



דוח תקופתי

ליום 31 בדצמבר 2025



פרק א'

לדוח התקופתי

תיאור עסקי התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר **2025**

תוכן עניינים

סעיף		עמוד
-	**חלק א': תיאור החברה, התפתחותה ועסקיה**	**1**
1	כללי	2-3
2	פרטים אודות חברה מוחזקת מהותית של החברה במועד הדוח	3
3	אופיים ותוצאותיהם של שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים	3
4	תחומי פעילות	3-4
5	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	4
6	חלוקת דיבידנדים	4-5
-	**חלק ב': מידע אחר**	**6**
7	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	6-7
8	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	7-17
-	**חלק ג': תיאור תחומי הפעילות**	**18**
9	**תחום מערכות טילים וחלל**	**18**
9.1	מידע כללי	18-20
9.2	מוצרים ושירותים	20-22
9.3	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים	22
9.4	מוצרים חדשים	22
9.5	לקוחות	22-24
9.6	צבר הזמנות	24
9.7	תחרות	25-26
9.8	כושר ייצור	26
9.9	מחקר ופיתוח	26
9.10	חומרי גלם וספקים	27
9.11	מלאי חומרי גלם ומוצרים	27
9.12	מתן אחריות למוצרים העיקריים	27-28
10	**תחום כלי טיס צבאיים**	**29**
10.1	מידע כללי	29-31
10.2	מוצרים ושירותים	31
10.3	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים	32
10.4	מוצרים חדשים	32
10.5	לקוחות	32-33
10.6	צבר הזמנות	33-34
10.7	תחרות	34
10.8	כושר ייצור	34-35
10.9	מחקר ופיתוח	35
10.10	חומרי גלם וספקים	35
10.11	מלאי חומרי גלם ומוצרים	35
10.12	מתן אחריות למוצרים העיקריים	36
11	**תחום האלקטרוניקה הצבאית**	**37**
11.1	מידע כללי	37-40
11.2	מוצרים ושירותים	40-41
11.3	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים	41
11.4	מוצרים חדשים	41

11.5	לקוחות	41-42
11.6	צבר הזמנות	43
11.7	תחרות	43-44
11.8	כושר ייצור	44-45
11.9	מחקר ופיתוח	45
11.10	חומרי גלם וספקים	45
11.11	מלאי חומרי גלם ומוצרים	46
11.12	מתן אחריות למוצרים העיקריים	46
12	**תחום תעופה**	**47**
12.1	מידע כללי	47-51
12.2	מוצרים ושירותים	52-54
12.3	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים	54
12.4	מוצרים חדשים	54
12.5	לקוחות	54-56
12.6	שיווק והפצה	56-57
12.7	צבר הזמנות	57-58
12.8	תחרות	58-60
12.9	כושר ייצור	60
12.10	מחקר ופיתוח	60-61
12.11	חומרי גלם וספקים	61-62
12.12	מלאי חומרי גלם ומוצרים	62-63
12.13	מתן אחריות למוצרים העיקריים	63-64
-	**חלק ד': מידע המתייחס לכל תחומי הפעילות**	**65**
13	רכוש קבוע ומקרקעין	65-68
14	מחקר ופיתוח	69
15	נכסים לא מוחשיים	69-70
16	הון אנושי	70-77
17	הון חוזר, אשראי לקוחות וספקים	77
18	מימון	78-79
19	מיסוי	79
20	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	79-80
21	מגבלות ופיקוח על התאגיד	81-92
22	לקוחות מהותיים	92-98
23	הסכמים מהותיים	98-102
24	הליכים משפטיים	102-103
25	ביטוח	103-104
26	שיווק והפצה	104-105
27	יעדים ואסטרטגיה עסקית	105-106
28	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	106
29	מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים	106
30	גורמי סיכון	106-114

חלק א' - תיאור החברה, התפתחותה ועסקיה

בדוח זה, לרבות המסמכים הנכללים בו על דרך ההפניה, מוצגות עמדות, הערכות או דעות של החברה. מדינת ישראל, בעלת השליטה בחברה, מסרה לחברה, כי עמדות, הערכות או דעות, המוצגות כעמדות, הערכות או דעות של החברה, הן של החברה בלבד ואין לראות בהן משום עמדה, הערכה או דעה של המדינה. לכן, לא יהיה בעמדות, הערכות או דעות אלו כדי לכבול את ידי המדינה, או רשות מרשויותיה, לפעול ו/או להחליט ו/או להביע דעה באופן שונה מהעמדות, ההערכות או הדעות של החברה כאמור.

בחודשים ינואר 2008 ומאי 2010, בהתאם להחלטות של בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בהתאם לסמכות המסורה לו לפי סעיף 36ג לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), ולסמכותה של רשות ניירות ערך על-פי סעיף 19(א)(2) לחוק ניירות ערך, ניתן לחברה פטור מגילוי פרטים שעלולים לפגוע בביטחון המדינה, זאת לאחר שמי שהוסמך לכך על-ידי שר הביטחון אישר בתעודה בחתימת ידו, כי יש בגילוי פרטים אלה משום פגיעה בביטחון המדינה.

בחודש דצמבר 2021, חתם ראש מלמ"ב (הממונה על הביטחון במשרד הביטחון ("משהב"ט")), בהתאם לסעיף 19(א)(2) לחוק ניירות ערך, על תעודת חיסיון אשר, בין היתר, אמורה להחליף את כלל תעודות החיסיון הקודמות שהונפקו לחברה. נכון למועד הדוח, טרם התקבל אישור בית המשפט המחוזי לפטור מגילוי פרטים כאמור בהתאם לסעיף 36ג(ב) לחוק ניירות ערך, והחברה פועלת לצורך קבלת אישור כאמור.

נכון למועד הדוח, תחת תעודת החיסיון מבצעת החברה מספר פרויקטים. יצוין, כי אף לא אחד מן הפרויקטים הנ"ל הניב לחברה למעלה מ-5% מהכנסותיה במאוחד בכל אחת מן השנים הכלולות בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים לחלק ג' לדוח התקופתי ("הדוחות הכספיים"); כי שיעור הרווחיות התפעולית של הפעילות תחת החיסיון אינו שונה באופן מהותי משיעור הרווחיות התפעולית של פרויקטים בהם נמכרים סוגי מוצר דומים בשיטות התקשרויות דומות, במגזרי הפעילות בהם כלולה הפעילות תחת החיסיון; כי כלל ההכנסות מהפעילות תחת החיסיון בכל אחת מהשנים הללו לא עלו על 12% מהכנסות החברה במאוחד וכי ליום 31 בדצמבר 2025 ההכנסה הצפויה להיות מוכרת בכל אחת מהשנים 2026 ו-2027, מכלל הפרויקטים תחת החיסיון, אינה צפויה לעלות על 15% מתוך כלל הכנסות החברה הצפויות להיות מוכרות בשנים אלו מתוך צבר ההזמנות של החברה ליום זה, ואינה צפויה לעלות על 15% מכלל הכנסות החברה הצפויות להיות מוכרות בשנים אלו, בהתבסס על צבר ההזמנות ליום זה ועל התקשרויות נוספות הצפויות להערכת החברה להתקבל לאחר יום זה. התוצאות הכספיות של הפעילות תחת החיסיון כלולות בדוחות הכספיים של החברה והן מצויות תחת אותה בקרה כספית כיתר נתוני הדוחות הכספיים.

יצוין, כי הנתונים לעיל הינם בהתייחס לפרויקטים החוסים באופן מלא תחת תעודת החיסיון בשונה מפרויקטים בהם ניתן פטור מגילוי רק ביחס לזהות הלקוחות.

המידע המפורט לעיל ביחס להיקף ההכנסות הצפוי מן הפעילות תחת החיסיון בכל אחת מהשנים 2026 ו-2027 וביחס לכלל ההכנסות הצפויות בחברה בשנים אלו, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על תחזיותיה והערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

1. כללי[1]

1.1. התעשייה האווירית לישראל בע"מ (לעיל ולהלן: "**החברה**" או "**תע"א**") הוקמה בשנת 1966 והינה "חברה בבעלות ממשלתית מלאה", כהגדרת מונח זה בחוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ("**חוק החברות הממשלתיות**"). טרם הקמת החברה, התבצעה פעילותה במסגרת יחידת סמך של משהב"ט אשר הוקמה בשנת 1953.

1.2. בחודש מאי 2007, פרסמה החברה לראשונה תשקיף, על-פיו הונפקו ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**הבורסה**") אגרות חוב של החברה. מאז ועד היום ביצעה החברה הנפקות של מספר סדרות של אגרות חוב, ונכון למועד הדוח[2] רשומות למסחר בבורסה אגרות חוב (סדרה ד') של החברה ("**אגרות החוב**"),[3] ובהתאם היא כפופה להוראות סעיף 36 לחוק ניירות ערך והינה תאגיד מדווח.

1.3. <u>הפרטת התע"א</u>

1.3.1. ביום 19 בנובמבר 2020, החליטה ועדת השרים לענייני הפרטה ("**ועדת השרים**"), להפריט את החברה, על דרך של הנפקת מניות מיעוט ("**החלטת ההפרטה**"). החלטת ההפרטה כוללת, בין היתר, את ההוראות המפורטות להלן בהתייחס להפרטה: (1) מכירה של עד 49% (בדילול מלא) מהון המניות של החברה, בדרך של הצעה לציבור על-פי תשקיף, אחת או יותר, בבורסה, שתכלול הצעת מכר של המדינה ו/או הצעת מכר בשילוב עם גיוס הון לחברה ("**ההנפקה**" או "**ההנפקות**" לפי העניין), ובלבד שהנפקה כאמור מעל ל-35% (בדילול מלא) מהון המניות של החברה תהיה כפופה לקבלת החלטה נוספת של ועדת השרים; (2) ההנפקה או ההנפקות יהיו בהיקף, בחלוקה ובמועדים שייקבעו על-ידי רשות החברות הממשלתיות ("**רשות החברות**") ומשהב"ט. שיעור גיוס ההון לחברה ושיעור הצעת המכר במסגרת כל הנפקה ייקבעו על-ידי רשות החברות ויהיו טעונים אישור מראש של משהב"ט ומשרד האוצר; (3) תקבולי גיוס ההון לחברה, במסגרת ההנפקה או ההנפקות, ישמשו אך ורק למחקר ופיתוח, רכש חברות והשקעות; (4) ההנפקות יכללו מניות ו/או ניירות ערך אחרים, כפי שיקבע על-ידי רשות החברות; (5) ההנפקה או ההנפקות לא יבוצעו ללא עיגון האינטרסים החיוניים של המדינה בחברה ובחברה הבת אלתא מערכות בע"מ ("**אלתא**")[4] ודרכי ההגנה עליהם; (6) עובדי החברה ועובדי אלתא יהיו זכאים לתגמול בגין ההנפקה על-פי נהלי רשות החברות; (7) ההחלטה מהווה, בכפוף לאמור בה, גם החלטת הפרטה בעניינה של אלתא; (8) בהתאם לסעיף 59ב(ח) לחוק החברות הממשלתיות, דרך הפרטת החברה, כאמור בהחלטה, טעונה אישור של ועדת הכספים של הכנסת. בהתאם לאמור לעיל, החברה וכן אלתא הינן "חברה בהפרטה" כמשמעות המונח בחוק החברות הממשלתיות.[5]

1.3.2. ביום 14 ביוני 2022, פורסמו ברשומות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) (תיקון), התשפ"ב-2022 ("**תקנות ההקלות המתוקנות**"), שעניינן הסדרה ייעודית של מנגנוני אישור עסקאות חריגות של תאגיד מדווח או חברה ציבורית שבשליטת המדינה, עם בעלת השליטה (או אשר לבעלת השליטה עניין אישי בהן). התקנות האמורות נכנסו לתוקפן ביום 14 בספטמבר 2022. תקנות ההקלות המתוקנות מהוות קיומו של תנאי לביצוע ההפרטה וזאת על-פי החלטת ועדת השרים. לפרטים נוספים אודות תקנות ההקלות המתוקנות, ראה סעיף 10 לחלק ד' לדוח התקופתי.

---

1 בתיאורים להלן בדוח זה, נכללים לעיפתים נתונים המבוססים על סקרים, פרסומים ומחקרים חיצוניים שונים. מובהר בזאת, כי החברה אינה אחראית לתוכנם של סקרים, פרסומים ומחקרים אלה.

2 לעניין חלק זה לדוח, "**מועד הדוח**" הינו ככלל מועד הסמוך למועד פרסום הדוח, לפי תוכן הדברים והקשרם.

3 לפרטים אודות אישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב בהחלטה מיוחדת מיום 29 באוקטובר 2025, בדבר הארכת מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב וכן בדבר תיקון לעניין זה לשטר הנאמנות שנחתם בין החברה לבין הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הנאמן לאיגרות החוב ("**הנאמן**"), ביום 27 ביולי 2014, אשר מכוחו הונפקו אגרות החוב של החברה ("**שטר הנאמנות**"), ראה סעיף 18.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

4 לפרטים אודות פעילותה ותחומי עיסוקה של אלתא, ראה סעיף 11 לחלק זה לדוח התקופתי.

5 לפרטים אודות עיקרי הוראות חוק החברות הממשלתיות הנוגעות ל"חברה בהפרטה", ראה סעיף 21.1ז. לחלק זה לדוח התקופתי.

נכון למועד הדוח, אין ודאות באשר לעיתוי, היקף, מתכונת או קיומה של הנפקה של מניות החברה לציבור, או היקף התמורה לחברה במסגרת ההנפקה, ככל שהמהלכים לקראת ההנפקה יתגבשו לכדי ביצוע.

1.4. **החברה חשופה לגורמי סיכון אשר התממשותם עלולה לפגוע, ואף באופן משמעותי, בפעילותה, בעסקיה, ובתוצאותיה הכספיות.** לפירוט אודות גורמי הסיכון האמורים ראה סעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

1.5. להלן תרשים חטיבות החברה נכון למועד הדוח (כאשר כל חטיבה הינה מגזר פעילות בדוחות החברה):



2. **<u>פרטים אודות חברה מוחזקת מהותית של החברה במועד הדוח</u>**

נכון למועד הדוח, אלתא, חברה בת של החברה,[6] אשר חלות עליה הוראות חוק החברות הממשלתיות, הינה חברה מוחזקת מהותית של החברה. יצוין, כי אלתא הינה מגזר פעילות בחברה. לפרטים אודות פעילותה ותחומי עיסוקה של אלתא, ראה סעיף 11 לחלק זה לדוח התקופתי.

3. **<u>אופיים ותוצאותיהם של שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים</u>**

לפרטים אודות החלטת הפרטת החברה, ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

4. **<u>תחומי פעילות</u>**

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עוסקת החברה בארבעה תחומי פעילות, כדלקמן:

6 מלוא הון מניותיה המונפק והנפרע של אלתא מוחזק על-ידי החברה (62,079,099 מנית רגילות א' ו-8 מניות רגילות ב') למעט שתי מניות רגילות ב' של אלתא בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת הרשומות על שם המדינה.

4.1. <u>תחום מערכות טילים וחלל</u>

במסגרת תחום זה, עוסקת החברה בעיקר בתכנון, פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה, ובכללם מערכות טילי תקיפה המשוגרים מהיבשה, מהים ומהאוויר, חימוש משוטט וכן מערכות הגנה אווירית כנגד טילים ומטוסים ליבשה ולים; מערכות חלל ובכללן לווייני תצפית, לווייני תקשורת, משגרי לוויינים ותחנות קרקע לשליטה במגוון לוויינים; וכן מערכות תקשורת, שליטה ובקרה ומערכות תצפית, ניווט ואיכון. לפרטים אודות פעילות החברה בתחום מערכות טילים וחלל, ראה סעיף 9 לחלק זה לדוח התקופתי.

4.2. <u>תחום כלי טיס צבאיים</u>

במסגרת תחום זה, עוסקת החברה בעיקר בתכנון, פיתוח, ייצור, שיווק, רישוי, מכירה, הפעלה, החכרה ותמיכה כוללת בלקוחות של מערכות כלי טיס מאוישים מרחוק ("**כטמ"ם**"). לפרטים אודות פעילות החברה בתחום כלי טיס צבאיים, ראה סעיף 10 לחלק זה לדוח התקופתי.

4.3. <u>תחום מוצרי האלקטרוניקה הצבאית (אלתא)</u>

במסגרת תחום זה, עוסקת אלתא בעיקר בתכנון, פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות ומוצרים בתחום האלקטרוניקה הצבאית והגנת המולדת המשמשים, בעיקר, לצורכי מודיעין (סיור, תצפית והתרעה מוקדמת), מיגון והגנה, גילוי ואיכון מטרות ובקרת נשק. מוצריה העיקריים של החברה בתחום כוללים מערכות מכ"ם קרקעיות, ימיות ומוטסות, מערכות מודיעין מוכללות, מערכות מודיעין אותות, מערכות ללוחמה ביבשה ובכלל זה מערכות למודעות מצבית אוטונומית ליבשה, לוחמה אלקטרונית, תקשורת מטוסי משימה הכוללים מגוון חיישנים לגילוי מטרות אוויריות, קרקעיות וימיות. לפרטים אודות פעילות החברה בתחום האלקטרוניקה הצבאית, ראה סעיף 11 לחלק זה לדוח התקופתי.

4.4. <u>תחום תעופה</u>

במסגרת תחום זה עוסקת החברה בעיקר בפיתוח וביצוע הסבות מטוסי נוסעים למטען; פיתוח, ייצור והרכבה של מטוסי מנהלים אזרחיים; פיתוח, ייצור והרכבת מכלולים תעופתיים לכלי טיס צבאיים ואזרחיים; וכן מרכז MRO - "מרכז תמיכה כולל" (Full Service Provider) למטוסים, מנועים ואביזרים. לפרטים אודות פעילות החברה בתחום תעופה, ראה סעיף 12 לחלק זה לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים אודות המגזרים העסקיים של החברה, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

בנוסף לתחומי הפעילות האמורים לעיל, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, קיימות פעילויות ברמת החברה, אשר מוצגות תחת מגזר "אחרים", המשרתות את כלל מגזרי הפעילות ובכללן הוצאות מחקר ופיתוח ברמת כלל החברה.

5. **<u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>**

במהלך השנים 2025 ו-2024 ועד מועד הדוח, לא בוצעו השקעות בהון החברה ו/או עסקאות במניותיה.

6. **<u>חלוקת דיבידנדים</u>**

6.1. להלן פרטים אודות דיבידנדים שהכריזה וחילקה החברה בשנתיים (או יותר) שקדמו למועד הדוח:

מועד המלצת הדירקטוריון אודות חלוקת הדיבידנד	סכום הדיבידנד (במיליוני דולר ארה"ב ("דולר")	מועד ביצוע תשלום הדיבידנד[7]	מותרת/באישור בית משפט
31 בדצמבר 2025[8]	242	טרם שולם	מותרת
10 ביוני 2024[9]	154.5	29 במאי 2025	מותרת
17 במאי 2023[10]	104	29 במאי 2025	מותרת
17 ביולי 2022[11]	כ-164	29 במאי 2025	מותרת

6.2. יתרת הרווחים (כמשמעה בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**")) הניתנים לחלוקה של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (בנטרול הדיבידנדים שהוכרזו אך טרם חולקו כאמור), הינה כ-1,358 מיליון דולר.

6.3. לפרטים אודות מדיניות ייעוד רווחים לתשלומי דיבידנד של רשות החברות, ראה ביאור 21ב. לדוחות הכספיים וכן סעיף 21.1ה. לחלק זה לדוח התקופתי.

6.4. במסגרת התקשרויות בין החברה לבין מספר בנקים ומספר גופים פיננסיים, והתקשרות החברה בשטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ד'), התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות, כמפורט בביאור 21ב.(2) לדוחות הכספיים. אמות מידה כאמור, עלולות להשפיע על יכולתה של החברה לחלק דיבידנדים.

---

7 תשלומי דיבידנדים אשר טרם קיבלו את האישורים הנדרשים בהתאם להוראות חוק החברות הממשלתיות (ראה סעיף 21.1ה. לחלק זה לדוח התקופתי) ובהתאם טרם בוצעו, רשומים בדוחות הכספיים כ"דיבידנד לשלם". ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים.

8 ביום 31 בדצמבר 2025, הכריז דירקטוריון החברה, על דיבידנד בסך של 242 מיליוני דולר, אשר ייחשב לעניין מדיניות רשות החברות כחלוקה סופית בגין רווחי שנת 2024 ("**חלוקת הדיבידנד**"). חלוקת הדיבידנד כפופה לאישור רשות החברות אשר טרם התקבל למועד הדוח. לפרטים נוספים ראה דוח מיידי של החברה מיום 31 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-106088), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

9 ביום 10 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 154.5 מיליוני דולר, אשר ייחשב לעניין מדיניות רשות החברות כחלוקה סופית בגין רווחי שנת 2023 ("**חלוקת הדיבידנד**"). חלוקת הדיבידנד קיבלה את אישור רשות החברות ושולמה ביום 29 במאי 2025. לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 13 ביוני 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-059461) ומיום 29 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-038875), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה, וכן ביאור 21ב. לדוחות הכספיים.

10 ביום 17 במאי 2023, אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 104 מיליוני דולר, אשר ייחשב לעניין מדיניות רשות החברות כחלוקה סופית על בסיס רווחי החברה בגין שנת 2022 ("**חלוקת הדיבידנד**"). חלוקת הדיבידנד קיבלה את אישור רשות החברות ושולמה ביום 29 במאי 2025. לפרטים נוספים אודות חלוקת הדיבידנד האמורה, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 17 במאי 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-045250) ומיום 29 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-038875), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה, וכן ביאור 23 לדוחות הכספיים.

11 ביום 17 ביולי 2022, אישר דירקטוריון החברה, חלוקת דיבידנד בסך של 571.4 מיליוני ש"ח (כ-164 מיליוני דולר), אשר ייחשב לעניין מדיניות רשות החברות כחלוקה סופית על בסיס רווחי החברה עד וכולל שנת 2021 ("**חלוקת הדיבידנד**"). חלוקת הדיבידנד קיבלה את אישור רשות החברות ושולמה ביום 29 במאי 2025. לפרטים נוספים אודות חלוקת הדיבידנד האמורה, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 17 ביולי 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-075123) ומיום 29 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-038875), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

חלק ב' - מידע אחר

7. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

7.1. הנתונים הכספיים המפורטים להלן ביחס לתקופות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר של השנים 2025, 2024 ו-2023 מוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

להלן מידע כספי לגבי תחומי פעילותה של החברה (במיליוני דולר):

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
		מערכות טילים וחלל	כלי טיס צבאיים	אלתא	תעופה	פעילויות שלא הוקצו	התאמות למאוחד	מאוחד
הכנסות	מחיצוניים	3,475	675	1,792	1,441	1	-	7,384
	מפנימיים	32	5	423	167	10	(637)	-
	סה"כ	3,507	680	2,215	1,608	11	(637)	7,384
סך העלויות המיוחסות[12]	עלות המכירות	2,828	537	1,751	1,456	16	(637)	5,951
	עלויות תפעוליות	249	92	241	82	18	-	682
	סה"כ	3,077	629	1,992	1,538	34	(637)	6,633
רווח (הפסד) תפעולי		430	51	223	70	(23)	-	751
רווח (הפסד) תפעולי (ב-%) מהכנסות תחום הפעילות		12%	8%	10%	4%	(209%)	-	10%
חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים		8	22	66	-	-	-	96

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
		מערכות טילים וחלל	כלי טיס צבאיים	אלתא	תעופה	פעילויות שלא הוקצו	התאמות למאוחד	מאוחד
הכנסות	מחיצוניים	2,652	644	1,479	1,335	2	-	6,112
	מפנימיים	35	1	376	141	9	(562)	-
	סה"כ	2,687	645	1,855	1,476	11	(562)	6,112
סך העלויות המיוחסות[13]	עלות המכירות	2,201	514	1,475	1,360	(17)	(562)	4,971
	עלויות תפעוליות	241	78	226	79	19	-	643
	סה"כ	2,442	592	1,701	1,439	2	(562)	5,614
רווח (הפסד) תפעולי		245	53	154	37	9	-	498
רווח (הפסד) תפעולי (ב-%) מהכנסות תחום הפעילות		9%	8%	8%	3%	82%	-	8%
חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים		6	15	46	-	-	-	67

12 הנהלת החברה סבורה, כי פילוח עלויות תחום הפעילות לעלויות קבועות ועלויות משתנות אינו רלוונטי לפעילות החברה ולכן ההנהלה אינה בוחנת נתונים אלה.

13 ראה הערת שוליים מס' 12 לחלק זה לדוח התקופתי.

