2 **תנאי התגמול לניצעים על פי התוכנית**

הענקת המענקים לניצעים בהתאם לתוכנית, תיעשה באמצעות הסכם הקצאה בכתב בין החברה לבין כל ניצע כאמור בנוסח כפי שיאושר על ידי הדירקטוריון או הוועדה ("**הסכם ההקצאה**" ו-"**הוועדה**", בהתאמה). הסכם ההקצאה יהא כפוף להוראות התוכנית אלא אם נקבע אחרת במפורש בהסכם ההקצאה או כנדרש לפי הדין החל, ואינם מחויבים בנוסח או תנאים אחידים. בהסכם ההקצאה יצוינו, בין היתר, מספר המניות המוענקות שתנבענה מההקצאה, סוג המענק, מחיר המימוש, מועדי ההבשלה והמימוש, ומועד הפקיעה.

3.6.2.1. <u>מחיר ואופן המימוש</u>

האופציות יוקצו לניצעים ללא תמורה. מימוש האופציה יעשה באמצעות שליחת הודעת מימוש למשרדי החברה בצירוף תשלום מלא בעבור המניות הנובעות ממימוש כאמור. התמורה בגין מימוש האופציה תשולם במזומן ו/או בהתאם לשיקול דעת הוועדה אשר עשוי לכלול מנגנון מימוש בנטו ('Cashless Exercise') בכפוף לקבלת החלטת מיסוי מתאימה מרשות המיסים. מניות המימוש תהיינה מונפקות ונפרעות במלואן.

בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו מעת לעת, כל עוד מניותיה של החברה רשומות למסחר בבורסה, לא יבוצע מימוש של אופציות ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל: "**אירוע חברה**"). בנוסף, אם חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש של כתבי האופציה ביום האקס האמור.

מחיר המימוש של האופציות אשר תוקצינה בעתיד לפי התכנית, ייקבע בהסכם ההקצאה בין החברה לכל ניצע. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.6.2.6 להלן מחיר המימוש לא יפחת ממחיר המימוש כנדרש בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו.

3.6.2.2. <u>תקופת האופציה</u>

האופציות תהיינה ניתנות למימוש בהתאם לתנאים שייקבעו בהסכם עם כל ניצע וניצע, לרבות תקופת ההבשלה. ככל שלא נקבע אחרת על-ידי הוועדה, תקופת ההבשלה על פי התוכנית תהיה כך שהאופציות תהיינה ניתנות למימוש החל מהמועדים הבאים: 25% מהאופציות בחלוף שנה ממועד ההענקה או ממועד ההבשלה כפי שייקבע על ידי הוועדה ("**המנה הראשונה**"); ו-6.25% מהאופציות בתום כל שלושה (3) חודשים החל מתום תקופת ההבשלה של המנה הראשונה למשך תקופה של שלוש (3) שנים.

תקופת המימוש של האופציות היא עשר שנים החל ממועד ההענקה, למעט אם נקבע אחרת בהסכם ההקצאה. בתום תקופת המימוש, כל האופציות שהבשילו לא תהיינה ניתנות עוד למימוש.

במקרה בו הסתיימה ההתקשרות בין הניצע לבין החברה תהא תקופת המימוש כמפורט בסעיף 3.6.2.3.

האופציות המוקצות או מניות המימוש שתונפקנה עם מימוש האופציות המוקצות לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, תוחזקנה בנאמנות לטובת הניצע על-ידי הנאמן לתוכנית, לפחות עד תום התקופה שנקבעה על פי סעיף 102(ב) לפקודה.

3.6.2.3. <u>מימוש אופציות לאחר סיום התקשרות עם ניצע</u>

באפשרות הניצע לממש אופציות אשר הבשילו (vested) עד מועד הפסקת ההתקשרות עמו ("**מועד הסיום**"), וזאת עד לתום התקופה הנקובה בהמשך סעיף זה להלן. כל עוד לא נקבע אחרת בהסכם ההקצאה עם הניצע, יחולו ההוראות הבאות בקשר עם מימוש אופציות לאחר סיום ההתקשרות עם ניצע:

(1) <u>סיום שלא בשל "עילה"</u>[16] –במקרה של סיום שלא בשל עילה או בשל הסיבות המתוארות בסעיפים להלן, הניצע יוכל לממש את האופציות שהבשילו עד לאותו מועד במשך תקופה של שלושה (3) חודשים ממועד הסיום (אך לא יאוחר ממועד הפקיעה המקורי של האופציות). למען הסר ספק, הוועדה תהיה רשאית לקבוע תקופת מימוש שונה, אם תחליט כך. כמו כן, אם מועד תום תקופת המימוש יחול במהלך תקופת Blackout או הגבלת מסחר אחרת, תקופת המימוש תוארך כך שתסתיים שלושה (3) חודשים לאחר תום ההגבלה, ובלבד שלא תחרוג ממועד הפקיעה המקורי של האופציות. יתר האופציות שהוקצו לניצע ולא הבשילו עד למועד הסיום יפקעו במועד הסיום.

(2) <u>סיום בשל מוות או נכות</u> – במקרה של סיום התקשרות עם הניצע כתוצאה מנכות או עקב מוות – הניצע, האפוטרופוס של הניצע, עיזבון הניצע או יורשיו החוקיים או הזכאים לכך מכוח צוואה, לפי העניין, יהיו זכאים לקבל ו/או לממש את המענקים אשר הבשילו עד למועד הסיום, במשך תקופה של 12 חודשים ממועד הסיום או עד למועד אחר לפי שיקול דעתה של הוועדה.

(3) <u>סיום בשל "עילה"</u> – במקרה של סיום בגין "עילה", כל האופציות שהוענקו לניצע תפקענה לאלתר עם סיום ההתקשרות, באופן שבו כל אותן האופציות אשר טרם הבשילו תפקענה, וכן כל האופציות שהבשילו לא תהיינה ניתנות עוד למימוש.

---

[16] "**עילה**" על פי התוכנית משמעה – סיום ההתקשרות עם ניצע בגין כל אחד מן המקרים הבאים: (1) גניבה, מרמה, מעילה, חוסר יושר התנהגות בלתי הולמת במזיד, הפרת חובת אמון לרווח אישי, זיוף מסמכים או רישומים כלשהם של החברה או חברה קשורה, עבירה או מעשה דומה (בין אם בקשר עם החברה ובין אם לאו); (2) מעשה של שחיתות או כל פעולה הגורמת פגיעה משמעותית, או משפיעה לרעה על מוניטין, העסק, יחסיה העסקיים ונכסיה של החברה או חברה קשורה שלה וכיוצ"ב; (3) הפרה מהותית כלשהי של הניצע על ידי מעורבותו בפעילות מתחרה לחברה או חברה קשורה שלה ו/או הפרה של חובת סודיות וכיוצ"ב; (4) כל מעשה המהווה הפרה של חובת האמון של הניצע כלפי החברה או חברה קשורה (5) שימוש בלתי מורשה בנכס מוחשי או לא מוחשי ושימוש בלתי מורשה בהזדמנות עסקית של החברה; (6) נסיבות המהוות עילה לסיום הסכם העסקה עם הניצע.

(4) <u>סיום בשל פרישה לגמלאות</u> – במקרה של סיום כתוצאה מפרישה לגמלאות, הניצע יהיה זכאי לממש את האופציות שהבשילו לתקופה שלושה (3) חודשים ממועד הפרישה (או מועד אחר כפי שייקבע על ידי הוועדה).

3.6.2.4. <u>איסור העברה</u>

האופציות לא תהיינה ניתנות להעברה אלא ליורשים על פי צוואה או על פי דין.

3.6.2.5. <u>זכויות המענקים</u>

המניות שינבעו ממימוש המענקים ההוניים שהוקצו ויוקצו על פי תכנית התגמול ההוני תירשמנה למסחר בבורסה בכפוף לקבלת אישור הבורסה ובכפוף לכל דין ולעמידה בהוראות תקנון הבורסה והנחיותיו במועד ההקצאה, והן תהיינה החל ממועד הקצאתן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות הקיימות בהון החברה. המניות תירשמנה על שם החברה לרישומים שאצלה רשומות מניות החברה במועד הרלוונטי.

3.6.2.6. <u>התאמות</u>

מחיר המימוש ומספר האופציות אשר טרם מומשו, יותאמו במקרים ובתנאים המפורטים להלן והכל בכפוף לתקנון הבורסה:

(1) בכל מקרה של חלוקה מחדש של הון החברה, לרבות פיצול מניות (חלוקה של מניות הטבה), איחוד או החלפה של מניות, סיווג מחדש, מיזוג, או כל אירוע דומה שבוצע על ידי החברה, הוועדה תהא רשאית לבצע התאמה על פי שיקול דעתה הבלעדי, אשר עשוי לכלול האצה של מועדי ההבשלה או ביטול של האופציות, תשלום התמורה במזומן, בניירות ערך או בזכויות אחרות, וכן קביעה כי המניות המוחזקות עבור הניצעים יימכרו במסגרת העסקה בהתאם להוראות הוועדה.

(2) חלוקת מניות הטבה – היה ותחלק החברה לבעלי המניות מניות הטבה, תישמרנה זכויות הניצעים באופן הבא: מיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה ("**התאריך הקובע**") יגדל מספר המניות תחת המענקים אשר ניצע זכאי לקבל, וזאת על ידי הוספת מספר וסוג מניות שניצע כאמור היה זכאי להן, כמניות הטבה, אילו קיבל ו/או מימש את המענקים (שטרם קיבל ו/או מימש, לפי העניין) סמוך לפני התאריך הקובע. מספר המניות להן יהיה זכאי כל ניצע תחת המענקים יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור בסעיף 3.6.2.6(2) זה, אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין). זכות הניצעים לניירות ערך של החברה במקרה של חלוקת מניות הטבה כקבוע לעיל בסעיף זה, תחול רק החל ממועד ההבשלה ו/או המימוש של המענקים ביחס למענקים שיתקבלו ו/או ימומשו בפועל על ידי כל ניצע.

(3) הנפקת זכויות - במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, מספר המניות הנובעות מהמרה של המענקים שטרם הובשלו ביום ה"אקס זכויות" יותאם למרכיב ההטבה. לעניין זה, "מרכיב ההטבה" משמע: ההפרש בין מחיר המניה בבורסה אשר על פי האמור בתשקיף הנפקת הזכויות שימש כבסיס לחישוב מחיר המניה "אקס זכויות" אשר ננקב בתשקיף, לבין מחיר המניה "אקס זכויות" על פי התשקיף הנ"ל.

(4) במקרה של חלוקת דיבידנד במזומן על ידי החברה לכלל בעלי המניות, מחיר המימוש של כל אופציה שטרם מומשה למניה של החברה לפני המועד הקובע לחלוקה, יופחת בגובה סכום הדיבידנד ברוטו למניה שחילקה החברה, בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים, ובכלל זה אישור מס הכנסה, ככל שנדרש, ובכפוף להוראות כל דין.

3.7. **<u>תנאי האופציות (לא רשומות) שהוקצו לנושאי משרה בכירה בחברה ולנותני שירותים, בהתאמה</u>**

3.7.1 להלן תנאי האופציות שהוקצו לנושאי משרה בכירה ולנותני שירותים בחברה, בהתאם לתוכנית, ביום 20 בפברואר, 2026:

| הניצע | כמות אופציות (לא רשומות) | מחיר מימוש[17] | שווי כלכלי מוערך[18] (באלפי ש"ח) | הבשלה | תנאים נוספים |
|---|---|---|---|---|---|
| יואל סטריק | 470,000 | 9.2 ש"ח | 1,001 | 50% מהאופציות בתום שנתיים; 50% ב-8 מנות רבעוניות שוות. | בהתאם לתוכנית התגמול ההוני, כמפורט בסעיף 3.6 לעיל. |
| מיכאל ינוב | 313,000 | | 667 | | |
| ירון איפרגן | 131,000 | | 279 | | |
| ארז יוסקוביץ | 470,000 | | 1,001 | | |
| הראל אפרגן | 261,000 | | 628 | 25% מהאופציות בתום השנה הראשונה; 75% ב-12 מנות רבעוניות שוות. | |
| מרטין ינדל | 705,000 | | 1,695 | | |

3.7.2 יצויין כי בנוסף ל-7,659,664 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לנושאי משרה בחברה, לעובדים ולנותני שירותים כמפורט לעיל, החברה הבת, בגירה מערכות בע"מ, הקצתה 7,222,019 אופציות (לא רשומות) לעובדים ונושאי משרה בה. ביום 6 באפריל 2026, פנתה בגירה מערכות בבקשה לקבלת החלטת מיסוי מרשות המיסים, לפיה כתבי אופציות שהוענקו מכח תכנית האופציות של בגירה מערכות יוחלפו ב-7,222,019 אופציות הניתנות למימוש ל-7,222,019 מניות של החברה. נכון למועד התשקיף, טרם התקבל אישור רשות המיסים. אופציות כאמור טרם הוקצו ולא התקבל אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שינבעו ממימוש

[17] בכפוף להתאמות הקבועות בתכנית התגמול ההוני של החברה.

[18] על פי מודל בלק אנד שולס. הנתונים על בסיסים חושב השווי כאמור הינם הנתונים שהיו ידועים בסמוך למועד אישור דירקטוריון החברה והוא יעודכן בהתאם לאותו מודל בסמוך למועד ההקצאה בפועל.

אופציות כאמור. לפרטים נוספים אודות האופציות שהקצתה בגירה מערכות, ראו ביאור 12ד לדוחות הכספיים.

3.7.3 בנוסף, הוקצו 300,550 יחידות מניה חסומות לעובדים ולנותן שירותים בחברה, בהתאם לתוכנית, במועד הרישום למסחר. הקצאת היחידות תהיה כפופה לתוכנית התגמול ההוני ולהסכמי הקצאת יחידות מניה חסומות שנחתמו בין החברה לבין העובדים ונותן השירותים, ויחולו עליהן התנאים המפורטים להלן:

3.7.3.1. <u>תקופת ההבשלה</u>

יחידות המניה החסומות יבשילו ביום 31 במאי, 2026.

3.7.3.2. <u>אופן מימוש היחידות החסומות</u>

א. מימוש היחידות החסומות ייעשה באמצעות הנפקת מניות רגילות של החברה. הקצאת המניות שתנבענה ממימוש היחידות החסומות על ידי עובדים תעשה ללא תמורה, ומניות המימוש תהיינה מונפקות ונפרעות במלואן. הקצאת המניות שתנבענה ממימוש היחידות החסומות על ידי נותן השירותים תבוצע כנגד תשלום על ידי נותן השירותים בגובה 1 ש"ח למניה.

ב. כל המרה של יחידות חסומות תתבצע, בין היתר, בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו.

ג. בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כל עוד מניותיה של החברה רשומות למסחר בבורסה, לא יוקצו לניצעים מניות כתוצאה מהבשלת יחידות מניה חסומות ביום הקובע של אירוע חברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 3.6.2.1). בנוסף, אם חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא תבוצע הקצאה מכוח יחידות המניה החסומות ביום האקס האמור.

3.7.3.3. <u>התאמות שיחולו ביחידות החסומות</u>

א. לפרטים אודות ההוראות הכלולות בתוכנית התגמול ההוני לעניין התאמת כמות המניות שלהן יהיה זכאי נותן השירותים מכוח יחידות המניה החסומות שיחולו על יחידות בקרות אירועים מסוימים, ובמקרה של הנפקת זכויות או חלוקת מניות הטבה , ראו סעיף 3.6.2.6(2)-(3) לעיל.

ב. מובהר, כי במקרה של חלוקת דיבידנד במזומן לא תבוצענה התאמות כלשהן ביחידות המניה החסומות.

3.7.4 בהמשך לאמור לעיל, במסגרת ההודעה המשלימה הבורסה תיתן אישור לרישום למסחר של עד 6,858,401 מניות רגילות שתנבענה ממימוש של עד 6,858,401 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לעובדים ולנושאי משרה שהינם עובדים של חברות בשליטת החברה שאינם ולא יהיו בעלי ענין בחברה מכח אחזקותיהם לאחר השלמת ההנפקה, של עד 331,263 מניות רגילות שתנבענה ממימוש של עד 331,263 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לנותני שירותים בחברה שאינם ולא יהיו בעלי עניין בחברה מכח אחזקותיהם לאחר השלמת ההנפקה, של עד 470,000 מניות רגילות שתנבענה ממימוש של עד 470,000 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לנושא משרה בחברה שאינו ולא יהיה בעל ענין בחברה מכח אחזקותיו לאחר השלמת ההנפקה, של עד

188,610 מניות שתנבענה מהבשלה של עד 188,610 יחידות מניה חסומות שהוקצו לעובדים שאינם ולא יהיו בעלי ענין בחברה מכח אחזקותיהם לאחר ההנפקה, ושל עד 111,940 מניות שתנבענה מהבשלה של עד 111,940 יחידות מניה חסומות שהוקצו לנותן שירותים שאינו ולא יהיה בעל ענין בחברה מכח אחזקותיו לאחר השלמת ההנפקה. האופציות ויחידות המניה החסומות אשר הוקצו לניצעים כמפורט לעיל לא יירשמו למסחר בבורסה. כל המניות שתנבענה ממימוש האופציות (הלא רשומות) ומהבשלת יחידות המניה החסומות אשר הוקצו מכוח תכנית התגמול ההוני תירשמנה במרשם ניירות הערך של החברה על שם החברה לרישומים, תירשמנה למסחר בבורסה, ויהיו החל ממועד הקצאתן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות הקיימות בהון החברה.[19]

3.7.5 הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של 7,222,019 מניות שתנבענה ממימוש 7,222,019 אופציות (לא רשומות) שיוקצו בכפוף לכל דין ובכפוף לעמידה בתקנון והנחיות הבורסה במועד ההקצאה, כמפורט בסעיף 3.7.2 לעיל.

3.8. **<u>חסימת ניירות ערך</u>**

להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך לאחר מועד רישומם למסחר בבורסה, כפי שהן נכון למועד התשקיף ("**ההנחיות**"):

**<u>הגדרות</u>**

3.8.1 הגדרות למונחים בהנחיות:

"**בעל ענין**" - כהגדרת "בעל ענין" בחוק ניירות ערך, לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל ענין.

"**מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר**" -

כל אחד מאלה:

א. מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל ענין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.
ב. מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.
ג. ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר.

למעט:

א. מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.
ב. מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

"**עסקה או פעולה**" - לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד

[19] 6,858,401 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לעובדים ולנושאי משרה שהינם עובדים של חברות בשליטת החברה, יהיו ניתנות למימוש במחיר של 9.2 ש"ח. 331,263 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לנותני שירותים יהיו ניתנות למימוש במחיר של 9.2 ש"ח.

מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.

"**מניה**" - לרבות נייר ערך המיר.

**<u>חסימה</u>**

3.8.2 על בעל ענין בחברה במועד הרישום למסחר, למעט על מי שנהיה בעל ענין במועד כאמור כתוצאה מרכישת המניות המוצעות על פי תשקיף זה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

3.8.2.1. בשלושת (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל ענין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (בסעיף 3.8.2 זה: "**המניות החסומות**").

3.8.2.2. החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר (18) שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל ענין אשר מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מידי חודש.

חישוב כמות המניות החסומות לצורך פיסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

3.8.2.3. בתום שמונה עשר חודשים (18) שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.8.3 על מחזיק במניות החברה, שאינו בעל ענין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל ענין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה על פי תשקיף זה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

3.8.3.1. בשלושה החודשים (3) שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (בסעיף 3.8.3 זה: "**המניות החסומות**").

3.8.3.2. החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש התשיעי (9) שלאחר מועד הרישום, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות, מידי חודש.

חישוב כמות המניות החסומות לצורך פיסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

3.8.3.3. בתום תשעה חודשים (9) שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.8.4 האמור בסעיף זה לא יחול על עובד שאינו "עובד שהינו בעל ענין", כהגדרתו בפרק ה' להנחיות הבורסה.

לעניין זה, "**עובד שהינו בעל ענין**" - עובד שהינו בעל ענין בחברה מכח החזקת מניות או שיהיה

לבעל ענין בחברה מכח החזקת מניות לאחר ההנפקה לעובדים לרבות בהנחה שיממש את כל ניירות הערך ההמירים שאינם רשומים למסחר בבורסה, המוחזקים על ידו, לרבות אלה שיוקצו לו בהנפקה לעובדים.

**<u>ביצוע עסקאות או פעולות</u>**

3.8.5 למרות האמור בסעיפים 3.8.2 ו-3.8.3 לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות, בין היתר, במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.8.5.1. ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

3.8.5.2. החל מתום שישה (6) חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט בסעיף זה לעיל.

3.8.5.3. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות וזאת לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון ובהנחיות על פיו.

3.8.5.4. ניתן להשתמש במניות החסומות במשכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות.

3.8.5.5. ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות, יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט לעיל.

3.8.5.6. ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

(א) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה יחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות;

(ב) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף זה, למשך תקופת החסימה שנותרה.

3.8.5.7. נחסמו מניות כאמור בפסקאות 3.8.5.5 או 3.8.5.6 על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

3.8.5.8. לעניין סעיף קטן 3.8.5 זה:

"**מחזיק במניות חסומות**" - בין אם המחזיק הוא בעל ענין ובין אם לאו.

"**מלוא הבעלות**" או " **בבעלותו המלאה** " - בין במישרין ובין בעקיפין.

3.8.5.9. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות, לשם השאלתן לחתם לצורך הקצאת יתר בהצעה לא אחידה, כקבוע בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, וזאת לתקופה של עד 30 ימים

לאחר תאריך פרסום התשקיף.

3.8.5.10. הוראות סעיף 3.8 זה לא יחולו על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה שבתשקיף לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

**<u>הוראות כלליות</u>**

3.8.6 נחסמו מניות על פי ההנחיות האמורות בסעיף זה לעיל, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

3.8.7 נחסמו מניות על-פי ההנחיות האמורות בסעיף זה לעיל והוצעו בגינן מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על-פי אחת הדרכים שלהלן:

3.8.7.1. ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש מניות הזהות למניות החסומות ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

3.8.7.2. ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

על המניות שינבעו מניצול הזכויות - למעט אותה כמות של מניות ששוויה על-פי מחיר ה"אקס זכויות" כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות - יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

3.8.7.3. הוראות סעיף זה, יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

3.8.8 להלן ריכוז ניירות הערך של החברה למועד התשקיף עליהם תחול חסימה עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה (בהנחה של השלמת ההנפקה וביצוע הצעת המכר על פי תשקיף זה במלואה) ("**המניות החסומות**"):

| שם המחזיק | סוג נייר הערך | כמות | סעיף בתשקיף המתייחס לחסימה |
|---|---|---|---|
| אריה מזרחי | מניות רגילות | 103,700,000 | 3.8.2 |
| ירון מזרחי | מניות רגילות | 51,850,000 | 3.8.2 |
| שגיא מזרחי | מניות רגילות | 51,850,000 | 3.8.2 |
| יואל סטריק | אופציות (לא רשומות) | 470,000 | 3.8.2 |
| נותן שירותים | יחידות מניה חסומות (RSU) | 111,940 | 3.8.3 |
| נותני שירותים | אופציות (לא רשומות) | 331,263 | 3.8.3 |

3.8.9 על המניות החסומות כמפורט בסעיף 3.8.8 לעיל, אשר תהיינה רשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים, יחולו הוראות סעיף 3.8 זה. המניות החסומות תופקדנה בידי אי בי אי ניהול

נאמנויות בע"מ (חברה לנאמנות שחבר בורסה הוא החברה האם או החברה האחות שלה, להלן – "**הנאמן למניות החסומות**")[20] במשך תקופת החסימה, באופן שהמניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים, תוחזקנה אצל חבר בורסה בפיקדון המתנהל על שם הנאמן למניות החסומות, כאשר רק לנאמן למניות החסומות זכות חתימה בפיקדון.

[20] בהתאם להנחיות הבורסה, "נאמן" לעניין זה: (1) חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה; (2) עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין; (3) רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון; (4) חברה אשר אושרה על- ידי יושב ראש רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד -1994 או חברה אשר אושרה על- ידי פקיד השומה לשמש כנאמן על-פי סעיף 3(א)(1) לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), תשס"ג -2003. ככל שתבקש החברה לשנות את הנאמן לאחר פרסום תשקיף זה, במסגרתו יוצעו מניות החברה לציבור, תפרסם על כך הודעה לציבור, עם פרטים אודות הנאמן החדש, ובלבד שהינו עומד בתנאים האמורים לעיל.

# פרק 4: הזכויות הנלוות למניות החברה[1]

4.1. **<u>הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה</u>**

4.1.1. הזכויות הנלוות למניות החברה מעוגנות בתקנון החברה המצורף **<u>כנספח ב'</u>** לתשקיף זה ("**התקנון**" או "**תקנון החברה**"). התקנון וההוראות על פיו יכנסו לתוקף באופן אוטומטי עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה וסמוך לפני רישום מניות החברה למסחר בבורסה. להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מסוימות בתקנון החברה בנוגע לזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה. לפרטים נוספים ראו בתקנון המצורף **<u>כנספח ב'</u>** לתשקיף.

4.1.2. מובהר כי בכל מקרה של סתירה בין הוראות תקנון החברה ולבין הוראות שאינן ניתנות להתנאה בחוק החברות או בחוק ניירות ערך, תגברנה ההוראות האמורות על הוראות תקנון החברה.

4.1.3. יובהר כי כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר בבורסה: (א) הוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך תחולנה על החברה; (ב) במועד רישום מניות החברה למסחר, בהון החברה יהיה קיים סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות (מבלי לגרוע מזכות החברה להנפקת מניות בכורה בכפוף להוראות כל דין); (ג) כל המניות בהון המונפק של החברה, כל המניות שתונפקנה בעתיד וכל המניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה ותהיינה מניות שנפרעו במלואן; ו-(ד) הוראות התקנון תחולנה בכפוף להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, לרבות לחוקי העזר של מסלקת הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת ויחולו על החברה ("**כללי הבורסה**"), ובכלל זאת הקצאת ניירות ערך ורישומם למסחר בבורסה, חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד, אשר ייעשו בכפוף לכללי הבורסה.

4.1.4. <u>הזכויות הצמודות למניות החברה</u>

4.1.4.1. בהתאם להוראות תקנה 8 לתקנון, כל המניות הרגילות של החברה תהיינה שוות זכויות ביניהן וכל מניה רגילה תקנה למחזיק בה את הזכויות הבאות:

4.1.4.1.1. הזכות להשתתף בכל האסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה ולהצביע בהן בכל עניין המועלה באסיפה, כאשר כל מניה רגילה מקנה למחזיק בה קול אחד בהצבעה;

4.1.4.1.2. הזכות לקבלת דיבידנדים ומניות הטבה, אם יחולקו, בהתאם להוראות תקנון החברה והוראות חוק החברות; וכן

4.1.4.1.3. הזכות להשתתף בעת פירוק החברה, בחלוקת נכסי החברה, באופן יחסי למספר המניות המוקצות, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה.

4.1.4.1.4. בעל מניה לא יהא זכאי לדיבידנד או להשתתפות בהקצאת מניות הטבה, וכן

---

[1] על פי הוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך, תנאי לרישום מניות החברה הוא שבהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. אין בהוראה כאמור כדי למנוע מהחברה מלהנפיק מניות בכורה, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניותיה נרשמו לראשונה למסחר ובהתאם לתקנון הבורסה והנחיותיה כפי שיהיו מעת לעת. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן. כל המניות בהון המוצא של חברה, כל המניות שתונפקנה וכל המניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות וניירות ערך המירים אחרים תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה. כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר בבורסה, הוראות תקנון החברה יהיו כפופות להוראות תקנון והנחיות הבורסה ולחוקי העזר של מסלקת הבורסה. כל חלוקה תהיה כפופה לעמידה בחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

לא יהא רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה, בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום בהם הוא חב כלפי החברה עד אותה עת לגבי כל אחת ממניות החברה שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר. לפרטים נוספים בקשר עם ההוראות החלות בקשר עם דרישות תשלום מצד החברה לבעלי מניותיה, ראו תקנה 14 לתקנון.

4.1.5. <u>השתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה</u>[2]

4.1.5.1. בכפוף להוראות תקנון החברה, דיבידנד או מניות הטבה, יחולקו לבעלי המניות באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, לפי כמות המניות המוחזקת על ידם. חלוקת דיבידנד ומניות הטבה תהא כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ותקנון הבורסה וההנחיות על-פיו, כפי שיהיו מעת לעת.

4.1.5.2. לפרטים בדבר הזכויות הצמודות למניות החברה בקשר עם הזכות להשתתף בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה ראו תקנה 8 לתקנון.

4.1.5.3. בהתאם להוראות תקנה 107 לתקנון החברה, החלטת החברה על חלוקת דיבידנד ו/או הקצאת מניות הטבה תתקבל בדירקטוריון החברה. דירקטוריון החברה יחליט על המועד לתשלום הדיבידנד, ובלבד שמועד זה יהיה מאוחר למועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד, הטבה, זכויות או סכומים העומדים לתשלום בגין מניות שלגביהן יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שיעבוד, ולהשתמש בכל סכום כאמור או לממש כל הטבה וכל זכות ולהשתמש בתמורת המימוש לשם סילוק החובות של בעלי המניות האמורות בגינן יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שיעבוד ולהשתמש בכל סכום כאמור או לממש כל הטבה וכל זכות ולהשתמש בתמורת המימוש לשם סילוק החובות של בעלי המניות האמורות בגינם יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שיעבוד.

4.1.5.4. דיבידנד או מניות הטבה יחולקו למי שיהיה רשום במרשם בעלי המניות של החברה במועד שיקבע באותה החלטה. על אף האמור, דיבידנד שתשלומו לא נדרש תוך תקופה של שבע (7) שנים מיום ההחלטה על חלוקתו, יראו את הזכאי לו כמוותר עליו, והוא יחזור לבעלות החברה.

4.1.6. <u>אסיפות כלליות</u>

4.1.6.1. הודעה על אסיפה כללית תימסר לבעלי המניות ככל שנדרש על-פי דין, ופרסום ההודעה יעשה בהתאם להוראות חוק החברות וחוק ניירות ערך ותקנותיהם לעניין פרסום הודעה על כינוס אסיפה כללית בחברה ציבורית.

4.1.6.2. אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי. מניין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח או באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, שני בעלי מניות או יותר, שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת

[2] יובהר, כי כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר, ככל שתירשמנה למסחר על פי תשקיף זה, הוראות תקנון החברה תהיינה כפופות לסעיף 346ב לחוק ניירות ערך, וכן לתקנון הבורסה, ההנחיות על פיו וחוקי העזר של מסלקת הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת. חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ולהוראותיה, כפי שיהיו מעת לעת.

האסיפה.

4.1.6.3. אם כעבור חצי שעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או למועד מאוחר או מוקדם יותר, אם צוין בהודעה המקורית על האסיפה ("**אסיפה נדחית**"). אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור חצי שעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא, למעט כאמור בסעיף 79(ב) לחוק החברות.

4.1.6.4. באסיפה נדחית בעל מניות אחד יהווה מניין חוקי לפתיחת האסיפה, ללא קשר לשיעור החזקתו במניות החברה.

4.1.6.5. יושב ראש הדירקטוריון, או מי שמונה לכך על ידי הדירקטוריון, ישב בראש האסיפה הכללית של החברה. באין יושב ראש דירקטוריון או אדם שמונה כאמור על ידי הדירקטוריון, או אם באסיפה כלשהי אין מי מהם נוכח, או אם סירבו לשמש כיושב ראש האסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים באסיפה בעצמם או על ידי שלוח, באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות, אשר נוכח באסיפה, לשבת בראש האסיפה. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע.

4.1.6.6. בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי הוראות הדין. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע הוראות ונהלים לעניין הוכחת הבעלות במניות החברה.

4.1.6.7. בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, לגבי נושאים הקבועים בדין או לגבי נושאים נוספים כפי שיקבע דירקטוריון החברה, ובלבד שיתקבל במשרדי החברה שבעים ושתיים (72) שעות לפחות לפני מועד כינוס האסיפה אישור בעלות במניותיו ; והכל בהתאם להוראות תקנון החברה ובכפוף להוראות כל דין.

4.1.6.8. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחידי לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, תתקבל דעתו של זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה, או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה. אפוטרופוסים אחדים או מנהלי עיזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, ייחשבו לצורכי תקנה זו כבעלים במשותף במניות אלו.

4.1.6.9. על אף האמור בסעיף 4.1.7.14 להלן, כל אדם הזכאי למניה לפי תקנה 18 לתקנון החברה (מכוח ירושה, הסבה עפ"י דין וכיו"ב), רשאי להצביע מכוחה בכל אסיפה כללית באותו אופן כאילו היה הבעלים הרשום של אותן מניות, ובלבד שיוכיח, להנחת דעת הדירקטוריון, את זכותו למניה לפחות שבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד האסיפה הכללית או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה בכוונתו להצביע.

4.1.6.10. החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במניין קולות המצביעים ; ההצבעה במניין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו, יקבע יושב ראש

האסיפה את הדבר, והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

4.1.6.11. בכפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון החברה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ומספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת ההחלטה עליה הצביעו בעלי המניות כנדחית.

4.1.6.12. בעלי המניות יהיו רשאים להצביע באסיפה הכללית או באסיפת סוג (לפי העניין) באמצעות כתב הצבעה בהחלטות בנושאים המפורטים בחוק החברות וכן בנושאים לגביהם יחליט, מעת לעת, דירקטוריון החברה לאפשר הצבעה באמצעות כתב הצבעה, והכל בהתאם ובכפוף להוראות חוק החברות, ובלבד שכתבי ההצבעה יתקבלו במשרדי החברה, יחד עם אישור הבעלות במניות, במועדים הקבועים בדין.

4.1.6.13. בעל מניות רשאי למנות שלוח להשתתף באסיפה ולהצביע במקומו. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

4.1.6.14. המסמך הממנה שלוח להצבעה ("**כתב המינוי**") ייערך בכתב וייחתם על ידי הממנה, ואם הממנה הוא תאגיד, יערך כתב המינוי בכתב, וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד ; הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, רשאי לדרוש כי יימסר לחברה לפני כינוס האסיפה, אישור בכתב, להנחת דעתו, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כמו כן, רשאי דירקטוריון החברה לקבוע הוראות ונהלים בכל הקשור בכך.

4.1.6.15. כתב המינוי או העתק מתאים הימנו, להנחת דעתו של הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, יופקד במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר, כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון מפעם לפעם, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד, לפחות ארבעים ושמונה (48) שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. לא התקבל כתב המינוי כאמור בתקנה זו, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

4.1.7. <u>העברת מניות והסבתן</u>

4.1.7.1. בכפוף להוראות תקנון החברה או לתנאי הקצאתן של מניות מסוג כלשהו, יהיו המניות שבהון החברה ששולמו במלואן ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

4.1.7.2. כל העברה של מניות החברה הנרשמת במרשם בעלי המניות של החברה, על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, בהתאם לאמור בתקנה 17.4 לתקנון החברה, ובלבד שכתב ההעברה ייחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, ויימסר למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.

4.1.7.3. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות כאמור בסעיף 4.1.7.2 לעיל לא תירשם במרשם בעלי המניות של החברה, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, כאמור לעיל ;

המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות של החברה.

4.1.7.4. כתב העברת מניות ייערך בנוסח המפורט בתקנון החברה או בנוסח דומה ככל האפשר, או באופן אחר אשר יאושר על ידי דירקטוריון החברה.

4.1.7.5. כל כתב העברת מניות יוגש למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעבירן, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתב העברה שיירשם, יישאר בידי החברה, אך כל כתב העברה שהדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון סירב לרושמו, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.

4.1.7.6. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות שלה למשך הזמן שייקבע על ידי הדירקטוריון, ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים (30) ימים בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תירשם העברת מניות במרשם בעלי המניות של החברה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בעת שהמרשם סגור, רשאי הדירקטוריון לקבוע יום קובע על מנת שהחברה תוכל לקבוע מי מבין בעלי המניות זכאי להודעה או זכאי להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום של דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת.

4.1.7.7. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות העניין.

4.1.7.8. האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עיזבון או אפוטרופוסים, יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהייתה רשומה על שם הנפטר.

4.1.7.9. כל אדם שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, לאחר שיביא בפני החברה הוכחות המעידות באופן מספק, לפי שיקול דעתה, כי לו הזכות במניות בעל המניות הנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.

4.1.7.10. נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנותר בחיים או בשותפים הנותרים בחיים, כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, ולא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף במניה מחובה כלשהי ביחס למניה שהחזיק בה בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור, יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.

4.1.7.11. החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או בנאמן של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, או בנאמן או בכל כונס נכסים של בעל מניות בהליכי חדלות פירעון, כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה. כונס הנכסים או הנאמן של בעל המניות שהוא תאגיד בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, או הנאמן או כל כונס נכסים של בעל מניות בהליכי חדלות פירעון, יוכל, לאחר שהמציא את אותן הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות

בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון זה, להעביר את אותן מניות.

4.1.7.12. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של דירקטוריון החברה ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, תכיר החברה בנסב, ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.

4.1.7.13. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות של החברה אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות, והחברה לא תכיר בזכות כלשהי של אדם במניות, בטרם הוכחה זכותו, כאמור לעיל.

4.1.7.14. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בסעיף 4.1.7.13 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות. הדירקטוריון רשאי לסרב לביצוע ההעברה או לעכבה, כפי שהיה רשאי לעשות, אילו העביר הבעלים הרשום, בעצמו, את המניה, לפני הסבת הזכות.

4.1.8. <u>הגבלות על העברת אמצעי שליטה</u>

מי שהינו גורם זר (כהגדרתו להלן), לא יחזיק בחברה אמצעי שליטה (קרי, מניות של החברה) בשיעור הגבוה מ- 12% מההון המונפק והנפרע של החברה ("**בעל עניין זר**"), ולא תועבר השליטה בחברה (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968) למי שהינו גורם זר ("**בעל שליטה זר**"), מבלי לקבל את אישור משרד הביטחון מראש ובכתב.

החזקה ו/או רכישה של בעל מניות שיהפכו בעל מניות לבעל עניין זר או לבעל שליטה זר (כהגדרת מונחים אלה לעיל) מבלי לקבל את אישור משרד הביטחון, לא תקנה למחזיק בהן כל זכות כלפי החברה ביחס לאותן המניות שמעל הרף של בעל עניין זר או בעל שליטה זר, לפי העניין, לרבות הזכות להצביע באסיפות כלליות, זכות למנות דירקטורים או זכות כלכלית.

בהתאם להוראות תקנון החברה, יהיו למונחים הבאים, המשמעויות המפורטות להלן:

"**גורם זר**" משמעו מי שאינו גורם ישראלי, כהגדרתו להלן;

"**גורם ישראלי**" משמעו כל אחד מאלה:

א. לגבי יחיד – מי שהוא אזרח ישראל ותושב ישראל;

ב. לגבי תאגיד – חברה אשר ניהולה השוטף ומרכז עסקיה הם בישראל ("**תאגיד ישראלי**") ושמתקיים בה אחד מאלה:

ב.1. היא חברה פרטית אשר בעל השליטה בה הינו גורם ישראלי, ואם אין בה בעל שליטה, רוב אמצעי השליטה שבה מוחזקים במישרין או בעקיפין בידי גורמים ישראליים.

ב.2. היא חברה ציבורית, אשר מי שאינו אזרח ישראל ותושב ישראל, אינו מחזיק בשליטה בה, במישרין או בעקיפין, והשליטה בה מוחזקת במישרין בידי אזרחי ישראל ותושבי

ישראל, או שהשליטה בה מוחזקת באמצעות תאגיד/תאגידים ישראלי/ם שמתקיימים בכל אחד מהם תנאי סעיף משנה ב.1 לעיל.

בהתאם להוראות תקנון החברה, הוראה זו בתקנון החברה נועדה להבטיח את האינטרסים הביטחוניים של משרד הביטחון בחברה ולכן למשרד הביטחון תהא הזכות לאכוף את קיומה של הוראה זו ישירות מול מי שמחזיק בניירות ערך של החברה בניגוד להוראות תקנה זו.

שינוי תקנה זו יבוצע ברוב מיוחד של 75% או יותר מסך המניות המצביעות על ההחלטה.

4.1.9. <u>ניירות ערך הניתנים לפדיון</u>[3]

בכפוף להוראות חוק החברות וכל דין, החברה רשאית להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שיקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

4.1.10. <u>הזכות למינוי דירקטורים</u>

להוראות תקנון החברה בעניין מינוי דירקטורים ראו סעיף 7.5 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.1.11. <u>הזכות להשתתפות בחלוקת רכוש החברה בעת פירוק</u>

4.1.11.1. אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאי הנאמן, באישורה של האסיפה הכללית, לחלק בעין בין בעלי המניות את נכסי החברה או כל חלק מהם, וכן למסור כל נכס כאמור לידי נאמן לטובת בעלי המניות, כפי שהנאמן ימצא לנכון.

4.1.11.2. בכפוף לזכויות מיוחדות של מניות, אם הוצאו מניות בזכויות מיוחדות,[4] למניות החברה זכויות שוות ביניהן ביחס לסכומי ההון ששולמו או שזוכו כמשולמים על הערך הנקוב של המניות, בכל הקשור להחזרת ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

4.2. **<u>הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות</u>**

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לזכויות הנלוות למניות החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה:

4.2.1. <u>שינוי התקנון (סעיפים 20 ו-22 לחוק החברות)</u>: תקנה 7 לתקנון החברה קובעת כי החברה רשאית לשנות את תקנון החברה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית של החברה, ברוב רגיל של בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, למעט אם נקבע אחרת בתקנון החברה.

4.2.2. <u>העברת סמכויות בין אורגנים (סעיף 50 לחוק החברות)</u>: תקנה 42 לתקנון החברה קובעת כי הדירקטוריון רשאי להחליט, כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכל לעניין מסוים, או לפרק זמן מסוים. תקנה 43 לתקנון החברה קובעות כי הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים, וככל שלא קיים המנהל הכללי את ההוראה, רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו. כמו כן, תקנה 44 לתקנון החברה קובעת כי ככל שנבצר מהמנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון

---

[3] בהתאם להוראות סעיפים 312 ו-313 לחוק החברות, רשאית החברה לכלול בתקנונה הוראה המתירה לה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון. מובהר כי כל עוד החברה הינה חברה ציבורית, החברה לא תוכל להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון, אלא באישור הבורסה להנפקת ניירות ערך הניתנים לפדיון.

[4] בכפוף לסעיף 346ב לחוק ניירות ערך.

להפעילן במקומו.

4.2.3. <u>מינוי דירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות)</u>: ראו סעיף 7.5.2 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.2.4. <u>מנין חוקי לקיום אסיפה כללית (סעיף 81 לחוק החברות)</u>: לעניין זה ראו סעיפים 4.1.6.2 עד 4.1.6.3 לעיל.

4.2.5. <u>רוב לקבלת החלטות האסיפה הכללית (סעיף 85 לחוק החברות)</u>: לעניין זה ראו סעיף 4.1.6.11 לעיל.

4.2.6. <u>הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות)</u>: תקנה 57 לתקנון החברה קובעת כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

4.2.7. <u>קבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות)</u>: ראו סעיף 7.6.3 לפרק 7 לתשקיף.

4.2.8. <u>תקופת כהונת דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות)</u>: ראו סעיפים 7.5.2, 7.5.3 ו-7.5.6 לפרק 7 לתשקיף.

4.2.9. <u>הסמכה למתן פטור לנושא משרה מהפרת חובת זהירות (סעיף 259 לחוק החברות)</u>: תקנות 96 ו-97 לתקנון החברה קובעות כי החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

תקנה 102 לתקנון החברה קובעת כי בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות כל דין אחר, החברה רשאית לפטור מאחריות, לבטח ו/או לשפות (בין שיפוי בדיעבד ובין בדרך של מתן התחייבות מראש לשיפוי) אדם אשר כיהן, מכהן או יכהן כנושא משרה ו/או הועסק, מועסק או יועסק מטעם החברה בחברה אחרת שהחברה מחזיקה בה ניירות ערך, במישרין או בעקיפין, או שלחברה עניין כלשהו בה ("**החברה האחרת**"), בשל חבות, תשלום או הוצאה שיוטלו עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה או מועסק בחברה האחרת, ולעניין זה תקנות 96 עד 101 (כולל) לתקנון החברה תחולנה בהתאמות המתחייבות מכך.

4.2.10. <u>החלטה על חלוקת דיבידנד (סעיף 307 לחוק החברות)</u>: תקנה 107 לתקנון החברה קובעת כי החלטת החברה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה.

4.2.11. <u>התנאה לעניין מיזוג (סעיף 324 לחוק החברות)</u>: תקנון החברה אינו כולל התחייבות או התנאה ביחס לביצוע מיזוג, מעבר לקבוע בחוק החברות ו/או בכל דין אחר.

# פרק 5: תמורת ההצעה ותמורת ההנפקה וייעודה

5.1. **<u>תמורת ההנפקה</u>**

התמורה ברוטו הצפויה לחברה ולמציעים מההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, ההוצאות הכרוכות בה והתמורה נטו ממנה, בהנחת הנפקת כל ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף, הינן כדלקמן:

| | |
|---|---|
| התמורה המיידית הצפויה (ברוטו) | כ-855,400 אלפי ש"ח |
| בניכוי עמלות חיתום, הפצה וריכוז[1] | כ-9,000 אלפי ש"ח |
| ובניכוי הוצאות אחרות[2] | כ-2,000 אלפי ש"ח |
| התמורה המיידית הצפויה (נטו) | **כ-844,400 אלפי ש"ח** |

התמורה הצפויה לחברה תעמוד על כ-200,408 אלפי ש"ח והתמורה הצפויה למציעים תעמוד על כ-654,992 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, יסתכם בכ-11,000 אלפי ש"ח, המהווים כ-1.29% מתמורת ההצעה על פי תשקיף זה. החברה תישא בהוצאות הכרוכות בהנפקה, למעט עמלת חיתום, הפצה וריכוז בקשר עם הצעת מניות המכר, בהן יישאו המציעים בהתאם לחלקם היחסי בכמות מניות החברה שיונפקו ויימכרו בפועל מכוח התשקיף וההודעה המשלימה.

**האמור לעיל בדבר הוצאות ההנפקה הינו הערכה ראשונית של החברה בלבד על בסיס המידע הקיים לה במועד זה והסכומים הנ"ל יעודכנו, ועשויים להשתנות, במסגרת ההודעה המשלימה שתפרסם החברה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007.**

5.2. **<u>ייעוד התמורה</u>**

תמורת ההנפקה על פי תשקיף זה (בניכוי הוצאות ההנפקה) תשמש את החברה, בין היתר, לפעילותה השוטפת וכן לצרכים הבאים, והכל על פי החלטות דירקטוריון החברה ובשים לב לאסטרטגיה העסקית של החברה, כפי שאלו יהיו מעת לעת, ולפי שיקול דעתם המלא של הדירקטוריון והנהלת החברה:

א. כ-70 מיליון ש"ח מתוך תמורת ההנפקה ישמשו לצורך צמיחה של החברה, לרבות על דרך של ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות בתחום פעילותה של החברה ובתחומים משיקים, במטרה להרחיב את פעילותה למדינות נוספות או לרכוש חברות בעלות ידע מתאים וכח אדם מיומן;

ב. כ-10 מיליון ש"ח מתוך תמורת ההנפקה ישמשו לצורך מימון פעילויות מחלקת מחקר והפיתוח של החברה והרחבתה, במטרה להמשיך לפתח את מוצרי החברה הקיימים ומוצרים חדשים, בהתאם לאסטרטגיית החברה;

---

[1] סכום זה כולל עמלת חיתום, ריכוז הנפקה וניהול הפצה וייעוץ תחולק בין החתמים בהתאם לחלקם בהתחייבות החיתומית, כמפורט בסעיף 2.16 לפרק 2 לתשקיף זה. הסכום אינו כוללת עמלת הצלחה שעשויה החברה לשלם, לפי שיקול דעתה.

[2] לא כולל מענקי הנפקה, כמפורט בסעיף 5.2 לעיל.

ג. כ-20 מיליון ש"ח מתוך תמורת ההנפקה ישמשו לצורך מימון פעילויות שיווק בינלאומי וכן להגדלת היקף הייצור והמלאי. להערכת החברה, הגדלת המלאי צפויה לאפשר לחברה זמינות גבוהה יותר של מוצרים ולשפר את יכולתה לספק הזמנות בזמן קצר, ובכך לתמוך בהגדלת היקף המכירות;

ד. כ-100 מיליון ש"ח מתוך תמורת ההנפקה לצורך חלוקת דיבידנד שצפויה להתבצע במהלך חודש יוני 2026, לבעלי מניות החברה כפי שיהיו באותה עת.

כמו כן, צפויה החברה לשלם מענקים חד פעמיים לעובדים ולנושאי משרה בחברה בכפוף להשלמת ההנפקה בסך מצטבר של כ-0.45% מתמורת ההנפקה (ברוטו). לפרטים בדבר מענקים שישולמו לנושאי משרה בחברה ככל שתשולם ההנפקה על פי תשקיף זה, ראו בפרק 8 לתשקיף זה. לפרטים אודות אסטרטגיית החברה ותוכניות החברה ל-12 החודשים שלאחר הנפקת ניירות הערך על פי תשקיף זה, ראו סעיפים 6.13 ו-6.14 לפרק 6 לתשקיף זה. מובהר בזאת, כי השימוש הסופי בתמורת ההנפקה יעשה בשים לב לאסטרטגיית החברה כפי שתהיה מעת לעת.

**ייעוד כספי תמורת ההנפקה לשימושים המפורטים לעיל ייעשה בשים לב לתמורה שתגוייס בפועל, והכל כפי שיוחלט מעת לעת על ידי דירקטוריון והנהלת החברה לפי שיקול דעתם המלא. יצוין בהקשר זה, כי האסטרטגיה של החברה עשויה להשתנות בעתיד וכי היא אינה מחייבת את החברה לפעול אך ורק על פיה.**

***הערכות וכוונות החברה בקשר עם השימוש המתוכנן בתמורת ההנפקה מכוח תשקיף זה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה, אשר עשויים שלא להתממש או להתממש באופן חלקי או שונה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים אשר בחלקם אינם בשליטתה של החברה, כגון שינויים בתנאי שוק, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה החברה פועלת, שינויים באסטרטגיה של החברה ו/או כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 6.16 בפרק 6 לתשקיף זה.***

ככל שיוצעו בעתיד ניירות ערך על פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכוח תשקיף המדף, תמורת ההנפקה שתתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה והשקעותיה של החברה (ככל שיהיו), על פי החלטות הדירקטוריון, כפי שיתקבלו מעת לעת. היה וייקבע ייעוד ספציפי או שונה מהאמור לתמורת ההנפקה על פי דוח הצעת המדף כאמור, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

5.3. **<u>תקופת הביניים</u>**

בתקופה הביניים שעד למועד השימוש בתמורת ההנפקה, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה מופקדים על קביעת מדיניות כספי תמורת ההנפקה. למועד התשקיף, ועד לקבלת החלטה אחרת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, לפי שיקול דעתם הבלעדי, יושקעו כספי תמורת ההנפקה באפיקים סולידיים ונזילים, כגון פיקדונות שקליים או מט"ח, אג"ח ממשלתיות שהונפקו על-ידי ממשלת ישראל ו/או מדינות אחרות בעלות דירוג השקעה בינלאומי של A ומעלה (או דירוג המקביל לכך) ו/או בכל השקעה סולידית אחרת, והכל על-פי שיקול דעת האורגנים המוסמכים של החברה החברה.

5.4. **<u>תמורה מינימאלית</u>**

לא נקבעה תמורה מינימאלית להצעה על פי תשקיף זה.

5.5. **<u>חיתום</u>**

בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, הנפקת המניות המוצעות על פי תשקיף זה, תובטח בחלקה בחיתום, ביחס ל-25% מהמניות המוצעות על פי התשקיף. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.16 לפרק 2 לתשקיף זה.

# פרק 6: תיאור עסקי התאגיד

## חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

בהתאם להוראות סעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות פרטי התשקיף (כהגדרתן להלן), תיאור עסקי החברה מובא לתקופה שתחילתה שנתיים לפני יום 1 בינואר של השנה שבה מוגש התשקיף (קרי, יום 1 בינואר, 2024) וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה, למעט אם צוין אחרת.

### 6.1. הגדרות

בפרק זה יהיו למונחים המפורטים להלן את הפירושים המופיעים לצידם:

| | | |
|---|---|---|
| "**הבורסה**" | - | הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ; |
| "**דוח הדירקטוריון**" | - | דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, המצורף לתשקיף זה; |
| "**הדוחות הכספיים השנתיים**" | - | הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה; |
| "**החברה**" או "**בגירה**" | - | בגירה מ. החזקות בע"מ; |
| "**הקבוצה**" **או** "**קבוצת בגירה**" | - | החברה והחברות המוחזקות על ידה; |
| "**בגירה מערכות**" | - | בגירה מערכות בע"מ; |
| "**בגירה צ'כיה**" | - | Bagira Systems CZ s.r.o; |
| "**בגירה טים**" | - | Bagira Team s.r.o; |
| "**התשקיף**" | - | תשקיף זה; |
| "**חוק החברות**" | - | חוק החברות, תשנ"ט-1999; |
| "**חוק ניירות ערך**" | - | חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968; |
| "**מועד התשקיף**" | - | סמוך לפרסום תשקיף זה; |
| "**תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים**" | - | תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970; |
| "**תקנות פרטי התשקיף**" | - | תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. |

### 6.2. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

#### 6.2.1. התאגדות החברה והתפתחות עסקיה

6.2.1.1. החברה התאגדה בישראל ביום 2 בנובמבר, 2004 כחברה פרטית מוגבלת במניות בשם ארמז אחזקות בע"מ, בהתאם לחוק החברות. ביום 19 באפריל, 2020 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

6.2.1.2. עם השלמת הנפקת מניותיה לציבור על פי תשקיף זה, המהווה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור, תהפוך החברה לחברה ציבורית כמשמעות המונח בחוק החברות.

6.2.1.3. בהתאם להסדרים הקבועים בהסכם בין בעלי המניות בחברה, כמפורט בסעיף 3.5 לפרק 3 לתשקיף, לתאריך התשקיף, בעלי השליטה בחברה הינם מייסדיה, ה"ה אריה מזרחי, ירון מזרחי ושגיא מזרחי. לפרטים בדבר שיעור ההחזקות של בעלי העניין בחברה, השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף ראו סעיפים 3.2 ו-3.3 בפרק 3 לתשקיף.

6.2.2. <u>פעילות הקבוצה</u>

6.2.2.1. הקבוצה הינה קבוצה בעלת פעילות בינלאומית, העוסקת (בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות על ידיה) בפיתוח, ייצור, הקמה, תפעול ושיווק של מערכות סימולציה ואימון לכוחות ביטחון בארץ ובעולם.

6.2.2.2. למועד התשקיף, לקבוצה מגזר פעילות אחד בדוחותיה הכספיים. במסגרת פעילות זו, משלבת הקבוצה בין ידע טכנולוגי רב תחומי וניסיון מהשטח על מנת לתת מענה מלא ומקיף לכל צרכי האימונים של צבאות יבשה, בכל מקום ובכל זמן, וזאת במטרה לייעל תהליכי אימון ולשמור על מוכנות תמידית למשימה. לקבוצה מערכי פיתוח, יצור והרכבה בישראל ובאירופה, מה שמאפשר לה יתרונות תחרותיים בהתאמת פתרונות ייעודיים לצרכי הלקוחות וגמישות באספקת מוצריה.

6.2.2.3. הקבוצה החלה בפעילות בתחום בשנות ה-2000, במסגרת חוזים למשרד הביטחון לטובת הפעלה ותחזוקה של מערכות סימולציה ומתקני אימון הפרוסים בבסיסי צה"ל. בהמשך, פיתחה הקבוצה את מנוע הסימולציה שלה, ממשקי משתמש ומשוב אחידים, מערכות תוכנה לאימון בשטח ושליטה בתרגילים, מערכות לאיסוף ובקרת תרגילים על-בסיס אפליקציית web וכן חומרות אימון וחומרות המדמות אמל"ח מסוגים שונים. רכיבים אלו משמשים כתשתית לכל מערכות הסימולציה והמאמנים. בשנים שלאחר מכן, פעלה הקבוצה להרחבת פעילותה בארץ ובעולם ומכירת מגוון סימולטורים ללקוחות השונים. למועד התשקיף, הקבוצה הרחיבה את פעילותה ופועלת ב-6 מדינות כקבלן ראשי בהתקשרות ישירה מול משרד הבטחון במדינת הלקוח, וכן בכ-16 מדינות כקבלן משנה במסגרת הסכמי OEM[1]. לאור הפריסה המשמעותית של אתרי אימון בישראל והפוטנציאל המשמעותי הגלום בפעילות בה, החל משנת 2015, התקשרה הקבוצה עם משרד הביטחון בהסכמי מסגרת לתחזוקה ותפעול של מאמנים מתוצרת הקבוצה בשימוש צה"ל (לתקופות של 5 שנים כל פעם). לפרטים נוספים אודות הסכם המסגרת שחודש בשנת 2025, ראו סעיף 6.8.12.5 להלן.

[1] OEM (original equipment manufacturer) הוא הסדר שבו יצרן מפתח או מייצר רכיב, מערכת או טכנולוגיה הנרכשים על ידי חברה אחרת, וואשר נמכרים תחת שם המותג של חברה אחרת ללקוח הסופי.

6.2.2.4. פתרונות הקבוצה כוללים פתרונות סימולציה לשילוב של אימוני אוויר, ים ויבשה הנקראים Joint-Fires. תרגולות הפעלת האש בנאט״ו דורשות הסמכה של הכוונת ירי ממטוסים ומספינות על-ידי כוחות היבשה. מערכות בגירה קיבלו הסמכה רשמית לביצוע ההכשרה עבור כוחות נאט״ו. סביבת הסימולציה של מערכות בגירה, המדמה ים, יבשה ושמיים באופן ריאליסטי, מאפשרת תרגול בשילוב של מטוסים כגון F-16 ו-F-35 ואמצעים נוספים כגון ספינות טילים, רקטות ורחפנים באימון משימה, לצד מערכות אחרות מהים והיבשה. שילוב עמדת טייס במאמן המשימה הנה במטרה לשלב את הטייס באימון המשימה מול כוחות אחרים (ולא אימון הטייס בהטסת המטוס עצמו). בנוסף, בגירה משלבת אימון במל״טים וכן שימוש ברחפנים בהתאם לכשירות הנדרשת ובשילוב עם מערכות לחימה אחרות לביצוע משימה.

6.2.2.5. נכון למועד התשקיף, מפעילה הקבוצה סימולטורים ביותר מ-80 אתרים בארץ ובעולם ומאמנת יותר מ-200 אלף חיילים מדי שנה. הקבוצה פועלת מתוך הבנה שמוכנות למשימה היא תהליך מתמשך, שלשם השגתו נדרש להתאמן באופן קבוע, תוך שילוב תמידי בין ידע מקצועי לבין ניסיון מבצעי. הקבוצה מתמקדת בפיתוח סימולטורים מציאותיים, אינטואיטיביים וקלים לשימוש המספקים אפשרויות למדידת ביצועי המתאמנים ומעקב אחר התקדמותם.

6.2.2.6. מוצרי הקבוצה מפותחים בהתאם למתודולוגיית אימונים והכשרה ופועלים על תשתית זהה, ובכך מאפשרים אקוסיסטם תשתיתי להכשרות ושמירת כשירות. מוצרי הקבוצה מופעלים בבסיסי ההכשרה ובנקודות הצורך, כמפורט להלן:

(א) **אימונים בבסיסי ההכשרה העיקריים** - כנהוג בצבאות בארץ ובעולם, הקבוצה מייצרת עבור אימונים אלה מערכות המאפשרות אימון של כמויות גדולות של לוחמים, תוך מדידה אישית והתקדמות אישית לכל חייל בזמן קצר (Train The Mass Individually). מתקני האימון בבסיסי ההכשרה כוללים מערכות סאונד, תצוגות ואפקטים, שמטרתם לגרום לצריבה ארוכה בזיכרון של האימון.

(ב) **אימונים בנקודת הצורך (Point of Need)** - עבור אימונים מסוג זה, מייצרת הקבוצה מערכות קלות מאוד, המתאפיינות בלוגיסטיקה מצומצמת ויכולת הפעלה עצמאית על-ידי המתאמנים/לוחמים. המערכות מבוססות על אותם רכיבי תוכנה וחומרה של המתקנים המרכזיים, הממוקמים בבסיסי ההכשרה העיקריים, וניתן להמשיך את אותם האימונים, כך שקיימת המשכיות מהאימון בבסיס ההכשרה לאימון היומי בכל מקום. תחום האימונים בנקודת הצורך נחשב לתחום חדשני ומאפשר לצבאות בעולם להתאמן באופן רציף כל יום בכדי להגיע לרמה מקצועית גבוהה, כמקובל בכל תחום מקצועי.

להערכת החברה, למערכות הקבוצה, ובמיוחד למערכות האימון בנקודת הצורך, קיים פוטנציאל שוק משמעותי מאוד, שכן כיום צבאות היבשה מתאמנים בעיקר בבסיסי האימון המרכזיים, אך החברה מזהה צורך הולך וגובר באימונים גם מחוץ לבסיסים אלה.

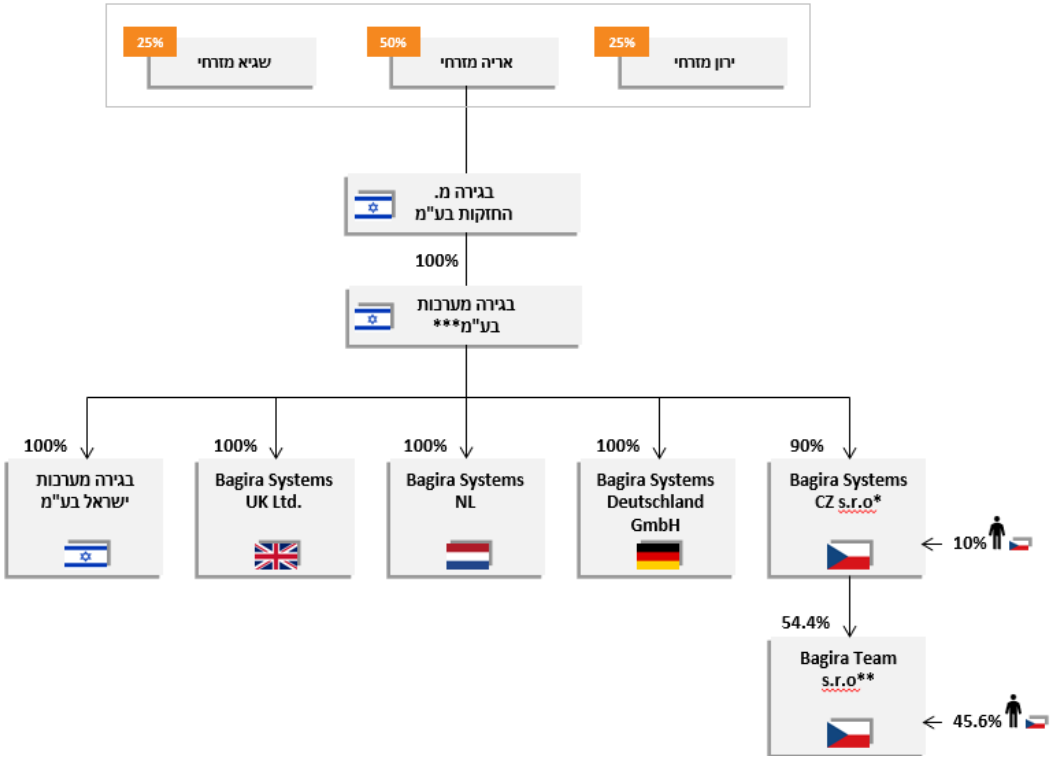
6.2.2.7. פעילות מערכות הסימולציה של הקבוצה כוללת בדרך כלל התחייבות לתמיכה רב שנתית בלקוחות. הקבוצה פועלת לאורך כל שרשרת הערך (Turnkey Solution), החל משלב התכנון וההקמה, עובר לאספקת המערכות ועד שלב ההפעלה והתמיכה השוטפת, באופן המחזק את הקשר עם הלקוח ותומך בפוטנציאל הצמיחה העתידי. ככלל, פועלת הקבוצה במתווה של הקמת חברה בת בכל מדינה בה זכתה בפרויקט רב שנתי משמעותי. חברת הבת מובילה את התוכנית במדינה, כולל מתן שירותי תמיכה, חיזוק הקשר עם הלקוח, ביצוע הרחבות של הפרויקטים, גיוס כוח אדם מקומי, בנייה, שמירת קשר עם הלקוח ומתן שירות זמין ואיכותי למערכות האימון של הקבוצה. למועד התשקיף, חברות הבת העיקריות של החברה פועלות במדינות צ'כיה, הולנד, בריטניה וגרמניה.

6.2.2.8. להערכת החברה, הקבוצה נמנית על הספקים המובילים בתחום זה בשוק הישראלי ולמועד התשקיף, הינה ספק משמעותי של משרד הבטחון בתחום הסימולטורים לזרוע היבשה.

בנוסף, לקבוצה פעילות צומחת בשוק האירופאי והבינלאומי. במסגרת זאת, בין היתר, הקבוצה מכרה את מוצריה כקבלן ראשי למדינות נאט"ו מתקדמות כגון אנגליה והולנד, ולמדינות רבות נוספות כקבלן משנה/OEM. מדינות אלו רשמו את מוצרי הקבוצה במערכת הרישום של נאט"ו, באופן שמאפשר גם למדינות נאט"ו אחרות לרכוש בקלות יחסית את המוצרים. בנוסף, בגירה טים רשומה כספקית מורשית של NSPA, שהינו גוף הרכש של נאט"ו.

## 6.3. <u>תרשים החזקות</u>

להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברה נכון למועד התשקיף:



* נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החזיקה בגירה מערכות ב-80% מהון מניותיה של בגירה צ'כיה והיתרה הוחזקה על ידי שותף מקומי. בחודש ינואר 2026 רכשה בגירה מערכות מהשותף המקומי 10% נוספים מהון מניותיה של בגירה צ'כיה כך שלמועד התשקיף מחזיקה בגירה מערכות ב-90% ממניות בגירה צ'כיה והיתרה מוחזקת על-ידי שותף מקומי. לפרטים נוספים ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים.

** נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 החזיקה בגירה צ'כיה ב-30% מהון מניותיה של בגירה טים והיתרה הוחזקה על ידי שותף מקומי. בחודש ינואר 2026 רכשה בגירה צ'כיה מהשותף המקומי כ-24.4% נוספים מהון מניותיה של בגירה טים כך שלמועד התשקיף, מחזיקה בגירה צ'כיה בכ- 54.4% מהון מניותיה של בגירה טים מוחזקות על-ידי בגירה צ'כיה והיתרה מוחזקת על-ידי שותף מקומי. לפרטים נוספים ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים.

*** בחודש נובמבר 2018 אישר דירקטוריון בגירה מערכות תכנית אופציות לפיה הוקצו בשנים 2019 ו-2021, 803,500 אופציות לעובדים ויועצים של בגירה מערכות וחברה מוחזקת על-ידיה, הניתנות למימוש ל-803,500 מניות של בגירה מערכות. למועד התשקיף, יתרת כתבי האופציה הניתנים למימוש למניות בגירה מערכות הינה 282,000 אופציות, המהוות נכון למועד פרסום התשקיף כ-2.8% מהונה המונפק והנפרע של בגירה מערכות (בדילול מלא). ביום 6 באפריל 2026, פנתה בגירה מערכות לקבלת החלטת מיסוי מרשות המסים, לפיה כתבי האופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של בגירה מערכות יוחלפו ב-7,222,019 אופציות הניתנות למימוש מניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו באור 12ד לדוחות הכספיים. כמו כן, עובד לשעבר של בגירה מערכות מחזיק ב-511 מניות של בגירה מערכות מכוח אופציות שמומשו.

6.4. **<u>השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו</u>**

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, לא בוצעו השקעות או עסקאות מהותיות אחרות בהון החברה או במניותיה על ידי בעלי עניין בה.

6.5. **<u>חלוקת דיבידנדים</u>**

6.5.1. במהלך התקופה שמיום 1 בינואר, 2024 ועד למועד הסמוך למועד התשקיף, ביצעה החברה חלוקות דיבידנד כמפורט להלן:

| תאריך ההחלטה | הסכום שחולק |
|---|---|
| 26 במרץ, 2024 | 3 מיליון ש"ח |
| 31 בדצמבר, 2024 | 55 מיליון ש"ח |
| 31 בדצמבר, 2025 | 2 מיליון ש"ח |

6.5.2. יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה (בהתאם לסעיף 302 לחוק החברות) ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה 201,543 אלפי ש"ח.

6.5.3. כחלק מייעוד תמורת ההנפקה ובסמוך לאחר השלמתה, בכוונת החברה לאשר חלוקת דיבידנד בסך של 100 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה כפי שיהיו באותה העת. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2 לפרק 5 לתשקיף זה. החברה תפרסם דיווח מיידי בדבר חלוקת הדיבידנד בכפוף ולאחר קבלת כל האישורים.

6.5.4. למיטב ידיעת החברה, לא חלות עליה מגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנד.

6.5.5. ביום 27 במאי, 2026, אישר דירקטוריון החברה לאמץ מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה בכל שנה יחולק לפחות 50% מהרווח הנקי השנתי בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה.

יישום המדיניות כפוף להוראות כל דין, לרבות הוראות דין בקשר עם חלוקת דיבידנד ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, והערכת דירקטוריון החברה בדבר יכולתה של החברה לעמוד מעת לעת בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, והכל בשים לב לפעילות החברה, לתזרים הצפוי שלה, התחייבויותיה, יתרות המזומנים שברשותה, מגבלות פיננסיות מול גורמים מממנים (אם וככל שתהיינה כאלו), תוכניותיה ומצבה כפי שיהיה מעת לעת. בהתאם להחלטת הדירקטוריון, יישום מדיניות חלוקת הדיבידנד, בכל מקרה נתון כאמור, יהא מותנה בקבלת החלטה ספציפית של דירקטוריון החברה, לרבות החלטה בדבר היקף סכום ומועד החלוקה, או עצם החלוקה בכלל. דירקטוריון החברה יהא רשאי בכל עת, בהתחשב בשיקולים עסקיים ובהתאם להוראות כל דין, לשנות את מדיניות החלוקה, ובכלל זאת את שיעור והיקף הסכומים שיחולקו, או להחליט מעת לעת שלא לחלקם כלל.

## חלק שני: מידע אחר

### 6.6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

6.6.1. להלן נתונים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2024 ו- 2025 (באלפי ש"ח):

| | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 |
|---|---|---|---|
| הכנסות מתחום הפעילות | | 269,679 | 173,577 |
| עלויות המיוחסות לתחום הפעילות | עלויות קבועות | 19,410 | 13,935 |
| | עלויות משתנות | 131,524 | 89,217 |
| **סך העלויות** | | 150,934 | 103,152 |
| **סך הכל רווח תפעולי** | | 118,745 | 70,425 |
| סך הנכסים | | 335,513 | 236,877 |
| סך ההתחייבויות | | 130,680 | 129,246 |

6.6.2. להסברים אודות ההתפתחויות שחלו בכל אחד מהנתונים המובאים בטבלאות לעיל ראו סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

### 6.7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יובא תיאור המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר למיטב ידיעת החברה ולהערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות העתידיות בחברה או בתחום הפעילות שלה:

6.7.1. השפעות מלחמת רוסיה ואוקראינה ועימותים בינלאומיים נוספים על פעילות החברה

המלחמה המתמשכת בין רוסיה ואוקראינה, אשר פרצה בחודש פברואר 2022, יצרה אי וודאות גאו-פוליטית וכלכלית ברחבי העולם, והשפיעה בין היתר על יציבות שווקי האנרגיה, זמינות חומרי גלם ורכיבים ועלויות שילוח ולוגיסטיקה. העימות הביא לתמיכה של מדינות המערב באוקראינה ומימון אספקת מערכות לחימה ואימון מתקדמות, וכן הביא להגברת המודעות בקרב מדינות רבות בעולם ובאירופה בפרט, לצורך בהכשרת כוחות לוחמים, מה שהוביל לגידול בביקושים בתעשיות הביטחוניות השונות. כמו כן, המלחמה המחישה את הצורך בהגדלת תקציבי הביטחון המופנים לאימונים ולהצטיידות במערכות אימון מתקדמות, כאשר ניתן לזהות צמיחה עקבית של תקציבי הביטחון וההצטיידות הצבאית של מדינות שונות בעולם, ושל מדינות אירופה במיוחד, לצד גידול משמעותי ביעדים ארוכי טווח לגיוס נרחב של כוח אדם, לרבות הקמת מערכי מילואים והרחבת המערכים הסדירים של צבאות זרים.

בנוסף, במהלך חודש פברואר 2026, החל מבצע צבאי משולב של ארה"ב וישראל לתקיפת איראן, במסגרתו תקפה איראן באמצעות טילים וכטב"מים מדינות במפרץ ובאזורים אחרים

במזרח התיכון. עימות צבאי זה, במקביל להסלמה בעימותים צבאיים בטריטוריות אחרות, כגון העימות הצבאי בין הודו לפקיסטן, עשוי להשפיע על פוטנציאל התרחבות פעילות החברה לטריטוריות נוספות בהן לא פעלה בעבר.

לצד האמור, החל מ-2020 נחתמו הסכמים לנרמול היחסים הדיפלומטיים בין ישראל לבין מספר מדינות ערביות, לרבות איחוד האמירויות, בחריין, מרוקו, סודאן וקזחסטן. קיימת היתכנות להרחבת הסכמים אלה בעתיד ביחס למדינות נוספות. ההתקשרות בהסכמים אלה אפשרה לראשונה התקשרויות מסחריות של חברות ישראליות עם המדינות שהינן צד להסכם ועם גופים עסקיים הפועלים בהן.

החברה רואה במגמות אלו פוטנציאל להרחבת פעילותה בשווקים הרלוונטיים, ופועלת לאיתור הזדמנויות עסקיות בהתאם.

6.7.2. <u>המצב הביטחוני והמדיני בישראל</u>

(א) <u>מלחמת חרבות ברזל</u>

פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר 2023 גרר עמו שורת השלכות על המשק הישראלי, ובכלל זה פיחות זמני בשער השקל אל מול מטבעות זרים, גיוס נרחב של משרתי מילואים, סגירה זמנית של עסקים רבים ו/או פגיעה בפעילותם השוטפת, פגיעה בתשתיות וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

במהלך מלחמת חרבות ברזל, צה"ל השתמש במערכות של בגירה לצורך אימון של לוחמים בהיקפים גדולים, באופן מדיד ובזמן קצר. כמו כן, החברה סיפקה לצה"ל מערכות ושירותי הפעלה לאימון בגזרות הלחימה וביישובים. השימוש במערכות החברה במהלך מלחמת חרבות ברזל תאם את צרכי צה"ל, שכן לחברה מערכות ייחודיות המאפשרות לאמן באופן רציף בכל מקום, ללא מגבלות של תחמושת או שטחי אש ובאופן עצמאי על-ידי המשתמשים.

במהלך חודש אוקטובר 2025, בסיוע של גורמי תיווך בינלאומיים בראשות ארה"ב, נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל לחמאס במסגרתו שוחררו כל החטופים, ונקבעו מתווה לסיום המלחמה, אשר נמצא בשלבי יישום. במסגרת ההיערכות מול חמאס, נקבע הקו הצהוב, הוקמו מוצבים ומתקיימים הכשרות ואימונים ללוחמים. לבגירה סט של מערכות המספקים פתרונות ייחודיים לאימונים הנדרשים.

במהלך המלחמה הארוכה שבמלחמות ישראל, קבוצת בגירה אימנה והכשירה באמצעות מערכותיה, במתקנים שהקימה בבסיסים ובעזרת מערכות ניידות בשטחי כינוס שונים מאות אלפי לוחמים בסדיר ובמילואים, וזאת כאשר פעלה לעיתים בכוח אדם חסר בשל גיוס לשירות מילואים ממושך של חלק מעובדי הקבוצה. יחד עם זאת, יצוין כי גיוס עובדי הקבוצה למילואים בתקופה האמורה לא הביא לירידה בתפוקת הקבוצה או להשפעה ממשית אחרת על פעילות הקבוצה אשר המשיכה בפעילותה העסקית בהתאם לתוכניותיה. כמו כן, הקבוצה מוגדרת מפעל חיוני ומפעל למתן שירותים קיומיים לפי חוק שירות עבודה בשעת חירום, התשכ"ז-1967 ("**חוק שירות עבודה בשעת חירום**"). לאור מהות פעילותה, הכוללת פיתוח וייצור מערכות ביטחוניות, לצד אימון והכשרות לוחמים, החברה מחויבת להיערכות שוטפת להבטחת המשכיות תפעולית גם בתנאי חירום, וקיבלה לאורך המלחמה

צווי קריאה לשירות עבודה מכוח חוק שירות עבודה בשעת חירום.

(ב) <u>איראן</u>

במהלך החודשים אפריל ואוקטובר 2024, אירעה הסלמה ביטחונית חריגה בין איראן לבין ישראל, שהתבטאה בתקיפה ישירה של שטח מדינת ישראל באמצעות מאות טילים, מל"טים וכלי טיס בלתי מאוישים ששוגרו על ידי איראן ובני בריתה והובילה לעלייה משמעותית במתיחות הביטחונית.

בחודש יוני 2025, פתחה ישראל במבצע "עם כלביא" שבמסגרתו בוצע גל תקיפות של כלי טיס על אתרי גרעין, טילים וחיסול בכירים באיראן. מנגד, שיגרה איראן מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל. ההחרפה הנוספת בהסלמה, התבטאה בהרחבת פעילות הלחימה והתקיפות ההדדיות והגברת כוננות ביטחונית בישראל ובאזור, שיבושים בפעילות העסקית ומגבלות על המשק כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף. במהלך המחצית השנייה של חודש יוני 2025, הושגה הסכמה על הפסקת אש בין הצדדים, אולם בחודשים שחלפו מאז המשיכה לשרור מתיחות בין הצדדים עד לפתיחת מבצע "שאגת הארי" בסוף חודש פברואר 2026.

(ג) ב-28 בפברואר, 2026, החל מבצע "שאגת הארי", שכלל שיתוף פעולה של חיל האוויר האמריקאי וחיל האוויר הישראלי בתקיפה, בין היתר, של סמלי משטר ואישים בכירים באיראן. לאחר פתיחת המבצע, איראן החלה לשגר טילים לעבר שטח ישראל בליווי עימותים לאורך גבול לבנון כולל שיגורי רקטות וטילים מצד חיזבאללה. התגברות התקיפות הביאה להכרזת מצב מיוחד בעורף על כל שטח ישראל, עם הגבלות ותקנות מיוחדות לשמירה על ביטחון האוכלוסייה האזרחית. במקביל חיזבאללה הצטרף למערכה וצה"ל החל בגיוס מילואים ועיבוי כוחות בגזרת לבנון ובגזרות נוספות. מערכות בגירה מופעלות לאימון מערכי המילואים בסדיר ובמילואים כחלק מההכנה של הכוחות לפעילות בגזרות אלו ולשמירה על כשירותם. ב-7 באפריל, 2026, הודיעה ארה"ב על הפסקת אש עם איראן, וב-16 באפריל, 2026, חתמו ישראל ולבנון על הסכם הפסקת אש. נכון למועד זה, הפסקות האש עומדות בתוקפן. <u>כללי</u>

למלחמות השפעה ישירה על צרכי הביטחון של מדינת ישראל, והן מובילות להאצת תהליכי הרכש של מערכת הביטחון הישראלית למערכות אימון לכוחות הלוחמים, כאשר מאז תחילת מלחמת חרבות ברזל, ישנו גידול ברכש של מנהל הרכש במשרד הביטחון של מאמנים ומערכות חדשניים להכשרה ולתרגול של לוחמים לפני כניסתם לפעילות מבצעית.

על רקע המתיחות המדינית עמה מתמודדת ישראל ברחבי העולם, שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בחרמות כלכליים, מגבלות ייצוא ושינויים במדיניות של מדינות זרות ביחס לישראל, מערכת הביטחון הישראלית נשענת במידה רבה על תעשיות ביטחוניות וטכנולוגיות ישראליות לצורך פיתוח, ייצור, תחזוקה ואספקה של מערכות וציוד. התפתחויות כאמור עשויות להביא לגידול נוסף בביקוש למוצרים ולשירותים מתוצרת מקומית ולחיזוק העדפת ספקים ישראליים. שינויים במגמות אלו עשויים להשפיע על היקף פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

נכון למועד התשקיף, המשך הלחימה או הסלמה נוספת עלולה להביא לשיבוש בשרשראות אספקה, מגבלות על זמינות כוח אדם ואי זמינות של תשתיות או ספקים קריטיים.

בכל התקופה האמורה (החל ממועד תחילת מלחמת חרבות ברזל ועד למועד התשקיף), החברה המשיכה בשגרה עסקית ככל הניתן למול לקוחותיה בשוק המקומי והגלובלי, במטרה להמשיך לפתח ולשמר קשרים עסקיים עם לקוחותיה.

למועד התשקיף, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף, משך ועוצמת ההשלכות האפשריות של אירועים אלה על פעילותה, מצבה הכספי ותוצאותיה, בין היתר בשל אי הוודאות ביחס להתפתחויות העתידיות, לרבות אפשרות להמשך הסלמה, הרחבת היקף העימות, והטלת מגבלות או שיבושים נוספים אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, ספקיה, לקוחותיה ושרשראות האספקה שלה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולבחון את השפעתן האפשרית על פעילותה, ובמידת הצורך תנקוט צעדים תפעוליים לצמצום חשיפות.

6.7.3. <u>קשרי מדינת ישראל עם מדינות אחרות ויחסי החוץ שלה</u>

חלק מהותי מפעילות החברה הוא בשווקים בינלאומיים, לרבות באמצעות התקשרויות עם ממשלות וגורמים ביטחוניים במדינות שונות. בהתאם, קשרי החוץ של מדינת ישראל עם מדינות אחרות עשויים להשפיע על יכולת החברה לשווק את מוצריה, להשתתף במכרזים ממשלתיים, לקבל אישורי ייצוא או לפעול במדינות מסוימות. משכך, שינויים ביחסי החוץ של מדינת ישראל מול מדינות אחרות, לטובה או לרעה, עשויים להשפיע על היקף הפעילות של החברה מחוץ לישראל, על ההזדמנויות העסקיות העומדות בפניה (לרבות פתיחה או צמצום של שווקים מסוימים בעולם) ועל מיצובה מול מתחרים בינלאומיים. בנוסף, מגבלות רגולטוריות בתחום הפיקוח על הייצוא הביטחוני, המושפעות לעיתים מהיחסים המדיניים של מדינת ישראל, עשויות להשפיע גם הן על פעילות החברה בשווקים הבינלאומיים.

6.7.4. <u>מצב הכלכלה והתפתחויות בשווקים בארץ ובעולם</u>

שנת 2025 התאפיינה בצמיחה כלכלית גלובלית מתונה. לפי דו"ח הבנק העולמי, הצמיחה העולמית הוערכה בכ-3.2%, בדומה לממוצע של כ-3.1% בעשור שקדם למגפת הקורונה. קרן המטבע הבינלאומית (IMF) צופה צמיחה עולמית של כ-3.1% – 3.2% בשנים 2025-2026, לצד ירידה משמעותית במדדי האינפלציה ל-4.2% בשנת 2025 ול-3.7% בשנת 2026.[2]

שוק ההון הישראלי התאפיין במהלך שנת 2025 בביצועים חזקים, כאשר במהלך השנה רשמו מדדי המניות המובילים בבורסה בתל אביב שיאים היסטוריים. מדד ת"א-35 זינק בכ-53% ומדד ת"א-90 בכ-46%, לעומת עליות בשיעורים של כ-17.7% ו-21.5% במדדי S&P 500 ונאסד"ק 100, בהתאמה.[3] כמו כן, בחודש נובמבר 2025, השיקה הבורסה בתל אביב את מדד החברות הביטחוניות (מדד ת"א ביטחוניות) אשר כולל מניות של חברות ישראליות הפועלות בתחום הביטחוני. שווי השוק המצרפי של המניות החברות במדד עומד על כ-1.5 טריליון ש"ח,

[2] World Economic Outlook, October 2025; Global Economy in Flux, Prospects Remain Dim
[3] ראו בהרחבה הסקירה השנתית לשנת 2025 של המחלקה הכלכלית של הבורסה הזמינה בקישור כאן.

ומתחילת שנת 2026 זינק המדד ב-36%.[4]

בהתאם לפרסומי בנק ישראל,[5] בשנת 2025 התוצר הלאומי של ישראל צמח להערכת בנק ישראל בשיעור של 2.8%, בעוד שבשנים 2026 ו-2027 תחזית הצמיחה עומדת על כ- 5.2% וכ-4.3%, בהתאמה. יודגש, כי תחזית זו של בנק ישראל התבססה על ההנחה שתימשך הרגיעה היחסית בחזיתות השונות. בנוסף, בהתאם לתחזיות בנק ישראל, האינפלציה בישראל צפויה לעמוד על 1.7% עד לרבעון הרביעי של שנת 2026 והריבית המוניטרית צפויה לרדת במעט ולעמוד על כ-3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2026.

מגמות של האטה כלכלית בארץ ובעולם, עשויים להשפיע על הסביבה העסקית בה פועלת החברה, לפגוע בפעילותה העסקית של החברה, הן באופן עקיף והן באופן ישיר, בין אם בשל הקשחת תנאים לקבלת מימון ועל עלויות המימון (אם וככל שהחברה תידרש לקבלת מימון כאמור בעתיד), ובין אם באופן עקיף בדרך של ירידה בתשלומי מיסים וכפועל יוצא ירידה בתקציבי הביטחון בישראל ובמדינות נוספות הנמנות על לקוחותיה של החברה. כמו כן, האטה כלכלית עשויה להשפיע על היקף פעילותם של לקוחות עסקיים והיקף ההזמנות שלהם מהחברה.

6.7.5. <u>שינויים בשיעורי הריבית והאינפלציה</u>

החל משנת 2022 העלה בנק ישראל את הריבית משיעור של 0.1% לשיא של 4.75% בסוף שנת 2023, ובהמשך הופחתה הריבית בהדרגה לשיעור של 4% נכון למועד זה, כאשר לפי תחזית בנק ישראל מחודש ינואר 2026 הריבית צפויה לרדת בהמשך ולעמוד על 3.5% בממוצע ברבעון הרביעי של שנת 2026[5]. סביבת ריבית גבוהה עשויה להגדיל את הכנסות הריבית של החברה מיתרות מזומנים ופיקדונות, אך מנגד מייקרת מקורות מימון ועלולה לפגוע בכדאיות ובנגישות לגיוס חוב ככל שהחברה תידרש לכך. ירידת ריבית צפויה להקל על קבלת מימון אך עשויה לצמצם את הכנסות הריבית. לצד זאת, האינפלציה עלתה בשנת 2022 לשיעור שיא בעשור האחרון של כ-5.3% על רקע עליית מחירי הסחורות והאנרגיה, אך לאחר מכן התמתנה בשנים 2023-2025 והוא הסתכם במהלך שנת 2025 ב-2.5%.[5] חלק מהתקשרויות החברה כוללות מנגנוני הצמדה למדדים שונים, ועלייה במדדים אלו עשויה להשפיע, אך לא באופן מהותי, על הכנסות או הוצאות החברה. בשים לב לכך ששיעורי הריבית והאינפלציה מושפעים גם ממגמות מקרו-כלכליות גלובליות אשר אינם בשליטת החברה, אין ביכולתה לאמוד במדויק את מלוא ההשפעות העתידיות על פעילותה, תוצאותיה ומצבה הפיננסי.

6.7.6. <u>חשיפה לסיכוני מטבע</u>

בשנת 2025 מקורן של כ-42% מהכנסות החברה במטבעות זרים, ואלו נקובות בעיקר באירו, בדולר ארה"ב ובלירה סטרלינג, בעוד שחלק ניכר מהוצאות החברה נקוב בש"ח. כתוצאה מכך, החברה חשופה לתנודות בשערי חליפין בין מטבע השקל לבין המטבעות הזרים, ובפרט מול הקורונה הצ'כית, האירו או הליש"ט. התחזקות השקל אל מול מטבעות אלו עלולה להביא

[4] ראו את נתוני המדד באתר הבורסה בתל אביב בקישור כאן.
[5] ראו תחזית עדכנית של בנק ישראל מיום 5 בינואר, 2026 הזמינה בקישור כאן.

לעלייה בעלויות השקליות במונחי המט"ח ולשחיקה ברווחיות החברה, ואילו פיחות בשער השקל תורם, ככלל, להפחתת העלויות במונחי המט"ח ולשיפור בשיעורי הרווחיות. להערכת החברה, למועד התשקיף, קיים איזון יחסי בין ההוצאות במט"ח להוצאות בשקלים כך שהחשיפה הכוללת לשינויים בשערי חליפין אינה מהותית. בהתאם לכך, החברה אינה מבצעת כיום פעולות גידור אך עשויה לשקול נקיטת פעולות אלו בעתיד, בהתאם לנסיבות.

6.7.7. <u>השפעות רגולציה ואישורי ייצוא</u>

מוצריה של החברה כפופים ברובם לרגולציה בתחום הפיקוח על הייצוא הביטחוני בישראל. עקב היותם של מוצרי החברה מסווגים כמוצרי בלמ"ס, מוצרי החברה פטורים מרישיונות שיווק ביטחוניים למדינות מותרות בהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון שיווק ביטחוני), תשס"ח-2008. יחד עם זאת, מוצרי החברה מצריכים קבלת אישורי ייצוא מאגף הפיקוח על הייצוא הבטחוני במשרד הביטחון בישראל (ובמקרים מסוימים אף רישיונות שיווק), וכן עמידה בדרישות רגולציה במדינות היעד. שינויים במדיניות הפיקוח, עיכובים בהנפקת רישיונות שיווק וייצוא והגבלות על התקשרויות עם לקוחות במדינות מסוימות עלולים לעכב עסקאות, להשפיע על לוחות זמנים במסירת מוצרים ושירותים ואף לפגוע ביכולת החברה להתחרות בשווקים מסוימים. כמו כן, הרחבה או צמצום של רשימות מדינות היעד המותרות לייצוא בהתאם לשיקולים מדיניים או ביטחוניים עשויים להשפיע על היקף הפעילות הבינלאומית של החברה.

כמו כן, מאחר שחלק ניכר מפעילות הפיתוח, הייצור והשיווק של החברה בתחום פעילותה מתבצע בצ'כיה, יצוא מוצרי החברה אל מחוץ לצ'כיה כפוף לפיקוח בהתאם להוראות הדין הצ'כי.

לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ורגולציה החלים על פעילות החברה, ראו סעיף 6.8.3 להלן.

6.7.8. <u>מערכות מידע וסייבר</u>

בשנים האחרונות ובפרט מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל, נרשמה עלייה דרמטית במספר ובאיכות תקיפות הסייבר בעולם, בפרט כנגד חברות ישראליות, המבוצעות לרוב על-ידי גורמי טרור, גופים אנרכיסטיים וארגוני פשיעה בינלאומיים. כתוצאה מכך, מערכות המחשוב של חברות רבות, ובכללם החברה, חשופות לסיכוני סייבר עתה יותר מאשר בעבר.

לתאריך התשקיף, החברה השקיעה ומשקיעה משאבים כלכליים, טכנולוגיים וארגוניים להגנה מפני מתקפות סייבר. השקעות אלו כוללות, בין היתר, הטמעת מערכות הגנה מתקדמות, מערכות ניטור ובקרה, מנגנוני זיהוי ותגובה לאירועי סייבר, בקרות גישה והרשאות, הצפנת מידע רגיש, גיבויים סדירים ומנגנוני התאוששות מאסון (DR), וכן ביצוע בדיקות תקופתיות לאיתור חולשות. החברה מוסמכת לתקן ISO/IEC 27001 לניהול אבטחת מידע ומקיימת מערכת ניהול אבטחת מידע (ISMS) בהתאם לדרישות התקן, לרבות ביקורות תקופתיות. תקן זה נדרש בביצוע פרויקטים עבור מדינות אירופאיות המהוות לקוחות של החברה. להערכת החברה, מערכות ההגנה הקיימות, כמו גם מלוא המשאבים והתהליכים המושקעים על-ידי

החברה, מספקים לחברה רמת הגנה אפקטיבית כנגד תקיפות סייבר וסיכוני סייבר אחרים, אשר מידת החשיפה אליהם, ככלל, להערכת החברה, היא מבוקרת ומנוהלת. יחד עם זאת, מובהר כי הערכות החברה מבוססות על המידע המצוי בידי החברה, וכי לאור ההתפתחויות הטכנולוגיות בתחום הסייבר, לא ניתן להבטיח באופן מוחלט ביחס ליכולת החברה למנוע לחלוטין תקיפות סייבר או את התממשותם של סיכוני סייבר אחרים, ובהתאם להתרחשותו של אירוע כאמור עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה.

**הערכות החברה המובאות לעיל בקשר עם ההתפתחויות העתידיות בסביבה הכללית שבה פועלת החברה ובהשלכות והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה, ניתוחים ואומדנים של החברה, פרסומים פומביים וכן ניסיונה והכרותה של החברה את השווקים בהם היא פועלת. הסביבה הכללית והשפעתה על החברה מושפעות מגורמים שאינם בשליטה של החברה ואינם וודאיים, ולפיכך הערכותיה של החברה עשויות להתממש באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה על ידי החברה ואף שלא להתממש כלל, וזאת, כתוצאה משינויים רגולטוריים, שינויים בתנאי השוק או מגורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה, לרבות התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף 6.16 להלן.**

## חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה

### 6.8. מידע כללי על תחום הפעילות

#### 6.8.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

למועד התשקיף לקבוצה תחום פעילות אחד - פיתוח, שיווק, מכירה, הקמה ותפעול של מערכות אימון וסימולטורים לכוחות ביטחון בישראל ובעולם. במסגרת פעילות זו, משלבת הקבוצה בין ידע טכנולוגי רב תחומי וניסיון מהשטח על מנת לתת מענה מלא ומקיף לכל צרכי האימונים של לקוחותיה, בכל מקום ובכל זמן, במטרה לשמור על מוכנות תמידית למשימה. לקבוצה מערכי פיתוח, יצור והרכבה בישראל ובאירופה, מה שמאפשר לה יתרונות תחרותיים בהתאמת פתרונות ייעודיים לצרכי הלקוחות וגמישות באספקת מוצריה.

פיתוח מוצרי הקבוצה נעשה על ידיה בהתאם לצרכי השוק ובהתאמה לצרכים של לקוחותיה, על בסיס מומחיות וניסיון שצברה החברה לאורך שנות פעילותה. התקשרויות הקבוצה בתחום הפעילות נעשות בדרך של השתתפות במכרזים או בדרך של הרחבת פרויקטים קיימים או התקשרויות פרטניות על רקע מומחיות מיוחדת או המוניטין שצברה הקבוצה בתחום הפעילות. החל ממועד ההתקשרות מלווה הקבוצה את הלקוח, משלב התאמת המוצרים לדרישותיו הספציפיות של הלקוח, דרך התקנת המוצרים במתקני הלקוח, שירותי תפעול ותחזוקה באתרים על ידי צוותים ייעודיים, הכשרת והדרכת המדריכים אשר מאמנים את הכוחות הלוחמים, ואף אימון הכוחות הלוחמים על בסיס דרישת הלקוחות.

#### 6.8.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

(א) גידול בתקציבי הביטחון

בשנים האחרונות, חלה עלייה בביקוש לאמצעי אימון והכשרה לכוחות לוחמים, בין היתר, לאור העימות בין ישראל לבין איראן וארגוני טרור במזרח התיכון וכן המתיחות הגיאו-פוליטית והביטחונית הגוברת בעולם בשנים האחרונות בין ארה"ב ונאט"ו לבין רוסיה וסין ומדינות נוספות כולל הודו ופקיסטן, קמבודיה ותאילנד ואזורים נוספים, ובפרט, על רקע המלחמה בין רוסיה ואוקראינה.

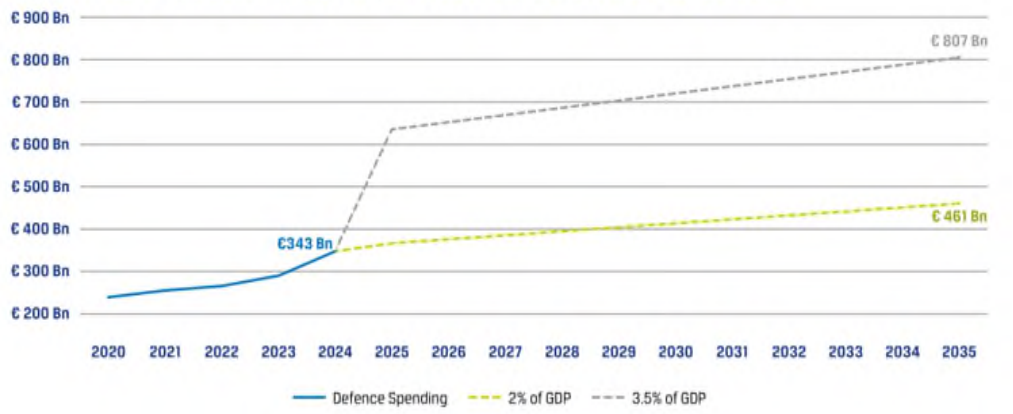
מגמות אלו מובילות מדינות רבות להגדיל באופן משמעותי את תקציבי הביטחון ואת היקף ההצטיידות הצבאית. כיום, במדינות נאט"ו מוקצים סכומים של מאות מיליארדי אירו לתוכניות ביטחון שונות, מתוך התחייבות לעמידה ביעד ממוצע של הוצאות ביטחון העומדות על 2% מהתוצר הלאומי.[6] יתרה מכך, בחודש יוני 2025, קבעה נאט"ו יעד חדש להתחייבות להגדלת הוצאות הביטחון ביחס לתוצר הלאומי עד לשנת 2035, לשיעור ממוצע של כ-5% מהתוצר הלאומי מתוכם כ-3.5% יוקצו להוצאות ביטחוניות ישירות.[7]

---

[6] https://eda.europa.eu/docs/default-source/brochures/2025-eda_defencedata_web.pdf

[7] https://epthinktank.eu/2025/10/08/eu-defence-funding/

סך הוצאות הבטחון בהתאם למדיניות נאט״ו (באירו)*




*מתוך נתונים של נאט״ו לשנים 2024-2025.[8]

בהתאם לנתוני המכון הבינלאומי ללימודים אסטרטגיים (IISS)[9], ההוצאה הביטחונית העולמית בשנת 2025 הגיעה לשיא של 2.63 טריליון דולר (לעומת 2.48 טריליון דולר בשנת 2024), עם גידול משמעותי באירופה והמזרח התיכון, בתגובה לאיומים גוברים. במונחים ריאליים, חל גידול של 2.5% בשנת 2025, לעומת גידול של 7.4% בשנת 2024, ו-6.5% בשנת 2023. בהתאם לפרסומים, באירופה, חל גידול במונחים ריאליים של 19% בהוצאות ביטחון בשנת 2024.[10]

כמו כן, האיחוד האירופי מקדם יוזמות רחבות היקף, לרבות תכנית ReArm Europe / Readiness 2030 המכוונת להנעת השקעות בהיקף מצטבר של מעל 800 מיליארד אירו, וכן מנגנון SAFE (simple agreement for future equity) בהיקף של עד כ-150 מיליארד אירו, שנועד לעודד רכש ביטחוני משותף בין מדינות החברות. מוקדי ההשקעה המרכזיים כוללים, בין היתר, פלטפורמות לחימה מתקדמות וכן שדרוג תשתיות ושרשראות אספקה ביטחוניות.[11]

(ב) <u>גידול בסד״כ צבאות בעולם ובאירופה בפרט</u>

לאור התעצמות עימותים צבאיים ברחבי העולם בשנים האחרונות, ניכרת מגמה של הגדלת סדרי הכוחות בצבאות שונים, ובאירופה בפרט, ובהרחבת מערכי הגיוס וההכשרה. במסגרת זו, צבאות במדינות שונות פועלים להגדיל משמעותית את היקף כוח האדם, לרבות באמצעות הקמת מערכי מילואים. כך למשל, צבא גרמניה נמצא בעיצומו של שינוי מבני היסטורי הכולל הגדלה מאסיבית של סדרי הכוחות, עם יעד להגדלת הצבא לכ-260 אלף חיילים עד שנת 2035, תוך הקמת מערך מילואים חדש ומיומן שיוכל לתגבר את הכוחות

[8] https://eda.europa.eu/docs/default-source/brochures/2025-eda_defencedata_web.pdf
[9] https://www.iiss.org/publications/the-military-balance/2026/the-military-balance-2026/global-defence-spending/ ; ראו גם https://www.iiss.org/publications/the-military-balance/2025/interactive-global-defence-spending-in-2024/
[10] https://eda.europa.eu/docs/default-source/brochures/2025-eda_defencedata_web.pdf
[11] https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2025/769566/EPRS_BRI(2025)769566_EN.pdf

הסדירים בעת חירום ויכלול כ-200 אלף חיילים, כלומר כ-460 אלף סך הכל.[12] בדומה, הממשל הצ׳כי אימץ אסטרטגיה להאצת המודרניזציה של צבא היבשה, אשר כוללת את הגדלת מספר הלוחמים הסדירים ואנשי המילואים.[13] כמו כן, צבא פולין קבע יעדים משמעותיים להגדלת הכוחות הסדירים לכ-300 אלף חיילים ולהגדלת מערכי מילואים לכ-200 אלף חיילים עד שנת 2039.[14] בנוסף, צרפת מקדמת תוכניות גיוס חדשות במטרה להכפיל את מערך מילואים הקיים.[15]

לצד הגדלת סדרי הכוחות בצבאות השונים, עולה צורך בהשקעה ביכולות ההכשרה של אותם כוחות. מחסור בשטחי אימון זמינים, החלפה של מערכות אימון מיושנות וצורך גובר במערכות אימון אחידות אשר מאפשרות אימון משותף, יוצרות ביקוש גובר לפתרונות אימון מתקדמים, וזאת על מנת לאפשר הפעלה יעילה של מערכות מתקדמות ושיפור הכשירות המבצעית של הכוחות.

הגידול המתוכנן בהיקף כוח האדם בצבאות אירופה והקמת מערכי מילואים נרחבים יוצרים פוטנציאל צמיחה משמעותי עבור הקבוצה. להערכת החברה, נוכח הפער במחסור בתשתיות אימון פיזיות (שטחי אש) אל מול היקפי הגיוס המתוכננים, ידרשו צבאות היעד להטמיע פתרונות אימון שונים, לרבות פתרונות אימון וירטואליים ניידים בנקודת הצורך (Point of Need). להערכת החברה, תהליך גידול סדרי הכוחות הצבאיים הינו תהליך רב-שנתי, שכן נדרש זמן לצרכי גיוס, הכשרה, הקמת תשתיות והצטיידות, ובהתאם, צופה החברה שהצמיחה בפעילותה תהיה רב-שנתית אף היא.

(ג) <u>שוק הסימולטורים הצבאיים</u>

על פי מחקר שפורסם על ידי The Business Research Company,[16] היקף שוק הסימולטורים הצבאיים (יבשתיים ואוויריים) הוערך בשנת 2025 בכ-14 מיליארד דולר, וצפוי להגיע לכ-15.1 מיליארד דולר בשנת 2026 ול-19.5 מיליארד דולר עד שנת 2030, באופן המשקף קצב צמיחה שנתית ממוצע (CAGR) של כ-6.7% בין השנים 2026 ל-2030. על פי מחקר אחר שפורסם על ידי Global Market Insights, שוק הסימולטורים היבשתיים (Land Market) הינו בעל קצב הצמיחה המהיר ביותר על פני סקטורים אחרים, עם תחזית צמיחה שנתית של כ-6.7% עד שנת 2034, בין היתר בשל הצורך בחידוש ציים של רכבים קרביים ואימוני חי״ר מתקדמים. [17] ככלל, הצפי לעלייה בהיקף שוק הסימולטורים נובע ממספר מנועי צמיחה מרכזיים, וביניהם הגידול בתקציבי הביטחון העולמיים אשר מאפשרים למדינות להשקיע בטכנולוגיות אימון מתקדמות לצורך שיפור מוכנות הכוחות ולמידה יעילה יותר

[12] https://www.bundesregierung.de/breg-en/news/new-draft-military-service-law-2397962
[13] https://www.uni-nke.hu/document/jli-uni-nke-hu/JLI_SVKP_Elemz%C3%A9sek_2024_16.pdf
[14] https://tvpworld.com/91080137/poland-sets-goal-of-500000-soldier-army
[15] https://www.reuters.com/world/france-launches-recruitment-campaign-new-voluntary-military-service-2026-01-12/
[16] https://finance.yahoo.com/news/military-simulation-training-research-report-112500707.html
[17] https://www.gminsights.com/industry-analysis/military-simulation-and-training-market

של לוחמים בסביבות מורכבות, מעבר של כוחות צבאיים לאימון מבוסס סימולציה המאפשרת אימון בטוח וחסכוני, וכן התפתחויות טכנולוגיות בתחום המציאות המדומה והרבודה (VR ו-AR, בהתאמה), אשר יוצרות סביבות אימון אינטראקטיביות המשפרות את האפקטיביות של תרגולים ומאפשרות התאמה אישית של האימון לצורכי המשתתפים בו. להערכת החברה, המגמות המתוארות לעיל, המצביעות על השקעה הולכת וגוברת בקרב מדינות רבות במערכות אימון לכוחות יבשה באופן המייצר הזדמנויות חדשות לשיווק מוצרי החברה, אשר עשויות להביא לגידול משמעותי במכירת המערכות שפיתחה החברה לכוחות ביטחון בארץ ובעולם.

השילוב בין גיוס כוח אדם נרחב לבין הצטיידות בטכנולוגיה מורכבת יוצר פער מובנה ביכולת הכשרת הכוחות באמצעים פיזיים בלבד. מגבלות שטחי האש באירופה, עלויות התחמושת הגבוהות והצורך לצמצם את הבלאי של הפלטפורמות החדשות והיקרות, הופכים את הסימולציה לכלי הכרחי ומרכזי בבניית הכוח. פתרונות הקבוצה, המתמקדים באימון בנקודת הצורך (Point of Need), מאפשרים לצבאות אלו לממש את פוטנציאל ההתעצמות שלהם דרך אימון נגיש, נייד ומדיד, המדמה במדויק את המערכות המודרניות המותקנות בכלי הלחימה החדשים.

להערכת הקבוצה, השילוב בין הגידול המבני בתקציבי הביטחון העולמיים לבין הגידול בסד"כ הצבאות והשינויים הדוקטרינרים במדינות היעד (בדגש על אירופה וישראל), מציב את הקבוצה בעמדת יתרון אסטרטגית ויש באמור כדי להשפיע לחיוב על פעילות הקבוצה.

**האמור לעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם המגמות העשויות לקדם את יכולותיה לשווק ולמכור את מוצריה לצבאות ולארגונים ביטחוניים בארץ ובעולם, והגידול המוערך בתקציבי הביטחון של מדינות ברחבי העולם ובהיקף שוק פעילותה של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הנחות החברה, תחזיות פנימיות ופומביות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים נכון למועד התשקיף, וכן על מקורות חיצוניים (כמפורט לעיל בסעיף זה), שהמידע הכלול בהם לא נבדק עצמאית על ידי החברה. מידע זה עשוי שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשם גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים וגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.16 להלן.**

6.8.3. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים ראו סעיף 6.9 להלן.

6.8.4. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

השינויים הטכנולוגיים בתחום פעילותה של הקבוצה מושפעים בעיקר מהגידול בדרישת הלקוחות לרכוש מערכות אימון המבוססות על תשתית טכנולוגית מתקדמת, אשר מדמות לחימה מציאותית ככל הניתן וניתנות להתאמה לדרישות הפונקציונאליות של כל לקוח, באופן המאפשר להחליף את האימונים החיים באימונים סימולטיביים מבלי להתפשר על איכות ההכשרה של הלוחמים ולמעשה אף לשפרה. לצד זאת, בתחום הפעילות ניכרת מגמה של שילוב

מערכות קומפקטיות, ניידות, פשוטות לפריסה ולתפעול, המאפשרות לראשונה לאמן באופן סימולטיבי כוחות הפרוסים בשטח.

מוצריה של הקבוצה מבוססים על טכנולוגיה מתקדמת לצד הבנה עמוקה של העולם הצבאי וניסיון של עשרות שנים בתחום הפעילות, והיא חלוצה בפיתוח מערכות אימון בנקודת הצורך (Point of Need) לשימוש בשטח, אשר להערכת החברה הן המתקדמות והטובות ביותר בשוק כיום. לצד זאת, כלל המערכות של הקבוצה בנויות על פלטפורמה משותפת, אשר אוספת ומעבדת נתונים בזמן אמת ומאפשרת למפקדים לתחקר את האימונים לצורך הסקת מסקנות ושיפור הביצועים באימון הבא, לעקוב אחר ביצועי כל מתאמן ועקומת השיפור שלו, וכן לשלב בין מערכות האימון השונות בכדי להעניק ללוחמים את ההכשרה המקיפה והטובה ביותר. בנוסף, שילוב של בינה מלאכותית במערכות האימון מאפשרת יצירת תרחישים מתפתחים בזמן אמת אשר מגיבים להתנהגות המשתמש, לרמת הביצועים ולמטרות האימון. יתרה מזאת, הבינה המלאכותית מאפשרת ניתוח רציף של נתונים בהיקפים גדולים במהלך אימון וכן מדידה עקבית לאורך זמן.

בזכות כל אלה מערכות האימון שמפתחת הקבוצה מאפשרות ללקוחות המשתמשים בהן לשפר את הכשירות באופן משמעותי ברכיבים שלא ניתן להתאמן בירי חי ובנוסף להפחית במידה ניכרת את האימונים החיים ולעבור לאימונים סימולטיביים, באופן שמאפשר ללוחמים להתאמן באופן תדיר ומשפר בעשרות מונים את מוכנותם למשימה.

מוצרי הקבוצה נחשבים למתקדמים וחדשניים. הקבוצה משלבת רכיבים אזרחיים הכוללים תקשורת סלולרית, NFC, כרטיסי מסך חדשניים, מערכות VR עדכניות, שירותי ענן, שירותי דיוק מיקום חדשניים, זיהוי תמונה ורכיבים נוספים המשולבים במערכות האימון, המשמרים יתרון יחסי למוצרי הקבוצה מול מתחרים בשוק וכן מאפשרים קלות שימוש ללקוחות הקבוצה ועלויות נמוכות יותר לשיפור התחרותיות.

הקבוצה פועלת בקביעות להמשך פיתוח ושיפור של מוצריה ולהתאמת המערכות להתפתחויות הטכנולוגיות בתחום פעילותה ולמשובים המתקבלים מהלקוחות.

6.8.5. <u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות, כוללים, בין היתר: (1) חדשנות ויתרון טכנולוגי, שילוב מתודולוגיה ייחודית להכשרה והסמכה ויצירת קומונאליות (אקוסיסטם) בין מערכות הקבוצה; (2) יכולת ליווי ארוך טווח ללקוחות ומתן שירותי תפעול, תחזוקה ושדרוג של מערכות הקבוצה לאורך שנים; (3) יישום מוכח של המוצרים בשימוש מבצעי; (4) רף כניסה גבוה לפרויקטי אימון מדינתיים, עמידה בדרישות רגולציה בישראל ובמדינות היעד, לרבות רישוי יצוא ביטחוני; (5) מוניטין והיסטוריית פעילות מוכחת מול לקוחות, בדגש על ישראל ואירופה; (6) קשרים עם לקוחות אסטרטגיים, לרבות ארגוני ביטחון ממשלתיים; (7) יכולות שילוב ואינטגרציה של פתרונות במערכות קיימות; (8) הון אנושי מיומן וניסיון הנדסי מערכתי; (9) גמישות תפעולית ויכולת התאמה מהירה לדרישות פרויקטליות, לרבות למערכות ביטחוניות; (10) יכולת תמחור, תקצוב וניהול סיכונים בפרויקטים מורכבים; (11) איתנות פיננסית המאפשרת המשך ביצוע השקעות במחקר ופיתוח לשם פיתוח טכנולוגיות

עתידיות לשמירת עליונות בהיצע מוצרי הקבוצה; (12) שיתוף פעולה עם חברות מובילות בישראל ובעולם; (13) עמידה בדרישות מחמירות של אבטחת מידע וסייבר.

6.8.6. <u>חסמי הכניסה העיקריים וחסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות</u>

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הם, בין היתר: (1) מורכבות טכנולוגית גבוהה, לרבות בשל הצורך לביצוע אינטגרציה למערכות קיימות, הכרוכה בפיתוח המערכות והמוצרים של הקבוצה, דרישה לידע והתמחות ייחודיים, ידע הנדסי מעמיק וניסיון; (2) השקעות מו"פ והון ראשוני ניכר; (3) עמידה בדרישות קפדניות של הלקוחות ביחס לאיכות המוצרים ועמידה בתקנים מחמירים מבחינה הנדסית וטכנולוגית, ובדרישות רגולטוריות לרבות דרישות סף ביטחוניות; (4) צורך בצוותים בעלי מומחיות והון אנושי ייעודי; (5) קיומם של ניסיון ומוניטין מוכחים; (6) תהליכי רכש ומחזורי מכירה ארוכי טווח ומורכבים; (7) עלויות מעבר גבוהות להחלפת מערכות אימון קיימות של לקוחות.

חסם היציאה העיקרי הינו התחייבויות חוזיות ארוכות טווח הכוללות התחייבות לספק שירותי תחזוקה, תמיכה ושדרוג לאורך מספר שנים.

6.8.7. <u>שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות</u>

תחום הפעילות נשען על שרשרות אספקה מגוונות, הכוללות ספקים בינלאומיים המספקים, בין היתר, רכיבי חומרה, רכיבים אלקטרוניים ורכיבים מכניים. כמו כן, בהתאם לצורך, הקבוצה מתקשרת באופן פרטני ועל בסיס פרויקטאלי עם ספקים וקבלני משנה בהתאם לצורך ולהתקשרויותיה החוזיות. מאחר שעיקר פעילות הייצור וההרכבה של הקבוצה מתבצע בצ'יכיה, הקבוצה לא חוותה שיבושים בשרשראות האספקה. לפרטים אודות ספקים וחומרי גלם בתחום הפעילות, ראו סעיף 6.8.21 להלן.

6.8.8. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

התחליף העיקרי למוצרים בשוק הפעילות הוא אימונים בנשק חי, אך להערכת החברה, תחליף זה הינו חלקי בלבד. בשנים האחרונות ניכרת העדפה ברורה לאימונים סימולטיביים, בין היתר בשל הרצון להוזיל את עלויות האימונים וההדרכות לצמצם לוגיסטיקות ולשפר יעילות, להתאמן יותר ובתחומים שלא היה ניתן להתאמן בהם בעבר (למשל אימון טקטי של כוח מול כוח) ולצמצם את הסיכונים הכרוכים באימונים בנשק חי. כמו כן, ללקוחות באירופה העדפה לרכישת מערכות סימולטיביות על מנת לעמוד בדיני איכות סביבה מחמירים, וכן בשל צמצום שטחי האש הזמינים לאימון והמרחק הרב בין הבסיסים לבין שטחי האימון.

לאור זאת, להערכת החברה, למוצרים בשוק הפעילות הממוקד באימונים סימולטיביים לא קיים תחליף אמיתי, שכן מוצרי החברה מאפשרים אימון ברמה גבוהה ובאופן המדמה בצורה מיטבית לוחמה אמיתית וזאת לצד אימוני נשק חי המתמקדים באלמנטים נוספים בהכשרת הלוחמים. למוצרים של החברה בתחום הפעילות קיימים בשוק מוצרים מתחרים, אשר מוצעים על ידי מתחרים שונים, כמפורט בסעיף 6.8.15 להלן. עם זאת, להערכת החברה, לאור ההתפתחויות הטכנולוגיות שחלות בתחום פעילות הקבוצה ויתרונה המובהק בפיתוח מערכות אימון ניידות לפריסה בנקודת הצורך (Point of Need) ובממשק המשותף עם מערכות האימון בבסיסים, יש לה יתרון משמעותי על המוצרים המתחרים הקיימים.

6.8.9. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו</u>

לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 6.8.15 להלן.

6.8.10. <u>מוצרים ושירותים</u>

הקבוצה מפתחת ומייצרת מגוון רחב של מערכות טכנולוגיות לאימון והכשרה של צבאות היבשה, המאפשרות הכשרה של הלוחם הבודד, החל משלב הטירונות ועד לסיום הכשרתו המקצועית, לצד אימון של צוות, מחלקה ופלוגה ואף תרגול כוחות משולבים בהיקפים גדולים. כלל המערכות שמייצרת החברה מבוססות על טכנולוגיה מתקדמת לצורך דימוי מגוון רחב של תרחישים מציאותיים ותנאי שטח משתנים, והן ניתנות להתאמה לצרכים הספציפיים של לקוחותיה, כאשר בחלק מהפרויקטים, הקבוצה יוצרת תכולות פיתוח ייעודיות עבור הלקוח ולעיתים הידע הינו משותף לקבוצה וללקוח.

מערכות הקבוצה פועלות על-בסיס אותה תשתית ומקושרות באקוסיסטם ובשכבות על גבי שכבות.

מערכות הקבוצה משלבות פריטי ציוד SME (Simulated Military Equipment) שהינם שחזורים פיזיים של האמצעים והציוד הצבאי בו משתמשים המתאמנים, לצד שימוש בציוד VME (Virtual Military Equipment) המאפשר הצגה של אותם אמצעים וציוד על מסך מחשב והפעלת כל הפונקציות הרלוונטיות באופן סימולטיבי, כמו גם ציוד RME (Real Military Equipment) של היצרנים המקוריים המשתלב במערכות האימון הסימולטיביות של הקבוצה.

מערכות האימון מתחלקות לשלוש משפחות, כמפורט להלן:

6.8.10.1. <u>מערכות אימון בשטח</u> - מערכות אימון ניידות לפריסה בנקודות צורך (Point of Need), קלות לפריסה ולתפעול, המאפשרות לכוחות הלוחמים להתאמן באופן יומי, מחוץ לבסיסי האם ובתוואי שטח שונים. על מוצרי הדגל של החברה תחת משפחה זו נמנות המערכות הבאות:

- **מערכת GORILLA** – קונסולת אימון ניידת המאפשרת הפעלה של כלל מערכות ואפליקציות האימון שמייצרת הקבוצה, בקלות ובכל מקום. מערכת הגורילה משמשת כקונסולת אימונים, המאפשרת למפקד יחידה ברמת מחלקה או פלוגה לבצע אימונים שונים באופן יומי לכלל היחידה.

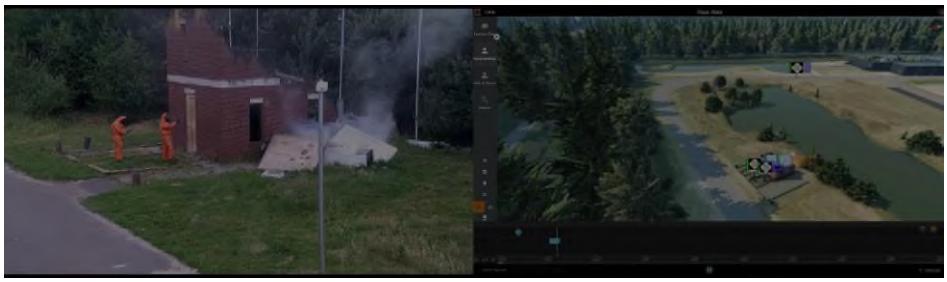
  המערכת מאפשרת הפעלה של אימונים בצורה זהה למתודולוגיית האימון בבסיס האימונים המרכזי - התקדמות על-פי שיפור. המערכת מהווה פלטפורמה עליה ניתן להפעיל את אפליקציות האימון שמייצרת הקבוצה או אפליקציות אימון צד ג', על אותה התשתית ובכך המערכת מייעלת ומוזילה את עלויות וזמני ההכשרה למתאמנים.



- **MAGNET** – מערכת אימון ניידת הכוללת מחסנית אלקטרונית ומערכת חיישנים חכמה, המדמה לחימת 'כוח על כוח' בשטח ללא שימוש באש חיה, תוך שימוש בנשק ובציוד האישי של הלוחם. המערכת מבוססת על טכנולוגיות חדישות ומאפשרת לכוחות להתאמן בכל זמן ובכל מקום, באופן עצמאי וללא צורך בפריסת ציוד כבד ומסורבל, ללא רתמות על הגוף, ללא חי"קים וללא מערכות תקשורת יקרות.



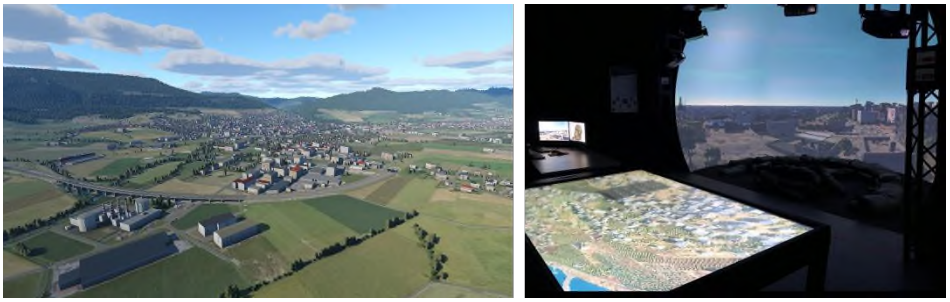
- **מערכת CBRN** לאימון כוחות ביטחון והצלה, המאפשרת זיהוי וטיפול בלמעלה מ-20 סוגי איומים כימיים, ביולוגיים, רדיולוגיים וגרעיניים.



6.8.10.2. <u>מאמני משימה</u> – מערכות אימון וירטואליות למשימות מורכבות, המאפשרות אימון משותף של כוחות משולבים מזרועות היבשה, האוויר והים (Joint Fires Training) הפועלים במשותף כחלק ממשימת קרב. מאמני המשימה משלבים תרגול של תכנון, תדרוך, הכנה, ביצוע ותחקור של כל הפונקציות המעורבות, כגון רחפנים וכלי טיס בלתי מאוישים, כלי תצפית, הפעלת אש, טילי גיל (SPIKE) ועוד, תוך דגש לא רק על מיומנות ההפעלה של כל פונקציה אלא גם על תרגול כישורי הפיקוד ושיתוף הפעולה בין הכוחות השונים לצורך ביצוע המשימה.



כחלק ממערכות אלו משווקת החברה את שולחן החול הדיגיטלי (Digital Sandbox B-Scene) שהינו מערכת דיגיטלית לתכנון והכנת פעילויות מבצעיות באמצעות סימולציה ויזואלית. המערכת מאפשרת לנתח את סביבת הפעולה וליצור תרחישים וירטואליים מותאמים לצרכי אימון או הערכה מבצעית, בה המשתמש יכול לשלוט בכלל הרכיבים הוויזואליים ולהגדיר משימות ספציפיות. כמו כן מאפשרת המערכת הבנה וניתוח של טופוגרפיה מבצעית, תכנון משימות והדמיית תרחישים רחבי היקף, ומהווה כלי מרכזי לתמיכה בהחלטות טקטיות.



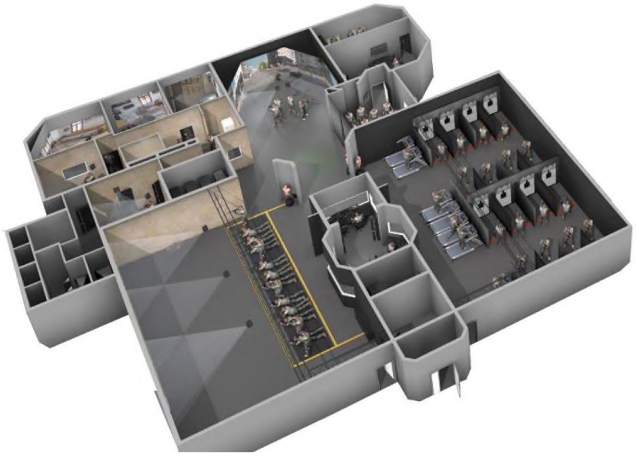
- **מאמני טילי גיל (SPIKE)** – מערכת להכשרת לוחמים להפעלת משגרי גיל מתוצרת רפאל – מערכות לחימה מתקדמות בע"מ (**"רפאל"**). המערכת משלבת בין מנוע הסימולציה המתקדם של החברה לבין משגרי גיל אמיתיים, אשר ביחד מאפשרים הדמיה מפורטת ומציאותית של גזרות הלחימה ותרחישי הייחוס, המעניקים לכוחות הלוחמים יכולת להכשיר ולהתאמן על מערכות אמת תוך חיסכון במשאבים ובעלויות הכרוכים בירי טילי גיל אמיתיים. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם רפאל לפיתוח והפצת מאמנים למשגרי גיל, ראו סעיף 6.10.1 להלן.



- **מאמני משימה לרחפנים, רקטות, ואמצעי נשק נוספים** – נכון למועד התשקיף, הקבוצה מפתחת עבור לקוחותיה במסגרת הזמנות קיימות סימולטורים לאימון משימה ומפעילי רחפנים, רקטות ואמצעי נשק נוספים, אשר ישולבו כחלק ממאמני הקבוצה בארץ ובעולם (וכן במאמנים הניידים).

6.8.10.3. <u>מאמנים טקטיים</u> – מערכות אימון המותקנות במתקנים ייעודיים שמקימה החברה בבסיסי האם ומספקות הכשרה לכמות גדולה של לוחמים, משלב הטירונות ועד להשלמת הכשרתם הקרבית, וכן לטובת שמירת כשירות לאורך השירות הצבאי הפעיל ושירות המילואים. מוצר הדגל של הקבוצה תחת משפחה זו הינו:

- **מאמן כושר לחימה, WARTAC (Warrior Readiness Training Center)** – מתקן אימון המורכב ממספר אזורי אימון שונים, המשלבים אימון לסד"כ מחלקתי, הכוללים אימון פרט וחוליה, אימוני קרב מגע, מטווחים ולוחמה בשטח בנוי. מאמן כושר הלחימה מאפשר תרגול מגוון רחב של תרחישים מבצעיים שונים, תוך שילוב יכולות ירי ואימון אינטנסיביות המותאמות לצרכי הלקוח.



המאמן כולל מספר תתי מערכות שניתן לשווק ולמכור ללקוחות בנפרד. תתי המערכות כוללות עמדות פנתר – עמדות יחידניות לאימון בקצב אישי, עמדה פנורמית לאימון בסביבה היקפית, אימון אורבני – לאימון לחימה בשטח בנוי, מאמן שטוח – לאימון ככיתה, במטווחים או באמצעים מחלקתיים, ובובת קרב

מגע אלקטרונית לשילוב כשירות גופנית ומדידה במהלך האימון.

הקבוצה מפתחת את מוצריה כך שישנה תשתית אחידה ביניהם, מה שמאפשר לדוגמא לעשות שימוש בנשקים ומשקפות סימולטיביים שפותחו למערכת ה-WARTAC גם במערכת ה- Joint Fires, או לחבר את מאמן ה-SPIKE לאימון במערכת ה-Joint Fires. תצורה זאת מאפשרת הרחבות של פרויקטים ונוחות תפעולית ולוגיסטית ללקוח.

כלל המערכות של הקבוצה בנויות על פלטפורמה טכנולוגית משותפת המכונה B-One, אשר מאפשרת ללקוחות הקבוצה לשלב בין מערכות האימון השונות, ועל ידי כך, להעניק ללוחמים את ההכשרה המקיפה והטובה ביותר, באופן יעיל ונוח לשימוש. כמו כן, הקבוצה פיתחה את אפליקציית Performance Manager, אשר אוספת ומעבדת נתונים מכלל מערכות האימון של הקבוצה בזמן אמת, ומאפשרת למפקדים לתחקר את האימונים לצורך הסקת מסקנות ושיפור הביצועים באימון הבא ולעקוב אחר ביצועי כל מתאמן ועקומת השיפור שלו.

6.8.11. <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

להלן פרטים בדבר הכנסות הקבוצה ממוצרים ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה, באלפי ש"ח:

| קבוצות מוצרים עיקריות (המהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה) | שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 | | שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 | | שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | שיעור מסך הכנסות החברה | הכנסות (אלפי ש"ח) | שיעור מסך הכנסות החברה | הכנסות (אלפי ש"ח) | שיעור מסך הכנסות החברה | הכנסות (אלפי ש"ח) |
| מאמני משימה | 26% | 71,044 | 35% | 60,310 | 52% | 54,891 |
| מאמנים טקטיים | 29% | 77,632 | 28% | 48,867 | 28% | 29,232 |
| מערכות אימון בשטח | 44% | 117,434 | 37% | 64,308 | 17% | 18,493 |
| אחר | 1% | 3,569 | 0% | 92 | 3% | 3,414 |
| **סה"כ** | **100%** | ***269,679*** | **100%** | **173,577** | **100%** | **106,030** |

בשנים 2023-2025, שיעורי הרווחיות הגולמית של כל קבוצות המוצרים דומים ונעים בטווח של כ-45% - 55%, כאשר בתוך כל אחת מהשנים, הרווחיות של קבוצות המוצרים הייתה דומה זו לזו. יצוין, כי מרבית התקשרויותיה של הקבוצה עם לקוחותיה כוללות מכירה של מגוון מוצרי הקבוצה בהתאם לצרכי הלקוחות על פי האפיון שמבצעת הקבוצה ביחד עם הלקוח. בהתאם, לכל פרויקט כאמור עשוי להיות שיעור רווחיות גולמית שונה אף במקרים בהם מדובר במכירה של קומבינציית מוצרים זהה או דומה, וזאת לאור הבדלים בסוג הלקוח ומאפייניו, בתנאי ההתקשרות עם הלקוח, בהיקף הפרויקט לרבות היקף ההתאמות הנדרשות במסגרת הפרויקט ועוד. למועד התשקיף, המכירות בישראל מאופיינות בשיעור רווחיות גולמית נמוך יותר ביחס למכירות מחוץ לישראל.

6.8.12. <u>לקוחות</u>

6.8.12.1. <u>כללי</u>

לקוחות הקבוצה בתחום פעילותה הם גופי ממשל בארץ ובעולם, לרבות משרדי ביטחון ומשרדים ממשלתיים נוספים, במודל של מכירה ישירה ללקוחות ממשלתיים (B2G). בנוסף, הקבוצה מוכרת במסלול OEM לתעשיות ביטחוניות. העסקה נעשית באמצעות חברה ביטחונית גדולה כקבלן ראשי (B2B). לדוגמה, מערכות אימון לטיל גיל אשר נמכרו לעשרות מדינות ברחבי העולם. שיתוף הפעולה עם תעשיית נשק מרכזית ומכירת מערכות בגירה כחלק ממערכת הנשק מאפשר חשיפה למספר רב של לקוחות וכן מאפשר ללקוחות להרחיב את מערכת הסימולציה של בגירה למערכות נוספות מקושרות, באמצעות ההסכם הראשי עם תעשיית הנשק.

6.8.12.2. <u>פריסה גיאוגרפית</u>

להלן התפלגות הכנסות מלקוחות הקבוצה בחלוקה לפי אזורים גיאוגרפיים:

| **אזור גיאוגרפי** | **שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025** | | **שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024** | | **שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023** | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **שיעור מהכנסות החברה** | **הכנסות החברה (אלפי ש"ח)** | **שיעור מהכנסות החברה** | **הכנסות החברה (אלפי ש"ח)** | **שיעור מהכנסות החברה** | **הכנסות החברה (אלפי ש"ח)** |
| ישראל | 63% | 170,702 | 39% | 67,843 | 54% | 57,434 |
| אירופה | 37% | 98,977 | 61% | 105,734 | 46% | 48,596 |
| **סה"כ** | **100%** | **269,679** | **100%** | **173,577** | **100%** | **106,030** |

הגידול בשיעור ההכנסות היחסי מאירופה בשנת 2024 (לעומת שנת 2023), נובע בעיקרו מהתקשרות בהסכם מול לקוח ב' במהלך 2024. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם לקוח ב', ראו סעיף 6.8.12.6 להלן. בנוסף, הגידול בשיעור ההכנסות בישראל והקיטון בשיעור ההכנסות היחסי מאירופה בשנת 2025 (לעומת שנת 2024), נובע בעיקרו ממספר הזמנות משמעותיות שנתקבלו ממשרד הביטחון, לרבות חידוש הסכם מסגרת לתחזוקה ותפעול במאי 2025. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם משרד הביטחון, ראו סעיף 6.8.12.5 להלן.

6.8.12.3. <u>לקוחות מהותיים</u>

בשל אופיו של תחום הפעילות, הקבוצה פועלת מול לקוחות ממשלתיים וביטחוניים ומתקשרת עמם בחוזים ארוכי טווח של עד 15 שנים. במסגרת ההתקשרות עם

לקוחותיה, מבצעת הקבוצה התאמות למוצריה בהתאם לצרכי הלקוחות ודרישותיהם, מייצרת את המערכות ומתקינה אותן אצל הלקוחות, ולאחר מסירת המערכות ממשיכה לבצע הדרכות על המערכות ולהעניק שירותי הפעלה ותחזוקה למערכות באמצעות צוותים מקומיים. מערכת היחסים ארוכת הטווח בין הקבוצה ללקוחותיה יוצרת יחסי הדדיות ומהווה גם בסיס להרחבת שיתופי הפעולה ביניהם, לרבות שיתופי פעולה אסטרטגיים, וכפועל יוצא מכך גם לגידול במכירות הקבוצה.

להלן יפורטו לקוחות הקבוצה, אשר ההכנסות מהם מהוות 10% או יותר מסך הכנסות הקבוצה, באלפי ש"ח:

| לקוחות | שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 | | שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 | | שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | הכנסות החברה באלפי ש"ח | שיעור מהכנסות החברה בתקופה | הכנסות החברה באלפי ש"ח | שיעור מהכנסות החברה בתקופה | הכנסות החברה באלפי ש"ח | שיעור מהכנסות החברה בתקופה |
| משרד הביטחון[1] | 155,122 | 58% | 50,977 | 29% | 52,069 | 49% |
| לקוח ב'*[2] | 60,139 | 22% | 69,159 | 40% | 0 | 0% |
| לקוח ג' *[3] | 20,196 | 7% | 26,507 | 15% | 29,573 | 28% |
| לקוח ד'[4] | 2,382 | 1% | 8,556 | 5% | 13,233 | 12% |

* החברה קיבלה פטור מציון שמות לקוחות ב' ו-ג' מכוח סעיף 19(א)(1) לחוק ניירות ערך.

(1) <u>משרד הביטחון</u> – הקבוצה התקשרה עם משרד הביטחון במספר הסכמים לאספקת מערכות מתוצרת הקבוצה ואספקת שירותי אימונים ותחזוקה למערכות שנרכשו. נכון למועד פרסום התשקיף, מערכות הקבוצה פרוסות בכ-50 מתקנים ביטחוניים שונים ברחבי הארץ. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם משרד הביטחון, ראו סעיף 6.8.12.5 להלן.

(2) <u>לקוח ב'</u> – לקוח מדינתי, עמו הקבוצה התקשרה בהסכמים לאספקת מערכות 'מגנט', מאמן הפעלת אש ומאמני כושר לחימה (WARTAC), קונסולות גורילה וכן להענקת שירותי הפעלה ותחזוקה באתרים כאמור. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם לקוח ב', ראו סעיף 6.8.12.6 להלן.

(3) <u>לקוח ג'</u> – הקבוצה התקשרה עם לקוח ג', לקוח מדינתי בנאט"ו, מאז שנת 2017 במספר הסכמים לאספקת מערכותיה. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם לקוח ג', ראו סעיף 6.8.12.7 להלן.

(4) לקוח ד' – הקבוצה התקשרה עם לקוח ד', לקוח מדינתי, בשנת 2023 בהסכם לאספקת מערכת 'מגנט'. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם לקוח ד', ראו סעיף 6.8.12.8 להלן.

6.8.12.4. מאפייני ההתקשרות עם לקוחות

על פי המודל העסקי של הקבוצה, מרבית התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה נעשות במסגרת הסכמים רב-שנתיים והזמנות רכש שמונפקות מכוח הסכמים אלו, על בסיס הצעות מחיר פרטניות או על בסיס התמודדות וזכיה במכרזים שונים. הזמנות הרכש כוללות, בין היתר, את מפרט תכולת העבודה ותמחורה, אבני הדרך ולוח זמנים מוסכם לביצוע הפרויקט, וכן הוראות לפיצוי מוסכם בגין עיכובים או אי עמידה באבני הדרך המוסכמות. כמו כן, בחלק מההתקשרויות מעמידה החברה ערבויות לצורך הבטחת עמידתה באבני הדרך הקבועות בהסכם מסגרת.

אבני דרך אופייניות בהתקשרויות עם הלקוחות

ככלל, התקשרויות החברה מבוססות על צרכים ספציפיים של הלקוחות לפי אופי הפרויקט, וכוללות הגדרת תכולת העבודה SOW - Statement of Work, לרבות קביעת מפרטים טכניים, סקרי תיכון ובדיקות קבלה לפי אבני דרך (milestones). התשלומים, אשר כוללים לעיתים תשלומי מקדמות טרם אספקת המוצרים והשירותים, משולמים בהתאם לעמידה באבני דרך ובלוחות זמנים.

להלן פרטים בדבר אבני הדרך המאפיינות את התקשרויותיה של החברה בקשר עם פרויקטים מהותיים:

א. תשלום מקדמה: ככלל, משולמת לחברה מקדמה בשיעור מסוים מהתמורה הכוללת של התקשרויות מול לקוחות מהותיים, כאשר לעיתים כנגד המקדמה מעמידה החברה ערבות. לרוב, הסכום המשולם לחברה בשלב זה מהווה בין 10% ל-30% מתוך סך התמורה הכוללת (לא כולל שירותי תפעול ותחזוקה);

ב. שלבי תכנון, אפיון והקמה: במקרים רבים, ההתקשרות כוללת תקופה בת כשנה במהלכה נעשה אפיון ותכנון של המערכות הנרכשות בהתאם לצורכי הלקוח, ועשויה לכלול הקמה של מבנים או התאמת מבנים קיימים במתקני הלקוח. במסגרת שלב זה, מקיימת הקבוצה פגישות תקופתיות עם הלקוח בהן מוצגת התקדמות הפרויקט, וכן מנהלת תוכנית לניהול סיכונים אשר מהווה כלי ניהולי להשגת יעדי הפרויקט. לרוב, הסכום המשולם לחברה בשלב זה מהווה בין 50% ל-80% מתוך סך התמורה הכוללת (לא כולל שירותי תפעול ותחזוקה);

ג. שלב האספקה: בשלב הבא החברה מספקת את המערכות ללקוחותיה בהתאם למפרטים ובדיקות שהוגדרו בהסכמי ההתקשרות הרלוונטיים. שלב

זה מלווה לרוב בליווי והדרכת נציגי החברה על המערכות. לרוב, הסכום המשולם לחברה בשלב זה מהווה בין 10% ל-20% מתוך סך התמורה הכוללת (לא כולל שירותי תפעול ותחזוקה);

ד. <u>שירותי תפעול ותחזוקה</u>: בכפוף לתנאי ההתקשרות, מספקת החברה ללקוחותיה שירותי תפעול ותחזוקה של המערכות, בדרך כלל, לתקופות של עד 15 שנים ממועד אספקת המערכות, כאשר על בסיס ניסיון החברה, שירותי תפעול ותחזוקה ניתנים על ידי החברה ולא מצדדים שלישיים. שיעור הכנסות החברה משירותי תפעול ותחזוקה בשנים 2023, 2024 ו-2025 היוו 43.4%, 28.4% ו-29% מסך הכנסות החברה, בהתאמה.

ככלל, בהסכמים סטנדרטיים של החברה, הכנסות החברה משירותי תפעול ותחזוקה מהוות כ-5% עד 20% מסכום ההתקשרות הכולל ונפרשות על-פני מספר שנים.

יודגש כי לא כל התקשרות כוללת את כל אבני הדרך שתוארו לעיל וכי היקפה ותכולתה של כל אבן דרך עשויה להשתנות מהתקשרות להתקשרות, וזאת בהתאם לאופי הפרויקט וההתקשרות, לסוגי המוצרים הכלולים בהתקשרות, לדרישותיו הספציפיות של כל לקוח ולתנאים המסחריים שהוסכמו. ככלל, עיקר ההכנסות מתקבלות בעבור המערכות, כאשר כתלות בתנאי ההתקשרות, החברה עשויה להמשיך לספק שירותי תפעול ותחזוקה עבור מערכות אלו בסכומים קטנים יותר אך שירותים אלו נפרשים על פני מספר שנים.

6.8.12.5. <u>התקשרות הקבוצה עם משרד הביטחון</u>

הקבוצה משמשת ספק מוכר של המשרד הביטחון מזה שנים רבות. בעשור האחרון, הקבוצה התקשרה עם משרד הביטחון במספר הסכמים לאספקת מערכות אימון מסוגים שונים ושדרוג מערכות קיימות, לרבות מאמני כושר לחימה, מאמני הפעלת אש, 'מגנט' ו'גורילה'. במסגרת התקשרויות אלו, הקבוצה סיפקה והקימה את מערכות האימון בכ-50 אתרי אימון בהתאם להזמנות שבוצעו על ידי משרד הביטחון.

היקף כל התקשרות בין הקבוצה למשרד הביטחון נקבע על פי מסמכי תכולת עבודה (SOW) ואפיונים טכניים אשר הוגדרו במשותף לפי צרכי משרד הביטחון, כאשר תמחור כל פרויקט נעשה בהתבסס על אבני דרך להשלמת הפרויקט ולוח זמנים מוסכם שהוגדר מראש, ומשתנה לפי תכולות העבודה.

ההתקשרויות כאמור מתבצעות בין היתר במסגרת מכרזים בהן משתתפת הקבוצה וכן על בסיס מעמד החברה כספק יחיד (Sole Source). התקשרויות אלו כפופות לתנאי ההתקשרות הכלליים של משרד הביטחון הכוללים הוראות בדבר איכות הפריטים וטיב השירות, ביטוח, אחריות לנכסי המשרד וכן להוראות בטחון והגנת מידע של משרד הביטחון, לרבות, בדבר אחריות הספק לסודיות ושמירה על

מידע, ליווי, וביצוע ביקורות על ידי המשרד, אישור לייצור ולפיתוח בחו״ל, וקביעת סידורי ביטחון כנדרש על פי דרישות משרד הביטחון.[18]

יצוין כי הזכויות בכלל מוצרי הפרויקטים המבוצעים על ידי הקבוצה עבור משרד הביטחון הן של החברה, אולם הזכויות בחלק מההתאמות הפרטניות המבוצעות במסגרת הפרויקטים או ברכיבים/יישומים נלווים הן משותפות לצדדים, ולהערכת החברה אינן מהותיות לפעילותה.