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
		מערכות טילים וחלל	כלי טיס צבאיים	אלתא	תעופה	פעילויות שלא הוקצו	התאמות למאוחד	מאוחד
הכנסות	מחיצוניים	2,197	599	1,257	1,274	-	-	5,327
	מפנימיים	24	3	409	113	12	(561)	-
	סה"כ	2,221	602	1,666	1,387	12	(561)	5,327
סך העלויות המיוחסות[14]	עלות המכירות	1,835	478	1,315	1,261	32	(561)	4,360
	עלויות תפעוליות	185	70	226	80	30	-	591
	סה"כ	2,020	548	1,541	1,341	62	(561)	4,951
רווח (הפסד) תפעולי		201	54	125	46	(50)	-	376
רווח (הפסד) תפעולי (ב-%) מהכנסות תחום הפעילות		9%	9%	8%	3%	(417%)	-	7%
חלק המיעוט בהכנסות תחום הפעילות מחיצוניים		-	15	55	-	-	-	70

7.2. לפירוט נוסף ביחס למגזרי הפעילות, ראה ביאור 33 לדוחות הכספיים.

7.3. לפרטים אודות הסברי הדירקטוריון לתוצאות הכספיות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, ראה דוח הדירקטוריון המצורף לחלק ב' לדוח התקופתי ("**דוח הדירקטוריון**").

8. <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה</u>

בשים לב לאופי פעילות החברה ועסקיה, להלן תיאור מגמות, אירועים, התפתחויות ו/או גורמים נוספים בסביבה הכללית בה פועלת החברה, אשר משפיעים או עשויים להשפיע (לפי העניין) על פעילותה, תוצאותיה, התפתחותה וכדומה:

8.1. <u>כללי</u>

8.1.1. כללי

עיקר פעילותה של החברה הינו בשוק הצבאי/ביטחוני (כ-87% מהכנסותיה של החברה בשנת 2025) והיתרה בשוק האזרחי. כמו-כן, פעילות החברה מוטת ייצוא ועיקר מכירותיה ללקוחות מחוץ לישראל (כ-66% מהכנסות החברה בשנת 2025). לצד זאת, קיים ביזור גדול וגיוון רב של סוגים, צורות והיקפים של התקשרויות.

8.1.2. מטבע פעילות

כמפורט בדוחות הכספיים, מטבע הפעילות של החברה הינו דולר. הואיל ומרבית הכנסותיה של החברה הינן בדולר, בעוד שלחברה הוצאות תפעוליות משמעותיות (בעיקר שכר עבודה) בש"ח, שינויים בשער החליפין של הדולר אל מול הש"ח, עשויים להשפיע מהותית על תוצאותיה של החברה. בהקשר זה, שערי החליפין עשויים להיות מושפעים משינויים במגמות האינפלציה והריבית בישראל וברחבי העולם. לפרטים נוספים, ובכלל זה השפעות הריבית והאינפלציה על פעילות החברה, ראה סעיף 6 לחלק א' לדוח הדירקטוריון. לפרטים אודות ניהול הסיכונים של שערי החליפין, ראה ביאור 22ד.(1) לדוחות הכספיים.

8.1.3. תחרות

הסביבה בה פועלת החברה, הן בשוק הצבאי/ביטחוני והן בשוק האזרחי, מאופיינת בתחרות רבה. בעשורים האחרונים ניכרת מגמת מיזוגים בחלק גדול מתחומי הפעילות בהם פועלת החברה, בעקבותיה מתגבשות חברות ענק המציעות פתרונות כוללים ללקוחות ואשר הינן בעלות משאבים בהיקף נרחב מזה של החברה, ונטל רגולטורי

14 ראה הערת שוליים מס' 12 לחלק זה לדוח התקופתי.

נמוך מזה של החברה. מגמה זו מחריפה את התחרות ומעצימה את הקשיים של החברה בשווקים בהם היא פועלת. כמו-כן, בשנים האחרונות, ניתן להבחין במדינות היעד במגמה של 'לאומנות כלכלית', קרי, טיפוח התעשייה המקומית והעדפת מוצרים מקומיים על פני התקשרויות עם ספקים מחוץ למדינה. מגמה זו מחייבת שיתופי פעולה עם חברות מקומיות ו/או רכישת חברות מקומיות במדינות היעד. ראה גם סעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי. בנוסף, מבנה התחרות בתחומי פעילותה של החברה מושפע מאינטרסים פוליטיים כלל עולמיים וכן ממגבלות מטעם מערכת הביטחון בישראל, לרבות מגבלות של רישיונות שיווק אשר פוגעות ביכולת התחרות של החברה.

בשוק האזרחי, קיימת תחרות גוברת וחריפה, בין היתר, מצד מתחרים במדינות בהן עלויות הייצור וכח האדם נמוכות משמעותית מעלויות הייצור וכח האדם של החברה (Low Cost Geographies). ככלל, שיעורי הרווחיות בתחומי פעילותה של החברה בשוק האזרחי נמוכים משמעותית משיעורי הרווחיות בשוק הצבאי-ביטחוני.

לפרטים אודות סביבת התחרות בתחומי פעילותה של החברה, ראה סעיפים 9.7, 10.7, 11.7 ו-12.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

8.1.4. חברה טכנולוגית והשקעות במו"פ

החברה פועלת בסביבה טכנולוגית מתקדמת המאופיינת בשינויים טכנולוגיים תכופים והכוללת, לצד תקופות פיתוח ארוכות גם אי ודאות לגבי עלויות הפיתוח ותוצאותיו. חריגה מתקציב ומלו"ז הפיתוח עלולה להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של הפרויקטים (ראה גם סעיף 30.2.11 לחלק זה לדוח התקופתי). כמו-כן, על-מנת להמשיך ולהתחרות בתחומי פעילותה נדרשת החברה לפעול לזיהוי צרכים עתידיים של לקוחותיה, ולהשקיע בשיפור מערכות, שירותים ומוצרים קיימים, בפיתוח מערכות ומוצרים חדשים על בסיס טכנולוגיות חדשות וכן בשיפור תהליכי פיתוח וייצור ובגיוס והכשרת כח אדם מיומן. בשנים האחרונות ניכר כי לקוחות פוטנציאליים דורשים יכולת ביצוע מוכחת מצד התעשיות הביטחוניות, ואינם נכונים לרכוש מוצרים שטרם הושלם פיתוחם, ואף דורשים אספקת מוצרים בלוחות זמנים קצרים מבעבר. הוכחת יכולת מבצעית דורשת השקעת משאבים עצמיים על-ידי החברה לצורך השלמת פיתוח וייצור מדגימים.

8.1.5. יחסי חוץ של מדינת ישראל

מעמדה של החברה כחברה ממשלתית ביטחונית, המוכרת בעיקר לממשלות זרות, עלול להיות גם מושפע ממיצובה הפוליטי של ישראל בעולם. פעילות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, לרבות תנועות הקוראות לחרם כנגד מדינת ישראל, בפרט בעיתות מלחמה (ראה להלן), עלולה להקשות על התקשרות של החברה בעסקאות חדשות בחלק ממדינות היעד ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה. כך למשל, החל משלהי שנת 2023, הושפע מיצובה הבינלאומי של המדינה ממלחמת "חרבות ברזל" ומטענות כלפי התנהלות המדינה בכלל וצה"ל בפרט (כאשר ההליכים המתנהלים בבית הדין הבינלאומי בהאג וצווי מעצר שהוצאו כנגד בכירים במערכת הבטחון הינם ביטוי לכך). כך בין היתר, מדינות מסוימות באירופה פרסמו על עצירת אספקות לישראל של רכיבים המיועדים לתעשיות ביטחוניות, ללא תלות בצרכן הסופי של המערכות בהן יותקנו הרכיבים כאמור. ראה גם סעיף 8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי. למועד זה, אין ביכולת החברה להעריך אם מגמה זו תימשך ובאיזו עוצמה, ואילו השפעות, אם בכלל, יהיו למגמה הנ"ל על פעילותה, בפרט בטווח הארוך. בהקשר זה, ועל-מנת להתמודד עם עצירת האספקות לישראל, ניכרת מגמה של מערכת הבטחון לפתח יכולות ייצור עצמאיות בקרב התעשיות הביטחוניות המקומיות, בדומה למגמה העולמית בעניין (ראה סעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי). מאידך, יצוין כי בשלהי העשור הקודם ניכרה התחממות ביחסים של מדינת ישראל עם מדינות עמן לא היו לה קשרים בעבר. ביסוס קשרי חוץ עם מדינות חדשות כאמור עשוי לפתוח בפני חברות ביטחוניות ישראליות שווקים חדשים ולהשפיע לטובה על ההזדמנויות העסקיות העומדות בפניהן.

8.1.6. **מלחמת "חרבות ברזל"**

החל מחודש אוקטובר 2023 ובמרבית תקופת הדוח, הייתה מדינת ישראל שרויה במלחמת "חרבות ברזל" על הסתעפויותיה השונות, ובכלל זה מבצע "עם כלביא" ("**המלחמה**" או "**מצב המלחמה**"). לפרטים אודות מבצע "שאגת הארי" ראה ביאור 35 לדוחות הכספיים. למצב המלחמה היו השלכות שונות על החברה ופעילותה (וזאת בנוסף להשפעת המלחמה על מיצובה של המדינה כמפורט בסעיף 8.1.5 לחלק זה לדוח התקופתי ועל שרשרת האספקה כאמור בסעיף 8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי), כדלקמן:

- <u>גיוס עובדים לשירות מילואים</u> – מיד עם פרוץ המלחמה, ובמטרה לשמור על רציפות תפעולית ותפקודית, נערכה הנהלת החברה להתמודד עם הנסיבות ולהגיב למגבלות במסגרתן גויסו למילואים שיעור גבוה מהרגיל של עובדי החברה. להערכת החברה, בפועל, לא היה לגיוס העובדים לשירות מילואים השפעה מהותית על תוצאות החברה במאוחד. יצוין, כי החברה מוגדרת כמפעל חיוני (ראה סעיף 21.5 לחלק זה לדוח התקופתי), ובהקשר זה, עם פרוץ המלחמה כל ארבע החטיבות העסקיות של החברה וכן מטה החברה, קיבלו צווי קריאה לשירות לעבודה לפי חוק שירות עבודה בשעת חירום, התשכ"ז-1967 ("**חוק שעות עבודה בשעת חירום**"), אשר בוטלו בחודש דצמבר 2024. בנוסף, במסגרת מבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", כל ארבע החטיבות העסקיות של החברה וכן מטה החברה, קיבלו פעם נוספת צווי קריאה לשירות לעבודה לפי חוק שעות עבודה בשעת חירום. צווי מבצע "עם כלביא" בוטלו בחודש יולי 2025.
- <u>צמצום פעילות חברות התעופה הבינלאומיות והמגבלות על התובלה הימית בים האדום</u> – מיד עם פרוץ המלחמה, צומצמה משמעותית פעילות חברות התעופה הבינלאומיות במדינה, באופן שהשפיע על עלויות השיווק והשינוע של החברה. כמו-כן, בסמוך לאחר פרוץ המלחמה ובעקבות התקפות על אוניות סחר בינלאומיות בים האדום, הוסטה ההובלה הימית למסלול עוקף, ענין שהאריך וייקר משלוחים של חומרי גלם מן המזרח. יחד עם זאת, להערכת החברה, בפועל, לא היו לעניינים אלו השפעה מהותית לרעה על תוצאות החברה במאוחד. ראה גם סעיף 8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי בנוגע לשיבושים בשרשרת האספקה.
- <u>חשש של משתמשי קצה ו/או לקוחות וגורמים אחרים משהות במדינה ו/או ממשלוח מוצרים למדינה</u> – מצב המלחמה השפיע על נכונות של לקוחות מסוימים וגורמים אחרים להגיע ולשהות במדינה. כמו-כן, החברה קיבלה הודעות מחברות ביטוח זרות על צמצום היקף ו/או הסרת כיסוי בגין נזקי מלחמה וטרור והדבר השפיע על נכונות לקוחות לשלוח מוצרים לתיקון, שיפוץ או תחזוקה במתקני החברה בישראל (כדוגמת מנועים למפעל MRO של חטיבת התעופה - ראה סעיף 12.1.3ג. לחלק זה לדוח התקופתי). יחד עם זאת, להערכת החברה, לא הייתה לכך השפעה מהותית לרעה על תוצאות החברה במאוחד. בהקשר זה יצוין, כי לחברה כיסויים חליפיים, גם אם בהיקף מצומצם יותר, וכן קיימת תשתית רגולטורית לקבלת פיצויים בקרות נזק תחת חוק מס רכוש וקרן פיצויים, התשכ"א-1961. כמו-כן, בשנת הדוח, רכשה החברה כיסוי ביטוחי לנזקי מלחמה וטרור, כמפורט בסעיף 25א. לחלק זה לדוח התקופתי. ולפיכך, להערכת החברה, אין לצמצום ו/או הסרת כיסויים כאמור השפעה מהותית על פעילותה.

לכל אורך תקופת המלחמה ולמועד הדוח, כאמור לעיל, החברה פעלה לשמירה על רציפות תפעולית ועסקית הכוללת, בין היתר, תמיכה במערכת הביטחון בישראל על-ידי תחזוקת, השמת, ייצור, מסירה והפעלה של מערכות לצד המשך הפעלת מתקני הייצור שלה לצורך ביצוע אספקות ללקוחותיה הזרים ולשם עמידה במחויבויותיה החוזיות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 7 לחלק א' לדוח הדירקטוריון.

המידע המפורט לעיל ביחס להשפעה אפשרית של המלחמה על החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה של החברה למועד הדוח ועל קיומם של הסכמי הפסקת האש אשר נכנסו לתוקפם בחודש אוקטובר 2025. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות הפרת הסכמי הפסקת האש ו/או חזרת מצב הלחימה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

8.1.7. מלחמת רוסיה-אוקראינה

בחודש פברואר 2022, החל עימות צבאי בין רוסיה לבין אוקראינה ("**מלחמת רוסיה-אוקראינה**"), אשר הביא להתערערות היציבות הביטחונית באירופה. המלחמה עוררה את הצורך בהצטיידות במוצרים ובמערכות צבאיות, והובילה להגדלת תקציבי הביטחון במדינות שונות, ובעיקר במדינות אירופה, באופן אשר השפיע על היקף פעילות החברה כמו גם על היקף הפעילות של מתחרות החברה. בהקשר זה, נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, אשר נכנס לכהונתו השנייה בחודש ינואר 2025, הבהיר כי מדינות אירופה החברות בברית נאט"ו נדרשות להקצות נתח גדול יותר מתקציבן לטובת הוצאות בטחון והגנה עד לשיעור של 5% מהתמ"ג (שיעור שהינו יותר מכפול מהשיעור אותו הן הוציאו בשנים הקודמות),[15] דרישה העשויה להביא להגדלה נוספת בתקציבי הביטחון של מדינות אירופה. לצד זאת, כתוצאה מהמלחמה, ארה"ב ומדינות אירופה הטילו סנקציות כלכליות נרחבות על ממשלת רוסיה וכן על גופים מסחריים ויחידים רוסיים. הטלת סנקציות כאמור מגבילה את המסחר החופשי מול רוסיה, באופן בו נדרשת החברה לתכלל את משטר הסנקציות האמור בעת עריכת התקשרויות מכר ו/או רכש מול גורמים שונים, על-מנת להימנע מהפרה מול הממשל האמריקאי ומול מדינות אירופה. כמו-כן, לאור מתח גובר בשנים האחרונות בין הממשל האמריקאי לבין הממשל בסין, הטיל הממשל האמריקאי סנקציות כלכליות על גופים מסחריים ויחידים סיניים. ראה גם סעיף 21.3ה. לחלק זה לדוח התקופתי.

8.1.8. שיבושים בשרשרת האספקה

מלחמת רוסיה-אוקראינה, מלחמת "חרבות ברזל", לרבות מגבלות על תנועת אוניות סחר בינלאומיות בים האדום עקב התקפות, הסנקציות שמטיל הממשל האמריקאי וכן מדינות אירופה (ראה סעיפים 8.1.6 ו-8.1.7 לחלק זה לדוח התקופתי) וכן גורמים נוספים, הביאו בשנים האחרונות להמשך שיבושים בשרשרת האספקה העולמית אשר החלו עוד בתקופת הקורונה, ובכלל זה לייקור במחירי חומרי הגלם ועלויות השינוע והתובלה העולמיות, להתארכות זמני אספקת חומרי הגלם ולחוסרים במלאי חומרי גלם מסוימים. שיבושים כאמור עלולים לפגוע בעמידת החברה בהתחייבויותיה, לרבות עמידה בזמני אספקות ו/או באבני דרך בפרויקט, בפרט כאשר לקוחות עשויים לדרוש אספקת מוצרים בלוחות זמנים קצרים מבעבר. החברה פעלה וממשיכה לפעול למזעור ההשלכות כאמור (ככל שמתרחשות), בין היתר, באמצעות תניות חוזיות (ככל שניתן) מול לקוחותיה, כגון: מנגנוני הצמדת מחירים למחירי חומרי גלם עיקריים, ו/או מנגנוני עדכון מחירים במקרה של תנודות חריגות במחירי חומרי הגלם; גיוון ושחלוף ספקים ומקורות רכש, בין היתר, על-מנת להתמודד עם תלות גבוהה בספקים ממדינות במזרח; וכן ביצוע היערכות מתאימה בנושא אסטרטגיית הרכש, לרבות ניהול המלאים על-מנת לתת מענה לפרויקטים. להערכת החברה, בפועל, לא היו לשיבושים בשרשרת האספקה השפעה מהותית לרעה על תוצאות פעילותה. ראה גם סעיף 30.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

בנוסף, בהתייחס להטלת המכסים על-ידי הממשל בארה"ב על מדינת ישראל (וכן על מדינות אחרות), על יבוא מסוים לארה"ב, בשיעורים משתנים, נכון למועד הדוח, החברה בוחנת את השינויים כאמור והשפעתם האפשרית על החברה. נכון למועד הדוח, לא ידוע על השפעה ישירה מהותית כתוצאה מהטלת המכסים כאמור והחברה עוקבת אחר התפתחויות בנושא.

המידע המפורט לעיל ביחס להשפעה אפשרית של שינויים במדיניות המכס של ממשלת ארה"ב, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים

15 למיטב ידיעת החברה, בחודש יוני 2025, הכריזו המדינות החברות בברית נאט"ו (למעט ספרד), במסגרת פסגת ברית נאט"ו, כי הן מסכימות להקצות נתח גדול יותר מתקציבן לטובת הוצאות בטחון והגנה עד לשיעור של 5% מהתמ"ג, באופן שכ-3.5% ישמשו להוצאות בטחון והגנה וכ-1.5% ישמשו לתשתיות התומכות בביטחון. ראה: הצהרת פסגת נאט"ו.

שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

8.1.9. **לאומנות עסקית (העדפות לקוחות לייצור מקומי) והצורך בהקמת/רכישת חברות מקומיות**

ככלל, הסביבה העולמית בה פועלת החברה, מושתתת במידה רבה על פעילות מדינתית מקומית. המדינות המהוות את לקוחות תעשיית מוצרי הביטחון, מעדיפות או מחויבות, במקרים רבים, לבצע את רכש המוצרים מיצרן מקומי (Make In).[16] מלחמת רוסיה-אוקראינה חידדה את המגמה האמורה, באופן שמדינות שונות בעולם מנסות להתנתק מספקים זרים ומתלות בהם תוך פיתוח תשתית מקומית לצורך מעבר לייצור מקומי (Self Reliance). כך למשל, הודו קבעה במסגרת מדיניותה, כי ככלל מכרזים של משרד הביטחון ההודי יופנו בעיקר לחברות מקומיות, וכי חברות אלו יוכלו (במגבלות מסוימות) לפנות לחברות זרות (כדוגמת החברה) אשר ישמשו כקבלני משנה שלהן אגב המכרז. על-מנת להתמודד עם מגמת העדפת הייצור המקומי, נדרשת החברה, בין היתר, לבצע רכש או הקמה של חברות מקומיות, מיזמים משותפים ו/או שיתופי פעולה עם התעשיות במדינת הלקוח, וכן להעביר ידע, יכולות ותשתיות לחברות המקומיות ו/או למיזמים המשותפים כאמור. דרישה כאמור, של שימוש בספקי משנה מקומיים, עלולה להשית על היצרן הבטחוני עלויות נוספות לצורך פיתוח התאמות במוצר לצורך שילוב הרכיבים המקומיים. בנוסף, חוקים מקומיים עלולים להקשות על משקיע זר לרכוש פעילות ביטחונית מקומית. בהקשר זה, חוק החברות הממשלתיות מטיל על החברה מגבלות רגולטוריות ברכישה ובהקמה של חברות, אשר מקשות על החברה בביצוע פעולות אלו, ובכלל זאת מאריכות את לוח הזמנים להן, ועלולות להוות תמריץ שלילי לשותפים או מוכרים פוטנציאליים. מגמת הייצור המקומי מחליפה למעשה את מחויבות רכש הגומלין (ה-Offset) במדינת הלקוח אם כי למועד הדוח, עדיין קיימות לחברה מחויבויות כאמור (ראה גם סעיף 22.5 לחלק זה לדוח התקופתי).

8.2. <u>פעילות החברה בשוק הצבאי/ביטחוני</u>

8.2.1. **כללי**

השוק הביטחוני בו פועלת החברה הינו בעל מאפיינים ייחודיים. האיומים מגוונים ולצד זאת ההזדמנויות הן רבות; הוא מכיל עסקאות מורכבות בעלות היקפים עצומים לצד עסקאות מצומצמות בהיקפן; מגוון המוצרים בו הוא רחב; הלקוחות בו הם על-פי רוב ממשלתיים; התחרות עזה; שרשרת האספקה מורכבת ממספר שכבות, החל מספקי חומרי גלם ורכיבים וכלה בייצרני מערכות מורכבות; העסקאות בו חוצות גבולות אך כפופות גם לדרישה של ייצור מקומי המחייבת הקמת או רכישת חברות בת, מיזמים משותפים או שיתופי פעולה מקומיים; ההתפתחויות הטכנולוגיות הן תדירות ופורצות דרך ודרישת הלקוחות הינה למענה מהיר לאיומים המתפתחים ולהדגמות מבצעיות טרם רכישה; הרגולציה רבה; לסנטימנט הציבורי והפוליטי קיימת השפעה גדולה הן על עיצוב העסקאות והן על הרגולציה בנושא, ועוד.

חברות בטחוניות פועלות בשוק העולמי, כאשר החברות המובילות המשמשות כ-PRIME, מוכרות במישרין לגורמי ממשל, שהם משתמשי ולקוחות הקצה של מוצרי התעשיה. בהתאם, פעילותה של החברה בשוק הצבאי, מושפעת, בין היתר, מאירועים גיאופוליטיים בינלאומיים, יחסי החוץ של מדינת ישראל עם מדינות אחרות, המצב הפוליטי והביטחוני בישראל, תקציבי הביטחון של המדינות הרוכשות וצרכי הביטחון והמצב הכלכלי של מדינות אלה, צרכי הביטחון של מדינת ישראל וכן מסביבה תחרותית.

כך למשל, משברים כלכליים, משברים בריאותיים כלל עולמיים (כדוגמת מגיפת הקורונה), פיחות במטבעות מקומיים של מדינות היעד ו/או פגיעה אחרת בכלכלות של מדינות זרות, עלולים לגרום לצמצום ההוצאה הממשלתית ולצמצום בתקציבים המיועדים להצטיידות צבאית באותן מדינות ו/או לתעדוף פנימי (בהתייחס

16 בהתייחס למאפיין זה, חברות ישראליות כדוגמת החברה הינן חריגות, הואיל והן אינן נסמכות בעיקר על תקציבי הביטחון בישראל. יחד עם זאת, החברה נסמכת על מכירותיה למשהב"ט. ראה סעיף 22.1 לחלק זה לקוח התקופתי.

לתעשיות המקומיות) של תקציבי המדינות כתוצאה מצרכים תקציביים להתמודדות עם הפגיעה בכלכלותיהן של אותן מדינות, ובהתאמה גם להגברת התחרות על שווקי היעד של החברה.

8.2.2. **משהב"ט**

משהב"ט הינו לקוח מהותי של החברה (לפרטים בדבר הכנסות החברה ממשהב"ט, ראה סעיף 22.1 לחלק זה לדוח התקופתי). צמצום או הרחבה בתקציב הביטחון, באופן שישפיע על תקציבי הרכש וההצטיידות של משהב"ט, עלולים להשפיע על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה. חוסר ודאות בקשר עם תקציב הביטחון גורם מפעם לפעם, לעיכוב זמני של תשלומי משהב"ט לתעשיות הביטחוניות הגדולות, ובכלל זה לחברה, בגין מוצרים שסופקו לו. ככלל, החברה אינה צופה סיכון בגביית חוב משהב"ט.