כמו כן, במאי 2025 התקשרה הקבוצה עם משרד הביטחון בהסכם מסגרת לתחזוקה ותפעול של מאמנים מתוצרת הקבוצה, אשר יעמוד בתוקפו לחמש שנים (קרי, עד לשנת 2029). במסגרת ההסכם, הקבוצה תפעיל אימונים עבור צה״ל באמצעות מערכות מתוצרת הקבוצה ותעניק שירותי תחזוקה למערכות אלו, כאשר התשלום בגין שירותים אלו יעמוד על סך של כ-201 מיליון ש״ח למשך כל תקופת ההסכם. סך התשלום הכולל על פי ההסכם מורכב מרכיב קבוע (Fixed Price) עבור תכולות עבודה שאינן תלויות בהיקף האימונים שיבוצעו וכוללות את תחזוקת המערכות הקיימות אצל משרד הביטחון במועד ההתקשרות, מרכיב שישולם עבור תכולת אימונים מינימלית שנתית, וכן מרכיב בעבור ביצוע אימונים על פי מחירון בהתאם לשימוש הלקוח בפועל. התמורה בגין שירותי התחזוקה המוענקים בהתאם להסכם זה משולמת לאורך תקופת השירות. מרבית השירותים שמעניקה הקבוצה כחלק מהסכם זה ניתנים ביחס למערכות שנרכשו על ידי משרד הביטחון והועברו לבעלותו. לצד זאת, ההתקשרות מול משרד הביטחון כוללת השכרה לצה״ל של מערכות אימון בשטח והציוד הנלווה להן אשר בבעלות הקבוצה לצורך אימונים ספציפיים, וזאת בהתאם לתנאי ההזמנות מול משרד הביטחון, ובהיקף שאינו מהותי לקבוצה. למועד התשקיף, מודל התקשרות זה אינו מאפיין את פעילות החברה והיא לא מבצעת התקשרויות נוספות במודל זה פרט להתקשרות עם משרד הביטחון.

ההסכם כולל הוראות מקובלות להסכמים מסוג זה, לרבות מנגנון פיצוי מוסכם במקרה של ביטול אימונים על ידי הצדדים; התחייבות הקבוצה לזמינות לביצוע אימונים, לרבות בעתות חירום, ומנגנון פיצוי מוסכם במקרה של אי עמידה בדרישות אלו; נסיבות חריגות המהוות הפרה יסודית שבגינה רשאי משרד הביטחון לבטל את ההסכם; תנאי תשלום והצמדה; וכן סעיפי אחריות ושיפוי.

להערכת החברה, לחברה קיימת תלות מסוימת במשרד הביטחון כלקוח בשל המאפיינים הייחודיים של ההתקשרות עמו והיא רואה בו גורם הצלחה חשוב בתחום פעילותה. יחד עם זאת, להערכת החברה, העובדה כי מערכות החברה פרוסות במספר גדול של אתרים בצה״ל וכן עצם קיומם של חוזים ארוכי טווח בין הקבוצה לבין משרד הביטחון, מצמצמים את היבטי התלות במשרד הביטחון

[18] ראו את תנאי הרכש הכלליים בקישור הבא -
https://www.online.mod.gov.il/Online2016/Documents/General/Nispahim/nisB09301.pdf

לאור מחויבותו החוזית והתאמת המערכות לצרכיו.

6.8.12.6. <u>התקשרות הקבוצה עם לקוח ב'</u>

בחודשים אפריל 2024, יוני 2024 וספטמבר 2025, התקשרה הקבוצה, באמצעות בגירה טים, עם לקוח ב', לקוח מדינתי באירופה, בהסכמים לאספקה, הקמה והתקנה של מערכות החברה. במהלך שנת 2024, הוזמנו על ידי לקוח ב' מאמן כושר לחימה ומערכות 'מגנט'. מסירת מערכות אלו הושלמה בתחילת שנת 2025. בספטמבר 2025, נחתם עמו הסכם התקשרות חדש לאספקת מאמני כושר לחימה ומערכות 'מגנט' במיקומים אחרים, וכן מאמן משימה הפעלת אש ומערכות 'גורילה' במיקומים אחרים. כמו כן, התקשרה הקבוצה עם לקוח ב' בהסכמים לאספקת שירותי תפעול ותחזוקה של מאמנים אלו למשך עד ארבע שנים. במסגרת ההתקשרות מול לקוח ב', מלווה הקבוצה את הלקוח משלב תכנון והתאמה, ההפעלה השוטפת ועד לשלב מתן שירותי תחזוקה. לקוח ב' הינו לקוח מדינתי באירופה. בהתאם להסכם עם לקוח ב', התמורה בגין ההתקשרות משולמת על ידי צד ג', ישות מדינתית באירופה, שהינו בעל דירוג אשראי AAA בדירוג Fitch. לאורך תקופת ההתקשרות, לקוח ב' עמד בהתחייבויותיו הפיננסיות במועדן.

ככלל, ההתקשרות מבוצעת על בסיס מסמכי הגדרת עבודה ואפיון (SOW) ונספחים טכניים מפורטים. ההסכמים כוללים את מפרטי המוצרים נשוא ההתקשרות, כמות היחידות המוזמנות, מנגנון מחירים קבוע, אבני דרך ומועדי אספקה, ותנאי תשלום בהתאם להתקדמות.

ההסכמים כוללים הוראות הנוגעות לאחריות הקבוצה בגין המוצרים, מנגנון פיצוי מוסכם בגין עיכובים או אי עמידה באבני דרך חוזיות כפי שהוגדרו, וכן הוראות לעניין סיום ההתקשרות בגין עילות הקבועות בהסכם. על ההתקשרות וסיום ההתקשרות חלות הוראות הדין האנגלי.

כמו כן, ההסכמים כוללים התחייבות לעמידה של הקבוצה בהוראות רגולציה החלות על ייצוא מוצריה.

התמורה הכוללת מכוח ההסכמים הקיימים עם לקוח ב' עומדת על סך של כ-90 מיליון אירו.

ההכנסות מכוח ההסכמים בשנים 2024 עד 2025 עומדות על סך כולל של כ-129 מיליוני ש"ח, אשר שולמו לקבוצה בהתבסס על אבני דרך להשלמת תכולות העבודה, וכללו תשלום מקדמות לקבוצה.

6.8.12.7. <u>התקשרות הקבוצה עם לקוח ג'</u>

בחודש אוגוסט 2017, התקשרה הקבוצה עם לקוח ג', לקוח מדינתי באירופה,

בהסכם מסגרת לאספקה והקמה של מאמן הפעלת אש, וכן לאספקת שירותי תחזוקה ותמיכה לתקופה בת 10 שנים. בשנים שלאחר חתימתו ועד למועד התשקיף, ביצע הלקוח מספר הזמנות המשך למאמן כאמור. ההסכם כולל הוראות הנוגעות, בין היתר, לעמידה בדרישות איכות לפי תקני נאט"ו, מנגנוני פיצוי מוסכם בגין אי עמידה באבני דרך, אחריות החברה למוצרים, ומנגנון לביטול ההסכם בשל אי עמידה בהתחייבויות לפיו. ההסכם כולל בנוסף מנגנון עדכון מחיר המבוסס על נוסחת הצמדה רב-רכיבית, המאפשרת התאמה של התמורה החוזית לאורך זמן בהתאם לשינויים בעלויות חומרים, שכר עבודה ותנודתיות בשערי מטבע. על סיום ההתקשרות חלות הוראות הדין הזר והכללים המנהליים החלים על התקשרויות ציבוריות של מדינת הלקוח.

לקוח ג' הינו לקוח מדינתי באירופה, והינו נכון למועד התשקיף, בעל דירוג אשראי AAA בדירוג Fitch. לאורך תקופת ההתקשרות, לקוח ג' עמד בהתחייבויותיו הפיננסיות במועדן.

בנוסף, בחודש ינואר 2019, התקשרה הקבוצה עם לקוח ג' בהסכם לאספקת והקמת מאמן CBRN וכן בהסכם לאספקת שירותי תחזוקה ותמיכה לתקופה בת 15 שנים. ההסכם כולל הוראות הנוגעות, בין היתר, מנגנוני פיצוי מוסכם בגין אי עמידה באבני דרך להשלמת הפרויקט, ואחריות החברה למוצרים. על ההתקשרות וסיום ההתקשרות חלות הוראות הדין הזר והכללים המנהליים החלים על התקשרויות ציבוריות של מדינת הלקוח.

התמורה הכוללת מכוח ההסכמים הקיימים עם לקוח ג' עומדת על סך של כ-64 מיליוני אירו.

ההכנסות מכוח ההסכמים בשנים 2023 עד 2025 עומדות על סך כולל של כ-76.3 מיליוני ש"ח, אשר שולמו לקבוצה בהתבסס על אבני דרך להשלמת תכולות העבודה, וכללו תשלום מקדמות לקבוצה. צבר ההזמנות מלקוח ג' נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עמד על סך של 84.9 מיליון ש"ח.

6.8.12.8. <u>התקשרות הקבוצה עם לקוח ד'</u>

בחודש פברואר 2023, התקשרה הקבוצה, באמצעות חברת בת, עם לקוח מדינתי מאירופה, בהסכם לאספקה והתקנה של מערכת אימון בשטח ('מגנט'), וכן לאספקת שירותי תפעול ותחזוקה, לתקופה בת 5 שנים (עם אופציות להארכת התקופה). התמורה הכוללת מכוח ההסכם נקובה במטבע זר, המהווה, בהתאם לשער החליפין למועד התשקיף, סך של כ-25 מיליוני ש"ח.

ההכנסות מכוח ההסכם בשנים 2023 עד 2025 עומדות על סך כולל של כ-24.2 מיליוני ש"ח, אשר משולמים לקבוצה בהתבסס על אבני דרך להשלמת הפרויקט.

ההסכם כפוף לתנאי התקשרות כלליים החלים מכוח היות ההתקשרות עם לקוח מדינתי, וכן הוראות הנוגעות לאפיון המערכת המסופקת, הוראות הנוגעות לאחריות החברה במקרה של אי התאמה, הוראות סודיות ואבטחת מידע, מנגנון פיצוי מוסכם ומנגנון לביטול ההסכם בשל אי עמידה בהתחייבויות לרבות הפרה יסודית של ההסכם. על ההתקשרות וסיום ההתקשרות חלות הוראות הדין הזר והכללים המנהליים החלים על התקשרויות ציבוריות של מדינת הלקוח.

6.8.13. <u>שיווק והפצה</u>

6.8.13.1. <u>תהליכי המכירה בתחום פעילות הקבוצה</u>

הקבוצה משווקת את מוצריה ושירותיה בעיקר ללקוחות ממשלתיים העוסקים בביטחון חוץ ופנים, בישראל ובחו"ל. פעילות השיווק מתבססת על התקשרויות פרויקטליות, המותאמות לצרכי הלקוחות, חוזים רב-שנתיים, וכן מסגרות שירות, תחזוקה ותמיכה (In-Service / O&M). הליך השיווק והמכירה כולל בין היתר עבודה מתואמת עם גופי משרד הביטחון הישראלי על פי הצורך (האגף לפיקוח על הייצוא הבטחוני – אפ"י, האגף לייצוא בטחוני – סיב"ט, מפא"ת) או גופי ביטחון של לקוחות אחרים.

6.8.13.2. <u>פעילות שיווק והפצה</u>

פעילות השיווק וההפצה בקבוצה בנויה על בסיס העקרונות הבאים:

ניהול הפיתוח העסקי והשיווק על ידי מערך פנימי תוך מיצוי החיבור ללקוחות אסטרטגיים המספקים מינוף שיווקי בהן ישראל ומדינות בנאט"ו.

פעילות השיווק וההפצה בקבוצה כוללת בין היתר גיבוש אסטרטגיית מיתוג ומיצוב של מוצרי הקבוצה; הכנת חומרים שיווקיים ומקצועיים (לרבות מצגות, מסמכים טכניים והצעות ערך); פעילות שיווק דיגיטלי, השתתפות בכנסים ותערוכות בארץ ובחו"ל, לרבות הקמת ביתנים; מתן חסות לאירועים ייעודיים למשתמשים ולקוחות בתחום הביטחוני; קיום פגישות יזומות עם לקוחות פוטנציאליים ועם שותפים אסטרטגיים; מענה למכרזים ובקשות להצעה; וכן הכנת הצעות טכניות ומסחריות, הדגמות ללקוחות קיימים ופוטנציאליים. פעילות זו נשענת במידה רבה על מוניטין מקצועי, ניסיון מוכח והמלצות מלקוחות קיימים.

לקבוצה פעילות ענפה בישראל ובמדינות אירופאיות מתקדמות, החברות בנאט"ו. במסגרת הפעילות הענפה באתרי האימון בעולם, מתקיימים ביקורי לקוחות במתקנים השונים בישראל ובאירופה. הקבוצה ממנפת את פעילותה באתרי האימון לקידום מכירות בסיוע ובהמלצת לקוחות החברה באתרים אלו. כך, השימוש הקיים והמתרחב במערכות הקבוצה על-ידי ישראל ומדינות המערב מאפשר את קידום את המכירות למדינות נוספות.

כמו כן, לצורך קידום פעילותה בשווקי היעד, מתקשרת הקבוצה עם יועצים מקומיים בטריטוריות שונות לקבלת שירותי שיווק של מוצרי החברה ומכירתם באיזורים

גיאוגרפיים מסוימים, כפי שהוגדרו בהסכמים הרלוונטיים ("**היועצים**" ו-"**הסכמי הייעוץ**"). בהתאם להסכמי הייעוץ, היועצים זכאים לעמלה הנקבעת כשיעור מהתמורה נטו שהתקבלה בפועל בקבוצה בעקבות הסכמי מכר שנחתמו כתוצאה מפעילות היועץ במהלך תקופת ההסכם ועד מספר חודשים לאחר סיומו. שיעור העמלה נקבע פרטנית בכל הסכם. כלל היועצים עמם פועלת הקבוצה מחויבים, בין היתר, לשמירה על סודיות המידע העסקי והטכנולוגי של הקבוצה.

בנוסף, בחלק מן הפרויקטים פועלת הקבוצה בשיתוף פעולה עם שותפים עסקיים, לרבות קבלנים ראשיים ואינטגרטורים, וזאת לצורך הרחבת נגישות ללקוחות חדשים, השתלבות בפרויקטים רחבי היקף, חדירה לשווקים ולטריטוריות בחו"ל וכן זיהוי ומענה לצרכים עסקיים בשווקים חדשים. ההתקשרויות עם אינטגרטורים כאמור נעשות, ככלל, בהסכמים פרטניים הכוללים הסדרי חלוקת הכנסות, תחומי אחריות ותנאים מסחריים, בהתאם לנסיבות.

למועד התשקיף, לקבוצה אין הסכמי בלעדיות רוחביים לשיווק והפצת מוצריה. יחד עם זאת, ייתכנו מעת לעת הסדרים ייעודיים ומוגבלים בהיקפם לפרויקט מסוים, ללקוח מסוים או למדינה מסוימת, המוגבלים בזמן ובהיקף, ואינם מונעים מהקבוצה לפעול בשווקים אחרים או לפעול ביחס למוצרים אחרים, לפי העניין.

למועד התשקיף, פעילות הקבוצה אינה תלויה במפיץ יחיד, סוכן בלעדי או ערוץ שיווק בודד, באופן שאובדנו צפוי להשפיע מהותית לרעה על תחום פעילות הקבוצה או לגרום לתוספת עלות מהותית עקב הצורך להחליפו.

מבלי לגרוע מן האמור, אובדן שותף אסטרטגי מסוים עשוי להביא, במקרים מסוימים, להארכת מחזורי מכירה של המוצר נשוא שיתוף הפעולה האסטרטגי ולהגדלה זמנית של הוצאות שיווק ופיתוח עסקי, אולם, למועד התשקיף, לא צפויה פגיעה מהותית ביכולת הקבוצה להמשיך בפעילותה כתוצאה מכך.

6.8.14. <u>צבר הזמנות</u>

להלן התפלגות צבר ההזמנות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 וכן למועד הסמוך למועד התשקיף, בהתאם למועד הצפוי של ההכרה בהכנסה הנובעת מההזמנות:

| תקופת ההכרה בהכנסות | צבר הזמנות נכון ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)[19] | צבר הזמנות נכון ליום 13.5.2026 (באלפי ש"ח)[20] (*) |
|---|---|---|
| **רבעון 1 2026** | 81,362 | - |
| **רבעון 2 2026** | 58,116 | - |
| **רבעון 3 2026** | 63,927 | 76,500 |

[19] ההכנסות הצפויות בדולר ובאירו הכלולות בצבר ההזמנות ליום 31.12.2025 הומרו לש"ח לפי שער של 3.25 ש"ח לדולר ארה"ב ולפי שער של 3.80 ש"ח לאירו, שהיו השערים הממוצעים הצפויים להערכת החברה באותו מועד.

[20] ההכנסות הצפויות בדולר ובאירו הכלולות בצבר ההזמנות ליום 13.5.2026 הומרו לש"ח לפי שער של 2.91 ש"ח לדולר ארה"ב ולפי שער של 3.42 ש"ח לאירו.

| | | |
|---|---|---|
| **רבעון 4 2026** | 87,173 | 111,348 |
| **סה"כ 2026** | **290,578** | **187,848(**)** |
| **שנת 2027** | 128,528 | 154,907 |
| **שנת 2028 ואילך** | 215,144 | 235,749 |
| **סה"כ** | **634,250** | **578,504** |

**(*)** התקשרויות החברה עם לקוחותיה כוללות הן מכירה של מערכות המבוססת על עמידה באבני דרך תקופתיות והן אספקה של שירותים לאורך זמן. לאור זאת, מתהווה מרבית צבר ההזמנות וההכרה בהכנסה בכפוף לעמידה בתנאי ההתקשרויות ואבני בדרך בביצוע הפרויקטים, וכתוצאה מכך עשויה להיות הסטה (shifting) מהותית בין תקופות ההכרה בהכנסה, בהתחשב בכך שעמידת הקבוצה באבני הדרך הנ"ל מותנית בהתקדמות פיתוח המערכות ומסירתן ללקוח או בדחיית מועדים על ידי הלקוחות בהתאם לצרכיהם. יצוין, כי בעבר התרחשו הסטות של סכומים לא מהותיים בצבר ההזמנות בין רבעונים סמוכים במהלך שנה ובמעבר בין השנים הסמוכות. לפרטים אודות התקשרות החברה עם לקוחותיה, ראו סעיף 6.8.12 לעיל.

(**) בטבלה לעיל, תחת העמודה "צבר הזמנות נכון ליום 13.5.26", לא מוצג צבר ההכנסות לרבעון 1 ולרבעון 2. סך ההכנסות הצפוי בשנת 2026 עומד על 330 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההכנסות הצפויות, ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון המצורף לתשקיף זה.

**נתונים הנוגעים לצפי הכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעיל הינם הערכה בלבד, אשר נשענת על ניסיון העבר מול לקוחות הקבוצה, בכפוף לעמידה באבני הדרך במועדים הרלוונטיים הקבועים בהסכמים בין קבוצת בגירה לבין לקוחותיה. שינויים בהנחות היסוד שהביאו להערכה האמורה עלולים לשנות באופן מהותי את הערכת הקבוצה לגבי מועד ההכרה בהכנסה של צבר ההזמנות לעומת הנתונים המוצגים לעיל.**

6.8.15. <u>תחרות</u>

תחום הסימולטורים הצבאיים בו פועלת הקבוצה מאופיין ברמת מומחיות גבוהה ובמספר מצומצם של שחקנים מובילים, כאשר רובם חברות ענק ביטחוניות עתירות ניסיון ומוניטין בפיתוח, ייצור ותפעול מערכות אימון סימולטיביות. התחרות בתחום זה מתמקדת בחדשנות טכנולוגית, אמינות וביצועי המערכות, ניסיון מוכח בהפעלת המערכות, עמידה בדרישות תקינה, בסטנדרטים צבאיים ומחיר. כמו כן, קיימת חשיבות רבה ליכולת לספק פתרונות מותאמים לדרישות הלקוח.

להערכת החברה, מספר המתחרים הגלובליים בתחום נע בין 5 ל-10 שחקנים עיקריים. למיטב ידיעת החברה, למועד התשקיף, מבין המתחרים העיקריים בתחום ניתן למנות את חטיבות הסימולציה בחברות הבאות: Thales, Inveris, Saab, Rheinmetall, Cubic, אלביט מערכות וכן חברות קטנות יותר HAVIK, Guardiaris, Laser Shot, ועוד.

למועד התשקיף, בהיעדר נתונים אובייקטיביים, החברה אינה יכולה להעריך באופן מהימן את נתח השוק שלה בתחום הפעילות.

בעקבות הגידול בתקציבי הביטחון של מדינות בעולם, שחקנים חדשים מצטרפים לתחום הפעילות, בנוסף לתעשיות הביטחוניות הוותיקות. להערכת החברה, מגמה זו מחזקת את

התחרות בין השחקנים בתחום הפעילות, אך מאידך מאפשרת בניית מודלים חדשים של שיתופי פעולה בין השחקנים השונים.

להערכת החברה, הקבוצה נמנית על הספקים המובילים בתחום זה בשוק הישראלי, ובעלת פעילות מתרחבת בשוק האירופאי, לרבות בשל מעמדה של חברת הבת כספק מוכר של נאט״ו. הקבוצה נהנית מיתרון יחסי ברמה הטכנולוגית במספר היבטים, ובפרט לאור העובדה שהקבוצה מציעה תמהיל רחב של מערכות אימון המקיפות את מרבית צרכי האימונים של צבאות היבשה באופן שלא מתקיים אצל מתחרותיה. כמו כן, לחברה יתרון יחסי הטמון בכך **שכלל מערכות האימון של הקבוצה מבוססות על פלטפורמה טכנולוגית אחידה ועל ידי כך מאפשרות שימוש משולב במערכות, מעקב תמידי אחר מדדי המתאמנים וביצועיהם.**

כמו כן, הקבוצה מובילה בתחום פתרונות לאימון בנקודת הצורך (Point of Need). מוצרי הקבוצה בתחום מוגנים בפטנטים ומהווים פריצת דרך חדשנית. להערכת החברה, תחום ה-Point Of Need (נקודת הצורך) צפוי בשנים הקרובות לתפוס נתח משמעותי יותר בשוק הפעילות בשל הגידול בכוחות הצבא בעולם, לאור התגברות העימותים הגיאופוליטיים והפנמת הצורך באימון תמידי של כוחות היבשה גם באזורי הישובים וגם באזורי העימות.

<u>יתרונות תחרותיים של מוצרי הקבוצה העיקריים ויכולותיה</u>

- **מערכת המגנט:** אחד היתרונות המרכזיים של המגנט על-פני מערכות מתחרות, הוא שלא נעשה בה שימוש בכדורי ח״ק (חסרי קליע). כך, נוצר חיסכון משמעותי בעלויות שוטפות, המוצר בטיחותי יותר ומקטין את הבלאי בנשק. בנוסף, בגלל שלא נעשה שימוש בכדורים, מערכת המגנט מאפשרת ביצוע אימונים בכל סביבה, ללא תלות במתקנים ייעודיים. יתרון מרכזי נוסף של המגנט הוא בפשטות ההפעלה והלוגיסטיקה המצומצמת. המערכת אינה דורשת ציוד לביש מורכב ומייתרת את הצורך ברתמות וביציוד כבד, אשר מאפיינים מערכות מתחרות. גישה זו מפחיתה את המורכבות התפעולית ומאפשרת לכל חייל להפעיל את המערכת באופן עצמאי. המתחרות העיקריות של הקבוצה בקו מוצר זה הינן Thales, Saab, Rheinmetall, ו-Cubic. כלל המערכות המתחרות הנן איכותיות וקיימות זמן רב בשוק, יתרונן הנו המצאות אצל לקוחות בפועל וכן מגוון פתרונות רחב לאמצעי אמל״ח שונים, אך יחד עם זאת, ככלל, המערכות המתחרות בקו מוצר זה הינן מיושנות יותר ביחס למערכות החברה. בנוסף, לאחת המתחרות קיים יתרון תאימות בין המערכות אצל לקוחות שונים בנאט״ו המעוניינים באימונים משותפים.
- **מערכת הגורילה:** מערכת הגורילה מהווה פתרון נייד, המאפשר מגוון רחב של אימונים על גבי פלטפורמה אחת, תוך שילוב מערכות צד ג׳. למיטב ידיעת החברה, השילוב בין היכולת של חיבור מערכות שונות לבין הפעלה גמישה בכל מקום, אינה קיימת אצל מתחרים במתכונת דומה.
- **מאמני המשימה:** מאמני הפעלת האש כוללים יכולות ייעודיות שפותחו עבור מדינות נאט״ו. כולל אקרדיטציה של נאט״ו למערכות החברה במדינת היעד כמסמיכות לתפקידים שונים בתחום הפעלת האש. החברות העיקריות המתחרות בתחום זה הנן אלביט מערכות ומספר חברות קטנות המתמחות בנושא נקודתי בתחום אימון המשימה והפעלת האש, העיקריות שבהן למיטב ידיעת החברה הן HAVIC, MVRsimulation, Technobit.

- **מאמנים טקטיים:** מערכות האימון הטקטי כוללות מאמן כושר לחימה WARTAC, מערכת ייחודית הכוללת שילוב של מגוון יכולות אימון, מרובאי עד מחלקת חי״ר, בהתאם למתודולוגיה מובנית. למיטב ידיעת החברה, לא קיים פתרון זהה בעולם ולחברה יתרון תחרותי מובהק. קיימות מערכות שונות המספקות חלק מן היכולות. בין המתחרים העיקריים ניתן לכלול את החברות הבאות Inveris, Thales, Saab, Cubic וכן מספר חברות קטנות יותר כגון , VIRTRA, Laser Shot ואחרות.
- **מערכת בקרת הביצועים:** מערכת בקרת הביצועים הנה אפליקציית איסוף נתונים, בקרה והערכה, מתחברת לכל מערכות החברה כולל HBT ו PON ומאפשרת מעקב מכל מקום על ביצועי החיילים והיחידות. המערכת אוספת עבור הלקוח נתוני אימון של הלוחמים ומאפשרת ניתוחים שונים בעזרת כלי ניתוח מתקדמים. מעבר לכך, הקבוצה משלבת במוצריה מתודולוגיה ייחודית למדידת ביצועים ושיפור מתמיד, אשר מובנית בתוך המערכות עצמן. המתודולוגיה מבוססת על ניסיון מבצעי מצטבר, ומאפשרת ללקוחות להפיק תובנות מדידות ולשפר את רמת הכשירות לאורך זמן.

כמו כן, יתרון ייחודי של החברה נעוץ בתשתית הטכנולוגית של מוצריה אשר יוצרת סביבת עבודה בשליטת החברה. לא ניתן לשלב מערכות צד ג׳ או פתרונות מתחרים על גבי מערכות שנמסרו ללקוח ללא אישור ותיאום מול החברה.

בניגוד למתחרים שמתמקדים לרוב בסימולטורים נייחים, יקרים וצרכני כח אדם תפעולי, היתרון הייחודי של החברה הינו הבאת האימון והחיסכון ישירות לשטח (Point of Need) להפעלה עצמית ע״י הלקוח. בכך ניתן לבצע אימונים יומיים רציפים ולהגדיל משמעותית את היעילות הלוגיסטית על-ידי חיסכון בכוח אדם תפעולי, וחיסכון בשינוע כוחות מתאמנים, מה שמהווה מנוע צמיחה ויתרון תחרותי מול המתחרים.

לצד כל זאת, להערכת החברה, אתגריה התחרותיים של הקבוצה נובעים בין היתר, מכך שמרבית מתחרותיה הן תאגידי ענק בינלאומיים בעלי משאבים ונגישות לשווקים שאינם בהכרח זמינים לחברה בשלב זה, וכן מכך שהקבוצה מבוססת בישראל ובשל כך פעילותה עשויה להיות מושפעת ממעמדה המדיני של ישראל ברחבי העולם, המתבטא, בין היתר, במגבלות ייצוא ושינויים במדיניות של מדינות זרות ביחס לישראל, אשר עשויים להשפיע על מעמדה ביחס למתחרות. לפרטים נוספים אודות השפעת יחסי החוץ של מדינת ישראל על פעילות החברה, ראו סעיף 6.7.3 לעיל.

<u>התמודדות הקבוצה עם תנאי התחרות</u>

למועד התשקיף, הקבוצה מתמודדת עם תנאי התחרות באמצעות: (א) השקעה מתמשכת בפיתוח מוצרי הקבוצה באופן לטובת שיפור היכולות ומתן מענה לצרכי לקוחותיה; (ב) מיצוב טכנולוגי ובניית מוניטין כספק מוביל של פתרונות ייחודיים בתחום זה, עם ניסיון מבצעי מוכח בצבאות לוחמים; (ג) שיתוף פעולה אסטרטגי מול שותפים וקבלנים ראשיים בשוק המקומי והבינלאומי; (ד) גמישות והתאמה לדרישות הייחודיות של לקוחות במידת הצורך; (ה) הרחבת סל המוצרים מול לקוחות קיימים ופורטפוליו המוצרים אצל הלקוח; וכן (ו) הרחבת הגישה אל לקוחות פוטנציאליים נוספים בתחום הפעילות, במטרה להגדיל את נתח השוק.

הקבוצה פועלת בתחום המאופיין בחסמי כניסה גבוהים, כתוצאה מהמורכבות הטכנולוגית,

תקני האיכות הנדרשים והצורך בניסיון מוכח. בהתאם, החברה שואפת למנף את יתרונותיה ולבסס את מעמדה כשחקן משמעותי בשוק זה.

6.8.16. <u>כושר ייצור</u>

פעילות הייצור של הקבוצה כוללת תהליכי ייצור רכיבים, הרכבה ובדיקות מערכת, המתבצעים במתקני הקבוצה בצ'כיה ובישראל. במהלך הייצור, מבוצעות בדיקות איכות ובקרת ביצועים בהתאם לאפיונים הנדרשים ולדרישת הלקוחות, לרבות עמידה בתקני איכות מחמירים ותקנים צבאיים במידת הצורך.

בתהליך הייצור משתמשת הקבוצה הן ברכיבים אלקטרוניים, חיישנים, מעבדים, כרטיסי זיכרון ורכיבי תקשורת, אשר נרכשים כמוצרי מדף מספקים נבחרים בארץ ובחו"ל, והן ברכיבים ייעודיים המיוצרים על ידי הקבוצה או על ידי קבלני משנה, בהתאם למפרט ולדרישות שקובעת הקבוצה.

אומדן שיעור תפוקת החברה מהיקף הייצור המקסימלי בשנים 2022 עד 2025 היה כ-60%. להערכת החברה, לחברה יכולות להגדיל את היקף הייצור באופן משמעותי בתוך רבעון אחד, על ידי שימוש בקבלני משנה ושכירת שטחים נוספים להגדלת שטחי ההרכבה, האינטגרציה ובדיקות האיכות.

כושר הייצור של הקבוצה תלוי בהיקף ההזמנות ובהרכב צבר ההזמנות בכל עת, כאשר תשתית הייצור מתוכננת בכל עת כך שתאפשר עמידה בפרויקטים מורכבים בהיקפים משתנים. כושר הייצור של הקבוצה ניתן להגדלה, במידת הצורך, בהתאם להזמנות מלקוחות, על ידי הגדלת כוח האדם והגדלת קצב הייצור וכן הרחבת התקשרות עם ספקים קיימים או ספקים נוספים, ככל שיידרש, לאספקת הרכיבים אשר משמשים את הקבוצה לייצור המערכות שלה ואינם מיוצרים ישירות על ידי הקבוצה. הקבוצה נערכה לאפשרות של הגברת ייצור משמעותית בעתיד והכשרת קבלני משנה לטובת ביצוע חבילות ייצור במיקור חוץ, בנוסף לייצור במסגרת הקבוצה. לחברה תיקי ייצור והסכמי ייצור מוכנים לצורך ביצוע הרחבה של הייצור בעת הצורך.

להערכת החברה, היבטי כושר ייצור אינם מהווים חסם מהותי לפעילות הקבוצה, וזאת בהתחשב בכך שבכלל, יש לחברה זמן היערכות מספק מראש להזמנות, גם אם מדובר בהזמנות בהיקף גדול, וכן מאחר שהקבוצה יכולה להגדיל את היקף הייצור שלה באופן משמעותי, בטווח קצר, כאמור לעיל. הקבוצה פועלת להתאים את כושר הייצור הקיים ולפתח יכולות ייצור נוספות בהתאם לגידול הצפוי בפעילותה, ובוחנת באופן שוטף את הרחבת תשתיות הייצור ואת הגברת השימוש במיקור חוץ, במטרה להבטיח גמישות תפעולית ויכולת לספק ללקוחותיה את ההזמנות בקבועי הזמן הנדרשים תוך הקפדה על דרישות רגולציה ותקני האיכות להן היא מחויבת.

***המידע בדבר הערכות הקבוצה בדבר יכולת הגדלת כושר הייצור הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על תכניות העבודה של הקבוצה והערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת הקבוצה. מידע זה עלול להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית, או לא להתממש כלל, וזאת, בין היתר, עקב גורמים שאינם תלויים בקבוצה, לרבות צדדים שלישיים כגון ספקים עמם מתקשרת הקבוצה, יכולת הקבוצה לגייס כח אדם וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.16***

***להלן.***

6.8.17. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

כמפורט להלן, עיקר פעילות הקבוצה מתבצעת בבניין הקבוצה במודיעין, בו ממוקם מטה הנהלת הקבוצה ובו מתבצעת עיקר פעילות הפיתוח של הקבוצה, וכן במתחם הקבוצה הממוקם בברנו, צ'כיה, אשר משמש את הקבוצה לפעילות הפיתוח, סביבת הדגמה, אזורי ייצור, הרכבה ואחסון. בנוסף שוכרת החברה משרדים בתל אביב, בהולנד ובפראג, אשר אינם מהותיים לפעילות החברה.

| הנכס ומיקומו הגיאוגרפי | מקור הזכות | שטח כולל (במ"ר) | תקופת ההסכמים ומגבלות נוספות |
|---|---|---|---|
| המתחם במודיעין | זכויות חכירה מכוח הסכמי חכירה ופיתוח בין החברה לבין רמ"י. | שטח הקרקע: 2,113 מ"ר<br>שטח המבנה: 3,665.66 מ"ר | תקופת החכירה על פי הסכם החכירה תסתיים ביום 30 במאי, 2055.<br>ביום 22 בינואר, 2024, התקשרה החברה בהסכם שכירות עם בגירה מערכות לפיו שוכרת בגירה מערכות את הבניין במודיעין לתקופה של 10 שנים עם אופציה להארכה של 5 שנים, בתמורה לתשלום דמי שכירות לחברה בסך של כ-2 מיליון ש"ח לשנה ותוספת השתתפות בהוצאות אחזקה. |
| מתחמים בברנו, צ'כיה | הסכם שכירות בין בגירה צ'כיה לבין Armaz Czech s.r.o, חברה בבעלות בעלי השליטה בקבוצה, המשמש את הקבוצה כמשרד וכסביבת הדגמה.<br>לפרטים נוספים אודות הסכם זה, ראו סעיף 8.6.2 בפרק 8 לתשקיף זה. | שטח המבנה: 750 מ"ר | הסכם השכירות יעמוד בתוקפו לתקופה בת 10 שנים החל ממועד השלמת ההנפקה, וניתן לביטול בהודעה מוקדמת של 3 חודשים על ידי כל אחד מהצדדים. |
| | הסכם שכירות בין בגירה צ'כיה לבין צד שלישי, שאינו קשור לקבוצה, להשכרת מתחם המשמש | שטח המבנה: כ-1,400 מ"ר | דמי השכירות המשולמים על פי הסכם זה הינם בסכום שאינו מהותי לחברה והמשכיר רשאי להעלות את דמי השכירות בהתאם |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | כסביבת ייצור, הרכבה ואחסון של מוצרי הקבוצה. | | לעלייה בשיעור האינפלציה בצ׳כיה. הסכם השכירות יעמוד בתוקפו לתקופה של חמש שנים, החל מיום 5 באוגוסט, 2024 וניתן לביטול בהודעה מוקדמת של עד 6 חודשים, בהתאם לנסיבות, על ידי כל אחד מהצדדים. למועד התשקיף, בגירה צ׳כיה פועלת מול המשכיר להתאמת היתר השימוש בנכס לצרכי הקבוצה. |

לפרטים בדבר מקרקעין נוספים ששוכרת החברה מבעלי השליטה בה, שאינם מהותיים לפעילות הקבוצה, ראו סעיף 8.6.2 לפרק 8 לתשקיף זה.

6.8.18. <u>מחקר ופיתוח</u>

פעילות הפיתוח מתבצעת במתקני הקבוצה במודיעין ובצ׳כיה. הידע המשמש בפיתוחי הקבוצה, לרבות במסגרת ביצוע התאמות למוצרי קבוצת בגירה בהתאם לדרישות לקוחותיה, הינו ככלל (בכפוף לחריגים וסייגים) קניינה של הקבוצה, אשר מהווה את הסוד המסחרי שלה ומהווה גורם מרכזי ביתרונותיה על פני מתחריה.

פעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה מתמקדת במספר אפיקים מרכזיים:

א. פיתוח רכיבים ותוספים נלווים למערכות הקיימות;

ב. פיתוח דורות מתקדמים למוצרים;

ג. אופטימיזציה ושדרוג רכיבים במוצרים קיימים;

ד. התייעלות בקו הייצור לרבות הקטנת עלויות ושיפור תהליך הייצור;

ה. אינטגרציית מודלים של בינה מלאכותית (AI) במוצרי החברה;

ו. פיתוח תשתיות איסוף, ניתוח ועיבוד נתונים.

פעילות המחקר והפיתוח כוללת אפיון צרכים על ידי איסוף נתונים מהשטח, תכנון הנדסי, פיתוח חומרה ותוכנה, שילוב רכיבים אלקטרוניים ומכניים, בניית אבות טיפוס וליווי תהליכי ייצור. שילוב זה מאפשר לחברה להרחיב את סל הפתרונות והיכולות הטכנולוגיות שלה ולהגדיל את סל המוצרים שבאפשרותה להציע ללקוחותיה לצד מענה גמיש ומדויק לדרישות השוק והלקוחות.

עלויות הפיתוח של הקבוצה שעומדות בתנאי החשבונאות המקובלים מהוונות לנכס בלתי מוחשי. היקף השקעות החברה בפעילויות מחקר ופיתוח בשנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לכדי 18, 22.6 ו-31.9 מיליוני ש״ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו ביאורים 2י׳, 8 ו-15 לדוחות הכספיים של החברה.

ככלל, הקבוצה מממנת את פעילות המחקר והפיתוח שלה מתקציב חברות הקבוצה ומבלי להיעזר במימון חיצוני או מענקים מצדדים שלישיים כגון רשות החדשנות או המנהל לחקר ופיתוח אמצעי לחימה ותשתית טכנולוגית במשרד הביטחון (מפא"ת).

בכוונת הקבוצה להשקיע במחקר ופיתוח (כאמור לעיל) במהלך שנים עשר החודשים ממועד פרסום התשקיף סך של כ-30-40 מיליון ש"ח, כאשר להערכתה, החברה תשקיע סך של כ-5-6.6 מיליון ש"ח בכל אחד מאפיקי המחקר והפיתוח המתוארים לעיל.

***המידע בדבר צפי השקעות הקבוצה במחקר ופיתוח במהלך שנים עשר החודשים שממועד פרסום התשקיף וכן הסכום שבכוונת החברה להשקיע בכל אפיק מחקר ופיתוח הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עלול להתממש באופן שונה מכפי שנצפה או לא להתממש כלל, וזאת, בין היתר עקב גורמים שאינם תלויים בקבוצה, לרבות התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.16 להלן, או כתוצאה מהחלטת דירקטוריון החברה.***

6.8.19. <u>נכסים לא מוחשיים</u>

להלן תיאור נכסיה הבלתי מוחשיים העיקריים של הקבוצה:

6.8.19.1. <u>פטנטים</u>

נכון למועד התשקיף, בבעלות הקבוצה פטנטים רשומים בישראל, בארצות הברית ובאיחוד האירופי, בעבור שש המצאות המכסות מערכות סימולציה שונות. להלן יובאו פרטים אודות פטנטים רשומים בבעלות קבוצת בגירה נכון למועד התשקיף:

| מס' | מספר פטנט | כותרת הפטנט | תאריך הגשת הבקשה/דין קדימה | תאריך פקיעת תוקף הפטנט | מדינה |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | **223807** | WEAPON FIRING SIMULATOR | 23 בדצמבר 2012 | 23 בדצמבר 2032 | ישראל |
| | **EP2746713B1** | | | 01 באוקטובר 2033 | האיחוד האירופי (אושר בבריטניה, שוויץ, גרמניה, צרפת, איטליה) |
| | **US 8,991,090 B2** | | | 12 בספטמבר 2033 | ארצות הברית |
| 2 | **235995** | FIREARM TRAINING SYSTEM | 30 בנובמבר 2014 | 30 בנובמבר 2034 | ישראל |
| 3 | **233768** | WEAPON SIMULATOR SYSTEM | 23 ביולי 2014 | 23 ביולי 2034 | ישראל |
| 4 | **US 11,951,406 B2** | PORTABLE GAMING CONSOLE | 8 במאי 2022 | 01 במאי 2043 | ארצות הברית |
| | **US 12,589,317 B2 (חלוקה)** | PORTABLE GAMING CONSOLE | 8 במאי 2022 | 01 במאי 2043 | ארצות הברית |
| 5 | **277534** | WEAPON | 23 בספטמבר | 23 | ישראל |

| מס׳ | מספר פטנט | כותרת הפטנט | תאריך הגשת הבקשה/דין קדימה | תאריך פקיעת תוקף הפטנט | מדינה |
|---|---|---|---|---|---|
| | **308309 (חלוקה)** | TRAINING ASSEMBLY | 2020 | בספטמבר 2040 | |
| | **EP4022244** | | | 22 בספטמבר 2041 | האיחוד האירופי (אושר בבריטניה, צ׳כיה, יוון, פולין, וסלובקיה) |
| 6 | **318335** | WEAPON TRAINING LASER TRANSMITTER USING AN OPTICAL PHASED ARRAY | 12 בינואר 2025 | 12 בינואר 2045 | ישראל |

בנוסף, נכון למועד התשקיף, בבעלות הקבוצה בקשות לרישום פטנטים בישראל, בארצות הברית ובאיחוד האירופי (ובמקרה של משפחה אחת, ישנה גם בקשת פטנט בסינגפור), בעבור ארבע המצאות המכסות מערכות סימולציה שונות. להלן יובאו פרטים אודות בקשות לרישום פטנטים שהוגשו על ידי קבוצת בגירה נכון למועד התשקיף:

| מס׳ | מספר בקשה | כותרת הפטנט | תאריך הגשת הבקשה/דין קדימה | מדינה |
|---|---|---|---|---|
| 1 | **316906** | PORTABLE GAMING CONSOLE | 8 במאי 2022 | ישראל |
| | **EP4522289** | | | האיחוד האירופי |
| 2 | **316972 (חלוקה)** | WEAPON TRAINING ASSEMBLY | 23 בספטמבר 2020 | ישראל |
| | **17/633,205** | | | ארצות הברית |
| | **EP4478336 (חלוקה)** | | | האיחוד האירופי |
| | **R11202200824** | | | סינגפור |
| 3 | **17/887,422** | TARGET SYSTEM | 13 באוגוסט 2022 | ארצות הברית |
| | **18/422,036** | | | |
| | **318921** | | | ישראל |
| | **EP4569293** | | | האיחוד האירופי |
| 4 | **323992 (חלוקה)** | WEAPON TRAINING LASER TRANSMITTER USING AN OPTICAL PHASED ARRAY | 15 באוקטובר 2025 | ישראל |
| | **19/445,966** | | 12 בינואר 2025; 15 באוקטובר 2025 | ארצות הברית |
| | **EP26151411.1** | | | האיחוד האירופי |

להערכת החברה, הפטנטים בהם מחזיקה הקבוצה בעלי חשיבות רבה לפעילותה וממצבים אותה כשחקן משמעותי בתחומה, ואף מעניקים לה יתרון תחרותי על פני המתחרים שלה. נכון למועד תשקיף זה, סך העלויות שהושקעו על ידי הקבוצה ברישום פטנטים וסימני מסחר מסתכם לסך כולל של כ-500 אלפי ש״ח בין השנים 2023 עד 2025. בכוונת הקבוצה להגיש בקשות לרישום פטנטים נוספים בעתיד, אך היא צופה כי בשנת 2026 לא ייווצרו עלויות נוספות בגין רישום של חלק מהפטנטים המפורטים לעיל, פרט לעלויות בסכומים לא מהותיים (ואף זניחים).

6.8.19.2. <u>סימני מסחר</u>

נכון למועד התשקיף, בבעלות קבוצת בגירה סימני מסחר רשומים עבור שם הקבוצה בישראל ובאיחוד האירופי, ורישום עבור הלוגו של הקבוצה באיחוד האירופי. עבור הסימנים DIGITAL DUST, B-ONE, MAGNET ו-GORILLA ישנם רישומים בישראל. כמו כן, לקבוצת בגירה בקשות לרישום סימני מסחר בישראל עבור לוגו BAGIRA וכן בישראל ובאיחוד האירופי עבור הסימן WARTAC. והכל כמפורט להלן:

| מס' | מספר בקשה/סימן | סימן המסחר | תאריך הבקשה/קדימות | מדינה |
|---|---|---|---|---|
| 1 | **382455** | בגירה BAGIRA | 27 במרץ 2025 | ישראל |
| | **019165636** | BAGIRA | 1 באפריל 2025 | האיחוד האירופי |
| 2 | **386771** |  | 4 בספטמבר 2025 | ישראל |
| | **019165572** | | 1 באפריל 2025 | האיחוד האירופי |
| 3 | **314751** | DIGITAL DUST | 14 במרץ 2019 | ישראל |
| 4 | **324221** | B-ONE | 17 בינואר 2020 | ישראל |
| 5 | **376341** | MAGNET | 15 באוגוסט 2024 | ישראל |
| 6 | **376342** | GORILLA | 15 באוגוסט 2024 | ישראל |
| 7 | **386772** | WARTAC | 4 בספטמבר 2025 | ישראל |
| | **019244405** | | 10 בספטמבר 2025 | האיחוד האירופי |

6.8.19.3. <u>זכויות יוצרים במערכות החברה</u>

הקוד העומד בבסיס מערכות הסימולציה שפותחו על-ידי החברה מוגן מכוח חוק זכות יוצרים, התשס"ח-2007 ("**חוק זכות יוצרים**"). זכויות היוצרים במערכות אלו מצויות בבעלות החברה, בין היתר, בהתאם להוראות סעיף 34 לחוק זכות יוצרים, שלפיהן ביצירה שנוצרה על-ידי עובד במהלך ועקב עבודתו אצל מעסיקו, המעסיק הוא הבעלים הראשון של זכות היוצרים, אלא אם הוסכם אחרת, וכן מכוח הוראות הסכמי ההעסקה עם היוצרים, אשר במסגרתם הוסדר כי מלוא זכויות הקניין הרוחני המפותחות על-ידיהם במסגרת עבודתם מוקנות לחברה.

6.8.19.4. <u>אלגוריתמים וסודות מסחריים</u>

בנוסף לזכויות היוצרים בתוכנות המחשב, כאמור לעיל, קוד המקור של החברה, כמו גם האלגוריתמים, המודלים, המתודולוגיות והלוגיקה החישובית המתקדמת העומדים בבסיס מערכות הסימולציה והאימון הטקטי שפיתחה החברה, מוגנים גם כסודות מסחריים. ידע זה כולל, בין היתר, יכולות הדמיה, מודלים של תרחישי לחימה, מנגנוני אימון ואינטראקציה, וכן פתרונות לניתוח ביצועים ותהליכי After Action Review, אשר אינם פומביים ומקנים לחברה יתרון תחרותי.

חלק ממרכיבי התוכנה של החברה הינם רכיבים של צד ג' המחייבים בתשלומי

רישיונות.

היקפם, אופיים ודרכי שמירתם של סודות מסחריים אלה משתנים בהתאם למוצר הספציפי, לדרישות הלקוח ולמאפייני הפרויקט, והם נשמרים באמצעות מנגנוני בקרה וסודיות מקובלים בענף. במסגרת זאת, החברה נוקטת באמצעים ארגוניים, חוזיים וטכנולוגיים לשמירה על סודיות קוד המקור והאלגוריתמים, לרבות החתמת עובדים ונותני שירותים המעורבים בפיתוח על הסכמי סודיות, הגבלת והפרדת הרשאות גישה, ונקיטת נהלי אבטחת מידע פנימיים.

6.8.19.5. <u>עיצובים</u>

במסגרת פעילותה, החברה מפתחת, מעצבת ומטמיעה אביזרים, התקנים וציוד נלווה המשולבים במערכות הסימולציה והאימון הטקטי שלה, לרבות רכיבי חומרה, ממשקי משתמש, ורכיבים נוספים שפותחו על-ידי צוותי החברה ואשר עשויים לכלול מאפיינים חזותיים וצורניים ייחודיים.

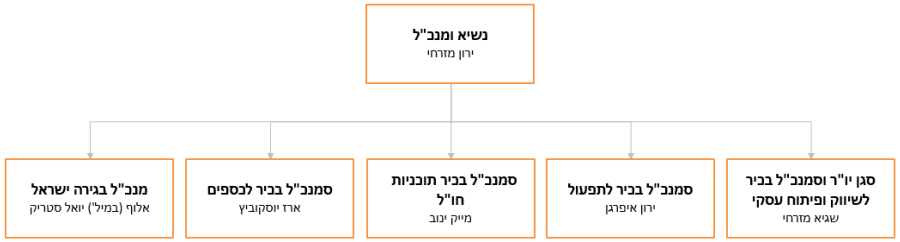
לחברה עיצוב ייחודי לאתרי ה-WARTAC ואתרי האימון, כולל אלמנטים ייחודיים. לחברה עיצוב ייחודי למערכת הגורילה וממשקי המשתמש במערכות.

עיצובם של חלק מהאביזרים והממשקים, כאמור, מוגן מכוח חוק העיצובים, התשע"ז-2017 ("**חוק העיצובים**"). בהתאם לחוק העיצובים, עיצוב חדש ובעל אופי ייחודי אשר הועמד לרשות הציבור בישראל, לרבות באמצעות שימוש או הצעה למכירה באופן מסחרי, נהנה מהגנה כעיצוב לא-רשום, למשך תקופה של שלוש (3) שנים ממועד העמדתו הראשון לרשות הציבור בישראל, וזאת ללא צורך ברישום.

הזכויות בעיצובים שייכות לחברה, בין היתר, בהתאם להוראות סעיף 12 לחוק העיצובים, שלפיהן הזכויות בעיצוב שעוצב על-ידי עובד לצורך עבודתו ובמהלך עבודתו אצל מעסיקו שייכות למעסיק, אלא אם כן הוסכם אחרת, וכן מכוח הוראות הסכמי ההעסקה עם המעצבים, אשר במסגרתם הוסדר כי מלוא זכויות הקניין הרוחני המפותחות על-ידיהם במסגרת עבודתם מוקנות לחברה.

6.8.20. <u>הון אנושי</u>

6.8.20.1. להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה למועד התשקיף:




נכון למועד התשקיף וליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024 הועסקו בקבוצה 431 עובדים, 398 עובדים ו-282 עובדים, בהתאמה.

נכון למועד התשקיף מונים עובדי הקבוצה בישראל 272 עובדים והם אינם מועסקים במישרין על ידי החברה אלא על ידי חברת הבת, בגירה מערכות, וחברות נוספות בקבוצה. בגירה מערכות, בה מרוכזת פעילותה העסקית של החברה, משלמת את מלוא שכרם, למעט באשר לשכרו של שגיא מזרחי, סמנכ"ל פיתוח עסקי, אשר עד למועד ההנפקה העניק שירותי ניהול ושיווק לבגירה מערכות במסגרת הסכם שירותים עם חברה אחרת בקבוצה. למידע על הסכם שירותי הניהול והשיווק כאמור וכן על הסכם ההעסקה החדש של מר שגיא מזרחי, ראו סעיפים 8.2.2 ו-8.6.1 לפרק 8. עובדי הקבוצה בצ'כיה מונים נכון למועד התשקיף 142 עובדים, המועסקים על ידי בגירה צ'כיה.

בהתאם להסכם שירותים בין החברה לבין בגירה מערכות מיום 1 לינואר, 2022, מעניקה בגירה מערכות לחברה שירותי ניהול כגון שירותים משפטיים, שירותי הנהלת חשבונות, חשבות שכר, משאבי אנוש. הסכם השירותים יאושר מחדש עם השלמת ההנפקה.

להלן פירוט מצבת העובדים בקבוצה למועדים אלה:

| מחלקות | לתאריך התשקיף | ליום 31 בדצמבר 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024 |
|---|---|---|---|
| תפקידים תפעוליים | 194 | 175 | 111 |
| מחקר ופיתוח | 153 | 142 | 108 |
| הנהלה ומטה | 41 | 41 | 29 |
| ייצור ומחסן | 30 | 28 | 21 |
| ניהול פרויקטים | 8 | 8 | 7 |
| שיווק ומכירות | 5 | 4 | 6 |
| **סה"כ** | 431 | 398 | 282 |

בנוסף לעובדי הקבוצה, הקבוצה מתקשרת נכון למועד התשקיף עם 12 יועצים עצמאיים ונותני שירותים לצורך קבלת שירותים בתחומים שונים, לרבות מטה, הנדסה, מוצר ותפקידים תפעוליים. בנוסף הקבוצה מתקשרת נכון למועד זה, החל משנת 2024, עם קבלן כוח אדם בצ'כיה המספק עבורה שירותים באמצעות מספר עובדים לצורך הרכבות.

בין השנים 2024 ל-2025, חל גידול מהותי במספר עובדי הקבוצה, באופן התומך בצמיחה במכירות הקבוצה ובהתרחבותה.

6.8.20.2. <u>תלות באנשי מפתח</u>

להערכת החברה, לא קיימת לה תלות מהותית בעובד או בנושא משרה מסוים יחד עם זאת, עזיבה של נושאי משרה בכירים עלולה לגרום לעיכוב במימוש תוכניותיה העסקיות של החברה ולהביא לאובדן ידע מקצועי ואישי. החברה נוקטת בפעולות על מנת לשמר עובדים בכירים, כמפורט להלן.

6.8.20.3. <u>השקעות באימונים והדרכה</u>

החברה עורכת מעת לעת הכשרות והדרכות לעובדיה לשם הקניית ידע, העשרה ופיתוח מקצועי לעובדים. בתוך כך, עובדי החברה משתתפים בקורסים מקצועיים בנושאים מגוונים. כמו כן, החברה מקיימת הדרכות תקופתיות בנושאים שונים כגון פיקוח על הייצוא הבטחוני, היבטי ציות, הדרכות בטיחות, אבטחת מידע ואבטחת איכות. החברה מפתחת ומקדמת הכשרה פנימית – "בגירה אקדמי" לצורך הכשרה והתמחות עובדי החברה במחלקות השונות בתחום האימונים והסימולציה.

6.8.20.4. <u>תוכניות תגמול לעובדים וטיבם של הסכמי העסקה</u>

נכון למועד התשקיף נוהגת הקבוצה להתקשר עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים בהתאם למשא ומתן אישי עם כל עובד, בהתאם לתפקידו, כישוריו, יכולותיו המקצועיות וכיו"ב (למעט מספר עובדים בכירים, כמפורט בפרק 8 להלן). מרבית עובדי הקבוצה מועסקים בהיקף משרה מלאה, כאשר חלקם מועסקים במתכונת חודשית גלובלית והיתר על בסיס יומי או שעתי.

תנאי ההעסקה של עובדי הקבוצה בישראל כוללים בין היתר הוראות על שעות העבודה, היקף המשרה, תנאי השכר, הפקדות לקופות גמל ולהסדר פנסיוני, ימי חופשה, הבראה ומחלה ותנאים נלווים כגון הפקדות לקרן השתלמות (לחלק מהעובדים), תקציב ארוחות, מתנות בחגים וכיו"ב. כמו כן, כוללים הסכמי ההעסקה הודעה מוקדמת בהתאם לקבוע בהסכם ההעסקה האישי וכן התחייבות מצד העובד לשמירה על סודיות, המחאת קניין רוחני וכן התחייבות לאי-תחרות במהלך תקופת ההעסקה ולמשך תקופה מסוימת אחריה, כאשר חלק מהעובדים אף מקבלים תוספות מיוחדות עבור אי תחרות.

הקבוצה נוהגת לבטח את עובדיה בישראל בביטוח פנסיוני ולהפקיד מדי חודש לביטוחי מנהלים ו/או קרנות פנסיה בהתאם לשכר הבסיס של העובד. מרבית עובדי הקבוצה (למעט מדריכי שטח) כפופים להסדר הקבוע בהתאם לאישור הכללי לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 ("**הסדר סעיף 14**") וזאת על בסיס שכר הבסיס של העובדים ולאחר השלמת שנת עבודה. החברה עושה הפרשה בספרים בכל הנוגע להשלמת פיצויים לעובדים אשר אינם כפופים להסדר סעיף 14 מתחילת העסקתם.

חלק מהעובדים הבכירים בקבוצה, זכאים בהתאם להסכמי ההעסקה האישיים שנחתמו עמם, לתנאי עבודה מיטביים כגון אחזקת רכב, מימון ארוחות, אחזקת טלפון נייד והודעה מוקדמת בת עד 60 ימים. כמו כן, מרבית העובדים הבכירים עשויים להיות זכאים לבונוסים שנתיים המשולמים לשיעורין, בונוסים רבעוניים

ומענקי חתימה.

בנוסף לבונוסים המשולמים לעובדים בכירים, חלק מעובדי הקבוצה עשויים להיות זכאים לבונוס שנתי (המשולם לשיעורין) המותנה בעמידה ביעדים ובשיקול דעת הנהלת החברה, כאשר הבונוס משולם לשיעורין.

6.8.20.5. <u>נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירים</u>

למועד התשקיף, מכהנים בחברה 6 נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים. נושאי המשרה בחברה מועסקים באמצעות הסכם עבודה אישי. לפרטים אודות תנאי העסקתם של חלק מנושאי המשרה בחברה ומדיניות תגמול נושאי משרה בכירה של החברה, ראו פרק 8 לתשקיף.

6.8.20.6. <u>מדיניות תגמול</u>

ביום 27 במאי, 2026, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה ("**מדיניות התגמול**"), בהתאם להוראות סעיף 367א לחוק החברות ובהתאם להוראות תקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013. מדיניות התגמול מצורפת כנספח א' לפרק 8 לתשקיף זה להלן.

6.8.20.7. <u>תכנית אופציות</u>

בחודש ינואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את אימוצה של תכנית אופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים בחברה ובחברות קשורות לה, ומכוחה הוקצו ויוקצו מעת לעת אופציות לא רשומות למסחר ומכשירים הוניים נוספים, לרבות מניות חסומות ויחידות חסומות לעובדים, נושאי משרה, יועצים ונותני שירותים של החברה וכן של חברות קשורות לה. ראו לעניין זה גם סעיף 3.6 לפרק 3.

6.8.21. <u>חומרי גלם וספקים</u>

חומרי הגלם העיקריים המשמשים את הקבוצה הינם חלקים ורכיבים המשמשים לייצור מערכות האימון והמוצרים הנלווים, לרבות, רכיבים אלקטרוניים, חיישנים, מעבדים, כרטיסי זיכרון רכיבי תקשורת ורכיבים מכניים. לרוב, חומרי הגלם זמינים ונרכשים מספקים בארץ ובחו"ל . הקבוצה נוהגת להצטייד מראש בחלקים וברכיבים אשר זמני האספקה שלהם עלולים להיות ארוכים, ומנהלת את המלאי במערכת המאפשרת תכנון ארוך טווח באופן המאפשר לה יעילות ובקרה.

הקבוצה נוהגת להתקשר עם מספר רב של ספקים ולייצר כפילות של ספקים ברכיבים קריטיים. נכון למועד התשקיף, לקבוצה התקשרויות עם מספר ספקים לצורך רכישת הרכיבים כאמור, והתקשרויות אלו נעשות בדרך כלל באמצעות הזמנות רכש והזמנות מסגרת המאגדות את תנאי הרכישה, כמויות וסוגי הרכיבים ותנאי התשלום.

לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם מי מספקיה. להערכת החברה, לקבוצה אין תלות מהותית במי

מספקיה, בפרט לאור ריבוי הספקים.

<u>תמהיל הספקים</u>

להלן טבלה המפרטת את שיעור הרכישות מספקים, אשר היוו לפחות 10% מרכישות הקבוצה בהתאם לדוחות הכספיים:

| הספק | סוג המוצר הנרכש/ השירות הניתן | שיעור מסך רכישות הקבוצה | |
|---|---|---|---|
| | | שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 | שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 |
| **ספק א'** | קבלן בינוי | 11.7% | - |

6.8.22. <u>הון חוזר</u>

הרכב ההון החוזר של החברה מורכב מנכסים שוטפים אשר כוללים מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות, לקוחות ונכסים בגין חוזה, חייבים ויתרות חובה, מלאי, בניכוי התחייבויות שוטפות אשר כוללות התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, מסים שוטפים לשלם, התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות, זכאים ויתרות זכות אחרות וחלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה.

לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024 לחברה הון חוזר חיובי הנובע בעיקרו בשל עודפי מזומנים המופקים מהפעילות השוטפת של החברה.

להלן נתונים בדבר ההון החוזר של החברה לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-31 בדצמבר, 2024:

| | הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח) | התאמות לתקופה של 12 חודשים (אלפי ש"ח) | סה"כ (אלפי ש"ח) |
|---|---|---|---|
| **ליום 31 בדצמבר 2025** | | | |
| נכסים שוטפים | 220,460 | - | 220,460 |
| התחייבויות שוטפות | 119,782 | - | 119,782 |
| עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות | 100,678 | - | 100,678 |
| **ליום 31 בדצמבר 2024** | | | |
| נכסים שוטפים | 147,888 | - | 147,888 |
| התחייבויות שוטפות | 120,671 | - | 120,671 |
| עודף נכסים שוטפים על התחייבויות שוטפות | 27,217 | - | 27,217 |

6.8.23. <u>מימון</u>

למועד התשקיף, הקבוצה מממנת את פעילותה השוטפת ממקורותיה העצמיים ובאמצעות

תקבולים שוטפים, לרבות מקדמות מלקוחות ותשלומים עבור מוצרים ושירותים לפי אבני דרך.

עם זאת, מעת לעת, הקבוצה נדרשת להעמיד ערבות בנקאית לטובת עמידה בתנאי המכרזים בהם היא משתתפת, או כנגד מקדמות המשולמות לה או לצורך הבטחת עמידה באבני דרך, בהתאם לקבוע במסגרת התקשרויות החברה עם לקוחותיה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 ו-31 בדצמבר, 2025, לקבוצה ערבויות בנקאיות כדלקמן:

| | **31.12.2025** | **31.12.2024** |
|---|---|---|
| **ערבויות באלפי ש"ח** | 7,834 | 4,782 |

הקבוצה התקשרה עם תאגיד בנקאי בהסכם להעמדת מסגרת אשראי בסכום שאינו מהותי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 20א לדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2025 יתרת המזומנים הנזילה של החברה עמדה על סך של כ-138 מיליון ש"ח. בשים לב לכך ולתמורת ההנפקה הצפויה (כמפורט בפרק 5 לתשקיף זה לעיל, בכפוף להשלמתה) ובשים לב לתוכניותיה העסקיות של החברה, החברה מעריכה כי בשנה הקרובה לא תידרש לגייס מקורות נוספים מעבר לתמורת ההנפקה. עם זאת, החברה תבחן מעת לעת אפשרויות שונות למימון פעילותה העסקית ו/או רכישות אסטרטגיות (אם וככל שתהיינה הזדמנויות התואמות את האסטרטגיה של החברה), באמצעות גיוסי הון או חוב, לרבות באמצעות הבורסה, גיוסים פרטיים או מימון בנקאי, והכל בהתאם לכדאיות הפיננסית לחברה הטמונה בכל אחד מהאמצעים הנ"ל, כפי שתהיה מעת לעת.

***הערכת החברה כאמור לעיל ביחס לצרכי הגיוס שלה, היא בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור מבוסס, בין היתר, על מצב הנזילות הנוכחי של החברה, תוכניות העבודה שלה לשנה הקרובה ועל הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה. המידע כאמור עשוי להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מבחינה מהותית, כתוצאה ממספר גורמים אשר חלקם אינם בשליטת החברה, ובכלל זה, שינויים בסביבת הריבית והאינפלציה, מיתון או משבר פיננסי אשר יכול ויביאו לצמצום במקורות אשראי זמין, או להחמרת תנאים בקבלתו או שינויים אחרים במצב שוק ההון אשר ישפיעו על הצורך או היכולת לגייס מקורות מימון נוספים או כתוצאה מהתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.16 להלן.***

6.8.24. <u>מיסוי</u>

לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.8.25. <u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>

פעילות הקבוצה כפופה לדין החל בישראל ובצ'כיה, לרבות הוראות רגולטוריות הנוגעות לאיכות הסביבה ולרישוי עסקים, ככל שהן חלות עליה.

החברה מחזיקה ברישיון עסק תקף בהתאם להוראות חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, ותקנותיו, הנדרש לצורך פעילותה, ופועלת בהתאם לתנאי הרישיון.

בנוסף, החברה מוסמכת לתקן ISO 14001 לניהול מערכות איכות סביבה. הסמכה זו משקפת יישום של מערכת ניהול סביבתי מובנית, הכוללת בין היתר נהלים לצמצום השפעות סביבתיות, עמידה בדרישות הדין הרלוונטיות וניהול סיכונים סביבתיים.

נכון למועד התשקיף, פעילות הקבוצה בישראל ובצ'כיה אינה כרוכה בהיבטי איכות סביבה מהותיים נוספים מעבר לאמור לעיל, ואינה כוללת שימוש בחומרים מסוכנים בהיקפים המחייבים קבלת היתרים סביבתיים מיוחדים מעבר לרישיון העסק הקיים.

בנוסף, במסגרת מערכת הניהול הסביבתית של הקבוצה ובהתאם לנהלים הנהוגים בה, מתקיימת מעת לעת בחינה של היבטי סביבה וסיכונים סביבתיים הנוגעים לפעילותה, לרבות היבטים הקשורים לשינויי אקלים. הקבוצה מינתה אחראי על ניהול סיכונים אלו בקבוצה. במסגרת סקר סיכונים סביבתיים והשפעות הסביבתיות שביצעה הקבוצה נבחנו, בין היתר, גם סיכוני אקלים אפשריים לפעילות הקבוצה ונמצא שלא קיימים סיכונים כאלו.

להערכת החברה, עמידתה בהוראות הדין בתחום איכות הסביבה הן בישראל והן בצ'כיה אינה כרוכה בעלויות מהותיות, ואינה צפויה להשפיע באופן מהותי על פעילותה, מצבה הכספי או תוצאותיה.

### 6.9. <u>**מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**</u>

להלן תיאור תמציתי של ההסדרים הרגולטוריים המהותיים אשר חלים על הקבוצה למועד התשקיף:

#### 6.9.1. <u>חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007 ("**חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני**")</u>

הקבוצה עוסקת בפיתוח, ייצור, הקמה ותפעול של מערכות אימון וסימולטורים מתקדמים להכשרה צבאית. פעילות הקבוצה כפופה לפיקוח בהתאם להוראות חוק הפיקוח על ייצוא ביטחוני ולפיכך, כפופה למערך רישוי ופיקוח של אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון ("**אפ"י**"), המשמש כרשות המוסמכת לפקח על יצוא ביטחוני בישראל.

בהתאם להוראות חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, יצוא של ציוד, שירות או ידע ביטחוני מחייב קבלת רישיון שיווק ורישיון יצוא מאפ"י, בכפוף לפטורים הקבועים בדין, לרבות תקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון שיווק ביטחוני), התשס"ח-2008 ותקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון יצוא ביטחוני), התשע"ז-2017). חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני קובע חובת ניהול רישום ושמירת מסמכים בנוגע לעסקאות ייצוא ביטחוני, לתקופה של עשר שנים ממועד השלמת היצוא הביטחוני.

הפרת הוראות חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני עלולה להוות עבירה פלילית ומנהלית. בהתאם לכך, לאפ"י נתונות סמכויות אכיפה מנהליות, לרבות סמכות ראש אפ"י להטיל עיצומים וקנסות אזרחיים על מפרי הוראות החוק. בנוסף, לאפ"י מוקנות סמכויות פיקוח וביקורת לצורך בחינה שוטפת של עמידת היצואן בדרישות הדין.

נכון למועד התשקיף, החברה רשומה במרשם היצואנים של משרד הביטחון המתחדש אחת לחמש שנים. להערכת החברה במועד התשקיף, אין מניעה להארכת הרישיונות המחוזקים על-ידה ולקבלת רישיונות חדשים במידת הצורך.

בהתאם לחובות החלות על יצואנים הרשומים במרשם היצואנים של אפ"י, על החברה מוטלת

חובה לדווח לאפ"י על כל שינוי בפרטים שנמסרו בעת הרישום, בתוך התקופה שנקבעה לכך על-פי דין. בין היתר, החברה נדרשת לעדכן את אפ"י בדבר כל שינוי במבנה הבעלות שלה, לרבות עדכון הנוגע לבעלי השליטה בחברה עד לרמת הנהנה הסופי בתוך 30 ימים ממועד השינוי.

6.9.2. <u>רישיון ייצוא של מוצרים צבאיים בצ'כיה</u>

חלק ניכר מפעילות הפיתוח, הייצור והשיווק של הקבוצה בתחום פעילותה מתבצע בצ'כיה, ובהתאם, יצוא מוצרי הקבוצה אל מחוץ לצ'כיה כפוף לפיקוח בהתאם להוראות הדין הצ'כי. החל מיום 21 ביוני, 2021 ונכון למועד התשקיף, מחזיקה בגירה טים, חברה בקבוצה, ברישיון לייצוא סימולטורים צבאיים והאביזרים הנלווים להם מטעם משרד התעשייה והמסחר של צ'כיה, בכפוף לקבלת רישיון ייצוא מיוחד עבור כל עסקה והתקשרות, לרשימת המדינות המנויות ברישיון (שהינה רשימה נרחבת). בין היתר, נדרשת בגירה טים כי אחד או יותר מבעלי מניותיה יהא אזרח צ'כי. להערכת החברה, למועד התשקיף, תנאי הרישיון בצ'כיה אינם מטילים מגבלות מהותיות על פעילות הייצוא שלה עבור מוצרים המיוצרים בצ'כיה.

6.9.3. <u>רישיון עסק</u>

החברה מחזיקה ברישיון עסק תקף בהתאם להוראות חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, ותקנותיו, הנדרש לצורך פעילותה, ופועלת בהתאם לתנאי הרישיון.

6.9.4. <u>רישיון לעשיית עסק בכלי ירייה</u>

החברה מחזיקה מספר מצומצם של נשקים, המשמשים בתכנון מוצריה, כדי לדמות אותם, ככל הניתן, לנשק אמיתי. בהתאם, החברה מחזיקה ברישיון תקף לעשיית עסק בכלי ירייה, הניתן בהתאם להוראות חוק כלי ירייה, התש"ט-1949 והתקנות מכוחו. רישיון זה מאפשר לחברה לעסוק בפעילויות מסוימות המוגדרות בדין כבעלות זיקה לכלי ירייה, לרבות החזקתם, תיקונם, או הפעלתם בהקשרים מקצועיים ומבוקרים, ככל שאלה נדרשים לפעילותה בתחום הסימולטורים ואמצעי האימון.

תוקף רישיון החברה מוגדר ודורש חידוש מעת לעת, והוא מחייב את החברה לעמוד בדרישות רגולטוריות ותפעוליות שונות, לרבות אמצעי ביטחון, שמירת תיעוד ועמידה בבקרות הנדרשות על-פי דין.

6.9.5. <u>אישור מפעל למתן שירותים קיומיים ואישור מפעל חיוני</u>

החברה מחזיקה באישור "מפעל למתן שירותים קיומיים" וכן באישור "מפעל חיוני", בהתאם להוראות חוק שירות עבודה בשעת חירום. אישורים אלה מוענקים למפעלים ולחברות המספקים שירותים חיוניים למשק ולמערך הביטחון, המהווים חלק ממערך תפקוד חיוני שעליו נדרש לשמור גם בתקופות חירום.

החזקה באישורים אלה מטילה על החברה חובות תפעוליות ומנהליות מכוח חוק שירות עבודה בשעת חירום, התקנות שהותקנו מכוחו וכן הנחיות משרד הביטחון ומשרד העבודה, חובת שמירה על רמת שירות רציפה, קיום הוראות לשעת חירום, עמידה בפרוטוקולי אבטחת מידע ותקשורת, והבטחת זמינות כוח אדם חיוני בעת הצורך.

6.9.6. <u>תקינה ובקרת איכות</u>

נכון למועד התשקיף, חברות בקבוצה הינן בעלות הסמכה ועומדות בתקני איכות וביקורת שונים, ובכלל כך בין היתר בתקני ISO בקשר עם: (1) בטיחות בניהול ופיקוח על פרויקטים ופיתוח מערכות אימון סימולטיביות (ISO45001); ו-(2) ניהול ובקרת איכות בפרויקטים, ביצוע אינטגרציה למערכות, ופיתוח רכיבים ומערכות (ISO9001), מטעם גופים שונים לרבות מכון התקינה הישראלי ומכון התקנים הצ'כי.

6.9.7. <u>שוחד ומניעת שחיתות</u>

הקבוצה פועלת בהתאם להוראות הדין והאמנות הבינלאומיות החלות עליה בנושאים של ציות למניעת שחיתות, לרבות: אמנת ה-OECD למניעת שוחד בעסקאות בינלאומיות; חוק העונשין, התשל"ז-1977, בפרט פרק ט' העוסק בפגיעה בסדרי שלטון ומנהל תקין. הקבוצה מיישמת מדיניות ציות מקיפה בתחום זה הכוללת מנגנוני בקרה, הדרכות שוטפות וניהול סיכונים, וממונה בה קצין ציות האחראי על פיקוח והטמעת כללי הציות למניעת שחיתות.

6.9.8. <u>החברה כספק מוכר של משרד הביטחון</u>

החברה רשומה כספק מוכר של משרד הביטחון, המשמש כלקוח של החברה. בהתאם לכך, החברה כפופה לדרישות המקדימות החלות על ספקי מערכת הביטחון, לרבות עמידה בתקנון הספקים, שמירה על רמות שירות מוגדרות, עמידה בתקני איכות, מילוי הנחיות אבטחת מידע ותקשוב, וכן עמידה בכללים החלים על התקשרויות עם משרד הביטחון. מעמד זה מאפשר לחברה לפעול במסגרת מכרזים והתקשרויות ממשלתיות בתחום פעילותה.

כחברה הרשומה כספק מוכר של משרד הביטחון, על החברה חלה חובה לדווח למשרד הביטחון על כל שינוי במבנה הבעלות בהקדם לאחר התרחשותו, כאשר המשך ההתקשרות עשוי להיות מותנה בקבלת אישור המשרד.

6.9.9. <u>החברה כיבואן במרשם היבואנים של משרד הביטחון</u>

היחידה לרישוי יבוא אמצעי לחימה במשרד הביטחון מהווה את הרשות המוסמכת במדינת ישראל למתן רישיונות יבוא לכלי ירייה צבאיים ולתחמושת ייעודית, בהתאם לסעיף 2(ב) לחוק כלי הירייה, התש"ט-1949. בהתאם להחלטת ממשלה מס' 1572 מיום 4 במאי 2014, הסמיכה הממשלה את שר הביטחון להעניק רישיונות יבוא לכלי ירייה צבאיים. סמכות זו מעוגנת גם בצו יבוא חופשי, התשע"ד-2014 (מק"ט 1756), המפרט את המסגרת הרגולטורית לעניין רישוי יבוא. מתן רישיונות היבוא מהווה חלק ממערך הפיקוח על סחר החוץ של מדינת ישראל. היחידה לרישוי יבוא אמל"ח פועלת תחת הממונה על שינוע, מכס ותובלות חו"ל באגף מנה"ר במשרד הביטחון.

החברה רשומה כיבואן מורשה במרשם היבואנים של היחידה לרישוי יבוא אמל"ח, בהתאם לדרישות משרד הביטחון ולנוהל הרישוי החל על יבוא פריטי אמל"ח. רישום זה מהווה תנאי מוקדם ומהותי להגשת בקשות לרישיונות יבוא עבור פריטי אמל"ח. עם השלמת הרישום ואישורו על ידי משרד הביטחון, החברה מוסמכת וזכאית להגיש בקשות לרישיונות יבוא אמל"ח, וכן לנהל התקשרויות עם הגורמים הרלוונטיים, הכל בהתאם לדין ולהנחיות החלות.

## 6.10. **הסכמי שיתוף פעולה**

### 6.10.1. הסכמים עם רפאל לייצור סימולטורים למשגרי גיל

הקבוצה, באמצעות בגירה מערכות, פיתחה מערכת אימון מותאמת לטיל הגיל (SPIKE), על-בסיס מנוע סימולציה מתקדם והידע של הקבוצה. המערכת מאפשרת אימון בתצורות שונות (אימון יחידני, קבוצתי) להכשרת לוחמים לשימוש בטילי גיל מתוצרת רפאל. במסגרת זאת, התקשרה בגירה מערכות עם רפאל בהסכם לפיתוח מאמנים כאמור, ומעת לעת מקבלת ממנה הזמנות נוספות לאספקת מאמני טילי גיל לצדדים שלישיים אשר רוכשים את הטילים וכן לפיתוח רכיבים שונים ופתרונות נוספים המשולבים במאמנים אלו, לרבות רכיבי תוכנה ופריטים נלווים (ובכלל זה ציוד סימולטיבי וציוד עזר).

הזמנות אלו נעשות בהתאם למסמך תכולת עבודה שנחתם בין בגירה מערכות לבין רפאל, אשר כולל מפרט טכני של המערכת שעל הקבוצה לספק, תוכנית העבודה ואבני הדרך לביצוע ההתקשרות, התחייבות בגירה מערכות לעמידה בתקני איכות וכן התחייבות בגירה מערכות לאחריות עבור המוצרים המסופקים על ידה.

התשלום בגין המוצרים מתבצע על פי מחירון שנקבע עם רפאל וכולל אופציות נוספות להרחבת המערכת למוצרים נוספים של בגירה. התשלום בפועל מתבצע לפי עמידה באבני דרך ובכפוף לביצוע בקרה על המערכות על ידי רפאל. כמו כן, ההזמנות כפופות לתנאים הכלליים של רפאל להתקשרות עם ספקים, הכוללים מנגנונים לשינוי ההזמנות ולביטולן, הוראות לעניין תקופת ההתקשרות וסיומה (לרבות במקרים הנגזרים מסיום ההתקשרות של רפאל מול הלקוח הסופי), אחריות למוצרים, וכן הוראות הנוגעות לבעלות בקניין רוחני.

התמורה הכוללת מכח הזמנות שהתקבלו עד כה בהתאם להתקשרות עומדת על סך של כ-29 מיליוני דולר. נכון למועד התשקיף, היקף ההכנסות מכוח ההתקשרות בשנים 2023 עד 2025 עומד על סך כולל של כ-36.5 מיליוני ש"ח. צבר ההזמנות מרפאל נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 עמד על סך של 58.9 מיליון ש"ח.

נכון למועד התשקיף, מאמני גיל בפיתוח ובייצור של הקבוצה נמכרו כבר לכ-16 מדינות ברחבי העולם. שיתוף פעולה זה יוצר לקבוצה הזדמנות להציג את מוצריה לשווקים חדשים ועל ידי כך ליצור הזדמנויות פיתוח עסקי המהוות נדבך משמעותי באסטרטגיית הצמיחה שלה.

### 6.10.2. הסכמי רכש גומלין

מרבית המדינות הרוכשות מוצרים או שירותים בתחום הבטחוני, לרבות מדינת ישראל, מחייבות ספקים זרים מהם הן רוכשות מוצרים או שירותים כאמור, לבצע כנגד רכישותיהן רכישות של מוצרים או שירותים מחברות ישראליות, במטרה לפתח את התעשייה המקומית ולהבטיח השקעות חוזרות במשק ("**רכש גומלין**").

הקבוצה פועלת לקידום שיתופי פעולה עסקיים עם תעשיות זרות במסגרתם מסייעת להם הקבוצה לעמוד בהתחייבויות רכש גומלין החלות עליהן מכוח התחייבויות רכש גומלין שיש להן במדינות שונות, ובכלל זה בישראל, מול, הרשות לשיתוף פעולה תעשייתי תחת מערך תעשיה במשרד הכלכלה.

לצורך כך הקבוצה מציעה פתרונות למימוש התחייבויות רכש גומלין בדרך של רכש גומלין עקיף, בין היתר באמצעות ייזום, פיתוח וביצוע של פרויקטי סימולציה ופרויקטים נלווים. פרויקטים אלה עשויים להתבצע הן בישראל והן במדינות זרות, בהתאם לצורכי הלקוחות ולדרישות הרגולטוריות הרלוונטיות בכל מדינה.

הקבוצה חברה בארגונים ומשתתפת בכנסים הפועלים לקידום שיתופי פעולה תעשייתיים בינלאומיים ופעילות רכש גומלין בין חברות וגופים במדינות שונות.

6.10.3. <u>פיתוח מאמן מל"ט עבור אלביט מערכות בע"מ ("**אלביט**")</u>

החל משנת 2016, בגירה מערכות מפתחת, מייצרת ומספקת לאלביט מאמן משימה עבור מל"ט מתוצרת אלביט, אשר נמכר על ידי אלביט למשתמשי הקצה שהינם לקוחות מדינתיים שלה. מאמן המל"ט מורכב מסימולטור משימה אשר מאמן נהלים מבצעיים להפעלת המל"ט ומדמה תרחישים מורכבים בסביבה מציאותית. ביכולת המערכת להציג עשרות אלפי ישויות בו זמנית, להתמודד עם מאגרי מידע גיאוגרפיים גדולים מאוד ולדמות התנהגות עירונית כדי להעצים את התועלת של חווית ההדרכה. מאמן משימה מל"ט חוסך למפעילים שעות טיסה משמעותיות במשימה ותורם לשימוש יעיל יותר במל"ט.

שיתוף הפעולה בין הצדדים נעשה במסגרת התקשרות בין אלביט לבין Bagira Switzerland AG, חברה בבעלות בעלי השליטה המשמשת כמפיץ של הקבוצה ("**בגירה שוויץ**"). ההתקשרות מבוססת על מחיר קבוע מראש, כאשר התשלומים משולמים לבגירה שוויץ על פי אבני דרך מוגדרות כנגד הזמנות רכש. ההסכם כולל מנגנוני פיקוח, בדיקות וקבלה וכן התחייבות לאחריות, תיקון ליקויים ותמיכה לאורך תקופת האחריות. התמורה המשולמת על ידי אלביט לבגירה שוויץ מועברת לבגירה מערכות, בניכוי עמלה שמקבלת בגירה שוויץ בגין הפרויקט, המחושבת מעת לעת על פי מנגנון לקביעת מחירי העברה על פי תנאי שוק בהתאם לעבודת מחירי העברה שערך מומחה חיצוני ומתעדכנת מעת לעת, ועל בסיס טווח רווח תפעולי כפי שייקבע על ידי הצדדים מעת לעת, אשר לא יעלה בכל מקרה על 10% מערך העסקה. שיעור העמלה שנוכתה על ידי בגירה שוויץ בפועל במהלך תקופת ההסכם עמד על כ-3% מערך העסקה.

נכון למועד התשקיף, היקף הכנסות בגירה מערכות מכוח ההסכם בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2023, 2024, ו-2025, עומדות על סך כולל של כ-3,513 אלפי ש"ח, 1,006 אלפי ש"ח ו-1,495 אלפי ש"ח, בהתאמה. להערכת החברה, מדובר בשיתוף פעולה שמצוי בשלבי סיום ועתיד להסתיים בשנת 2026/2027.

לפרטים נוספים ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

## 6.11. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים בדבר הליכים משפטיים מהותיים שהחברה הינה צד להם למועד התשקיף, ראו באור 20ג' לדוחות הכספיים.

## 6.12. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

האסטרטגיה העסקית של החברה הינה למצב את מעמדה כמובילה עולמית בתחום הסימולציה לכוחות יבשה. לשם כך, פועלת החברה בהתאם לעקרונות האסטרטגיים הבאים:

6.12.1. <u>המשך פיתוח מוצרי החברה בהתאם למפת הדרכים</u> - המשך פיתוח המוצרים המשולבים במתודולוגיית אימונים ייחודית ואפקטיבית על-פי מפת הדרכים ושילוב המוצרים בפרויקטים של החברה מול לקוחותיה בעולם.

מפת הדרכים של החברה כוללת שיפורים במוצרים על פי גרסאות שנתיות וכן שילוב מוצרים משלימים או תתי-מוצרים. מטרת ביצוע השיפורים היא לאפשר יכולות ייצור בהיקפים גדולים יותר תוך הוזלת עלויות הייצור, לצד שילוב יכולות אימון בהתאם לאפשרויות טכנולוגיות חדשות, התפתחות שדה הקרב וצרכי הכשירות. לדוגמה, שילוב מאמני רחפנים אינטגרליים במוצרי החברה. החברה שמה דגש על מוצרים המופעלים באופן עצמאי ואינטואיטיבי, אשר מספקים את הערך המוסף באימון ומצמצמים לוגיסטיקות למינימום.

6.12.2. <u>הגברת המודעות לצורך הקריטי באימון שוטף יום יומי בנקודת הצורך</u> – החברה פועלת להגברת המודעות לצורך באימון יום יומי בכל מקום (PON – Point Of Need) ובאימון ממוקד (Deliberate Training), כאמצעי להגעה לרמת מקצוענות ולמוכנות למשימה, בדומה לאימונים שמבצעים ספורטאים ובדגש על התדירות הגבוהה של האימונים ועל שיטת הבקרה המכוונת לצורך שיפור הביצועים.

6.12.3. <u>הדגשת אימון בנקודת הצורך כמשלים למרכזי האימון על בסיס מערכות החברה הייחודיות</u> - מערכות ומוצרי החברה, על בסיס קונסולת הגורילה ומערכת המגנט, מאפשרים פתרון חדשני, פורץ דרך ורחב ומאפשרים לבצע אימונים בכל מקום בהיקפים גדולים וללא מגבלות בטיחות ולוגיסטיקה. פריסה רחבה של מערכות החברה מאפשרת שילוב אפליקציות ותוכנות צד ג' על גבי קונסולת הגורילה ויצירת תשתית רחבה לצמיחה.

6.12.4. <u>מיצוב מעמד החברה בשוק הישראלי והרחבת בסיס הלקוחות בישראל</u> - החברה תמשיך לפעול למיצובה כתעשייה ביטחונית מרכזית בישראל בתחומי עיסוקה. כן תפעל החברה לחיזוק התשתית המקומית בתחום ההכשרה והאימונים, תוך פעילות משותפת עם משהב"ט וזרועות הביטחון, ולהטמעת המערכות והמתודולוגיה המחברת בין אימון בבסיסים המרכזיים לאימונים בנקודת הצורך.

למועד התשקיף, צה"ל הנו לקוח מרכזי של החברה עם פוטנציאל גידול משמעותי, הסכמים רב שנתיים ויציבות רב שנתית. בנוסף, אתרי ומערכות האימון של החברה המוטמעים ומופעלים בצה"ל מוצגים על-ידי משרד הבטחון ללקוחות בעולם באמצעות האגף לייצוא בטחוני, צה"ל וגורמי ביטחון אחרים כיכולות ייחודיות בתחום ההכשרה וכן במסגרת שיתופי פעולה של משרד הבטחון לאימונים של צה"ל עם מדינות זרות.

החברה רואה בישראל כבסיס פעילותה, מנהלי החברה ועובדיה רואים בפעילותם כבעלת

ערך גבוה ותרומה משמעותית לביטחון המדינה. בישראל קיימת פריסה של המערכות השונות המוצעות על-ידי החברה ונעשה בהן שימוש נרחב. כך, מתאפשרת התנסות, למידה ושיפור מתמיד של המערכות וכן חשיפה של פעילות החברה ללקוחות פוטנציאליים ממדינות נוספות, באופן העשוי להוביל להרחבת הפעילות הבינלאומית של החברה.

6.12.5. <u>הרחבת פעילות באירופה</u> - לצד ביסוס הפעילות בישראל, החברה ביססה את פעילותה במדינות אירופאיות מובילות החברות בנאט"ו. מערך ומתקני האימון של החברה במדינות אלו מהווה תשתית לשיתופי פעולה בין מדינות נאט"ו, פלטפורמת הדגמות, התנסות ותשתית להתרחבות מתוך המערך הקיים. החברה פועלת להרחבת פעילותה במדינות אלו לצד אזורים גאוגרפיים נוספים בעולם המזהים בישראל ובמדינות אירופה מתקדמות מודל לאיכות ולחיקוי. קיים קשר אימונים חזק בין מדינות נאט"ו, המתבטא באימונים משותפים ותיאום מקצועי בין צבאות של המדינות החברות על בסיס סטנדרטים משותפים. בגירה מתאימה את מוצריה לעמידה בסטנדרטים אלו, כולל תהליכי הסמכה רשמיים שבוצעו על ידי לקוחות אירופאיים.

בהמשך לאמור לעיל, השוק האמריקאי נתפס כיעד אסטרטגי ארוך טווח של הקבוצה, לאור היקפו, מורכבותו והביקוש הגבוה לפתרונות מתקדמים בתחומי פעילות הקבוצה. עם זאת, כניסה לשוק זה מחייבת היערכות מתאימה, לרבות עמידה בדרישות רגולטוריות, פיתוח שותפויות מקומיות והתאמת המוצרים לצרכים הספציפיים של הלקוחות. בהתאם לכך, החברה עשויה לפעול בהדרגה לבחינת והעמקת נוכחותה בשוק זה בעתיד.

6.12.6. <u>עסקאות OEM</u> - החברה פועלת ליזום עסקאות OEM נוספות כמנוע צמיחה וכערוץ רכש מהיר לפתיחת שווקים. להערכת החברה, מכירת מערכות אימון כחלק ממכירה מקיפה יותר של אמצעי לחימה תוזיל את עלויות השיווק ותאפשר כניסה למדינות ושווקים נוספים. להערכת החברה, התקשרות בעסקאות OEM לצד חברות מתעשיית הנשק (המשמשות כקבלן ראשי) מהווה מנוע צמיחה אסטרטגי לחברה, המאפשר זהות אינטרסים עם תעשיית הנשק, באופן שיאפשר להגדיל את מכירות החברה ולקבל הזמנות למוצרים הנמכרים ולמוצרים מקושרים נוספים במסלול מהיר יותר.

למועד התשקיף, בשל המצב הביטחוני בעולם, קיימת מגמה של רכש חרום של מערכות נשק מסוגים שונים וניתן לספק את הסימולטור ומערכות האימון ללקוחות הקצה במקביל, או אפילו טרם אספקת מערכות הלחימה.

6.12.7. <u>התרחבות באמצעות עסקאות מיזוגים ורכישות</u> - החברה תבחן את האפשרות לרכוש חברות בתחום פעילותה, טכנולוגיות משלימות או בתחומים משיקים המספקים תמיכה באסטרטגיה ויתרון במדינות יעד שהחברה שואפת להרחיב בהן את פעילותה בהיקפים כספיים משוערים של בין 75 מיליון ש"ח לבין 200 מיליון ש"ח.

6.12.8. <u>הרחבת מיתוג ושיווק</u> - החברה מתכננת להרחיב את מערך הפיתוח העסקי והשיווק, כולל נוכחות משמעותית בתערוכות רלוונטיות, ייצור מערכות הדגמה, פרסום ממוקד והרחבת מערך אנשי שיווק למדינות היעד, במטרה לשפר מיתוג בהיבטי פנים וחוץ, גיוס כח אדם

איכותי וייצור הזדמנויות ומכירות. קידום המיתוג באמצעות הרחבת תשתיות תקשורת שיווקית – פרסום, יח"צ, ותשתיות שיווק (אתר אינטרנט, ערוצי AI וערוצי סושיאל שונים).

6.12.9. <u>התייעלות תפעולית</u> - החברה שואפת להתייעלות תפעולית באמצעות שיפור התשתית הארגונית שתאפשר גידול מהיר, הן בהיבטי הייצור והן בפיתוח וכן שיפור טכנולוגי של מערך התמיכה והמוצרים כך שיתאפשר גידול משמעותי במערכות בשימוש לקוחות.

6.12.10. <u>הגדלת היקף הייצור והמלאי</u> – החברה שואפת להגדיל את המלאי המצוי בידיה, על מנת לאפשר לה זמינות גבוהה יותר של מוצרים הניתנים לשיווק ללקוח באופן מיידי ובכך לשפר את יכולתה לספק הזמנות בזמן קצר על מנת לתמוך בהגדלת היקף המכירות של הקבוצה. לצורך כך, בכוונת החברה לפעול להגדלת רצפת הייצור, במטרה להגדיל את כושר הייצור שלה ולאפשר את הגידול בהיקף המלאי ובמכירות. בנוסף, הגדלת המלאי תאפשר יעילות גבוהה יותר בייצור וחיסכון בתקורות ובמשאבי ניהול ורכש לייצור של הזמנות קטנות יחסית.

6.12.11. <u>שילוב יכולות AI בפעילות החברה</u> - החברה משלבת יכולות בינה מלאכותית (AI) בשיפור כלל התהליכים הפנימיים (פיתוח, ניהול, שיווק ובקרה) בפעילות החברה. בנוסף, החברה רואה בשילוב טכנולוגיות AI במוצריה נדבך בעל ערך רב. בכוונת החברה להטמיע יכולות AI מתקדמות לצורך שיפור תהליכי המשוב במערכות, ניתוח נתונים מורכבים והפקת תובנות ללקוח מבוססות מידע, סיוע בהכנת תרחישי אימון ותרגילים. להערכת החברה, שילוב זה צפוי להעצים את הערך המוסף של מוצרי החברה, לשפר את רמת הכשירות של לקוחותיה ולהגדיל את יתרונה התחרותי בשוק.

האסטרטגיה העסקית של החברה נועדה לאפשר לה לממש את יעדיה הפיננסיים לטווח הבינוני והארוך, כפי שהוגדרו על ידי דירקטוריון החברה.

6.13 **<u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>**

6.13.1 הקבוצה זכתה במהלך שנת 2026 במספר מכרזים לאספקת מאמני הפעלת אש למספר מדינות בצפון אירופה במטרה להרחיב את פעילותה למדינות בהן לא פעלה עד עתה. מכוח זכייתה במכרזים כאמור, צפויות להתקבל שתי הזמנות בהיקף של למעלה ממיליון אירו לאספקת מאמני המשימה האמורים. אספקת המוצרים וקבלת עיקר התמורה בגינם צפויים להיות בשנת 2026.

6.13.2 בחודש מרץ 2026, התקשרה הקבוצה עם לקוח מדינתי באירו-אסיה בחוזה בסך כולל של כ-15 מיליון דולר ארה"ב, לאספקת מערכות מתקדמות לאימון ולסימולציה מבצעית לכוחות יבשה. החוזה כולל שילוב של מגוון מערכות החברה (מגנטים לאימוני כח נגד כח, Joint-Fires, WARTAC לאימוני חי"ר). המערכות יותקנו במבנה אחד באתר אימונים מרכזי. הפרויקט בעיקרו מבוסס על מוצרי המדף של החברה עם התאמות מוגבלות לצרכי הלקוח. להערכת הקבוצה, הלקוח צפוי לבצע הרחבה להזמנות נוספות למגוון מוצרי החברה בשנים הקרובות כדי לתת מענה לצרכי הכשירות

של לוחמיו.

6.13.3 בכוונת החברה להגדיל בשנה הקרובה את נפח ההזמנות עבור הצטיידות במדינות יעד אסטרטגיות בהן לחברה פרויקטים קיימים עם חוזי תמיכה רב שנתיים.

6.13.4 בכוונת החברה לייצר שיתופי פעולה עסקיים עם חברות מקומיות מובילות במדינות יעד חדשות, לרבות במתווה של השכרת מוצריה לתקופת הדגמה או ניסיון. כמו כן, החברה מתמודדת וצפויה להתמודד במכרזים משמעותיים נוספים אשר למיטב הערכת החברה יתפרסמו במדינות יעד מרכזיות במהלך השנה.

6.13.5 בכוונת החברה לבצע רכש או מיזוג של חברה בתחום עיסוקה לצורך תמיכה וגידול מהיר במדינת יעד אסטרטגית או לצורך שיפור יכולות טכנולוגיות משלימות.

6.13.6 בכוונת החברה לבצע השקעות הכוללות גרסאות תוכנה מתקדמות, נראות ומיתוג והוספת אלמנטים משלימים לאימון באתרי לקוח מרכזיים המהווים חלון ראווה ומשמשים להדגמת והוכחת יכולות ללקוחות נוספים.

6.13.7 בכוונת החברה לחתום הסכם OEM עם לקוח מרכזי אחד נוסף לפחות ולהרחיב את הפעילות עם שותפי OEM קיימים.

6.13.8 בכוונת החברה להאיץ את מימוש מפת הדרכים הטכנולוגית של מוצריה, הרחבת צוותי הפיתוח ויכולות הייצור כולל ייצור מערכות למלאי לצורך מוכנות להזמנות צפויות.

6.14 **<u>יעדי דירקטוריון החברה וצפי להתפתחותה בשנים 2026 עד 2030</u>**

ראו סעיף 7 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.

6.15 **<u>מידע כספי לגבי איזורים גיאוגרפיים</u>**

לפירוט הכנסות החברה לפי איזורים גיאוגרפיים, ראו סעיף 6.8.12.2 לעיל ובאור 13 לדוחות הכספיים.

6.16 **<u>דיון בגורמי סיכון</u>**

להערכת הנהלת החברה, פעילות הקבוצה בתחום הפעילות חשופה לגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

6.16.1 <u>גורמי סיכון מאקרו כלכליים</u>

א. <u>שינויים בשערי חליפין</u>: הקבוצה פועלת בשווקים בינלאומיים ומקבלת כ-42% מהכנסותיה במטבעות זרים עם צפי לגידול משמעותי בהיקף המטבעות הזרים בעיקר בדולר ארה"ב, ביורו ובלישט, וכך גם חלק משמעותי מהוצאות הקבוצה הינן בדולר ארה"ב, ביורו ובלישט. לצד האמור, בשל מיקום פעילותה העיקרית של הקבוצה בישראל ובצ'כיה חלק מהותי מהוצאות החברה הינן בש"ח

ובקרונות צ׳כיות, בעיקר הוצאות העסקת עובדים ונותני שירותים, הוצאות שכירות וחלק מההוצאות בגין רכש מוצרים ושירותים מספקים וקבלני המשנה של הקבוצה. לכן, הקבוצה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי חליפין, בעיקר בשער הש״ח והקרונה הצ׳כית, אשר עלולים להשפיע על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי. נכון למועד התשקיף, החברה לא נוקטת בפעולות גידור וזאת לאור הגיוון בהכנסותיה ממטבעות שונים והגיוון בהוצאותיה בהתאמה.

ב. <u>האטה כלכלית עולמית</u>: פעילות הקבוצה מושפעת מגורמים כלכליים גלובליים, לרבות האטה כלכלית עולמית, אינפלציה, תנודתיות בשוק ההון, עלייה בשיעורי הריבית, שיבושים בשרשראות אספקה, מחסור ברכיבים טכנולוגיים ועליית מחירים של חומרי גלם. גורמים אלה עשויים להביא לעלייה בעלויות התפעוליות של הקבוצה, לעיכובים בביצוע פרויקטים ולפגיעה ברווחיות. בנוסף, האטה כלכלית במדינות שונות עלולה להביא להפחתה בתקציבי ביטחון, לקיטון בהיקף הזמנות ולדחייה או ביטול של פרויקטים מתוכננים. על אף האמור, יצוין כי ניתן לזהות מגמה של יציבות יחסית של השווקים הביטחוניים בעיקר, גם בתקופות של אי וודאות כלכלית.

ג. <u>שיבושים בשרשרת האספקה ועליית מחירי תשומות</u>: הקבוצה נשענת בין היתר על זמינות רכיבים אלקטרוניים, מערכות מחשוב וחומרי גלם ייחודיים. שיבושים בשרשרת האספקה הגלובלית, מחסור ברכיבים, עלייה במחירי הובלה ושילוח או מגבלות ייבוא עשויים להביא לעיכובים באספקת מוצרים, לפגיעה בעמידת הקבוצה בלוחות זמנים ולהשפעה שלילית על פעילותה. על מנת להפחית סיכון זה, פועלת הקבוצה לגיוון מקורות האספקה שלה לשמירה על רציפות האספקה.

ד. <u>המצב הפוליטי והביטחוני בישראל ובעולם</u>: למצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם עלולה להיות השפעה על נכונות חברות וממשלות זרות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. כמו כן, למצב הפוליטי והביטחוני בישראל יש השפעה על תקציב הביטחון בישראל וכנגזרת על רכש אפשרי של מוצרי החברה על ידי מדינת ישראל וגורמים הקשורים לה וכן על ידי חברות ישראליות המסתייעות במימון מדינתי. מתיחות אזורית, שינויים פוליטיים תכופים והידרדרות המצב הביטחוני או הפוליטי בישראל, לרבות מבצע צבאי רחב או הסלמה בגזרות שונות עלולים להשפיע על פעילות הקבוצה, על זמינות העובדים ועל הביקוש למוצריה. בנוסף, שינויים גיאופוליטיים מהותיים בעולם, עלולים להוביל לשיבושים בשרשראות האספקה העולמית ועל הביקוש למוצרי הקבוצה. יחד עם זאת יצוין, כי בשנים האחרונות, על רקע התגברות המתיחות הגיאו-פוליטית והצורך הגובר באימון ובהכשרת כוחות לוחמים, ניכרת מגמה של גידול בביקוש למוצרי הקבוצה, הן מצד משרד הביטחון והן מצד לקוחות זרים. הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ונערכת להשלכותיהן.

בנוסף לאמור לעיל, כקבוצה הפועלת בתחום הביטחוני ומזוהה עם מדינת

ישראל, עלולה הקבוצה להיות מושפעת משינויים בתדמית ישראל בעולם, אשר עשויים ליצור לקבוצה קושי לקדם פעילות עסקית במדינות מסוימות.

ה. <u>עלייה בשיעורי האינפלציה או הריבית</u>: עלייה בשיעורי האינפלציה או הריבית בישראל ו/או בעולם עלולה להביא לעלייה בעלויות הרכש והייצור של הקבוצה, ולהשפיע לרעה על רווחיותה ועל התזרים שלה.

6.16.2 <u>סיכונים ענפיים</u>

א. <u>שינויי חקיקה ורגולציה</u>: הקבוצה פועלת בענף ביטחוני רגיש הכפוף לרגולציה בארץ ובמדינות היעד ולמגבלות ייצוא. כמו כן, חלק ניכר מפעילות הפיתוח והייצור של החברה מתבצעת בצ'כיה, ובהתאם החברה כפופה גם למגבלות ייצוא ולרגולציה בצ'כיה. לשינויי חקיקה בארץ ובעולם, לרבות שינויי מדיניות רגולטורית בתחומי פעילותה של הקבוצה ורגולציית הייצוא של ישראל או של מדינות זרות, עלולה להיות השפעה על יכולתה של הקבוצה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקת מוצריה ולהיכנס לשווקים חדשים בעולם.

ב. <u>תחרות בשווקי הפעילות של הקבוצה</u>: הקבוצה פועלת בסביבה תחרותית, הן בשוק המקומי והן בזירה הבינלאומית, מול חברות טכנולוגיה וביטחוניות גדולות. שחקנים אלו עשויים ליהנות מיתרונות של גודל, ממקורות מימון נרחבים, מהיקפי שיווק והפצה רחבים יותר או מקשרים מבוססים עם לקוחות ביטחוניים וממשלתיים. הקבוצה מתמודדת עם סיכון זה באמצעות השקעה מתמשכת במחקר ופיתוח, פיתוח פתרונות עם יכולות ייחודיות המתואמים לצרכי לקוחותיה, והעמקת קשריה האסטרטגיים על לקוחות קיימים.

ג. <u>סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות</u>: הקבוצה מבצעת כחלק מפעילותה השוטפת פרויקטים עתירי פיתוח, בעלי סיכונים טכנולוגיים גבוהים. הערכת חסר של סיכוני הפיתוח ופערי ידע בפרויקט פיתוח עלולים לגרום לעיכובים באספקת המוצר, לעלויות גבוהות מהמתוכנן ולגרום להפסדים.

ד. <u>סיכוני סייבר</u>: הקבוצה פועלת כל העת לאבטחת המידע שברשותה ולהגנה על הקנין הרוחני שלה, שכן פרצת אבטחה עלולה לגרום לדליפת מידע רגיש של לקוחותיה ושל קניינה הרוחני אשר עשויה לפגוע באמון הלקוחות, לגרום לחשיפת מידע רגיש ולפגוע מהותית בקבוצה. על מנת לצמצם את הסיכון האמור, הקבוצה מיישמת אמצעי הגנה מתקדמים לאבטחת מערכות המידע שלה ומשקיעה בכך משאבים. הקבוצה מקיימת מערך הגנה, ניטור ואבטחת מידע, הכולל מיסוד נהלי עבודה מתאימים העומדים בתקן ISO27001, מינוי ממונה אבטחת מידע פנים ארגוני והקצאת משאבים ותקציבים עבור מערך אבטחת המידע בחברה. כמו כן, הקבוצה דואגת להעביר הדרכות לעובדים חדשים ולעובדים קיימים. כן נעשות בקרות תקופתיות וניטור שוטף למערכות אבטחת המידע בקבוצה, והקבוצה מקיימת פיקוח ושיפור מתמיד של תשתיות העבודה.

ה. <u>שינויים בהיקפי תקציבי ביטחון ורכש ממשלתי</u>: חלק מהותי מפעילות הקבוצה

מבוסס על פרויקטים מממונים מתקציבי ביטחון ומתקציבי ממשלה וגופים ביטחוניים בישראל ובמדינות אחרות עימן מקיימת הקבוצה קשרים עסקיים. בהתאם, פעילות הקבוצה והמשך התפתחותה מושפעות, בין היתר, מהמשך נכונותם של משרד הביטחון וגורמים ממשלתיים אחרים בישראל ובמדינות אחרות להשקיע משאבים בתוכניות ביטחוניות, ולרכוש מוצרים ושירותים של הקבוצה. שינויים בהיקף התקציבים ובמדיניות הממשלתית בישראל ובמדינות היעד של החברה עלולים לפגוע בהיקף הפעילות של הקבוצה ובתוצאותיה הכספיות.

6.16.3 <u>סיכונים ייחודיים</u>

א. <u>אובדן לקוחות משמעותיים וקשיי גבייה</u>: לקבוצה מספר מצומצם של לקוחות אשר מהווים נתח מהותי מהכנסותיה. בהתאם, אובדן אחד מלקוחות אלו ו/או ירידה בהיקף פעילותו ו/או קושי ביכולת הקבוצה לממש ולגבות תשלומים במועד מלקוחותיה (לרבות כתוצאה מעיכובים באישור חשבוניות עקב הליכים תקציביים, רגולציה ביטחונית או שינויי מדיניות) עלול לפגוע בתוצאות החברה. הקבוצה משקיעה משאבים ומאמצים משמעותיים להרחבת מעגל לקוחותיה, על-מנת להפחית את תלותה בלקוחות אלו. להערכת החברה, משרד הביטחון מהווה לקוח משמעותי של החברה בעל מאפיינים ייחודיים, שהינו גם גורם הצלחה משמעותי בתחום הפעילות של הקבוצה. לפרטים נוספים אודות היקף רכישותיו מהקבוצה בשנים 2024 ו-2025, ראו סעיף 6.8.12.3 לעיל.

ב. <u>שימור הון אנושי</u>: פעילות הקבוצה כרוכה בפיתוח מוצרים ובשימור ידע ייחודי המקנים לקבוצה יתרון תחרותי, ומבוססת בין היתר על הידע, הניסיון והמומחיות של עובדיה, ובפרט אנשי פיתוח, מהנדסים וטכנאים בעלי התמחות ייחודית בתחומי פעילותה. עזיבה של עובדים מרכזיים או קושי בגיוס כוח אדם מיומן עלולים להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

ג. <u>שמירה על קניין רוחני וידע טכנולוגי של הקבוצה</u>: הגנה על הקניין הרוחני והידע הטכנולוגי של הקבוצה הינה חיונית למעמדה התחרותי, שכן מוצריה ושירותיה נשענים לא רק על פטנטים, כי אם גם על סודות מסחריים, זכויות יוצרים, תוכנה, אלגוריתמים, נתונים וידע מקצועי. כשל בהגנה מספקת על סודיות הידע המקצועי של הקבוצה עלול לאפשר למתחרות לפתח מוצרים ושירותים דומים, לרבות באמצעות הנדסה לאחור, ולפגוע בעסקי הקבוצה. אכיפת זכויות הקניין רוחני של הקבוצה עשויה להיות מורכבת, בין היתר בשל הסיבות הבאות: (א) שילוב רכיבי תוכנה במערכות צד שלישי, שימוש חוזר בקוד והפצה באמצעים דיגיטליים, אשר עשויים להקשות באיתור ובאכיפה של שימושים לא מורשים; הליכים לאכיפת זכויות פטנט כרוכים לעיתים בעלויות גבוהות ועשויים להימשך זמן רב; (ב) חלק מהקניין הרוחני והידע הטכנולוגי בו עושה שימוש הקבוצה בפעילותה מבוסס על קניין רוחני של צדדי ג' הכפוף למגבלות שימוש מכוח הסכמים או מצוי בבעלות משותפת עם צדדים שלישיים, דבר העלול להגביל את

יכולתה לשלוט בשימוש בטכנולוגיה, או חלקים הימנה, או למנוע שימוש בה על ידי מתחרים; ו-(ג) הקבוצה עושה שימוש ברכיבי קוד פתוח וצפויה להמשיך לעשות כן, כך שהקבוצה עלולה להידרש לחשיפת קוד מקור של חלק ממוצריה, באופן העלול לפגוע בעסקיה ובשווי תוכנתה.

להלן הערכות החברה לגבי מידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים על החברה:

| גורם סיכון | מידת ההשפעה של גורם הסיכון | | |
|---|---|---|---|
| | השפעה גדולה | השפעה בינונית | השפעה קטנה |
| **סיכונים מאקרו-כלכליים** | | | |
| שינויים בשערי חליפין | | + | |
| האטה כלכלית עולמית | | | + |
| שיבושים בשרשרת האספקה ועליית מחירי תשומות | | + | |
| המצב הפוליטי והבטחוני בישראל ובעולם | | | + |
| עלייה בשיעורי האינפלציה או הריבית | | | + |
| **סיכונים ענפיים** | | | |
| שינויי חקיקה ורגולציה | | + | |
| תחרות בשווקי הפעילות של החברה | + | | |
| סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות | | + | |
| סיכוני סייבר | | + | |
| שינויים בהיקפי תקציבי ביטחון ורכש ממשלתי | | + | |
| **גורמי סיכון ייחודיים לחברה** | | | |
| אובדן לקוחות משמעותיים וקשיי גבייה | | + | |
| שימור הון אנושי | | + | |
| שמירה על קניין רוחני וידע טכנולוגי של החברה | | + | |

6.17 **<u>פרטים אודות תאגידים מהותיים בשליטת החברה וקשורים לה</u>**

להלן פירוט אודות הרווח (ההפסד) של תאגידים מהותיים בשליטת החברה וקשורים לה, וכן דיבידנדים, דמי ניהול וריבית שהתקבלו בחברה או שהחברה זכאית לקבל מהם, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 וביום 31 בדצמבר 2025:

| שם החברה | מדינת התאגדות | מוחזקת ע"י | שיעורי החזקה | | היקף ההשקעה בחברה המוחזקת (אלפי ש"ח) | לשנת 2024 (אלפי ש"ח) | | | לשנת 2025 (אלפי ש"ח) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | בהון | בהצבעה | | רווח* | | | רווח* | | |
| | | | | | | לפני מס | רווח נקי | דיבידנד, ריבית או דמי ניהול שהתקבלו | לפני מס | רווח נקי | דיבידנד, ריבית או דמי ניהול שהתקבלו |
| **בגירה מערכות בע"מ** | ישראל | בגירה מ. החזקות בע"מ | 100%** | 100% | 168,945 | 66,209 | 57,278 | 56,125 | 111,046 | 96,598 | - |
| **Bagira Systems CZ s.r.o.** | צ'כיה | בגירה מערכות בע"מ | 80% | 80% | - | 991 | 670 | - | 364 | 293 | - |
| **Bagira Team .s.r.o** *** | צ'כיה | Bagira Systems CZ .s.r.o | 30% | 30% | - | 506 | 400 | - | 433 | 342 | - |

* רווח ללא השתתפות ברווחי חברות מוחזקות.

** עובד לשעבר של בגירה מערכות מחזיק ב-511 מניות של בגירה מערכות מכוח אופציות שמימש, המהוות נכון למועד התשקיף כ-0.005% מהון מניותיה של בגירה מערכות.

*** בעלי המניות הנוספים של בגירה טים נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הם מר מרטין ינדל ומר אונדרה פודהורני, המחזיקים בשיעורי החזקה בשיעור של 35% כ"א.

# בגירה מ. החזקות בע"מ

## דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

## לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

**דוח זה נערך בשים לב לכך ובהנחה שהחברה תיחשב לתאגיד טק-עילית חדש, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית) התשע"ו-2016 באופן שיחולו על החברה ההקלות המנויות בתקנה 5 בתקנות כאמור,[1] כמפורט בסעיף 1.5 בפרק 1 לתשקיף זה.**

דירקטוריון בגירה מ. החזקות בע"מ ("**החברה**") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("**הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**").

לתיאור עסקי החברה, תחומי פעילותה וכן שינויים עיקריים בפעילות החברה ובעסקיה בתקופת התשקיף ועד למועד פרסומו, ראו פרק 6 לתשקיף זה ("**פרק תיאור עסקי החברה**"). למידע אודות אירועים מהותיים בעסקי החברה לאחר תאריך המאזן ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים במסגרת פרק 9 לתשקיף ("**הדוחות הכספיים**").

הדוחות הכספיים אשר צורפו לתשקיף ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) וכן בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

### 1. <u>הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה ותוצאות פעילותה</u>

1.1. <u>תיאור תמציתי של החברה</u>

1.1.1. החברה התאגדה ביום 2 לנובמבר 2004, כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983, בשם "ארמז החזקות בע"מ". ביום 19 באפריל 2020, שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי.

1.1.2. עם השלמת הנפקת מניותיה לציבור על פי תשקיף זה, המהווה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור, תהפוך החברה לחברה ציבורית כמשמעות המונח בחוק החברות.

1.1.3. נכון למועד התשקיף, לחברה ולחברות המוחזקות על ידיה[2] (להלן תקראנה ביחד: "**הקבוצה**") תחום פעילות אחד - פיתוח, ייצור, הקמה, תפעול ושיווק של מערכות סימולציה ואימון לכוחות בטחון בארץ ובעולם.

1.1.4. במסגרת פעילות זו, משלבת הקבוצה בין ידע טכנולוגי רב תחומי וניסיון מהשטח על מנת לתת מענה מלא ומקיף לכל צרכי האימונים של צבאות יבשה, בכל מקום ובכל זמן, וזאת במטרה לייעל תהליכי אימון ולשמור על מוכנות תמידית למשימה. לקבוצה מערכי פיתוח, יצור והרכבה בישראל ובאירופה, מה שמאפשר לה יתרונות תחרותיים בהתאמת פתרונות ייעודיים לצרכי הלקוחות וגמישות באספקת מוצריה. נכון למועד התשקיף, מפעילה הקבוצה סימולטורים ביותר מ-80 אתרים בארץ ובעולם ומאמנת יותר מ-200 אלף חיילים מדי שנה.

---

[1] תקופת ההקלות משמעה התקופה ממועד ההנפקה לראשונה לציבור ועד קרות אחד מאלה, לפי המוקדם: (1) תום התקופה שבמהלכה יחלפו חמש שנים ממועד ההנפקה הראשונה לציבור; (2) תום השנה שבמהלכה שווי השוק הממוצע של התאגיד בתשעים הימים שקדמו לתום אותה שנה, עלה על מיליארד שקלים חדשים.

[2] לפרטים בדבר מבנה ההחזקות של הקבוצה, ראו סעיף 6.3 לפרק 6 לתשקיף זה.

1.1.5. נכון למועד התשקיף, מפעילה הקבוצה סימולטורים ביותר מ-80 אתרים בארץ ובעולם ומאמנת יותר מ-200 אלף חיילים מדי שנה. הקבוצה פועלת מתוך הבנה שמוכנות למשימה היא תהליך מתמשך, שלשם השגתו נדרש להתאמן באופן קבוע, תוך שילוב תמידי בין ידע מקצועי לבין ניסיון מבצעי. הקבוצה מתמקדת בפיתוח סימולטורים מציאותיים, אינטואיטיביים וקלים לשימוש המספקים אפשרות למדידת ביצועי המתאמנים ומעקב אחר התקדמותם.

1.1.6. הקבוצה פועלת מול לקוחות ממשלתיים וביטחוניים ומתקשרת עמם בחוזים ארוכי טווח על פי המודל העסקי של הקבוצה. להערכת החברה, הקבוצה נמנית על הספקים המובילים בתחום זה בשוק הישראלי, ולמועד התשקיף, הינה ספק משמעותי של משרד הביטחון בתחום הסימולטורים לזרוע היבשה. בנוסף, לקבוצה פעילות צומחת בשוק האירופאי והבינלאומי. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.12.3 לפרק 6 לתשקיף זה.

1.1.7. פיתוח מוצרי הקבוצה נעשה על ידיה בהתאם לצרכי השוק ובהתאמה לצרכים של לקוחותיה, על בסיס מומחיות וניסיון שצברה החברה לאורך שנות פעילותה. התקשרויות החברה בתחום הפעילות נעשות בדרך של השתתפות במכרזים או בדרך של הרחבת פרויקטים קיימים או התקשרויות פרטניות על בסיס מומחיות מיוחדת או המוניטין שצברה הקבוצה בתחום הפעילות. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.8.12.4 לפרק 6 לתשקיף זה.

1.2. <u>הסביבה העסקית</u>

לפרטים אודות תיאור הסביבה הכללית והשפעתה על פעילות החברה, ראו סעיף 6.7 לפרק 6 לתשקיף זה. לפרטים בדבר השפעות ריבית ואינפלציה על הסביבה העסקית בה פועלת החברה, ראו סעיף 6.7.5 לפרק 6 לתשקיף זה.

## 2. <u>המצב הכספי</u>

להלן תמצית נתונים על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 (באלפי ש"ח) והסברי הדירקטוריון ביחס לשינויים שחלו בהם:

| סעיף | ליום 31 בדצמבר 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024 | הסברי דירקטוריון |
|---|---|---|---|
| **מזומנים ושווי מזומנים** | 138,357 | 90,037 | עיקר הגידול נובע מתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת (רווחים תזרימיים לא מחולקים) בסך של כ-147 מיליון ש"ח אשר מתוכו סך של 42 מיליון ש"ח נובע מעליה בזכאים והתחייבויות בגין חוזה, בניכוי תזרים ששימש לפעילות השקעה (בעיקר בגין השקעות ברכוש קבוע ונכס בלתי מוחשי אשר הינם חלק אינהרנטי מפעילות החברה) בסך של כ-42 מיליון ש"ח, ובניכוי תזרימים ששימשו לפעילות מימון בסך של כ-57 מיליון ש"ח, המורכבים בעיקרם מתשלום דיבידנד בסך 55 מיליון ש"ח. |
| **פיקדונות** | 2,893 | 1,569 | לא חל שינוי מהותי. |
| **לקוחות** | 56,143 | 36,011 | עיקר הגידול הינו עקבי עם הגידול בהכנסות החברה. כמו כן, לא חל שינוי מהותי בימי הלקוחות. |
| **חייבים ויתרות חובה** | 4,019 | 5,912 | לא חל שינוי מהותי. |
| **מלאי** | 19,048 | 14,359 | עיקר הגידול במלאי נובע מהצטיידות לצורך פרויקטים חדשים |

| סעיף | ליום 31 בדצמבר 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024 | הסברי דירקטוריון |
|---|---|---|---|
| | | | ועתידיים, והינו עקבי עם הגידול בפעילות החברה וצמיחתה. |
| **סה"כ נכסים שוטפים** | **220,460** | **147,888** | |
| **רכוש קבוע, נטו** | 54,562 | 43,047 | עיקר הגידול בסך של כ-9.3 מיליון ש"ח נובע מהשקעות שבוצעו במהלך השנה בציוד לאימון, המשמש את החברה בחלק מהפרויקטים מול משרד הבטחון. |
| **נכסים בלתי מוחשיים** | 54,567 | 40,736 | הגידול נובע מהיוון עלויות פיתוח (בעיקר שכר עבודה וחומרים) בסך של כ-24 מיליון ש"ח בגין פיתוחים חדשים במהלך התקופה בניכוי ההפחתה השוטפת על סך של כ-10 מיליון ש"ח. |
| **נכסי זכות שימוש** | 5,748 | 4,885 | לא חל שינוי מהותי. |
| **מסים נדחים** | 176 | 321 | לא חל שינוי מהותי. |
| **סה"כ נכסים לא שוטפים** | **115,053** | **88,989** | |
| **סה"כ נכסים** | **335,513** | **236,877** | |
| **חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה** | 1,892 | 1,459 | לא חל שינוי מהותי. |
| **ספקים ונותני שירותים** | 16,205 | 10,070 | עיקר הגידול הינו עקבי עם הגידול בפעילות החברה. כמו כן, לא חל שינוי מהותי בימי הספקים. |
| **מסים שוטפים לשלם** | 8,924 | 5,772 | הגידול נובע מרווחיות החברה ומגידול בהכנסה החייבת לצרכי מס. |
| **זכאים ויתרות זכות** | 23,251 | 84,769 | הקיטון נובע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך 54 מיליון ש"ח, ומקיטון במוסדות ממשלתיים בסך 12 מיליון ש"ח, ומנגד, גידול של 3.2 מיליון ש"ח בעובדים ומוסדות בגין שכר כתוצאה מגידול במצבת כח האדם בחברה, אשר הינו עקבי עם הגידול בפעילות החברה. |
| **התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות** | 69,510 | 18,601 | הגידול נובע בעיקר מקבלת מקדמה מלקוח על סך של כ-59 מיליון ש"ח (משקף תקבול בסך של כ-112 מיליון ש"ח בניכוי הכנסה שהוכרה על סך של כ-53 מיליון ש"ח בגין פרויקט בו התקשרה החברה עם הלקוח במהלך השנה). |
| **סה"כ התחייבויות שוטפות** | **119,782** | **120,671** | |
| **התחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה** | 3,799 | 3,653 | לא חל שינוי מהותי. |

| סעיף | ליום 31 בדצמבר 2025 | ליום 31 בדצמבר 2024 | הסברי דירקטוריון |
|---|---|---|---|
| **התחייבות בשל הטבות לעובדים** | 3,013 | 2,666 | לא חל שינוי מהותי. |
| **התחייבויות מיסים נדחים** | 4,086 | 2,256 | לא חל שינוי מהותי. |
| **סה"כ התחייבויות לא שוטפות** | **10,898** | **8,575** | |
| **סה"כ התחייבויות** | **130,680** | **129,246** | |
| **הון מניות** | - | - | |
| **קרנות הון ופרמיה** | (708) | (661) | לא חל שינוי מהותי. |
| **יתרת רווח** | 201,543 | 104,901 | השינוי נובע בעיקר מרווח כולל בסך כ-99 מיליון ש"ח, בניכוי דיבידנד שהוכרז בסך 2 מיליון ש"ח. |
| **סה"כ הון** | **200,835** | **104,240** | |
| **זכויות שאינן מקנות שליטה** | 3,998 | 3,391 | לא חל שינוי מהותי. |
| **סה"כ התחייבויות והון** | **335,513** | **236,877** | |

## 3. <u>תוצאות הפעילות</u>

להלן נתונים אודות תוצאות פעילות החברה לימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 (באלפי ש"ח):

| סעיף | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי הדירקטוריון |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | |
| **הכנסות** | 269,679 | 173,577 | 106,030 | הגידול בהכנסות נובע מגידול בפעילות החברה, הן בגין חוזים חדשים שנחתמו והן בגין התקדמות בהשלמת מחויבויות ביצוע בחוזים קיימים. הגידול כאמור נובע מגידול בהכנסות מכל קבוצות המוצרים של החברה: הגידול בהכנסות ממאמני משימה בשנת 2025 הינו כ-11 מיליון ש"ח ובשנת 2024 כ-5.5 מיליון ש"ח; הגידול בהכנסות ממאמנים טקטיים בשנת 2025 הינו כ-29 מיליון ש"ח ובשנת 2024 כ-19 מיליון ש"ח; הגידול בהכנסות ממערכות אימון בשטח בשנת 2025 הינו כ-53 מיליון ש"ח ובשנת 2024 כ-46 מיליון ש"ח.<br>עיקר הגידול בהכנסות בשנת 2025 הינו בגין הכנסות בישראל על סך של 103 מיליון ש"ח, הנובע בעיקרו |

| סעיף | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי הדירקטוריון |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | |
| | | | | ממספר הזמנות משמעותיות שנתקבלו ממשרד הביטחון, לרבות חידוש הסכם מסגרת לתחזוקה ותפעול במאי 2025.<br>הגידול בהכנסות בשנת 2024 מקורו בעיקר בהכנסות באירופה על סך 57 מיליון ש"ח, הנובע בעיקרו מהתקשרות בהסכם מול לקוח ב' במהלך 2024. |
| **עלות ההכנסות** | 120,269 | 78,542 | 58,828 | הגידול בעלות ההכנסות בשנת 2025 הינו כ-42 מיליון ש"ח ובשנת 2024 כ-20 מיליון ש"ח, ונובע מגידול בפעילות החברה והינו עקבי עם הגידול בהכנסות. עלות ההכנסות של החברה מורכבת בעיקרה משכר, תשלומים לקבלני משנה, צריכת חומרים, אחזקה, פחת והפחתות. |
| **רווח גולמי** | 149,410 | 95,035 | 47,202 | שיעור הרווח הגולמי בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 הינו כ-55%, כ-55% וכ-45%, בהתאמה. השיפור ברווחיות הגולמית מושפע משינויים בתמהיל הלקוחות בתקופות האמורות ומשיפור תהליכים פנימי, התייעלות וצבירת ניסיון בביצוע פרויקטים. |
| **הוצאות מחקר ופיתוח, נטו** | 8,006 | 4,648 | 6,697 | סעיף הוצאות מחקר ופיתוח מורכב בעיקר מהוצאות שכר ונלוות, חומרים ואחזקת מבנה, פחת ואחרות אשר לא הוונו כנכס בלתי מוחשי. הגידול בשנת 2025 הינו עקבי עם הגידול בפעילות החברה, אשר כלל גם גידול בהוצאות המחקר והפיתוח לרבות גידול במצבת עובדי הפיתוח בחברה בשנה זו. בשנת 2024 חל קיטון בעלויות השכר לאור השפעת מלחמת חרבות ברזל. |
| **הוצאות מכירה ושיווק** | 4,785 | 4,544 | 3,761 | לא חל שינוי מהותי. |
| **הוצאות הנהלה וכלליות** | 17,907 | 15,480 | 12,912 | עיקר הגידול בשנת 2025 לעומת שנת 2024 נובע מגידול במשכורות ונלוות על סך כ-2 מיליון ש"ח לאור גידול במספר עובדי המטה של החברה אשר תומכים בפעילויות הליבה של החברה. כמו כן חל גידול בהיקף השירותים מקצועיים בהם החברה השתמשה. |
| **הכנסות אחרות** | 33 | 62 | 56 | נובע בעיקר ממכירת רכוש קבוע. |
| **רווח תפעולי** | 118,745 | 70,425 | 23,888 | הגידול ברווח התפעולי הינו עקבי עם הגידול בפעילות החברה, שבא לידי ביטוי בגידול ברווח הגולמי כמוסבר לעיל. כמו כן, חל גידול בשיעור הרווח התפעולי בין השנים 2023 ל-2024 ובין 2024 ל-2025, בין היתר כתוצאה מעלויות קבועות אשר גדלו בהיקף נמוך בהשוואה לגידול בהיקפי הפעילות אשר גדל משמעותית בין השנים. |
| **הוצאות מימון** | 5,466 | 1,447 | 1,112 | עיקר הגידול בהוצאות המימון נובע מהוצאות בגין הפרשי שער על סך של כ-4.2 מיליון ש"ח בשנת 2025 בהשוואה להכנסות מהפרשי שער בסך 395 אלפי ש"ח בשנת 2024, לפרטים נוספים ראה באור 18 לדוחות הכספיים המאוחדים. |

| סעיף | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי הדירקטוריון |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | |
| **הכנסות מימון** | 1,128 | 2,834 | 1,086 | עיקר הקיטון בין שנת 2024 לבין שנת 2025 נובע מירידה בריבית על פקדונות ומקיטון בהפרשי שער. עיקר הגידול בין שנת 2023 לשנת 2024 נובע מהכנסות ריבית בגין פיקדונות מהפקדת עודפי מזומנים (בשנת 2025 כ- 817 אלפי ש"ח, בשנת 2024 סך של כ- 1,751 אלפי ש"ח ובשנת 2023 כ- 300 אלפי ש"ח). כמו כן, בשנים 2024 ו-2023 הסעיף כולל גם הכנסות מימון מהפרשי שער בסך של כ- 395 אלפי ש"ח ו- 532 אלפי ש"ח, בהתאמה. |
| **רווח לפני מיסים על הכנסה** | 114,407 | 71,812 | 23,862 | ראו הסברים לעיל. |
| **הוצאות מיסים על הכנסה** | 15,133 | 9,487 | 3,740 | עיקר הגידול נובע מגידול ברווחיות חברות הקבוצה וההכנסה החייבת שלהן (שיעור המס האפקטיבי בשנים 2025 ו- 2024 ללא שינוי מהותי ועומד על שלעור של כ- 13.2%. |
| **רווח נקי** | 99,274 | 62,325 | 20,122 | |

## 4. <u>מדדים פיננסיים Non-GAAP</u>

| סעיף | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי הדירקטוריון |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | |
| **EBITDA (*)** | 134,915 | 81,379 | 31,524 | הגידול הינו עקבי עם הגידול ברווח התפעולי כמוסבר לעיל. |
| **EBIDTA מתואם (adjusted)(**)** | 134,915 | 81,381 | 31,531 | הגידול הינו עקבי עם הגידול ברווח התפעולי כמוסבר לעיל. |

(*) החברה עושה שימוש במדד ה- EBITDA (רווח לפני הוצאות מימון, מסים, פחת והפחתות) כמדד משלים להערכת ביצועיה התפעוליים ולבחינת מגמות בפעילותה.

(**) ה- EBITDA המתואם (adjusted) מחושב כרווח נקי, בתוספת הוצאות מימון, מסים, פחת רכוש קבוע, הפחתת נכסים בלתי מוחשיים והפחתת נכסי זכות שימוש בהתאם ל- IFRS 16 וכן בנטרול הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בהתאם ל-IFRS 2.

הנהלת החברה סבורה כי שימוש במדדים אלו מסייע להציג את ביצועי הליבה של פעילות החברה, מאחר ומנטרלים רכיבים שאינם תזרימיים במהותם. רכיבים אלה כוללים, בין היתר, פחת והפחתות על נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, לרבות עלויות פיתוח מהוונות וכן הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות, אשר אינן כרוכות בתזרימי מזומנים בפועל. בהתאם לכך, מדדי ה- EBITDA לעיל מספקים תובנות נוספות בנוגע ליעילות התפעולית ולהערכת רווחיות שוטפת.

עם זאת, יודגש כי ה -EBITDA אינו מדד פיננסי לפי כללי דיווח כספי ה IFRS, ואינו מהווה תחליף למידע החשבונאי המוצג בדוחות הכספיים, לרבות הרווח הנקי והרווח התפעולי. המדד מוצג כאמצעי משלים בלבד, ולבחון אותו בהקשר כולל, לצד יתר המדדים והנתונים הכספיים של החברה.

**5. <u>נזילות</u>**

להלן נתונים אודות נזילות החברה לימים 31 בדצמבר, 2025, 2024 ו- 2023 (באלפי ש"ח):

| סעיף | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | | הסברי הדירקטוריון |
|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 | |
| **תזרים מזומנים מפעילות שוטפת** | 147,357 | 99,248 | 27,637 | הגידול בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת בין השנים 2023 ל-2024 ובין השנים 2024 ל-2025 נובע בעיקר מגידול ברווחי החברה.<br>בשנת 2025, עיקר התזרים מפעילות שוטפת נובע בעיקר מהרווחים השוטפים של החברה על סך של כ-99 מיליון ש"ח ובגין עיתוי תקבולי לקוחות ותשלומים לספקים. כמו כן חלק מתזרים המזומנים מהפעילות השוטפת בשנת 2025 נובע ממקדמה בסך של כ-59 מיליון ש"ח כמוסבר תחת סעיף "התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות" לעיל. |
| **תזרים מזומנים מפעילות השקעה** | (41,644) | (13,760) | (24,064) | הקיטון במזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2024 לעומת 2023 נובע בעיקר משינוי בהיקף פקדונות.<br>הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2025 לעומת 2024 נובע בעיקר מגידול בהשקעה בנכסים בלתי מוחשיים ובהשקעה ברכוש קבוע.<br>בשנת 2025, תזרימי המזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה הינם בעיקר בגין השקעות ברכוש קבוע על סך של כ-16 מיליון ש"ח אשר מתוך סכום זה כ-9 מיליון ש"ח שימשו לרכישת ציוד לאימון, וכן נכס בלתי מוחשי על סך של כ-24 מיליון ש"ח. |
| **תזרים מזומנים מפעילות מימון** | (57,403) | (5,092) | (2,946) | עיקר תזרימי המזומנים מפעילות מימון שימשו לתשלומי דיבידנדים לבעלי המניות בשנת 2025 של 55 מיליון ש"ח ובשנת 2024 של 3 מיליון ש"ח. |
| **יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה** | 138,357 | 90,037 | 9,709 | |

**6. <u>מקורות המימון</u>**

ראו סעיף 6.8.23 לפרק 6 לתשקיף.

**7. <u>יעדי דירקטוריון החברה וצפי להתפתחותה בשנים 2026 עד 2030</u>**

בהסתמך על יתרת צבר ההזמנות והערכות החברה ביחס לקבלת הזמנות נוספות, ובהסתמך על ההנחות המפורטות בסעיף זה להלן, יעד דירקטוריון החברה הינם כמפורט להלן:

1. <u>יעדים לשנת 2026</u>

דירקטוריון החברה קבע כיעד כי בשנת 2026, הכנסות החברה יעמדו על בין 340 לבין 380 מיליון ש"ח, שמתוכן, נכון למועד התשקיף, סך של 330 מיליון ש"ח נכלל בצבר הזמנות החברה לשנת 2026 (לפרטים בדבר צבר ההזמנות, ראו סעיף 6.8.14 לפרק 6 לתשקיף).

יעד זה נקבע, בין היתר, על-בסיס צבר ההזמנות הקיים וצפי מימוש הזמנות בהתאם לזמני האספקה הנקובים בהן ולפי ניסיון העבר מול הלקוחות, והכל בכפוף לעמידה בתנאי ההתקשרויות ומועדם.

על בסיס נתונים כספיים לא סקורים, לא מבוקרים ולא סופיים ביחס לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2026, החברה מעריכה כי סיימה את התקופה כאמור עם הכנסות בהיקף של כ-81-83 מיליון ש"ח ורווחיות גולמית ותפעולית בשיעורים דומים לאלו שנרשמו בשנת 2025; וכי יתרת המזומנים והפקדונות שלה ליום 31 במרץ, 2026 עמדה על סך של 188 מיליון ש"ח.

2. <u>יעדים לשנים 2027 עד 2030</u>

2.1. דירקטוריון החברה קבע כיעד כי קצב צמיחת ההכנסות הממוצע של החברה בין השנים 2027 ל-2030 יהיה כ- 25%-35% לשנה.

2.2. כן קבע דירקטוריון החברה כיעד כי בשנים 2027 עד 2030, לא יחול שינוי מהותי בשיעורי הרווח הגולמי והתפעולי של החברה ביחס לשיעורם בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.

יעדי דירקטוריון החברה לשנים 2027-2030 והנחות העבודה העומדות ביסודם גובשו על יסוד ההנחות הבאות:

<u>הנחות ביחס לקצב צמיחת ההכנסות הממוצע לשנים 2027-2030</u>

יעד הדירקטוריון ביחס לקצב צמיחת ההכנסות הממוצע של החברה בשנים 2027-2030 מבוסס על ההנחות הבאות: (א) הנחה בדבר קצב הצמיחה העתידי של החברה, בהסתמך, בין היתר, על קצב הצמיחה שלה לשנים 2023-2025, שעמד בממוצע על 60%, ועל יעד החברה ביחס לצמיחה בשנת 2026; (ב) הנחה בדבר שיעור הלקוחות החוזרים של החברה, על-בסיס נתוני העבר של החברה והנחות שוק; (ג) הנחה בדבר גידול בנתח השוק והיקף המכירות של החברה בישראל ובעולם, כמפורט בסעיפים 6.12.4 ו-6.12.5 לתשקיף, וכן הנחה בדבר שינוי בתמהיל הגאוגרפי של מכירות החברה, באופן שישקף גידול באחוז היחסי של המכירות בעולם, המאופיינות בשיעור רווחיות גולמית גבוה יותר ביחס למכירות בישראל; (ד) ניתוח מגמות מאקרו עולמיות, לרבות התעצמות צבאית וגידול בתקציבי ביטחון רלוונטיים, ובפרט, יעדים שקבעה נאט"ו ביחס להגדלת הוצאות הביטחון מול התוצר הלאומי עד לשנת 2035 ופרסומים בדבר גידול צפוי בסד"כ סדיר ומילואים בצבאות בעולם, בקצב רב-שנתי, שיחייב הגדלה משמעותית של קצב והיקף אימוני הכוחות, כמפורט בסעיף 6.8.2 לפרק 6 לתשקיף; (ה) ניתוח צרכי שוק ולקוחות פוטנציאליים וניתוח ה-pipeline של התקשרויות החברה וההסתברות להתממשותו, ועל-בסיס האמור, הנחת גידול במספר לקוחות החברה וחדירה לשווקים חדשים; (ו) סקרי שוק בתחום פעילות החברה ומידע הנובע מהם ביחס להתנהגות השוק והיקפי הזמנות מחברות מתחרות; (ז) צפי לגידול בהכנסות החברה משירותי תפעול ותחזוקה והנחה כי קיימת סבירות גבוהה לחידוש הסכמים קיימים למתן שירותי תפעול ותחזוקה; (ח) הנחה בדבר גידול בהיקף עסקאות ה-OEM שמבצעת החברה, כמפורט בסעיף 6.12.6 לפרק 6 לתשקיף. יעדי הדירקטוריון אינם כוללים גידול פוטנציאלי נוסף בהכנסות כתוצאה ממיזוגים ורכישות, כמפורט בסעיף 6.12.7 לפרק 6 לתשקיף.

<u>הנחות ביחס להיעדר שינוי מהותי בשיעורי הרווח הגולמי והתפעולי בשנים 2027-2030</u>

יעד הדירקטוריון ביחס לשמירת שיעור הרווחיות מבוסס על: (א) הנחה כי הגידול שיחול בהוצאות הנהלה וכלליות, אשר ככלל הינן בעלות אופי קבוע, יהיה נמוך משיעור הגידול בהכנסות; (ב) הנחה לפיה החברה תוכל להגדיל את היקף הייצור, בין היתר תוך השגת יתרונות לגודל, מבלי להשקיע עלויות נוספות משמעותיות, כמפורט בסעיף 6.8.16 לפרק 6 לתשקיף; (ג) הנחה בדבר ביסוס המותג והמוניטין של החברה בשווקים, באופן שיאפשר לה לשמר מדיניות תמחור מוצרים שתתמוך ביעד הרווחיות.

יכולת החברה לממש את יעדיה מסתמכת, בין היתר, על גורמים שמעצם טבעם אינם בשליטתה, לרבות: (1) שינויים במועדי אספקת מוצרי החברה ללקוח; (2) עיכובים בבניית מתקנים בהם מופעלות מערכות החברה או עיכובים אחרים בהתקדמות הפרויקט אצל הלקוח שאינם תלויים בחברה; (3) עיכובים בהליכי אישור ורכש להתקשרויות החברה על ידי הלקוחות; (4) הסטה בין תקופות ההכרה בהכנסה, כמפורט בסעיף 6.8.14 לפרק 6 לתשקיף; (5) קיטון בתקציבי ביטחון של לקוחות; (6) פגיעה במעמדה של התעשיה הישראלית בעולם; (7) שינויים במעמדה התחרותי של החברה; (8) שינויים ותנודות בשערי חליפין ביחס לשקל.

**המידע הנכלל בסעיף זה אודות התוכניות העסקיות והאסטרטגיה של החברה ואופן קידומן, לרבות יעדי החברה בנוגע להכנסותיה ורווחיותה והנחות העבודה ביסוד היעדים, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. המידע כאמור מבוסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של הנהלת החברה, ניתוח השווקים של תחומי הפעילות של החברה (לרבות מיפוי לקוחות קיימים ופוטנציאליים, מאפייני פעילותם, צרכים מבצעיים וטכנולוגיים, היקפי רכש צפויים ותהליכי קבלת החלטות אופייניים), תוכניות העבודה של החברה, תקציבה, צבר ההזמנות הקיים של החברה, קצב הגידול שלו בשנים האחרונות, לוחות הזמנים המתוכננים במסגרת ההזמנות ותמהיל ההזמנות, וכן על אינדיקציות שעולות מהשיח השוטף של החברה עם לקוחותיה ומידע נוסף המצוי בידי החברה למועד פרסום התשקיף.**

**בהתאם, האסטרטגיה של החברה וצפי והערכות החברה המובאים לעיל עשויים להתממש, כולם או חלקם, באופן שונה מבחינה מהותית מכפי שנצפה ואף לא להתממש כלל, זאת בגין התרחשותם של גורמים אשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה, התממשות של אחד מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.16 בפרק 6 לתשקיף זה.**

## 8. <u>היבטי ממשל תאגידי</u>

### 8.1. <u>מדיניות החברה בנושא מתן תרומות</u>

החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בקשות תרומה אשר מתקבלות אצל החברה נשקלות לגופן, ונכון למועד התשקיף, אין לחברה התחייבות למתן תרומות בעתיד. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים מהותיים.