תקציב הביטחון של מדינת ישראל מורכב, למיטב ידיעת החברה, ממקורות המשק בישראל ומכספי סיוע ביטחוני אמריקני, במסגרת הסכם הסיוע הבטחוני בין ארה"ב למדינת ישראל משנת 2016, שאמור לפקוע בשנת 2028. צמצום בכספי הסיוע כאמור ו/או אי חידוש הסכם הסיוע הבטחוני ו/או הטלת מגבלות שימוש בכספי הסיוע, בין בשל המצב הכלכלי והפוליטי בארה"ב, בין בשל יחסי החוץ בין המדינות ובין בשל סיבות אחרות, עלולים להביא את משהב"ט לבחינה מחודשת של פרויקטים בתחום הצבאי, המבוצעים, בין היתר, על-ידי החברה, ואף להביא להפסקת עבודה על פרויקטים בשל חוסר מקור תקציבי למימונם. לפרטים בדבר הסכם הסיוע הביטחוני משנת 2016 והשפעתו האפשרית על תקציב הביטחון, ראה סעיף 30.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

8.2.3. **גורמי הצלחה קריטיים בשוק הצבאי/ביטחוני**

להלן גורמי ההצלחה אשר לדעת החברה הינם קריטיים בשוק הצבאי/ביטחוני:

- כוח אדם מיומן, איכותי ובעל התמחות ספציפית בתחומים הטכנולוגיים, בהנדסת מערכות ובניהול פרוייקטי פיתוח, ניהול ניסויים, ייצור והרכבה בהיקף גדול;
- יכולות אינטגרציה בין מערכות העל, המכלולים, תתי המכלולים והרכיבים המתוכננים והמיוצרים בחטיבות הצבאיות וקבלני משנה חיצוניים, ויצירת סינרגיה בין קווי המוצרים מאותו תחום, דבר המאפשר לחברה להציע ולמכור מערכות ומוצרים המותאמים לדרישות הייחודיות של הלקוחות והמשתמשים (Tailor Made);
- מגוון מוצרים ייחודיים וחדשניים ברי תחרות בעולם;
- איתנות פיננסית המאפשרת ביצוע השקעות ניכרות במחקר ופיתוח של טכנולוגיות עתידיות;
- יכולת תמחור ותקצוב של פרוייקטי פיתוח באופן אופטימלי המאפשר הן מתן מענה לצרכי לקוח והן התמודדות עם אי-הוודאות המאפיין פרויקט פיתוח;
- יכולת ניתוח אסטרטגית של צרכי העתיד של הלקוחות ומתן מענה טכנולוגי מערכתי המותאם ללקוח;
- תמיכה ושיתוף פעולה של מערכת הביטחון בפעילות השיווק מול לקוחות זרים ומעורבות של מערכת הביטחון בפיתוח מערכות חדשות, שכן התקשרויות עם משהב"ט מהוות, לעיתים, "כרטיס ביקור" בקרב לקוחות אחרים, נוכח המוניטין הבינלאומי אשר נזקף למשהב"ט;
- מערך שיווק יעיל, מוכשר ומגוון, הפרוס בארץ ובחו"ל, ומכיר את הצרכים של הלקוחות, המקומיים והבינלאומיים, לרבות צרכים עתידיים באופן שיאפשר לחברה להיערך לצרכי השוק הצבאי/ביטחוני שנים קדימה;
- מוניטין וניסיון מוכח בקרב לקוחות מרכזיים, המאפשרים התקשרות בעסקאות ארוכות טווח;
- שיתוף פעולה עם חברות מובילות בעולם ליצירת סינרגיה ו"מכפיל כוח" לזכייה במכרזים;
- מימוש רכישות ומיזוגים בארץ ובחו"ל לצורך תמיכה בפעילות העסקית;

- שיתוף פעולה עם גורם מקומי בעל ערך מוסף, ובפרט במדינות בהן קיימת עדיפות לייצור מקומי, לרבות ניסיון מוכח בהעברת פעילויות וקווי יצור לשותפים מקומיים;
- היכולת להתמודד עם שינויי מגמה במדיניות הרכש הביטחוני (רכש מקומי) בחלק ממדינות היעד;
- יכולת ניהול שרשרת אספקה יעילה.

8.2.4. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בשוק הצבאי/ביטחוני ושינויים החלים בהם**

להלן חסמי הכניסה אשר לדעת החברה הינם העיקריים בשוק הצבאי/ביטחוני:

- השקעה מהותית של משאבים כספיים וגיוס ושימור הון אנושי מתאים ומיומן, על-מנת לבצע את ההשקעות הנדרשות במחקר ופיתוח בשילוב חדשנות וכן לפתח ו/או לרכוש ו/או להתאים את היכולת הטכנולוגית הדרושה לפעילות;
- הפעלתם או מכירתם של מרבית המוצרים בתחום הצבאי, כפופה למערכת ענפה של דרישות הנדסיות, טכנולוגיות ובטיחותיות ודרישות של הבטחת ובקרת איכות ורישוי, כמו גם קבלת אישורים ורישיונות, לצורך ייצוא וייבוא של מוצרים, רכיבים וידע טכנולוגי והנדסי (ראה סעיפים 9.1.2, 10.1.3, 11.1.3, 12.1.2 ו-1.ב21.3) לחלק זה לדוח התקופתי);
- בחלק מהמקרים, נקבעים שיקולי הרכישה של הלקוחות על-פי שיקולים חיצוניים לסוג המוצר, מאפייניו ועלותו, כגון העדפה ממשלתית לייצור מקומי על פני ייבוא ושיקולים פוליטיים ואחרים המכתיבים בחירת יצרנים ממדינות מסוימות ללא אפשרות מעשית של חדירת יצרנים אחרים;
- קיומן של טכנולוגיות מגוונות, חלקן ייחודיות, ברות תחרות בעולם לצד יכולת תמחור ועמידה בדרישות תקציב ולו"ז של הלקוח;
- תקופת הכשרה ארוכה הנדרשת מלקוחות במהלכה הם נדרשים לרכוש מיומנות בהפעלת מערכות מתוצרת יצרן מסוים, וכן תתי מערכות וחלקים משותפים לכלל המערכות מתוצרת יצרן מסוים, מהווה תמריץ חיובי ללקוחות להמשיך ולרכוש מערכות מתוצרת אותו יצרן, ותמריץ שלילי להחליף יצרן, ובהתאם מהווה חסם כניסה עבור אחרים;
- קיומם של ניסיון ומוניטין מוכחים לשם חדירה לשווקים בינלאומיים, לרבות תמיכה של מערכת הביטחון המקומית במוצרי החברה.

להלן חסמי היציאה, אשר לדעת החברה, הינם העיקריים בשוק הצבאי/ביטחוני:

- ההתקשרויות עם לקוחות הינן, על-פי רוב, ארוכות טווח ועשויות לכלול גם מחויבויות לשירותי תחזוקה, תיקונים, אספקת חלקי חילוף וכיו"ב. מחויבויות אלו הינן מחויבויות החורגות ואף בצורה משמעותית, מהתקופה לאספקת המערכות. הפסקה של ענף פעילות, עלולה להוות הפרה של הסכמים ו/או התחייבויות ארוכות טווח עם לקוחות מסוימים של ענף הפעילות ובהתאם תצריך עריכת הסדרים עם אותם לקוחות למשל לעניין השלמת אספקת מלאי המוצרים וכן חלפים, שירותי אחריות ושירותי תחזוקה ארוכי טווח. התקשרות ארוכת טווח מקשה מחד, על כניסת מתחרים ומנגד, מהווה חסם יציאה;
- דרישות ממשלתיות ו/או רגולטוריות עלולות להקשות על יציאה מפרויקטים אשר נחשבים כתשתיות לאומיות ו/או אשר מוגדרים כאינטרסים חיוניים של המדינה;
- הפסקה של ענף פעילות תחייב עריכת הסדרים עם ארגון העובדים ביחס לציוות מחדש ו/או הסדר פרישה ביחס לעובדים באותו ענף פעילות.

8.2.5. **השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות בתחום הצבאי/ביטחוני הינן כדלקמן:**

- השקעה מתמדת במחקר ובפיתוח, מרמת הטכנולוגיות ועד רמת מערכות העל הייחודיות, בעלות מובילות טכנולוגית והמעניקות פתרון אינטגרטיבי, כדי לשמור על מעמדה בשוק;
- ניסוח מענה ייחודי לדרישות הלקוח וצרכיו (Tailor Made), לרבות תאימות למערכותיו הקיימות;
- מעבר משיווק מערכות לשיווק של פתרונות מערכתיים כוללים המותאמים לצרכי הלקוח;
- ניצול הנכסים הטכנולוגיים והתדמיתיים של החברה (כגון מערכות שהוכיחו את עצמן מבצעית);
- ביצוע השקעות ו/או רכישות לצורך הרחבת סל המוצרים והנגישות לשווקים;
- הגברת מאמצי השיווק בשווקי הפעילות הנוכחיים והשקעת משאבים כדי לחדור לשווקים נוספים, וכן הצגת המוצרים והמערכות בתערוכות שונות;
- קידום עסקאות למתן שירותי תחזוקה ותמיכה כוללת לאחר אספקת המערכות;
- יצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים ואחרים עם חברות ותעשיות מקומיות במדינות היעד, לרבות רכישת חברות, בין היתר על-מנת למזער השפעות פוליטיות במקומות בהם למתחרים יש יתרון פוליטי ו/או להתמודד עם דרישת מדינת הלקוח להעדפת תוצרת מקומית.

8.2.6. **הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בתחום הצבאי/ביטחוני**

<u>גורמים חיוביים</u>

- מגוון קווי מוצרים המצויים בקדמה הטכנולוגית העולמית המקנים פיזור סיכונים וחוסן עסקי וטכנולוגי והמאפשרים לתת מענה כולל לצרכים הספציפיים של הלקוחות;
- קשר הדוק עם צה"ל וגורמי ביטחון בישראל – קשרים המקנים לחברה יכולת לבחון את מוצריה מבצעית ולסייע בשיפור המערכות והמוצרים וכן מסייעים ומהווים מקדם מכירות לשווקים במדינות השונות; בכלל זאת, התקשרויות עם משהב"ט מהוות, לעיתים, "כרטיס ביקור" בקרב לקוחות אחרים, נוכח המוניטין הבינלאומי אשר נזקף למשהב"ט;
- הובלה תדמיתית, שביעות רצון גבוהה ומוניטין רב בקרב הלקוחות הקיימים והפוטנציאליים – החברה נחשבת כמובילה בעולם בענפי פעילות שונים ובעלת בסיס לקוחות רחב והינה בעלת יכולת של שימור והרחבה של השווקים בהם היא פועלת;
- תרבות של יוזמה ויצירתיות בכל דרגי העבודה, התורמת לפיתוח מוצרים חדשים על-פי צרכי שוק קיימים וצפויים;
- שירות לקוחות ברמה גבוהה המלווה את הפרויקטים במשך תקופה ארוכה לצורך מתן שירותי תמיכה ותחזוקה לאחר מכירה;
- היכולת לבצע הדגמות מבצעיות בלוח זמנים קצר;
- היכולת להתמודד עם תמיכת מדינות בתעשיות המקומיות (באמצעות רכישת חברות מקומיות ו/או שיתופי פעולה עם התעשיות במדינת הלקוח).

<u>גורמים שליליים</u>

- תחרות גוברת בשווקים בהם פועלת החברה ובכלל זאת מגמה של מיזוגים בתעשיות הביטחוניות בארץ ובעולם, אשר משפיעה על התחרותיות;

- תלות ברגולציה ובמגבלות של משהב"ט על ייצוא מערכות ומוצרים ביטחוניים בכלל או למדינות מסוימות בפרט (לרבות בשל מגבלות פוליטיות בעקבות יחסי החוץ של מדינת ישראל) וכן מגבלות רכש וייצוא מסוג End Use ו-End User. ראה גם סעיף 1.ב21.3 לחלק זה לדוח התקופתי;
- קושי בגיוס ושימור כח אדם במקצועות ההנדסה והתוכנה, אל מול התחרות בשוק התעסוקה כנגד חברות ההייטק, בפרט על רקע המגבלות החלות על יכולת החברה (כחברה ממשלתית) בתגמול עובדים;
- קושי בחדירה למדינות מסוימות אחרות בשל תמיכת מדינות אלו בתעשיות המקומיות (לאומנות כלכלית) (בין בצורה של רגולציה הדורשת רכש גומלין (Offset) ובין בצורה של דרישה לפיתוח ולייצור מקומיים על-ידי התקשרות עם קבלן ראשי מקומי או ביצוע תכולות על-ידי יצרנים מקומיים (Make in ו-Self Reliance)), וביתר שאת על רקע המגבלות החלות על החברה כחברה ממשלתית ברכישה והקמה של תאגידים;
- מגבלות פוליטיות הנובעות ממצבה של מדינת ישראל בעולם, כמפורט בסעיפים 8.1.5 ו-30.1.3 לחלק זה לדוח התקופתי, לרבות שחיקה במעמדה של מדינת ישראל בשל מלחמת "חרבות ברזל";
- תלות הדדית בספקים ביטחוניים בארץ (כגון: רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ ("**רפאל**") ואלביט מערכות בע"מ ("**אלביט**")).

8.3. <u>פעילות החברה בשוק האזרחי</u>

פעילות החברה בשוק האזרחי מושפעת ממצב ענף התעופה העולמי, אשר בשנים האחרונות אופיינה במגמת שיפור, בין היתר, כתוצאה משיפור במצב הכלכלי העולמי, צמיחה כלכלית במדינות מתפתחות מסוימות וגידול בהיקף הסחר העולמי וכתוצאה מכך, גם גידול בהיקף התנועה האווירית. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, סביבת הפעילות של החברה בשוק האזרחי מאופיינת בתחרות חריפה.

8.3.1. **גורמי הצלחה קריטיים בשוק האזרחי**

להלן גורמי ההצלחה אשר לדעת החברה הינם קריטיים בשוק האזרחי:

- היכולת לפתח יכולות הסבה ולהשלים תהליכי רישוי הסבה למגוון דגמי מטוסים, כמו גם קיום שרשרת אספקה יעילה ומתוזמנת בהסבות מטוסים החל משלב הרכש ועד לשלב ההתקנה;
- היכולת לפתח, לייצר, להרכיב ולקבל רישיון של מטוס;
- היכולת להעניק שירותי תמיכה כוללת למטוסים וכתוצאה מכך, לחתום על התקשרויות המשך לקבלת שירותים משלימים או נלווים;
- הבנה טכנולוגית, מיומנות ויכולת ביצוע תהליכי עבודה מתקדמים תוך שילוב טכנולוגיות מתקדמות וותיקות מסוגים שונים, המאפשרות תכנון כלי טיס יעילים ותורמות לשיפור התחרותיות בביצועים של כלי הטיס ובמחירים;
- יכולת ניהול פרויקטים גדולים ושיתוף פעולה בין כל צוותי השותפים בפרויקט (Integrated Project Team). אלה נדרשים לצורך עמידה בלוחות זמנים ובתקציב, יכולת תמיכה במוצר, בקרת וניהול שינויים, שליטה לוגיסטית למרות המרחק מהלקוחות ופיתוח תקשורת אלקטרונית;
- כוח אדם מיומן, איכותי, בעל הסמכות מרשויות התעופה, ובעל התמחות ספציפית בתחומים עתירי טכנולוגיה הנדרשים, בין היתר, לפיתוח יכולות הסבה, לביצוע התקנה ואינטגרציה של מערכות אוויוניות, ייצור מכלולים ומתן שירותי תחזוקה;
- מערך שיווק יעיל, מוכשר ומגוון, הפרוס בארץ ובחו"ל, ומכיר את הצרכים של הלקוחות, המקומיים והבינלאומיים, לרבות צרכים עתידיים באופן שיאפשר לחברה להיערך לצרכי השוק האזרחי שנים קדימה;

- מוניטין וניסיון מוכח בקרב לקוחות מרכזיים, המאפשרים חדירה לשווקים בינלאומיים ושימור נתח השוק בהם, התקשרות בעסקאות ארוכות טווח, וכן, בחלק מהמקרים, יכולת לרכוש בלעדיות בתכנון ובייצור מכלולים ובהשבחה ביחס לדגמי מטוסים שונים.

8.3.2. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בשוק האזרחי ושינויים החלים בהם**

להלן חסמי הכניסה אשר לדעת החברה הינם העיקריים בשוק האזרחי:

- חוסן פיננסי, היקפי השקעות ומשאבי כוח האדם (לרבות זמן הכשרה והסמכה ארוכים) הנדרשים לפיתוח יכולות של פיתוח, ייצור ורישוי מטוסים חדשים והסבת דגמי מטוסים לייעודים השונים;
- לעיתים, נדרש גיבוי של שלטונות המדינה כדי להיכנס לחלק מענפי הפעילות;
- הצורך בעמידה בהוראות והנחיות רגולטוריות בתחום ההנדסה, הבטיחות והתעופה, לרבות הצורך בקבלת היתרים ורישיונות מאת רשויות התעופה העולמיות כאשר התהליכים להשגתם הינם ארוכים ככלל;
- יכולות טכנולוגיות ומוניטין מוכחים לשם חדירה לשווקים בינלאומיים;
- דומיננטיות עסקית וטכנולוגית של יצרניות המטוסים הגדולות והצורך בשיתוף פעולה מציידן על-מנת לקצר תהליכי פיתוח ורישוי.

להלן חסם היציאה, אשר לדעת החברה, הינו העיקרי בשוק האזרחי:

- הפסקה של ענף פעילות, עלולה להוות הפרה של הסכמים ו/או התחייבויות ארוכות טווח עם חלק מלקוחותיה של החברה ותצריך הסדרים עם אותם לקוחות; וכן תחייב הסדרים עם ארגון העובדים ביחס לציוות מחדש ו/או הסדר פרישה ביחס לעובדים באותו ענף פעילות.

8.3.3. **השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות בשוק האזרחי הינן:**

- הכנסת אוטומציה ורובוטיקה לתהליכי הייצור לצורך הפחתת עלויות;
- השקעה מתמדת במחקר ובפיתוח, מרמת הטכנולוגיות ועד רמת המערכות, כדי לשמור על מעמדה בשוק;
- יצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים עם תעשיות וחברות מקומיות, תוך שיפור מתמיד בלוחות הזמנים ובמודל עלות המוצרים;
- בחינה מתמדת של שרשרת האספקה, תוך תהליך תיחור מתמשך וכן גיוון ושחלוף ספקים ומקורות רכש, בין היתר, על-מנת להתמודד עם תלות גבוהה בספקים ממדינות במזרח;
- הגברת מאמצי השיווק בשווקי הפעילות הנוכחיים והשקעת משאבים כדי לחדור לשווקים נוספים;
- פיתוח מטוסי מנהלים, מכלולים ומערכות שהינן בעלות מובילות טכנולוגית;
- שיתוף פעולה עם גאלפסטרים שהינו גורם מוביל עולמי בתחום שיווק מטוסי מנהלים;
- מתן שירותי תחזוקה ותמיכה לאחר אספקת המוצרים ו/או המערכות;
- יכולת ניהולית מוכחת של פרויקטים גדולים ומורכבים, עמידה בלוחות זמנים ובתקציב, בקרת וניהול שינויים ושליטה בשרשרת האספקה;
- יצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים ופיננסיים למימון, שיווק וביצוע עבודות הסבה גדולות במחיר תחרותי;
- בחינת אפשרויות התרחבות באמצעות מיזוגים ורכישות.

8.3.4. **הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בשוק האזרחי**

<u>גורמים חיוביים:</u>

- יכולת ניהול פרויקטים גדולים, עמידה בלוחות זמנים, בקרת וניהול שינויים, שליטה לוגיסטית למרות המרחק מהלקוחות, פיתוח תקשורת אלקטרונית ויכולת ניהול תצורה מתקדמת;
- יתרונות כחברה גדולה ביכולות תכנון וייצור מגוון, ובנכונות להיכנס לפרויקטים המחייבים נטילת סיכונים פיננסיים;
- הובלה תדמיתית ומוניטין רב בקרב הלקוחות הפוטנציאליים;
- יכולת לייצר ולהרכיב מטוס שלם תוך עבודה אינטגרטיבית של חטיבות החברה;
- ניסיון, מוניטין ואמצעי ייצור בשוק המכלולים התעופתיים הדורשים שילוב טכנולוגיות וכן בעבודות מורכבות הכוללות תכנון וייצור (BTS).

<u>גורמים שליליים:</u>

- קושי בחדירה למדינות מסוימות בשל תמיכתן בתעשיות המקומיות;
- מיקומה הגיאוגרפי של החברה והמצב הגיאופוליטי והביטחוני בו נתונה ישראל משפיעים באופן שלילי על מעמדה התחרותי של החברה בתחום הפעילות;
- מרבית החברות העוסקות בתחום תכנון וייצור מכלולים תעופתיים בעולם, פועלות באווירה תומכת ועידוד ממשלתי בתעשיות הללו. כך למשל, חברות אירופאיות ואמריקאיות, זוכות לתמיכה ממשלתית ברכישת ציוד, החזרי השקעות, פיתוח תשתיות וכיו"ב תוך רכישת יתרון על פני החברה;
- תלות חלקית ביצרניות המטוסים המקוריים בהיבט שינויים במטוסים.

חלק ג' - תיאור תחומי הפעילות

9. תחום מערכות טילים וחלל

9.1. מידע כללי

פעילות החברה בתחום מערכות טילים וחלל ("**תחום מט"ח**") מתבצעת באמצעות חטיבת מערכות טילים וחלל ("**חטיבת מט"ח**"). תחום פעילות זה כולל בעיקר תכנון, פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה, מערכות חלל, מערכות תקשורת, שליטה ובקרה ומערכות תצפית, ניווט ואיכון.

9.1.1. מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

פעילות החברה בתחום מט"ח מורכבת מארבעה ענפי פעילות עיקריים כמפורט להלן (לפרטים אודות מפעלי החטיבה, ראה סעיף 1.5 לחלק זה לדוח התקופתי):

א. ענף מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה – בענף זה עוסקת החברה בפיתוח ובייצור מערכות טילים ומערכות נשק מגוונות, ביניהן: מערכת נשק "חץ" להגנה מפני טילים בליסטיים, מערכות נשק ימיות, מערכות נשק וחימוש משוטט, מערכות טילים נגד טנקים, מערכות חימוש מונחה מדויק, מערכות להגנה אווירית, מערכות נשק משולבות להגנה אווירית ולהגנה נגד טילי קרקע-קרקע ומערכות חימוש טקטיות מדויקות. ענף זה הינו הענף העיקרי בתחום המט"ח על-פי תרומתו להכנסות תחום הפעילות.

ב. ענף חלל – בענף זה מפתחת ומייצרת החברה לווייני תצפית ולווייני תקשורת, משגרי לווינים, מכלולי חלל מסוגים שונים ותחנות שליטה ובקרה קרקעיות על לווינים.[17]

ג. ענף אלקטרו-אופטיקה – בענף זה מפתחת ומייצרת החברה מטעדים[18] אלקטרו-אופטיים לתצפית ואיכון מטרות וכינון חימוש.

ד. ענף מערכות ניווט ואיכון – בענף זה מפתחת ומייצרת החברה מערכות ניווט ואיכון המבוססות על מערכות ניווט אינרציאלי ומערכות ניווט חסינות המבוססות על מערכת איכון כלל עולמית (GPS).

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

בנוסף למגבלות, לחוקים ולתקינה החלים על כלל פעילות החברה (ראה סעיף 21 לחלק זה לדוח התקופתי), בין היתר, בכל הקשור לייצוא ציוד ביטחוני,[19] כפופה החברה במסגרת פעילותה בתחום המט"ח, למגבלות ולאילוצים ייחודיים.

מוצרי חטיבת מט"ח עומדים בתקנים שונים הנוגעים לניהול איכות בתהליכי הפיתוח והייצור. מפעלי החטיבה הינם בעלי הסמכה ל-AS9100 ול-ISO9001 (סדרות תקנים בינלאומיים לניהול איכות); IPC (סטנדרט להרכבה

---

17 נכון לסמוך למועד הדוח, מחזיקה החברה בכ-30.4% מהונה המונפק והנפרע (כ-29.5% בדילול מלא) של אימאג'סט אינטרנשיונל (אי.אס.איי) בע"מ, חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה ("**ISI**"). ISI עוסקת, בין היתר, במתן פתרונות מודיעיניים מתקדמים מהחלל מבוססי לוויין, המשלבים יכולות חישה מרחוק ושליטה על-ידי מערך קרקעי מתקדם מבוסס יכולות בינה מלאכותית למטרת הגנה ואיסוף מודיעין וכן למטרות מסחריות ואזרחיות. ISI עושה שימוש, בין היתר, בלווייני צילום מסחריים מסדרת EROS (Earth Remote Observation Satellite), אשר פותחו ויוצרו על-ידי החברה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 11ב.(1) לדוחות הכספיים.

18 מטע"ד – מטען ייעודי.

19 לגבי חלק ניכר ממוצרי תחום הפעילות, כתנאי לקבלת היתרי ייצוא ביטחוני (ראה סעיף 1.21.3ב.1) לחלק זה לדוח התקופתי), נדרשת החברה להציג מספר אישורים נוספים, כגון הצהרת משתמש סופי הכוללת הצהרה בנוגע לשימוש שיעשה המשתמש הסופי במוצר או בטכנולוגיות והתחייבות להשתמש במוצר או בטכנולוגיות רק למטרה המוצהרת, לא לערוך כל שינוי במוצר ולא להעבירו לצד אחר ללא אישור של משהב"ט.

וביקורת); ISO45001 (ניהול מערכת בטיחות); תקן 9301 (ניהול תעבורה); ISO14001 (ניהול מערכת איכות סביבה) ותקן 50001 (ניהול מערכת אנרגיה). מוצרי מט"ח למערכות חלל מיוצרים בהתאם לתקני סוכנות החלל האירופאית (European Space Agency). בנוסף, מפעל מלמ (ראה סעיף 1.5 לדוח התקופתי) עומד בתקני CMMI-5 (ניהול תהליכים בפיתוח); NASA53004 (תקן NASA לייצור אלקטרוני); תקן ISO27001 (אבטחת מידע); תקן 10000 ת"י (אחריות חברתית) ותקן 20000 (ניהול מערכת איכות סביבה).

בענף חלל, פעילות כל סוגי הלוויינים כפופה לתיאום תדרים ומיקומם בספקטרום התדרים הלאומי, הנמצא בפיקוח מדינת ישראל, הקובעת את חלוקתו בין המשתמשים השונים. הקצאת תדרים בלוויינים נמצאת בתיאום של הממשלה מול ארגון International Telecommunication Union, סוכנות של האו"ם לטכנולוגיות מידע ותקשורת ואשר, בין היתר, מקצה גלובלית מסלולי לווין בחלל, בין היתר, במטרה למנוע הפרעות הדדיות. בנוסף, ביצוע שידורים באמצעות לוויין כפוף לרישוי מכוח חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982.[20] כמו-כן, פעילות החברה בנושא תדרים והצפנות טעונה אישור משהב"ט.

1.9.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

למיטב ידיעת החברה, ההיקף הכספי של השוק העולמי של מערכות הטילים ומערכות הנשק לתקיפה ולהגנה, גדל מהותית בשנים האחרונות, בפרט לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה וגידול בתקציבי הביטחון המדינתיים בעקבותיה, כאשר ההיקף הכספי של ענף זה בקרב התעשיות הביטחוניות הישראליות גדל מהותית בשנים האחרונות גם לאור "הסכמי אברהם" ומלחמת "חרבות ברזל". ראה גם סעיפים 8.1.5-8.1.7 לחלק זה לדוח התקופתי.

1.9.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בזירות הלחימה השונות ניכר שימוש גובר בכוחות אוויר מאוישים ובלתי מאוישים לסיוע בפעולות קרקע של כוחות צבאיים ובהתאם גובר הצורך בחיזוק מערכות נגד מטוסים ("**נ"מ**") ומערכות נגד טילים. לפיכך, בענף מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה, ניכרת בשנים האחרונות, בפרט לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה, "הסכמי אברהם" ומלחמת "חרבות ברזל", דרישה מוגברת למערכות נשק להגנה, כדוגמת מערכות הגנה המשלבות יכולת הגנה נגד מטוסים עם יכולת הגנה נגד טילים, וכן למערכות הגנה נגד טילים בליסטיים כדוגמת מערכת נשק "חץ".

בענף חלל שוק לווייני התצפית לשימוש ביטחוני נהנה מצמיחה הנובעת מהגברת הביקוש להם על-ידי ממשלות וגופים ממשלתיים, וכן מגידול בביקוש ליישומים אזרחיים (כגון מיפוי, חקלאות, ביטוח, נדל"ן וכיו"ב). אולם, ככלל, הביקוש העיקרי בשוק הינו מצד מדינות אירופה וארה"ב הנוהגות לרכוש בעיקר לווייני מייצור מקומי ועל כן חלק ניכר מהשוק העולמי אינו נגיש לחברה.

בענף אלקטרו-אופטיקה, ניכרת בשנים האחרונות עליה בהיקף הפעילות בשל הדרישה הגוברת למערכות וידאו לצרכי מודיעין והגדלת השימוש בכטמ"ם בהם מותקנים מטעדים למטרות מודיעין, תצפית וכינון חימוש.

בענף מערכות ניווט ואיכון ניכרת בשנים האחרונות נטייה לשימוש במערכות ניווט שלא נשענות על תקשורת לוויינית (GNSS). מוצרי החברה המבוססים על מדידים אינרציאליים[21] נותנים מענה לדרישות לקוחות בתחום זה.

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

ככלל, מוצרי החברה בתחום מט"ח הינם מוצרים מבוססי טכנולוגיה מתקדמת. לשינויים הטכנולוגיים התדירים, שחלו וחלים בשנים האחרונות, קיימת השפעה מהותית על מוצרי תחום מט"ח. לכן, נדרשת החברה להמשיך לפתח ולעדכן את מוצריה בהתאם לשינויים הטכנולוגיים. ראה גם סעיף 8.1.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

---

20 במסגרת פעילותה מפעילה החברה תחנות קרקעיות לשידורי לוויין, בהתאם לרישיון אשר ניתן לה על-ידי משרד התקשורת.

21 מדידים ג'ירוסקופיים (מדדי סיבוב) ומדי תאוצה המשולבים בסל מוצרי החברה.

9.1.6. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

9.1.7. **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**

מערך חומרי הגלם בו עושה החברה שימוש בתחום המט"ח מתאפיין בחלקו הגדול ברכיבים אלקטרוניים ובתתי מערכות. סוג זה של פריטים מאופיין לעיתים בהפסקות ייצור או אספקה (בגין שינויים טכנולוגיים ו/או שיקולים עסקיים ו/או שיקולים פוליטיים).

הודעת יצרן על הפסקת ייצור או אספקת פריט מסוים, מחייבת הערכות לוגיסטית והנדסית מתאימה המצריכה, לעיתים, ביצוע שינויים במבנה המוצר או ביצוע הצטיידות למלאי מאותו הפריט.

דרישות חוזיות לרכש גומלין או לייצור מקומי במדינת לקוח מחייבות הערכות מיוחדת של החברה להעברת ידע ויכולות הנדסיים וייצוריים לספק/יצרן במדינת הלקוח או ללקוח עצמו. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 8.1.9 ו-22.5 לחלק זה לדוח התקופתי.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

9.1.8. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות חסמי הכניסה והיציאה העיקריים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

9.1.9. **תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

בענף חלל, התחליפים להפצת שידורים באמצעות לווייני תקשורת גיאוסטציונריים (GEO) הינם הפצת שידורים באמצעות מערכי לווייני זעירים במסלול נמוך (LEX), הפצת שידורים באמצעות כבלים (כגון סיבים אופטיים ונחושת) וכן הפצת שידורים באמצעות משדרים קרקעיים.

בענף אלקטרו-אופטיקה, התחליפים לסל מוצרי החברה הם מצלמות בלתי מיוצבות בעלות נמוכה.

בענף מערכות ניווט ואיכון, תחליף למערכות המשווקות על-ידי החברה הינה מערכת הניווט הלווייני (ה-GNSS).

9.1.10. **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

לפרטים אודות מבנה התחרות, ראה סעיף 9.7 לחלק זה לדוח התקופתי.

9.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

להלן תיאור המוצרים העיקריים המיוצרים בכל אחד מענפי הפעילות בתחום המט"ח:

9.2.1. **ענף מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה**

א. **מערכת נשק "חץ"** – החברה מפתחת ומייצרת את מערכת נשק "חץ" המיועדת להתמודדות עם איום של טילים בליסטיים, כקבלן ראשי של משהב"ט. למועד הדוח, ייצור חלק מרכיבי החץ מבוצע בארה"ב באמצעות חברת הבת Stark Aerospace Inc. (100%), וזאת בתיאום מול משהב"ט וה-Missile Defense Agency. מערכת חץ כוללת בנוסף לטיל גם מרכז בקרת משגרים המיוצר בחברה, מרכז ניהול היירוטים אשר מיוצר על-ידי צד שלישי ומכ"מ המיוצר על-ידי אלתא. במסגרת ההתקשרויות בענף זה, קיימות, בין היתר, התקשרויות מתחדשות עם משהב"ט

למכירת מערכת נשק - "חץ 3". לפרטים אודות רכישת מערכת הנשק "חץ 3" על-ידי ממשלת גרמניה, ראה סעיף 23.1.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

ב. **מערכות הגנה אווירית לטווח קצר, בינוני וארוך** – מערכות ימיות וקרקעיות נגד מטוסים וחימוש לטווח קצר, בינוני וארוך (בעיקר ממשפחת טילי "ברק") והכוללות בחלקן גם מערכות שליטה ובקרה על טילי כתף ותותחים. מערכות אלה מיוצרות בתצורות שונות המותאמות לדרישת הלקוח. יצוין, כי מערכות נשק להגנה אווירית (ובכלל זאת מערכת ה"חץ") הינן קו המוצרים העיקרי של החטיבה.

ג. **מערכות נשק ימיות** – מערכות הנשק הימיות כוללות טילי תקיפה ימיים ("גבריאל"), מערכות הגנה של טילים נגד טילים ימיים ומטוסים ו-"חליפות לחימה" לספינות.[22] במסגרת פעילות זו, מבצעת החברה גם השבחות של מערכות לחימה, מערכות תותחנות, מערכות שליטה ובקרה ושילוב מערכות לחימה על ספינות.

ד. **מערכות נשק וחימוש משוטט** – משפחת מערכות נשק ייחודי למגוון טווחים הפועל נגד מטרות איכות, וכן חימוש משוטט, המאפשר זיהוי מוקדם ותקיפה. החברה פיתחה מספר דגמים של מערכות מסוג זה, כדוגמת משוטטי ה-"הארפי", "הרופ" ו-"רותם", ומפתחת דגמים מתקדמים נוספים לתקיפת מגוון מטרות, ומערכת חימוש משוטט המהווה דור המשך לאמור לעיל.

ה. **מערכות טילים נגד טנקים, רכב קרבי משוריין ("רק"מ") וחי"ר** – מגוון מערכות טילים מסוגים שונים המבוססים על מגוון שיטות ביות, כגון אופטי ולייזר. המערכות מובחנות זו מזו בטווח הטיל, בגודלו, במשקלו ובאופן שיגורו. טילים מסוימים מקבוצה זו, מיועדים לירי ולשיגור ממגוון פלטפורמות (מסוק, מטוס, רכב, ספינה או משגר קרקעי נייח). הטילים מאפשרים פגיעה מדויקת במטרות נעות ונייחות, באמצעות שינוי מסלול מעוף הטיל לאחר שיגורו.

ו. **חימוש מונחה מדויק (חמ"מ)** – מערכות המשולבות בפצצות ומאפשרות הנחיית הפצצה ושיפור בטווחי המשימה. מדובר, בין היתר, בפצצות המשוגרות ממטוסים.

9.2.2. ענף חלל

א. **לווייני תצפית** – לווייני התצפית המפותחים על-ידי החברה הינם לוויינים נמוכי מסלול (LEO - Low Earth Orbit). לווייני התצפית נועדו לצילום פני כדור הארץ למטרות צבאיות ואזרחיות. ללוויינים אלה יכולת קליטת תמונות, אחסונן ושידורן לתחנת הקרקע. אורך חיי לווייני התצפית מוגבל בעיקר על-ידי כמות הדלק שהם נושאים עימם והינו, במרבית המקרים, עד כ-10 שנים. לווייני אלה עלולים להפסיק את פעילותם קודם לכן כתוצאה מתקלות אלקטרוניות ואחרות. כל מערכת לוויינית כוללת בנוסף תחנת שליטה ובקרה קרקעית המלווה את תהליך שיגור הלוויין ואשר באמצעותה מתבצעים גם בדיקות, פיקוח, שירותים הנדסיים, תפעול ותחזוקה שוטפת של הלוויין.

החברה פיתחה את לוויין ה-Tecsar, שהינו לוויין חישה מרחוק מכמ"י המאפשר תצפית מהחלל ביום ובלילה ובכל מזג אוויר. כמו-כן, פיתחה החברה עבור ISI לווייני תצפית אזרחיים (ראה סעיף 9.1.1ב. לחלק זה לדוח התקופתי).

נכון למועד הדוח, קיימים לווייני תצפית נוספים בשלבי פיתוח, ייצור ואינטגרציה.

ב. **לווייני תקשורת** – לווייני המשמשים לממסור תקשורת אלחוטית בין נקודות מרוחקות על-פני כדור הארץ. באמצעות לווייני התקשורת מועברים שידורי טלוויזיה ושיחות טלפון בינלאומיות. אורך החיים של לווייני התקשורת המיוצרים על-ידי החברה הינו כ-12 שנים לפחות.

ג. **משגרי לווייניים** – הצבתם של לווייני המפותחים על-ידי החברה בחלל נעשית באמצעות משגר לווייני, שהלוויין נמצא בחרטומו ומופרד ממנו בחלל. החברה מפתחת ומייצרת משגרי לווייני. נכון למועד הדוח, מכירות החברה של משגרי לווייני היו למשהב"ט בלבד.

22 מערכות שלמות המעניקות יכולת תקיפה, הגנת נקודה והגנת שטח סביב הפלטפורמה המשגרת את הטיל.

9.2.3. **ענף אלקטרו-אופטיקה**

בענף זה עוסקת החברה בפיתוח ובייצור מטעדים לראיית יום ולילה, המותקנים על גבי פלטפורמות שונות (מוטסות, ימיות, קרקעיות ונייחות) ונבדלים בטווחים השונים וברזולוציה. המטעדים כוללים מערכות אלקטרו-אופטיות לתצפית, ציון, עקיבה ואיכון מטרות (ISR & Targeting), ומיועדים למשימות תצפית, עקיבה, איכון וכינון חימוש.

9.2.4. **ענף מערכות ניווט ואיכון**

החברה מפתחת ומייצרת מערכות ניווט אינרציאליות[23] המותקנות ברכבי שיגור לווייניים, במטוסי קרב ונוסעים, במסוקים, בתותחים, במרגמות, ברכב קרב משוריין (רק"מ) ובטילים. כמו-כן, החברה מפתחת ומייצרת אמצעים לשיפור חסינות של מערכות GPS.

9.3. <u>פילוח הכנסות מוצרים ושירותים</u>

להלן פרטים אודות ההכנסות מקבוצות מוצרים ושירותים בתחום המט"ח המהוות (או אשר היוו) 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד) באילו מהשנים 2025, 2024 ו-2023:

קבוצת מוצרים	הכנסות	2025	2024	2023
מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה	במיליוני דולר	2,260	1,734	1,375
	ב-% מסך הכנסות החברה (במאוחד)	31%	28%	26%

9.4. <u>מוצרים חדשים</u>

להלן פרטים אודות מוצרים מהותיים בפיתוח בתחום המט"ח:

א. **מערכות הגנה אוויריות** – החברה מנהלת תכניות פיתוח רחבות היקף של מערכות להגנה אוויריות כנגד מטוסים, טילים, כטמ"מים ואיומים בקשת רחבה של טווחים וגבהי יירוט.

ב. **מערכות תקיפה** – החברה מפתחת מערכות תקיפה טקטיות לשימושים וטווחים שונים, לשיגור אווירי, יבשתי וימי המהוות דור המשך לקווי מוצר קיימים.

ג. **לווייני תצפית** – החברה מפתחת דור חדש של לווייני תצפית המבוססים על טכנולוגיה חדשנית המאפשרת יכולות מתקדמות יותר מזו הקיימת בלווייני "אופק" מהדור הנוכחי.

ד. **לווייני תקשורת** – החברה מפתחת דור חדש של לווייני תקשורת במסגרת הזמנה שהתקבלה ממשלת ישראל.

ה. **מערכות אלקטרו-אופטיקה** – החברה מפתחת משפחה של "אוחזי שטח" לשיפור משמעותי של מידע חזותי.

ו. **מערכות ניווט** – החברה מפתחת טכנולוגיה אינרציאלית מתקדמת שתספק קפיצת מדרגה בדיוקי הניווט של מערכותיה.

9.5. <u>לקוחות</u>

א. השווקים בהם פועלת החברה בתחום הפעילות הינם בעיקר שווקים צבאיים - גופי הביטחון בישראל ובמדינות זרות, בתחומי הים, האוויר והיבשה. בשנת 2025, הכנסות חטיבת מט"ח מלקוחות שאינם צבאיים הינם זניחות.

23 מערכת ניווט אינרציאלי מסתמכת על רכיבים (ג'ירוסקופים ומדי-תאוצה) הנמצאים בתוך גוף הטיל או הפצצה החשים את תנועתם ותאוצתם במספר מישורים.

ב. שני לקוחותיה המהותיים של החברה הינם לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות, כדלקמן:

לקוח	2025		2024	
	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות
משהב"ט	1,298	37%	960	36%
לקוח מהותי א'	406	12%	492	19%

למכירת מוצרי חטיבת מט"ח למשהב"ט קיימת חשיבות נוספת בכך שרכישת מוצר צבאי על-ידו עבור צה"ל, מקנה יתרון שיווקי למוצר במכירה לגורמים חיצוניים. לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות העיקריים עם משהב"ט, ראה סעיף 22.3 לחלק זה לדוח התקופתי. לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות העיקריים עם לקוח מהותי א', ראה סעיף 22.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

ג. <u>תיאור כללי של התקשרויות החברה עם לקוחות בתחום הפעילות</u>

<u>ענף מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה</u> – חלק מהתקשרויות החברה בענף טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה, הינו עם משהב"ט, כאשר במרבית ההתקשרויות האמורות משמשת החברה כקבלן ראשי לפיתוח ולייצור מערכות טילים ונשק שונות. לפרטים אודות אופי התקשרויות החברה עם משהב"ט, ראה סעיף 22.3 לחלק זה לדוח התקופתי. לפרטים אודות רכישת מערכת הנשק "חץ 3" על-ידי ממשלת גרמניה, ראה סעיף 23.1.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

יצוין, כי בחלק מהתקשרויות החברה בענף זה, בהתאם לסוג המוצר, התחייבה החברה להעניק שירותי תמיכה למוצרים כאמור לתקופות ממושכות.

<u>ענף חלל</u> – ככלל, התקשרויות החברה בענף חלל הינן לפיתוח ולייצור לווייני תצפית ולווייני תקשורת על-פי מפרט המותאם באופן פרטני ללקוח, על-פי הסכמים הכוללים ככלל, מפרט טכני ותכולת עבודה, מחירים ותנאי תשלום, לוחות זמנים וכיו"ב.

במרבית ההתקשרויות נקבע, כי זכויות הקניין הרוחני הנובעות מפיתוח הלוויינים מוקנות לחברה, באופן בלעדי או בשיתוף עם הלקוח. בחלק מן ההתקשרויות נקבע, כי במקרים בהם פיתוח משמעותי של טכנולוגיה מסוימת של החברה ממומן על-ידי הלקוח, מחויבת החברה לשלם לאותו לקוח תמלוגים, במידה שהטכנולוגיה תימכר לצד שלישי (פרט למקרים מסוימים).

ככלל, לחברה שני סוגי התקשרויות עיקריים בענף זה: (1) התקשרות לתכנון, לפיתוח ולייצור הלוויין ואספקתו בשערי המפעל. במקרים כאמור ללקוח יש אפשרות להתקשר עם החברה או עם גורם אחר, על-פי בחירתו, בהסכם לשיגור הלוויין והצבתו בחלל; (2) "חבילה מלאה" הכוללת מלבד תכנון, פיתוח וייצור הלוויין גם את שיגורו, הצבתו במסלול בחלל, ביצוע בדיקות במסלול לאחר השיגור וכן התקשרות נלווית לתפעול הלוויין על-ידי החברה למשך תקופה ממושכת אשר עשויה להגיע אף לכל תקופת חיי הלוויין.

חלק מהתקשרויות החברה בענף זה הינו על בסיס מחיר קבוע וסופי וחלק הינו על בסיס החזר עלות בתוספת רווח. התמורה משולמת על-פי עמידה באבני דרך, שנקבעו בין הצדדים. לעיתים, בנוסף לתמורה, כולל ההסכם תמורה נוספת (בונוס) קבועה מראש למקרה שהלוויין יימסר ללקוח לפני המועדים שנקבעו מראש, או השתתפות בהכנסות הלקוח, אם אורך חיי הלוויין יעלה על תקופה שנקבעה מראש. לעומת זאת, עיכוב במסירת הלוויין ואי עמידה בלוחות הזמנים על-ידי החברה יכולים להקנות ללקוח, במקרים מסוימים, זכות לקבלת פיצוי מוסכם (קנס פיגורים), או בחלק מהמקרים, אף זכות לסיים את ההסכם, ולקבל החזר של הסכומים ששולמו עבור הלוויין. כמו-כן, בחלק מההתקשרויות מוקנית ללקוחות זכות לסיים את הסכם ההתקשרות מטעמי נוחות, ולפצות את החברה בגין הוצאותיה בהתאם לתנאי ההתקשרות.

יצוין, כי התקשרויות החברה עם לקוחות זרים מסוימים בתחום הפעילות עשויות לכלול גם מחויבויות של רכש גומלין כמפורט בסעיף 22.5 לחלק זה לדוח התקופתי, ו/או התחייבות לייצור מקומי (Make In) כמפורט בסעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי.

ד. להלן התפלגות ההכנסות מתחום הפעילות בשנים 2025 ו-2024 לפי חלוקה גיאוגרפית:

מדינה/יבשת	2025		2024	
	במיליוני דולר	באחוזים	במיליוני דולר	באחוזים
ישראל	1,424	41%	1,079	41%
אסיה (לא כולל ישראל)	889	26%	837	32%
צפון אמריקה	78	2%	80	3%
אירופה	826	24%	509	19%
אפריקה	199	7%	146	5%
דרום אמריקה	59	0%	1	0%
סה"כ	**3,475**	**100%**	**2,652**	**100%**

ה. שיווק והפצה – לפרטים ראה סעיף 26 לחלק זה לדוח התקופתי.

9.6. <u>צבר הזמנות</u>

להלן פרטים אודות סך צבר ההזמנות של החברה בתחום המט"ח והתפלגות סך הצבר האמור בענפי הפעילות בתחום, ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024 ובסמוך למועד הדוח :

	בסמוך למועד הדוח	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
ענף מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה (ב-%)	67%	60%	76%
ענף חלל (ב-%)	13%	16%	17%
ענף אלקטרו-אופטיקה וענף מערכות ניווט ואיכון (ב-%)	4%	5%	4%
מוצרים אחרים (ב-%)	16%	19%	3%
סה"כ (במיליוני דולר)	**19,205**	**15,593**	**13,491**

להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות בתחום הפעילות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד הדוח, על-פי חלוקה לרבעונים:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר ההזמנות בסמוך למועד הדוח (במיליוני דולר)	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
רבעון ראשון 2026	341	743
רבעון שני 2026	862	806
רבעון שלישי 2026	896	768
רבעון רביעי 2026	1,048	933
שנת 2027	4,122	3,245
שנת 2028	4,183	3,220
שנת 2029	3,578	2,855
תקופות נוספות	4,175	3,023
סה"כ	**19,205**	**15,593**

צבר ההזמנות דלעיל עשוי לכלול הזמנות שיש לגביהן זכות ביטול (מטעמי נוחות) שכן בהתבסס על ניסיון העבר של החברה, שיעור הביטולים בפועל מתוך ההזמנות של הלקוחות ו/או המוצרים הכלולים בצבר, הינו זניח, והחברה צופה כי שיעור הביטולים בפועל יהיה זניח.

המידע המפורט לעיל ביחס לצבר ההזמנות הצפוי של החברה בתחום הפעילות וכן הצפי בדבר שיעור הביטולים (מטעמי נוחות) הזניח בפועל של ההזמנות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על התקשרויות חתומות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

24 הנתונים בדבר צבר ההזמנות של החברה בסמוך למועד הדוח נכונים ליום 28 בפברואר 2026.

9.7. תחרות

ככלל, נתונה החברה בתחרות עזה בענפי הפעילות שבתחום המט"ח. מבנה התחרות מושפע במקרים רבים משיקולים מדיניים, אשר באים לידי ביטוי הן בהעדפת תוצרת מקומית (בין היתר, לאור רגישות טכנולוגית וביטחונית של המוצרים) והן בהיעדר יכולתן של חברות מסוימות המזוהות עם המדינה בהן הן פועלות (וביניהן החברה), לפעול במדינות מסוימות. על כן, בחלק מהמקרים, מתמקד השוק הפוטנציאלי למוצרי החברה באזורים גיאוגרפיים מסוימים בעוד שאזורים ומדינות אחרים "חסומים" בפני החברה. ראה גם סעיף 8.1.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

להלן פרטים נוספים אודות התחרות בענפי הפעילות העיקריים בתחום הפעילות:

בענף מערכות הטילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה, כתוצאה משיקולים מדיניים, השוק הרלוונטי לחברה כולל מספר מצומצם של מדינות. ניתן להצביע בשנים האחרונות על מגמה של שיתופי פעולה בין התאגידים האמריקאים והאירופאים הגדולים, המשפיעה אף היא על התחרות. להערכת החברה, החברה הינה בין החברות המובילות בשוק החימוש המשוטט, בשוק החימוש המונחה המדויק ובשוק מערכות ההגנה (המשוגר מפלטפורמות שונות). רפאל הינה החברה הישראלית העיקרית המתחרה בחברה בענף זה, הן במכירות בישראל והן בחו"ל. כן, קיימת תחרות מסוימת בענף זה עם אלביט. עם זאת, עיקר התחרות בענף זה היא מול החברות הבינלאומיות הגדולות, בעיקר חברות אמריקאיות, אירופאיות, קוריאניות וטורקיות מובילות, כגון: RTX Corporation, Diehl, LIG NEX1, Lockheed Martin Corporation ("**LM**"), MBDA Kongsberg, Rheinmetall, SAAB, Leonardo, BAE Systems וכן Hanwa.