### 8.2. <u>דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית</u>

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, לרבות הדירקטורים החיצוניים (אשר ימונו בהתאם להוראות חוק החברות בכפוף להפיכת החברה לציבורית) הוא שני דירקטורים ("**המספר המזערי**"), וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת

דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה, גודלה והיקף ומורכבות פעילותה. למועד התשקיף, מכהנים בדירקטוריון החברה שלושה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו סעיף 7.1 בפרק 7 לתשקיף זה.

8.3. **<u>דירקטורים חיצוניים</u>**

למועד התשקיף, החברה טרם מינתה דירקטורים חיצוניים. לאחר ובכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, החברה תפעל כמתחייב על פי דין למינוי דירקטורים חיצוניים.

8.4. **<u>דירקטורים בלתי תלויים</u>**

נכון למועד התשקיף, החברה לא אימצה בתקנון הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. נכון למועד התשקיף, מכהן בחברה דירקטור בלתי תלוי, כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

8.5. **<u>גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה</u>**

נכון למועד התשקיף, טרם מונה מבקר פנימי לחברה. החברה תפעל למינוי מבקר פנימי לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, בהתאם למועדים הקבועים בדין.

## 9. <u>גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה</u>

9.1. <u>זהות רואה החשבון המבקר</u>

רואה החשבון המבקר של החברה הוא קוסט פורר גבאי את קסירר (Ernst & Young) ("**רואה החשבון המבקר**").

9.2. <u>שכר רואה החשבון המבקר</u>

להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ולסיוע בנושאים הקשורים בהגשת התשקיף, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח):

| שם החברה | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | אלפי ש"ח | |
| **החברה** | | |
| בגין שירותי ביקורת ומס | 500 | 120 |
| בגין שירותים אחרים | 22 | 21 |

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם לתעריף המוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות המושקעות על-ידי רואה החשבון המבקר. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על-ידי דירקטוריון החברה.

## 10. <u>גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי</u>

10.1. <u>אומדנים חשבונאיים קריטיים</u>

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו ביאור 2 (ב) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025.

10.2. <u>אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי</u>

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי של החברה, ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ודוח האירועים המצורף בפרק 9 לתשקיף זה.

10.3. <u>מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון</u>

לימים 31 בדצמבר 2025 לחברה לא היו התחייבויות שיש לפרטן במסגרת מצבת התחייבויות לפי תקנה 60א1 לתקנות פרטי תשקיף.

| | |
|---|---|
| _____ | _____ |
| אריה מזרחי<br>יו"ר הדירקטוריון | ירון מזרחי<br>מנכ"ל ונשיא |

תאריך: 27 במאי, 2026

# פרק 7: ניהול החברה

7.1 **<u>דירקטוריון החברה</u>**

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

| שם הדירקטור | אריה מזרחי | ירון מזרחי | שגיא מזרחי | יניב וידבסקי[1] |
|---|---|---|---|---|
| **מספר תעודת זהות** | 003218740 | 027823277 | 023643992 | 027910207 |
| **תאריך לידה** | 11/9/1942 | 11/07/1970 | 02/05/1968 | 12/11/1970 |
| **מען להמצאת כתבי בי דין** | ש"י עגנון 36, תל אביב | הרטגלס 7, תל אביב | בצת 1, הוד השרון | ברנדיס 15 תל אביב |
| **נתינות** | ישראל | ישראל | ישראל | ישראל |
| **חברות בוועדות הדירקטוריון** | לא | לא | לא | בכפוף למינויו, ועדת מאזן, ועדת ביקורת, ועדת תגמול |
| **האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי** | לא | לא | לא | בלתי תלוי, מועמד לכהונה כדירקטור חיצוני |
| **תאריך תחילת הכהונה כדירקטור** | 6/9/2004 | 6/9/2004 | 6/9/2004 | 1/5/2026 |
| **השכלה** | מזרח תיכון (BA), אוניברסיטת תל אביב | תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בתיירות, אוניברסיטת בן גוריון | תואר ראשון במנהל עסקים, Wharton School, Philadelphia, Pennsylvania, USA<br>תואר שני במנהל עסקים, תכנית MBA בינלאומית למנהלים בכירים, אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת נורת'ווסטרן | תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למינהל |
| **בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית** | כן | כן | כן | כן |
| **עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות** | יו"ר דירקטוריון החברה; יו"ר דירקטוריון בגירה מערכות; יו"ר דירקטוריון חברות קבוצת ארמז | מנכ"ל ונשיא החברה; מנכ"ל ונשיא בגירה מערכות בע"מ | סגן יו"ר דירקטוריון החברה, סמנכ"ל פיתוח עסקי; מנכ"ל ארמז בע"מ | סמנכ"ל כספים קבוצת נובולוג (פארם אפ 1966) בע"מ; סמנכ"ל כספים קבוצת ויסוצקי |
| **תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור** | בגירה מערכות ישראל בע"מ; חברות קבוצת ארמז | בגירה מערכות ישראל בע"מ, Bagira Systems NL, Bagira Systems Deutschland | בגירה מערכות ישראל בע"מ, Bagira Systems NL, Bagira Systems Deutschland GmbH, | אין |

[1] אישור מינויו של מר יניב וידבסקי כדירקטור חיצוני בחברה יובא לאישור האסיפה הכללית של החברה לאחר מועד פרסום תשקיף זה, בהתאם להוראות חוק החברות.

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | GmbH, Bagira Systems UK Ltd.,<br>חברות קבוצת ארמז | Bagira Systems UK Ltd.,<br>חברות קבוצת ארמז | |
| **האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, או חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה** | כן<br>עובד של ארמז | כן<br>מנכ״ל החברה | כן<br>סמנכ״ל פיתוח עסקי בחברה | לא |
| **האם בן משפחה של בעל עניין בחברה** | אביהם של ירון מזרחי ושגיא מזרחי | בנו של אריה מזרחי ואחיו של שגיא מזרחי | בנו של אריה מזרחי ואחיו של ירון מזרחי | לא |
| **האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות** | כן | כן | כן | כן |

יצוין כי עד לא יאוחר משלושה חודשים מהמועד שבו תהפוך החברה לחברה ציבורית, בכוונת החברה לפעול למינוי ואשרור כהונתם של דירקטורים חיצוניים, בהתאם להוראות סימן ה׳ לפרק הראשון לחלק השישי של חוק החברות.

7.2 **<u>נושאי משרה בכירה</u>**

נכון למועד התשקיף, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים כמפורט להלן:

| שם נושא המשרה | ארז יוסקוביץ | הראל אפרגן | ירון איפרגן | מיכאל ינוב | יואל סטריק | מרטין ינדל |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **מספר תעודת זהות** | 031807324 | 300931391 | 039239983 | 012886263 | 022539324 | 45291494 (דרכון צ'כי) |
| **תאריך לידה** | 04/10/1974 | 05/09/1987 | 23/06/1983 | 09/04/1966 | 10/10/1966 | 12/10/1979 |
| **תאריך תחילת כהונה** | 24/11/2025 | 22/02/2022 | 01/01/2020 | 01/09/2024 | 01/08/2025 | 01/12/2015 |
| **תפקיד שממלא בחברה** | סמנכ"ל כספים | סמנכ"ל חוזים ושותפויות, יועץ משפטי | סמנכ"ל תפעול ראשי | סמנכ"ל תוכניות | מנכ"ל בגירה ישראל בע"מ | מנכ"ל בגירה צ'כיה |
| **תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה** | מועסק על ידי בגירה מערכות בע"מ | מועסק על ידי בגירה מערכות בע"מ | מועסק על ידי בגירה מערכות בע"מ | מועסק על ידי בגירה מערכות בע"מ | התקשרות על ידי בגירה ישראל בע"מ | מועסק על ידי בגירה צ'כיה |
| **האם בן משפחה של נושא משרה בכירה בחברה או של בעל עניין אחר בחברה** | לא | לא | לא | לא | לא | לא |
| **השכלה** | תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים (MBA), Central European University | תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; תואר ראשון בחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב | תואר ראשון בכלכלה וניהול, המסלול האקדמי המכללה למנהל | תואר ראשון בהנדסת חשמל, אוניברסיטת בן גוריון. קורס מנהלי פרויקטים, הטכניון | תואר ראשון בלימודי המזרח התיכון, אוניברסיטת תל אביב. תואר שני באסטרטגיה, מכללת המלחמה של צבא ארה"ב | MSc. In Cybernetics, Automation and Measurement, Brno University of Technology |
| **עיסוק בחמש השנים האחרונות** | 2001-2025: CFO- Global City Holdings BV<br>2025- היום: סמנכ"ל כספים בבגירה מערכות בע"מ | 2013-2021: עורך דין במשרד עו"ד עמית פולק מטלון<br>2021-2022: עורך דין במשרד פישר ושות'<br>2022- היום: סמנכ"ל חוזים ושותפויות ויועץ משפטי בבגירה מערכות בע"מ | 2020- היום: סמנכ"ל תפעול ראשי בבגירה מערכות בע"מ | 2020-2024: מנהל יחידה עסקית בחברת אלביט<br>2024-2025: סמנכ"ל תוכניות בבגירה מערכות בע"מ | 2023-2025: יועץ לחברת החשמל לישראל<br>2025-היום: מנכ"ל חברת בגירה ישראל בע"מ | 2026-היום: דירקטור בבגירה טים<br>2018-היום: דירקטור בארמז צ'כיה s.r.o<br>2015-היום: דירקטור בבגירה צ'כיה |
| **האם מורשה חתימה עצמאי כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך** | לא | לא | לא | לא | לא | לא |

7.3 **<u>מורשי חתימה עצמאיים</u>**

למועד התשקיף, לחברה שלושה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך: מר אריה מזרחי (יו"ר הדירקטוריון), מר ירון מזרחי (מנכ"ל החברה) ומר שגיא מזרחי (סגן יו"ר הדירקטוריון).

7.4 **<u>תשלומים המבוססים על שיעור של רכוש, מחזור, הכנסות או רווחים של החברה</u>**

נכון למועד התשקיף, לקבוצה אין הסכמים, התחייבויות או נוהגים לפיהם היא נדרשת לשלם תשלומים המבוססים על שיעור רכושה, מחזורה, הכנסותיה או רווחיה, למעט תשלום עמלות ליועצים בתחום השיווק, בגין עסקאות שהן תוצאה ישירה של פעילותם ועל פי ההסכמים הפרטניים מול כל יועץ, כמפורט בסעיף 6.8.13 בפרק 6 לתשקיף.

7.5 **<u>עיקר הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה</u>**[2]

להלן יובאו עיקרי הוראות תקנון החברה בדבר המספר המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. הנוסח המובא בפרק זה אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

7.5.1 <u>מספרם המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה</u>

מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת מחמישה (5) דירקטורים (ובכללם הדירקטורים החיצוניים) ולא יעלה על תשעה (9) דירקטורים (ובכללם הדירקטורים החיצוניים).

7.5.2 <u>דרכי מינויים או בחירתם של דירקטורים בחברה</u>

7.5.2.1 הדירקטורים ימונו באסיפה השנתית ויכהנו עד תום האסיפה השנתית הבאה וכל עוד לא כונסה אסיפה שנתית, אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון זה. דירקטורים שנסתיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות ותקנותיו.

7.5.2.2 הדירקטוריון רשאי, מפעם לפעם, ובהחלטה שתתקבל על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, אם על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנתה מכל סיבה שהיא, אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמספר המינימלי הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל, ובלבד שהמספר הכולל של הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי של חברי הדירקטוריון הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

---

[2] ביום 27 במאי, 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש יכנס לתוקפו באופן אוטומטי עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il). ההוראות המפורטות בפרק זה מובאות מתוך תקנון החברה המתוקן כאמור.

7.5.2.3 החברה רשאית, באסיפה כללית ומיוחדת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה לשם מילוי משרה שהתפנתה מכל סיבה שהיא, ובלבד שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל. דירקטורים שמונו כאמור, יסיימו את כהונתם בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויים (אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון החברה) ויוכלו להתמנות שוב.

7.5.2.4 האסיפה הכללית או הדירקטוריון, לפי העניין, רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד אישור מינויו.

7.5.2.5 דירקטוריון החברה ימנה את אחד מבין חברי הדירקטוריון לכהן כיושב ראש הדירקטוריון ("**יושב ראש הדירקטוריון**").

7.5.3 במקרה בו יושב ראש הדירקטוריון יחדל לכהן כדירקטור בחברה, מכל סיבה שהיא, ייפסק באופן מיידי ואוטומטי גם תפקידו כיושב ראש הדירקטוריון וייבחר יושב ראש דירקטוריון אחר במקומו.

7.5.4 <u>סיום כהונתם של הדירקטורים</u>

7.5.4.1 האסיפה הכללית רשאית, בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן, רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, אדם אחר כדירקטור.

7.5.4.2 הדירקטוריון רשאי להעביר ממשרתו דירקטור שמונה על ידו בהתאם לסעיף 7.5.2.2 לעיל לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני הדירקטוריון. כן, רשאי הדירקטוריון למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו כאמור, אדם אחר כדירקטור. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו עד לתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

7.5.4.3 אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל. פחת מספר הדירקטורים ממספר זה, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול, אלא אך ורק לשם קבלת החלטה בנושאים חריגים שהחלטה לגביהם אינה סובלת דיחוי או לשם מינוי דירקטור בהתאם לסעיף 7.5.2.2 לעיל, או לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

7.5.4.4 דירקטור רשאי להתפטר על ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, יושב ראש הדירקטוריון או למשרדה הרשום של החברה, בכפוף להוראות חוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

7.5.5 <u>דירקטור חליף</u>

7.5.5.1 בכפוף להוראות הדין, דירקטור רשאי למנות לו חליף ("**דירקטור חליף**"). על אף האמור לעיל, לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור, וכן מי שמכהן כדירקטור בחברה או כדירקטור חליף לדירקטור בחברה.

7.5.5.2 דינו של דירקטור חליף כדין הדירקטור לו מונה כחליף, והוא יהיה רשאי להיות נוכח בישיבות דירקטוריון ו/או ועדות דירקטוריון, להשתתף ולהצביע בהן, כפי שהיה רשאי לעשות הדירקטור שמינה אותו.

7.5.5.3 דירקטור שמינה דירקטור חליף רשאי, בכפוף להוראות הדין, לבטל בכל עת את המינוי. כמו כן, תתפנה משרת דירקטור חליף, כל אימת שמשרת הדירקטור אשר מינהו כדירקטור חליף, התפנתה בכל דרך שהיא.

7.5.5.4 כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי, כאמור לעיל, ייעשה בהודעה בכתב של הדירקטור הממנה, שתימסר לדירקטור החליף ולחברה, וייכנס לתוקפו מיד לאחר מסירת ההודעה כאמור, או במועד אחר שנקבע בה, לפי המאוחר.

7.5.6 <u>דירקטורים חיצוניים</u>

בחירתם של דירקטורים חיצוניים לחברה, מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה וגמולם, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות ותקנותיו.

7.5.7 <u>ועדות דירקטוריון</u>

7.5.7.1 בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות דירקטוריון.

7.5.7.2 הוראות תקנון החברה בעניין פעולות הדירקטוריון, לרבות כינוס ישיבות הדירקטוריון, אופן ניהולן וההצבעה בהן ומינוי יושב ראש והסמכויות המוקנות לו, יחולו, בשינויים המחויבים גם על ועדות הדירקטוריון, כל עוד לא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון לעניין זה, והכל בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון החברה. ליו"ר ועדת דירקטוריון, אם נבחר כזה, לא יהיה קול נוסף בהצבעות בוועדה.

7.5.7.3 ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באופן שוטף על החלטותיה והמלצותיה. החלטות והמלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.

7.5.7.4 בכפוף להוראות חוק החברות, החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות מסמכויות הדירקטוריון שהואצלה לה, כמוה כהחלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לעניין מסוים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לוועדת דירקטוריון, ואולם אין בצמצום או ביטול סמכויות כאמור, כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

7.5.7.5 בכפוף להוראות חוק החברות, המניין החוקי לפתיחת ישיבה של ועדת דירקטוריון יהיה רוב חברי הוועדה המכהנים במועד הישיבה.

7.5.7.6 הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת. מספר חבריה של ועדת הביקורת וכשירותם יקיימו את הקבוע לעניין זה בחוק החברות.

7.5.7.7 תפקידי ועדת הביקורת יהיו על פי הקבוע בחוק החברות לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון.

7.5.7.8 בכפוף להוראות חוק החברות, ועדת הביקורת תבחר אחד מחבריה לכהן כיושב ראש ועדת הביקורת ברוב קולות רגיל, על-ידי חברי ועדת הביקורת הנוכחים בישיבה. משך כהונתו של יושב ראש ועדת הביקורת יהיה עד להחלטת ועדת הביקורת על הפסקת כהונתו ומינוי יושב ראש ועדת ביקורת במקומו. עם זאת, מובהר, כי יושב ראש ועדת ביקורת שהסתיימה תקופת כהונתו יוכל להיבחר מחדש.

7.5.7.9 ככל שנדרש על פי דין, הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה, כמשמעותה בתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, כפי שתהיינה מעת לעת וכל דין אחר שיבוא במקומן. תפקידי הוועדה לבחינת דוחות כספיים יהיו על פי הקבוע בתקנות הנ"ל, לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון. בכפוף להוראות הדין, ועדת ביקורת שמתקיימים בה התנאים על-פי דין הנדרשים לקיומם כדין של ועדה לבחינת דוחות כספיים, יכולה לשמש גם כוועדה לבחינת דוחות כספיים.

7.5.7.10 הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת תגמול. מספר חבריה של ועדת התגמול וכשירותם יקיימו את הקבוע לעניין זה בחוק החברות. תפקידי ועדת התגמול יהיו על פי הקבוע בחוק החברות.

7.5.8 <u>שכרם ותנאי תגמולם של הדירקטורים</u>

7.5.8.1 בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשלם לדירקטורים גמול בעד מילוי תפקידם כדירקטורים וכן החזר הוצאות סבירות הקשורות בהשתתפותם בישיבות הדירקטוריון ובמילוי תפקידם כדירקטורים.

7.5.8.2 בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשלם לדירקטור חליף גמול בעד השתתפותו בישיבות הדירקטוריון.

7.6 **<u>הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות</u>**[3]

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לדירקטוריון החברה בהתאם לחוק החברות שנקבעו בתקנון החברה:

7.6.1 <u>אופן מינוי הדירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות)</u> – ראו סעיף 7.5.2 לעיל.

7.6.2 <u>הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות)</u> – תקנה 56 לתקנון החברה קובעת כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

7.6.3 <u>קבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות)</u> – תקנה 56 לתקנון החברה קובעת כי החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים, וכי ליושב ראש הדירקטוריון, או למי שנבחר לנהל את הישיבה במקומו, לא יהיה קול נוסף או מכריע כך שבמקרה בו הקולות יהיו שקולים, תחשב הצעת החלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

7.6.4 <u>תקופת כהונת דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות)</u> – ראו סעיפים 7.5.2, 7.5.3 ו-7.5.6 לעיל.

7.6.5 <u>פטור (סעיף 259 לחוק החברות)</u> – תקנות 95 ו-96 לתקנון החברה קובעות כי בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, אך כי על אף האמור, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

7.7 **<u>פרטים נוספים</u>**

| | |
|---|---|
| **משרדה הרשום של החברה:** | רחוב הנגר 5, מודיעין- מכבים- רעות, 7169500. |
| **עורכי הדין של ההנפקה:** | הרצוג פוקס נאמן, עורכי דין, מגדל הרצוג, רחוב יצחק שדה 6, תל אביב-יפו. |
| **רואי החשבון של החברה:** | קוסט פורר גבאי את קסירר רואי חשבון (Ernst & Young), דרך בגין 144, תל אביב, 6492102. |

[3] ראו ה"ש 2 לעיל.

# פרק 8: בעלי עניין בחברה

8.1. **<u>תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה</u>**

להלן פירוט התגמולים לכל אחד מבין: (א) חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בה או בתאגיד בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר; וכן (ב) כל בעל עניין בחברה שאינו נמנה בפסקה (א), למעט חברה בת, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד בשליטתה, בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה.

8.1.1. <u>תגמולים לנושאי משרה בכירה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח)</u>:

| פרטי מקבל התגמולים | | | תגמולים בעבור שירותים | | | | | | | | תגמולים אחרים | | | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| שם | תפקיד | היקף משרה | שיעור החזקה בהון | שכר | מענק | שווי תשלום מיוחד | דמי ניהול | דמי ייעוץ | רכב | אחר | ריבית | דמי שכירות | אחר | |
| **ירון מזרחי** | מנכ"ל ונשיא | 100% | 25% | 846 | - | - | - | - | 64 | - | - | | - | 910 |
| **שגיא מזרחי** | דירקטור וסמנכ"ל פיתוח עיסקי | 80% | 25% | - | - | - | - | 668 | - | - | - | - | - | 668 |
| **ירון איפרגן** | סמנכ"ל תפעול | 100% | - | 730 | 575 | - | - | - | 77 | - | - | - | - | 1,382 |
| **מיכאל ינוב** | סמנכ"ל תכניות | 100% | - | 715 | 260 | 120 | - | - | 77 | - | - | - | - | 1,172 |
| **הראל אפרגן** | סמנכ"ל חוזים ושותפויות, יועץ משפטי | 100% | - | 515 | 160 | - | - | - | 86 | - | - | - | - | 761 |

8.1.2. <u>תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח)</u>:

| פרטי מקבל התגמולים | | | תגמולים בעבור שירותים | | | | | | | | תגמולים אחרים | | | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| שם | תפקיד | היקף משרה | שיעור החזקה בהון | שכר | מענק | שווי תשלום מיוחד | דמי ניהול | דמי ייעוץ | רכב | אחר | ריבית | דמי שכירות | אחר | |
| **ירון מזרחי** | מנכ"ל ונשיא | 100% | 25% | 842 | - | - | - | - | 64 | - | - | - | - | 906 |
| **ירון איפרגן** | סמנכ"ל תפעול | 100% | - | 641 | 627 | - | - | - | 87 | - | - | - | - | 1,355 |
| **שגיא מזרחי** | דירקטור וסמנכ"ל פיתוח עיסקי | 65% | 25% | - | - | - | - | 464 | - | - | - | - | - | 464 |
| **ניר קובאץ** | סמנכ"ל מוצרים[1] | 100% | - | 615 | 110 | - | - | - | - | - | - | - | - | 725 |
| **הראל אפרגן** | סמנכ"ל חוזים ושותפויות, יועץ משפטי | 100% | - | 503 | 155 | - | - | - | 86 | - | - | - | - | 744 |

[1] בחודש אוגוסט 2025, הסתיימה כהונתו של מר ניר קובאץ כסמנכ"ל מוצרים בחברה עם יציאתו לחופשה ללא תשלום.

| פרטי מקבל התגמולים | | | | תגמולים בעבור שירותים | | | | | | | | תגמולים אחרים | | | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| שם | תפקיד | היקף משרה | שיעור החזקה בהון | שכר | מענק | שווי תשלום מיוחד | דמי ניהול | דמי ייעוץ | רכב | אחר | ריבית | דמי שכירות | אחר | | |
| **מרטין ינדל** | מנכ"ל בגירה צ'כיה | 100% | - | 576 | | | | 136 | | | | | | | 712 |

8.1.3. ראו להלן פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה המנויים בטבלאות לעיל:

8.1.3.1. ירון מזרחי

מר מזרחי החל את עבודתו בבגירה מערכות ביום 2 בנובמבר 2004, והחל מאותו מועד מכהן כמנכ"ל ונשיא הקבוצה. תנאי כהונתו והעסקתו של מר מזרחי, עובר למועד פרסום התשקיף, היו כמפורט להלן:

(1) שכר חודשי: מר מזרחי זכאי לשכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח ברוטו.

(2) תנאים נלווים: מר מזרחי זכאי ל-25 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר אחזקת רכב בסך של 5,000 ש"ח; ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר מזרחי זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות.

ביום 27 במאי, 2026 נחתם בין מר מזרחי לבין בגירה מערכות הסכם העסקה חדש, שיכנס לתוקף בכפוף להשלמת ההנפקה, אשר תנאיו העיקריים מפורטים להלן:

(1) שכר חודשי: החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, מר מזרחי יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 95,000 ש"ח ברוטו, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן.

(2) תנאים נלווים: מר מזרחי זכאי, לצורך ביצוע עבודתו, למחשב, טלפון סלולארי, ולהשתתפות באחזקת רכב בסך של 6,000 ש"ח. כמו כן, מר מזרחי זכאי ל-25 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לימי מחלה צבורים שיתרתם לא תעלה על 90 ימים; לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר מזרחי זכאי לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפרשות לקרן השתלמות על פי בחירתו עד לתקרת ההפקדה המוטבת. הסכם העסקתו של מר מזרחי כולל הפנייה לתחולת ההסדר הקבוע בסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 ("**חוק פיצויי פיטורים**").[2]

(3) סיום ההסכם: הסכם ההעסקה יעמוד בתוקפו לתקופה של חמש שנים החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ולאחר מכן תהיה רשאית החברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין, להאריך תקופת ההסכם לתקופה נוספת של שלוש (3) שנים. כמו כן, ההסכם כולל הוראות בדבר הודעה מוקדמת הדדית בת שישה (6) חודשים, למעט במקרים שהוגדרו בהסכם, לרבות הפרת ההסכם ובכל מקרה בו יתקיימו נסיבות אשר בהן רשאי המעביד על פי דין לפטר את העובד לאלתר ולשלול ממנו פיצויי פיטורים במלואם או בחלקם. בתקופת ההודעה המוקדמת יידרש מר מזרחי להמשיך לעבוד בחברה אלא אם כן תודיע לו החברה כי אינו נדרש לעבוד בתקופה זו.

(4) הימנעות מניגוד עניינים, אי-תחרות, סודיות ושמירה על זכויות קניין רוחני: הסכם ההעסקה כולל התחייבות לשמירה על סודיות במשך תקופת ההעסקה ולאחריה, וכן להתחייבות שלא להימצא בניגוד עניינים עם החברה ולאי-תחרות במשך תקופת העסקתו ולמשך שישה (6) חודשים ממועד סיום העסקתו בחברה. כמו כן, נכללו בו הוראות בדבר שמירה על זכויות קניין רוחני של החברה.

---

[2] בכוונת החברה להגיש למשרד העבודה, הרווחה והשירותים החברתיים ("**משרד העבודה**") בקשה להחלת ההסדר הקבוע באישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. בכפוף לקבלת אישור משרד העבודה, תבצע החברה הפקדה בסך של 1,013 אלפי ש"ח להשלמת פיצויי הפיטורים להם זכאי מר מזרחי בגין התקופה כאמור.

(5) <u>מענק שנתי</u>: בנוסף לשכר החודשי כמפורט לעיל, החל משנת 2027 יהיה מר מזרחי זכאי למענק שנתי בסך השווה ל- 2% מהרווח השנתי לפני מס על פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה.

סך המענק השנתי למר מזרחי לא יעלה על 36 משכורות חודשיות.

(6) <u>פטור, שיפוי וביטוח</u>: בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במאי, 2026 מר מזרחי זכאי להיכלל בהסדרי הפטור, השיפוי והביטוח של החברה, בהתאם למקובל בחברה. לפרטים ראו סעיף 8.5 להלן.

8.1.3.2. <u>שגיא מזרחי</u>

טרם מועד התשקיף, הועסק מר מזרחי בארמז בע"מ ("**ארמז**"), חברה פרטית בבעלות בעלי השליטה, והעניק לבגירה מערכות שירותי ניהול שיווק ופיתוח עסקי בהתאם להסכמים שנחתמו בין ארמז לבין בגירה מערכות החל מיום 1 בינואר 2022. בעבור שירותים אלו, שילמה בגירה מערכות לארמז תשלום רבעוני מעלויות ההעסקה של מר מזרחי בשיעור של 60% מעלויות ההעסקה עד שנת 2025, והחל משנת 2025 בשיעור של 80%. תנאי העסקתו של מר מזרחי בארמז, טרם מועד התשקיף, היו כמפורט להלן:

(1) <u>שכר חודשי</u>: מר מזרחי היה זכאי לשכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח ברוטו.

(2) <u>תנאים נלווים</u>: מר מזרחי זכאי ל-20 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר הוצאות נסיעה בסך של 5,000 ש"ח; ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר מזרחי זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות.

ביום 27 במאי, 2026 נחתם בין מר מזרחי לבין בגירה מערכות הסכם העסקה חדש, שיכנס לתוקף בכפוף להשלמת ההנפקה, לפיו מר מזרחי יועסק ישירות על ידי בגירה מערכות בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי, בהיקף משרה של 90%.[3] אשר תנאיו העיקריים מפורטים להלן:

(1) <u>שכר חודשי</u>: החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, מר מזרחי יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 81,000 ש"ח ברוטו, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן.

(2) <u>תנאים נלווים</u>: מר מזרחי זכאי, לצורך ביצוע עבודתו, למחשב, טלפון סלולארי, ולהשתתפות בהוצאות נסיעה בסך של 6,000 ש"ח. כמו כן, מר מזרחי זכאי ל-25 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לימי מחלה צבורים שיתרתם לא תעלה על 90 ימים; לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר מזרחי זכאי לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפרשות לקרן השתלמות על פי בחירתו עד לתקרת ההפקדה המוטבת. הסכם העסקתו של מר מזרחי כולל הפנייה לתחולת ההסדר הקבוע בסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים.[4]

(3) <u>סיום ההסכם</u>: הסכם ההעסקה יעמוד בתוקפו לתקופה של חמש שנים החל ממועד השלמת

---

[3] במקביל ימשיך מר מזרחי להיות מועסק על ידי ארמז בהיקף משרה של 10%, אולם בגירה מערכות לא תשתתף עוד בעלות שכרו. לפרטים נוספים בדבר מערכת ההסכמים בין הקבוצה לבין ארמז, ראו סעיף 1.8.6.1 להלן.

[4] בכוונת ארמז להגיש למשרד העבודה בקשה להחלת ההסדר הקבוע באישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, בגין התקופה שהחל ממועד תחילת העסקתו של מר מזרחי בארמז (קרי, יום 6 בספטמבר, 2004) ועד למועד ההתקשרות בהסכם ההעסקה החדש כמתואר לעיל (קרי, 27 במאי, 2026). בכפוף לקבלת אישור משרד העבודה, תבצע ארמז הפקדה בסך של כ-692 אלפי ש"ח להשלמת פיצויי הפיטורים להם זכאי מר מזרחי. הקבוצה תשלם לארמז סך של 450 אלפי ש"ח, המהווים את חלקה של הקבוצה (כ-65% מהסכום הנ"ל).

ההנפקה על פי תשקיף זה, ולאחר מכן תהיה רשאית החברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין, להאריך תקופת ההסכם לתקופה נוספת של שלוש (3) שנים. כמו כן, ההסכם כולל הוראות בדבר הודעה מוקדמת הדדית בת שישה (6) חודשים, למעט במקרים שהוגדרו בהסכם, לרבות הפרת ההסכם ובכל מקרה בו יתקיימו נסיבות אשר בהן רשאי המעביד על פי דין לפטר את העובד לאלתר ולשלול ממנו פיצויי פיטורים במלואם או בחלקם. בתקופת ההודעה המוקדמת יידרש מר מזרחי להמשיך לעבוד בחברה אלא אם כן תודיע לו החברה כי אינו נדרש לעבוד בתקופה זו.

(4) <u>הימנעות מניגוד עניינים, אי-תחרות, סודיות ושמירה על זכויות קניין רוחני</u>: הסכם ההעסקה כולל התחייבות לשמירה על סודיות במשך תקופת ההעסקה ולאחריה, וכן להתחייבות שלא להימצא בניגוד עניינים עם החברה ולאי-תחרות במשך תקופת העסקתו ולמשך שישה (6) חודשים ממועד סיום העסקתו בחברה. כמו כן, נכללו בו הוראות בדבר שמירה על זכויות קניין רוחני של החברה.

(5) <u>מענק שנתי</u>: בנוסף לשכר החודשי כמפורט לעיל, החל משנת 2027 יהיה מר מזרחי זכאי למענק שנתי בסך השווה ל- 2% מהרווח השנתי לפני מס על פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה.

סך המענק השנתי למר מזרחי לא יעלה על 36 משכורות חודשיות.

(6) <u>פטור, שיפוי וביטוח</u>: בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במאי, 2026, מר מזרחי זכאי להיכלל בהסדרי הפטור, השיפוי והביטוח של החברה, בהתאם למקובל בחברה. לפרטים ראו סעיף 8.5 להלן.

8.1.3.3. <u>ירון איפרגן</u>

מר איפרגן החל את עבודתו בבגירה מערכות ביום 7 בפברואר 2007, והחל משנת 2020 מכהן כסמנכ"ל התפעול הראשי (COO) של הקבוצה. תנאי כהונתו והעסקתו של מר איפרגן הינם כמפורט להלן:

(1) <u>שכר חודשי</u>: עד חודש מרץ 2026, היה מר איפרגן זכאי לשכר חודשי בסך של 38,345 ש"ח ברוטו, גמול גלובאלי בסך של 6,400 ש"ח, ותשלום בגין התחייבות לאי-תחרות בסך 4,700 ש"ח (ובסה"כ 49,445 ש"ח). החל מחודש מרץ 2026, זכאי מר איפרגן לשכר ברוטו בסך של 43,363 ש"ח, גמול גלובאלי בסך של 7,655 ש"ח ותשלום בגין התחייבות לאי-תחרות בסך 4,700 ש"ח (ובסה"כ 55,718 ש"ח).

(2) <u>תנאים נלווים</u>: מר איפרגן זכאי ל-20 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר הוצאות נסיעה בסך של 6,000 ש"ח לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר איפרגן זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות.

(3) <u>סיום ההסכם</u>: בהתאם להסכמות בין הצדדים, סיום ההסכם הינו בהודעה מוקדמת של חודשיים.

(4) <u>מענק שנתי</u>: בגין שנת 2025 היה זכאי מר איפרגן למענק ביצועים בסך 575,000 ש"ח.

(5) מענק הנפקה: בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, יהיה מר איפרגן זכאי למענק הנפקה בסך של 545 אלפי ש"ח, המוחרג ממדיניות התגמול.

(6) <u>פטור, שיפוי וביטוח</u>: בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במאי, 2026 , מר איפרגן זכאי להיכלל בהסדרי הפטור, השיפוי והביטוח של החברה, בהתאם למקובל בחברה. לפרטים ראו סעיף

8.5 להלן.

(7) אופציות: ביום 20 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה כי יוקצו למר איפרגן, בגין כהונתו כסמנכ"ל התפעול של הקבוצה, 131,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 131,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתכנית התגמול ההוני של החברה, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 9.2 ש"ח, בכפוף להתאמות הקבועות בתכנית התגמול ההוני של החברה.

השווי הכלכלי של האופציות שיוקצו למר איפרגן על פי מודל בלק אנד שולס הינו כ-279 אלפי ש"ח. הנתונים על בסיסם חושב השווי כאמור הינם הנתונים שהיו ידועים בסמוך למועד אישור דירקטוריון החברה. שווי זה יעודכן בהתאם לאותו מודל בסמוך למועד ההקצאה בפועל.

לפרטים נוספים אודות תנאיהם של כתבי האופציה, ראו סעיף 3.6.1 בפרק 3 לתשקיף.

8.1.3.4. מיכאל ינוב

מר ינוב החל את עבודתו בחברה ביום 1 בספטמבר 2024, והחל מאותו מועד מכהן כסמנכ"ל התכניות של הקבוצה. תנאי כהונתו והעסקתו של מר ינוב, נכון למועד התשקיף, מוסדרים בהסכם העסקה בינו לבין בגירה מערכות מיום 8 בספטמבר, 2024 וכוללים, בין היתר, את התנאים המפורטים להלן:

(1) שכר חודשי: מר ינוב זכאי לשכר חודשי בסך של 38,826 ש"ח ברוטו, גמול גלובאלי בסך של 6,300 ש"ח, ותשלום בגין התחייבות לאי-תחרות בסך 4,700 ש"ח (בסה"כ 49,826 ש"ח).

(2) תנאים נלווים: מר ינוב זכאי ל-20 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה, וימי חופשה נוספים בהתאם לתוכנית ההטבות של החברה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר הוצאות נסיעה בסך של 6,000 ש"ח לדמי הבראה (כלולים בשכר) ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר ינוב זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו משכר מבוטח מוסכם ולהפקדות לקרן השתלמות עד לתקרת המס הפטרה.

(3) מענקים: בהתאם להסכם העסקתו, למר ינוב שולם מענק חתימה בסך 150,000 ש"ח אשר מותנה בהישארותו של מר ינוב למשך של כ-3 שנים בחברה. כמו כן, בגין שנת 2025 היה זכאי מר ינוב למענק ביצועים בסך 260,000 ש"ח.

(4) סיום ההסכם: בהתאם להסכמות בין הצדדים, סיום ההסכם הינו בהודעה מוקדמת על פי דין.

(5) הימנעות מניגוד עניינים, אי-תחרות, סודיות ושמירה על זכויות קניין רוחני: הסכם ההעסקה כולל התחייבות להמחאת קניין רוחני, לשמירה על סודיות במשך תקופת ההעסקה ולאחריה, וכן להתחייבות שלא להימצא בניגוד עניינים עם הקבוצה ולאי תחרות ואי-שידול במשך תקופת העסקתו ולמשך 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בקבוצה.

(6) פטור, שיפוי וביטוח: בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במאי, 2026, מר ינוב זכאי להיכלל בהסדרי הפטור, השיפוי והביטוח של החברה, בהתאם למקובל בחברה. לפרטים ראו סעיף 8.5 להלן.

(7) אופציות: ביום 20 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה כי יוקצו למר ינוב, 313,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 313,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתכנית התגמול ההוני של החברה, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 9.2 ש"ח, בכפוף להתאמות הקבועות בתכנית התגמול ההוני של החברה.

השווי הכלכלי של האופציות שיוקצו למר ינוב על פי מודל בלק אנד שולס הינו כ-667 אלפי ש"ח. הנתונים על בסיסם חושב השווי כאמור הינם הנתונים שהיו ידועים בסמוך למועד אישור דירקטוריון החברה. שווי זה יעודכן בהתאם לאותו מודל בסמוך למועד ההקצאה בפועל.

לפרטים נוספים אודות תנאיהם של כתבי האופציה, ראו סעיף 3.6.1 בפרק 3 לתשקיף.

8.1.3.5. <u>הראל אפרגן</u>

מר אפרגן החל את עבודתו בבגירה מערכות ביום 22 בפברואר 2022, והחל משנת 2022 מכהן כסמנכ"ל חוזים ושותפויות ויועץ משפטי. תנאי כהונתו והעסקתו של מר אפרגן הינם כמפורט להלן:

(1) <u>שכר חודשי</u>: עד חודש מרץ 2026, היה מר אפרגן זכאי לשכר חודשי בסך של 28,795 ש"ח ברוטו, גמול גלובאלי בסך של 4,050 ש"ח (ובסה"כ 32,845 ש"ח). החל מחודש מרץ 2026, זכאי מר אפרגן לשכר חודשי בסך של 29,910 ש"ח ברוטו, גמול גלובאלי בסך של 4,329 ש"ח (ובסה"כ 34,239 ש"ח).

(2) <u>תנאים נלווים</u>: מר אפרגן זכאי ל-21 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר הוצאות נסיעה בסך של 6,700 ש"ח לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר אפרגן זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות עד תקרה.

(3) <u>סיום ההסכם</u>: בהתאם להסכמות בין הצדדים, סיום ההסכם הינו בהודעה מוקדמת של חודשיים.

(4) <u>מענק שנתי</u>: בגין שנת 2025 קיבל מר אפרגן למענק ביצועים בסך 160,000 ש"ח.

(5) <u>מענק הנפקה</u>: בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, יהיה מר אפרגן זכאי למענק הנפקה בסך של 90 אלפי ש"ח, המוחרג ממדיניות התגמול.

(6) <u>פטור, שיפוי וביטוח</u>: בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 במאי, 2026, מר אפרגן זכאי להיכלל בהסדרי הפטור, השיפוי והביטוח של החברה, בהתאם למקובל בחברה. לפרטים ראו סעיף 8.5 להלן.

(7) <u>אופציות</u>: ביום 20 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה כי יוקצו למר אפרגן 261,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 261,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתכנית התגמול ההוני של החברה, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 9.2 ש"ח, בכפוף להתאמות הקבועות בתכנית התגמול ההוני של החברה.

השווי הכלכלי של האופציות שיוקצו למר אפרגן על פי מודל בלק אנד שולס הינו כ-628 אלפי ש"ח. הנתונים על בסיסם חושב השווי כאמור הינם הנתונים שהיו ידועים בסמוך למועד אישור דירקטוריון החברה. שווי זה יעודכן בהתאם לאותו מודל בסמוך למועד ההקצאה בפועל.

לפרטים נוספים אודות תנאיהם של כתבי האופציה, ראו סעיף 3.6.1 בפרק 3 לתשקיף.

8.1.3.6. <u>ניר קובאץ</u>

מר קובאץ החל את עבודתו בבגירה מערכות ביום 1 באוגוסט 2001, ועד לחודש אוגוסט 2025 כיהן בתפקיד VP Product עד ליציאתו לחופשה ללא תשלום. תנאי כהונתו והעסקתו של מר קובאץ, בשנת 2024 ו-2025, היו כמפורט להלן:

(1) <u>שכר חודשי</u>: מר קובאץ זכאי לשכר חודשי בסך של 30,845 ש"ח ברוטו, גמול גלובאלי בסך של 4,480 ש"ח, ותשלום בגין התחייבות לאי-תחרות בסך 2,325 ש"ח (ובסה"כ 37,650 ש"ח).

(2) תנאים נלווים: מר קובאץ זכאי ל-20 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר קובאץ זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות עד תקרה.

(3) סיום ההסכם: בהתאם להסכמות בין הצדדים, סיום ההסכם הינו בהודעה מוקדמת של חודשיים.

(4) מענק שנתי: בגין שנת 2024 היה זכאי מר קובאץ למענק ביצועים בסך 110,000 ש"ח.

8.1.3.7. מרטין ינדל

מר ינדל החל את עבודתו בבגירה צ'כיה ביום 1 בדצמבר, 2015, ומכהן בה בתפקיד מנהל פעילות בגירה צ'כיה. תנאי כהונתו והעסקתו של מר ינדל, בשנת 2024 ו-2025, היו כמפורט להלן:

(1) שכר חודשי ותנאים נלווים: מר ינדל זכאי לשכר חודשי בסך של 236,000 קרונות צ'כיות[5] ברוטו, הכולל החזר הוצאות נסיעה וארוחות. בנוסף, מר ינדל זכאי ל-5 שבועות חופשה שנתית.

(2) סיום ההסכם: בהתאם להסכמות בין הצדדים, סיום ההסכם הינו בהודעה מוקדמת של חודשיים.

(3) דמי ייעוץ: בנוסף לשכר, קיבל מר ינדל תשלומים בסך 136 אלפי ש"ח ו-79 אלפי ש"ח בגין שירותי ייעוץ שהעניק לקבוצה בשנים 2024 ו-2025, בהתאמה.

(4) מענק הנפקה: בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, יהיה מר ינדל זכאי למענק הנפקה בסך של 780 אלפי ש"ח, המוחרג ממדיניות התגמול.

(5) אופציות: ביום 20 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה כי יוקצו למר ינדל 705,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 705,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתכנית התגמול ההוני של החברה, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 9.2 ש"ח, בכפוף להתאמות הקבועות בתכנית התגמול ההוני של החברה.

השווי הכלכלי של האופציות שיוקצו למר ינדל על פי מודל בלק אנד שולס הינו כ-1,695 אלפי ש"ח. הנתונים על בסיסם חושב השווי כאמור הינם הנתונים שהיו ידועים בסמוך למועד אישור דירקטוריון החברה. שווי זה יעודכן בהתאם לאותו מודל בסמוך למועד ההקצאה בפועל.

לפרטים נוספים אודות תנאיהם של כתבי האופציה, ראו סעיף 3.6.1 בפרק 3 לתשקיף.

8.2. **<u>תגמולים לבעלי עניין</u>**

8.2.1. לפרטים בדבר תגמולים ו/או הסכמי שירותים עם בעלי השליטה ראו סעיף 8.6 להלן.

8.2.2. <u>תגמול למר אריה מזרחי, יו"ר הדירקטוריון</u>

מר אריה מזרחי מונה ליו"ר דירקטוריון החברה במרץ 2026 ועד למועד תשקיף זה כיהן בתפקיד ללא תמורה. ביום 27 במאי, 2026, התקשרה החברה בהסכם עם מר אריה מזרחי וארמז, לפיו יעמיד מר מזרחי לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף של 60% משרה ("**שירותי הניהול**").

א. <u>שירותי הניהול</u>: במסגרת שירותי הניהול יהיה אחראי מר מזרחי על ניהול ענייני הדירקטוריון, ובכללם – התוויית מדיניות הקבוצה ופיקוח על תפקיד המנהל הכללי ופעולותיו, סיוע בניהול

[5] למועד התשקיף, מהווה סכום זה סך של 32,490 ש"ח.

אסטרטגיית הקבוצה וכן בפיתוח הפעילות העסקית של הקבוצה ועבודה מול עובדי הקבוצה בדרגים השונים וכל שירות שיוטל עליו על ידי דירקטוריון החברה, מעת לעת.

ב. <u>תקופת ההסכם</u>: מבלי לגרוע מהוראות תקנון החברה לעניין מינוי יו"ר הדירקטוריון והחלפתו, ההסכם יכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף, ויהיה בתוקף לתקופה של עד חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה. לאחר מכן, יתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות של שלוש (3) שנים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה לשם כך, על פי כל דין.

כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בכל עת.

ג. <u>התמורה</u>: בתמורה להעמדת השירותים, תהא זכאית ארמז לדמי ניהול חודשיים בסך 75,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן. דמי הניהול ישולמו כנגד חשבונית, אחת לחודש, עד ל-8 בחודש העוקב ובכפוף להוצאת החשבונית.

החברה תישא בהוצאות הכרוכות במתן שירותי הניהול מחוץ לישראל (כגון הוצאות טיסה, אש"ל ותקשורת), לרבות באמצעות החזר הוצאות, בסכומים סבירים וכנגד קבלות, בהתאם למדיניות החברה. ההוצאות יאושרו על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, אשר אחת לשנה, ימסור על כך דיווח לוועדת הביקורת, שתדון בסבירות ההוצאות הנ"ל ותהיה רשאית להפחיתן.

ד. <u>מענק שנתי</u>: בנוסף לשכר החודשי כמפורט לעיל, החל משנת 2027 יהיה מר מזרחי זכאי למענק שנתי בסך השווה ל-0.25% מהרווח השנתי לפני מס על פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה. סך המענק השנתי למר מזרחי לא יעלה על 36 חודשי תמורה.

ה. <u>פטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה</u>: כחלק מתנאי הכהונה בחברה, ארמז ומר מזרחי יהיו זכאים לקבלת כתב התחייבות לשיפוי, כתב פטור מאחריות וביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה. לפרטים ראו סעיף 8.5 להלן.

ו. <u>התחייבויות נוספות</u>: הסכם הניהול כולל התחייבות לשמירת סודיות, קניין רוחני ואי תחרות.

8.2.3. <u>שגיא מזרחי</u>

לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מר מזרחי, ראו סעיף 8.1.3.2 לעיל.

8.2.4. <u>תגמול לגב' תמר מזרחי, דירקטורית בחברה</u>

עד ליום 31 בדצמבר, 2025 הייתה זכאית הגב' תמר מזרחי לגמול בגין כהונתה כדירקטורית בחברה, בסך של 5,000 ש"ח בחודש. ביום 31 בדצמבר, 2025 הצדדים סיימו את ההתקשרות.

8.2.5. <u>גמול דירקטורים לאחר השלמת ההנפקה לציבור</u>

8.2.5.1. הגמול אשר ישולם לדירקטורים אשר יכהנו בחברה ואשר אינם מועסקים על ידי החברה וששירותיהם אינם מועמדים במסגרת הסכם הניהול, לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, לא יעלה על הסכום המרבי המפורט בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**"), על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול. בנוסף, חברי הדירקטוריון עשויים להיות זכאים לגמול הוני, והכל בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים

ובהתאם להוראות הדין.

8.2.5.2. דירקטורים המועסקים בתפקיד נוסף בחברה או ששירותיהם מועמדים לחברה במסגרת הסכם ניהול, לא יהיו זכאים לגמול בגין כהונתם כדירקטורים כאמור אולם יהיו זכאים לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן להנפקת כתבי פטור ושיפוי מהחברה.

8.2.5.3. הדירקטורים המכהנים בחברה (או שיכהנו בה מעת לעת) לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם יהיו זכאים להיכלל בהסדרי הפטור, השיפוי וביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כפי שיהיו בתוקף מעת לעת כמפורט בסעיף 8.5 להלן.

8.2.5.4. עם מינוי דירקטורים חיצוניים, בכפוף להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, תפעל החברה לאישור גמול לדירקטורים החיצוניים כאמור בהתאם להוראות תקנות הגמול, בהתאם לדרגה בה תסווג החברה מעת לעת על פי תקנות הגמול.

8.3. **<u>תוכנית תגמול הוני</u>**

לפרטים אודות תוכנית תגמול הוני להקצאת מניות, אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות ויחידות מניה חסומות לעובדים, נושאי משרה, יועצים ונותני שירותים של החברה וכן של חברות קשורות של החברה, אשר החברה אימצה ביום 19 לינואר 2026 ("**תוכנית התגמול ההוני**"), ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף.

החברה מתחייבת, כי ככל שתפעל להקצאת כתבי האופציה, מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות (RSU) על פי תכנית התגמול ההוני, היא תפנה לבורסה לקבלת אישור לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהקצאה, הבשלה ו/או מימוש ניירות הערך כאמור ואישור הבורסה יהיה כפוף להוראות כל דין ולתקנון והנחיות הבורסה במועד ההקצאה.

8.4. **<u>מדיניות תגמול</u>**

ביום 27 במאי, 2026, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאמה, מדיניות תגמול, בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות וכן בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013, לפיה מדיניות תגמול שתואר בתשקיף או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף חמש (5) שנים מהמועד שבו תירשמנה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. העתק מדיניות התגמול מצורף כ**<u>נספח א'</u>** לפרק זה.

8.5. **<u>פטור, שיפוי וביטוח</u>**

8.5.1. <u>ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה</u>

בסמוך למועד התשקיף, אישרה החברה את התקשרותה בפוליסות ביטוח, הן מסוג POSI (Public Offering of Securities Insurance) בקשר עם תשקיף זה והן מסוג ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בהתאם לגבולות ולקריטריונים שנקבעו במדיניות התגמול של החברה, המצורפת כנספח א' לפרק זה, המכסות את כלל נושאי המשרה בחברה המכהנים ושיכהנו מעת לעת, לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה וקרוביהם (בכובעם כנושאי משרה בחברה). להלן התנאים העיקריים של הפוליסות:

8.5.1.1. <u>פוליסה ייעודית מסוג POSI</u>

פוליסה זו מעניקה כיסוי בגין אחריות החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בה או שיכהנו בה מעת לעת, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, ביחס לפרסום התשקיף ולהנפקת ניירות ערך לציבור על פיו, לרבות ההצעה הראשונה לציבור (IPO). הפוליסה תיכנס לתוקפה ביום 1 ביוני, 2026, ותעמוד בתוקפה לתקופה של 7 שנים. גבול האחריות של הפוליסה הינו 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה (בתוספת הוצאות משפט סבירות). סך עלות הביטוח השנתית וההשתתפות העצמית הנם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה.

8.5.1.2. <u>פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה (D&O)</u>

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מכוסים על ידי פוליסת אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של החברה ותאגידים בשליטתה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם.

ביום 27 במאי, 2026 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח שוטפת לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה ותאגידים בשליטתה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת.

הפוליסה תעמוד בתוקפה לתקופה של 12 חודשים החל מיום 1 ביוני, 2026 ועד ליום 31 במאי, 2027. גבול אחריות הפוליסה עד 15 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח (בתוספת הוצאות משפט סבירות). סך עלות הביטוח השנתית וההשתתפות העצמית הינם בתנאי שוק ובסכומים שאינם מהותיים לחברה. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם (בכובעם כנושאי משרה בחברה).

8.5.2. <u>התחייבות להענקת כתבי שיפוי ופטור עם ובכפוף להשלמת ההנפקה</u>

ביום 27 במאי, 2026, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאמה, אישרו בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה וכניסת תקנון החברה החדש לתוקף,[6] הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים או שיכהנו מעת לעת בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, וכן לדירקטור ונושאי משרה כאמור, המכהנים או שיכהנו ושמועסקים או שיהיו מועסקים, מעת לעת, מטעם החברה בתאגידים בשליטת החברה, ככל שיהיו ("**תאגיד אחר**") (זאת למעט אם ניתן לנושא המשרה כתב פטור ושיפוי בתאגיד האחר). במסגרת כתבי הפטור והשיפוי, נקבע כדלקמן:

[6] ביום 27 במאי, 2026 אישרה האסיפה הכללית של החברה את החלפת תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש ייכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il).

8.5.2.1. <u>שיפוי</u>

החברה התחייבה לשפות מראש את נושאי המשרה האמורים בגין כל חבות או הוצאה (כמפורט בכתב השיפוי) ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שיפוי לפי חוק אכיפה מנהלית ובכפוף להוראותיו, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה או עובדים מטעם החברה בתאגיד אחר, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי בגין חבויות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה (במצטבר לכל נושאי המשרה, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים) על סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים של החברה, לפי העניין, שיהיו ידועים ביום קרות כל אירוע בר שיפוי. מובהר, כי השיפוי יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה או שתרכוש החברה, מעת לעת.

8.5.2.2. <u>פטור</u>

במסגרת כתבי השיפוי והפטור, החברה פטרה את הדירקטורים ונושאי המשרה האמורים, כפי שיהיו מעת לעת ולכל אחד מהם בנפרד, מאחריות בשל נזק שייגרם ו/או נגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של דירקטורים ונושאי משרה כאמור, כלפי החברה וכלפי יתר חברות הקבוצה, בפעולותיהם מתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה או מועסקים מטעם החברה בתאגיד אחר, והכל בכפוף ובהתאם לדין ולסייגים שנקבעו בו בקשר לכך. עם זאת, הפטור לא יחול ביחס לאחריות בגין נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), ו/או בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד הדירקטור כתגובה לתובענה שלו כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה שלו הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בין דירקטור לבין החברה. כמו כן, הפטור האמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעלי השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו הוצא כתב הפטור) יש בה עניין אישי, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות.

8.6. **<u>עסקאות עם בעלי השליטה</u>**

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, אודות עסקאות בין בעלי השליטה לבין החברה, עסקאות של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה עניין אישי באישורן, שבהן התקשרה החברה במהלך השנתיים שקדמו לתאריך התשקיף או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

8.6.1. **<u>עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>**

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| 1. | התחייבות לפטור ושיפוי לנושאי משרה; התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית | בהמשך לאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה (בהתאמה), בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה וכניסת תקנון החברה החדש לתוקף, יוענקו כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות כאלה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי בעניינם. כמו כן, ביום 1 ביוני, 2026 תיכנס לתוקפה פוליסת אחריות דירקטורים ונושאי משרה. לפרטים נוספים ראו בסעיף 8.5 לעיל. | חלק מנושאי המשרה בחברה אשר כלולים בהסדרי הפטור, השיפוי והביטוח בחברה, הינם מבעלי השליטה/קרוביהם/מי שלבעלי השליטה יש עניין אישי בעניינם. |
| 2. | הסכם לקבלת שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל ממר אריה מזרחי, באמצעות ארמז בע"מ | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית | ראו סעיף 8.2.2 לעיל. | מר אריה מזרחי נמנה על בעלי השליטה בחברה. כמו כן, בעלי השליטה בחברה הינם בעלי השליטה בארמז. |
| 3. | הסכמי שירותים בין החברה ובגירה מערכות לבין ארמז בע"מ וארמז החזקות בע"מ | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית | **<u>הסכם השירותים הקודם (עד יום 27 במאי, 2026)</u>**<br>בהתאם להסכמים קודמים בין בגירה מערכות לארמז ולארמז החזקות בע"מ ("**ארמז החזקות**"), חברות בבעלות בעלי השליטה בחברה (שתיהן ביחד: "**קבוצת ארמז**"), עד ליום 27 במאי, 2026 העניקה בגירה מערכות לקבוצת ארמז שירותים שונים כגון שירותים משפטיים, שירותי הנהלת חשבונות, חשבות שכר, משאבי אנוש וכן השכירה להן משרדים במתחם | לבעלי השליטה בחברה קיים עניין אישי מכוח היותן של ארמז, ארמז החזקות וארמז השקעות, חברות בשליטתן. |

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| | | | הקבוצה במודיעין וסיפקה להן שירותים שונים בקשר עם כך כגון שירותי משרד, תחזוקה וניקיון. בתמורה לשירותים האמורים שילמו ארמז וארמז החזקות לבגירה מערכות, בהתאמה, דמי ניהול שנקבעו בהתאם להיקף השירותים שהוענקו, בסך של 1,011 אלפי ש"ח בגין שנת 2024 ובסך של 448 אלפי ש"ח בגין שנת 2025.<br>**<u>הסכם השירותים החדש (החל מיום 27 במאי, 2026)</u>**<br>ביום 27 במאי, 2026 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את התקשרות בגירה מערכות בהסכם שירותים חדש עם קבוצת ארמז, שעניינו מתן שירותים בין הצדדים, בתוקף החל מיום 27 במאי 2026 (בסעיף זה: "**הסכם השירותים**" ו-"**הצדדים**"), ובכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה.<br><u>תוקף ההסכם</u>: הסכם השירותים יעמוד בתוקף לתקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, כאשר בסופה יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות עד 36 חודשים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. הסכם השירותים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות מתן הודעה מראש של 60 ימים.<br><u>אופן קביעת התמורה</u>: התמורה בגין השירותים על פי ההסכמים נקבעה בהתאם להערכת החברה ביחס לעלויות השירותים המסופקים על פי הסכם השירותים, על בסיס בנצ'מארק שערכה החברה עבור מחירי השוק של שירותים דומים, והכל כמפורט להלן:<br>(1) בגירה מערכות תעניק לקבוצת ארמז את השירותים הבאים:<br>(א) שכירות ודמי ניהול - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום | |

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| | | | חודשי בסך של 4,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.<br>(ב) שירותי ניהול כספים, לרבות הנהלת חשבונות וחשבות שכר - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 21,500 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.<br>(ג) ייעוץ משפטי - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 7,400 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.<br>(ד) ניהול משאבי אנוש - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 800 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.<br>(ה) ביטוח - בגין ביטוחים שונים תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 1,917 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, בהתאם לחלקה היחסי בעלויות הביטוחים שערכה החברה ונדרשים לצורך פעילותה השותפת של קבוצת ארמז.<br>(ו) שירותי משרד שונים - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 1,800 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת ארמז משטח המשרדים בבעלות הקבוצה.<br>(ז) ארמז תעניק לבגירה מערכות שירותי שיווק והפצה שיועמדו לה באמצעות עובד ספציפי בקבוצת ארמז, אשר יקדיש 50% משעות העבודה שלו לביצוע שירותי שיווק והפצה של מוצרי בגירה מערכות ללקוחות קצה מולם ארמז פועלת, בהתאם לדרישותיה והנחיותיה, כפי שיהיו מעת לעת. בתמורה תשלם בגירה מערכות לארמז 50% מעלות שכרו של העובד כאמור, עד לתקרה חודשית של 25,000 ש"ח. | |
| 4. | הסכם קודם עם מר | | לפרטים בדבר הסכם העסקתו של מר ירון מזרחי בתפקיד מנכ"ל בגירה | מר ירון מזרחי נמנה על בעלי |

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| | ירון מזרחי | | מערכות עד מועד התשקיף, ראו סעיף 8.1.3.1 לעיל. | השליטה בחברה. |
| .5 | הסכם העסקה של מר ירון מזרחי | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית | במועד פרסום התשקיף, יכנס לתוקף הסכם התקשרות של מר ירון מזרחי עם החברה, בתפקיד מנכ"ל החברה, כמפורט בסעיף 8.2.3 לעיל. | מר ירון מזרחי נמנה על בעלי השליטה בחברה. |
| .6 | הסכם קודם עם מר שגיא מזרחי | | טרם מועד התשקיף, הועסק מר מזרחי בארמז בע"מ ("**ארמז**"), חברה פרטית בבעלות בעלי השליטה בחברה, והעניק לבגירה מערכות שירותי ניהול שיווק ופיתוח עסקי בהתאם להסכמים שנחתמו בין ארמז לבין בגירה מערכות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.2.3 לעיל. | מר שגיא מזרחי נמנה על בעלי השליטה בחברה. כמו כן, בעלי השליטה בחברה הינם בעלי השליטה בארמז. |
| .7 | הסכם העסקה של מר שגיא מזרחי | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית | במועד פרסום התשקיף, יכנס לתוקף הסכם התקשרות של מר שגיא מזרחי עם החברה, בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי, כמפורט בסעיף 8.2.3 לעיל. | מר שגיא מזרחי נמנה על בעלי השליטה בחברה. |
| .8 | הסכם קודם עם הגב' תמר מזרחי | | עד ליום 31 בדצמבר, 2025 הייתה זכאית הגב' תמר מזרחי לגמול בגין כהונתה כדירקטורית בחברה, בסך של 5,000 ש"ח בחודש. ביום 31 בדצמבר, 2025 הצדדים סיימו את ההתקשרות. | הגב' תמר מזרחי הינה רעייתו של מר אריה מזרחי, מבעלי השליטה בחברה. |
| .9 | התקשרות עם מר אורי מזרחי | | מר אורי מזרחי, בנו של מר אריה מזרחי ואחיהם של מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי, בעלי השליטה בחברה, הועסק בבגירה מערכות בקשר עם ניהול היבטי הפיקוח על בניית בית בגירה במודיעין, החל מאוקטובר 2018 ועד אפריל 2024. לפרטים נוספים ראו ביאור 23(10) לדוחות הכספיים של החברה. | ה"ה אריה מזרחי, ירון מזרחי ושגיא מזרחי הם בעלי השליטה בחברה. |

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| 10. | התקשרות עם מר גיא מזרחי | | מר גיא מזרחי, בנו של מר שגיא מזרחי, מבעלי השליטה בחברה, הועסק בבגירה מערכות במהלך שנת 2024 לתקופה קצרה לטובת ביצוע עבודות תחזוקה בבית בגירה במודיעין. לפרטים נוספים ראו ביאור 23(11) לדוחות הכספיים של החברה. | מר שגיא מזרחי נמנה על בעלי השליטה בחברה. |
| 11. | חלוקת הוצאות ההנפקה על פי תשקיף זה | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית | החברה תישא בהוצאות הכרוכות בהנפקת ורישום ניירות הערך על פי תשקיף זה, למעט עמלת חיתום, הפצה וריכוז בקשר עם הצעת מניות המכר, בה יישאו המציעים בהתאם לחלקם היחסי בכמות מניות החברה שיונפקו ויימכרו בפועל מכוח התשקיף וההודעה המשלימה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.1 לפרק 5 לתשקיף זה. | ה"ה אריה מזרחי, ירון מזרחי ושגיא מזרחי הם בעלי השליטה בחברה. |

8.6.2. **<u>עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>**[7]

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| 1. | הסכם בין בגירה מערכות לבין Bagira Switzerland AG | אושר ביום 27 במאי, 2026 על ידי דירקטוריון החברה. | בחודש דצמבר 2020 התקשרה בגירה מערכות עם Bagira Switzerland AG ("**בגירה שוויץ**"), חברה בשליטת בעלי השליטה בחברה (שאינה חלק מהקבוצה), בהסכם לפיו תפיץ בגירה שוויץ מוצרים בפיתוח של בגירה מערכות. מתוקף הסכם זה הפיצה בגירה שוויץ מאמני משימה למל"טים אשר פותחו במסגרת שיתוף פעולה בין הקבוצה לבין אלביט. לפרטים נוספים בדבר ההסכם, ראו סעיף 6.10.3 בפרק 6 לתשקיף.<br>התמורה המשולמת על ידי אלביט לבגירה שוויץ מועברת לבגירה מערכות, בניכוי עמלה שמקבלת בגירה שוויץ בגין הפרויקט, המחושבת מעת לעת על פי מנגנון לקביעת מחירי ההעברה על פי תנאי שוק בהתאם להערכה שבוצעה עבור הצדדים על ידי מומחה חיצוני, ומתעדכנת מעת לעת ועל בסיס טווח רווח תפעולי כפי שייקבע על ידי הצדדים מעת לעת, ובכל מקרה לא תעלה התמורה על 10% מערך העסקה. שיעור העמלה שנוכתה על ידי בגירה שוויץ בפועל במהלך תקופת ההסכם עמד על כ-3% מערך העסקה. ההסכם מתחדש אוטומטית לתקופות נוספות עוקבות בנות שנה אחת כל פעם, אלא אם אחד הצדדים מודיע מראש בכתב לצד השני בהודעה שתימסר לפחות תשעים יום לפני סיום התקופה הרלוונטית.<br>הכנסות בגירה מערכות בגין מכירת המאמנים על פי הסכם זה בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2025, 2024 ו-2023, עומדות על סך של 1,495 אלפי ש"ח 1,006 | בגירה שוויץ הינה חברה בשליטת בעלי השליטה בחברה. |

[7] ביום 27 במאי, 2026, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את עקרונות המסגרת שבהתקיימותם תסווג עסקה של החברה עם מי מבעלי השליטה בחברה לעניין סעיף 268 לחוק החברות (במישרין או בעקיפין) או עסקאות שיש למי מהם עניין אישי בהן כעסקאות שאינן חריגות וכן את מתכונת אישורם. עקרונות המסגרת האמורים יובאו לאישור ואשרור ועדת הביקורת לאחר השלמת ההנפקה.

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| | | | אלפי ש״ח ו-3,513 אלפי ש״ח, בהתאמה.<br>התקשרות זו סווגה כהתקשרות שאינה חריגה. | |
| .2 | הסכם שכירות לדירת מגורים עבור עובדי החברה | אושר ביום 27 2026 על ידי דירקטוריון החברה | ביום 16 באוגוסט 2016, התקשרה בגירה מערכות עם מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי, מבעלי השליטה החברה, בהסכם לפיו ישכירו לבגירה מערכות בשכירות בלתי מוגנת דירת מגורים בחולון משמשת אותה עבור מגורים של עובדי החברה מחו״ל בעת ביקורים בארץ. ביום 8 באוגוסט 2025, נחתם תיקון להסכם השכירות, לפיו דמי השכירות החודשיים מסתכמים לסך של כ-10 אלפי ש״ח, מתוכם 5 אלפי ש״ח ישולמו למר ירון מזרחי ו-5 אלפי ש״ח ישולמו למר שגיא מזרחי, וזאת החל מיום 1 לינואר 2024. ההסכם נחתם עד ליום 31 בדצמבר 2030, לאחריו תוארך תקופת השכירות אוטומטית לתקופה נוספת בת שנה אחת, אלא אם מי מהצדדים יודיע על סיום ההתקשרות בהודעה מראש של 30 יום.<br>התקשרות זו סווגה כעסקה שאינה חריגה. | לבעלי השליטה בחברה קיים עניין אישי מכוח היותם צד להסכם השכירות. |
| .3 | הסכם שכירות למשרדים בתל אביב | אושר ביום 27 2026 על ידי דירקטוריון החברה. | ביום 12 במרץ 2026 התקשרה בגירה מערכות עם ארמז החזקות בהסכם שכירות, לפיו ארמז החזקות תשכיר לבגירה מערכות בשכירות בלתי מוגנת משרדים בתל אביב בשטח של כ-400 מ״ר ו-10 חניות, אשר ישמשו חלק מעובדי בגירה מערכות.<br>תמורת השכירות, משלמת בגירה מערכות דמי שכירות חודשיים בסך של 62 אלפי ש״ח, המשקפים עלות של 125 ש״ח למ״ר ו-1,200 ש״ח עבור כל חניה.<br>הסכם השכירות הינו לתקופה של 5 שנים, שתחל ביום 1 במאי 2026, כאשר לחברה אופציה להאריך את תקופת השכירות בשתי תקופות נוספות עוקבות בנות חמש (5) שנים כל אחת, בכפוף למתן הודעה מראש של ארבעה עשרה (14) | לבעלי השליטה בחברה קיים עניין אישי מכוח היותה של ארמז החזקות חברה בשליטתה. |

| | סוג ההתקשרות והצדדים לה | מועד אישור ההתקשרות וזהות האורגן המאשר | מהות העסקה, לרבות תוכנה ומאפייניה האיכותיים והכמותיים | מהות העניין האישי |
|---|---|---|---|---|
| | | | ימים טרם תום תקופת השכירות ובאותם התנאים.<br>התקשרות זו סווגה כעסקה שאינה חריגה. | |
| 4. | הסכם שכירות למשרדי חברת בת בצ'כיה | אושר ביום 27 2026 על ידי דירקטוריון החברה. | ביום 1 באוקטובר 2019, התקשרה בגירה צ'כיה עם חברה בבעלות של בעלי השליטה, בהסכם שכירות לפיו שוכרת בגירה צ'כיה מבעלי השליטה משרדים בעיר ברנו בצ'כיה בשטח של 750 מ"ר, לתקופה של 10 שנים, וניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים.<br>תמורת השכירות משלמת בגירה צ'כיה דמי שכירות שנתיים בסך של כ-110 אלפי דולר ארה"ב, צמודים למדד ה-HICP.<br>דמי השכירות ששילמה בגירה צ'כיה על פי הסכם זה בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2024 ו-2025, עומדים על סך של 621 אלפי ש"ח ו-581 אלפי ש"ח, בהתאמה.<br>התקשרות זו סווגה כעסקה שאינה חריגה. | לבעלי השליטה בחברה קיים עניין אישי מכח היותם בעלי השליטה בחברה המשכירה. |

8.7. **<u>מדיניות עסקאות זניחות</u>**

ביום 27 במאי, 2026, אישר דירקטוריון החברה אימוץ נוהל עסקאות זניחות כמפורט להלן.

8.7.1. <u>כללי</u>

נוהל זה נועד לאפשר לחברה ו/או התאגידים בשליטתה ו/או גורמים בשליטת מי מהם (בסעיף זה, ביחד או לחוד: "**הקבוצה**") לסווג עסקאות של הקבוצה עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה יש עניין אישי באישורן ו/או בין החברה לבין בעל עניין בה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) (כל אחד מהם בסעיף זה: "**בעל עניין**"), כעסקאות זניחות, כקבוע בתקנה 41(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, וזאת לצורך בחינת היקף הגילוי בדוחות תקופתיים, עיתיים ומיידיים של החברה לגבי עסקה עם בעל עניין או שלבעל העניין יש באישורה עניין אישי, כקבוע בתקנה 22 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים ובתקנה 54 לתקנות פרטי התשקיף.