בענף חלל, שוק הלווייני הבינלאומי מאופיין במספר קטן של מתחרים בעלי יכולת מוכחת של פיתוח, ייצור ותפעול לווייני.

בשוק שירותי לווייני התקשורת קיימת מגמה של מיזוגים, בעיקר בין החברות הגדולות. התחרות בענף זה גבוהה מהתחרות בענף לווייני התצפית, נוכח העובדה שהחברות הפעילות בענף אינן מתחרות רק זו מול זו, אלא גם בחברות הכבלים בעלות תשתית קרקעית, המספקות מוצרים תחליפים. החברות העיקריות בתחום פיתוח וייצור לווייני תקשורת הינן: The Boeing Company ("**בואינג**"), LM, Space Systems Loral, ו-Orbital - האמריקאיות, Astrium, Thales Alenia Space ("**TAS**"), OHB Technology Group ("**OHB**") האירופאיות, וכן ISS הרוסית ו-ISRO ההודית.

רוב לווייני התצפית הינם לווייני צבאיים, ועל כן קשה לאמוד את השוק. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של החברה בתחום זה הינם: החברה האמריקאית DigitalGlobe, והחברות האירופאיות OHB, TAS ו-Astrium. יצוין, כי בשנים האחרונות תחום קונסטלציית לוויני תצפית נפתח לתחרות על-ידי ממשלת ישראל וקיימת אף חדירה של רפאל (וכן אלביט) לתחומי החלל.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, החברה הינה החברה היחידה בישראל שהינה בעלת יכולת לשגר לווייני לחלל. יחד עם זאת, קיימת אפשרות לשיגור של לווייני ישראלים בחו"ל על-ידי מספר חברות.

בענף אלקטרו-אופטיקה, ניכר כי בשנים האחרונות נמשכת התחרות החריפה בישראל ובחו"ל. בישראל קיימות לחברה שתי מתחרות עיקריות המפתחות מערכות תצפית באוויר, בים וביבשה: רפאל (לרבות חברות מוחזקות שלה: VisionMap המוחזקת, למיטב ידיעת החברה, במלואה, על-ידי רפאל, וקונטרופ טכנולוגיות מדויקות בע"מ המוחזקת, למיטב ידיעת החברה, על-ידי רפאל וחברת הבת שלה אירונאוטיקס בע"מ ("**אירונאוטיקס**")), וכן אלביט. בארה"ב ובאירופה קיימים מספר מתחרים גדולים למערכות התצפית המפותחות בחברה FLIR, Sagem Defense Security ("**Sagem**"), L3 (וחברת הבת WesCam), ("**Thales**") Thales Group ו-Raytheon.

בענף מערכות הניווט ואיכון, החברה נחשבת לאחת החברות המובילות בפיתוח ובייצור מדידים ומערכות ייחוס וניווט אינרציאליות.[25] מספר היצרנים בעולם אשר הינם בעלי יכולת דומה לחברה אינו רב וכולל בעולם המערבי בעיקר את: Honeywell International, ("**NG**") Northrop Grumman Corporation, Kearfott, IXblue ו-Sagem, כאשר בישראל ישנה את סיאלו פתרונות אינרציאליים בע"מ (המוחזקת במשותף על-ידי רפאל ו-Kearfott האמריקאית). בשל הרגישות האסטרטגית של מערכות ניווט, נוטות המדינות המובילות את הפיתוח והייצור של מערכות נשק ומודיעין מתקדמות, לרכוש רכיבים אינרציאליים מיצרנים מקומיים. על אף מגבלה זו, מצליחה החברה לשווק את מוצריה, בין היתר, ללקוחות מאסיה ומארה"ב, אולם עיקר מכירות החברה בענף זה הינו לזרוע היבשה של צה"ל.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק שלה בכל אחד מענפי הפעילות לעיל ביחס לשוק העולמי, הינו לא מהותי.

לפרטים אודות השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.5 לחלק זה דוח התקופתי.

לפרטים אודות הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.6 לחלק זה דוח התקופתי.

9.8. כושר ייצור

כושר הייצור של מפעלי החטיבה השונים, נמדד בעיקר בהיקף שעות עבודת מהנדסים ועובדים מקצועיים שניתנות לניצול על בסיס שנתי, בתשתיות הטכנולוגיות הקיימות, וכן במספר תתי המערכות המיוצרות עבור החטיבה על-ידי קבלני משנה. בהתאם, הפרמטרים העיקריים אשר עלולים להגביל את יכולת הייצור של חטיבת מט"ח הינם הדרישה לכוח אדם מיומן, שטחי עבודה וציוד טכני ואספקות הנדרשות מקבלני משנה. יחד עם זאת, להערכת החברה, לא קיימת בתחום מט"ח מגבלת כושר ייצור משמעותית. כושר הייצור השנתי הפוטנציאלי של החברה ניתן להגדלה, במידת הצורך ובכל ענף, על-ידי הפעלת קבלני משנה (שאינם עוסקים בפעילות הליבה של החטיבה) או על-ידי הגדלת מספר העובדים וקווי הייצור.

יצוין, כי לאור גידול בהתקשרויות החטיבה ולאור דרישת לקוחות לאספקת מוצרים בלוחות זמנים קצרים משמעותית מבעבר, בשנים האחרונות, החטיבה הגדילה את כושר הייצור שלה, בין היתר, באמצעות הגדלת קווי הייצור שלה, גיוס כוח אדם רלוונטי וביצוע מיקור חוץ לחלק מהיקפי הייצור שלה.

9.9. מחקר ופיתוח

פעילות המחקר והפיתוח של החברה בענף הטילים ומערכות הנשק לתקיפה ולהגנה מבוססת בעיקרה על מימון עצמי ועל מימון חיצוני (מימון לקוחות). היקף ההשקעה של החברה במו"פ של מערכות אלה כולל פעמים רבות פיתוחו של "מדגים", באמצעותו מבצעת החברה את פעילות ההדגמה, השיווק והוכחת היכולת ללקוחות ובהמשך, בהתאם לתנאי ההתקשרות עם הלקוח, החברה משלימה את הפיתוח לרמה של ייצור ואספקה. לעומת זאת, בענף החלל, מתבצע עיקר הפיתוח במימון המזמין ועלות המחקר והפיתוח משוקללת במחיר העסקה. לפרטים אודות סך עלויות המחקר והפיתוח בחברה לשנת 2025, ראה סעיף 14 לחלק זה לדוח התקופתי.

25 מערכות אינרציאליות הינן מוצרים אסטרטגיים שרכישתם מחייבת אישורי ממשלות. לעובדה שהחברה מייצרת מוצרים "כחול לבן" יש חשיבות עליונה ליכולות של התעשייה הביטחונית במדינת ישראל לפתח ולייצא מערכות נשק לרחבי העולם.

9.10. <u>חומרי גלם וספקים</u>

חומרי הגלם והרכיבים המשמשים את תחום מט"ח בייצור המוצרים הינם מתכות על סוגיהן, חומרים מרוכבים, פריטים קשיחים, רכיבים אלקטרוניים, מוצרי COTS, תתי מכלולים ומערכות אלקטרוניות ואלקטרו-אופטיות מתקדמות כגון מטעדים, מצלמות לוויינים, מכ"מים וכיו"ב.

חלקם של חומרי הגלם ותתי המכלולים נרכשים על-ידי החברה על-פי הסכמי מסגרת בהם קשורה החברה עם ספקים ושמכוחם מבצעים מפעלי החברה הזמנות מעת לעת, וחלקם מכוח התקשרויות פרטניות מול ספקים (אשר גם הן עשויות להיות הסכמי מסגרת לתקופה של מספר שנים או הזמנות על-פי צורך).

לצורך רכישת תתי מכלולים ומערכות מתקדמות המשולבות על-ידי החברה במערכות הסופיות המשווקות ללקוח, מתקשרת החברה, במרבית המקרים, עם קבלני משנה בהסכמי Back to Back, להסכמים הראשיים של החברה מול הלקוח הסופי, בהם נדרש הספק לעמוד בהתחייבויות מקבילות לאלו של החברה, הן מבחינת לוח זמנים והן מבחינת המפרט הטכני של הרכיבים והמערכות. בחלק מהמקרים, מוקנית לחברה זכות להפסיק את עבודת הייצור לתקופה שנקבעה בהסכם ואפשרות להביא לסיום ההסכם (מטעמי נוחות), תוך פיצוי קבלן המשנה בסכומים המגיעים לו עד מלוא התמורה בגין ייצור המוצרים, הכל כפוף למועד ביטול ההסכם.

רכישת רכיבים אלקטרוניים ותתי מערכות מספקים בחו"ל עבור פרויקטים ביטחוניים מוגבלת עקב הצורך בקבלת רישיונות ואישורים בישראל ובחו"ל בהתאם לרגולציה החלה על סחר במוצרים ביטחוניים ולעיתים הקשיים הכרוכים בהנפקת רישיונות ואישורים אלו עלולים לגרום אף לעיכובים בביצוע פרויקטים. לפרטים נוספים, ראה סעיף 1.ב21.3) לחלק זה לדוח התקופתי.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

לתחום המט"ח קיימת תלות בשלושה ספקים - רפאל, תומר חברה ממשלתית בע"מ ("**תומר**") ואלביט, וזאת לאור ייחודיות מספר מוצרים המסופקים על-ידם (כגון מערכות הנעה, ראשי קרב, ערוצי תקשורת ומצלמות). הפסקת התקשרויות החטיבה עם מי מהספקים האמורים עלולה למנוע ממנה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי לקוחותיה בנוגע להזמנות קיימות. עם זאת, להערכת החברה, לחברה בכללותה לא קיימת תלות בספקים אלה.[26] ראה גם סעיף 30.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

9.11. <u>מלאי חומרי גלם ומוצרים</u>

ככלל, בתחום המט"ח, החברה אינה מייצרת מוצרים למלאי, אלא לפי הזמנות בלבד, למעט ייצור מוגבל מאוד בפרויקטים בסבירות גבוהה. על-פי רוב, חומרי גלם ותתי מכלולים נרכשים בהתאם להזמנות פרטניות. במקרים חריגים, כאשר קיים חשש לזמינות חומרי גלם ותתי מכלולים מסוימים, או ביחס לחומרי גלם ותתי מכלולים אשר זמן אספקתם ארוך, נרכש מלאי אסטרטגי. יצוין, כי בשנת הדוח בוצעה פעילות מצומצמת לרכישת רכיבים אלקטרוניים כמלאי אסטרטגי.

9.12. <u>מתן אחריות למוצרים העיקריים</u>

תקופת האחריות בענף מערכות טילים ומערכות נשק לתקיפה ולהגנה נעה, על-פי רוב, בין 12 ל-36 חודשים, בהתאם לסוג הרכיב, לפי המוקדם ממועד אספקת המערכות, או ממועד השלמת המבחן למערכת, והיא כוללת תיקון או החלפה של הרכיב על חשבון החברה. האחריות לתכן עשויה להיות לתקופה של 6 שנים. אחריותה של

26 התלות בחברות האמורות בפרויקטים מסוימים מוכתבת על-ידי משהב"ט ולהערכת החברה באפשרותה להחליף ספקים אלה בכפוף לאישור משהב"ט.

החברה בקשר עם הרכיבים המוזמנים מקבלני המשנה מגובה ככלל באחריות הניתנת לחברה על-ידי קבלן המשנה, ובדרך-כלל, חופפת מבחינת תקופת האחריות.

בענף חלל, נושאת החברה באחריות לכל אובדן ו/או נזק שייגרם ללווייניים עד למסירתם כפי שמוגדר בהסכם (לרוב, פעילות השיגור לחלל, ככל שהינה באחריות החברה, הינה מבוטחת והלקוח הינו מוטב על-פי הפוליסה כמפורט בהסכמי ההתקשרות של החברה עם לקוחותיה). על-פי הסכמי ההתקשרות שבין החברה ללקוחותיה, החברה אינה נושאת באחריות יצרן לכל מרכיב או חלק מהלווייניים לאחר מסירתם ללקוח. על-פי רוב, מתחייבת החברה לספק תמיכה טכנית בתפעול הלווייניים לאחר שיגורם, מתחנות הקרקע של הלווייניים, וזאת תמורת תשלום ולתקופות קצובות אשר נקבעות בהסכם עם הלקוח.

10. <u>**תחום כלי טיס צבאיים**</u>

10.1. <u>מידע כללי</u>

פעילות החברה בתחום כלי טיס צבאיים ("**תחום כט"צ**") מתבצעת, בעיקרה, באמצעות חטיבת כלי טיס צבאיים ("**חטיבת כט"צ**"), וכוללת בעיקר פיתוח, ייצור, מכירה ומתן שירותים בקשר עם מערכות כטמ"מים.

10.1.1. **מבנה תחום הפעילות**

פעילות החברה בתחום כט"צ מורכבת מענף פעילות עיקרי אחד (לפרטים אודות מפעלי החטיבה, ראה סעיף 1.5 לחלק זה לדוח התקופתי):

<u>ענף הכטמ"ם</u> – פעילות החברה בענף זה כוללת תכנון, פיתוח, ייצור, שיווק, רישוי, מכירה, הפעלה, השבחה, תחזוקה והחכרה של מערכות כטמ"ם. החברה משווקת מערכות כטמ"ם שונות, המשלבות מגוון רחב של מטעדים, והמשמשות, בעיקרן, למשימות צבאיות ופרה צבאיות. כמו-כן, החברה מפעילה אתרים לביצוע ניסויי טיסה של כטמ"ם, המשמשים להדרכת לקוחות ולביצוע טיסות ניסוי, פיתוח ומבחן.

פרט לענף הכטמ"ם, עוסקת חטיבת כט"צ, בפיתוח מערכי אימון מתקדמים, וכן בפיתוח, רישוי, ייצור, שיווק ומכירה של מושבים סופגי אנרגיה[27] למטוסים ומסוקים. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, פעילות זו הינה בהיקפים לא מהותיים.

10.1.2. **שינויים עיקריים בתחום הפעילות**

למיטב ידיעת החברה, שוק הכטמ"ם העולמי מתפתח וגדל בהתמדה במהלך השנים האחרונות, בד בבד עם ההתפתחות הטכנולוגית בענף זה, המאפשרת ניצול מערכות כטמ"ם כמערכות חליפיות למערכות כלי טיס מאוישות במגוון פעולות, זאת, בין היתר, לאור היתרונות התפעוליים והתקציביים של הכטמ"ם.

10.1.3. **מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות**

החברה כפופה בתחום כט"צ למגבלות החלות על כלל פעילותה של החברה ביחס לייצוא ומכירת ציוד ביטחוני, כמפורט בסעיף 1.ב21.3) לחלק זה לדוח התקופתי. בנוסף, החברה כפופה לרגולציה ולתקינה נרחבת בנושאי בטיחות טיסה, ייצור ואיכות מוצרי תעופה וייצור אמצעי לחימה.

מוצרי תחום כט"צ עומדים בתקנים שונים הנוגעים להבטחת איכות ולבקרת איכות בתהליכי הייצור. מפעלי החטיבה הינם, בין היתר, בעלי הסמכה לעמידה בתקני AS9100D ו-ISO9001 (איכות תעופתית); תקן ISO 14001 (מערכות ניהול סביבתי); תקן ISO45001 (ניהול בטיחות וגיהות); תקן ISO50001 (מערכת ניהול האנרגיה), וכן בעלי תו ירוק של מכון התקנים לכטמ"מים מסוימים (צמצום פגיעה בסביבה); תקן AQAP2310 NATO (תקן נאט"ו לאבטחת איכות עבור פיתוח, ייצור ואספקה של מוצרים לשימוש צבאי); תקן AQAP2110 NATO (תקן נאט"ו לאבטחת איכות עבור תכן, ייצור ואספקה של מוצרים לשימוש צבאי).

10.1.4. **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**

היקף הפעילות בתחום כט"צ מושפע בעיקרו משינויים בתקציבי ביטחון מדינתיים, אשר מושפעים משני פרמטרים מרכזיים: צרכי הביטחון והמצב הכלכלי במדינות השונות. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 8.1.7-8.1.5 ו-8.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

---

27 מושבים אלו מיועדים להפחית מעוצמת האנרגיה המופעלת בכלי טיס בעת התרסקות או נחיתת אונס של טייסים ונוסעים, ומותאמים למטוסים ומסוקים צבאיים מדגמים שונים (כגון מטוס V-22, מסוק CH-53D ועוד) וכן למטוסים אזרחיים.

10.1.5. **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו**

בשנים האחרונות ניכרת בענף הכטמ"ם מגמה של העמקת השימוש בכטמ"מים הכוללים מטעדים מתוחכמים בתחום התצפית, וכן נוסף תחום האיסוף באמצעים אלקטרוניים (כדוגמת מכ"מ). כתוצאה מכך, גדל הצורך בסוגי כטמ"ם גדולים בעלי יכולת נשיאה מרובת מטעדים. במקביל, ממשיך השימוש בכטמ"ם במסגרת פעילות כוחות השדה, כאשר ניכרת עליה משמעותית בשימוש בכטמ"מים קטנים ורחפנים, וכן והעמקת הצרכים בתחום הפעילות הימית.

בנוסף, ניכרת עלייה משמעותית בשימוש בכטמ"מים קטנים ורחפנים בשדה הקרב. כמו-כן, בשנים האחרונות ניכרת באירופה מגמה של דרישות רישוי צבאי ואזרחי לכטמ"ם. כתוצאה מכך, החברה מבצעת השקעות כספיות ייעודיות לצורך השגת הרישוי כאמור. כן, לאור המגמה בשנים האחרונות של העדפות לקוחות לייצור מקומי (ראה סעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי), כולל ביחס לכטמ"מים, החברה נערכת באמצעות שיתופי פעולה ורכש חברות במדינות היעד.[28]

10.1.6. **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

ענף הכטמ"ם מושפע משינויים טכנולוגיים רבים, ביניהם, התקדמות רבה של טכנולוגיות המזעור, פיתוח שיטות הנעה חלופיות, יישום פתרונות VTOL (אנכי) ושימוש בחומרי ייצור מתקדמים. שינויים אלו מצריכים השקעה שוטפת בפיתוח מערכות כטמ"ם מתקדמות.

10.1.7. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.1.8. **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**

מערך חומרי הגלם המשמש בחטיבת כט"צ כולל חומרים מרוכבים מסוגים שונים, רכיבים אלקטרוניים ותתי מערכות. סוג זה של פריטים מאופיין, לעיתים, בהפסקות ייצור או אספקה (בגין שינויים טכנולוגיים ו/או שיקולים עסקיים ו/או שיקולים פוליטיים). הודעת יצרן על הפסקת ייצור או אספקת פריט מסוים, מחייבת הערכות לוגיסטית והנדסית מתאימה, המצריכה, לעיתים, ביצוע שינויים במבנה המוצר או הצטיידות במלאי ייעודי מאותו הפריט לתקופה ארוכה. בנוסף, יבוא פריטים מסוימים כפוף לרגולציה מדינתית בקשר עם היתרי יצוא והצהרות "משתמש סופי". שינויים ברגולציה המדינתית כאמור מצריכים שינויים במקורות האספקה ו/או פיתוח מוצר תחליפי.

לפרטים אודות הודעת ספק מנועים, המשמשים חלק ממוצרי חטיבת כט"צ, לחברה, מחודש נובמבר 2021, על הפסקה של אספקת מנועים, ראה סעיף 10.1.8 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023.[29] לאור הודעת הספק כאמור, רכשה החברה, תוך הסכמות עם הספק, מלאי ייעודי של מנועים וחלפים על-מנת לאפשר מענה ארוך טווח והמשך תמיכה במוצרי החטיבה והלקוחות הקיימים. בחודש יולי 2024, הגיעה החברה להסכמות עם ספק המנועים לגבי הצטיידות אחרונה של מנועים בסוף שנת 2026, אשר החברה צופה כי ייתן מענה הולם לצרכיה לשנים הקרובות. נכון למועד הדוח, ממשיכה החברה לבחון אפשרויות למנוע חליפי עתידי.

המידע המפורט לעיל ביחס לצפי החברה כי ההצטיידות כאמור תתן מענה הולם לצרכיה לשנים הקרובות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה

28 לפרטים אודות רכישת מניות Elcom Systems PVT בשנת הדוח, ראה ביאור 11ג.(2)(ב) לדוחות הכספיים.

29 כפי שפורסם ביום 13 במרץ 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-022036) ("**הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023**").

מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.1.9. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות חסמי הכניסה והיציאה העיקריים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.1.10. **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

לפרטים אודות מבנה התחרות, ראה סעיף 10.7 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

להלן תיאור המוצרים והשירותים העיקריים בתחום כט"צ הכולל כאמור ענף עיקרי אחד.

10.2.1. מערכת כטמ"ם אופיינית כוללת ארבעה רכיבים עיקריים: (1) הכטמ"ם; (2) מטעדים - רכיבים ייעודיים המותקנים על הכטמ"ם, אשר מהותם מוכתבת על-פי אופי המשימות שעל הכטמ"ם לבצע; (3) תקשורת מוטסת וקרקעית - ציוד התקשורת המותקן בכטמ"ם (ובתחנה הקרקעית) והמאפשר את הקשר אל הכטמ"ם וממנו (בחלק ממערכות הכטמ"ם כולל רכיב זה אף ציוד תקשורת לוויינית); (4) תחנה קרקעית - ממנה שולטים על הכטמ"ם ומערכותיו, מקבלים את המידע המשודר ממנו ומפיצים אותו על-פי הצורך. התחנה הקרקעית כוללת עמדות הפעלה, פענוח, בקרה ופיקוד.

המוצרים העיקריים של החברה בענף הכטמ"ם נחלקים לשני סוגים עיקריים: מערכות כטמ"ם טקטיות ומערכות כטמ"ם גדולות ו/או אסטרטגיות. בנוסף, החברה משווקת מערכות מיני ומיקרו כטמ"ם, בהיקף שאינו מהותי.

<u>מערכות כטמ"ם טקטיות</u> – מערכות הכוללות כטמ"ם במשקל של בין 50 ק"ג ל-800 ק"ג המאפשרות איסוף מידע מגוון בטווח פעולה נרחב. החברה משווקת מספר מערכות כטמ"ם טקטיות.[30]

<u>מערכות כטמ"ם גדולות ו/או אסטרטגיות</u> – מערכות אלה מהוות אמצעי מתקדם בזירת הלחימה ומשמשות, בין היתר, לצורכי איסוף מודיעין בזירת פעולה רחבה אשר בה פועלים כוחות רבים. מערכות אלה נדרשות למשך וטווח פעולה ארוכים ולגובה טיסה רב, והן כוללות כטמ"ם במשקל גדול ובעל יכולת נשיאה של מגוון מטעדים. במסגרת מערכות הכטמ"ם הקיימים בחברה נכללים, בין היתר, דגמי Heron ו-Heron TP.

מערכות כטמ"ם מיועדות לשירות מבצעי שנים רבות. לעיתים עוברות מערכות הכטמ"ם תהליכי השבחה המאריכים את משך שירותן המבצעי, ומתאימים את יכולותיהן לצרכים המשתנים של הלקוח ולהתפתחויות הטכנולוגיות העדכניות. בנוסף, הפעלת מערכות כטמ"ם כרוכה בתחזוקה שוטפת ברמות שונות. חלק מלקוחות החברה מפתחים תשתית תחזוקה פנימית (In-House), בעוד לקוחות אחרים רוכשים שירותי תחזוקה מהחברה (בעיקר ברמה טכנית וטכנולוגית גבוהה, הכרוכה בביצוע פעולות מורכבות).

10.2.2. כמו-כן, עוסקת החטיבה בפיתוח מערכי אימון מתקדמים, ובפיתוח, רישוי, ייצור, שיווק ומכירה של מושבים סופגי אנרגיה למטוסים ומסוקים. הכנסותיה ממוצרים אלו אינן מהותיות.

30 בהקשר זה, החברה הינה הבעלים של 50% מההון המונפק והנפרע של בלובירד אירו סיסטמס בע"מ, חברה פרטית העוסקת בתכנון, פיתוח, ייצור, שיווק ומכירה של מערכות כטמ"ם טקטיות.