8.7.2. <u>מטרת הנוהל</u>

במהלך העסקים הרגיל שלהן, חברות הקבוצה מבצעות או עשויות לבצע עסקאות עם בעלי העניין בחברה, לרבות עם חברות שבהן יש לבעלי העניין החזקות ו/או הקשורות בדרך אחרת לבעלי העניין בחברה ו/או עסקאות שלבעלי עניין בחברה יש עניין אישי באישורן, ובכללן עסקאות מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט להלן: הסכמים למתן שירותי שיווק והפצה בקשר עם מוצרי הקבוצה; עסקאות לרכישה, מכירה, שכירות, השכרה וניהול של נכסי נדל"ן; הסכמי שכירות רכב, רכישת ציוד וצורכי משרד, לרבות מחשבים וציוד נלווה, שירותי ביטוח, אספקת מוצרים ושירותים לבעל עניין או לצדדים אחרים שלבעל העניין יש בהם עניין אישי, העמדת אשראי, ערבויות וביטחונות וכן הנפקת שטרי הון/חוב וכיו"ב. העסקאות כאמור הינן במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק, ובדרך כלל בהיקף זניח.

8.7.3. דירקטוריון החברה קבע כי עסקה כאמור תיחשב עסקה זניחה, אם יתקיימו בה כל התנאים המפורטים להלן:

8.7.3.1. העסקה איננה "**עסקה חריגה**" (כמשמעות מונח זה בחוק החברות), כלומר, שהינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, שהינה בתנאי שוק ושאינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. תנאי השוק ביחס לעסקאות כאמור לעיל ייבחנו ביחס לעסקאות דומות ככל האפשר מאותו סוג שהחברה מתקשרת בהן וביחס לעסקאות מאותו סוג הנעשות בחברות דומות לחברה או הנעשות בענף פעילות החברה.

8.7.3.2. עסקה תיחשב זניחה – אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה (אחת או יותר) הינה בשיעור של עד 2% מאמת המידה הרלוונטית, כמפורט להלן.

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, בהתאם לקריטריונים הבאים:

(א) יחס ההכנסות – סך ההכנסות מושא עסקת בעל העניין חלקי סך ההכנסות השנתי;

(ב) יחס נכסים – עלות עסקת בעל העניין או היקף הנכסים מושא עסקת בעל העניין (לפי העניין) חלקי סך הנכסים;

(ג) יחס התחייבויות – ההתחייבות מושא עסקת בעל העניין (למשל, העמדת אשראי) חלקי סך ההתחייבויות.

8.7.3.3. במקרים בהם כל אמות המידה הכמותיות הנ"ל אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעלי העניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת, שתיקבע על ידי החברה, ובלבד שאמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה לא תעלה על 2%.

8.7.3.4. העסקה הינה זניחה גם מבחינה איכותית. כך למשל, עסקת בעל עניין לא תיחשב בדרך כלל כזניחה אם היא נתפסת כאירוע משמעותי בחברה ו/או אם היא משמשת כבסיס לקבלת החלטות בחברה ו/או אם במסגרת עסקת בעל העניין צפויים בעלי עניין לקבל טובות הנאה אשר יש חשיבות במסירת דיווח לציבור עליהם.

8.7.3.5. עסקה שסווגה כזניחה על ידי חברה מוחזקת של החברה תיחשב זניחה גם ברמת החברה. עסקה כאמור אשר סווגה על ידי החברה המוחזקת כלא זניחה תיבחן מול אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה.

8.7.3.6. מבלי לגרוע מאמות המידה המפורטות בס"ק 8.7.3.1 עד 8.7.3.5 (כולל) לעיל, היקף עסקה זניחה יהיה מוגבל לסך של 2 מיליון ש"ח (בצירוף מע"מ כדין) בשנה רלוונטית.

8.7.3.7. יובהר כי כל עסקה תיבחן בפני עצמה, ואולם זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות ייבחנו באופן מצרפי, כעסקה אחת. במקרה של עסקאות בעלות מאפיינים דומים (למשל, מספר עסקאות לרכישת ציוד מאותו סוג או לרכישת אותם שירותים), בחינת הזניחות תבוצע באופן מצרפי לכל העסקאות שבוצעו במהלך תקופה של 12 חודשים קלנדריים אחרונים לפני מועד ביצוע העסקה הנבחנת. כמו כן, עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמה, ניהול מו"מ מרוכז לגבי מכלול עסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

8.7.4. <u>אישור עסקאות שאינן זניחות</u>

עסקה שאינה מהווה "עסקה זניחה" על פי הוראות הנוהל לעיל, וועדת הביקורת סיווגה אותה כ"עסקה שאינה זניחה ואינה חריגה", בהתאם להוראות סעיף 117 לחוק החברות, תאושר ותדווח בהתאם להוראות הדין.

8.7.5. <u>יישום הנוהל</u>

8.7.5.1. מידי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות שהחברה צד להן במישרין ואשר סווגו כעסקאות זניחות על פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת, בין היתר, את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה. בנוסף, לתוכנית העבודה של המבקר הפנימי של החברה יתווסף הליך בקרה על יישום נוהל עסקאות זניחות.

8.7.5.2. דירקטוריון החברה יבחן את הצורך בעדכון הוראות נוהל זה מעת לעת, בשים לב לעסקאות בעלי עניין בהם מתקשרת החברה ושינויים בהוראות דין רלוונטיות.

8.7.5.3. בחינת סיווגה של עסקת בעלי העניין כעסקה זניחה, תתבצע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה ועל ידי היועץ המשפטי של החברה, תוך התייעצות עם הגורמים הרלוונטיים, ככל

שיידרש. היועץ המשפטי של החברה יהיה אחראי על תיעוד הליך הבחינה והסיווג.

8.7.5.4. במקרים בהם תתעורר שאלה לגבי יישום הקריטריונים המפורטים לעיל, תפעיל החברה שיקול דעת ותבחן את זניחותה של העסקה על בסיס תכלית תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, הכללים והקווים המנחים דלעיל.

8.7.5.5. דירקטוריון החברה רשאי מעת לעת ועל פי שיקול דעתו, לשנות את הקווים המנחים והכללים המפורטים לעיל. שינוי כאמור ידווח כנדרש על פי דין. בנוסף, דירקטוריון החברה יהיה רשאי להחליט כי עסקאות מסוימות יאושרו בהתאם לנוהל האישור הרגיל, אף אם ניתן לסווגן כעסקאות זניחות.

8.8. **<u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה</u>**

8.8.1. <u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה בתאריך שקדם ב- 12 חודשים למועד התשקיף</u>:

| שם בעל העניין/ נושא המשרה הבכירה המחזיק | מס' ת.ז. | שם נייר הערך | מס' ניירות הערך המוחזקים | שיעור ההחזקה (באחוזים) בהון המונפק והנפרע | | שיעור ההחזקה (באחוזים) בדילול מלא | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | בהון | בהצבעה | בהון | בהצבעה |
| אריה מזרחי | 003218740 | מניה רגילה ללא ע.נ. | 130,500,000 | 50% | 50% | 48.52% | 48.52% |
| ירון מזרחי | 027823277 | מניה רגילה ללא ע.נ. | 65,250,000 | 25% | 25% | 24.26% | 24.26% |
| שגיא מזרחי | 023643992 | מניה רגילה ללא ע.נ. | 65,250,000 | 25% | 25% | 24.26% | 24.26% |

8.8.2. לפרטים אודות החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות ערך של החברה לתאריך התשקיף ראו סעיף 3.3 לפרק 3 לתשקיף זה.

# בגירה מ. החזקות בע"מ

## מדיניות תגמול לנושאי משרה

## מבוא

1.1. דירקטוריון בגירה מ. החזקות בע"מ ("**החברה**") קבע מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה[1] בחברה, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**מדיניות התגמול**" או "**המדיניות**" ו-"**חוק החברות**"), בהתאמה), אשר תעמוד בתוקפה לתקופה של חמש שנים ממועד הפיכת החברה לציבורית, וזאת בהתאם לסעיף 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013.

1.2. מדיניות התגמול של החברה חלה על נושאי המשרה, אשר מכהנים או שיכהנו מעת לעת, בחברה בלבד ועשויה, בכפוף להחלטת דירקטוריון החברה לפי שיקול דעתו הבלעדי, לחול גם על נושאי משרה בחברות בנות של החברה, כולם או חלקם.. מדיניות התגמול אינה חלה על נושאי משרה בכירה (שאינם נושאי משרה כאמור) או על נושאי משרה בתאגידים מוחזקים של החברה.

1.3. ביסוד מדיניות התגמול מספר עקרונות ותכליות עיקריים: (א) קידום מטרות תכנית העבודה שלה ויעדי החברה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח ותוך התחשבות בגודל החברה וסוג פעילותה; (ב) קידום מטרות ויעדי החברה תוך התחשבות בסיכונים בפניהם ניצבת החברה; (ג) התאמת תמהיל התגמול לגודל החברה ולאופי פעילותה; (ד) יצירת תמריצים ראויים לנושאי המשרה בחברה באמצעות תגמול הזכאים מכוח מדיניות התגמול, בהתחשב, בין השאר, בתרומתם ומאמציהם לפיתוח עסקי החברה במדיניות ניהול הסיכונים של החברה ולקידום יעדיה לטווח הקצר והארוך; ו-(ה) לעניין תנאי כהונה והעסקה הכוללים רכיבים משתנים – קשירת נושאי המשרה לחברה וביצועיה (לרבות באמצעות מענקים ותגמול הוני) תוך התאמת תגמול נושא המשרה לתרומתו להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, והכל בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידו של נושא המשרה.

1.4. מדיניות תגמול זו כוללת פירוט בדבר מרכיבי תגמול אשר נושאי המשרה בחברה עשויים להיות זכאים להם (חלקם או כולם) מכוח הסכמי העסקה או הסכמי שירותי ניהול (לפי העניין) שייחתמו עימם. יודגש כי לנושאי משרה בחברה לא תעמוד זכות מוקנית לקבלת איזה ממרכיבי התגמול המפורטים להלן מכוח אימוצה של מדיניות התגמול בלבד, וכי נושא משרה יהיה זכאי רק למרכיבי התגמול אשר אושרו לגביו באופן ספציפי על ידי האורגנים המוסמכים לכך בחברה ובכפוף להוראות כל דין.

1.5. במדיניות זו, למעט ככל שמתחייב אחרת מהקשר הדברים, "מדד הבסיס" הינו מדד המחירים לצרכן הידוע במועד אישור מדיניות התגמול על ידי הדירקטוריון. מובהר כי הסכומים במדיניות זו צמודים לעליית המדד ולא יפחתו מהסכומים הנקובים במדיניות זו.

---

[1] משמעות המונח "**נושא משרה**" במדיניות זו תהא כהגדרת מונח זה בחוק החברות, קרי: מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי, אך למעט מבקר הפנים של החברה אשר ביחס אליו לא תחול מדיניות התגמול.

2. **<u>רובדי מדיניות התגמול</u>**

תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה יהיו מבוססים על כל או חלק מהרכיבים הבאים:

2.1. **הרכיב הקבוע** – שכר בסיס או דמי שירותי ניהול וכן תנאים נלווים.[2]

2.2. **מענקים** – תגמול לטווח קצר ובינוני, הכולל בין היתר, תגמול משתנה, מענקים שנתיים מבוססי יעדים עסקיים וניהוליים, עמלות מכירה וכדומה.

2.3. **תגמול מבוסס מניות** – תגמול לטווח ארוך.

(הרכיבים בסעיפים 2.2 ו-2.3 לעיל יכונו להלן: "**הרכיבים המשתנים**").

בנוסף, עשויים להיות נושאי המשרה בחברה זכאים להטבות נלוות לשכר (לרבות תגמול בקשר עם סיום העסקה) כמפורט במדיניות תגמול זו.

3. **<u>פרמטרים לבחינת תנאי התגמול</u>**

ככלל, תנאי התגמול לנושא משרה ייבחנו בשים לב לבחינה השוואתית (ככל שתיערך) כאמור בסעיף 4 להלן, ובהתייחס, בין היתר, לפרמטרים הבאים (כולם או חלקם):

3.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, הוותק (בחברה בפרט ובתחום מומחיותו בכלל), הידע וניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה;

3.2. תפקידו של נושא המשרה, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו ו/או, ככל שרלוונטי, עם נושא המשרה שקדם לו בתפקיד;

3.3. משימות מרכזיות בהן טיפל נושא המשרה ותרומתו הרב שנתית של נושא המשרה לעסקיה של החברה, לשוויה, לרווחיה, לחוסנה וליציבותה;

3.4. השגת יעדיה של החברה, לרבות יעדי אסטרטגיה, רווחיות, ניהול, צמיחה ורגולציה;

3.5. מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה;

3.6. הצורך של החברה לשמר נושא משרה בעל כישורים, ידע או מומחיות ייחודיים;

3.7. גודל החברה ואופי פעילותה;

3.8. היכרות נושא המשרה עם הארגון ופעילותו ועם הסביבה העסקית של החברה, לרבות חברות בנות, ומעורבותו בפעילויות הקבוצה השונות;

3.9. היחס שבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה לעלות השכר של שאר עובדי החברה ושל עובדי קבלן המועסקים אצל החברה[3], ובפרט היחס לשכר הממוצע ולשכר החציוני של עובדים

---

[2] רכיב זה מורכב מתנאים אשר מקורם בדין הרלוונטי (כגון חיסכון פנסיוני, ימי מחלה, חופשה, הפרשות לפיצויים וכו'); תנאים אשר מקורם בנוהג מקובל (כגון קרן השתלמות); ותנאים אשר נועדו להשלמת שכר העובד בגין הוצאות אשר הוא מוציא כתוצאה ממילוי תפקידו.

[3] "**עובדי קבלן המועסקים אצל החברה**" – עובדים של קבלן כוח אדם שהחברה היא המעסיק בפועל שלהם, ועובדים של קבלן שירות המועסקים במתן שירות אצל החברה; לעניין זה, "קבלן כוח אדם", "קבלן שירות", "מעסיק בפועל" - כהגדרתם בחוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו-1996; "**עלות שכר**" – כל תשלום בעד ההעסקה, לרבות הפרשות מעסיק, תשלום בעד פרישה, רכב והוצאות השימוש בו וכל הטבה או תשלום אחר.

כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה (ככל שרלוונטי, בהתאם לאמור בסעיף 9 להלן);

3.10. בנוגע לקיומם של רכיבים משתנים – האפשרות להפחתת הרכיבים המשתנים על פי שיקול דעת הדירקטוריון והאפשרות לקביעת תקרה לשווי המימוש של רכיבים משתנים הוניים שאינם מסולקים במזומן;

3.11. בנוגע למענקי פרישה – תקופת הכהונה או ההעסקה של נושא המשרה, תנאי כהונתו והעסקתו והישגי החברה בתקופה זו, תרומת נושא המשרה להשגת יעדי החברה והשאת רווחיה, אופן "חפיפת" מחליפו בתפקיד, המומחיות המיוחדת של נושא המשרה, ונסיבות פרישתו;

3.12. היחס בין המרכיב הקבוע בשכר לבין הרכיבים המשתנים;

3.13. ייחודיות התפקיד ומידת החליפיות של נושא המשרה הרלוונטי.

4. **<u>ניתוח השוואתי של תנאי התגמול הנהוגים בחברות בנות השוואה</u>**

במסגרת אישור תגמול לנושא משרה, וככל הניתן, יילקחו בחשבון תנאי שוק כפי שאלו מקבלים ביטוי בממוצע שכר נושאי המשרה הרלוונטיים בקרב נושאי משרה בחברה ובחבילות תגמול כוללות של נושאי משרה בחברות השוואה. ככל הניתן, החברה תפעל באופן סביר על מנת שהבחינה תכלול נתוני תגמול של נושאי משרה בחברות הדומות לחברה מבחינת הפרמטרים הבאים (כולם או חלקם): תחומי פעילות, היקפי פעילות, שווי שוק והון עצמי, וזאת ככל שתימצאנה חברות כאמור. ההשוואה תקיף את כל מרכיבי התגמול ויוצגו בה (ככל והמידע יהא קיים) הטווח המקובל לעלות שכר בתפקידים דומים (במונחי עלות לחברה), הטווח המקובל למענקים שנתיים והטווח המקובל לתגמול הוני.

5. **<u>עלות רכיב קבוע</u>**[4]:

5.1. שכר הבסיס לנושאי המשרה בחברה (רכיב קבוע בלבד, ללא רכיבים משתנים) ייקבע בהתייחס לפרמטרים בסעיף 3 לעיל, ובשים לב לבחינה ההשוואתית כאמור בסעיף 4 לעיל (ככל שתבוצע), ובכפוף לאמור להלן:

- **<u>יו"ר דירקטוריון</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע[5] של יו"ר דירקטוריון החברה לא תעלה על 1,200 אלפי ש"ח.
- **<u>סגן יו"ר דירקטוריון</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע של סגן יו"ר דירקטוריון החברה לא תעלה על 2,300 אלפי ש"ח.
- **<u>מנכ"ל</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע של מנכ"ל החברה לא תעלה על 2,700 אלפי ש"ח.
- **<u>נושא משרה אחר</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע של נושא משרה שאינו דירקטור או מנכ"ל לא תעלה על 1,700 אלפי ש"ח.

---

[4] ביחס לנושאי משרה המעמידים שירותים כנותן שירותי ניהול ומבלי שמתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד, תותאם העלות כאמור על מנת לשקף את הפער שבין דמי הניהול לעלות השנתית של הרכיב הקבוע מקום בו מתקיימת מערכת יחסי עובד מעביד.

[5] "**העלות השנתית של הרכיב הקבוע**" משמעה עלות העסקתו הכוללת של נושא המשרה הרלוונטי בשנה כלשהי בנטרול עלות בגין מענקים ועלות בגין תגמול הוני.

5.2. הסכומים האמורים בסעיף 5.1 מתייחסים להיקף משרה מלאה (100%), וישתנו באופן יחסי לשינוי בהיקף המשרה (אולם מובהר כי אין חובה כי השינוי יהיה ליניארי ותתכן סטייה של עד 20% בתקרת השכר היחסית על מנת לפצות על חלקיות המשרה).

5.3. רכיב השכר הקבוע לנושא משרה יכול שיהיה צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן.

5.4. בהתאם להוראות סעיף 272(ד) לחוק החברות, ועדת התגמול תהא רשאית לאשר שינוי לא מהותי בתנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה, אחת לשנה, בכפוף להוראות סעיף 5.1 לעיל, ובלבד שקבעה כי השינוי אינו מהותי וכי התגמול יעמוד בהוראות מדיניות זו.

5.5. בהתאם להוראות תקנה 1ב3 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000, למנכ"ל החברה הסמכות לאשר שינוי לא מהותי בתנאי כהונה והעסקה של נושא משרה הכפוף למנכ"ל, אחת לשנה, בכפוף לעמידה בהוראות מדיניות זו.

לעניין סעיפים 5.4 ו-5.5 לעיל, "**שינוי לא מהותי בתנאי כהונה והעסקה**" – שינוי שאינו עולה על 5% במצטבר מהעלות השנתית של חבילת התגמול הכוללת של נושא המשרה, בכל שנה קלנדרית, אך במצטבר, לא יותר מ-10% מהעלות השנתית של חבילת התגמול הכוללת כפי שאושרה במקור על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (ועל ידי האסיפה הכללית של החברה, ככל שרלוונטי).

5.6. **<u>תנאים נלווים</u>**

חבילת התגמול עשויה לכלול תנאים נלווים כמקובל, לרבות:

- תנאים סוציאליים;
- זכאות לקבלת רכב מהחברה (לרבות בדרך של ליסינג) והשתתפות בהוצאות רכב (לרבות גילום מס בגין הוצאה זו), וזאת בהתאם לסטנדרט המקובל לנושאי משרה בדרגתם בחברות בתחום פעילותה של החברה או בחברות בעלות היקף פעילות דומה לזה של החברה, לרבות השתתפות בהוצאות דלק ונלוות;
- תקשורת ומדיה (כגון: טלפון נייד, טלפון נייח, מחשב נייד, אינטרנט, מנוי לעיתונים יומיים);
- ימי חופשה עד לתקרה של 30 ימי חופש בשנה;
- דמי הבראה;
- ביטוח מנהלים;
- קרן השתלמות;
- הפרשות פנסיוניות;
- ביטוח אובדן כושר עבודה;
- השתלמויות מקצועיות ומימון לימודים;
- דמי חבר לאגודות מקצועיות;
- הלוואות ומענקים כמקובל בחברה, ובכלל זה, אפשרות למתן הלוואות שתישאנה ריבית בשיעור הריבית לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה והתקנות מכוחה, כפי שתהיה מעת לעת;
- פוליסות ביטוח קבוצתיות;
- דמי מחלה וביטוח בריאות;

- החזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה;
- תנאים נלווים סבירים נוספים והטבות אחרות, כגון: שי לחגים, נופש חברה, ימי גיבוש, ביטוח רפואי, בדיקות סקר רפואי שנתיות, השתתפות בעלויות רילוקיישן, הוצאות אירוח ושהייה בחו"ל ובישראל, מנוי לספרות מקצועית, מנוי לעיתונים כלכליים, ביטוח אחריות מקצועית, חיבור לאינטרנט, כרטיס תן ביס / סיבוס (או הסדר דומה) וכיו"ב, וזאת בהתאם למקובל בחברה, לרבות גילום שווי זקיפת ההטבות האמורות לצורכי מס;
- הטבות נוספות בשיעור שלא יעלה על 10% מהעלות של הרכיב הקבוע של נושא המשרה הרלוונטי (בהיקף שנתי).

6. **<u>פטור, שיפוי וביטוח</u>**

נושאי המשרה בחברה, לרבות בעלי שליטה וכאלה הנמנים עם בעלי השליטה, יהיו זכאים ליהנות מהסדרי פטור, שיפוי וביטוח כקבוע בתקנון החברה בתנאים מקובלים, ובכפוף למגבלות הדין ולקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין.

לעניין הביטוח לנושאי משרה (ביטוח D&O) בחברה ובקבוצה בכלל, הקבוצה תרכוש מדי תקופה כיסוי ביטוחי מתאים לחברה ולחברות הבנות שלה עבור הדירקטורים ונושאי המשרה, שיכהנו בחברה ובחברות הבנות שלה, מעת לעת, לרבות בעלי השליטה ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה, בסכומי ביטוח כוללים של עד 15 מיליון דולר ארה"ב, וזאת לאחר שוועדת התגמול (והדירקטוריון, ככל שנדרש על פי הוראות הדין) אישרו את חידוש הפוליסה לתקופת ביטוח חדשה וקבעו כי היא בהתאם למדיניות התגמול, וכי היא בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. החברה תהיה רשאית לרכוש לנושאי המשרה גם פוליסת ביטוח מסוג Run Off או כל פוליסה דומה ככל שהדבר יהיה רלוונטי.

הפוליסה יכול שתכלול ביטוח בגין חבות החברה עצמה (entity cover) מפני תביעות לפי דיני ניירות ערך שיוגשו נגדה (בין אם תביעות אלה יוגשו נגדה בלבד ובין אם יוגשו נגדה וגם נגד נושא משרה שלה או נושא משרה בחברות קשורות שלה). פוליסת הביטוח יכול שתקבע קדימות ועדיפות בקבלת תגמולי ביטוח על ידי נושאי המשרה בחברה על פני החברה בתביעות שעניינן ניירות ערך.

סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה לחברת ביטוח עבור ביטוח אחריות נושאי משרה כאמור תהיה בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת הפוליסה ועלותה לא תהיה מהותית לחברה. סכומי ההשתתפות העצמית שיקבעו במסגרת הפוליסות לא יחרגו מהמקובל בשוק הביטוח לפוליסות מסוג והיקף זה נכון למועד עריכת הביטוח וחידושו מדי תקופה ויהיו בהיקף שאינו מהותי לחברה.

7. **<u>מענקים</u>**

חבילת התגמול עשויה לכלול מענקים, כמקובל וכמפורט להלן:

7.1. **<u>מענק שנתי</u>**

7.1.1. <u>כללי</u>

(1) ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר תשלום מענק לנושאי המשרה הכפופים למנכ"ל החברה (שאינם דירקטורים ו/או מקרב בעלי השליטה בחברה) על פי קריטריונים הניתנים למדידה ו/או על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (ראו

להלן מענק בשיקול דעת), בהתאם לתרומתו של כל אחד מהם כאמור (להלן- "**המענק השנתי**"). המענק השנתי יכול שיהא מורכב מקריטריונים הניתנים למדידה בלבד או מקריטריונים שאינם ניתנים למדידה בלבד או משילוב של השניים יחד, בכפוף לתקרה הקבועה בסעיף 7.1.2 להלן.

(2) כמו כן, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר תשלום מענק למנכ"ל החברה ליו"ר הדירקטוריון של החברה או לסגן יו"ר הדירקטוריון של החברה על פי קריטריונים הניתנים למדידה בלבד ו/או על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה בלבד (ביחס לקריטריונים שאינם ניתנים למדידה - בהיקף שלא יעלה על 3 פעמים התגמול הקבוע של המנכ"ל) ו/או משילוב של קריטריונים הניתנים למדידה וכן חלק לא מהותי של קריטריונים שאינם ניתנים למדידה בכפוף לתקרת המענקים הקבועה בסעיף 7.1.2 להלן, בהתאם לתרומתו לחברה. יובהר כי תשלום המענק כפוף לקבלת כל האישורים הדרושים על פי דין, לרבות אישור אסיפה כללית ככל שנדרש.

7.1.2. <u>תקרת המענק השנתי</u>

סכום המענק השנתי שישולם לנושאי המשרה בחברה לא יעלה, במועד תשלומו, על הסכומים המפורטים להלן ("**תקרת המענקים**"):

- **<u>יו"ר דירקטוריון</u>** – 36 חודשי שכר
- **<u>סגן יו"ר דירקטוריון</u>** – 36 חודשי שכר
- **<u>מנכ"ל</u>** – 36 חודשי שכר
- **<u>נושאי משרה אחרים ודירקטורים</u>** – 18 חודשי שכר

יובהר כי מענק בגין הנפקה ראשונה לציבור (IPO), ככל שיוענק, לא יובא בחשבון במסגרת חישוב תקרת המענקים בגין שנת 2026.

7.1.3. <u>מענק מבוסס יעדים</u>

סכום המענק המבוסס על יעדים מדידים יחושב בהתבסס על קריטריונים הניתנים למדידה, אשר ייקבעו (ככל שייקבעו) על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ביחס לכל נושא משרה, בהתאם לתפקידו של נושא המשרה הרלוונטי, כגון (אך לא בהכרח רק):

- יעדים פיננסיים – כדוגמת יעד רווחיות גולמית ותפעולית, יעד רווח נקי, יעד EBITDA, יעד תזרים וכיו"ב;
- יעדים תפעוליים (כדוגמת חסכון בעלויות, ביצוע משימות או פרויקטים שונים;
- עמידה באבני דרך ועמידה בתוכניות עבודה;
- יעדים מגזריים – יעדים המשתנים בהתאם לתחום פעילותו של נושא המשרה הרלוונטי;

- יעדי אסטרטגיה – יעדים כדוגמת ביצוע שינויים מבניים מסוימים, היבטי ניהול שונים (כדוגמת שימור וגיוס עובדים ועמידה בסקרי שביעות רצון), ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות וכו';
- יעדי ממשל תאגידי – כדוגמת גיבוש תוכניות אכיפה, יעדי ESG, היבטים הקשורים באבטחת מידע, ביצוע סקרי ציות וכו';

היעדים יוגדרו אחת לשנה בידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ולכל יעד או מספר יעדים בסך הכל, ייוחס משקל מתוך מרכיב התגמול מבוסס היעדים לו יהיה זכאי נושא המשרה באם יושג היעד או היעדים האמורים. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע טווח מינימאלי בגינו לא ישולם מענק לפי יעד כלשהו ויעד מספרי בגינו ישולם מלוא רכיב המענק עבור אותו היעד.

ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע טווח מינימאלי בגינו לא ישולם מענק לפי יעד כלשהו ויעד מספרי בגינו ישולם מלוא רכיב המענק עבור אותו היעד.

7.2. **<u>מענק בשיקול דעת</u>**

בנוסף (או חלף) על המענק השנתי מבוסס היעדים כאמור בסעיף 7.1 לעיל, בכפוף להמלצת מנכ"ל החברה (ולגבי המנכ"ל, בכפוף להמלצת יו"ר הדירקטוריון), יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה להעניק לנושאי המשרה בחברה מענק בשיקול דעת, בהתבסס על קריטריונים איכותיים המפורטים בסעיף 7.2.4 להלן ובכפוף למפורט להלן ("**מענק בשיקול דעת**"):

7.2.1. המענק בשיקול דעת שישולם לנושא משרה הכפוף למנכ"ל לא יהיה תלוי עמידה ביעדים ויכול שיהיה ללא מגבלת סכום, בכפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 7.1.1 לעיל.

7.2.2. בכפוף לכל דין, סכום המענק בשיקול דעת שישולם למנכ"ל לא יעלה על שלוש פעמים עלות הרכיב החודשי הקבוע של המנכ"ל.

7.2.3. סכום המענק המבוסס יעדים מדידים בתוספת סכום המענק בשיקול דעת לנושא משרה בגין שנה קלנדרית כלשהי לא יעלה על תקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 7.1.1 לעיל.

7.2.4. במסגרת הדיונים בהענקת מענק בשיקול דעת, יתחשבו האורגנים בחברה, בין היתר, בשיקולים הבאים:

- תרומת נושא המשרה לעסקיה של החברה, רווחיה, חוסנה ויציבותה;
- הצורך של החברה לשמר נושא משרה בעל כישורים, ידע או מומחיות ייחודיים;
- מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה;
- שינויים שחלו באחריות נושא המשרה במהלך השנה;
- שביעות הרצון מתפקוד נושא המשרה (לרבות הערכת מידת המעורבות והאכפתיות שמגלה נושא המשרה בביצוע תפקידו);
- הערכת יכולתו של נושא המשרה לעבוד תוך תיאום ושיתוף פעולה עם הצוות;

- תרומתו של נושא המשרה לממשל תאגידי ולסביבת בקרה ואתיקה נאותים;
- הערכה אישית אשר תינתן על-ידי נושא המשרה הממונה על מקבל המענק, תוך פירוט הנימוקים העניינים העומדים בבסיס המלצתו.

7.3. **<u>מענק בגין "מאמץ מיוחד" ומענק שימור</u>**

7.3.1. <u>מענק בגין "מאמץ מיוחד"</u> – בנסיבות של עסקה לשינוי שליטה, רכישה ו/או מכירה ו/או הקמה של פעילות מהותית, או כל מאמץ חריג אחר, לרבות עמידה באתגרים מיוחדים ו/או עבור ביצועים יוצאי דופן ותרומה מיוחדת להשגת יעדי החברה, אשר יאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ככזה, יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה להעניק לנושאי המשרה בחברה מענק בגין "מאמץ מיוחד", וזאת בהתאם לנסיבות העניין כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול או הדירקטוריון. סכום המענק בגין מאמץ מיוחד לא יעלה על סך השווה ל-50% מהעלות השנתית של הרכיב הקבוע בגין נושא המשרה הרלוונטי בשנה שקדמה לשנה בה שולם המענק ויהיה כפוף, ביחס לנושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, לתקרת המענק בשיקול דעת, כקבוע בסעיף 7.2.2 לעיל. יובהר כי סכום המענק בגין "מאמץ מיוחד" לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 7.1.1 לעיל.

7.3.2. <u>מענק שימור</u> – במקרה של רצון מיוחד לשמר נושא משרה כלשהו, יבחנו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת מענק שימור לנושאי משרה בחברה, אשר יותנה בכהונתם של נושאי המשרה האמורים בחברה במשך תקופה שתיקבע מראש על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. סכום מענק השימור לא יעלה על סך השווה ל-25% מהעלות השנתית של הרכיב הקבוע של נושא המשרה הרלוונטי ויהיה כפוף, ביחס לנושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, לתקרת המענק בשיקול דעת, כקבוע בסעיף 7.2.2 לעיל. יובהר כי סכום מענק השימור לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 7.1.1 לעיל.

7.4. **<u>מענקים – הוראות כלליות</u>**

7.4.1. ככל שיתברר ששולם מענק לנושא משרה אשר התבסס במישרין על נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, ישיב נושא המשרה לחברה כל סכום ששולם לו ביתר (ולהיפך), ובלבד שמועד ביצוע ההצגה מחדש של הדוחות הכספיים לא יהיה מאוחר משלוש שנים ממועד האישור המקורי של הדוחות הכספיים הרלוונטיים.

7.4.2. במקרים חריגים (כדוגמת הפרה של הוראות הדין) תהיה לדירקטוריון החברה הסמכות להפחית את סכום המענקים להם זכאי נושא משרה בשיקול דעתו המלא.

7.4.3. נושא משרה שעבד פחות מ- 6 חודשים, לא יהיה זכאי למענק בגין אותה שנה קלנדרית אלא בנסיבות חריגות אשר יאושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון.

7.5. **<u>תגמול מבוסס מניות</u>**

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים, מעת לעת, במסגרת חבילת התגמול, להקצות לנושאי משרה בחברה שאינם בעלי שליטה בה כתבי אופציה ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות ו/או מכשירים הוניים אחרים של החברה, וזאת בהתאם לתנאי תוכנית התגמול הוני של

החברה (או תוכנית אחרת שתאשר החברה במועד כלשהו) ובכפוף להוראות כל דין, לפי העניין ("**תגמול מבוסס מניות**").

7.5.1. כתבי אופציה אשר יוענקו לנושאי משרה בחברה יבשילו על פני 4 שנים לפחות ממועד הענקתם. מועד ההבשלה של המנה הראשונה של כתבי האופציה יהיה לא מוקדם משנה אחת ממועד תחילת העסקתו של נושא המשרה הרלוונטי (או, ככל שמועד ההענקה של כתבי האופציה לנושא המשרה יהיה לאחר מועד תחילת העסקתו של נושא המשרה הרלוונטי בחברה, אזי לא מוקדם משנה אחת ממועד הענקת כתבי האופציה). מועד הפקיעה של כתבי אופציה שיוענקו לנושאי משרה בחברה יהיה לא יאוחר מ-10 שנים ממועד הענקתם.

7.5.2. מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות שיוענקו לנושאי משרה בחברה יבשילו על פני 4 שנים לפחות. תנאי ההבשלה של מניות המימוש יהיו דומים לתנאי ההבשלה של כתבי האופציה כמפורט בסעיף 7.5.1 לעיל ובנוסף עשויים לכלול תנאי ביצוע (Performance Conditions).

7.5.3. השווי ההוגן לשנת הבשלה[6] של כתבי אופציה ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות ו/או מכשיר הוני אחר, במועד ההענקה, לא יעלה על סך של 12 חודשי שכר ליו"ר הדירקטוריון, לסגן יו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל ולנושאי משרה אחרים.

7.5.4. במסגרת הדיון בהענקת תשלום מבוסס מניות לנושא משרה בחברה, יבחנו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את הרציונל העומד בבסיס ההענקה ובפרט את היות ההענקה האמורה תמריץ ראוי להשאת ערך החברה לטווח הארוך. בנוסף, הענקת תשלום מבוסס מניות תיעשה לאחר בחינת היקף הדילול הצפוי, שוויה הכלכלי של ההענקה האמורה, מחירי המימוש ותקופות ההקניה.

7.5.5. החברה תהיה רשאית לכלול בחבילת התגמול מנגנון לפיו במקרה של שינוי שליטה, חלק או כלל האופציות או המניות החסומות אשר הוענקו לנושא משרה, תבשלנה מיידית ותהיינה ניתנות למימוש לפני מועד השלמת שינוי השליטה, או במועד מוקדם יותר, או מאוחר יותר, בהתאם לשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון.

7.5.6. מחיר המימוש של כתבי האופציה ייקבעו בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ולא יפחת ממחיר המניה הממוצע במהלך שלושים (30) ימי המסחר האחרונים שלפני מועד אישור ההענקה ע"י הדירקטוריון, ובלבד שלא יפחת ממחיר המניה ביום המסחר שקדם למועד אישור ההענקה על ידי הדירקטוריון. במקרים חריגים וככל שחלו תנודות חריגות בשער מניית החברה, יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לקבוע מחיר מימוש אחר לכתבי האופציה. מחירי המימוש יותאמו לשינוים הוניים (כדוגמת פיצול או איחוד הון, חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנדים), בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו מעת לעת.

7.5.7. ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים לקבוע כי כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש בשיטת מימוש נטו (cashless exercise).

---

[6] "**השווי ההוגן לשנת הבשלה**" – התוצאה המתקבלת מחלוקת שווי האופציות ו/או המניות החסומות במועד ההענקה, כפי שנקבע על פי כללי החשבונאות, במספר שנות ההבשלה (בקו ישר ולא בהתאם לפריסת ההוצאה החשבונאית).

7.5.8. ועדת התגמול או דירקטוריון החברה רשאים להחליט, כי המענק השנתי ו/או מענק אחר כלשהו (בחלקם או במלואם) יכללו רכיב הוני. במקרה כאמור, יקבעו ועדת התגמול או הדירקטוריון את הסכום או השיעור שיוענק כמענק כספי וכן את הסכום או השיעור שיוענק כתגמול הוני. מובהר כי במקרה זה, לא יהיה הרכיב של המענק השנתי אשר שולם כתגמול הוני כפוף לתקרות הקבועות בסעיף 4.5 זה.

7.6. **<u>תגמול בקשר עם סיום העסקה</u>**

7.6.1. <u>הודעה מוקדמת</u>

7.6.1.1. תקופת הודעה מוקדמת תיקבע באופן פרטני בהסכם העסקתו של כל נושא משרה.

7.6.1.2. תקופת הודעה מוקדמת לנושאי משרה לא תעלה על 6 חודשים, בכל מקרה של סיום העסקה (בין בפיטורים ובין בהתפטרות).

7.6.1.3. במסגרת תקופת ההודעה המוקדמת יתחייבו נושאי המשרה להעניק לחברה שירותים בפועל. מנכ"ל החברה (או, ביחס למנכ"ל החברה – דירקטוריון החברה) יוכל לוותר על הענקת השירותים כאמור על ידי נושא המשרה בתקופת ההודעה המוקדמת.

7.6.1.4. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, יהיה זכאי נושא המשרה לשכר בסיס ולתנאים נלווים (כמפורט בסעיף 5.6 לעיל). כמו כן, עשוי נושא המשרה להיות זכאי ביחס לתקופה שבה הועסק בפועל, גם למענקים או לחלקם להם הוא זכאי על פי תנאי העסקתו והכל בהתאם לאמור בסעיף 1.4 לעיל.

7.6.2. <u>תנאי פרישה</u>

7.6.2.1. תנאי הפרישה של נושאי המשרה בחברה ייקבעו בהתאם לפרמטרים בסעיף 3 לעיל.

7.6.2.2. נושא משרה עשוי להיות זכאי למענק פרישה (הסתגלות) בסכום שלא יעלה על עלות הרכיב הקבוע במשך 6 חודשים. בעת קביעת גובה מענק הפרישה, יובאו בחשבון, בין היתר, תקופת הכהונה או ההעסקה של נושא המשרה, תנאי כהונתו והעסקתו בתקופה זו, ביצועי החברה בתקופה האמורה, תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה ונסיבות הפרישה. מענק הפרישה לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 7.1.1 לעיל.

8. **<u>היחס בין הרכיב הקבוע לרכיבים המשתנים</u>**

היחס בין העלות השנתית של הרכיבים המשתנים[7] בחבילת התגמול של נושאי המשרה לבין סך חבילת התגמול השנתית של נושא משרה לא יעלה על 80%.

[7] לעניין זה, העלות השנתית של רכיב התגמול ההוני הינה התוצאה המתקבלת מחלוקת שווי האופציות ו/או המניות החסומות במועד ההענקה, כפי שנקבע על פי כללי החשבונאות, במספר שנות ההבשלה (<u>בקו ישר</u> ולא בהתאם לפריסת ההוצאה החשבונאית). לעניין זה, לא ייכללו במניין ה"רכיבים המשתנים", מענקים בגין מאמץ מיוחד ומענק שימור, כמפורט בסעיף 7.3, ככל שאלו ישולמו בשנה קלנדרית כלשהי.

9. **<u>היחס בין תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה לתנאי העסקתם של עובדי החברה</u>**

היחס שבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה הממוצעת של נושאי המשרה בחברה (ללא חברי הדירקטוריון), לבין עלות השכר הממוצעת של שאר עובדי החברה (לרבות עובדי קבלן המועסקים אצל החברה), למועד אישור מדיניות התגמול, עומד על כ-3.7. היחס שבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה (ללא חברי הדירקטוריון) לבין עלות השכר החציוני של שאר עובדי החברה (לרבות עובדי קבלן המועסקים אצל החברה), למועד התשקיף, עומד על כ-4.1.[8]

הדירקטוריון סבור, כי מדובר ביחסים ראויים וסבירים בהתחשב באופייה של החברה, גודלה, תמהיל כוח האדם המועסק בה ותחום העיסוק שלה ואין בפער שבין גובה התגמולים המשולמים לנושאי המשרה לבין השכר, ובפרט השכר הממוצע והחציוני בחברה של כלל עובדי החברה, כדי להשפיע על יחסי העבודה בחברה.

10. **<u>גמול דירקטורים</u>**

10.1. גמול הדירקטורים, למעט יו"ר הדירקטוריון, יהיה עד גובה הסכומים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**"), כפי שיעודכנו מעת לעת, בהתאם לדרגה שבה תסווג החברה במועד הרלוונטי.

10.2. יתאפשר גמול בהיקפים גבוהים יותר מהאמור בסעיף 10.1 לעיל, ככל שמדובר בדירקטור בעל מומחיות (בהתאם להגדרת המונח "דירקטור חיצוני מומחה" בתקנות הגמול), וזאת בהתאם לכללי הגמול היחסי כמפורט בתקנה 8א לתקנות הגמול.

10.3. גמול דירקטורים (שאינם יו"ר הדירקטוריון) לא ישולם לדירקטור המקבל גמול בגין כהונתו כנושא משרה (שאינו דירקטור) בחברה. על אף האמור, יכול שישולם לדירקטור תגמול נוסף בעד כהונה כדירקטור בחברות בנות של החברה.

10.4. הדירקטורים של החברה יהיו זכאים ליהנות מהסדרי פטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה, כמפורט בסעיף 6 לעיל וכמקובל בחברה.

10.5. החברה תהיה רשאית להעניק לדירקטורים החיצוניים תגמול בניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 7.5 לעיל ובכפוף להוראות תקנות הגמול.

11. **<u>כללי</u>**

מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 1.1 לעיל לעניין תקופת תוקפה של מדיניות התגמול, דירקטוריון החברה יבחן מדי תקופה, ובפרט אם חל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה של מדיניות התגמול או מטעמים אחרים, את מידת התאמתה של מדיניות התגמול למטרותיה המפורטות בסעיף 1.3 לעיל, ויפעל לעדכונה, במידת הצורך.

יובהר כי אין במדיניות התגמול כדי לגרוע מהוראותיהם של הסכמים או תגמולים אשר אושרו וניתנו לנושאי המשרה בחברה טרם אישורה של מדיניות תגמול זו.

---

[8] הנתונים מבוססים על עלות מעביד לשנת 2025, לרבות זקיפות למס, מענקים והוצאות בגין גמר חשבון. הנתונים חושבו באופן יחסי ביחס לעובדים המועסקים במשרה חלקית וביחס לעובדים שלא הועסקו בכל אותה שנה. יתר עובדי החברה שאינם נושאי משרה כוללים את כל סוגי העובדים וכן עובדי קבלן המועסקים אצל החברה (לפי הנתונים שהועברו על ידיהם).

# פרק 9: דוחות כספיים

9.1. **<u>דוחות כספיים</u>**

בהתאם להוראות תקנה 56ב לתקנות פרטי תשקיף, בפרק זה להלן מובאים דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

9.2. **<u>מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר</u>**

לחברה ניתנה הסכמתו של רואה החשבון המבקר של החברה להכללת דוח רואה החשבון המבקר ביחס לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל, בתשקיף זה. מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה מצורף כנספח לפרק זה.

9.3. **<u>דוח אירועים</u>**

להלן מובא "דוח אירועים" (כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף) בגין התקופה שבין מועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 (קרי, יום 27 במאי, 2026) ועד למועד פרסום התשקיף.

# בגירה מ. החזקות בע"מ

**("החברה")**

**<u>דוח אירועים</u>**

**<u>כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט- 1969</u>**

ממועד חתימת הדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, קרי מיום 27 במאי, 2026, ועד למועד פרסום התשקיף, לא חלו בחברה אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט- 1969.

| | | |
|---|---|---|
| אריה מזרחי | ירון מזרחי | ארז יוסקוביץ |
| יו"ר דירקטוריון | מנכ"ל | סמנכ"ל כספים |

תאריך אישור דוח זה: 27 במאי, 2026.

בגירה מ. החזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2025

**תוכן העניינים**


| | עמוד |
|---|---|
| דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי | 2-4 |
| דוחות מאוחדים על המצב הכספי | 5 |
| דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר | 6 |
| דוחות מאוחדים על השינויים בהון | 7 |
| דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים | 8-9 |
| באורים לדוחות הכספיים המאוחדים | 10-41 |


- - - - - - - - - - - - - - - - - - -

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

טל. 6232525-3-972+
ey.com

Shape the future
with confidence

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
## לבעלי המניות של בגירה מ. החזקות בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של בגירה מ. החזקות בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.
לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה שאוחדה אשר נכסיה הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי מהווים כ-0.04% וכ-0.01% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר שדוחותיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוחות רואה החשבון המבקר האחר.
לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואה חשבון מבקר אחר, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה 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 לרבות דוחות רואה החשבון המבקר האחר הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

### עניינים מפתח בביקורת

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

Shape the future
with confidence

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

טל. +972-3-6232525
ey.com

## הכרה בהכנסה מפרויקטים

כאמור בביאורים 2ב' ו-2ד' לדוחות הכספיים המאוחדים הכרה בהכנסה מפרויקטים מוכרת בהתאם להתקדמות בשיעור ההשלמה המבוססת על שיטת התשומות. בחינת שיעור ההשלמה כוללת אומדנים הקשורים להערכה של העלויות הצפויות, עלויות בפועל וחודשי העבודה הצפויים להשלמה של הפרויקט.
אומדן העלויות הצפויות לשם חישוב שיעור ההשלמה של הפרויקט הינו אומדן משמעותי ומהותי לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הכרוך בשיקול דעת משמעותי של הגורמים המופקדים על הממשל התאגידי והנהלת החברה, ושמתבסס בחלקו על הנחות סובייקטיביות, בעיקר בהתייחס להערכת העלויות הצפויות בגין הפרויקטים. זיהינו נושא זה כעניין מפתח בביקורת, בשל המורכבות של האומדנים המשמשים בחישוב.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר:

- השגת הבנה של מדיניות ותהליכים בקביעת שיעור ההשלמה והאומדנים הקשורים בו על ידי תשאול ובירורים מול מנהלי הפרויקטים וההנהלה של החברה.
- בחינה וניתוח של ניירות העבודה אשר שימשו על מנת לבצע את החישובים הקשורים להכרה בהכנסה.
- בדיקה וניתוח של אומדן העלויות וחודשי העבודה הצפויים להשלמה והשלכותיו על שיעור ההשלמה, לרבות השוואה לתקופות קודמות ובחינת סבירות השינויים.
- ביסוס, על בסיס מדגמי, של מצגי אומדן העלויות הצפויות להשלמה ושיעורי ההשלמה באמצעות מסמכים ואסמכתאות רלבנטיים ובחינת ההנחות והערכות המיושמות על ידי ההנהלה.
- אימות העסקאות על ידי ראיות ביקורת שכללו חוזים, שינויים בחוזים, מסמכים הקשורים לחריגים.
- בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים של החברה.

## 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

Shape the future
with confidence

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

טל. 6232525-3-972+
ey.com

ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואה חשבון מבקר אחר, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.

- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואה חשבון מבקר אחר תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

אנו מתקשרים עם הדירקטוריון וההנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזוהים על אי תלותנו.
מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא מיכל קידר.

תל-אביב,
27 במאי, 2026

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

| | | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 |
| | באור | אלפי ש"ח | |
| נכסים שוטפים | | | |
| מזומנים ושווי מזומנים | 3 | 138,357 | 90,037 |
| פקדונות | | 2,893 | 1,569 |
| לקוחות ונכסים בגין חוזה | 4 | 56,143 | 36,011 |
| חייבים ויתרות חובה | 5 | 4,019 | 5,912 |
| מלאי | 6 | 19,048 | 14,359 |
| סה"כ נכסים שוטפים | | 220,460 | 147,888 |
| נכסים לא שוטפים | | | |
| רכוש קבוע, נטו | 7 | 54,562 | 43,047 |
| נכסים בלתי מוחשיים | 8 | 54,567 | 40,736 |
| נכסי זכות שימוש | | 5,748 | 4,885 |
| מסים נדחים | 19 | 176 | 321 |
| סה"כ נכסים לא שוטפים | | 115,053 | 88,989 |
| סה"כ נכסים | | 335,513 | 236,877 |
| התחייבויות שוטפות | | | |
| חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה | | 1,892 | 1,459 |
| ספקים ונותני שירותים | 9 | 16,205 | 10,070 |
| מסים שוטפים לשלם | | 8,924 | 5,772 |
| זכאים ויתרות זכות | 10 | 23,251 | 84,769 |
| התחייבויות בגין חוזים עם לקוחות | 4 | 69,510 | 18,601 |
| סה"כ התחייבויות שוטפות | | 119,782 | 120,671 |
| התחייבויות לא שוטפות | | | |
| התחייבות בגין חכירה | | 3,799 | 3,653 |
| התחייבות בשל הטבות לעובדים | 11 | 3,013 | 2,666 |
| התחייבות מסים נדחים | 19 | 4,086 | 2,256 |
| סה"כ התחייבויות לא שוטפות | | 10,898 | 8,575 |
| הון המיוחס לבעלי מניות החברה | 12 | | |
| הון המניות | | - *) | - *) |
| קרנות הון אחרות | | (999) | (1,046) |
| קרן הון בגין הפרשי תרגום | | (137) | (172) |
| קרן הון בגין תוכנית הטבה מוגדרת | | 428 | 557 |
| יתרת רווח | | 201,543 | 104,901 |
| סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה | | 200,835 | 104,240 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | | 3,998 | 3,391 |
| סה"כ הון | | 204,833 | 107,631 |
| סה"כ התחייבויות והון | | 335,513 | 236,877 |

*) מייצג סכום הנמוך מ- 1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

27 במאי, 2026

| תאריך אישור הדוחות הכספיים | אריה מזרחי<br>יו"ר דירקטוריון | ירון מזרחי<br>מנכ"ל ונשיא | ארז יוסקוביץ<br>סמנכ"ל כספים |
|---|---|---|---|

| | באור | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2025 | 2024 | 2023 |
| | | אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה) | | |
| הכנסות | 13 | 269,679 | 173,577 | 106,030 |
| עלות ההכנסות | 14 | 120,269 | 78,542 | 58,828 |
| רווח גולמי | | 149,410 | 95,035 | 47,202 |
| הוצאות מחקר ופיתוח | 15 | 8,006 | 4,648 | 6,697 |
| הוצאות מכירה ושיווק | 16 | 4,785 | 4,544 | 3,761 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 17 | 17,907 | 15,480 | 12,912 |
| הכנסות אחרות | | 33 | 62 | 56 |
| רווח תפעולי | | 118,745 | 70,425 | 23,888 |
| הוצאות מימון | 18 | 5,466 | 1,447 | 1,112 |
| הכנסות מימון | 18 | 1,128 | 2,834 | 1,086 |
| רווח לפני מסים על הכנסה | | 114,407 | 71,812 | 23,862 |
| מסים על הכנסה | 19 | 15,133 | 9,487 | 3,740 |
| רווח נקי | | 99,274 | 62,325 | 20,122 |
| רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס): | | | | |
| סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים: | | | | |
| התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ | | 57 | (292) | 65 |
| סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: | | | | |
| רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכנית להטבה מוגדרת | | (129) | 106 | 451 |
| סה"כ רווח כולל | | 99,202 | 62,139 | 20,638 |
| רווח נקי המיוחס ל: | | | | |
| בעלי מניות החברה | | 98,642 | 61,887 | 19,901 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | | 632 | 438 | 221 |
| | | 99,274 | 62,325 | 20,122 |
| רווח כולל המיוחס ל: | | | | |
| בעלי מניות החברה | | 98,548 | 61,780 | 20,406 |
| זכויות שאינן מקנות שליטה | | 654 | 359 | 232 |
| | | 99,202 | 62,139 | 20,638 |
| רווח נקי למניה (בש"ח) *): | | | | |
| רווח נקי בסיסי למניה | 22 | 0.38 | 0.24 | 0.08 |
| רווח נקי מדולל למניה | 22 | 0.38 | 0.24 | 0.08 |

*) הותאם למפרע על מנת לשקף פיצול הון. לפרטים נוספים, ראה באור 24א'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

| | הון המניות | קרנות הון אחרות | התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ | קרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת | יתרת רווח | סה"כ | זכויות שאינן מקנות שליטה | סה"כ הון |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | אלפי ש"ח | | | |
| יתרה ליום 1 בינואר 2023 | - | - | (13) | - | 81,323 | 81,310 | 3,025 | 84,335 |
| רווח נקי | - | - | - | - | 19,901 | 19,901 | 221 | 20,122 |
| רווח כולל אחר | - | | 54 | 451 | - | 505 | 11 | 516 |
| תשלום מבוסס מניות | - | - | - | - | - | - | 7 | 7 |
| כתבי אופציה שפקעו | - | 139 | - | - | - | 139 | (139) | - |
| עסקה עם בעלי שליטה | - | (1,280) | - | - | - | (1,280) | - | (1,280) |
| דיבידנד ששולם | - | - | - | - | (210) | (210) | - | (210) |
| יתרה ליום 31 בדצמבר 2023 | - | (1,141) | 41 | 451 | 101,014 | 100,365 | 3,125 | 103,490 |
| רווח נקי | - | - | - | - | 61,887 | 61,887 | 438 | 62,325 |
| רווח (הפסד) כולל אחר | - | - | (213) | 106 | - | (107) | (79) | (186) |
| תשלום מבוסס מניות | - | - | - | - | - | - | 2 | 2 |
| כתבי אופציה שפקעו | - | 95 | - | - | - | 95 | (95) | - |
| דיבידנד שהוכרז | - | - | - | - | (58,000) | (58,000) | - | (58,000) |
| יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 | - | (1,046) | (172) | 557 | 104,901 | 104,240 | 3,391 | 107,631 |
| רווח נקי | - | - | - | - | 98,642 | 98,642 | 632 | 99,274 |
| רווח (הפסד) כולל אחר | - | - | 35 | (129) | - | (94) | 22 | (72) |
| כתבי אופציה שפקעו | - | 47 | - | - | - | 47 | (47) | - |
| דיבידנד שהוכרז | - | - | - | - | (2,000) | (2,000) | - | (2,000) |
| יתרה ליום 31 בדצמבר 2025 | - | (999) | (137) | 428 | 201,543 | 200,835 | 3,998 | 204,833 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת | | | |
| רווח נקי | 99,274 | 62,325 | 20,122 |
| התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת: | | | |
| התאמות לסעיפי רווח או הפסד: | | | |
| פחת והפחתות | 16,170 | 10,954 | 7,636 |
| רווח הון ממכירת רכוש קבוע | (29) | (64) | (54) |
| הוצאות תשלום מבוסס מניות | - | 2 | 7 |
| הוצאות מסים על הכנסה | 15,133 | 9,487 | 3,740 |
| שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו | 200 | 291 | 400 |
| הוצאות מימון | 949 | 2,342 | 887 |
| | 32,423 | 23,012 | 12,616 |
| שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות: | | | |
| עלייה בלקוחות | (19,304) | (37) | (10,191) |
| ירידה בחייבים ויתרות חובה | 2,251 | 5,837 | 819 |
| עלייה במלאי | (4,498) | (9,014) | (2,859) |
| עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים | 5,867 | 5,379 | (1,081) |
| עלייה בזכאים והתחייבות בגין חוזה | 41,619 | 18,315 | 8,041 |
| | 25,935 | 20,480 | (5,271) |
| מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה בגין: | | | |
| מסים ששולמו | (10,275) | (6,632) | (1,203) |
| מסים שהתקבלו | - | 63 | 1,373 |
| | (10,275) | (6,569) | 170 |
| מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת | 147,357 | 99,248 | 27,637 |
| תזרימי מזומנים מפעילות השקעה | | | |
| רכישת רכוש קבוע | (15,816) | (4,191) | (9,254) |
| תמורה ממכירת רכוש קבוע | 256 | 78 | 58 |
| יציאה מאיחוד חברה מאוחדת ונכס מקרקעין | - | - | (661) |
| השקעה בנכסים בלתי מוחשיים | (23,943) | (17,998) | (11,283) |
| ריבית שהתקבלה | 817 | 1,751 | 300 |
| שינוי בפקדונות, נטו | (2,958) | 6,600 | (3,224) |
| מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה | (41,644) | (13,760) | (24,064) |
| תזרימי מזומנים מפעילות מימון | | | |
| דיבידנד ששולם | (55,000) | (3,000) | (210) |
| פרעון קרן התחייבות בגין חכירה | (1,929) | (1,671) | (2,174) |
| תשלום ריבית בגין התחייבות חכירה | (474) | (421) | (562) |
| מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון | (57,403) | (5,092) | (2,946) |
| הפרשי שער בגין מזומנים ושווי מזומנים | 10 | (68) | 25 |
| עלייה במזומנים ושווי מזומנים | 48,320 | 80,328 | 652 |
| יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה | 90,037 | 9,709 | 9,057 |
| יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה | 138,357 | 90,037 | 9,709 |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת ונכס מקרקעין | | | |
| הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים) | - | - | (1,160) |
| פקדון | - | - | 15 |
| רכוש קבוע | - | - | 2,874 |
| מסים נדחים | - | - | 452 |
| שינוי בהתחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו | - | - | (1,562) |
| קרן הון עסקאות עם בעלי שליטה | - | - | (1,280) |
| | - | - | (661) |
| פעילויות מהותיות שלא במזומן | | | |
| הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה | 2,706 | 701 | 1,118 |
| דיבידנד שהוכרז וטרם שולם | 2,000 | 55,000 | - |

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1:- <u>כללי</u>

א. בגירה מ. החזקות בע"מ (להלן: "החברה" ו/או "הקבוצה") התאגדה בישראל ביום 2 בנובמבר 2004. הקבוצה הינה קבוצה בעלת פעילות בינלאומית, העוסקת באמצעות החברות המוחזקות על ידה בפיתוח, ייצור, הקמה, תפעול ושיווק של מערכות סימולציה ואימון לכוחות ביטחון בארץ ובעולם.

עיקר פעילות הקבוצה מתבצעת באמצעות חברה מאוחדת בבעלות מלאה בגירה מערכות בע"מ (להלן: "בגירה מערכות"). בגירה מערכות פועלת בעצמה ובאמצעות חברות בנות המוחזקות על ידה, Bagira Systems Deutschland GmbH (להלן: "בגירה גרמניה") המוחזקת בשיעור של 100%, Bagira Systems UK LTD (להלן: "בגירה אנגליה") המוחזקת בשיעור של 100%, Bagira Netherlands B.V (להלן: "בגירה הולנד") המוחזקת בשיעור של 100% ו- Bagira Systems CZ.s.r.o (להלן: "בגירה צ'כיה") המוחזקות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של 80% ואשר מחזיקה ב- Bagira Team s.ro (להלן: "בגירה טים") בשיעור של 30%. ראה באור 24ד' בקשר עם שינויים בשיעורי ההחזקה בבגירה צ'כיה ובבגירה טים לאחר מועד הדיווח.

ב. <u>הגדרות</u>

החברה - בגירה מ. החזקות בע"מ

צדדים קשורים - כמשמעותם ב-IAS 24.

בעלי עניין - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע 2010.

ג. <u>השפעת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע " שאגת הארי" והמצב הביטחוני והמדיני בישראל</u>

פרוץ מלחמת חרבות ברזל בחודש אוקטובר, 2023 גרר עמו שורת השלכות על המשק הישראלי, ובכלל זה פיחות בשער השקל אל מול מטבעות זרים, גיוס נרחב של משרתי מילואים, סגירה זמנית של עסקים רבים ו/או פגיעה בפעילותם השוטפת, פגיעה בתשתיות וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל.

במהלך חודש אפריל 2024, אירעה הסלמה ביטחונית חריגה בין איראן לישראל, שהתבטאה בתקיפה ישירה של שטח מדינת ישראל. בחודש יוני, 2025, ישראל פתחה במבצע "עם כלביא" שבמסגרתו בוצע גל תקיפות של כלי טיס על אתרי גרעין, טילים וחיסול בכירים באיראן. מנגד, שיגרה איראן מאות טילים בליסטיים וכטב"מים לעבר ישראל. ההחרפה הנוספת בהסלמה, התבטאה בהרחבת פעילות הלחימה והתקיפות ההדדיות והגברת כוננות ביטחונית בישראל ובאזור, שיבושים בפעילות העסקית ומגבלות על המשק כתוצאה מהנחיות פיקוד העורף. במהלך המחצית השנייה של חודש יוני 2025, הושגה הסכמה על הפסקת אש בין הצדדים. יחד עם זאת, המצב הביטחוני נותר מתוח, תוך שמירה על כוננות גבוהה, ונמשכת אי-ודאות באשר ליציבות ההסכם ולהתחדשות אפשרית של הלחימה.

כמו כן, במהלך חודש אוקטובר 2025, בסיוע של גורמי תיווך בינלאומיים ברשות ארה"ב, הושגה הסכמה לעניין הפסקת אש בעזה ושחרור החטופים, אשר נמצאת בשלבי יישום.

נוכח מצב הלחימה, החברה לעיתים פעלה בתפוקה שאינה תמיד מלאה בשל גיוס לשירות מילואים של חלק מעובדי החברה. יחד עם זאת, גיוס עובדי החברה למילואים לא הביא להשפעה מהותית על פעילות החברה, אשר המשיכה בפעילותה העסקית בהתאם לתוכניותיה. יחד עם זאת, חידוש הלחימה או הסלמה נוספת עלולה להביא לשיבוש בשרשראות אספקה, מגבלות על זמינות כוח אדם ואי זמינות של תשתיות או ספקים קריטיים.

באור 1:- כללי (המשך)

ג. השפעת מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע " שאגת הארי" והמצב הביטחוני והמדיני בישראל (המשך)

לצד השלכות אלו, למלחמה השפעה ישירה על צרכי הביטחון של מדינת ישראל, כאשר מאז תחילת המלחמה החברה מזהה גידול בחיפוש אחר המוצרים והפתרונות אותם מספקת החברה.

כמו כן, ביום 28 לפברואר 2026, נפתחה מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית כנגד מטרות באיראן. בהמשך לאירועים כאמור, בוצעו שיגורים וירי לעבר ישראל וכן לעבר יעדים במדינות נוספות באזור. אירועים אלה וההתפתחויות הנלוות להם הובילו לעלייה באי הוודאות ולתנודתיות בסביבה הגיאופוליטית והכלכלית באזור, ועשויים להשפיע, בין היתר, על הפעילות העסקית במשק ועל מצבי שוק שונים, לרבות שוקי ההון, המטבע, האשראי, ההובלה והביטוח .

נכון למועד פרסום הדוחות, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף, משך ועוצמת ההשלכות האפשריות של אירועים אלה על פעילותה, מצבה הכספי ותוצאותיה, בין היתר בשל אי הוודאות ביחס להתפתחויות העתידיות, לרבות אפשרות להמשך הסלמה, הרחבת היקף העימות, והטלת מגבלות או שיבושים נוספים אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, ספקיה, לקוחותיה ושרשראות האספקה שלה. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולבחון את השפעתן האפשרית על פעילותה, ובמידת הצורך תנקוט צעדים תפעוליים לצמצום חשיפות.

ב. אי הכללת מידע כספי נפרד

בהתאם להוראות תקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970, החברה לא כללה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, מידע כספי נפרד. זאת לאחר שהנהלת החברה בחנה את הצורך בצירוף מידע כספי נפרד, ומהטעם שתוספת המידע שתינתן במידע כספי נפרד המיוחס לחברה ביחס למידע הנכלל בדוחות הכספיים המאוחדים הינה זניחה ומאחר ויתרות ההתחייבויות ותוצאות הפעילויות של החברה האם (סולו) הנכללת בדוחות הכספיים המאוחדים הינן זניחות ולכן בהתאם לדיני ניירות ערך אין צורך בצירופו.
הפרמטרים אשר היוו בסיס להחלטת החברה הינם:

1. סך התחייבויות בדוח הנפרד מתוך סך התחייבויות החברה בדוח המאוחד.
2. סך ההכנסות וההוצאות בדוח הנפרד מתוך סך ההכנסות וההוצאות בדוח המאוחד.
3. תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח הנפרד מתוך תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בדוח המאוחד.
4. סך הרווח הנקי בדוח הנפרד מתוך סך הרווח הנקי של החברה בדוח המאוחד.

החברה תמשיך ותבחן את ההשפעה העתידית של הכללת מידע כספי נפרד בכל תקופת דיווח.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. <u>בסיס הצגת הדוחות הכספיים</u>

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

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים, תשלום מבוסס מניות ומכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

עקב זניחות תוספת המידע הנגזרת מהמידע הכספי הנפרד לא כללה החברה במסגרת הדוחות הכספיים לימים 31 לדצמבר 2025 ו-2024 מידע כספי נפרד בהתאם לתקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל 1970.

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

תקופת המחזור התפעולי הינה שנה.

ב. <u>עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים</u>

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלה להסתמך באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים ,התחייבויות, הכנסות והוצאות.
בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת החברה מבססת על ניסיון העבר, עבודות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינויי האומדן .
להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הוודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בתקופות הדיווח הבאות.

<u>עבודות על פי חוזי הקמה (פרויקטים)</u>

החברה מכירה בהכנסות עבור עסקאות בהן היא מקיימת מחויבות ביצוע לאורך זמן לפי שיטת מדידת התקדמות קיום מחויבות הביצוע המבוססת על תשומות. לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לעיתים לאמוד נתונים שונים כגון היקף התשומות הצפוי לשמש לקיום החוזה ועוד. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת האומדנים הרלוונטיים ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, ועובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. ההשלכות האפשריות הן גידול או קיטון בעיתוי סכומי ההכנסות וברווח הגולמי שיוכרו לאורך תקופת החוזה.

<u>עלויות פיתוח שהוונו</u>

הנהלת החברה בוחנת האם מתקיימים התנאים להכרה בעלויות בגין פרויקטים של פיתוח עצמי כנכסים בלתי מוחשיים. החברה מהוונת עלויות בגין פרויקטים של פיתוח עצמי. המועד לראשונה של היוון העלויות מתבסס, בין היתר, על שיקול הדעת של ההנהלה שקיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית ,לרוב כאשר פיתוח הפרויקט הגיע לאבן דרך שהוגדרה על- ידי ההנהלה של החברה. הנהלת החברה אומדת את אורך החיים הכלכליים של הנכסים שהוונו בהתאם לתחזית תזרים המזומנים הצפויה לנבוע מהנכס.
לשם קביעת ירידת ערך, ההנהלה אומדת את תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהנכס עבורו מבוצע הפיתוח העצמי, את שיעור ההיוון שמנכה את תזרים המזומנים ואת תקופת ההטבות הצפויה.

באור 2:- <u>עיקרי המדיניות החשבונאית</u> (המשך)

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח וכל הסכומים עוגלו לאלף הקרוב, אלא אם כן מצוין אחרת.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלות חברות הקבוצה. מטבע הפעילות של החברה וחברת הבת בגירה מערכות הינו ש"ח וביתר החברות המאוחדות מטבע הפעילות הינו בהתאם לסביבה הכלכלית העיקרית בהן הן פועלות.

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

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן: "המדד") מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך הדיווח, בהתאם לתנאי ההסכם. הפרשי הצמדה הנובעים מההתאמה כאמור, נזקפים לדוח על הרווח הכולל.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

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

הקבוצה מאחדת את חברת בגירה טים, המוחזקת על ידי חברת בגירה צ'כיה בשיעור של 30% וזאת לאור מבנה ההחזקות, המהות של בגירה טים והסכמי בעלי המניות בקשר עם ההחזקה בה, המקנים לקבוצה שליטה בקבלת ההחלטות לגבי פעילותה. באשר לשינוי בשיעור ההחזקה לאחר מועד הדיווח, ראה באור 24ד'.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות בדוח רווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. הכנסה נמדדת ומוכרת לפי שווי הוגן של התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון, מסים). כאשר החברה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים הנגזרים מהעסקה, ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו.
להלן קריטריונים ספציפיים להכרה בהכנסה בגין סוגי המוצרים והשירותים השונים המסופקים על ידי החברה, לפי סוגי הכנסות:

הכנסות מעבודות על פי חוזי ביצוע (פרויקטים)

בהתאם לחוזים עם לקוחות בתחום, החברה מכירה בהכנסות לאורך זמן כאשר ביצועי החברה יוצרים או משפרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו או כאשר ביצועי החברה לא יוצרים נכס עם שימוש אלטרנטיבי לחברה ולחברה קיימת זכות לתשלום הניתנת לאכיפה עבור ביצועים שבוצעו.
לצורך מדידת התקדמות הביצוע החברה מיישמת את שיטת התשומות (**INPUT METHOD**) ומחשבת את קצב התקדמות הביצוע בהתאם לשיעור השלמה שנקבע בהתבסס על העלויות שהתהוו בפועל ביחס לאומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע.
האומדנים הללו כוללים את העלויות הישירות המתייחסות במישרין לקיום החוזה.

בגין ביצוע החוזים נוהגת החברה לעיתים לגבות מקדמות מלקוחותיה וכן גובה תשלומים באופן שוטף בהתאם להתקדמות העבודה. לגבי החוזים בהם סך ההכנסה שהוכרה עולה על סך התקבולים מהלקוח, מכירה החברה בנכסים בגין חוזה. לגבי החוזים בהם סכום התקבולים גבוה מההכנסה שהוכרה, מכירה החברה בהתחייבות בגין החוזה.

הכנסות ממתן שירותים

בהתאם לחוזים עם לקוחות בתחום זה, הלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המופקות על ידי ביצועי הישות, ולפיכך ההכנסה מוכרת לאורך זמן, בתקופות הדיווח שבהן סופקו השירותים.

הכנסות ממכירת מוצרים

הכנסות ממכירת מוצרים מוכרות ברווח או הפסד בנקודת זמן, עם העברת השליטה על הסחורות הנמכרות ללקוח. בדרך כלל השליטה מועברת במועד מסירת הסחורה ללקוח.

רכיב מימון משמעותי

לצורך בחינת קיום רכיב מימון משמעותי בחוזה בחרה החברה ליישם הקלה מעשית שבתקן ולפיכך אינה מתאימה את סכום התמורה בגין רכיב המימון כאמור, כאשר במועד ההתקשרות בחוזה צפוי שהתקופה שבין מועד קבלת התשלום לבין מועד אספקת המוצר או השרות לא תעלה על שנה.

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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי.

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

1) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסים, וכן
2) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכסים הפיננסים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.
לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

ו. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל, בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאמה.

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

חומרי גלם ומוצרים קנויים - לפי עלות רכישה על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

מלאי עבודה בתהליך - על בסיס עלות ממוצעת הכוללת חומרים, עבודה והוצאות ייצור ישירות ועקיפות על בסיס תפוקה רגילה.