10.3. <u>פילוח הכנסות מוצרים ושירותים</u>

להלן פרטים אודות ההכנסות מקבוצת מוצרים ושירותים בתחום הכט"צ המהוות (או אשר היוו) 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד) באילו מהשנים 2025, 2024 ו-2023:

מוצר/שירות	הכנסות	2025	2024	2023
כטמ"ם	במיליוני דולר	661	632	588
	ב-% מסך הכנסות החברה (במאוחד)	9%	10%	11%

10.4. <u>מוצרים חדשים</u>

החברה, באופן שוטף, מנהלת תכניות פיתוח של כטמ"מים מסוגים שונים וכן שדרוגים של כטמ"מים קיימים, על-מנת לשמור על יתרונה הטכנולוגי.

10.5. <u>לקוחות</u>

א. לקוחות תחום כט"צ העיקריים הם צבאות וגופים ממשלתיים אחרים.

להערכת החברה, בתחום כט"צ קיימת חשיבות אסטרטגית להתקשרויות ארוכות טווח עם לקוחות, אשר מהוות מקור להתקשרויות המשך, בין לצורך רכישת מוצרים נוספים, קיימים או מתקדמים יותר שפותחו על-ידי החברה, ובין לצורך תחזוקה שוטפת. להתקשרויות ארוכות טווח יתרון יחסי גם בהיבט הלקוח לאור העובדה, שלקוחות אשר רכשו מיומנות בהפעלת מוצרי החברה לא נדרשים להשקעת משאבים רבים נוספים לקליטת מערכות חדשות, וכי למערכות מסוגים שונים מאותה תוצרת יש לעתים חלקים משותפים, המאפשרים לצמצם את ההשקעה בחלפים ובציוד תומך. בהתאם, החברה משקיעה משאבים בשמירה ובשיפור קשרי עבודה עם לקוחותיה העיקריים באמצעות מנהל שירות לקוחות האחראי על שמירת קשר עם הלקוח לאחר אספקת המערכות (after-sales support).

ב. שני לקוחותיה המהותיים של החברה הינם לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות, כדלקמן:

לקוח	2025		2024	
	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות
משהב"ט	228	34%	209	32%
לקוח מהותי א'	68	10%	85	13%

למכירת מוצרי חטיבת כט"צ למשהב"ט קיימת חשיבות נוספת בכך שלחטיבה קיים יתרון שיווקי במכירה לגורמים חיצוניים, אם מוצר צבאי שיוצר על-ידה נרכש על-ידי צה"ל (באמצעות משהב"ט). לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות העיקריים עם משהב"ט, ראה סעיף 22.3 לחלק זה לדוח התקופתי. לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות העיקריים עם לקוח מהותי א', ראה סעיף 22.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

ג. <u>תיאור כללי של התקשרויות עם לקוחות בתחום הפעילות</u>

לקוחות החברה למוצרי ענף הכטמ"ם הם לרוב מדינות שונות, באמצעות משרדי הביטחון של אותן מדינות, צבאות או ארגונים אחרים וכן חברות המשמשות כקבלנים ראשיים באותן מדינות. לחברה מגוון של יותר מ-30 לקוחות ביותר מ-20 מדינות שונות.

ככלל, התקשרויות החברה בענף הכטמ"ם הינן למכירת מוצר ממגוון מוצרי החברה בענף זה, על-פי מפרט המותאם לצרכי הלקוח, או להחכרת המוצר במלואו למשך תקופות שנקבעו בהסכם. במרבית המקרים, כוללת ההתקשרות אספקה של שירותים נלווים, לרבות הדרכה, אחזקה ותמיכה במוצר למשך תקופה ממושכת. אופן התשלום נקבע על-פי עמידה באבני דרך ו/או כנגד אספקת המוצר/השירות ללקוח. במרבית ההתקשרויות, מתחייבת החברה לפצות את הלקוח בכל מקרה של אי עמידה באבני הדרך ובמועדי אספקת המוצרים או השירותים, בהיקף של אחוזים קבועים מתוך הסכום שהיה עתיד להשתלם בגין השלמת אבן הדרך או בגין אספקת

המוצר או השירות אשר לא סופקו או בסכום פיצוי הקבוע בהסכם. במרבית התקשרויותיה, מתחייבת החברה לשפות את לקוחותיה כנגד כל תביעה של צד שלישי, עקב הפרה של פטנטים או זכויות קניין רוחני אחרות שהלקוח עלול להיות אחראי לה ו/או חייב בגינה, עקב השימוש במוצרים נשוא ההסכם. בחלק מההתקשרויות מוקנית ללקוחות זכות לסיים את הסכם ההתקשרות מטעמי נוחות, ולשפות את החברה בגין הוצאותיה בהתאם לתנאי ההתקשרות. מרבית ההסכמים ניתנים לביטול במקרה שמי מהצדדים הפר את ההסכם, ולא תיקן את ההפרה בתוך פרק הזמן הקבוע בין הצדדים, או במקרה של דחיית אספקת המוצר נשוא ההסכם מעבר לתקופה מוסכמת.

יצוין, כי התקשרויות החברה עם לקוחות זרים מסוימים בתחום הפעילות עשויות לכלול גם מחויבויות של רכש גומלין כמפורט בסעיף 22.5 לחלק זה לדוח התקופתי ו/או התחייבות לייצור מקומי (Make In) כמפורט בסעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי.

ד. להלן התפלגות ההכנסות של תחום הפעילות בשנים 2025 ו-2024 לפי חלוקה גיאוגרפית:

מדינה/יבשת	2025		2024	
	במיליוני דולר	באחוזים	במיליוני דולר	באחוזים
ישראל	244	36%	230	36%
אסיה (לא כולל ישראל)	289	43%	286	44%
צפון אמריקה	4	1%	4	1%
אירופה	115	17%	112	18%
דרום אמריקה	1	0%	3	0%
אפריקה ואוסטרליה	22	3%	9	1%
סה"כ	**675**	**100%**	**644**	**100%**

ה. שיווק והפצה – לפרטים ראה סעיף 26 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.6. <u>צבר הזמנות</u>

להלן פרטים אודות סך צבר ההזמנות של החברה בתחום כט"צ והתפלגות סך הצבר האמור בענפי הפעילות בתחום, ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024 ובסמוך למועד הדוח :

	בסמוך למועד הדוח	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
ענף הכטמ"ם (ב-%)	99%	99%	99%
מוצרים אחרים (ב-%)	1%	1%	1%
סה"כ (במיליוני דולר)	**3,514**	**3,447**	**3,029**

להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025 ובסמוך למועד הדוח, על-פי חלוקה לרבעונים:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר ההזמנות בסמוך למועד הדוח (במיליוני דולר)	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
רבעון ראשון 2026	54	158
רבעון שני 2026	168	162
רבעון שלישי 2026	188	180
רבעון רביעי 2026	203	194
שנת 2027	780	739
שנת 2028	650	569
שנת 2029	453	426
תקופות נוספות	1,018	1,019
סה"כ	**3,514**	**3,447**

31 הנתונים בדבר צבר ההזמנות של החברה בסמוך למועד הדוח נכונים ליום 28 בפברואר 2026.

צבר ההזמנות דלעיל עשוי לכלול הזמנות שיש לגביהן זכות ביטול (מטעמי נוחות) שכן בהתבסס על ניסיון העבר של החברה, שיעור הביטולים בפועל מתוך ההזמנות של הלקוחות ו/או המוצרים הכלולים בצבר, הינו זניח, והחברה צופה כי שיעור הביטולים בפועל יהיה זניח.

המידע המפורט לעיל ביחס לצבר ההזמנות הצפוי של החברה בתחום הפעילות וכן הצפי בדבר שיעור הביטולים (מטעמי נוחות) הזניח בפועל של ההזמנות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על התקשרויות חתומות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.7. <u>תחרות</u>

בענף הכטמ"ם, מאפייני התחרות משתנים בהתאם לסוגים השונים של מערכות הכטמ"ם (אסטרטגיות, טקטיות ומיני כטמ"ם). ככלל, ככל שהכטמ"ם גדול יותר ובעל כושר נשיאה גדול יותר, ייצורו מחייב קיומה של תשתית הנדסית מערכתית מתקדמת, מספר המתחרים קטן, ולהיפך. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות, חברות אמריקאיות אשר התחרו בעיקר בשוק מערכות הכטמ"ם האמריקאי, מציעות את מוצריהן בענף הכטמ"ם גם בשווקים בהם פועלת החברה, כדוגמת אירופה ואסיה.

למיטב ידיעת החברה, בשוק מערכות הכטמ"ם האסטרטגיות, המתחרה העיקרית של החברה הינה General Atomics מארה"ב, שפיתחה ומשווקת, בין היתר, את מערכת ה-Predator, שהיא, למיטב ידיעת החברה, הגדולה והיקרה מבין מערכות הכטמ"ם האסטרטגיות הקיימות נכון למועד הדוח, ומשמשת בעיקר את חיל האוויר האמריקאי.

להערכת החברה, ובהתבסס על היקף השוק והנתונים הידועים לה, למועד הדוח, חלקה של החברה בשוק מערכות הכטמ"ם האסטרטגיות (מבלי להתחשב בשוק האמריקאי) הוא מהותי, וזאת לאור מיעוט המתחרים בעלי יכולת לייצר מוצרים בשוק זה.

למיטב ידיעת החברה, בשוק מערכות הכטמ"ם הטקטיות, קיימים לחברה נכון למועד הדוח מספר מתחרים משמעותיים: AAI Corporation, רפאל וחברת הבת שלה אירונאוטיקס, וכן אלביט. כמו-כן, מדינות כגון טורקיה וסין פיתחו מערכות בתחום זה שחלקן צבר ניסיון מבצעי ותחילת השפעתן מורגשת בשנת הדוח. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק של החברה בענף מערכות הכטמ"ם הטקטיות ביחס לשוק העולמי, הינו לא מהותי.

לפרטים אודות השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.5 לחלק זה דוח התקופתי.

לפרטים אודות הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.6 לחלק זה דוח התקופתי.

10.8. <u>כושר ייצור</u>

כושר הייצור של מפעלי החטיבה השונים, נמדד בעיקר בהיקף שעות עבודת מהנדסים ועובדים מקצועיים שניתנות לניצול על בסיס שנתי, בתשתיות הטכנולוגיות הקיימות, וכן במספר תתי המערכות המיוצרות עבור החטיבה על-ידי קבלני משנה. בהתאם, הפרמטרים העיקריים אשר עלולים להגביל את יכולת הייצור של חטיבת כט"צ הינם: קיום כוח אדם מיומן, שטחי עבודה וציוד טכני ואספקות הנדרשות מקבלני משנה. עם זאת, להערכת החברה, כושר הייצור השנתי הפוטנציאלי של חטיבת כט"צ נותן מענה לצרכי החטיבה ובכל מקרה ניתן להגדלה, במידת הצורך, על-ידי הגדלת מתקני ושטחי הייצור, גיוס כוח אדם רלוונטי והפעלת קבלני משנה בארץ ובעולם.

לפרטים אודות הודעת ספק מנועים על הפסקה של אספקת מנועים, וכן היערכות החברה בהקשר זה, ראה סעיף 10.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.9. מחקר ופיתוח

החברה מבססת את פעילות השבחת מוצריה הקיימים שבתחום הפעילות ופיתוח מוצרים חדשים, על מחקר ופיתוח, אשר מתבצע על-ידי מפעלי חטיבת כט"צ. בפיתוח חלק מהמערכות נעזרת חטיבת כט"צ במרכז הנדסה ופיתוח בחטיבת תעופה, המרכז את הידע ההנדסי והמערכתי הנדרש לפתוח כלי טיס, מאוישים ובלתי מאוישים. החטיבה פועלת להרחבת שיתופי פעולה והפעלת גורמי פיתוח חיצוניים לפיתוח משותף של מוצרים.

פעילות המחקר והפיתוח של החברה מתמקדת בפיתוח ובהתאמה של מערכות כטמ"ם קיימות ובפיתוח מערכות כטמ"ם חדשות (גדולות ו/או אסטרטגיות או טקטיות), וכן פיתוח פתרונות כוללים ללקוחותיה תוך שימוש גובר בטכנולוגיות חדשות.

לפרטים אודות סך עלויות המחקר והפיתוח בחברה לשנת 2025, ראה סעיף 14 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.10. חומרי גלם וספקים

חומרי הגלם העיקריים המשמשים לפעילות החברה בתחום הפעילות הינם בעיקר חומרים מרוכבים מסוגים שונים, פריטים קשיחים (חלקי מתכת, ברגים וכו'), חלקים מעובדים (כגון מוצרי מתכת ופלסטיקה מעובדים) וכן רכיבים שונים.

בנוסף על חומרי הגלם הבסיסיים, רוכשת החברה מכלולים גמורים, כגון: מערכות הנעה, מחשבי טיסה ובקרה, מערכות תקשורת ואוויוניקה ומגוון מטעדים. החברה רוכשת מכלולים כאמור, בעיקר בישראל, באירופה ובארה"ב (למעט מטעדים אשר נרכשים בעיקר מישראל), ולרוב מכלולים אלה זמינים. עם זאת, נוכח מגבלות הייצוא על ציוד ביטחוני מארה"ב וממדינות האיחוד האירופי, נעשה מאמץ על-ידי החברה לרכז את פיתוח המכלולים הנדרשים וייצורם בידי חטיבות אחרות בחברה או ספקים ישראלים. רוב ההסכמים בהם מתקשרת החברה עם ספקיה בענף זה הינם ארוכי טווח. בחלק מהסכמים נקבע מחיר סופי וקבוע, או לחילופין, נקבע מחיר באמצעות נוסחאות הצמדה ורכיבי התייקרות. ההתקשרויות המהותיות של החברה עם ספקיה בענף זה הינן לרוב גב-אל-גב להתחייבויות החברה ללקוחותיה.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

לפרטים אודות הודעת ספק מנועים על הפסקה של אספקת מנועים מהספק, וכן היערכות החברה בהקשר זה, ראה סעיף 10.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

להערכת החברה, לחברה אין תלות במי מבין ספקיה בתחום הפעילות.

10.11. מלאי חומרי גלם ומוצרים

ככלל, בתחום כט"צ, החברה אינה מייצרת מוצרים למלאי, אלא לפי הזמנות בלבד. החברה נוהגת להחזיק מלאי חומרי גלם, רכיבים ומכלולים שונים בהתאם להיקף ההזמנות הצפוי, בהתאם לניסיון העבר ולהערכותיה. החברה מתאימה את גודל המלאי גם לאורך חיי המדף של המוצרים. על-פי רוב, מחזיקה החברה מלאי חומרי גלם בהיקף המספיק לייצור לתקופה של 3 עד 6 חודשים. בנוסף, מחזיקה החברה במלאי אסטרטגי הנשמר לתקופות ממושכות יותר לתמיכה במערכות שנמסרו ללקוחות וטיפול בסיכוני מקורות רכש.

לפרטים אודות הודעת ספק מנועים על הפסקה של אספקת מנועים מהספק, וכן היערכות החברה בהקשר זה, ראה סעיף 10.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

10.12. <u>מתן אחריות למוצרים העיקריים</u>

במסגרת הפעילות בחטיבת כט"צ, נוהגת החברה להעניק ללקוחותיה אחריות ביחס לתקינות מוצריה (לרבות בגין אי התאמה לדרישות, פגמים בתכנון, פגמים בביצוע ופגמים בחומרים). במרבית המקרים, תקופת האחריות הינה לתקופות שבין שנה לשנתיים, והיא אינה חלה ביחס לנזקים הנובעים משימוש או מתחזוקה שלא בהתאם להנחיות החברה. במסגרת האחריות, החברה מתחייבת להחליף או לתקן את המוצר הפגום, על חשבונה, כפוף לתנאים הקבועים בהסכמים בין החברה ללקוחותיה. בחלק מהתקשרויותיה בענף זה, החברה אינה אחראית במקרים של אובדן או נזק, ישיר או עקיף, הנובע משימוש או מאי יכולת להשתמש במוצרים נשוא ההסכם.

11. <u>תחום האלקטרוניקה הצבאית</u>

11.1. <u>מידע כללי</u>

בתחום האלקטרוניקה הצבאית פועלת החברה באמצעות אלתא, חברה בת של החברה[32] אשר חלות עליה הוראות חוק החברות הממשלתיות ("**תחום האלקטרוניקה הצבאית**"), אשר גם פועלת כחטיבה אינטגרטיבית של החברה.

אלתא משמשת כ"בית מערכות המודיעין והיבשה" המבוססות על חיישנים אלקטרו-מגנטיים כגון מכ"ם, לוחמה אלקטרונית ("**ל"א**"),[33] תקשורת, מודיעין אותות (סיגינט),[34] חיישנים אלקטרו-אופטיים וחיישנים מגנטיים וכן טכנולוגיות מידע. במסגרת תחום הפעילות עוסקת אלתא בתכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מגוון מערכות ומוצרים בתחום האלקטרוניקה הצבאית והגנת המולדת (Homeland Security) ("**שוק מוצרי האלקטרוניקה הצבאית**").

אלתא מבצעת את פעילותה עבור לקוחות הן בישראל והן במדינות היעד (מדינות הלקוחות השונים). כמו-כן, מוצרי אלתא משולבים בפרויקטים המבוצעים על-ידי חטיבות אחרות של החברה, ללקוחות בארץ ובחו"ל.

11.1.1. **מבנה תחום הפעילות**

פעילות אלתא מורכבת מארבעה ענפי פעילות עיקריים, כמפורט להלן (לפרטים אודות מפעלי החטיבה, ראה סעיף 1.5 לחלק זה לדוח התקופתי):

א. <u>ענף מערכות הגנה אווירית ומערכות ימיות</u> – פעילות החברה בענף זה כוללת אפיון, תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מערכות לגילוי ותמיכה ביירוט, המותקנות על הקרקע, בבלונים ובספינות, לרבות מכ"מים להגנה רב שכבתית, כנגד רקטות וטילים קצרי טווח וארוכי טווח, מערכות מכ"ם מתקדמות להגנה אווירית, מערכות מכ"ם למודיעין, לשדות ניסוי, להגנה ימית, למודיעין תת מימי ולתמונה אווירית. ענף זה הינו הענף העיקרי בתחום האלקטרוניקה הצבאית על-פי תרומתו להכנסות תחום הפעילות.

ב. <u>ענף מערכות מוטסות</u> – פעילות החברה בענף זה כוללת אפיון, תכנון, פיתוח, שילוב, ניהול ושיווק של מטוסי משימה מסוגים שונים. במסגרת ענף זה מציעה החברה, מטוסי התרעה מוקדמת ובקרה אווירית (AEW&C),[35] מטוסי משימה ייעודיים למשימות של מודיעין אוויר-קרקע, מטוסי סיור ימי, מטוסי מודיעין אותות (סיגינט) ולוחמה אלקטרונית (ל"א). בנוסף, כוללת פעילות החברה בענף זה תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מערכות מכ"ם מתקדמות מוטסות וחלליות המיועדות לצרכי מודיעין חזותי, תצפית, איתור מטרות אוויריות וימיות ובקרת אש על מגוון פלטפורמות מוטסות, וכן מערכות הגנה עצמית למטוסים צבאיים ומסחריים.

ג. <u>ענף מערכות מודיעין, תקשוב ול"א</u> – פעילות החברה בענף זה כוללת אפיון, תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מגוון פתרונות מודיעין, עליונות ספקטרלית ורשתות תקשורת. במסגרת ענף זה מציעה החברה מערכות מודיעין אותות (סיגינט), מערכות ל"א ומערכות תקשורת (תקשורת לוויינית, ערוצים רחבי סרט, רשתות רדיו ותקשורת יבשה טקטית) למגוון פלטפורמות ימיות, יבשתיות, אוויריות, כולל פתרונות למטוסי משימה ייעודיים, כטמ"מים, ספינות, רק"מ, בלונים וכן מערכות בהצבה קרקעית או חופית. בנוסף, כוללת פעילות החברה בענף זה פיתוח, ייצור ושיווק של מרכזי מודיעין ומערכות מוכללות לאיסוף ומיצוי מידע מודיעין דיסציפלינרי ומולטי-דיסציפלינרי. החל מחודש

---

32 ראה הערת שוליים מס' 6 לחלק זה לדוח התקופתי.

33 תחום הלוחמה האלקטרונית כולל את המרכיבים הבאים: אמצעי נגד אלקטרוניים (ECM - Electronic Counter Measures) - אמצעים המופעלים כדי למנוע, לנטרל או לשבש את הפעלתן של מערכות אויב; ואמצעים נגד לוחמה אלקטרונית (ECCM - Electronic Counter Countermeasures Measures) - אמצעים להתגוננות מפני מערכות ל"א של האויב.

34 Signal Intelligence (Sigint) - שם כולל למודיעין המבוסס על ניטור והאזנה לאמצעי תקשורת וגלים אלקטרומגנטיים המשמשים להעברת מידע או להפעלת מערכות צבאיות.

35 AEW&C - Airborne Early Warning & Control.

ינואר 2026, נכללת במסגרת ענף זה פעילות הסייבר הכוללת, בין היתר, פיתוח ומכירה ויישום מוצרים ופרויקטים, למרכזי סייבר ברמה הלאומית והסקטוריאלית.

ד. ענף מערכות יבשה – פעילות החברה בענף זה כוללת אפיון, תכנון, פיתוח, ייצור ושיווק של מערכות יבשתיות, ובכלל זה פתרונות אבטחה לגבולות, מתקנים וחופים, מערכות מיגון ומודעות מצבית לכוחות המתמרנים (רק"מ וחי"ר), מערכות איסוף קרבי, מערכות נ"מ טקטיות, מערכות הכוונת אש ארטילרית, מערכות להתמודדות עם איום הרחפנים, כלי רכב לניוד טקטי ופתרונות יבשתיים של מערכות אוטונומיות. בנוסף, כוללת פעילות החברה בענף זה פיתוח, ייצור ושיווק של מערכות להגנת המולדת (HLS) ופתרונות אבטחה לגבולות, מתקנים וחופים כולל חיישנים ומערכות מוכללות להגנת גבולות.

11.1.2. שינויים החלים בתחום הפעילות

שוק מוצרי האלקטרוניקה הצבאית במדינות המפותחות (אירופה וארה"ב) מושתת במידה רבה על פעילות מקומית וזאת בשל העדפת המדינות (הלקוחות העיקריים בתחום) לבצע רכש של מוצרי אלקטרוניקה וביטחון מייצור מקומי. מגמה זאת התגברה בשנים האחרונות והתרחבה גם להודו, דרום קוריאה ומדינות נוספות. בהתאם, להערכת החברה, חלק גדול מההכנסות של מרבית החברות הפועלות בתחום הינו מהמדינות בהן הן פועלות[36].

בשנים האחרונות עבר שוק מוצרי האלקטרוניקה הצבאית תהליך של מיזוגים, שכתוצאה ממנו נוצרו מספר תאגידי ענק (בעיקר אמריקאים ואירופאים) שביכולתם לספק פתרונות כוללים. בנוסף, נמשכת המגמה של הגברת פעילות תאגידים כאמור גם בשווקים הבינלאומיים (ובכללם שווקי היעד של החברה).

צבאות רבים בעולם מבקשים להפוך לצבא מקצועי ויעיל, המבוסס על טכנולוגיות מתקדמות ומתוחכמות, בעיקר בתחום מערכות המודיעין, ההתרעה, הנשק המדויק והסייבר. בנוסף, המגמה של התגברות האיומים לכיוון של איומים א-סימטריים, המיישמים טכנולוגיות אזרחיות זולות ונפוצות (כגון רחפנים), מעלה דרישות חדשות עבור צבאות וארגונים פרה-צבאיים, וגוזרת רכש של ציוד המושתת על יכולות טכנולוגיות מודיעיניות והתקפיות מדויקות.

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

בנוסף למגבלות, לחוקים ולתקינה החלים על כלל פעילות החברה (ראה סעיף 21 לחלק זה לדוח התקופתי), בין היתר, בכל הקשור לייצוא ציוד ביטחוני, כפופה פעילות החברה בתחום האלקטרוניקה הצבאית, לתקינה והליכי בקרה המתבצעים בכל שלב בייצור, החל מחומר הגלם, דרך הרכיבים הראשוניים וכלה במערכות ובמוצרים המוגמרים.

לאלתא הסמכה לתקנים הבאים: תקן AS 9100D (ניהול האיכות בתכנון, פיתוח, ייצור, התקנה ושרות לארגונים העוסקים בתעופה, חלל ותעשיות ביטחוניות (Aerospace Quality Management Systems)); תקן AQAP 2110 – תקן NATO למערכת ניהול איכות לתכן, פיתוח וייצור; תקן AQAP 2210 – תקן NATO למערכת ניהול ופיתוח תכנה; תקן AQAP 2310 – תקן NATO למערכת ניהול איכות לתכן, פיתוח וייצור בתעשיות התעופה, חלל וביטחון; תקן ISO 14001: 2015 (מערכת הניהול הסביבתי (Environmental Management System)); תקן ISO 45001: 2018 (מערכת ניהול הבטיחות (Health and Safety System)); תקן ISO 27001: 2022 (מערכת לניהול אבטחת מידע).