ז. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

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

| | % | בעיקר % |
|---|---|---|
| מבנה | 4% | |
| שיפורים במושכר | ראה להלן | |
| מחשבים | 33 | |
| ריהוט וציוד משרדי | 6-10 | 10 |
| כלי רכב | 15-20 | 15 |
| מוצרי החברה המשמשים לציוד אימונים | 20 | |

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. חכירות

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

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה.

במועד התחילה, ההתחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה הקבועים שטרם שולמו מהוונים ובשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש רלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

| | מספר שנים |
|---|---|
| מבנים | 5-10 |
| רכבים | 3 |

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

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

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד.

3. אופציות להארכת תקופת החכירה

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

ט. הפרשה לאחריות

החברה מעניקה ללקוחותיה, בדרך כלל, אחריות למשך תקופה של שנה.

הסכום המוערך של ההתחייבות לאחריות בגין פרויקט נרשם כעלות המכירות בתקופה שבה הוכרו ההכנסות מאותו פרויקט, בהתבסס על הערכת הנהלת החברה את ההתחייבות העתידית בגין האחריות ועל ניסיון העבר. התאמות של ההפרשה לאחריות מתבצעות מדי תקופה. התחייבות החברה בגין אחריות למוצריה יכולה להיות מושפעת באופן מהותי משיעורי הכשל ומהוצאות אחרות הכרוכות בתיקון מוצרים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים

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

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

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות המתהוות בגין פרויקט פיתוח עצמי מוכרות כנכס בלתי מוחשי רק אם ניתן להוכיח: את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי ואת היכולת למדוד באופן מהימן את העלויות בגינו במהלך פיתוחו.

הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי ההפחתה המצטברת. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי כוללות עלויות הניתנות לייחוס באופן ישיר אשר דרושות לייצור ולהכנת הנכס. עלויות אלה כוללות את עלות החומרים ושכר עבודה ישיר.

הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בו, בקו ישר על פני 6 עד 10 שנים, ונכלל בסעיף עלות ההכנסות בדוח רווח או הפסד.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות הפיתוח נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר.

יא. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס ואת ערך הזמן של הכסף.
בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

יב. מסים על ההכנסה

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

1. מסים שוטפים

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מסים על ההכנסה (המשך)

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.
יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.
בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים.

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

יג. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לחברה תוכניות הפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

כמו כן, החברה מפעילה תכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. תשלום מבוסס מניות

עובדים של הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים של חברה מאוחדת. עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.
עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בזכויות שאינן מקנות שליטה על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - "תקופת ההבשלה"). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר.

טו. 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").

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 (הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, *דוח על תזרימי מזומנים* ו-IAS 34, *דיווח כספי לתקופות ביניים*.

התקן החדש יישום למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

באור 3:- מזומנים ושווי מזומנים

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| מזומנים למשיכה מיידית בש"ח | 1,072 | 6,002 |
| מזומנים למשיכה מיידית במט"ח | 9,987 | 7,630 |
| פקדונות לזמן קצר *) | 127,298 | 76,405 |
| | 138,357 | 90,037 |

*) הפקדונות נושאים ריבית שיעור של 1.9%-3.64% (בשנת 2024 2.6%-4.75%).

באור 4:- לקוחות ונכסים בגין חוזה

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| חובות פתוחים | 45,793 | 32,768 |
| נכסים בגין חוזה | 10,350 | 3,243 |
| | 56,143 | 36,011 |

רוב רובם של החובות הפתוחים של לקוחות טרם הגיע מועד פירעונם ואינם מהווים לקוחות בפיגור.

ימי אשראי לקוחות ממוצעים לשנת 2025 הינם 41 ימים (לשנת 2024 - 44 ימים).

ב. התחייבויות בגין חוזה:

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| הכנסות שהוכרו | 82,966 | 9,708 |
| בניכוי - חשבונות על התקדמות העבודה | (152,476) | (28,309) |
| | (69,510) | (18,601) |

מקדמות מלקוחות הינם סכומים שהתקבלו לפני ביצוע העבודה המתייחסת.

ג. להלן מידע לגבי הסכום המצרפי של מחיר העסקה שהוקצה למחויבויות ביצוע שלא קוימו (או שקוימו באופן חלקי):

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2026 | 2027 |
| | אלפי ש"ח | |
| בגין חוזים עם לקוחות ליום 31 בדצמבר 2025 | 33,923 | 1,242 |

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2026 |
| | אלפי ש"ח | |
| בגין חוזים עם לקוחות ליום 31 בדצמבר 2024 | 43,780 | 16,702 |

באור 5:- חייבים ויתרות חובה

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| מוסדות ממשלתיים | 1,361 | 398 |
| הוצאות מראש | 1,740 | 1,580 |
| צדדים קשורים | 565 | 2,483 |
| אחרים | 353 | 1,451 |
| | 4,019 | 5,912 |

באור 6:- מלאי

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| חומרי גלם | 12,269 | 10,398 |
| מלאי עבודה בתהליך | 6,779 | 3,961 |
| | 19,048 | 14,359 |

*) ליום 31 בדצמבר 2025, כללה החברה הפרשה למלאי איטי בסך של כ- 297 אלפי ש"ח.

באור 7:- רכוש קבוע, נטו

| | מבנה ושיפורים במושכר *) | מחשבים, ריהוט וציוד משרדי | כלי רכב | ציוד לאימון **) | סה"כ |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | אלפי ש"ח | | |
| עלות: | | | | | |
| יתרה ליום 1/1/2024 | 40,288 | 4,509 | 1,143 | - | 45,940 |
| תוספות | 2,032 | 924 | 750 | 485 | 4,191 |
| גריעות | (1,503) | (364) | (179) | - | (2,046) |
| הפרשי תרגום | - | (229) | - | - | (229) |
| יתרה ליום 31/12/2024 | 40,817 | 4,840 | 1,714 | 485 | 47,856 |
| תוספות | 613 | 2,806 | 3,117 | 9,280 | 15,816 |
| גריעות | - | - | (231) | | (231) |
| הפרשי תרגום | - | 61 | - | (1) | 60 |
| יתרה ליום 31/12/2025 | 41,430 | 7,707 | 4,600 | 9,764 | 63,501 |
| פחת שנצבר: | | | | | |
| יתרה ליום 1/1/2024 | 1,424 | 2,538 | 871 | - | 4,833 |
| תוספות | 1,173 | 734 | 195 | 47 | 2,149 |
| גריעות | (1,503) | (364) | (165) | - | (2,032) |
| הפרשי תרגום | - | (141) | - | - | (141) |
| יתרה ליום 31/12/2024 | 1,094 | 2,767 | 901 | 47 | 4,809 |
| תוספות | 1,614 | 1,040 | 463 | 969 | 4,086 |
| גריעות | - | - | (4) | - | (4) |
| הפרשי תרגום | - | 48 | - | - | 48 |
| יתרה ליום 31/12/2025 | 2,708 | 3,855 | 1,360 | 1,016 | 8,939 |
| עלות מופחתת 31/12/2025 | 38,722 | 3,852 | 3,240 | 8,748 | 54,562 |
| עלות מופחת 31/12/2024 | 39,723 | 2,073 | 813 | 438 | 43,047 |

*) פעילות החברה בארץ מתבצעת ממתחם החברה במודיעין בשטח קרקע של 2,113 מ"ר ושטח מבנה של 2,328 מ"ר. המבנה הינו בחכירה מרמ"י עד ליום 30 במאי 2055.

**) מוצרי החברה המשמשים ציוד לאימון.

באור 8:- נכסים בלתי מוחשיים

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| עלות: | | |
| יתרה ליום 1 בינואר | 57,941 | 39,943 |
| תוספות | 23,943 | 17,998 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר | 81,884 | 57,941 |
| פחת שנצבר: | | |
| יתרה ליום 1 בינואר | 17,205 | 10,144 |
| תוספות | 10,112 | 7,061 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר | 27,317 | 17,205 |
| עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר | 54,567 | 40,736 |

יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים הינה בגין עלויות פיתוח בגין פרויקטים בפיתוח עצמי. העלויות המהוונות מופחתות בקו ישר על פני תקופה של בין 6 ל- 10 שנים, לסעיף הוצאות עלות המכר בדוח רווח או הפסד.

באור 9:- ספקים ונותני שירותים

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| חובות פתוחים בש"ח | 5,167 | 3,941 |
| חובות פתוחים במטבע חוץ | 9,259 | 2,773 |
| הוצאות לשלם | 1,779 | 3,356 |
| | 16,205 | 10,070 |

ימי אשראי ספקים ממוצעים לשנת 2025 הינם 62 ימים (לשנת 2024 - 60 ימים).

באור 10:- זכאים ויתרות זכות

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| עובדים ומוסדות בגין שכר | 13,894 | 10,642 |
| מוסדות ממשלתיים | 4,578 | 16,983 |
| הוצאות לשלם | 1,393 | 1,493 |
| דיבידנד לשלם | 1,823 | 54,591 |
| צדדים קשורים *) | 385 | 120 |
| הפרשה לאחריות | 534 | 423 |
| אחרים | 644 | 517 |
| | 23,251 | 84,769 |

*) ראה באור 23.

באור 11: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות בגין פיטורין.

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. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת | 1,838 | 1,881 | 1,508 |

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בפוליסות ביטוח מתאימות.

התחייבות בשל הטבות לעובדים, נטו

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| התחייבות בגין תכנית להטבה מוגדרת | 8,247 | 6,791 |
| שווי הוגן של נכסי התוכנית | 5,234 | 4,125 |
| התחייבויות התוכנית, נטו | 3,013 | 2,666 |

באור 11: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

תנועה בהתחייבות בשל הטבות עובד

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| יתרה ליום 1 בינואר | 6,791 | 6,076 |
| הוצאות ריבית | 384 | 344 |
| עלות שירות שוטף | 449 | 524 |
| תשלומים מהתוכנית | (161) | (396) |
| הפסד אקטוארי | 784 | 243 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר | 8,247 | 6,791 |

תנועה בנכסי התוכנית

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| יתרה ליום 1 בינואר | 4,125 | 3,581 |
| הכנסות ריבית | 232 | 200 |
| הפקדות לנכסי התוכנית | 400 | 364 |
| תשלומים מנכסי התוכנית | (161) | (383) |
| תשואה (למעט סכומים שהוכרו בהכנסות ריבית) | 638 | 363 |
| יתרה ליום 31 בדצמבר | 5,234 | 4,125 |

ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

| | 2025 | 2024 |
|---|---|---|
| | % | % |
| שיעור היוון | 4.98 | 5.76 |
| שיעור עליית שכר צפויה | 2.5-5.5 | 2.5-5.91 |

באור 12: - <u>הון</u>

א. הרכב הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 היה כדלקמן:

| | 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | כמות המניות | |
| הון רשום של מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. *) | 100,000 | 100,000 |
| מניות רגילות שהונפקו ונפרעו בנות 1 ש"ח ע.נ. *) | 300 | 300 |

*) לאחר מועד הדיווח בוצע ביטול של הערך הנקוב של המניות, ראה באור 24א'.

ב. <u>קרן הון עסקה עם בעל שליטה</u>

ביום 31 בינואר 2023 נערך שינוי מבנה, לתכלית עסקית וכלכלית, בהתאם להוראות סעיף 104 ב(ו) לפקודת מס הכנסה. בהתאם לשינוי המבנה העבירה החברה לחברת ארמז החזקות בע"מ את מלא הזכויות בנכס מקרקעין בתל אביב וכן את זכויות ההחזקה בחברת הבת, ארמז בע"מ. השינוי בוצע בהתאם לאישור שינוי מבנה שהתקבל מרשות המסים. כתוצאה משינוי המבנה כאמור הכירה החברה בקרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה בסך של כ-1,280 אלפי ש"ח.

ג. <u>דיבידנד</u>

1. ביום 2 במאי, 2023 הכריזה החברה דיבידנד בסך של 210 אלפי ש"ח (700 ש"ח דיבידנד למניה בהתאם למספר המניות שהיה קיים לפני השפעת פיצול הון המניות) לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 3 במאי 2023.
2. ביום 26 במרץ, 2024 הכריזה החברה דיבידנד בסך של 3 מיליון ש"ח (10,000 ש"ח דיבידנד למניה בהתאם למספר המניות שהיה קיים לפני השפעת פיצול הון המניות) לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 2 באפריל, 2024.
3. ביום 31 בדצמבר 2024 הכריזה החברה דיבידנד בסך של 55 מיליון ש"ח (כ- 183,333 ש"ח דיבידנד למניה בהתאם למספר המניות שהיה קיים לפני השפעת פיצול הון המניות) לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 20 בינואר, 2025.
4. ביום 31 בדצמבר 2025 הכריזה החברה דיבידנד בסך של 2 מיליון ש"ח (כ- 6,667 ש"ח דיבידנד למניה) לבעלי מניותיה, אשר שולם ביום 14 בינואר, 2026.

ד. <u>תשלום מבוסס מניות - חברה מאוחדת</u>

בחודש נובמבר 2018, אישר דירקטוריון חברה מאוחדת, בגירה מערכות תכנית להענקת תגמול הוני. במסגרת התוכנית הוענקו כתבי אופציה למניות לעובדים, דירקטורים, מנהלים ויועצים של החברות המאוחדות בהתאם להחלטת דירקטוריון של החברה המאוחדת. בנוסף, הדירקטוריון הוסמך לקבוע את תקופת ההבשלה ואת מחיר המימוש של כתבי האופציה שיוענקו במסגרת התוכנית. התוכנית הינה במסלול הוני, רווח הון באמצעות נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה שיחול על עובדי החברה ומסלול פירותי על היועצים.
בשנים 2019 ו-2021 אישר הדירקטוריון של החברה המאוחדת הענקת 546,500 ו-257,000 כתבי אופציה, לעובדי החברות המאוחדות ויועציה, בהתאמה.
כתבי האופציה הוענקו במספר מנות אשר הבשילו באורך תקופות שונות (להלן: "תקופת ההבשלה"). אורך החיים החוזי שלהם, הינו 10 שנים ממועד הענקה (להלן: "תקופת המימוש").

לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024, יתרת כתבי האופציה הניתנות למימוש הינן 332,500 ו- 342,500, בהתאמה.
השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו במהלך שנת 2019 הסתכם לסך 3,621 אלפי ש"ח. ושל כתבי האופציה שהוענקו במהלך שנת 2021 הסתכם לסך 1,695 אלפי ש"ח.
לאחר מועד הדיווח חלק מכתבי האופציות פקעו והיתרה של כתבי האופציה הניתנות למימוש הינן 282,000.

באור 13:- הכנסות

א. פירוט הכנסות לפי סוגי מוצרים:

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| מאמני משימה | 71,044 | 60,310 | 54,891 |
| מאמנים טקטיים | 77,632 | 48,867 | 29,232 |
| מערכות אימון בשטח | 117,434 | 64,308 | 18,493 |
| אחר | 3,569 | 92 | 3,414 |
| | 269,679 | 173,577 | 106,030 |

ב. פירוט הכנסות לפי מחויבויות ביצוע:

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות בגין פרויקטים ומוצרים | 191,054 | 124,168 | 59,963 |
| הכנסות בגין מתן שירותים | 78,625 | 49,409 | 46,067 |
| | 269,679 | 173,577 | 106,030 |

ג. פירוט הכנסות לפי אזורים גאוגרפיים:

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| ישראל | 170,702 | 67,843 | 57,434 |
| אירופה | 98,977 | 105,734 | 48,596 |
| | 269,679 | 173,577 | 106,030 |

*) רוב רובם של הנכסים לזמן ארוך הינם בישראל.

ד. מידע בדבר הכנסות מלקוחות עיקריים

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| סה"כ הכנסות החברה | 269,679 | 173,577 | 106,030 |
| הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים: | | | |
| לקוח א' | 58% | 29% | 49% |
| לקוח ב' | 22% | 40% | - |
| לקוח ג' | 7% | 15% | 28% |
| לקוח ד' | 1% | 5% | 12% |

באור 14:- עלות ההכנסות

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| משכורת ונלוות | 38,460 | 29,281 | 28,478 |
| קבלני משנה | 36,461 | 20,554 | 14,083 |
| צריכת חומרים | 27,288 | 17,222 | 9,067 |
| הפחתות | 10,112 | 7,061 | 4,810 |
| אחזקת מבנה, פחת ואחרות | 7,948 | 4,424 | 2,390 |
| | 120,269 | 78,542 | 58,828 |

באור 15:- הוצאות מחקר ופיתוח

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| משכורת ונלוות | 3,976 | 1,936 | 4,538 |
| חומרים ואחר | 2,865 | 2,085 | 1,720 |
| אחזקת מבנה, פחת ואחרות | 1,165 | 627 | 439 |
| | 8,006 | 4,648 | 6,697 |

באור 16:- הוצאות מכירה ושווק

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| משכורת ונלוות | 1,893 | 1,909 | 1,537 |
| פרסום ושיווק | 2,424 | 1,897 | 1,748 |
| אחזקת מבנה, פחת ואחרות | 468 | 738 | 476 |
| | 4,785 | 4,544 | 3,761 |

באור 17:- הוצאות הנהלה וכלליות

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| משכורת ונלוות | 9,517 | 7,881 | 7,819 |
| ייעוץ מקצועי | 2,646 | 1,052 | 778 |
| אחזקת מבנה, פחת ואחרות | 5,744 | 6,547 | 4,315 |
| | 17,907 | 15,480 | 12,912 |

באור 18:- הוצאות מימון, נטו

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| הוצאות מימון | | | |
| עמלות בנק | 348 | 147 | 129 |
| הפרשי שער | 4,251 | - | - |
| הוצאות ריבית בגין חכירות | 474 | 421 | 562 |
| אחרות | 393 | 879 | 421 |
| | 5,466 | 1,447 | 1,112 |
| הכנסות מימון | | | |
| ריבית בגין פקדונות | 817 | 1,751 | 300 |
| הפרשי שער | - | 395 | 532 |
| אחרות | 311 | 688 | 254 |
| | 1,128 | 2,834 | 1,086 |

באור 19:- מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

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

לבגירה מערכות מעמד של "מפעל טכנולוגי מועדף" החל משנת 2018 המקנה לבגירה מערכות שעור מס מועדף של 12% - עפ"י תיקון 73 לחוק.

שיעור מס החברות בצ'כיה הינו21% .
שיעור מס החברות בהולנד הינו 19%.
שיעור מס החברות בגרמניה הינו 15%.
שיעור מס החברה באנגליה הינו25%.

ב. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

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

בחודש דצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניו הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו- 2018), התשע"ז - 2016, 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 טכנולוגים אשר נכנסו לתוקף בשנת 2017, כדלקמן:

מפעל מועדף טכנולוגי - מפעל שסך ההכנסות המאוחדות של חברת האם שלו וכלל החברות הבנות נמוך מ-10 מיליארד ש"ח. מפעל מועדף טכנולוגי כמשמעותו בחוק הממוקם במרכז הארץ יחול עליו מס חברות בשיעור 12% בגין רווחים הנובעים מקניין רוחני (באזור פיתוח א' - 7.5%).

באור 19:- מסים על הכנסה (המשך)

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוח רווח או הפסד

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| הוצאות מסים שוטפים | 13,116 | 8,253 | 3,359 |
| הוצאות מסים נדחים | 2,012 | 1,208 | 386 |
| הוצאות מסים בגין שנים קודמות | 5 | 26 | (5) |
| | 15,133 | 9,487 | 3,740 |

ד. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת | 18 | (14) | (63) |

ה. מסים נדחים

| | דוחות על המצב הכספי | | דוחות על רווח או הפסד | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31 בדצמבר | | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2023 |
| | | | אלפי ש"ח | | |
| נכסי (התחייבות) מסים נדחים | | | | | |
| רכוש קבוע | (50) | (215) | 165 | (216) | 140 |
| נכסים בלתי מוחשים | (3,500) | (3,125) | (375) | (981) | (668) |
| הטבות לעובדים | 632 | 779 | (165) | 67 | 475 |
| אחרים | (992) | 626 | (1,637) | (78) | (333) |
| נכסי (התחייבויות) מסים נדחים, נטו | (3,910) | (1,935) | | | |
| הוצאות מסים נדחים | | | (2,012) | (1,208) | (386) |

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כנכסים או התחייבויות לא שוטפים וחושבו לפי שיעור מס של בין 12% לשיעור מס של 21%.

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| נכסים לא שוטפים | 176 | 321 |
| התחייבויות לא שוטפים | (4,086) | (2,256) |
| | (3,910) | (1,935) |

באור 19:- מסים על הכנסה (המשך)

ו. שומות מס

לחברה ולחברה מאוחדת בגירה מערכות שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020. לחברות מאוחדות בצ'כיה שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2021, לחברות מאוחדות באנגליה וגרמניה עד וכולל שנת 2023 ולחברה מאוחדת בהולנד עד וכולל שנת 2020.

ז. באור על המס התאורטי

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| רווח לפני מסים על הכנסה | 114,407 | 71,812 | 23,862 |
| שיעור המס הסטטוטורי | 23% | 23% | 23% |
| מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי | 26,313 | 16,517 | 5,488 |
| עלייה (ירידה) במסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: | | | |
| הוצאות לא מוכרות | 74 | 242 | 305 |
| הטבת מס הנובעת משיעורי מס מוטבים | (11,139) | (6,397) | (2,458) |
| מכח חוק עידוד השקעות הון | (80) | (35) | (28) |
| הפרשים בגין שיעורי המס בחברות מאוחדות | (7) | (15) | (11) |
| רווח הון | 5 | 25 | - |
| מסים בגין שנים קודמות | - | - | 2 |
| תשלום מבוסס מניות | 7 | 41 | 10 |
| הכנסות פטורות | (40) | (891) | 432 |
| הפרשים אחרים | 15,133 | 9,487 | 3,740 |
| מסים על ההכנסה | 13.2% | 13.2% | 15.6% |
| שיעור מס אפקטיבי | | | |

באור 20:- התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. ערבויות

החברה מספקת ערבות לביצועים, מקדמות ומכרזים שונים כנדרש במהלך הפעילות השוטפת. נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 סך הערבויות הסתכמו לסכום כולל של 7,834 אלפי ש"ח ו- 4,782 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. שעבודים

להבטחת התחייבויות חברה מאוחדת לתאגיד בנקאי בגין ערבויות, שיעבדה החברה פקדונות בתאגיד הבנקאי. ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הפקדונות המובטחים מסתכמים לסך של 554 אלפי ש"ח.

ג. תביעות

בשנת 2024 הוגשה כנגד החברה תביעה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב על ידי חברת טוהר הנדסה בע"מ בסך של כ-8.2 מיליון ש"ח אשר שימשה קבלן ראשי בפרויקט לבניית מטה בגירה במודיעין. אשר טוענת במסגרת כי על פי ההסכם בין הצדדים החברה חייבת לה הפרשי תשלום עבור עבודות שונות שביצעה במסגרת הפרויקט וכן עבור עלויות בהן נשאה בשל עיכובים שנגרמו לטענתה באשמת החברה. החברה דוחה את הטענות והגישה כתב הגנה וכן תביעה שכנגד בסך של כ-7.3 מיליון ש"ח. ההליך מצוי בשלב מקדמי ולדעת יועציה המשפטיים של החברה לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי ההליך או את החשיפה האפשרית, יחד עם זאת להערכת יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה להתקבל נמוכים.

ד. קו אשראי והתחייבות לאמות מידה פיננסיות

לחברה מאוחדת הסכם עם תאגיד בנקאי להעמדת מסגרת אשראי בסך של 2 מיליון ש"ח, במהלך שנת 2025 וליום 31 בדצמבר 2025, המסגרת אינה מנוצלת. סכומי המסגרת שלא נוצלו נושאים עמלה בגין אי-ניצול בשיעור של 0.5% מסך המסגרת ואילו סכומי האשראי שנוצלו נושאים ריבית משתנה על בסיס פריים בתוספת 1.2%.

להבטחת מסגרת האשראי החברה התחייבה לעמוד בהתחייבויות לאמות מידה פיננסיות:

- שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ־50%.
- סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מסכום של 20 מיליון ש"ח.
- בכל דוח כספי, שיעור הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות יהיה חיובי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה עומדת בכל ההתחייבויות לאמות המידה הפיננסיות אל מול הבנק.

לאחר מועד הדיווח בוטלו התחייבויות החברה לעמידה באמות מידה הפיננסיות עם התאגיד הבנקאי.

ה. התקשרויות בהסכמי שכירות

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה.
הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 5 ל- 10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של כ-3 שנים.

לחברה הסכמי חכירה הכוללים אופציות הארכה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינת סבירות מימוש הארכת האופציות בהתאם להסכמי החכירה.
בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם את מימוש אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה בגין מבנים נוהגת החברה לממש את אופציות הארכה, שכן להערכת הנהלת החברה ודאי באופן סביר שאופציות אלה ימומשו.

באור 21:- מכשירים פיננסיים

א. פרטים בדבר המכשירים הפיננסיים של החברה:

| | ליום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| נכסים פיננסיים בעלות מופחתת: | | |
| לקוחות | 56,143 | 36,011 |
| חייבים ויתרות חובה | 918 | 3,934 |
| | 57,061 | 39,945 |
| התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת: | | |
| ספקים ונותני שירותים | 16,205 | 10,070 |
| זכאים ויתרות זכות | 4,779 | 57,144 |
| התחייבות בגין חכירה | 5,691 | 5,112 |
| | 26,675 | 72,325 |

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

עיקרי ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, מורכבות מספקים, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות אחרות. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדת בעיקר לממן את פעילות החברה ולספק ערבויות התומכת בפעילותה. הנכסים העיקריים של החברה כוללים, לקוחות, חייבים ויתרות חובה ומזומנים ושווי מזומנים, אשר נובעים ישירות מפעילותה של החברה.

החברה חשופה לסיכון שוק, סיכון אשראי, וסיכון נזילות. ההנהלה הבכירה של החברה מפקחת על ניהול סיכונים אלו.

1) 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, וסיכוני מחיר אחרים. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וספקים.

2) סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ.

החשיפה של החברה לסיכון של מטבע חוץ קשורות בעיקר לפעילות הנמשכת של החברה.

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה עודף נכסים פיננסיים על התחייבויות פיננסיות באירו ובדולר ארה"ב בסך של כ- 226,813 אלפי ש"ח וכ- 4,741 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 עודף נכסים פיננסים על התחייבויות פיננסיות בסך של כ- 122,730 אלפי ש"ח וכ- 25,649 אלפי ש"ח).

באור 21:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

ניתוח רגישות למטבע חוץ:

הטבלה שלהלן מדגימה את מבחן הרגישות לשינוי אפשרי באופן סביר לשערי החליפין של הדולר ארה"ב והיורו, כאשר כל שאר המשתנים ללא שינוי. חשיפת החברה לשינויים במטבע חוץ בכל שאר המטבעות אינה מהותית.

| | השינוי בשער החליפין של הדולר ארה"ב | ההשפעה על ההון והרווח לפני מס אלפי ש"ח |
|---|---|---|
| 2025 | 10% | 474 |
| 2024 | 10% | 2,565 |
| | האירו | |
| 2025 | 10% | 22,681 |
| 2024 | 10% | 12,273 |

3) סיכון אשראי

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

בעת הערכת הפסדי אשראי חזויים, החברה עושה שימוש בניסיון העבר שלה, וכן במידע הנצבר ממקורות פיננסיים שונים. רוב רובם של לקוחות החברה הינם לקוחות מדינתיים, להם היסטוריית אשראי נאותה והסיכון לאי גביית החוב מלקוחות אלו, להערכת החברה, נמוך.

4) סיכון נזילות

החברה בוחנת את הסיכון לקשיי נזילות על בסיס מתמשך. מרבית הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינם מוצגים במסגרת הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות והינם חלק מהפעילות התפעוליות הרגילה של החברה.

שווי הוגן

לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024, השווי ההוגן המוערך של המכשירים הפיננסיים של החברה לא היה שונה באופן מהותי מערכם בספרים של המכשירים.

באור 22:- רווח למניה

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| כמות המניות המשוקללת לצורך חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה (אלפים) (**) | 261,000 | 261,000 | 261,000 |
| רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה (אלפי ש"ח) | 98,642 | 61,887 | 19,901 |

*) לאחר השפעת השינוי בהון המניות של החברה כאמור בבאור 24א'.

**) השפעתן של מניות פוטנציאליות על הרווח המדולל למניה הינה זניחה.

באור 23:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. פירוט יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים

הצדדים הקשורים לחברה הינם בעלי המניות של החברה ה"ה מר אריה מזרחי המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, מר ירון מזרחי המכהן כמנכ"ל החברה ומר שגיא מזרחי המכהן כמנהל פיתוח עסקי בחברה.

יתרות עם צדדים קשורים

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | |
|---|---|---|
| | 2025 | 2024 |
| | אלפי ש"ח | |
| חייבים ויתרות חובה - חברות בשליטת בעלי השליטה | 565 | 2,483 |
| זכאים ויתרות זכות - חברות בשליטת בעלי השליטה | 385 | 120 |
| זכאים ויתרות זכות (כולל דיבידנד לשלם) *) | 1,823 | 54,591 |
| התחייבויות בגין שכר לבעל השליטה | 731 | 717 |
| התחייבות בגין חכירה | 2,023 | 2,460 |
| יתרת החובה הגבוה ביותר במהלך השנה | 177 | 409 |

*) כולל יתרת חובה בעלי מניות שקוזזה מיתרת דיבידנד לשלם בשנת 2025 בסך של 177 אלפי ש"ח ובשנת 2024 בסך של 409 אלפי ש"ח.

באור 23:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. פירוט יתרות ועסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

עסקאות עם צדדים קשורים

| | לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר | | |
|---|---|---|---|
| | 2025 | 2024 | 2023 |
| | אלפי ש"ח | | |
| הכנסות ממכירות, ראה (7) להלן | 1,495 | 1,006 | 3,513 |
| הוצאות הנהלה וכלליות - שכר ראה (1) (3) (10) (11) להלן | 967 | 997 | 1,043 |
| הוצאות מכירה ושיווק - דמי ייעוץ (2) להלן | 668 | 464 | 356 |
| חיוב בהשתתפות בהוצאות (8) להלן | (448) | (1,011) | (929) |
| דמי שכירות (פחת ומימון) (4) (5) להלן | 573 | 572 | 545 |
| הכנסות ריבית, נטו | 100 | 142 | 19 |

ב. פירוט התקשרויות עם צדדים קשורים

1) הסכם העסקה מול מנכ"ל בגירה מערכות מר ירון מזרחי (בעל שליטה)

מר ירון מזרחי החל את עבודתו בבגירה מערכות ביום 2 בנובמבר 2004, והחל מאותו מועד מכהן כמנכ"ל הקבוצה. תנאי כהונתו והעסקתו של מר ירון מזרחי הינם כמפורט להלן:

א) שכר חודשי: מר ירון מזרחי זכאי לשכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח ברוטו.

ב) תנאים נלווים: מר ירון מזרחי זכאי ל-20 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר הוצאות נסיעה בסך של 5,000 ש"ח; ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, מר ירון מזרחי זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות.

2) הסכם שירותים עם ארמז בע"מ (להלן: "ארמז") בגין העסקת מר שגיא מזרחי

מר שגיא מזרחי מועסק בארמז, חברה פרטית בבעלות בעלי השליטה בחברה, ומעניק לבגירה מערכות שירותי ניהול שיווק בהתאם להסכמים שנחתמו בין ארמז לבין בגירה מערכות. בעבור שירותים אלו, שילמה בגירה מערכות לארמז תשלום רבעוני בשיעור של 60% עד לשנת 2025 והחל משנת 2025 בשיעור של 80%, מעלויות ההעסקה של מר שגיא מזרחי. תנאי העסקתו של מר שגיא מזרחי בארמז, היו כמפורט להלן:

א) שכר חודשי: מר שגיא מזרחי היה זכאי לשכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח ברוטו.

ב) תנאים נלווים: מר שגיא מזרחי זכאי ל-20 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לדמי מחלה צבורים אשר יתרתם לא תעלה על 90 ימים; להחזר הוצאות נסיעה בסך של 5,000 ש"ח; ולהוצאות נוספות כמקובל. בנוסף, מר שגיא מזרחי זכאי להפקדות לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפקדות לקרן השתלמות.

3) הסכם שירותי דירקטורית עם תמר מזרחי

עד ליום 31 בדצמבר, 2025 הייתה זכאית הגב' תמר מזרחי לגמול בגין כהונתה כדירקטורית בחברה, בסך של 5,000 ש"ח בחודש. ביום 31 בדצמבר, 2025 הצדדים סיימו את ההתקשרות.

באור 23:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. פירוט התקשרויות עם צדדים קשורים (המשך)

4) הסכם שכירות לדירת מגורים עבור עובדי החברה

ביום 16 באוגוסט 2016, התקשרה בגירה מערכות עם מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי, מבעלי השליטה החברה, בהסכם לפיו ישכירו לבגירה מערכות בשכירות בלתי מוגנת דירת מגורים בחולון משמשת אותה עבור מגורים של עובדי החברה מחו"ל בעת ביקורים בארץ. ביום 8 באוגוסט 2025 נחתם תיקון להסכם השכירות בתוקף מיום 1 בינואר 2024, לפיו דמי השכירות החודשיים מסתכמים לסך של כ-10 אלפי ש"ח, מתוכם 5 אלפי ש"ח ישולמו למר ירון מזרחי ו-5 אלפי ש"ח ישולמו למר שגיא מזרחי. ההסכם נחתם עד ליום 31 בדצמבר 2030 וניתנה לשני הצדדים אפשרות לסיים את ההתקשרות בכל עת בהודעה מראש של 30 יום.

5) הסכם שכירות למשרדי חברת בת בצ'כיה

ביום 1 באוקטובר 2019, התקשרה בגירה צ'כיה עם חברה בבעלות של בעלי השליטה, בהסכם שכירות לפיו שוכרת בגירה צ'כיה מבעלי השליטה משרדים בעיר ברנו בצ'כיה בשטח של כ-750 מ"ר, לתקופה של 10 שנים.
תמורת השכירות משלמת בגירה צ'כיה דמי שכירות שנתיים בסך של כ-110 אלפי דולר אמריקאי, צמודים למדד ה-HICP.
דמי השכירות ששילמה בגירה צ'כיה על פי הסכם זה בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2024 ו-2025, מסתכמים לסך של 621 אלפי ש"ח ו-581 אלפי ש"ח, בהתאמה.

6) הסכם שכירות למשרדים בתל אביב

ביום 12 במרץ 2026, התקשרה בגירה מערכות עם ארמז החזקות בהסכם שכירות, לפיו ארמז החזקות תשכיר לבגירה מערכות בשכירות בלתי מוגנת משרדים בתל אביב בשטח של כ-400 מ"ר ו-10 חניות, אשר ישמשו חלק מעובדי בגירה מערכות.
תמורת השכירות, משלמת בגירה מערכות דמי שכירות חודשיים בסך של 62 אלפי ש"ח, המשקפים עלות של 125 ש"ח למ"ר ו-1,200 ש"ח עבור כל חניה.
הסכם השכירות הינו לתקופה של 5 שנים, שתחל ביום 1 במאי 2026, כאשר לחברה אופציה להאריך את תקופת השכירות בשתי תקופות נוספות עוקבות בנות חמש (5) שנים כל אחת, בכפוף למתן הודעה מראש של ארבעה עשרה (14) ימים טרם תום תקופת השכירות ובאותם התנאים.

7) הסכם החברה עם Bagira Switzerland AG

בחודש דצמבר 2020 התקשרה בגירה מערכות עם Bagira Switzerland AG ("בגירה שוויץ"), חברה בשליטת בעלי השליטה בחברה (שאינה חלק מהקבוצה), בהסכם לפיו תפיץ בגירה שוויץ מאמני משימה למל"טים אשר פותחו במסגרת שיתוף פעולה עם אלביט.
תמורת השירותים תחושב מעת לעת על פי מנגנון לקביעת מחירי ההעברה על פי תנאי שוק בהתאם להערכה שבוצעה עבור הצדדים על ידי מומחה חיצוני, המתעדכנת מעת לעת ועל בסיס טווח רווח תפעולי כפי שייקבע על ידי הצדדים מעת לעת, ובכל מקרה לא תעלה התמורה על 10% מערך העסקה. ההסכם מתחדש אוטומטית לתקופות נוספות עוקבות בנות שנה אחת כל פעם, אלא אם אחד הצדדים מודיע מראש בכתב לצד השני בהודעה שתימסר לפחות תשעים יום לפני סיום התקופה הרלוונטית.
הכנסות בגירה מערכות בגין מכירת המאמנים על פי הסכם זה בשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2023, 2024, ו-2025, עומדות על סך של 3,513 אלפי ש"ח, 1,006 אלפי ש"ח ו-1,495 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 23:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. פירוט התקשרויות עם צדדים קשורים (המשך)

8) הסכמי מתן שירותי ניהול לארמז בע"מ ולארמז החזקות בע"מ

בהתאם להסכמים בין בגירה מערכות לארמז, ארמז החזקות בע"מ (להלן: "ארמז החזקות"), וקבוצת ארמז להשקעות בע"מ (להלן: "ארמז השקעות"), חברות בבעלות בעלי השליטה בחברה (שלושתן ביחד: "קבוצת ארמז"), העניקה בגירה מערכות לקבוצת ארמז שירותים שונים כגון שירותים משפטיים, שירותי הנהלת חשבונות, חשבות שכר, משאבי אנוש וכן השכירה להן משרדים במתחם הקבוצה במודיעין וסיפקה להן שירותים שונים בקשר עם כך כגון שירותי משרד, תחזוקה וניקיון. בתמורה לשירותים האמורים שילמו ארמז וארמז החזקות לבגירה מערכות, דמי ניהול לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו- 2025 סך של 1,011 אלפי ש"ח ו- 448 אלפי ש"ח, בהתאמה.

9) הסכם התקשרות עם אורי מזרחי

אורי מזרחי, בנו של אריה מזרחי ואחיהם של ירון ושיא מזרחי, בעלי השליטה בחברה, הועסק בבגירה מערכות בקשר עם ניהול היבטי הפיקוח על בניית בית בגירה במודיעין, החל משנת 2018 ועד וכולל אפריל 2024. עלות השכר ששולמה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023, ו-2024 הסתכמה לסך של 71 אלפי ש"ח ו- 24 אלפי ש"ח, בהתאמה.

10) הסכם התקשרות עם גיא מזרחי

גיא מזרחי, בנו של שגיא מזרחי, מבעלי השליטה בחברה, הועסק בבגירה מערכות במהלך החודשים ספטמבר אוקטובר 2024 לתקופה קצרה לטובת ביצוע עבודות תחזוקה בבניית בית בגירה במודיעין. עלות השכר ששולמה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה לסך של 4 אלפי ש"ח.

11) באשר לפירוט תנאי העסקה עם בעלי השליטה ושרותי ניהול לחברת ארמז, על פי הסכמים אשר נחתמו ביום 27 במאי, 2026 ואושרו על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית ויכנסו לתוקף במועד השלמת הנפקת המניות בבורסה, ראה באור 25.

באור 24:- אירועים מהותיים לאחר מועד הדיווח

א. בחודש מרץ 2026, החברה ביטלה את הערך הנקוב של מניות החברה (ראה באור 12) וקיבלה החלטה להגדיל את הון המניות הרשום של החברה ל- 500,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת, ועל הגדלת הון המניות הרשום והמונפק של החברה ל- 261,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת.

ב. ביום 20 בפברואר 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית להענקת תגמול הוני (להלן: "תוכנית 2026"). במסגרת התוכנית יוענקו כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה לעובדים, דירקטורים, מנהלים ויועצים של החברה בהתאם להחלטת דירקטוריון של החברה. בנוסף, הדירקטוריון מוסמך לקבוע את תקופת ההבשלה ואת מחיר המימוש של האופציות שיוענקו במסגרת התוכנית. התוכנית הינה במסלול הוני, רווח הון באמצעות נאמן, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה שיחול על עובדי החברה ומסלול פירותי על היועצים.
דירקטוריון החברה החליט על הענקת 7,659,664 כתבי אופציה ו- 300,550 יחידות מניה חסומות (RSU), לעובדי החברה ויועציה.
כתבי האופציה הוענקו במספר מנות אשר יבשילו לאורך תקופות שונות (להלן: "תקופת ההבשלה"). אורך החיים החוזי שלהם, הינו 10 שנים, שווי כל כתב אופציה למועד הענקה הינו בסך של 2.13-2.4 ש"ח, ושווי יחידות מניה חסומות (RSU) 6.62 ש"ח.
בנוסף, יוקצו יחידות מניה חסומות לעובד בחברה, בהתאם לתוכנית, במועד הרישום למסחר, בכמות השווה ל1.5 מיליון ש"ח. הקצאת היחידות תהיה כפופה לתוכנית התגמול ההוני ולהסכם הקצאת יחידות מניה חסומות שייחתם בין החברה לבין העובד.

ג. בחודש ינואר 2026, חברה מאוחדת, בגירה מערכות בע"מ, חתמה הסכם לרכישת 10% נוספים של חברת בגירה צ'כיה, מבעלי מניות המיעוט כך ששיעור ההחזקה עלה מ-80% ל-90% בתמורה לסך של 120 אלפי אירו שישולמו בשני תשלומים שווים בחודשים ינואר 2026 ומאי 2026 כאשר התשלום השני כפוף להמשך מתן שרותם כדירקטורים.

ד. בחודש ינואר 2026, חברה מאוחדת, בגירה צ'כיה חתמה הסכם לרכישת 24.4% נוספים של מניות חברת בגירה טים, מבעלי מניות המיעוט כך ששיעור ההחזקה עלה מ-30% ל-54.4% בתמורה לסך של 20 אלפי אירו שישולמו בשני תשלומים שווים בחודשים ינואר 2026 ומאי 2026 כאשר התשלום השני כפוף להמשך מתן שרותם כדירקטורים.

ה. ביום 6 באפריל 2026, פנתה בגירה מערכות לרשות המסים בבקשה לקבלת החלטת מיסוי, לפיה 282,000 כתבי אופציות שהוענקו מכח תכנית האופציות של בגירה מערכות משנת 2019 ו- 2021, יוחלפו ב- 7,222,019 כתבי אופציה הניתנות למימוש ל- 7,222,019 מניות של החברה.

ו. ביום 30 באפריל 2026, אושר על ידי האסיפה הכללית של של החברה מינויו של מר יניב וידבסקי כדירקטור בחברה, החל מיום 1 במאי 2026. בכפוף להשלמת הצעת ניירות ערך של החברה לציבור לראשונה, תבקש החברה לאשר את מינויו כדירקטור חיצוני בחברה.

באור 25: - <u>התקשרות נמשכת בתמורה שונה</u>

בהמשך לאמור בבאור 23ב' לעיל, בסמוך למועד הנפקת מניות החברה בבורסה בתל אביב הסכמי העסקה ושרותי ניהול שניתנו על ידי מר ירון מזרחי ומר שגיא מזרחי לחברה מוחזקת יפקעו. להלן פירוט תנאי העסקה עם בעלי השליטה על פי הסכמים שנחתמו ביום 27 במאי, 2026 ואושרו על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית ויכנסו לתוקף במועד השלמת הנפקת המניות בבורסה:

א. <u>אריה מזרחי - יו"ר הדירקטוריון</u>

בין החברה לאריה מזרחי וחברת ארמז בע"מ נחתם הסכם ביום 27 במאי, 2026 לפיו יעמיד אריה מזרחי לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף של 60% משרה (להלן: "שירותי ניהול"). ההסכם יכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף, ויהיה בתוקף לתקופה של עד חמש (5) שנים ממועד השלמת ההנפקה. לאחר מכן, יתחדש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות של שלוש (3) שנים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים התאגידיים הנדרשים מהחברה לשם כך, על פי כל דין. בתמורה להעמדת השירותים, תהא זכאית ארמז לדמי ניהול חודשיים בסך 75,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן. דמי הניהול ישולמו כנגד חשבונית, אחת לחודש, עד ל-8 בחודש העוקב ובכפוף להוצאת החשבונית. החברה תישא בהוצאות הכרוכות במתן שירותי הניהול מחוץ לישראל (כגון הוצאות טיסה, אש"ל ותקשורת), לרבות באמצעות החזר הוצאות, בסכומים סבירים וכנגד קבלות, בהתאם למדיניות החברה. ההוצאות יאושרו על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה, אשר אחת לשנה, ימסור על כך דיווח לוועדת הביקורת, שתדון בסבירות ההוצאות הנ"ל ותהיה רשאית להפחיתן. בנוסף יהיה זכאי למענק שנתי החל משנת 2027 השווה ל- 0.25% מהרווח השנתי לפני מס על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה. סך המענק השנתי לא יעלה על 36 חודשי תמורה.

ב. <u>ירון מזרחי - מנכ"ל ונשיא</u>

בין חברה מוחזקת (בגירה מערכות בע"מ) לירון מזרחי ביום 27 במאי, 2026 נחתם הסכם העסקה חדש, שיכנס לתוקף בכפוף להשלמת ההנפקה לפיו ירון מזרחי יהיה זכאי לשכר חודשי בסך של 95,000 ש"ח ברוטו, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן. בנוסף, לצורך ביצוע עבודתו, זכאי ירון מזרחי למחשב, טלפון סלולארי, ולהשתתפות באחזקת רכב בסך של 6,000 ש"ח. כמו כן, ירון מזרחי זכאי ל-25 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לימי מחלה צבורים שיתרתם לא תעלה על 90 ימים; לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, ירון מזרחי זכאי לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפרשות לקרן השתלמות על פי בחירתו עד לתקרת ההפקדה המוטבת. הסכם העסקתו של ירון מזרחי כולל הפנייה לתחולת ההסדר הקבוע בסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 ("חוק פיצויי פיטורים"). הסכם ההעסקה יעמוד בתוקפו לתקופה של חמש שנים (5) החל ממועד השלמת ההנפקה על פי התשקיף ולאחר מכן תהיה רשאית החברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין, להאריך תקופת ההסכם לתקופה נוספת של שלוש (3) שנים. כמו כן, ההסכם כולל הוראות בדבר הודעה מוקדמת הדדית בת שישה (6) חודשים, למעט במקרים שהוגדרו בהסכם, לרבות הפרת ההסכם ובכל מקרה בו יתקיימו נסיבות אשר בהן רשאי המעביד על פי דין לפטר את העובד לאלתר ולשלול ממנו פיצויי פיטורים במלואם או בחלקם. בתקופת ההודעה המוקדמת יידרש ירון מזרחי להמשיך לעבוד בחברה אלא אם כן תודיע לו החברה כי אינו נדרש לעבוד בתקופה זו. בנוסף יהיה זכאי ירון מזרחי מענק שנתי החל משנת 2027, מענק שנתי בסך השווה ל- 2% מהרווח השנתי לפני מס על פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה. סך המענק השנתי לירון מזרחי לא יעלה על 36 משכורות חודשיות.

באור 25: - התקשרות נמשכת בתמורה שונה (המשך)

ג. שגיא מזרחי - סמנכ"ל פיתוח עסקי

בין חברה מוחזקת (בגירה מערכות בע"מ) לשגיא מזרחי ביום 27 במאי, 2026 נחתם הסכם העסקה שיכנס לתוקף בכפוף להשלמת ההנפקה, לפיו שגיא מזרחי יועסק ישירות על ידי בגירה מערכות בתפקיד סמנכ"ל פיתוח עסקי, בהיקף משרה של 90%, אשר תנאיו העיקריים שכר חודשי בסך 81,000 ש"ח ברוטו, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן, בנוסף לצורך ביצוע עבודתו יהיה זכאי, למחשב, טלפון סלולארי, ולהשתתפות בהוצאות נסיעה בסך של 6,000 ש"ח. כמו כן, שגיא מזרחי זכאי ל-25 ימי חופשה בשנה למשרה מלאה; לימי מחלה צבורים שיתרתם לא תעלה על 90 ימים; לדמי הבראה ולהוצאות נוספות כמקובל בחברה. בנוסף, שגיא מזרחי זכאי לביטוח פנסיוני בחברת ביטוח או קרן פנסיה על פי בחירתו ולהפרשות לקרן השתלמות על פי בחירתו עד לתקרת ההפקדה המוטבת. הסכם העסקתו של שגיא מזרחי כולל הפנייה לתחולת ההסדר הקבוע בסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. הסכם ההעסקה יעמוד בתוקפו לתקופה של חמש שנים החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ולאחר מכן תהיה רשאית החברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין, להאריך תקופת ההסכם לתקופה נוספת של שלוש (3) שנים. כמו כן, ההסכם כולל הוראות בדבר הודעה מוקדמת הדדית בת שישה (6) חודשים, למעט במקרים שהוגדרו בהסכם, לרבות הפרת ההסכם ובכל מקרה בו יתקיימו נסיבות אשר בהן רשאי המעביד על פי דין לפטר את העובד לאלתר ולשלול ממנו פיצויי פיטורים במלואם או בחלקם. בתקופת ההודעה המוקדמת יידרש שגיא מזרחי להמשיך לעבוד בחברה אלא אם כן תודיע לו החברה כי אינו נדרש לעבוד בתקופה זו. בנוסף יהיה זכאי שגיא מזרחי מענק שנתי החל משנת 2027, מענק שנתי בסך השווה ל- 2% מהרווח השנתי לפני מס על פי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה. סך המענק השנתי לשגיא מזרחי לא יעלה על 36 משכורות חודשיות.
הסכם העסקתו של מר שגיא מזרחי כולל הפנייה לתחולת ההסדר הקבוע בסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, בגירה מערכות תישא בהשתתפות בתשלום של 500 אלפי ש"ח, בסכום חד פעמי בגין תקופות עבר.

ד. הסכם מתן שרותים לארמז בע"מ וארמז החזקות בע"מ

ביום 27 במאי, 2026 נחתם הסכם אשר אושר על ידי הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה להתקשרות בהסכם שרותים חדש עם קבוצת ארמז הסכם השרותים כפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, הסכם השירותים יעמוד בתוקף לתקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, כאשר בסופה יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות עד 36 חודשים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. הסכם השירותים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות מתן הודעה מראש של 60 ימים.
התמורה בגין השירותים על פי ההסכמים נקבעה בהתאם להערכת החברה ביחס לעלויות השירותים המסופקים על פי הסכם השירותים, על בסיס בנצ'מארק שערכה החברה עבור מחירי השוק של שירותים דומים, בגירה מערכות תעניק לקבוצת ארמז את השירותים הבאים:

(א) שכירות ודמי ניהול - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 4,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.
(ב) שירותי ניהול כספים, לרבות הנהלת חשבונות וחשבות שכר - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 21,500 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.
(ג) ייעוץ משפטי - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 7,400 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.
(ד) ניהול משאבי אנוש - בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 800 ש"ח בתוספת מע"מ כדין.
(ה) ביטוח - בגין ביטוחים שונים תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 1,917 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, בהתאם לחלקה היחסי בעלויות הביטוחים שערכה החברה ונדרשים לצורך פעילותה השותפת של קבוצת ארמז.
(ו) שירותי משרד שונים- בגין שירותים אלו תשלם קבוצת ארמז תשלום חודשי בסך של 1,800 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, בהתאם לחלקה היחסי של קבוצת ארמז משטח המשרדים בבעלות הקבוצה.

באור 25: - התקשרות נמשכת בתמורה שונה (המשך)

(ז) ארמז תעניק לבגירה מערכות שירותי שיווק והפצה שיועמדו לה באמצעות עובד ספציפי בקבוצת ארמז, אשר יקדיש 50% משעות העבודה שלו לביצוע שירותי שיווק והפצה של מוצרי בגירה מערכות ללקוחות ארמז, בהתאם לדרישותיה והנחיותיה, כפי שיהיו מעת לעת. בתמורה תשלם בגירה מערכות לארמז 50% מעלות שכרו של העובד כאמור, עד לתקרה חודשית של 25,000 ש"ח. (השרות החל משנת 2026 ולכן לצורך הבאור להלן לא נלקח בחשבון).

להלן ההשפעה על הנתונים בתקופות הדיווח בהנחה שהסכמי שירותי ניהול והסכמי העסקה עם בעלי השליטה בחברה כאמור לעיל יהיו בתוקף בכל תקופות הדיווח:

| | שנת 2025 | | שנת 2024 | | שנת 2023 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | כמוצג בדוחות כספיים אלה | נתוני פרופורמה | כמוצג בדוחות כספיים אלה | נתוני פרופורמה | כמוצג בדוחות כספיים אלה | נתוני פרופורמה |
| | אלפי ש"ח | | | | | |
| הוצאות מכירה ושיווק | 4,785 | 7,896 | 4,544 | 7,014 | 3,761 | 5,378 |
| הוצאות הנהלה וכלליות | 17,907 | 21,414 | 15,480 | 17,549 | 12,912 | 14,056 |
| רווח נקי לשנה | 99,274 | 93,450 | 62,325 | 58,330 | 20,122 | 17,692 |
| רווח כולל לשנה | 99,202 | 93,378 | 62,139 | 58,144 | 20,638 | 18,208 |

*) בנתוני הפרופורמה נלקח בחשבון המענק השנתי שיחול החל משנת 2027.

**) בהסכם העסקה של שגיא מזרחי שיכנס לתוקף בכפוף להשלמת ההנפקה, החברה תישא בהשתתפות בגין פיצויי פיטורין בסך של 450 אלפי ש"ח בגין תקופות עבר, הסכום הנ"ל הינו חד פעמי ולא נלקח בחשבון בנתוני הפרופורמה.

- - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
רח' מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
ey.com

Shape the future
with confidence

27 במאי, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של
בגירה מ. החזקות בע"מ (להלן: "**החברה**")

א.ג.נ,

**הנדון: מכתב הסכמה בקשר עם תשקיף הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של החברה, המיועד להתפרסם בחודש מאי 2026**

הרינו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בתשקיף שבנדון את הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי מיום 27 במאי, 2026 על הדוחות הכספיים לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

# פרק 10: פרטים נוספים

10.1 **<u>חוות דעת עורך-דין</u>**

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

HERZOG
HERZOG FOX & NEEMAN

28 במאי, 2026

לכבוד
בגירה מ. החזקות בע"מ ("**החברה**")
<u>רח' הנגר 5, מודיעין-מכבים- רעות</u>

אריה מזרחי, ירון מזרחי ושגיא מזרחי
(וביחד: "**המציעים**")

א.ג.נ.,

הנדון: **<u>תשקיף להשלמה להנפקה ראשונה לציבור, הצעת מכר, רישום למסחר ותשקיף מדף מיום 28 במאי, 2026 ("התשקיף")</u>**

לבקשתכם, הרינו להתייחס לתשקיף ולאשר כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף תוארו נכונה בתשקיף.
2. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
3. לחברה הסמכות להציע את ניירות הערך המוצעים באופן המתואר בתשקיף.
4. למציעים הסמכות להציע את מניות המכר (כהגדרתן בתשקיף) על פי התשקיף באופן המתואר בתשקיף.
5. הרינו לאשר את הסכמתנו כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

אפרת צור, עו"ד  מיכל גלדשטין, עו"ד  עדן רסלר, עו"ד

הרצוג, פוקס, נאמן, עורכי דין

10.2 **<u>הוצאות בקשר עם התשקיף</u>**

לפרטים בדבר ההוצאות הכרוכות בהנפקה על פי תשקיף זה, ראו סעיף 5.1 בפרק 5 לתשקיף.

10.3 **<u>דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים</u>**

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, החברה לא שילמה או התחייבה לשלם דמי עמילות בקשר לחתימה או החתמה על ניירות ערך שהנפיקה לסוגיהם, למעט בגין ניירות הערך המוצעים.

10.4 **<u>הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים</u>**

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלה בתמורה שאינה כולה במזומנים, למעט הגדלת הון והקצאת מניות ללא תמורה לבעלי מניותיה, כמפורט בסעיף 3.2.2 לפרק 3 לתשקיף זה, וההקצאות המפורטות בסעיף 3.7 לפרק 3 לתשקיף זה.

10.5 **<u>עיון במסמכים</u>**

העתק מהתשקיף, מההיתר לפרסומו וכן העתק מכל דוח, אישור וחוות דעת הכלולים או הנזכרים בתשקיף זה, עומדים לעיון במשרדה הרשום של החברה בשעות העבודה המקובלות. כמו כן, ניתן לעיין בתשקיף זה ובמסמכים האמורים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (מגנ"א) בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ בכתובת www.maya.tase.co.il.

# נספח ב' – תקנון החברה

**חוק החברות, התשנ"ט-1999**

**חברה מוגבלת במניות**

# ת ק נ ו ן

**של**

# בגירה מ. החזקות בע"מ

# BAGIRA M. HOLDINGS LTD

## הגדרות

בתקנון זה, יינתנו למונחים הבאים הפירושים המובאים לצידם, אלא אם כן נוסח הכתוב מחייב אחרת:

| | |
|---|---|
| **"בעל מניה"** | מי שהוא בעל מניה במועד הקובע כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, אם קיים מועד קובע לאותו עניין. |
| **"בעל מניות רשום"** | בעל מניות הרשום במרשם בעלי המניות של החברה. |
| **"בעל מניות שאינו רשום"** | בעל מניות כמשמעותו בסעיף 177(1) לחוק החברות. |
| **"דין"** | כל דין החל במדינת ישראל, אשר יהא בעל תוקף, מעת לעת. |
| **"דירקטור" או "דירקטורים"** | חבר או חברי הדירקטוריון שנבחרו על פי תקנות אלה ומכהנים באותו זמן. |
| **"הבורסה"** | הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. |
| **"הדירקטוריון"** | הדירקטוריון שיתכונן על פי תקנות אלה מזמן לזמן. |
| **"החברה"** | בגירה מ. החזקות בע"מ. |
| **"הליך אכיפה מנהלית"** | הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך; הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי לחלק התשיעי לחוק החברות; הליך לפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011; הליך לפי פרקים י', י'1 ו-יא'1 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994; הליך לפי פרקים ז'1, ז'2 ו-ח'1 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995; הליך לפי פרק ט'1 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981; הליך לפי פרק ח' לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005; הליך לפי פרק ז'1 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988; הליך לפי החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2012; ובכפוף לכל דין, כל הליך דומה לאלה, יהיה שמו אשר יהיה, בין אם על פי דין קיים ובין אם יחוקק בעתיד; והכל, כפי שאלו יתוקנו מעת לעת. |
| **"חוק החברות"** | חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיתוקן מעת לעת, וכן כל התקנות שהותקנו או יותקנו מכוחו, כפי שיתוקנו מעת לעת. |
| **"חוק ניירות ערך"** | חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שיתוקן מעת לעת, וכן כל התקנות שהותקנו או יותקנו מכוחו, כפי שיתוקנו מעת לעת. |
| **"מרשם בעלי המניות"** | מרשם בעלי המניות של החברה, שיש לנהלו בהתאם לחוק החברות. |
| **"רוב רגיל"** | רוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות הנוכחים באסיפה הכללית, הרשאים להצביע ואשר הצביעו בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. |

1. **<u>פרשנות</u>**

1.1. לכל מונח בתקנון זה שלא הוגדר לעיל, תהא המשמעות הנודעת לו בחוק החברות, ואם המונח אינו מוגדר בחוק החברות, אזי תהא לו המשמעות הנודעת לו בחוק ניירות ערך, והכל אלא אם נוסח הכתוב ו/או הקשרו מחייבים פירוש אחר.

1.2. האמור בתקנון זה בלשון יחיד – אף לשון רבים במשמע, ולהפך ; האמור בלשון זכר – אף לשון נקבה במשמע, ולהפך ; התייחסות לבני אדם תיוחס גם לתאגידים ; והכל, אלא אם נוסח הכתוב מחייב פירוש אחר.

1.3. כותרות הסעיפים בתקנון זה הינן לצורכי נוחות בלבד ולא ישמשו כלי עזר לפירוש או לפרשנות תקנון זה.

1.4. בכל מקום בתקנון זה שבו נקבע כי הוראותיו יחולו בכפוף להוראות חוק החברות ו/או חוק ניירות ערך ו/או בכפוף להוראות כל דין, הכוונה היא להוראות החוקים האמורים שאינן ניתנות להתנייה, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת.

1.5. במקרה של סתירה בין הוראות הדין שלא ניתן להתנות עליהן לבין איזו מן הוראות תקנון זה – תגברנה הוראות הדין באותו העניין, מבלי שהדבר יפגע בתוקפן של יתר הוראות התקנון.

1.6. כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר בבורסה : (1) הוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך תחולנה על החברה ; (2) כל המניות בהון החברה תהיינה מניות שנפרעו במלואן ; ו-(3) הוראות התקנון תחולנה בכפוף להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, לרבות חוקי העזר של מסלקת הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת ויחולו על החברה (״**כללי הבורסה**״), ובכלל כך הקצאת ניירות ערך ורישומם למסחר בבורסה, חלוקת מניות הטובה וחלוקת דיבידנד תיעשה בכפוף לכללי הבורסה.

2. **<u>שם החברה</u>**

שם החברה הוא כדלקמן :

בעברית : בגירה מ. החזקות בע״מ

באנגלית : BAGIRA M. HOLDINGS LTD

3. **<u>מטרות החברה</u>**

מטרות החברה הן לעסוק בכל עיסוק חוקי.

4. **<u>הגבלת אחריות</u>**

אחריות כל אחד מבעלי המניות מוגבלת לפירעון מלוא הסכום שנדרש לשלמו בגין מניות החברה שהוקצו לו.

5. **<u>הון המניות הרשום</u>**

הון המניות הרשום של החברה הינו 500,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת (״**המניות הרגילות**״).

6. **<u>תרומות</u>**

החברה רשאית לתרום, מעת לעת, סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומות אינן במסגרת שיקוליה העיסקיים של החברה. הדירקטוריון מוסמך לקבוע, לפי שיקול דעתו, את סכומי התרומות, את המטרות שלשמן יבוצעו, את זהות מקבל התרומה וכל תנאי אחר בקשר לכך.

7. **<u>שינוי התקנון</u>**

החברה רשאית לשנות תקנון זה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית של החברה, ברוב רגיל של בעלי המניות, למעט אם נקבע אחרת בתקנון זה.

## <u>הון החברה</u>

8. **<u>מניות רגילות</u>**

כל המניות הרגילות של החברה תהיינה שוות זכויות ביניהן וכל מניה רגילה תקנה למחזיק בה את הזכויות הבאות:

8.1. הזכות להשתתף בכל האסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה ולהצביע בהן בכל עניין המועלה באסיפה, כאשר כל מניה רגילה מקנה למחזיק בה קול אחד בהצבעה כאמור;

8.2. הזכות לקבלת דיבידנדים ומניות הטבה, אם יחולקו, בהתאם להוראות תקנון זה ולהוראות חוק החברות; וכן

8.3. הזכות להשתתף בעת פירוק החברה, בחלוקת נכסי החברה, באופן יחסי למספר המניות המוקצות, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכל בכפוף להוראות תקנון זה.

9. **<u>הון החברה, הגדלת הון רשום וביטולו</u>**

9.1. האסיפה הכללית רשאית, מעת לעת, בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית, ברוב רגיל:

9.1.1. להגדיל את הון המניות הרשום של החברה;

9.1.2. לבטל הון מניות רשום שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות;

9.1.3. לאחד את מניותיה, כולן או מקצתן, ולחלקן למניות בנות ערך נקוב גדול יותר מן הערך הנקוב של מניותיה הקיימות;

9.1.4. לחלק את מניותיה, כולן או מקצתן, למניות בנות ערך נקוב קטן יותר מן הערך הנקוב של מניותיה הקיימות; וכן

9.1.5. להפחית את הונה של החברה וכן קרן שמורה לפדיון הון.

לשם ביצוע כל החלטה כאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון ליישב, לפי שיקול דעתו, כל קושי שיתעורר בקשר לכך.

9.2. מלבד אם ייקבע אחרת בהחלטה המאשרת את שינוי הון המניות, מניות חדשות תהיינה כפופות להוראות תקנון זה בדבר תשלום דרישות תשלום, חילוט, העברה, מסירה וכיו"ב, אשר חלות ביחס למניות הקיימות בהון החברה.

9.3. מבלי לגרוע מכלליות סמכותו של דירקטוריון החברה כאמור לעיל, אם כתוצאה מהאיחוד או החלוקה של מניות, כאמור לעיל, ייוותרו בידי בעלי מניות שברי מניות, דירקטוריון החברה יהא רשאי לפי שיקול דעתו הבלעדי, לפעול, בין היתר, כדלהלן:

9.3.1. לקבוע כי שברי מניות שלא יזכו את בעליהם במניה שלמה, יימכרו על ידי החברה ותמורת המכירה תשולם לזכאים, בתנאים ובאופן שייקבעו;

9.3.2. לקבוע את הדרך שבה ייפרעו הסכומים שיש לשלמם בעד המניות שהוקצו כאמור בתקנה 9.3.1 לעיל, לרבות בדרך שבה ניתן לפרוע את הסכומים על חשבון מניות הטבה;

9.3.3. להקצות לכל בעל מניות, שהאיחוד ו/או החלוקה הותירו בידיו שבר מניה, מניות מסוג המניות שהיה קיים בהון החברה לפני האיחוד ו/או החלוקה, במספר כזה, אשר איחודן עם השבר ייצור מניה אחת מאוחדת, שלמה, וההקצאה כאמור תיחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד או החלוקה, לפי העניין;

9.3.4. לקבוע כי בעלי שברי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה;

9.3.5. לקבוע כי בעלי שברי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה שלמה בערך נקוב מסוים או פחות ממנו ויהיו זכאים לקבל מניה שלמה, בגין שבר של מניה שלמה שערכה הנקוב גבוה מן הערך הנקוב האמור.

10. **<u>הנפקת מניות וניירות ערך אחרים</u>**

10.1. דירקטוריון החברה רשאי להנפיק מניות וניירות ערך אחרים, לרבות ניירות ערך המירים ו/או ניתנים למימוש למניות, עד גבול הון המניות הרשום של החברה; לעניין זה יראו ניירות ערך הניתנים להמרה או למימוש במניות כאילו הומרו או מומשו, לפי העניין, במועד הנפקתם.

10.2. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי להנפיק את המניות וניירות הערך האחרים, כאמור לעיל, להעניק זכויות ברירה לרכישתם, לרבות אופציות, או להקנותם בדרך אחרת, והכל לאנשים שייקבעו על ידו וכן במועדים, במחירים ובתנאים, שייקבעו על ידו, וכן לקבוע כל הוראה אחרת הקשורה לכך, ובכלל זה, הוראות לעניין הדרכים לחלוקת המניות וניירות הערך שיונפקו על ידי החברה, בין רוכשיהן, לרבות במקרה של חתימת יתר, והכל, לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

10.3. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ובכפוף להוראות חוק החברות ותקנון זה, רשאי הדירקטוריון לקבוע, כי התמורה בעד המניות תשולם במזומנים או בנכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו, או כי המניות יוקצו כמניות הטבה, בין ביחידות ובין בסדרות, והכל, בתנאים ובמועדים שייקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

10.4. הדירקטוריון רשאי להחליט לשלם עמלה, לרבות דמי חיתום, לכל אדם, תמורת שירותי חיתום, שיווק או הפצה של ניירות ערך של החברה, בין בתנאי ובין ללא תנאי, וזאת בתנאים שייקבעו על ידי הדירקטוריון. כמו כן, רשאי הדירקטוריון בכל מקרה של הנפקת ניירות ערך של החברה להחליט לשלם דמי תיווך; והכל, במזומנים, במניות החברה, או בניירות ערך אחרים שהונפקו על-ידי החברה, או בכל דרך אחרת, או חלק בצורה אחת וחלק בצורה אחרת, והכל בכפוף להוראות כל דין.

10.5. <u>ניירות ערך בני פדיון</u>

בכפוף להוראות חוק החברות וכל דין, רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שייקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.[1]

## 11. <u>הבטחת האינטרסים החיוניים של המדינה בחברה</u>

11.1. מי שהינו גורם זר (כהגדרתו להלן), לא יחזיק בחברה אמצעי שליטה (קרי, מניות של החברה) בשיעור הגבוה מ- 12% מההון המונפק והנפרע של החברה ("**בעל עניין זר**"), ולא תועבר השליטה בחברה (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968) למי שהינו גורם זר ("**בעל שליטה זר**"), מבלי לקבל את אישור משרד הביטחון מראש ובכתב.

11.2. החזקה ו/או רכישה של בעל מניות שיהפכו בעל מניות לבעל עניין זר או לבעל שליטה זר (כהגדרת מונחים אלה לעיל) מבלי לקבל את אישור משרד הביטחון, לא תקנה למחזיק בהן כל זכות כלפי החברה ביחס לאותן המניות שמעל הרף של בעל עניין זר או בעל שליטה זר, לפי העניין, לרבות הזכות להצביע באסיפות כלליות, זכות למנות דירקטורים או זכות כלכלית.

11.3. בתקנה זו, יהיו למונחים הבאים, המשמעויות המפורטות להלן:

11.3.1. "**גורם זר**" משמעו מי שאינו גורם ישראלי, כהגדרתו להלן;

11.3.2. "**גורם ישראלי**" משמעו כל אחד מאלה:

א. לגבי יחיד – מי שהוא אזרח ישראל ותושב ישראל;

ב. לגבי תאגיד – חברה אשר ניהולה השוטף ומרכז עסקיה הם בישראל (להלן: "**תאגיד ישראלי**") ושמתקיים בה אחד מאלה:

ב.1. היא חברה פרטית אשר בעל השליטה בה הינו גורם ישראלי, ואם אין בה בעל שליטה, רוב אמצעי השליטה שבה מוחזקים במישרין או בעקיפין בידי גורמים ישראליים.

ב.2. היא חברה ציבורית, אשר מי שאינו אזרח ישראל ותושב ישראל, אינו מחזיק בשליטה בה, במישרין או בעקיפין, והשליטה בה מוחזקת במישרין בידי אזרחי ישראל ותושבי ישראל, או שהשליטה בה מוחזקת באמצעות תאגיד/תאגידים ישראלי/ם שמתקיימים בכל אחד מהם תנאי סעיף משנה ב.1 לעיל.

11.4. תקנה זו באה להבטיח את האינטרסים הביטחוניים של משרד הביטחון בחברה ולכן למשרד הביטחון תהא הזכות לאכוף את קיומה של הוראה זו ישירות מול מי שמחזיק בניירות ערך של החברה בניגוד להוראות תקנה זו.

11.5. שינוי תקנה זו יבוצע ברוב מיוחד של 75% או יותר מסך המניות המצביעות על ההחלטה.

## <u>בעלי מניות ותעודות מניה</u>

## 12. <u>בעל מניה בחברה</u>

12.1. בעל מניה בחברה הינו בעל מניות רשום וכן בעל מניות שאינו רשום (כהגדרתם מונחים אלה לעיל).

---

[1] יובהר כי כל עוד שמניותיה של החברה יהיו רשומות למסחר בבורסה, החברה לא תנפיק ניירות ערך בני פדיון.

12.2. פרט לאמור בתקנה 12.1 לעיל, לא יוכר אדם (או ישות משפטית אחרת) על ידי החברה, כבעל זכות כלשהי במניה, והחברה לא תהא קשורה ולא תכיר בטובת הנאה כלשהי או ביחסי נאמנות או בזכות ראויה, עתידה או חלקית, אלא אך ורק בזכותו של בעל מניה, במניה בשלמותה, והכל – אלא אם בית משפט מוסמך או הוראות הדין יצוו אחרת.

12.3. אם שניים או יותר יירשמו כבעלים במשותף במניה:

12.3.1. ביחס להצבעה, יפויי כוח, ולמתן הודעות, בעל המניה הרשום ראשון במרשם בעלי המניות ייחשב כבעל המניה היחיד, למעט אם נקבע בתקנון זה במפורש אחרת;

12.3.2. כל אחד מהם יהא רשאי לתת קבלה בעלת תוקף כלפי כל המחזיקים במשותף בעד כל דיבידנד, כספים אחרים או רכוש שקיבל מהחברה בגין המניה, והחברה תהא רשאית לשלם את מלוא הדיבידנד, הכספים האחרים או להעביר את מלוא רכוש כאמור בגין המניה, לבעל מניה אחד או יותר מהמחזיקים במשותף במניה, לפי בחירתה.

12.4. בעל מניה שהוא נאמן יירשם במרשם בעלי המניות, תוך ציון נאמנותו, ויראו אותו כבעל מניה. החברה תכיר בנאמן כבעל מניה, לכל דבר ועניין, ולא תכיר באדם אחר, לרבות הנהנה, כבעל זכות כלשהי במניה.

13. **<u>מרשם בעלי מניות ותעודות מניה</u>**

13.1. החברה תנהל את מרשם בעלי המניות, בהתאם לדרישות חוק החברות.

13.2. בעל מניה הרשום במרשם בעלי המניות זכאי לקבל מהחברה תעודה המעידה על בעלותו במניה.

13.3. בכפוף להוראות חוק החברות, תעודת מניה תכלול את כמות המניות שבגינן הוצאה, את מספרן הסידורי ואת ערכן הנקוב, ככל שיהיה ערך נקוב כאמור.

13.4. תעודות מניה תישאנה את חותמת החברה או את שמה המודפס, ואת חתימותיהם של שני דירקטורים של החברה או של דירקטור אחד ושל המנהל הכללי של החברה, או את חתימותיהם של שני נושאי משרה בחברה שיתמנו למטרה זו על ידי הדירקטוריון.

13.5. פרט למקרה שתנאי ההנפקה של מניות קובעים אחרת:

13.5.1. כל בעל מניות רשום זכאי לקבל מהחברה, לפי בקשתו, תוך תקופה של חודשיים לאחר ההקצאה או רישום ההעברה, לפי העניין, תעודה אחת המעידה על בעלותו במניות הרשומות על שמו, או, בהסכמת החברה, מספר תעודות כאמור (כנגד החזרת תעודות המניה המוחלפות, ככל שרלוונטי, לחברה).

13.5.2. חברה לרישומים זכאית לקבל מהחברה, לפי בקשתה, תוך תקופה של חודשיים לאחר ההקצאה או רישום ההעברה, לפי העניין, תעודה אחת המעידה על מספר המניות וסוג המניות הרשומות על שמה במרשם בעלי המניות, כנגד החזרת תעודות המניה המוחלפות לחברה.

13.6. תעודת מניה המתייחסת למניה הרשומה על שם שניים או יותר, תימסר לידי מי ששמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות, מבין שמותיהם של הבעלים המשותפים באותה מניה, אלא אם יורו לחברה כל הבעלים הרשומים של אותה מניה, בכתב, למסור את המניה לבעלים רשום אחר.

13.7. הושחתה, אבדה או נפגמה תעודת מניה, רשאי הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון לצוות על ביטולה ולהוציא תעודה חדשה במקומה, ובלבד שתעודת המניה הומצאה

לחברה והושמדה על ידה, או שהוכח לשביעות רצון הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון כי התעודה אבדה או הושמדה והחברה קיבלה ערובות להנחת דעתו של הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון בעד כל נזק אפשרי. החברה רשאית לדרוש, כי בעד כל תעודת מניה שתוצא לפי תקנה זו ישולם סכום סביר כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, מעת לעת ; הכל בהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון.

14. **<u>דרישות תשלום</u>**

14.1. בעל מניה לא יהא זכאי לדיבידנד או להשתתפות בהקצאת מניות הטבה וכן לא יהא רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה, בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום בהם הוא חב כלפי החברה עד אותה עת לגבי כל אחת ממניות החברה שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר.

14.2. מעת לעת, רשאי דירקטוריון החברה, לפי שיקול דעתו, להגיש לבעלי מניות דרישות תשלום בגין כספים שטרם שולמו עבור המניות אשר בידיהם, ואשר על פי תנאי ההקצאה של המניות אינם עומדים לפירעון בזמנים קבועים. בהתאם, על כל בעל מניות יהיה לשלם לחברה את סכום דרישת התשלום שהוגשה לו, בזמן ובמקום כפי שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה. דירקטוריון החברה רשאי לדרוש כי התשלום ישולם בשיעורים. דרישת תשלום כאמור תיחשב כאילו הוגשה לבעל מניות בתאריך בו התקבלה החלטת דירקטוריון החברה בדבר הגשת דרישת התשלום.

14.3. דרישת תשלום תימסר בהודעה בכתב, לפחות ארבעה עשר (14) יום לפני המועד המבוקש לתשלום. במסגרת דרישת התשלום יפורטו הסכום לתשלום ואופן ביצועו. דירקטוריון החברה יוכל לבטל ו/או לשנות את דרישת התשלום כאמור ותנאיה, ובלבד שטרם חלף מועד התשלום שנקבע בהודעה.

14.4. בעלים משותפים במניה יהיו אחראים, יחד ולחוד, לתשלום כל הסכומים והחבויות הנובעים מן המניה שבבעלותם המשותפת. מבלי לגרוע מכלליות האמור, דרישת תשלום שנמסרה לאחד מן הבעלים המשותפים במניה תיחשב כאילו נמסרה לכל אחד מבעלי המניה.

14.5. ככל שעל פי תנאי ההנפקה של מניה או בכל אופן אחר, יהיה על בעל מניות לפרוע סכום מסוים במועד קבוע או בשיעורי תשלום במועדים קבועים, בין אם התשלום נעשה על חשבון הון המניה ובין אם כפרמיה, אזי יסולק כל סכום או שיעור תשלום כאמור על ידי בעל מניות כאילו נמסרה לו דרישת תשלום מתאימה על ידי דירקטוריון החברה, ותחולנה על כל סכום או שיעור כאמור כל הוראות התקנון הנוגעות לעניין.

14.6. אם לא סולק סכום דרישת התשלום או שיעור התשלום הדרוש במועד הקבוע לפירעונו או קודם לכן, אזי יהיה על בעל המניה שבגינה הוגשה דרישת התשלום או שבגינה החבות בשיעור התשלום, לפי העניין, לשלם תוספת ריבית על הסכומים בהם הוא חייב (לרבות על סכום הוצאות החברה בקשר עם דרישת התשלום או שיעור התשלום, ככל שיהיו הוצאות כאלו) וזאת לפי שיעור הריבית שייקבע על ידי דירקטוריון החברה. תוספת הריבית תחושב ביחס לתקופה שתחילתה במועד המקורי שנקבע לתשלום וסיומה במועד שיבוצע מלוא התשלום, ואולם דירקטוריון החברה רשאי לוותר על תשלום הריבית, כולו או מקצתו.

14.7. האמור בתקנה זו לא יגרע מן התרופות והסעדים להם תהא זכאית החברה על פי תקנון זה ועל פי כל דין.

14.8. דירקטוריון החברה רשאי להחליט כי החברה תקבל מבעל מניות תשלום מוקדם בעד מניותיו (או חלק מהן) שטרם נדרש ממנו, ותשלם לו ריבית בעד תשלום מוקדם זה, עבור התקופה שתחילתה במתן תשלום מוקדם כאמור וסיומה במועד הקבוע לתשלום לולא הוקדם, לפי שיעור שייקבע במשותף בין דירקטוריון החברה לבין בעל המניות.

15. **<u>חילוט</u>**

15.1. בעל מניות שלא פרע במלואו סכום, בין על חשבון הון המניה ובין בצורת פרמיה, אשר יש לשלמו עפ"י דרישת תשלום או במועד הקבוע לפרעונו, רשאי דירקטוריון החברה להמציא לו הודעה בכתב הדורשת ממנו לשלם את הסכום שעדיין לא נפרע בתוספת הוצאות החברה בקשר עם אי הפירעון ודרישת התשלום וכן בתוספת ריבית על סכומים אלו כאמור בתקנה 14.6 לעיל.

15.2. בהודעה כאמור ייקבע מועד אחרון לתשלום, שיהיה לפחות שבעה (7) ימים לאחר מועד משלוח ההודעה, וכן יפורש בה כי אם הסכום לתשלום לא ייפרע עד למועד זה, תחולט המניה בגינה נדרש התשלום.

15.3. לא נתמלאו דרישות ההודעה כאמור, ולא נפרעו כל הסכומים הטעונים תשלום (לרבות סכום הוצאות החברה בקשר עם דרישת התשלום ותוספת הריבית), רשאי דירקטוריון החברה להחליט על חילוט המניות שלגביהן ניתנה ההודעה, בכל עת לאחר המועד שנקבע בהודעה לתשלום. חילוט כאמור יחול גם על דיבידנדים, מניות הטבה, הנפקת זכויות וכן כל חלוקה אחרת וכן על השתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק, שנקבעו ביחס למניות שחולטו, אשר הסכומים בגינן טרם נפרעו עובר לחילוט.

15.4. כל מניה שחולטה כאמור לעיל, תיחשב לקניין החברה, ודירקטוריון החברה יהיה רשאי, בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון זה, למכרה, להעבירה או להקצותה מחדש באופן, בתנאים ובדרך שייראו לדירקטוריון. על מניה שחולטה כאמור לעיל וטרם נמכרה, הועברה או הוקצתה, יחולו הוראות סעיף 308 לחוק החברות.

15.5. כל עוד לא נעשה במניה שחולטה דבר, רשאי דירקטוריון החברה לבטל את החילוט בתנאים שייקבעו על ידו.

15.6. בעל מניות שחולטו מניותיו יחדל להיות בעל המניות המחולטות, ועם חילוט כאמור יבוטלו כל זכויותיו בחברה וכן כל תביעה או דרישה כלפי החברה ביחס למניות, אשר חלו עליו מכוח המניות המחולטות, פרט לאותן זכויות וחובות המוחרגות במפורש על פי תקנון זה ו/או אשר חלות על בעל מניות לשעבר על פי כל דין.

15.7. ואולם, בעל מניות שחולטו מניותיו ימשיך לשאת בחבותו לשלם וישלם לחברה, ללא דיחוי, את כל הסכומים, הריבית וההוצאות המגיעים בגין אותן מניות או ביחס אליהן במועד החילוט, בצירוף ריבית ממועד החילוט ועד התשלום בפועל כאמור בתקנה 14.6 לעיל, ובלבד שבכל מקרה שהמניות שחולטו נמכרו מחדש, תופחת חבותו של בעל המניות שמניותיו חולטו כדי הסכום שנתקבל בפועל ממכירתן מחדש, בהפחתת הוצאות שהוציאה החברה בקשר עם מכירתן של המניות.

15.8. במקרה של מכירת, העברת או הקצאת מניה שחולטה, יהיה רשאי דירקטוריון החברה למנות אדם שיחתום על כתב העברת המניה הנמכרת ויוודא את רישום הנעבר במרשם בעלי המניות כבעל המניה החדש. אדם שהמניה נמכרה, הועברה, הוקצתה או הועברה לו כאמור יירשם כבעל המניה ולא יהיה אחראי לנעשה בתמורת המכר, אם נתקבלה. זכותו של הנעבר במניה לא תיפגע מפגם או

פסול שחל בהליכי החילוט, המכירה, ההקצאה או ההעברה, ולאחר רישומו במרשם כבעל המניה לא תישמע טענה כאמור, ולא תעורער תקפות המכר או ההעברה.

15.9. תצהיר ערוך כדין על ידי דירקטור של החברה, לפיו מניה פלונית של החברה חולטה כדין ביום הנקוב בתצהיר, ישמש כראיה מכרעת על האמור בו כלפי כל אדם התובע זכות במניה. התצהיר האמור, בצירוף קבלה של החברה על התמורה, אם נתקבלה, בעד המניה, במכירתה או בהעברתה, יקנה לנעבר זכות במניה.

15.10. בכל מקרה שמניותיו של בעל מניות חולטו ולאחר מכן נמכרו, הועברו או הוקצו מחדש, תשמש התמורה שהתקבלה לידי החברה במסגרת הליך כאמור לצורך סילוק חובותיו והתחייבויותיו של בעל המניות הנ"ל כלפי החברה (לרבות חובות, התחייבויות והתקשרויות שמועד סילוקם או קיומם טרם הגיע), לאחר שינוכו מן התמורה הוצאות החברה שנלוו להליך כאמור.

15.11. האמור בתקנה 15 זו לא יגרע מן התרופות והסעדים להם תהא זכאית החברה על פי תקנון זה ועל פי כל דין.

16. **<u>עיכבון ושעבוד</u>**

16.1. לחברה תהא זכות עיכבון ושעבוד קבוע ראשון בדרגה ומועדף על כל המניות שתמורתן לא שולמה במלואה, הרשומות על שמו של כל בעל מניה (לבדו או ביחד עם אחר), וכן על פדיון מכירתן, כביטחון לפירעון המגיע לחברה בגין המניות. העיכבון והשעבוד הנ"ל יחולו גם על כל הדיבידנדים אשר יוכרזו מזמן לזמן על אותן מניות. על אף האמור לעיל, רשאי הדירקטוריון להכריז בכל עת על איזו מניה שהיא משוחררת מתנאי תקנה זו.

16.2. לצורך מימוש עיכבון ו/או שעבוד כמפורט לעיל, רשאי הדירקטוריון למכור את המניות המעוכבות ו/או המשועבדות באופן שימצא לנכון, ובלבד שלא תיעשה מכירה אלא לאחר חלוף המועד לפירעון, למילוי או לביצוע החובות כאמור, ולאחר שנמסרה הודעה בכתב לאותו בעל מניה, או למי שקנה זכות למניות מחמת מותו, פשיטת רגלו או פירוקו של בעל המניה, בדבר הכוונה למכרן והוא לא שילם את החובות, תוך שבעה (7) ימים מתאריך ההודעה.

16.3. לשם ביצוע מכירה לשם מימוש עיכבון ו/או שעבוד, רשאי הדירקטוריון למנות אדם לערוך את כתב העברת המניות הנמכרות, לחתום עליו ולגרום לרישום שם הקונה במרשם כבעלים של המניות הנמכרות.

16.4. התמורה מכל מכירה כאמור לעיל, לאחר סילוק הוצאות המכירה, תשמש בידי החברה לסילוק אותם חובות של אותו בעל מניות, לרבות החובות, ההתחייבויות וההתקשרויות שמועד סילוקם או קיומם טרם הגיע. היתרה (אם תהיה כזו) תשולם לו או לבאים במקומו, אך זאת בכפוף לקיום זכות עיכבון ו/או שעבוד לחברה – הדומה לזכות העיכבון ו/או השעבוד שהייתה קיימת על המניות לפני המכירה – על היתרה הנ"ל, בגין חובות שמועד פירעונם טרם הגיע ואשר על אף האמור לעיל, החליט הדירקטוריון לסלקם באותו מועד.

16.5. תצהיר ערוך על ידי דירקטור של החברה שלפיו מומש עיכבון ו/או שעבוד על מניה כדין, ישמש ראיה מכרעת על האמור בו כלפי כל אדם התובע לזכות במניה, ותצהיר זה בצירוף קבלה של החברה על התמורה, אם נתקבלה, בעד המניה, במכירתה או בהעברתה, יקנו לנעבר זכות במניה.

16.6. מי שהמניה נמכרה או הועברה לו כאמור יירשם כבעל המניה ואין הוא אחראי לנעשה בתמורת המכר, אם נתקבלה. זכותו במניה לא תיפגע מפגם או פסול שחל בהליכי החילוט, המכירה או

ההעברה ולאחר רישומו במרשם כבעל מניות לא תישמע כל טענה כאמור, ואין לערער על תקפות המכר או ההעברה.

16.7. הוראות תקנון זה לעניין חילוט מניות, עיכבון, שעבוד ומכירה יחולו על אי תשלום כל סכום שיש לשלמו במועד קבוע על פי תנאי הקצאת המניה, בין על חשבון המניה ובין בצורת פרמיה, כאילו היה סכום שיש לפרעו מכוח דרישת תשלום ומסירת הודעה עליה שנעשו כדין.

16.8. אין בהוראות תקנון זה לעניין עיכבון ושעבוד, כדי לגרוע מכל סעד שעשוי להיות לחברה כלפי בעל המניה על פי כל דין.

## **<u>העברת מניות והסבתן</u>**

17. **<u>העברת מניות</u>**

17.1. בכפוף להוראות תקנון זה או לתנאי הקצאתן של מניות מסוג כלשהו, יהיו המניות שבהון החברה ששולמו במלואן ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

17.2. כל העברה של מניות החברה הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, כמפורט בתקנה 17.4 להלן, ובלבד שכתב ההעברה ייחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, ויימסר למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.

17.3. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות כאמור בתקנה 17.2 לעיל לא תירשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, כאמור לעיל; המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות במרשם בעלי המניות.

17.4. כתב העברת מניות ייערך בכתב, בנוסח כמפורט להלן או בנוסח דומה ככל האפשר, או באופן אחר אשר יאושר על ידי דירקטוריון החברה:

**שטר העברת מניות**

אני/אנו הח"מ _____ מ _____, מס' זיהוי _____ ("**המעביר**"), מעביר(ים) בזאת ל_____ מ-_____, מס' זיהוי _____ ("**הנעבר**"),_____ מניות _____ בנות _____ ש"ח ע.נ כ"א של בגירה מ. החזקות בע"מ ("**החברה**"), והן תוחזקנה בידי הנעבר, מנהל עזבונו, אפוטרופוסו ו/או בידי מי שיבוא מכוחו, על פי התנאים בהם החזקתי/נו אני/אנו במניות החברה מיד לפני החתימה על שטר העברת מניות זה, ואני/אנו הנעבר(ים) מסכים(מים) לקבל את המניות לידי/ינו על פי תנאים אלו.

ולראיה באנו על החתום היום ___ בחודש _____ שנת _____

חתימת המעביר _____ חתימת הנעבר _____

17.5. כל כתב העברת מניות יוגש למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעבירן, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתב העברה שיירשם, יישאר בידי החברה, אך כל כתב העברה שהדירקטוריון, או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, סירב לרושמו, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.

17.6. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך הזמן שייקבע על ידי הדירקטוריון, ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים (30) יום בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תירשם העברת מניות במרשם. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בעת שהמרשם סגור, רשאי הדירקטוריון לקבוע יום קובע על מנת שהחברה תוכל לקבוע מי מבין בעלי המניות זכאי להודעה או זכאי להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום של דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת.

17.7. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות העניין.

17.8. החברה רשאית להשמיד כתבי העברת מניות לאחר תום שבע (7) שנים מיום הרישום במרשם בעלי המניות. כמו כן, רשאית החברה להשמיד תעודות מניות שבוטלו, לאחר תום שבע שנים מתאריך ביטולן, ותהיה קיימת חזקה לכאורה שכל כתבי ההעברה והתעודות שהושמדו, כאמור, היו בעלי תוקף מלא ושההעברות, הביטולים והרישומים, לפי העניין, נעשו כדין.

18. **<u>הסבת מניות</u>**

18.1. האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עיזבון או אפוטרופוסים, יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהייתה רשומה על שם הנפטר.

18.2. כל אדם שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, לאחר שיביא בפני החברה הוכחות המעידות באופן מספק, לפי שיקול דעתה, כי לו הזכות במניות בעל המניות הנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון זה, להעביר את אותן מניות.

18.3. נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנותר בחיים או בשותפים הנותרים בחיים, כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, ולא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף במניה מחובה כלשהי ביחס למניה שהחזיק בה בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור, יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.

18.4. החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או בנאמן של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, או בנאמן או בכל כונס נכסים של בעל מניות בהליכי חדלות פירעון, כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה. כונס הנכסים או הנאמן של בעל המניות שהוא תאגיד בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, או הנאמן או כל כונס נכסים של בעל מניות בהליכי חדלות פירעון, יוכל, לאחר שהמציא את הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון זה, להעביר את אותן מניות.

18.5. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון זה, אם הוכח לחברה להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, תכיר החברה בנסב, ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.

18.6. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון זה, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות, והחברה לא תכיר בזכות כלשהי של אדם במניות, בטרם הוכחה זכותו, כאמור לעיל.

18.7. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון זה, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בתקנה 18.5 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות. הדירקטוריון רשאי לסרב לביצוע ההעברה או לעכבה, כפי שהיה רשאי לעשות, אילו העביר הבעלים הרשום, בעצמו, את המניה, לפני הסבת הזכות.

19. **<u>אסיפות כלליות</u>** סמכויות האסיפה הכללית יהיו כמפורט בחוק החברות ובתקנון זה.

20. אסיפות כלליות שנתיות של בעלי המניות תיקראנה בשם "**אסיפות שנתיות**" וכל האסיפות הכלליות האחרות של בעלי המניות של החברה תיקראנה בשם "**אסיפות מיוחדות**".

21. ההוראות הקבועות בתקנון זה בעניין אסיפות כלליות, יחולו בשינויים המחויבים, ביחס לאסיפות סוג.

22. החברה תקיים אסיפה שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר (15) חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה, במועד ובמקום שייקבע על ידי הדירקטוריון.

23. **<u>הזמנות לאסיפה</u>**

23.1. הדירקטוריון יכנס אסיפה מיוחדת על פי החלטתו, וכן לדרישת כל אחד מאלה:

23.1.1. שני דירקטורים או רבע מהדירקטורים המכהנים באותו מועד; או

23.1.2. בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.

23.2. נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת על ידי מי מהגורמים המצוינים בסעיף 23.1 לעיל, יזמנה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה כאמור, למועד שייקבע בהודעה על האסיפה המיוחדת, כאמור בתקנה 23.7 להלן, ובלבד שמועד הכינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה (35) ימים ממועד פרסום ההודעה, והכל בכפוף להוראות הדין.

23.3. לא זימן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת, כאמור בתקנה 23.2 לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות – גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי עבור שלושה (3) חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכונס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

23.4. סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירטוריון וייכללו בו גם נושאים שבגללם נדרש כינוסה של אסיפה מיוחדת לפי תקנה 23.1 לעיל וכן נושא כאמור בתקנה 23.5 להלן.

23.5. בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית, בכפוף להוראות חוק החברות. בקשה כאמור תוגש לחברה בהתאם להוראות חוק החברות, ויצורף אליה נוסח ההחלטה המוצעת על ידי בעל המניות, וזאת אלא אם נקבע אחרת על פי כל דין.

23.6. הודעה על אסיפה כללית תימסר לבעלי המניות ככל שנדרש על-פי דין, ופרסום ההודעה ייעשה בהתאם להוראות חוק החברות וחוק ניירות ערך ותקנותיהם לעניין פרסום הודעה על כינוס אסיפה כללית בחברה ציבורית.

23.7. בהודעה על אסיפה כללית יפורטו המקום, היום והשעה שבהם תתכנס האסיפה הכללית, והיא תכלול את סדר היום וכן תמצית ההחלטות המוצעות וכל פירוט אחר הנדרש על פי דין.

23.8. בהחלטתו בדבר זימון אסיפה כללית, רשאי הדירקטוריון לקבוע את אופן הפירוט של הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, אשר יימסרו לבעלי המניות הזכאים להשתתף באסיפה, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובכפוף להוראות הדין.

23.9. מבלי לגרוע מסמכויות הדירקטוריון כאמור בתקנה 23 זו ומבלי לגרוע מכלליות הוראות תקנון זה ו/או הדין בנוגע להעברת סמכויות על ידי הדירקטוריון, יהיה הדירקטוריון רשאי להעביר את סמכויותיו כאמור בתקנה 23 זו, לוועדת דירקטוריון ו/או לנושא משרה בחברה, בין אם לצורך אסיפה כללית מסוימת ובין אם לתקופה.

24. בכפוף להוראות הדין, פגם בכינוס האסיפה הכללית או בניהולה, לרבות פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון זה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום בדיונים שהתקיימו בה.

25. **<u>דיונים באסיפות הכלליות</u>**

25.1. אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי. מניין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח או באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, שני בעלי מניות או יותר, שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה.

25.2. אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או למועד מאוחר או מוקדם יותר, אם צוין בהודעה המקורית על האסיפה ("**אסיפה נדחית**"). אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא, למעט כאמור בסעיף 79(ב) לחוק החברות.

25.3. באסיפה נדחית בעל מניות אחד יהווה מניין חוקי לפתיחת האסיפה, ללא קשר לשיעור החזקתו במניות החברה.

25.4. יושב ראש הדירקטוריון, או מי שמונה לכך על ידי הדירקטוריון, ישב בראש האסיפה הכללית של החברה. באין יושב ראש דירקטוריון או אדם שמונה כאמור על ידי הדירקטוריון, או אם באסיפה כלשהי אין מי מהם נוכח, או אם סירבו לשמש כיושב ראש האסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים באסיפה בעצמם או על ידי שלוח, באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות, אשר נוכח באסיפה, לשבת בראש האסיפה. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע.

25.5. אסיפה כללית שיש בה מניין חוקי רשאית להחליט על דחיית האסיפה, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שתקבע. באסיפה שנדחתה אין לדון אלא בנושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה.

25.6. החברה תערוך פרוטוקולים של ההליכים באסיפה הכללית, שיכללו פרטים, כדלקמן:

25.6.1. שמות בעלי המניות המשתתפים באסיפה הכללית ומספר המניות המוחזקות על ידם;

25.6.2. העניינים הנדונים באסיפה הכללית וההחלטות שהתקבלו.

25.7. פרוטוקול שנחתם בידי יושב ראש האסיפה הכללית, יהווה ראיה לכאורה לאמור בו.

26. **<u>הצבעה וקבלת החלטות באסיפות הכלליות</u>**

26.1. בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי הוראות הדין. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע הוראות ונהלים לעניין הוכחת הבעלות במניות החברה.

26.2. בעל מניות קטין, וכן בעל מניות שבית משפט מוסמך הכריזו פסול דין, רשאים להצביע רק באמצעות נאמן או אפוטרופוס חוקי.

26.3. בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, ובלבד שיתקבל במשרדי החברה שבעים ושתיים (72) שעות לפחות לפני מועד כינוס האסיפה אישור בעלות במניותיו ; והכל בהתאם להוראות תקנון זה ובכפוף להוראות כל דין.

26.4. כתב ההצבעה אינו חייב לציין כי ההצבעה לגבי כל מועמד לכהונת דירקטור תיעשה בנפרד.

26.5. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחידי לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, תתקבל דעתו של זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה, או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה. אפוטרופוסים אחדים או מנהלי עיזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, ייחשבו לצורכי תקנה זו כבעלים במשותף במניות אלו.

26.6. כל אדם הזכאי למניה לפי תקנה 18 לעיל, רשאי להצביע מכוחה בכל אסיפה כללית באותו אופן כאילו היה הבעלים הרשום של אותן מניות, ובלבד שיוכיח, להנחת דעת הדירקטוריון, את זכותו למניה לפחות שבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד האסיפה הכללית או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה בכוונתו להצביע.

26.7. החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במניין קולות המצביעים ; ההצבעה במניין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו, יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר, והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

26.8. הכרזת יושב ראש האסיפה שהחלטה באסיפה הכללית נתקבלה או נדחתה, בין פה אחד ובין ברוב כלשהו והערה שנרשמה בעניין זה בפרוטוקול האסיפה, תהיה ראיה לכאורה לאמור בה, ולא יהיה צורך להוכיח את מספר הקולות (או את חלקם היחסי), שניתנו בעד הצעת החלטה או נגדה.

26.9. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ומספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת ההחלטה עליה הצביעו בעלי המניות כנדחית.

26.10. בעלי המניות יהיו רשאים להצביע באסיפה הכללית או באסיפת סוג (לפי העניין) באמצעות כתב הצבעה בהחלטות בנושאים המפורטים בחוק החברות וכן בנושאים לגביהם יחליט, מעת לעת, דירקטוריון החברה לאפשר הצבעה באמצעות כתב הצבעה, והכל בהתאם ובכפוף להוראות חוק החברות, ובלבד שכתבי ההצבעה יתקבלו במשרדי החברה, יחד עם אישור הבעלות במניות, במועדים הקבועים בדין.

27. **<u>מינוי שלוח להצבעה</u>**

27.1. בעל מניות רשאי למנות שלוח להשתתף באסיפה ולהצביע במקומו. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

27.2. המסמך הממנה שלוח להצבעה ("**כתב המינוי**") ייערך בכתב וייחתם על ידי הממנה, ואם הממנה הוא תאגיד, ייערך כתב המינוי בכתב, וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד; הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון רשאי לדרוש כי יימסר לחברה לפני כינוס האסיפה, אישור בכתב, להנחת דעתו, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כמו כן, רשאי דירקטוריון החברה לקבוע הוראות ונהלים בכל הקשור בכך.

27.3. כתב המינוי או העתק מתאים הימנו, להנחת דעתו של הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, יופקד במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר, כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון מפעם לפעם, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד, לפחות ארבעים ושמונה (48) שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. לא התקבל כתב המינוי כאמור בתקנה זו, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

27.4. שלוח להצבעה רשאי להשתתף בדיונים באסיפה הכללית ולהיבחר כיושב ראש האסיפה כפי שהיה זכאי לכך בעל המניות הממנה, ובלבד שלא צוין אחרת בכתב המינוי.

27.5. כתב המינוי הממנה שלוח להצבעה יהיה בצורה המקובלת בישראל או בכל צורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון.

27.6. בכתב המינוי תצוין האסיפה הכללית שבגינה ניתן כתב המינוי. על אף האמור, בעל מניות רשום רשאי ליתן כתב מינוי לתקופה, בין קצובה ובין בלתי קצובה.

27.7. כתב המינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן. לא צוין בכתב המינוי מספר המניות שבגינן הוא ניתן או צוין בו מספר מניות הגבוה ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות או הנקובות באישור הבעלות, לפי העניין, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל מניותיו של בעל המניות.

27.8. אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות הנמוך ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות או הנקובות באישור הבעלות, לפי העניין, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מלהיות נוכח בהצבעה בגין יתרת מניותיו וכתב המינוי יהיה תקף בגין מספר המניות הנקובות בו.

27.9. מבלי לגרוע מהוראות תקנון זה בדבר מינוי שלוח להצבעה, בעל מניות המחזיק ביותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר משלוח אחד, בכפוף להוראות אלה:

27.9.1. כל כתב מינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן;

27.9.2. עלה המספר הכולל של מניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג הרשומות על שמו או הנקובות באישור הבעלות, לפי העניין, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על ידי אותו בעל מניות.

27.10. הצבעה בהתאם להוראות מסמך הממנה בא-כוח יהיה לה תוקף למרות מותו של הממנה, או ביטול כתב המינוי או העברת המניה שבגינה הצביעו כאמור, אלא אם הודעה בכתב על המוות, הביטול או ההעברה, לפי העניין, נתקבלה במשרד החברה או על-ידי יושב ראש האסיפה הכללית לפני ההצבעה.

על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי לקבל הודעה כאמור, עם תחילת האסיפה הכללית ולפעול על פיה.

27.11. כתב מינוי יהיה תקף גם לגבי כל אסיפה נדחית של אסיפה שאליה מתייחס כתב המינוי, ובלבד שלא צוין אחרת בכתב המינוי.

**הדירקטוריון**

28. מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת מחמישה (5) דירקטורים (ובכללם הדירקטורים החיצוניים) ולא יעלה על תשעה (9) דירקטורים (ובכללם הדירקטורים החיצוניים).

29. הדירקטורים ימונו באסיפה השנתית ויכהנו עד תום האסיפה השנתית הבאה וכל עוד לא כונסה אסיפה שנתית, אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון זה. דירקטורים שנסתיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות ותקנותיו.

30. הדירקטוריון רשאי, מפעם לפעם, ובהחלטה שתתקבל על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, אם על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנתה מכל סיבה שהיא, אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמספר המינימלי הקבוע בתקנה 28 לעיל, ובלבד שהמספר הכולל של הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי של חברי הדירקטוריון הקבוע בתקנה 28 לעיל. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

31. החברה רשאית, באסיפה כללית ומיוחדת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה לשם מילוי משרה שהתפנתה מכל סיבה שהיא, ובלבד שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי הקבוע בתקנה 28 לעיל. דירקטורים שמונו כאמור, יסיימו את כהונתם בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויים (אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון זה) ויוכלו להתמנות שוב.

32. האסיפה הכללית או הדירקטוריון, לפי העניין, רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד אישור מינויו.

33. על אף כל האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית, בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור.

34. הדירקטוריון רשאי להעביר ממשרתו דירקטור שמונה על ידו על פי תקנה 30 לעיל, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני הדירקטוריון. כן רשאי הדירקטוריון למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו כאמור, אדם אחר כדירקטור. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו עד לתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

35. אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בתקנה 28 לעיל. פחת מספר הדירקטורים ממספר זה, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול, אלא אך ורק לשם קבלת החלטה בנושאים חריגים שהחלטה לגביהם אינה סובלת דיחוי או לשם מינוי דירקטור בהתאם לתקנה 30 לעיל, או לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

36. דירקטור רשאי להתפטר על ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, יושב ראש הדירקטוריון או למשרדה הרשום של החברה, בכפוף להוראות חוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

37. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשלם לדירקטורים גמול בעד מילוי תפקידם כדירקטורים וכן החזר הוצאות סבירות הקשורות בהשתתפותם בישיבות הדירקטוריון ובמילוי תפקידם כדירקטורים.

38. <u>דירקטור חליף</u>

38.1. בכפוף להוראות הדין, דירקטור רשאי למנות לו חליף ("**דירקטור חליף**"). על אף האמור לעיל, לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור, וכן מי שמכהן כדירקטור בחברה או כדירקטור חליף לדירקטור בחברה.

38.2. דינו של דירקטור חליף כדין הדירקטור לו מונה כחליף, והוא יהיה רשאי להיות נוכח בישיבות דירקטוריון ו/או ועדות דירקטוריון, להשתתף ולהצביע בהן, כפי שהיה רשאי לעשות הדירקטור שמינה אותו.

38.3. דירקטור שמינה דירקטור חליף רשאי, בכפוף להוראות הדין, לבטל בכל עת את המינוי. כמו כן, תתפנה משרת דירקטור חליף, כל אימת שמשרת הדירקטור אשר מינהו כדירקטור חליף, התפנתה בכל דרך שהיא.

38.4. כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי, כאמור לעיל, ייעשה בהודעה בכתב של הדירקטור הממנה, שתימסר לדירקטור החליף ולחברה, וייכנס לתוקפו מיד לאחר מסירת ההודעה כאמור, או במועד אחר שנקבע בה, לפי המאוחר.

38.5. בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשלם לדירקטור חליף גמול בעד השתתפותו בישיבות הדירקטוריון.

38.6. אין במינוי דירקטור חליף כדי לשלול את אחריותו של הדירקטור שלו הוא חליף, והיא תחול בשים לב לנסיבות העניין, לרבות נסיבות מינוי הדירקטור החליף ומשך כהונתו.

## <u>דירקטורים חיצוניים</u>

39. בחירתם של דירקטורים חיצוניים לחברה, מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה וגמולם, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו.

## <u>סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו</u>

40. לדירקטוריון יהיו כל הסמכויות והכוחות הנתונים לו על פי תקנון זה, על פי חוק החברות ועל פי כל דין.

41. סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון זה לאורגן אחר, רשאי הדירקטוריון להפעילה.

42. הדירקטוריון רשאי להחליט, כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכל לעניין מסוים, או לפרק זמן מסוים.

43. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה, רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו.

44. נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

45. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון להאציל מסמכויותיו למנהל הכללי, לנושא משרה בחברה, לאדם אחר או לוועדות הדירקטוריון. האצלת סמכות הדירקטוריון יכול שתהיה לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים ויכול שתהיה כללית, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

## יושב ראש הדירקטוריון

46. דירקטוריון החברה ימנה את אחד מבין חברי הדירקטוריון לכהן כיושב ראש הדירקטוריון ("**יושב ראש הדירקטוריון**"). במקרה בו יושב ראש הדירקטוריון יחדל לכהן כדירקטור בחברה, מכל סיבה שהיא, ייפסק באופן מידי ואוטומטי גם תפקידו כיושב ראש הדירקטוריון.

47. יושב ראש הדירקטוריון ישב בראש ישיבות הדירקטוריון וינהלן. ככל שנעדר יושב ראש הדירקטוריון מישיבת דירקטוריון, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים באחד מביניהם כיושב ראש הישיבה.

## כינוס ישיבות הדירקטוריון

48. בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון זה, הדירקטוריון רשאי להתכנס לשם ביצוע תפקידיו ולדחות את ישיבותיו ולהסדיר את פעולותיו ודיוניו, כפי שימצא לנכון.

49. הדירקטוריון יתכנס לישיבותיו לפי צורכי החברה ובהתאם להוראות חוק החברות.

50. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת, ולקבוע את המקום והמועד לקיום ישיבת הדירקטוריון.

51. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, יושב ראש הדירקטוריון יהיה חייב לכנס את הדירקטוריון, בהתקיים אחד מהמקרים המפורטים בחוק החברות.

52. הודעה מראש על כינוס הדירקטוריון תינתן לכל חברי הדירקטוריון, לפחות 24 שעות לפני מועד הישיבה. על אף האמור, רשאי הדירקטוריון במקרים דחופים, ובהסכמת רוב הדירקטורים, להתכנס לישיבה בלא הודעה כאמור.

53. סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ("**סדר היום**") ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכלול נושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון, נושאים שבגינם נדרש יושב ראש הדירקטוריון לכנס ישיבת דירקטוריון בהתאם לתקנה 51 לעיל וכל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, לפחות 24 שעות בטרם כינוס ישיבת דירקטוריון, לכללו בסדר היום.

54. בהודעה על כינוס הדירקטוריון יצוין מועד הישיבה והמקום בו תתכנס וכן פירוט סביר של העניינים שידונו בישיבה, על פי סדר היום של הישיבה.

55. הודעה על ישיבת דירקטוריון יכול שתינתן בעל פה, בשיחה טלפונית, בכתב (לרבות במכתב או בדואר אלקטרוני) או בכל אמצעי תקשורת אחר, לפי פרטי ההתקשרות של הדירקטור שנמסרו מראש לחברה, אלא אם ביקש הדירקטור כי ההודעה תימסר לו באמצעי אחר.

56. המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה רוב חברי הדירקטוריון המכהנים במועד הישיבה. עברה מחצית השעה מן המועד שנקבע לישיבת הדירקטוריון ולא נמצא המניין החוקי, תידחה ישיבת הדירקטוריון בעשרים וארבע (24) שעות בדיוק, לאותה שעה ואותו מקום, או לזמן אחר שיקבע יושב ראש הדירקטוריון (אשר בכל מקרה לא יפחת מעשרים וארבע (24) שעות).

57. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. ליושב ראש הדירקטוריון, או למי

שנבחר לנהל את הישיבה במקומו, לא יהיה קול נוסף או מכריע. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת החלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

58. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בו בזמן. הדירקטוריון רשאי להסדיר את האופן והדרכים לניהולה של ישיבה באמצעות אמצעי תקשורת. הוראות פרק זה יחולו על ישיבה זו בשינויים המחויבים לפי העניין.

59. הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות בכתב, אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו לכך. הדירקטורים רשאים לחתום על ההחלטות גם באמצעות דואר אלקטרוני. הוראות פרק זה יחולו על החלטה זו, בשינויים המחויבים, לפי העניין. החלטה שנתקבלה על פי תקנה זו, תהא תקפה, לכל דבר ועניין, כאילו נתקבלה בישיבת דירקטוריון שכונסה ונוהלה כדין.

## ועדות הדירקטוריון

60. בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות דירקטוריון.

61. הוראות תקנון זה בעניין פעולות הדירקטוריון, לרבות כינוס ישיבות הדירקטוריון, אופן ניהולן וההצבעה בהן ומינוי יושב ראש והסמכויות המוקנות לו, יחולו, בשינויים המחויבים, גם על ועדות הדירקטוריון, כל עוד לא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון לעניין זה, והכל בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה.

62. ליושב ראש ועדת דירקטוריון, אם נבחר כזה, לא יהיה קול נוסף בהצבעות בוועדה.

63. ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באופן שוטף על החלטותיה והמלצותיה. החלטות והמלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.

64. בכפוף להוראות חוק החברות, החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות מסמכויות הדירקטוריון שהואצלה לה, כמוה כהחלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לעניין מסוים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לוועדת דירקטוריון, ואולם אין בצמצום או ביטול סמכויות כאמור, כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

65. בכפוף להוראות חוק החברות, המניין החוקי לפתיחת ישיבה של ועדת דירקטוריון יהיה רוב חברי הוועדה המכהנים במועד הישיבה.

66. **ועדת ביקורת**

66.1. הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת. מספר חבריה של ועדת הביקורת וכשירותם יקיימו את הקבוע לעניין זה בחוק החברות.

66.2. תפקידי ועדת הביקורת יהיו על פי הקבוע בחוק החברות, לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון.

66.3. בכפוף להוראות חוק החברות, ועדת הביקורת תבחר אחד מחבריה לכהן כיושב ראש ועדת הביקורת ברוב קולות רגיל, על-ידי חברי ועדת הביקורת הנוכחים בישיבה. משך כהונתו של יושב ראש ועדת הביקורת יהיה עד להחלטת ועדת הביקורת על הפסקת כהונתו ומינוי יושב ראש ועדת ביקורת

במקומו. עם זאת, מובהר, כי יושב ראש ועדת ביקורת שהסתיימה תקופת כהונתו יוכל להיבחר מחדש.

67. **<u>ועדה לבחינת הדוחות הכספיים</u>**

ככל שנדרש על-פי דין, הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה, כמשמעותה בתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, כפי שתהיינה מעת לעת וכל דין אחר שיבוא במקומן. תפקידי הועדה לבחינת דוחות כספיים יהיו על פי הקבוע בתקנות הנ"ל, לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון. בכפוף להוראות הדין, ועדת ביקורת שמתקיימים בה התנאים על-פי דין הנדרשים לקיומם כדין של ועדה לבחינת דוחות כספיים, יכולה לשמש גם כועדה לבחינת דוחות כספיים.

68. **<u>ועדת תגמול</u>**

68.1. הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת תגמול. מספר חבריה של ועדת התגמול וכשירותם יקיימו את הקבוע לעניין זה בחוק החברות.

68.2. תפקידי ועדת התגמול יהיו על פי הקבוע בחוק החברות.

## <u>פרוטוקולים</u>

69. החברה תערוך פרוטוקולים של ההליכים בישיבות הדירקטוריון. הפרוטוקולים יכללו, בין היתר, את שמות הדירקטורים המשתתפים והנוכחים האחרים בכל ישיבת דירקטוריון, עיקרי העניינים שנדונו בישיבות הדירקטוריון וההחלטות שנתקבלו.

70. כל פרוטוקול ייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או בידי יושב ראש הישיבה, לפי העניין; פרוטוקול שאושר ונחתם, כאמור, ישמש ראיה לכאורה לאמור בו.

71. הוראות תקנות 69 ו-70 לעיל, יחולו גם ביחס לישיבותיה של כל ועדת דירקטוריון, על ישיבה שקוימה באמצעות אמצעי תקשורת, כאמור בתקנה 58 לעיל, ועל קבלת החלטות דירקטוריון ללא התכנסות, כאמור בתקנה 59 לעיל.

## <u>המנהל הכללי</u>

72. הדירקטוריון ימנה, מעת לעת, מנהל כללי לחברה, ורשאי הוא למנות יותר ממנהל כללי אחד (כל אחד מהם ייקרא: "**המנהל הכללי**"). כן רשאי הדירקטוריון לפטר את המנהל הכללי או להחליפו בכל עת שימצא לנכון.

73. המנהל הכללי אינו חייב להיות בעל מניות בחברה ואינו חייב להיות דירקטור.

74. המנהל הכללי יהיה אחראי לניהול השוטף של ענייני החברה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון ובכפוף לפיקוחו ולהנחיותיו.

75. למנהל הכללי יהיו כל סמכויות הניהול והביצוע שלא הוקנו בדין או בתקנון זה או מכוחו, לרבות על פי החלטת הדירקטוריון, לאורגן אחר של החברה, למעט סמכויות שיועברו ממנו לדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות 42 ו-43 לעיל (ככל שיועברו).

76. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למסור ולהעניק למנהל הכללי סמכויות שיש לדירקטוריון, כפי שיראה בעיניו, והוא רשאי להעניק מסמכויות אלה לאותה תקופה, לאותן מטרות, באותם תנאים ובאותן הגבלות כפי שייראה בעיני הדירקטוריון, וכן רשאי הדירקטוריון

להעניק סמכויות אלה, הן ללא ויתור על סמכויותיו בנדון והן במקומן או תחתן, כולן או חלקן, והוא רשאי מעת לעת לבטל, לשלול ולשנות סמכויות אלה, כולן או חלקן.

77. המנהל הכללי רשאי, באישור הדירקטוריון, לאצול מסמכויותיו, לאחר או לאחרים, הכפופים לו; אישור כאמור יכול שיינתן בין באישור כללי ובין לעניין מסוים.

78. נושאי משרה בחברה, למעט דירקטורים ומנהל כללי, ימונו ויפוטרו על ידי המנהל הכללי.

79. מבלי לגרוע מהוראות חוק החברות וכל דין, המנהל הכללי יגיש לדירקטוריון דיווחים בנושאים, במועדים ובהיקף, כפי שיקבע הדירקטוריון, בין בהחלטה מסוימת ובין במסגרת נהלי עבודת הדירקטוריון.

80. בכפוף להוראות כל דין, שכרו של המנהל הכללי יכול שישולם על ידי תשלום משכורת ו/או דמי עמילות ו/או השתתפות ברווחים ו/או על ידי הענקת ניירות ערך ו/או זכות לרכישתם ו/או בכל דרך אחרת.

## רואה חשבון מבקר

81. רואה חשבון מבקר או רואי חשבון מבקרים יתמנו בכל אסיפה שנתית, וישמשו בתפקידם עד תום האסיפה השנתית שלאחריה.

82. על אף האמור לעיל, רשאית האסיפה הכללית למנות רואה חשבון מבקר או רואי חשבון מבקרים לתקופה ארוכה יותר, שלא תארך מעבר לתום האסיפה השנתית השלישית שלאחר זו שבה מונה או מונו, לפי העניין.

83. מונה לחברה רואה חשבון מבקר, יקבע הדירקטוריון את שכרו עבור פעולת הביקורת, לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

84. שכרו של רואה החשבון המבקר בעבור שירותים נוספים לחברה שאינם פעולת ביקורת, ייקבע בידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

## מבקר פנימי

85. דירקטוריון החברה ימנה לחברה מבקר פנימי, לפי הצעת ועדת הביקורת.

86. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יושב ראש הדירקטוריון או המנהל הכללי, כפי שיקבע הדירקטוריון. אם לא קבע הדירקטוריון אחרת, יהיה יושב ראש הדירקטוריון הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.

87. המבקר הפנימי יגיש לאישור הדירקטוריון או לאישור ועדת הביקורת, כפי שיקבע הדירקטוריון, הצעה לתכנית עבודה שנתית או תקופתית, והדירקטוריון או ועדת הביקורת, לפי העניין, יאשרו אותה בשינויים הנראים להם. כל עוד לא קבע הדירקטוריון אחרת, תוגש תוכנית העבודה לועדת הביקורת ותאושר על ידיה.

## תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות

88. בכפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת דירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור או כחבר ועדת דירקטוריון או על ידי המנהל הכללי, לפי העניין – יהיו תקפות אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם כלשהו במינוי הדירקטוריון, ועדת הדירקטוריון, הדירקטור חבר הוועדה או המנהל הכללי, לפי העניין, או שמי מנושאי המשרה האמורים היה פסול מלכהן בתפקידו.

89. בכפוף להוראות חוק החברות, הודעה כללית הניתנת לדירקטוריון על ידי נושא משרה או בעל שליטה בחברה, בדבר עניינו האישי בגוף מסוים, תוך פירוט עניינו האישי, תהווה משום גילוי של נושא המשרה או בעל השליטה לחברה, בדבר עניינו האישי כאמור, לצורך כל התקשרות עם גוף כאמור לעיל, בעסקה שאינה חריגה.

90. בכפוף להוראות חוק החברות והתקנות מכוחו, עסקה לא חריגה של החברה עם נושא משרה בה או עם בעל שליטה בה, או עסקה לא חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או לבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי, למעט עסקה הנוגעת לתנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה או של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, תאושר על ידי ועדת הביקורת או על ידי נושא משרה בחברה שאין לו עניין אישי בעסקה (ובלבד שנושא משרה כאמור לא יאשר התקשרויות שעניינן תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה) שיוסמך לכך על ידי הדירקטוריון או ועדת הביקורת, בין בהחלטה מסוימת ובין במסגרת נוהלי הדירקטוריון, בין בהסמכה כללית, בין בהסמכה לסוג מסוים של עסקאות ובין בהסמכה לעסקה מסוימת.

91. עסקאות חריגות עם נושא משרה או בעל שליטה בחברה, או עם אדם אחר שלנושא המשרה או בעל השליטה עניין אישי באישורן, וכן עסקאות הנוגעות לתנאי כהונתם של נושאי המשרה ולתנאי כהונתם של בעלי השליטה וקרוביהם, תאושרנה בדרך הקבועה על פי דין.

## **חתימה בשם החברה**

92. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי להסמיך כל אדם לפעול ולחתום בשם החברה, בין לבדו ובין ביחד עם אדם אחר, בין באופן כללי ובין לעניינים מסוימים.

93. למעט אם נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון, חתימה על מסמך לא תחייב את החברה, אלא אם כן, חתמו עליו המוסמכים לחתום בשם החברה בצירוף חותמת החברה או שמה המודפס.

## **מינוי באי כוח**

94. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון בכל עת, לייפות את כוחו של כל אדם להיות בא כוחה של החברה, לאותן מטרות ועם אותן סמכויות ושיקול דעת, לאותה תקופה ובכפוף לאותם תנאים, והכל, כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון.

95. הדירקטוריון יהיה רשאי להעניק לאותו אדם, בין היתר, סמכות להעביר לאחר, באופן מלא או חלקי, את הסמכויות, ההרשאות ושיקול הדעת המסורים לו.

## **פטור, שיפוי וביטוח**

96. בכפוף להוראות כל דין, ובכפוף להוראות תקנה 97 להלן, רשאית החברה לפטור מראש ובדיעבד נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.

97. על אף האמור בתקנה 96 לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

98. החברה רשאית לקבוע בכתבי הפטור כי הפטור כאמור בתקנה 96 לעיל, לא יחול על החלטה או עסקה שבה לבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי (וזאת גם אם העניין האישי הוא של נושא משרה אחר מנושא המשרה שלו מוענק הפטור).

99. בכפוף להוראות כל דין, רשאית החברה להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, כולה או מקצתה, בשל חבות, תשלום או הוצאה שיוטלו עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:

99.1. הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר, למעט אם נעשתה בכוונה או בפזיזות;

99.2. הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

99.3. חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;

99.4. הוצאות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורכי דין, שהוציא נושא המשרה, בקשר עם הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינו;

99.5. תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך;

99.6. הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך אכיפה מנהלית (כהגדרתו בתקנון זה), לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

99.7. כל אירוע אחר אשר בגינו מותר ו/או יהיה מותר לבטח אחריות של נושא משרה.

100. בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה, בשל חבות, תשלום או הוצאה כמפורט בתקנות 100.1 עד 100.7 להלן, שהוטלה על נושא המשרה או שהוציא נושא המשרה עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה:

100.1. חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;

100.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי; בפסקה זו – "**סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית**" ו-"**חבות כספית כחלופה להליך פלילי**" – כמשמעם בסעיף 260(א)(1א) לחוק החברות.

100.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית;

100.4. הוצאות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורכי דין, שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינו;

100.5. תשלום לנפגע הפרה עבירה כאמור בסעיף 52נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך;

100.6. הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליכים לפי פרקים ח'3, ח'4 או ט'1 לחוק ניירות ערך, כפי שיתוקנו מעת לעת, לפי סימן ד' לפרק רביעי לחלק התשיעי לחוק החברות, ו/או לפי פרק ז'1 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

100.7. כל חבות או הוצאה אחרת שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, אשר ניתן יהא באותו מועד לשפות בגינן על פי הוראות כל דין, לרבות בדרך של שיפוי מראש.

101. החברה רשאית, מעת לעת, ובכפוף להוראות כל דין:

101.1. ליתן התחייבות מראש לשיפוי נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:

(1) כמפורט בתקנה 100.1 לעיל, ובלבד שההתחייבות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, וכן לסכום או לאמת מידה

שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

סכום השיפוי המרבי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה במצטבר, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים, על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו או שיוצאו על ידי החברה, בגין חבות כספית כמפורט בתקנה 100.1 לעיל, לא יעלה על סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים, כפי שיהיו במועד קרות האירוע בר השיפוי.

(2) כמפורט בתקנות 100.2 עד 100.7 לעיל.

101.2. לשפות נושא משרה בה לאחר קרות הארוע מושא השיפוי.

102. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות כל דין אחר, החברה רשאית לפטור מאחריות, לבטח ו/או לשפות (בין שיפוי בדיעבד ובין בדרך של מתן התחייבות מראש לשיפוי) אדם אשר כיהן, מכהן או יכהן כנושא משרה ו/או הועסק, מועסק או יועסק מטעם החברה בחברה אחרת שהחברה מחזיקה בה ניירות ערך, במישרין או בעקיפין, או שלחברה עניין כלשהו בה ("**החברה האחרת**"), בשל חבות, תשלום או הוצאה שיוטלו עליו או שיוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה או מועסק בחברה האחרת, ולעניין זה תקנות 96 עד 101 (כולל) לעיל תחולנה בהתאמות המתחייבות מכך.

103. בכפוף להוראות כל דין, אין בכוונת ההוראות דלעיל, ולא יהיה בהן, כדי להגביל את החברה בכל דרך שהיא לעניין התקשרותה בחוזה ביטוח, פטור או שיפוי:

(1) בקשר למי שאינם נושאי משרה בחברה, לרבות עובדים, קבלנים או יועצים של החברה שאינם נושאי משרה בה, וכן לרבות נושאי משרה ועובדים מטעם החברה בתאגידים אשר החברה מחזיקה ניירות ערך שלהם;

(2) בקשר לנושאי משרה בחברה – ככל שהביטוח, הפטור או השיפוי אינם אסורים לפי כל דין; וכן

(3) בקשר להסכמתה לשפות בדיעבד נושא משרה כלשהו.

104. הוראות תקנות 96 עד 102 (כולל) לעיל יחולו גם ביחס לדירקטור חליף.

## <u>דיבידנדים, קרנות והיוון קרנות ורווחים</u>

105. הדירקטוריון רשאי, בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, כאמור בתקנה 107 להלן, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה לחלוקת דיבידנד, לחלוקת מניות הטבה או למטרה אחרת כלשהי, כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו.

106. עד שייעשה שימוש בקרנות האמורות, רשאי הדירקטוריון להשקיע את הסכומים שהופרשו כאמור לעיל, בכל השקעה שהיא, כפי שימצא לנכון, לטפל בהשקעות אלה, לשנותן או לעשות בהן שימוש אחר, והוא רשאי לחלק את הקרן השמורה לקרנות מיוחדות, ולהשתמש בכל קרן או בחלק ממנה לצורך עסקי החברה, מבלי להחזיקה בנפרד משאר נכסי החברה, הכל על פי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובתנאים שיקבע.

107. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד ו/או הקצאת מניות הטבה תתקבל בדירקטוריון החברה. דירקטוריון החברה יחליט על המועד לתשלום הדיבידנד, ובלבד שמועד זה יהיה מאוחר למועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד, הטבה, זכויות או סכומים העומדים לתשלום בגין מניות שלגביהן יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שעבוד, ולהשתמש בכל סכום כאמור או לממש כל הטבה

וכל זכות ולהשתמש בתמורת המימוש לשם סילוק החובות של בעלי המניות האמורות בגינם יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שעבוד.

108. הדירקטוריון רשאי להחליט כי הדיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו.

109. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון להחליט על הקצאת מניות הטבה, ולהפוך להון מניות חלק מרווחי החברה, כמשמעותם בסעיף 302(ב) לחוק החברות, מפרמיה על מניות או מכל מקור אחר הכלול בהונה העצמי, האמורים בדוחות הכספיים האחרונים שלה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון. מניות הטבה שיוקצו על פי תקנה זו ייחשבו כנפרעות במלואן.

110. הדירקטוריון המחליט על הקצאת מניות הטבה רשאי להחליט כי החברה תעביר לקרן מיוחדת, שתיועד לחלוקת מניות הטבה בעתיד, סכום כזה שהפיכתו להון מניות יהיה מספיק כדי להקצות למי שבאותה עת יהיה מכל סיבה שהיא, בעל זכות לרכישת מניות בחברה (לרבות זכות הניתנת להפעלה רק במועד מאוחר יותר), מניות הטבה אשר היו מגיעות לו, אילו ניצל את הזכות לרכישת המניות ערב התאריך הקובע את הזכות לקבלת מניות ההטבה (בתקנה זו: "**התאריך הקובע**"). אם לאחר התאריך הקובע ינצל בעל הזכות האמורה את זכותו לרכישת המניות או חלק מהן, תקצה לו החברה מניות הטבה, שלהן ערך נקוב ואשר היו מגיעות לו אילו ניצל ערב התאריך הקובע את הזכות לרכישת המניות שרכש בפועל.

111. מניות ההטבה יזכו את בעליהן להשתתפות בחלוקת הדיבידנדים החל מהמועד שייקבע על ידי הדירקטוריון. לעניין קביעת הסכום שיועבר לקרן המיוחדת האמורה, יראו כל סכום שהועבר לקרן זו בגין חלוקות קודמות של מניות הטבה, כאילו כבר הוון והוקצו ממנו מניות המזכות את בעלי הזכות לרכישת מניות, במניות הטבה.

112. בכפוף להוראות תקנון זה, דיבידנד או מניות הטבה יחולקו לבעלי המניות באופן יחסי לכמות מניות החברה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה.

113. לשם ביצוע החלטה בדבר חלוקת דיבידנד או הקצאת מניות הטבה, רשאי הדירקטוריון ליישב, לפי שיקול דעתו, כל קושי שיתעורר בקשר לכך, לרבות טיפול בשברי מניות וכן לעשות כל סידור או הסדר אחר שיהיה דרוש לדעת הדירקטוריון כדי לאפשר את ההקצאה או החלוקה, לפי העניין.

114. דיבידנד או זכויות הנאה אחרות בגין מניות לא יישאו ריבית או הפרשי הצמדה מסוג כלשהו.

115. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שהתמורה שנקבעה עבורה, כולה או מקצתה, לא שולמה לחברה, ולגבות כל סכום כאמור או תמורה שתתקבל ממכירת כל מניות ההטבה או זכות הנאה אחרת, על חשבון החובות או ההתחייבויות בגין המניה האמורה, וזאת, בין אם המניה האמורה בבעלותו הבלעדית של בעל המניה החייב ובין אם במשותף עם בעלי מניות אחרים.

116. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שלגביה זכאי אדם להירשם כבעליה במרשם או שזכאי להעבירה, לפי תקנות 18.6 או 18.7 לעיל, לפי העניין, עד שיירשם אותו אדם כבעליה של המניה או עד שיעבירה כדין, לפי העניין.

117. הדירקטוריון רשאי לקבוע, מעת לעת, את דרכי תשלום הדיבידנדים או הקצאת מניות ההטבה או העברתם לזכאים להם וכן הוראות, נהלים והסדרים בקשר לכך, הן לגבי בעלי המניות הרשומים והן לגבי בעלי המניות שאינם רשומים. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע, כדלקמן:

117.1. בכפוף לאמור בתקנת משנה 117.2 להלן, דיבידנד או כספים שיחולקו לבעלי מניות רשומים ישולמו לבעל מניות רשום, על ידי משלוח המחאה בדואר לכתובתו, כפי שהיא רשומה במרשם בעלי המניות. כל משלוח של המחאה כאמור ייעשה על סיכונו של בעל המניות הרשום; מבלי לגרוע מהאמור לעיל,

רשאי הדירקטוריון לקבוע כי סכום דיבידנד הנמוך מסכום מסוים שייקבע על ידי הדירקטוריון, לא יישלח בהמחאה, כאמור לעיל, ויחולו לגביו הוראות תקנת משנה 117.2 להלן.

117.2. הדירקטוריון רשאי לקבוע כי תשלום דיבידנד או כספים שיחולקו לבעלי מניות רשומים, ייעשה במשרד או בכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון.

117.3. דיבידנד, שיחולק לבעלי מניות שאינם רשומים, יועבר לבעלי המניות האמורים באמצעות החברה לרישומים או בכל דרך אחרת שתיקבע על ידי הדירקטוריון.

118. הדירקטוריון רשאי להשקיע כל סכום דיבידנד, שלא נתבע במשך שנה אחת לאחר שהכריזו עליו, או להשתמש בו באופן אחר לטובת החברה עד שייתבע. החברה לא תהא חייבת לשלם ריבית או הצמדה עבור דיבידנד שלא נתבע.

119. דיבידנד או מניות הטבה יחולקו למי שיהיה רשום במרשם בעלי המניות של החברה במועד שייקבע באותה החלטה. על אף האמור, דיבידנד, שתשלומו לא נדרש תוך תקופה של שבע (7) שנים מיום ההחלטה על חלוקתו, יראו את הזכאי לו כמוותר עליו, והוא יחזור לבעלות החברה.

## **קבלת אשראי ומתן ערבויות**

120. מבלי לגרוע מסמכות כלשהי הנתונה לדירקטוריון, רשאי הדירקטוריון, מעת לעת, לפי שיקול דעתו, להחליט על:

120.1. קבלת אשראי על ידי החברה בסכום כלשהו והבטחת סילוקו, בדרך שימצא לנכון;

120.2. מסגרת האשראי שהחברה רשאית ליטול ופעולות הנובעות מכך;

120.3. מתן ערבויות, בטוחות, וערובות מכל סוג שהוא;

120.4. הנפקת סדרה של איגרות חוב, לרבות שטרי הון או כתבי התחייבות, ולרבות איגרות חוב, שטרי הון או כתבי התחייבות המירים או הניתנים למימוש למניות, וכן לקבוע את תנאיהם, ולשעבד את רכושה של החברה, כולו או מקצתו, בין בהווה ובין בעתיד, בין בשעבוד שוטף ובין בשעבוד קבוע. איגרות חוב, שטרי הון, כתבי התחייבות, או בטוחות אחרות, כאמור לעיל, יכול שיונפקו, בין בניכיון, בין בפרמיה ובין בכל אופן אחר, בין עם זכויות נדחות ובין עם זכויות מיוחדות ו/או זכויות יתר ו/או זכויות אחרות, והכל כפי שיקבע הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

121. האמור בתקנה 120 לעיל, אינו שולל את סמכותו של המנהל הכללי או מי שהסמיך לכך, להחליט על קבלת אשראי על ידי החברה ולתת התחייבויות ובטוחות על ידה, בגבולות מסגרת האשראי שנקבעה על ידי הדירקטוריון.

## **מסמכי החברה**

122. לבעלי המניות תהא זכות עיון במסמכי החברה בהתאם להוראות חוק החברות, בהתקיים התנאים שנקבעו לכך.

123. בכפוף להוראות כל דין, כל ספר, פנקס או מרשם שהחברה חייבת בניהולו, על פי דין או על פי תקנון זה, יכול שינוהל על ידי אמצעים טכניים, מכניים, או אחרים, כפי שיחליט הדירקטוריון.

## **דוחות כספיים**

124. בכפוף להוראות הדין, הדוחות הכספיים של החברה יאושרו על ידי הדירקטוריון וייחתמו כנדרש על פי דין.

## מיזוג, פירוק וארגון מחדש של החברה

125. **מיזוג**

מיזוג טעון אישור כמפורט בחוק החברות ו/או בכל דין אחר.

126. **פירוק**

126.1. אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאי הנאמן, באישורה של האסיפה הכללית, לחלק בעין בין בעלי המניות את נכסי החברה או כל חלק מהם, וכן למסור כל נכס כאמור לידי נאמן לטובת בעלי המניות, כפי שהנאמן ימצא לנכון.

126.2. בכפוף לזכויות מיוחדות של מניות, אם הוצאו מניות בזכויות מיוחדות, למניות החברה זכויות שוות ביניהן ביחס לסכומי ההון ששולמו או שזוכו כמשולמים על הערך הנקוב של המניות, בכל הקשור להחזרת ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

127. **ארגון החברה מחדש**

127.1. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של מכירת נכסי החברה רשאי הדירקטוריון, או הנאמנים (במקרה של פירוק), אם הוסמכו לכך בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית של החברה ברוב רגיל, לקבל מניות נפרעות במלואן או בחלקן, אגרות חוב או ניירות ערך של חברה אחרת, ישראלית או זרה, בין שהואגדה או עומדת להתאגד לשם קניית נכסי החברה, או חלק מהם, והדירקטורים (אם רווחי החברה מרשים זאת) או הנאמנים (במקרה של פירוק), רשאים לחלק בין בעלי המניות את המניות או ניירות הערך הנזכרים לעיל או כל רכוש אחר של החברה מבלי לממשם, או רשאים להפקידם בידי נאמנים עבור בעלי המניות.

127.2. האסיפה הכללית יכולה, בהחלטה שתתקבל על ידה ברוב רגיל, להחליט על הערכת ניירות הערך או הרכוש הנזכר לעיל באותו מחיר ובאותו אופן כפי שהאסיפה הכללית תחליט, וכל בעלי המניות יהיו חייבים לקבל כל הערכה או חלוקה שהורשתה כאמור לעיל ולוותר על זכויותיהם בנדון זה, פרט, במקרה שהחברה עומדת להתפרק או הינה בתהליך פירוק, לאותן זכויות חוקיות (אם ישנן) שלפי הוראות הדין אין לשנותן או להסתייג מהן.

## הודעות

128. מתן הודעות או מסירת מסמכים לבעלי המניות וכן לחברה לרישומים, על פי הוראות החוק או על פי תקנון זה, ייעשו באחת הדרכים הנזכרות להלן בפרק זה.

129. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה רשאית למסור הודעה או מסמך לבעל מניה, על ידי מסירה ביד או על ידי משלוח בדואר או על ידי דואר אלקטרוני ; משלוח בדואר ייעשה לפי כתובתו של בעל המניה, הרשומה במרשם בעלי המניות של החברה, או אם אין כתובת רשומה כזו, לפי הכתובת שנמסרה על ידו לחברה לשם משלוח הודעות אליו. הודעה הנמסרת בדואר אלקטרוני, תישלח לבעל המניה לפי כתובת הדואר האלקטרוני שנמסרה על ידו לחברה.

130. הודעה או מסמך שנמסרו לידיו של בעל מניה, ייחשבו כאילו נמסרו במועד מסירתם לידיו. הודעה או מסמך שנשלחו על ידי הדואר, ייחשבו כאילו נמסרו כהלכה, אם נמסרו למשלוח בבית דואר כשהם נושאים את הכתובת הנכונה ומבוילים כדין. המסירה תיחשב כאילו בוצעה בזמן שבו היה המכתב נמסר בדרך הרגילה על ידי הדואר, ולא יותר משני (2) ימים מהתאריך שבו נמסר המכתב המכיל את ההודעה כאמור בבית הדואר. הודעה שנשלחה בדואר אלקטרוני, תיחשב כנמסרת עשרים וארבע (24) שעות לאחר שיגורה.

131. אין באמור לעיל כדי להטיל על החברה חובה למסור הודעה לבעל מניה שלא מסר כתובת למסירת הודעות.

132. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, רשאית החברה למסור הודעה לבעלי המניות על ידי פרסום ההודעה פעם אחת, בשני עיתונים יומיים המתפרסמים בישראל, בשפה העברית, או על-ידי פרסומה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (מגנ"א), הן בנוסף והן במקום מסירת ההודעה כאמור בתקנה 129 לעיל. תאריך הפרסום בעיתון או במגנ"א ייחשב כתאריך שבו נתקבלה ההודעה על ידי בעלי המניות.

133. החברה רשאית להודיע על מסירת מסמך במשרדה הרשום או בכל מקום אחר שיקבע הדירקטוריון או בכל דרך אחרת, לרבות באמצעות האינטרנט.

134. לבעלים במשותף במניה רשאית החברה למסור הודעה או מסמך על ידי משלוחם לבעל המניה ששמו נזכר לראשונה במרשם בעלי המניות, לגבי אותה מניה.

135. מסירת הודעה או מסמך לאחד מבני המשפחה הגרים עם האדם שלו הם מיועדים תיחשב כמסירתם לידיו של אותו אדם.

136. כל אדם שנתגלגלה לידיו זכות לכל מניה, מכוח הדין, על פי העברה או בדרך אחרת, תחייב אותו כל הודעה ביחס לאותה מניה, שנמסרה כדין לאדם שממנו נשאבה זכותו לאותה מניה, בטרם נרשמו פרטיו במרשם.

137. כל מסמך או הודעה שנמסרו לבעל מניות בחברה בהתאם להוראות תקנון זה, ייחשבו כנמסרים כהלכה למרות פטירתו, הימצאותו בהליכי חדלות פירעון או פירוקו של אותו בעל מניות או הסבת הזכות במניות, על פי דין (בין אם החברה ידעה על כך ובין אם לאו), כל עוד לא נרשם אחר במקומו כבעל המניות, ומשלוח או מסירה כאמור יחשבו לכל מטרה שהיא כמספיקים לגבי כל אדם המעוניין באותן מניות ו/או הזכאי להן מכוח הסבת הזכות, על פי דין, בין אם ביחד עם אותו בעל מניות ובין אם מכוחו או במקומו.

138. בכפיפות להוראות כל דין, רשאי בעל מניה, דירקטור או כל אדם אחר, אשר זכאי לקבל הודעה לפי תקנון זה או לפי החוק, לוותר על קבלתה, בין מראש ובין בדיעבד, בין למקרה מיוחד ובין באופן כללי, ומשעשה כן ייחשב הדבר כאילו ניתנה ההודעה כדין, וכל הליך או פעולה, שבגינן היה צריך לתת את ההודעה, ייחשבו כתקפים ושרירים.

139. אישור בכתב חתום על ידי דירקטור או על ידי נושא משרה בחברה בדבר משלוח מסמך או מתן הודעה באיזה מהאופנים המפורטים בתקנון זה, ייחשב כהוכחה מכרעת לגבי כל פרט הכלול באישור כאמור.

140. כל אימת שיש לתת הודעה מוקדמת של מספר ימים או הודעה שכוחה יפה במשך תקופה מסוימת, יובא יום המסירה במניין מספר הימים או התקופה, פרט אם נקבע אחרת. ניתנה הודעה ביותר מאחת הדרכים המפורטות לעיל, יראו אותה כאילו נתקבלה במועד המוקדם ביותר שבו היא נחשבת כנמסרת, כאמור לעיל.

***

# פרק 11: חתימות

**החברה**:

בגירה מ. החזקות בע"מ

_____

**הדירקטורים**:

אריה מזרחי _____

ירון מזרחי _____

שגיא מזרחי _____

יניב וידבסקי _____

**המציעים**:

אריה מזרחי _____

ירון מזרחי _____

שגיא מזרחי _____