[36] ראה גם ה"ש 15 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.1.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

עיקר מכירותיה של אלתא הינו לייצוא, ולכן לצרכי ולתקציבי הביטחון של מדינות זרות, כמו גם למצב הכלכלי של מדינות אלו, השפעה מהותית על היקף פעילותה. בנוסף, משהב"ט מהווה לקוח מהותי של אלתא, כך שלצרכי הביטחון ותקציב הביטחון של מדינת ישראל קיימת השפעה על היקף הפעילות של אלתא. לפרטים נוספים, ראה סעיפים 8.1.5-8.1.7 ו-8.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

מערכות הגנה אווירית ומערכות ימיות – למיטב ידיעת החברה, היקף הפעילות בשוק מערכות המכ"ם מושפע, בין היתר, מצרכי המדינות במערכות להגנה אווירית כנגד איומים כגון מטוסים, טילים, רקטות, רחפנים וכטמ"מים. מלחמת רוסיה-אוקראינה, מלחמת "חרבות ברזל", והמתיחות בדרום מזרח אסיה, הגבירו את הדרישה להצטיידות במערכות הגנה אווירית יבשתיות וימיות. בהתאם, למיטב ידיעת החברה, גדלו תקציבי הביטחון במדינות היעד של החברה.

מערכות מוטסות – שוק מטוסי המשימה נחלק לשלוש תצורות של מערכות: מערכות Low End בסיסיות, מערכות Mid Tier ומערכות High End מתוחכמות. מערכות ה-High End מיועדות בעיקר למדינות בעלות יכולות כלכליות גבוהות, בעוד מערכות ה-Low End וה-Mid Tier מיועדות בעיקר למדינות בעלות יכולות כלכליות מוגבלות אשר מרביתן רוכשות לראשונה מערכות מסוג זה. בנוסף, מטוסי המשימה כוללים מספר קטגוריות: מטוסי התרעה אווירית (AEW), מטוסי מודיעין אוויר-קרקע (ISR), מטוסי סיור ימי (MPA), מטוסי מודיעין אותות (סיגינט) ולוחמה אלקטרונית (EW). למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות, בין היתר, לאור מלחמת רוסיה-אוקראינה ומלחמת "חרבות ברזל", ניתן להבחין בגידול בביקוש לכלל סוגי מטוסי המשימה.

מערכות מודיעין, תקשוב ול"א – למיטב ידיעת החברה, הדרישות בשוק הביטחוני בשנים האחרונות נעות לכיוון פתרונות מודיעין משולבים, הכוללים מספר סנסורים המחוברים ביניהם בתקשורת ומערכות שליטה ובקרה מתאימות ורמת אוטומציה גבוהה במיצוי המידע, במקביל למגמה של מזעור המוצרים ודרישה למחירים נמוכים יותר מול כמויות גדולות יותר (בעיקר בתחום היבשה). צורך זה מתבטא בתחזית לעליה בהיקף הביקוש ליכולות מודיעין במטוסי המשימה לסוגיהם השונים וכן לעליה צפויה במספר הכטמ"מים הטקטיים והאסטרטגיים לצורכי מודיעין. בנוסף, לאור הגידול בתפוצת מכ"מים ומערכות הגנה אווירית בעולם, להערכת החברה, יימשך הצורך במערכות הגנה עצמית ומערכות ל"א לדיכוי הגנה אווירית ולשיבוש תקשורת האויב. כמו-כן, כיווני ההתעצמות בזרוע היבשה מכתיבים דרישות למערכות טקטיות נישאות ומוטסות (רום נמוך) הכוללות יכולות איסוף מודיעין ותקשורת עם דגש על שימוש הולך וגובר ברחפנים. להערכת החברה, דרישות התקשורת בשוק הביטחוני צפויות לגדול בשנים הקרובות כחלק מהמגמה של התעצמות חשיבות הקישוריות בין הכוחות, הצורך להביא מידע בזמן אמיתי ללוחם וכניסה משמעותית של כלים לא מאוישים וסנסורים לשדה הקרב.

מערכות יבשה – לאור השינויים בתפיסת זרועות היבשה בקרב הלקוחות המובילים של החברה, החברה צופה המשך גידול בהיקף הפעילות העסקית בתחום המערכות היבשתיות בשנים הקרובות.

המידע המפורט לעיל ביחס לצפי לגידול בדרישות התקשורת בשוק הביטחוני ובהיקף הפעילות העסקית בתחום המערכות היבשתיות בשנים הקרובות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על תחזיותיה והערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.1.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

מזה מספר שנים, קיימת עליה בביקוש למערכות ולמוצרים בתחום העימותים המוגבלים (בנוסף למערכות ומוצרים המיועדים ללחימה כוללת); למערכות ולמוצרים בתחום הגנת המולדת לרבות הגנה על מים כלכליים, זאת, בין היתר, בעקבות התגברות מגמת הטרור והפשיעה בעולם; למערכות מודיעין אותות ותצפיות ארוכות טווח ביבשה ובים. יחד עם זאת, מלחמת רוסיה-אוקראינה ומלחמת "חרבות ברזל" העלו מחדש את החשיבות של הלוחמה

המסורתית הבין-מדינתית והצורך להצטייד במערכות התרעה והגנה אווירית ארוכות טווח כנגד טילים, מערכות לשליטה בספקטרום האלקטרוני, מערכות למודיעין מדויק ולתקיפת מטרות בזמן אמת ולמערכות למודעות מצבית והגנת כוחות מתמרנים.

11.1.6. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.1.7. **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם בתחום הפעילות**

פריטים כגון רכיבים אלקטרוניים ותתי מערכות מאופיינים בריבוי אירועים של הפסקות ייצור (בגין שינויים טכנולוגיים ו/או שיקולים עסקיים ו/או שיקולים פוליטיים). הודעת יצרן על הפסקת ייצור או אספקת פריט מסוים, מחייבת היערכות לוגיסטית והנדסית מתאימה הכרוכה, לעיתים, בביצוע שינויים במבנה המוצר או בביצוע הצטיידות למלאי מהפריט. במרבית המקרים, השינוי במערך הספקים אינו מהותי, ורק במקרים כגון טכנולוגיה חדשה, שביעות רצון נמוכה או הגבלות ברישיונות הייצוא, נדרשת התקשרות עם ספק חדש.

דרישות חוזיות לרכש גומלין או לייצור מקומי במדינת לקוח מחייבות הערכות מיוחדת של החברה להעברת ידע ויכולות הנדסיים וייצוריים לספק/יצרן במדינת הלקוח. לפרטים נוספים, ראה סעיף 8.1.9 וסעיף 22.5 לחלק זה לדוח התקופתי.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.1.8. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות חסמי הכניסה והיציאה העיקריים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.1.9. **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

לפרטים אודות מבנה התחרות בתחום, ראה סעיף 11.7 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

להלן תיאור המוצרים העיקריים המיוצרים בכל אחד מענפי הפעילות בתחום האלקטרוניקה הצבאית:

11.2.1. **ענף מערכות הגנה אווירית ומערכות ימיות** - בענף זה קיימים מספר סוגי מוצרים עיקריים כמפורט להלן:

א. **מערכות הגנה אווירית רב שכבתיות** - לגילוי ואיכון מטרות ובקרת אש להגנה אווירית ותמונה אווירית המותקנות על הקרקע או על בלונים.

ב. **מערכות מכ"ם ימיות ותת ימיות** - מערכות מכ"ם מושטות רב משימתיות, למשימות חיפוש, עקיבה ותמיכה ביירוט אחר מטרות ואיומים מהים ומהאוויר לצורך בקרת אש, הגנת חופים, הגנת נמלים ובמערכות תת מימיות אוטונומיות.

11.2.2. **ענף מערכות מוטסות** - בענף זה קיימים מספר סוגי מוצרים עיקריים כמפורט להלן:

א. **מטוסי משימה** - כולל מטוסי משימה להתרעה אווירית (AEW), מטוסי מודיעין אוויר/קרקע (ISR), מטוסי סיור ימי (MPA), מטוסי מודיעין אותות (SIGINT) ולוחמה אלקטרונית (EW).

ב. **מערכות מכ"ם לפלטפורמות אוויריות וחלליות** - מכ"מים למגוון פלטפורמות מאוישות ובלתי מאוישות למודיעין חזותי בטכנולוגיית SAR, מכ"מי סיור ימי לגילוי מטרות ימיות ומכ"מים לבקרת אש למטוסי קרב לגילוי והכוונת נשק למטרות אוויריות וקרקעיות.

11.2.3. **ענף מערכות מודיעין, תקשוב ול"א**

המוצרים העיקריים בענף זה כוללים מערכות אלינט המיועדות לקליטת ואיכון אותות מכ"ם, מערכות קומינט המיועדות לקליטת ואיכון מערכות תקשורת, מערכות ל"א להגנה עצמית והגנה מלווה לפלטפורמות מוטסות על-ידי שיבוש מערך ההגנה המכ"מית של האויב, מערכות לתקשורת לוויינית, עורקי נתונים, מערכות קשר מוטסות, מערכות לתקשורת נתונים ומרכזי מודיעין לניהול האיסוף ולפענוח והפצת מידע. כמו-כן, החל מחודש ינואר 2026, כוללים מוצרי ענף זה פיתוח ומכירה ויישום מוצרים ופרויקטים, למרכזי סייבר ברמה הלאומית והסקטוריאלית.

11.2.4. **ענף מערכות יבשה**

המוצרים העיקריים בענף זה כוללים מערכות לכוח המתמרן, מערכות לרכב קרבי משוריין (רק"מ), מערכות לוחמה אוטונומיות, פתרונות רובוטיים להנדסה ולוגיסטיקה ופתרונות מודעות מצבית לחי"ר, פתרונות לניוד טקטי של הכוח המתמרן, פתרונות מערכתיים להגנת גבולות, מתקנים ואתרים, ומערכות לנ"מ ולטיווח ארטילרי.

11.3. <u>פילוח הכנסות מוצרים ושירותים</u>

להלן פרטים אודות ההכנסות מקבוצת מוצרים ושירותים בתחום האלקטרוניקה הצבאית המהוות (או אשר היוו) 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד) באילו מהשנים 2025, 2024 ו-2023:

קבוצת מוצרים	הכנסות	2025	2024	2023
מערכות מודיעין חזותי ומכ"ם[37]	במיליוני דולר	1,278	1,067	884
	ב-% מסך הכנסות החברה (במאוחד)	17%	17%	17%

11.4. <u>מוצרים חדשים</u>

להלן פרטים אודות מוצרים מהותיים בפיתוח בתחום האלקטרוניקה הצבאית:

א. **מערכות יבשה אוטונומיות –** אלתא מפתחת קו מוצרים חדש לשימוש כוחות צבא היבשה. המוצרים מתבססים על חליפת חישה למודעות מצבית. לקו המוצרים מגוון רחב של יישומים: אחיזת שטח, הגנה אווירית טקטית, הגנת רק"מ, בקרת אש טקטית וסגירת מעגלים.

ב. **מערכות ל"א מתקדמות –** פיתוח מערכת ל"א מבוססת טכנולוגיית AESA (Active Electronic Scanning Array) חדשנית המיועדת לטיפול יעיל ונקודתי באיומים.

ג. **מערכות הגנה אווירית רב-חיישנים** – מערכת חליפת חיישנים משולבת הכוללת מכ"ם דו-תדרי, זיהוי עמית טורף (זע"ט), אלינט, אלקטרו-אופטיקה, גילוי שיגורים ועוד.

11.5. <u>לקוחות</u>

א. לקוחותיה העיקריים של אלתא כוללים את מדינת ישראל (בעיקר באמצעות משהב"ט) וממשלות של מדינות זרות וכן חברות במדינות זרות המשמשות כקבלנים ראשיים עבור ממשלות זרות.

ב. שני לקוחותיה המהותיים של החברה הינם לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות, כדלקמן:

37 יובהר, כי קבוצת המוצרים הנ"ל מורכבת ממוצרים השייכים הן לענף מערכות הגנה אווירית ומערכות ימיות, הן לענף מערכות מוטסות והן לענף יבשה, כמפורט בסעיפים 11.1.1א., ב. ו-ד. לחלק זה לדוח התקופתי, בהתאמה.

לקוח	2025		2024	
	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות
משהב"ט	367	20%	354	24%
לקוח מהותי א'	306	17%	263	18%

למכירת מוצרי אלתא למשהב"ט קיימת חשיבות נוספת בכך שלאלתא קיים יתרון שיווקי במכירה לגורמים חיצוניים, אם מוצר צבאי שיוצר על-ידה נרכש על-ידי צה"ל (באמצעות משהב"ט). לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות העיקריים עם משהב"ט, ראה סעיף 22.3 לחלק זה לדוח התקופתי. לפרטים אודות מאפייני ההתקשרות העיקריים עם לקוח מהותי א', ראה סעיף 22.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

ג. <u>תיאור כללי של התקשרויות החברה עם לקוחות בתחום הפעילות</u>

התקשרויות אלתא בענפי פעילותה עם לקוחותיה הינן על-פי רוב, עם ממשלות של מדינות זרות ועם חברות העוסקות בתחומי פעילותה של אלתא, כקבלן ראשי או כקבלן משנה, לפי העניין. ההתקשרויות הינן, בדרך כלל, לתקופות בנות כשנתיים עד שש שנים. אופן התשלום נקבע, לרוב, בהתאם לקצב התקדמות הפרויקט ועל-פי עמידה באבני דרך, שנקבעו בין הצדדים, כאשר מקובל לפצות את הלקוח במקרה של אי עמידה באבני דרך, בהיקף של אחוזים קבועים מתוך סכום התמורה שנקבע לתשלום בהשגת אבן הדרך הספציפית או מסך התמורה הכוללת בגין הפרויקט. במסגרת חלק מההתקשרויות מוסדר גם נושא המחקר והפיתוח של המוצר המיוצר, בהתאם לדרישות הספציפיות של הלקוחות השונים, לרבות היקף ההשקעה במחקר ופיתוח במימון הלקוח, תמלוגים שישולמו ללקוח בגין מכירת המוצרים האמורים לצדדים שלישיים, והסדרת הזכויות בידע המשותף שפותח בפרויקט. לפרטים אודות האחריות הניתנת בגין מוצרי אלתא, ראה סעיף 11.12 לחלק זה לדוח התקופתי.

מרבית התקשרויותיה של אלתא עם לקוחותיה כוללות התחייבות של אלתא לשפות את לקוחותיה כנגד כל תביעה ו/או עלות, הנובעת ממעשה או מחדל של מי מעובדיה, אשר גרם נזק לגוף או לרכוש, ללקוח ו/או לעובדיו והתחייבות מקבילה לשיפוי מאת הלקוח. בנוסף, מתחייבת אלתא לשפות את לקוחותיה כנגד כל תביעה של צד שלישי, עקב הפרה של פטנטים וזכויות קניין רוחני אחרות שהלקוח עלול להיות אחראי לה ו/או חייב בגינה, עקב השימוש במוצרים נשוא ההסכם.

בחלק מההתקשרויות מוקנית ללקוחות זכות לסיים את ההתקשרות מטעמי נוחות, ולפצות את החברה בגין הוצאותיה בהתאם לתנאי ההתקשרות. מרבית ההסכמים ניתנים לביטול במקרה שמי מהצדדים הפר את ההסכם, ולא תיקן את ההפרה בתוך פרק הזמן הקבוע בין הצדדים, או במקרה של דחיית אספקת המוצר נשוא ההסכם מעבר לתקופה מוסכמת.

יצוין, כי התקשרויות החברה עם לקוחות זרים מסוימים בתחום הפעילות עשויות לכלול גם מחויבויות של רכש גומלין כמפורט בסעיף 22.5 לחלק זה לדוח התקופתי ו/או התחייבות לייצור מקומי (Make In) כמפורט בסעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי.

בנוסף, חלק לא מבוטל מהתקשרויות אלתא הינן כקבלן משנה עבור חטיבות אחרות של החברה.

ד. להלן התפלגות הכנסות תחום הפעילות בשנים 2025 ו-2024, לפי חלוקה גיאוגרפית:

מדינה/יבשת	2025		2024	
	במיליוני דולר	באחוזים	במיליוני דולר	באחוזים
ישראל	625	35%	574	39%
אסיה (לא כולל ישראל)	733	41%	503	34%
צפון אמריקה	67	4%	66	4%
אירופה	339	19%	318	22%
דרום אמריקה	8	0%	3	0%
אפריקה ואוסטרליה	20	1%	15	1%
סה"כ	**1,792**	**100%**	**1,479**	**100%**

ה. שיווק והפצה – לפרטים ראה סעיף 26 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.6. צבר הזמנות

להלן פרטים אודות סך צבר ההזמנות של החברה בתחום האלקטרוניקה הצבאית והתפלגות סך הצבר האמור בענפי הפעילות בתחום, ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024 ובסמוך למועד הדוח :

	בסמוך למועד הדוח	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
ענף מערכות מכ"ם שטח והגנה מרחבית ומערכות מכ"ם רב משימתיות מוטסות (ב-%)	88%	88%	87%
ענף מערכות מודיעין אותות, ל"א תקשורת (ב-%)	9%	9%	11%
מוצרים אחרים (ב-%)	3%	3%	2%
סה"כ (במיליוני דולר)	**6,163**	**6,267**	**5,650**

להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025 ובסמוך למועד הדוח, על-פי חלוקה לרבעונים:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר ההזמנות בסמוך למועד הדוח (במיליוני דולר)	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
רבעון ראשון 2026	151	403
רבעון שני 2026	440	420
רבעון שלישי 2026	390	366
רבעון רביעי 2026	399	371
שנת 2027	1,669	1,630
שנת 2028	1,264	1,233
שנת 2029	738	733
תקופות נוספות	1,112	1,111
סה"כ	**6,163**	**6,267**

צבר ההזמנות דלעיל עשוי לכלול הזמנות שיש לגביהן זכות ביטול (מטעמי נוחות) שכן בהתבסס על ניסיון העבר של החברה, שיעור הביטולים בפועל מתוך ההזמנות של הלקוחות ו/או המוצרים הכלולים בצבר, הינו זניח, והחברה צופה כי שיעור הביטולים בפועל יהיה זניח.

המידע המפורט לעיל ביחס לצבר ההזמנות הצפוי של החברה בתחום הפעילות, וכן הצפי בדבר שיעור הביטולים (מטעמי נוחות) הזניח בפועל של ההזמנות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על התקשרויות חתומות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.7. תחרות

אלתא מתחרה בשוק מוצרי האלקטרוניקה הצבאית בעשרות מדינות ברחבי העולם.

בשנים האחרונות, ניתן להבחין בהתגברות התחרות בענפי פעילותה של אלתא, עקב כניסה של חברות נוספות לנישות בהן לא היתה לאלתא תחרות לפני כן, ובכלל זה חברות אמריקאיות אשר החלו לפעול בשווקים חדשים מחוץ לארה"ב, לרבות שווקי היעד של החברה וחברות ישראליות שנכנסו לתחומי פעילות בליבה העסקית של אלתא. בנוסף, שוק מוצרי האלקטרוניקה הצבאית עבר תהליך של קונסולידציה. מגמה זו עלולה להביא להקטנה

38 הנתונים בדבר צבר ההזמנות של החברה בסמוך למועד הדוח נכונים ליום 28 בפברואר 2026.

של מספר החברות המתחרות בענפי פעילותה של אלתא מחד, אך להיווצרותן של חברות ענק בעלות משאבים מהותיים עימן תיאלץ אלתא להתמודד, בין היתר בשווקי היעד שלה, מאידך.

להלן פרטים נוספים אודות התחרות בענפי הפעילות העיקריים בתחום הפעילות:[39]

א. ענף מערכות הגנה אווירית ומערכות ימיות – Thales ,Henselot, LM Indra, Saab, RTX Corporation, NG, אלביט ו-די. אר. אס. ראדא טכנולוגיות בע"מ ("**ראדא**"), הינן חברות אירופיות, אמריקאיות וישראליות, המפתחות, מייצרות, משדרגות ומתחזקות מערכות מכ"ם קרקעיות וימיות, בעיקר לשווקים הצבאיים בארה"ב ואירופה.

ב. ענף מערכות מוטסות – מספר חברות אמריקאיות, אירופיות, ודרום אמריקאיות כדוגמת NG, RTX Corporation ,SAAB ,Airbus, בואינג, Dassault, LM ו-Embraer, מפתחות, מייצרות, משדרגות ומתחזקות מטוסי משימה. לחברות האמריקאיות (כדוגמת LM ובואינג) יתרון על פני המתחרים האחרים בשוק, בין היתר, עקב לובי של גורמים פוליטיים אמריקאים ועקב יכולתן להציע חבילה כוללת של מטוסי קרב ומטוסי משימה וכן בשל שיקולי תאימות (Interoperability) של מטוסי משימה עם מטוסי קרב מתוצרת ארה"ב ועם מערכות תקשורת, שליטה ובקרה מסווגות של ארה"ב וברית נאט"ו. לעיתים נדרש לחבור לשותף אמריקאי כדי להתמודד עם ההשפעה של הממשל האמריקאי במדינות היעד ולתת מענה לדרישות התאימות.

ג. ענף מערכות מודיעין, תקשוב ול"א – LM, RTX Thales, Plath, R&S, Leonardo, ELT, Hensoldt, BAE, L3Harris, Corporation, SAAB, אלביט והחברה הבת שלה אלישרא וכן רפאל הינן חברות אמריקאיות, אירופיות, דרום אפריקאיות וישראליות, המתחרות באלתא בענף זה.

ד. ענף מערכות יבשה – התחרות במערכות היבשתיות היא רבה ומשמעותית אל מול פוטנציאל השוק. הסביבה העסקית המקומית (ישראל) כוללת חברות אינטגרציה ומערכות יבשתיות, כגון אלביט ורפאל, כמו גם חברות סנסורים, כגון ראדא. בשוק העולמי, הסביבה העסקית המורכבת כוללת שחקנים בינלאומיים כגון: Northrop Grumman, RTX Corporation, Saab, Hensoldt, Terma, LM, Rheinmetall Flir, GD ו-Thales אשר הינן חברות אירופיות ואמריקאיות, המפתחות, מייצרות, משדרגות ומתחזקות מערכות מודיעין חזותי ומכ"ם יבשתיות, בעיקר לשווקים הצבאיים בארה"ב ואירופה, כמו גם שחקנים מקומיים בשווקי היעד השונים אשר עשויים לזכות ליתרון במכרזים מקומיים.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק שלה בכל אחד מענפי הפעילות לעיל ביחס לשוק העולמי, הינו לא מהותי.

לפרטים אודות השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.5 לחלק זה דוח התקופתי.

לפרטים אודות הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בשוק הצבאי/ביטחוני, ראה סעיף 8.2.6 לחלק זה דוח התקופתי.

11.8. כושר ייצור

כושר הייצור של מפעלי אלתא השונים, נמדד בעיקר בהיקף שעות עבודת מהנדסים ועובדים מקצועיים שניתנות לניצול על בסיס שנתי, בתשתיות הטכנולוגיות הקיימות, וכן על-ידי מספר תתי המערכות המיוצרות עבור אלתא על-ידי קבלני משנה. בהתאם, הפרמטרים העיקריים אשר עלולים להגביל את יכולת הייצור של מפעלי אלתא הינם: קיום כוח אדם מיומן, שטחי עבודה וציוד טכני ואספקות הנדרשות מקבלי משנה.

39 יצוין, שעם חלק מהמתחרים מתקיימים במקביל גם שיתופי פעולה בנושאים מסוימים.

אלתא מוציאה למיקור חוץ חלק ניכר מהיקפי הייצור שלה, ובכלל זה לחברה בת של אלתא, ולקבלני משנה בארץ ובחו"ל וזאת כחלק מדרישות הלקוחות והתחייבויות חוזיות לרכש גומלין ו/או לייצור מקומי במדינות היעד וכן לצורך הוזלת עלויות הייצור ולהתמודדות עם מצבי עומס בקווי הייצור של אלתא.

עקב גידול בשנים האחרונות בהזמנות למכ"מים גדולים, אלתא פועלת לתגבור קווי הייצור שלה, ובכלל זה בינוי אולמות הרכבה, מטווחי אנטנות ומערכות בדיקה אוטומטיות.

נכון למועד הדוח, לא קיימת לאלתא בענפי פעילותה מגבלת כושר ייצור מהותית, שבגינה היא דוחה, או דחתה בשנת 2025, קבלת פרויקטים חדשים.

לפרטים אודות תהליך בחינה של העתקת מפעלי אלתא למיקום חליפי, ראה סעיף (4) לאחר הטבלה שבסעיף 13.1.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.9. <u>מחקר ופיתוח</u>

אלתא עוסקת באופן שוטף בפעילות מחקר ופיתוח של טכנולוגיות חדשות, שיפור המערכות הקיימות והתאמת המוצרים והמערכות לצרכים הייחודיים של לקוחותיה (Tailor Made). במסגרת זאת, אלתא מפתחת יכולות בתחום הבינה המלאכותית (AI) המיועדות ליישום במערכותיה לצורך השגת ביצועים משופרים.

עיקר פעילות המחקר והפיתוח של אלתא מבוצעת על-פי דרישת לקוחותיה במסגרת פרויקטים מוזמנים, לרבות בהתאם למפרטים טכניים המתקבלים מאותם לקוחות. כמו-כן מתבצעת פעילות עצמית של מחקר ופיתוח של מוצרים (לרבות מזעורם והוזלתם) בהתאם לצרכים ולמגמות בשוק.

פעילות המחקר והפיתוח של אלתא מאפשרת יצירת פתרונות ייחודיים ועצמאות עסקית בשווקים ייעודיים. להשגת יעילות מרבית במחקר ופיתוח, משקיעה אלתא במרכיבים גנריים חדשנים, המשמשים למגוון קווי מוצרים, והמפותחים מתוך כוונה ליצור בעתיד מערכות חדישות ורווחיות יותר.

לפרטים אודות סך עלויות המחקר והפיתוח בחברה לשנת 2025, ראה סעיף 14 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.10. <u>חומרי גלם וספקים</u>

בשכבת הרכיבים ותתי המכלולים, חומרי הגלם העיקריים המשמשים לפעילות אלתא, הינם: רכיבים אלקטרונים, ביניהם רכיבים מתכתיים, רכיבי תקשורת, רכיבים אלקטרו אופטיים; רכיבי מיקרוגל; מחברים; מתכות; רכיבים אלקטרו מכנים; מחשבים וציוד תקשורת; ומכלולים אלקטרונים ומכניים. בשכבת המכלולים והמערכות, רוכשת אלתא מערכות ופלטפורמות כגון: מערכות אלקטרו אופטיות, מערכות ססמיות, בלוני תצפית ומטוסים.

מרבית חומרי הגלם האמורים, הינם פריטי מדף זמינים, ומקצתם פריטים הנרכשים מספקים שונים על-פי מפרטים טכניים ספציפיים של אלתא ואינם זמינים בשוק החופשי. פריטים הנרכשים על-פי מפרט ספציפי מהווים חלק מהותי מההיקף הכספי של רכש חומרי גלם על-ידי אלתא בשנת 2025.

עיקר רכישת חומרי הגלם ותתי המכלולים האמורים מתבצע מלמעלה מ-200 ספקים שונים בישראל ובחו"ל. אלתא אינה נוהגת להתקשר עם ספקיה בחוזים ארוכי טווח. מועדי האספקה נקבעים מראש, בהתאם לצורכי העבודה של אלתא על-פני תקופת ביצועה. במקרה של תנודות במחירי חומרי הגלם (לרבות תנודות הנובעות מהשפעת שער חליפין), אלתא נוהגת להתאים את מחירי מוצריה באמצעות עדכוני מחיר והתייעלות מתמדת במנגנוני הרכש.

להערכת החברה, במקרה של הפסקת התקשרות עם אחדים מהספקים בתחום הפעילות, אלתא עלולה להיתקל בקשיים ברכישת חומרי גלם מספקים חליפיים באופן שעלולה להיגרם פגיעה במהלך עסקיה. החלפת ספק חומרי גלם עלולה, בנוסף, להיות כרוכה בתהליך של הכשרת ספק חלופי בהתאם לכללי התקינה החלים בתחום, אשר עלולה להימשך תקופה של מספר חודשים.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

11.11. <u>מלאי חומרי גלם ומוצרים</u>

ככלל, אלתא אינה מייצרת מוצרים למלאי, אלא לפי הזמנות. בנוסף, ככלל, למעט מקרים פרטניים (ביחס לפריטים קריטיים) אלתא אינה מחזיקה במלאי חומרי גלם, רכיבים ומערכות, אלא לצרכים מיידיים של פעילות הייצור השוטפת או לצרכי אחריות ותחזוקה של מערכות אשר סופקו ללקוחות.

11.12. <u>מתן אחריות למוצרים העיקריים</u>

ההסכמים של אלתא עם לקוחותיה כוללים סעיפי אחריות, במסגרתם נקבעת תקופת האחריות למערכות והמוצרים, וכן לתתי המערכות המיוצרים על-ידי אלתא ו/או על-ידי קבלני המשנה באותו פרויקט. האחריות נקבעת לרוב לתקופה בת 12 עד 24 חודשים שתחילתה במועד אספקת המערכות והמוצרים, או במועד ביצוע בדיקות קבלת המערכות והמוצרים על-ידי הלקוח, המאוחר מביניהם. האחריות אינה כוללת אירועים מסוימים כגון בלאי סביר, טיפול שלא על-פי הוראות היצרן, התרשלות בטיפול במוצרים וכיו"ב. בנוסף, אלתא מציעה שירותי תמיכה טכנית למערכות והמוצרים, החל מאספקת המערכות והמוצרים לתקופות ארוכות טווח של כ-15 עד 25 שנים.

כנגד האחריות שמעניקה אלתא לחלקים ולתתי המערכות שאינם מיוצרים על-ידה, כוללים ההסכמים של אלתא עם קבלני המשנה המייצרים את החלקים ותתי המערכות, סעיפי אחריות החלים בדרך כלל לתקופות חופפות וכוללים מגבלות על שימוש נכון, הודעה על תקלות וכיו"ב.

12. תחום תעופה

12.1. מידע כללי

פעילות החברה בתחום התעופה ("**תחום התעופה**") מתבצעת באמצעות חטיבת תעופה ("**חטיבת תעופה**"). פעילותה של החברה במסגרת תחום זה כוללת פיתוח וביצוע הסבות מטוסי נוסעים למטען; פיתוח, ייצור והרכבה של מטוסי מנהלים אזרחיים, עד לרמת המטוס הירוק;[40] פיתוח, ייצור והרכבת מכלולים תעופתיים לכלי טיס צבאיים ואזרחיים; וכן מרכז MRO - "מרכז תמיכה כולל" (Full Service Provider) למטוסים, מנועים ואביזרים, המשרת חברות תעופה ומפעילי מטוסים מכל העולם.

12.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות החברה בתחום התעופה מורכבת מארבעה ענפי פעילות עיקריים כמפורט להלן (לפרטים אודות מפעלי החטיבה, ראה סעיף 1.5 לחלק זה לדוח התקופתי):

א. ענף מטוסי מנהלים – החברה מפתחת, מתכננת, מייצרת ומרכיבה, מטוסים אזרחיים בגודל בינוני (Super Mid Size)[41] המיועדים לשמש כמטוסי מנהלים (Business-Jets). פעילות הפיתוח והייצור של מטוסי מנהלים, כוללת גם את שלב הרישוי של המטוס, כלומר קבלת אישור לכשירות טיסה מרשויות התעופה הרלוונטיות (לפרטים נוספים אודות הרישוי, ראה סעיף 12.1.2 לחלק זה לדוח התקופתי) וקבלת אישורים מתאימים לייצור מסחרי של אותו דגם והטסתו.

ייצור מטוסי המנהלים על-ידי החברה נעשה עבור Gulfstream Aerospace Corporation ("**גאלפסטרים**"), חברה מובילה בענף מטוסי המנהלים בעולם, אשר רכשה מהחברה זכויות בעלות מלאות ב-Type Certificates[42] שהתקבלו ממנהל התעופה האזרחי האמריקני ("**FAA**") (Federal Aviation Administration), ממנהל התעופה של האיחוד האירופי ("**EASA**") (European Aviation Safety Agency) ומרשות התעופה האזרחית הישראלית ("**רת"א**") ובתוכניות על-פיהן התקבלו ה-Type Certificates, למטוסי המנהלים של החברה. לפרטים אודות ההסכם בו התקשרה החברה עם גאלפסטרים לייצור מטוסי מנהלים, ראה סעיף 12.6.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

ענף מטוסי המנהלים מאופיין בתנודתיות גבוהה בביקושים המושפעת, בין היתר, מתקופות שגשוג ושפל בכלכלה העולמית, היקפי התנועה האוירית המסחרית (אשר עלולה להיות מושפעת ממגבלות נסיעה עקב מגיפות או ביחס לאיזורי עימות), גלובליזציה של עסקים, איומי טרור ותחושת ביטחון פנימית ומחירי הדלק בשוק העולמי.

להערכת החברה, היחלשות הכלכלות שמחוץ לארה"ב תשפיע לשלילה על מגזרי מטוסי המנהלים הגדולים, לפחות בטווח הקצר, בעוד שהתחזקות הכלכלה האמריקאית תשפיע לחיוב על הפעילות במגזר מטוסי המנהלים הבינוניים.

שנת 2025 אופיינה בשיפור בקצב אספקת מטוסי מנהלים בכלל החברות הפועלות בענף זה, ובכלל זה בהיקף האספקות של ה-G280 בחברה ביחס לאספקות בשנת 2024. להערכת החברה, קצב אספקת מטוסי ה-G280 על-ידי החברה בשנת 2026 צפוי להיות זהה בהשוואה לקצב האספקות בשנת 2025. לפרטים אודות מטוס המנהלים החדש – G300, ראה סעיף 12.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

---

40 מטוס שלם שאינו כולל צביעה חיצונית, עיצוב פנים וריהוט.

41 מטוסי המנהלים קיימים בשוק בגדלים שונים ובמגוון רחב, אולם קיימים שלושה סוגים עיקריים של מטוסי מנהלים: מטוסים גדולים המטיסים עד 20 נוסעים לטווחים בין-יבשתיים; מטוסים בינוניים המטיסים עד 10 נוסעים בטווחים בין-יבשתיים; ומטוסים קטנים המטיסים עד 4 נוסעים.

42 לפרטים אודות רישיונות אלו, ראה סעיף 12.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

המידע המפורט לעיל ביחס לצפי לקצב אספקת מטוסי ה-G280 על-ידי החברה בשנת 2026, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על תחזיותיה והערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

ב. ענף מכלולים תעופתיים – החברה עוסקת בפעילות תכנון וייצור של חלקי מטוסים (חלקים מבניים - Aerostructure) והרכבות מכלולים תעופתיים, בעיקר למטוסי קרב מובילים, כגון: כנפיים, מייצבים, מכלולי גוף ומכלי דלק. בנוסף, עוסקת החברה בייצור ובהרכבה של מכלולים ייחודיים עבור כטמ"מים, מסוקים ומטוסי משימה. כמו-כן, עוסקת החברה בתכנון, בייצור ובהרכבה של מכלולים ייחודיים למטוסי נוסעים אזרחיים גדולים (Airliners)[43] ולמטוסי מנהלים, כגון: מכלולי כנפיים, גופי מטוסים וזנב.

השוק הצבאי:

פעילות החברה בענף מכלולים תעופתיים של מטוסי קרב, מבוססת על התקשרויות מול שני היצרנים המשמעותיים בשוק כיום: LM ובואינג, וכן מול NG, הכל כמפורט להלן:

מטוס ה-F-35 (JSF – Joint Strike Fighter)[44] - מטוס ה-F-35 מיוצר על-ידי LM. החברה פועלת כיצרן כנפיים (ומכלולים נוספים) עבור מטוסי ה-F-35, וזאת מכוח הסכם עקרונות (שאינו מקנה זכות בלעדית) בין החברה לבין LM אשר מותנה, בין היתר, במספר מטוסי F-35 שמדינת ישראל תזמין ובגורמים נוספים אחרים. יצוין, כי החברה אינה מהווה ספק יחיד ביחס למכלולים אלו.

מטוסי ה-F-15 וה-F-16 - מטוס ה-F-15 מיוצר על-ידי בואינג ומטוס ה-F-16 מיוצר על-ידי LM. מזה שנים רבות משמשת החברה כספק יחיד ביחס למכלולים מסוימים המשמשים במטוסים אלו.

מטוס ה-T-38 - מטוס ה-T-38 פותח על-ידי NG עבור חיל האוויר האמריקאי כמטוס אימון. החברה מבצעת פעילות ייצור והרכבה במסגרת תכנית של חיל האוויר האמריקאי להחלפת כלל מכלולי הכנפיים לצי מטוסי האימון שברשותו.

השוק האזרחי:

שוק המטוסים האזרחיים, בכלל, ושוק המכלולים התעופתיים בפרט, מושפע מכמות תכניות הפיתוח החדשות של יצרני מטוסים מקוריים (כדוגמת בואינג ו-Airbus S.A.S ("**איירבאס**")), הפתוחות לתחרות חופשית של יצרני מכלולים ומבנים תעופתיים.

בענף זה, מתקשרת החברה עם היצרנים המקוריים (כגון בואינג, LM, Dassault, BELL) בהסכמים, כקבלן ראשי/משנה, ומבצעת עבורם עבודות תכנון ו/או ייצור ו/או הרכבת מכלולים או מבנים תעופתיים.

מטוס מנהלים ארוך טווח חדש - מטוס Long Range המיוצר על-ידי Dassault. החברה מייצרת מכלולים מסוימים המשמשים מטוס זה, והינה ספק יחיד ביחס למכלולים אלו.

ג. ענף שירותי תחזוקה כוללת למטוסים, מנועים ואביזרים שונים ("**ענף MRO**") – הפעילות בענף זה כוללת מתן שירותי תחזוקה מקיפה למטוסים, מנועים ואביזרי מטוסים ומסוקים. במסגרת ענף זה מתבצע זיהוי של החלקים הטעונים שיפוץ ושיפוצם, תיקונם או החלפתם, בהתאם לנדרש. בנוסף, הפעילות בענף זה כוללת סחר והשכרת מנועים ומכירת חלקים ואביזרי מטוסים.

---

43 מטוסים המסוגלים לטוס טיסות בין-יבשתיות ארוכות טווח.

44 למיטב ידיעת החברה ועל-פי פרסומים בינלאומיים, כדוגמת האתר הרשמי של פרויקט מטוס ה-JSF (www.jsf.com). מטוס ה-JSF (F-35) הינו מטוס קרב המפותח על-ידי חברת LM ומאופיין בכושר גילוי נמוך על-ידי מכ"מ ובביצועים משופרים.

ד. ענף הסבות מטוסים – הפעילות בענף זה כוללת הסבת מטוסים מתצורת נוסעים (PAX) או מתצורת נוסעים ומטען משולבת (COMBI), לתצורת מטען. פעילות זו כוללת הגדלת יכולת נשיאת המטען על-ידי הגדלת המשקל אותו יכול המטוס לשאת באמצעות שינוי מבנה ושינוי מערכות המטוס, שינוי פנים המטוס וחיזוק גוף המטוס באזורים הנדרשים.

פרט לענפים לעיל, עוסקת החברה בהשבחות מטוסים ומסוקים, ובכלל זה: השבחות מבניות ומערכתיות של מסוקים, מטוסי קרב ואימון תוך שימוש במגוון טכנולוגיות לפיתוח, הרכבה ואינטגרציה של מערכות אוויוניקה[45] קרביות ומערכות הדרכה מבצעיות; פעולות שיפוץ ותחזוקה מורכבות של מטוסים ומסוקים צבאיים, לרבות החלפת חלקי מבנה המטוס; וכן פעילות אוויוניקה רישתית – תכנון ואינטגרציה של מערכות אוויוניות מתקדמות ותקשורת רישתית בין מספר כלי טיס. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, פעילות זו הינה בהיקפים לא מהותיים.

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

בנוסף למגבלות, לחוקים ולתקינה החלים על כלל פעילות החברה (ראה סעיף 21 לחלק זה לדוח התקופתי), כפופה החברה במסגרת פעילותה תחת חטיבת תעופה, למגבלות ולאילוצים ייחודיים כמפורט להלן:

א. פעילות החברה בחטיבה כפופה לדרישות רגולטוריות ומגבלות הנובעות מרמת הבטיחות הגבוהה הנדרשת בתחום התעופה.

בשל הדרישות הגבוהות הנדרשות בענף התעופה, הליך הבקרה של ייצור המוצרים ו/או המטוסים בתחום תעופה מתבצע בכל שלב בייצור, החל מחומר הגלם, דרך הרכיבים הראשוניים וכלה במכלולי התעופה השלמים. לחטיבת תעופה תעודות תקן מסוג ISO 9001 ומסוג AS9100 ו-AS9110 (סדרות תקני תעשיה בינלאומיים לניהול איכות בתעופה); תקן בטיחות וגהות וניהול איכות סביבה מטעם מכון התקנים הישראלי; וכן קיימות לה הסמכות בינלאומיות לביצוע תהליכים מיוחדים מטעם רשות NADCAP (תקן תעשיה להבטחת איכות, בטיחות ומצוינות בתהליכי גימור, בדיקות אל-הרס, טיפולים תרמיים וכד'). בנוסף, לחטיבת תעופה אישורים ותעודות מטעם הרשות הלאומית להסמכת והפעלת מעבדות תקנים ומעבדה מטרולוגית[46] וכן תעודות רת"א לייצור ולהרכבה של כלי טיס וכן למכוני בדק לטיפול בחלקי כלי טיס, אביזרים ומנועים.

ב. בענף מטוסי המנהלים, רישוי מטוסי המנהלים (Type Certification) נעשה, כחלק מתכנון, פיתוח וייצור המטוס. מטוסי המנהלים המיוצרים בחברה עוברים רישוי ישראלי על-ידי רת"א, רישוי אמריקאי על-ידי ה-FAA, רישוי אירופי על-ידי ה-EASA וכן רישוי על-ידי רשויות נוספות, ככל הנדרש, בהתאם למדינות היעד של המטוסים. ישראל קשורה עם מדינות מסוימות באמנות בילטראליות לפיהן רישוי במדינה אחת (למשל ישראל) מבטיח רישוי מיידי במדינה האחרת (למשל ארה"ב והאיחוד האירופי). הרשויות מעניקות לחברה תעודות ייצור לכלי טיס מסוים וכן רישיונות תחנת שירות, המאפשרים לחברה לבצע תיקונים ופעולות אחזקה במטוסי מנהלים.

ג. בפעילות החברה בענף המכלולים התעופתיים, כאשר הייצור הוא על-פי תכנון של החברה (Build-to-Spec – "**BTS**"), התקן נקבע על-פי דרישות תקן פנימיות של החברה. כאשר הייצור הוא על-פי תכנון של הלקוח (Build to Print – "**BTP**"), החברה כפופה לדרישות תקן חיצוניות של אותו לקוח. כמו-כן, הפעילות בענף המכלולים התעופתיים מחייבת עמידה בסטנדרטים המקובלים בשוק (דהיינו בתקנים בינלאומיים).

בתחום ייצור המכלולים למטוסים הצבאיים, פעילות תכנון וייצור מכלולים של מטוסי F-35, T-38, F-15, F-16, עבור יצרניות המטוסים, כפופה לרגולציה אמריקאית ולעמידה בדרישות ותקנים.

בנוסף, לגבי חלק מסוגי החומרים המשמשים לייצור מכלולים תעופתיים, נדרש היתר ייצוא מצד מדינת היצרן.

---

45 מערכות מוטסות אשר עומדות בתקנים תעופתיים בינלאומיים, כגון מערכת קשר, תצוגה וכיו"ב.

46 מדע המתכות.

ד. ענף ה-MRO מאופיין בדרישות רגולטוריות נוקשות הנובעות, בין היתר, מרמת הבטיחות הגבוהה הנדרשת בענף. על-מנת שהחברה תוכל לספק את השירותים השונים בענף זה, היא נדרשת לקבל רישיונות "מכון בדק" (Approved Maintenance Organization) מרשויות התעופה האזרחיות של המדינות בהן רשומים המטוסים או המנועים והאביזרים ושלהם היא מספקת את השירותים. לחברה רישיון "מכון בדק" מכל רשות תעופה מדינתית של הלקוחות, ובכלל זה רישיונות מרת"א, מה-FAA ומה-EASA.

ה. בענף הסבות מטוסים, קיימים 2 תנאים עיקריים להפעלת מטוס אחרי הסבה: (1) קיום רישיון "מכון בדק" הכולל את דגם המטוס המיועד להסבה מאת רשות התעופה של אותה מדינה בה רשום דגש המטוס כאמור, לרבות תכולת תחזוקה מלאה וללא הגבלות; (2) פיתוח הליך הסבה מובחן ונפרד לכל דגם ותת דגם של מטוס (הליך אשר נמשך בין 5 ל-6 שנים). כחלק מהליך הסבת מטוס נדרש המטוס לעבור רישוי על-ידי רשויות התעופה הרלוונטיות ולקבל רישיון הסבה- Supplemental Type Certificate ("**STC**") על-ידי כל אחת מהן.[47] ה-STC's מוצאים בדרך כלל על שם החברה. ככלל, ה-STC's המהותיים הם אלו שמוצאים על-ידי רת"א, ה-FAA ו-EASA, אשר עצם קיומם מהווה, במרבית המקרים, בסיס לקבלת STC's עבור דגם המטוס המוסב מרשויות תעופה נוספות. בנוסף כחלק מביצוע הסבת המטוס, על החברה לקבל, לאחר הוצאת ה-STC, תעודת יצרן וחלקים (PMA) באשר לחלקי ההסבה באותו דגם מטוס.

נכון למועד הדוח, לחברה STC's לביצוע הסבות למספר דגמי מטוסים מסוג בואינג (לפרטים ראה סעיף 12.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי). כמו-כן, ביום 31 באוגוסט 2025, התקבל בחברה STC מרשויות התעופה האזרחיות בארצות הברית ובישראל, להסבת מטוס רחב גוף של בואינג מדגם 777-300 מתצורת נוסעים לתצורת מטען (ראה גם סעיפים 12.2.4 ו-23.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי).[48] בנוסף, למועד הדוח, החברה מפתחת הסבה לדגם מטוס של איירבאס A330-300 (ראה סעיפים 12.4א. ו-23.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי).

12.1.3. **שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו**

א. <u>ענף מטוסי מנהלים</u> – לפרטים אודות שינויים בהיקף הפעילות בענף מטוסי המנהלים, ראה סעיף 12.1.1א. לחלק זה לדוח התקופתי.

ב. <u>ענף מכלולים תעופתיים</u> – בשוק הצבאי, בשנת 2025, היקף ייצור המכלולים על-ידי החברה עבור מטוסי ה-F-35 עלה ביחס לשנת 2024. במטוסי ה-F-15, היקף ייצור המכלולים על-ידי החברה עבור מטוס זה עלה ביחס לשנת 2024 (וזאת בניגוד למגמת הירידה בשנים הקודמות); במטוסי ה-F-16 היקף ייצור המכלולים על-ידי החברה עבור מטוס זה עלה ביחס לשנת 2024; במטוסי ה-T-38, נמשכה עליית קצב ייצור הכנפיים למטוס עבור חיל האוויר האמריקאי, וזאת כאמור בעקבות האצת תכנית ההצטיידות של הממשל האמריקאי כאמור בסעיף 12.1.1ב. לחלק זה לדוח התקופתי.

בשוק האזרחי, בשנת 2025, היקף ייצור המכלולים על-ידי החברה עבור מטוס ה-Long Range המיוצר על-ידי Dassault, עלה ביחס לשנת 2024.

ג. <u>ענף MRO</u> – ככלל, בשנים האחרונות חלה התקדמות טכנולוגית של מנועי המטוסים המפחיתה את תדירות התחזוקה הנדרשת להם. בנוסף, הגם שחלה עליה בפעילות בשוק התעופה העולמי, היא לא השפיעה מהותית על פעילות החטיבה בענף תחזוקת מטוסים, בין היתר, מכיוון שבתחום זה אין לחברה יתרון יחסי, ובפרט אל מול מתחרים הנהנים ממבנה עלויות נמוך, כדוגמת מתקני תחזוקה במזרח הרחוק ובמזרח אירופה (להתמודדות החברה עם התחרות בענף, ראה סעיף 12.8.3 לחלק זה לדוח התקופתי). לצד זאת, בשנת 2025, קיבלה החברה

47 רישיון זה הינו בנוסף לרישיון הבסיסי למטוס (Type Certificate) שניתן למטוס בתצורתו המקורית, תצורת הנוסעים. ה-STC הוא לרוב אזורי, והוא מכסה את האזורים בהם טס המטוס.

48 ראה דוח מיידי של החברה מיום 1 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-065920), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

רישיונות מכון בדק מעודכנים הדרושים לביצוע שירותי תחזוקה של דגמים שונים של מנוע LEAP, מתוצרת SAFRAN, שהינו מנוע העתיד במטוסי הנוסעים A320Neo ו-737MAX של חברות כגון Airbus ובואינג.

כמו-כן, במקרים של הרעה במצב הביטחוני בישראל, לרוב, נרתעים לקוחות (בעיקר חדשים) מלשלוח את מטוסיהם לתחזוקה במתקני חטיבת תעופה בישראל ובהתאם חלה בעיתות אלה ירידה בהיקף פעילות חטיבת תעופה בענף ה-MRO. עם זאת, בשנת 2025, בדומה לשנת 2024, ועל אף מלחמת "חרבות ברזל", לקוחות המשיכו לשלוח את מטוסיהם לתחזוקה במתקני החטיבה, ובשנה זו אף חלה עלייה בהיקף פעילות החטיבה בענף זה.

ד. <u>ענף הסבות מטוסים</u> – בשוק התעופה קיימים שני סוגים עיקריים של מטוסי מטען: מטוסי מטען ייעודים חדשים או מטוסי נוסעים ישנים שהוסבו למטוסי מטען.[49] ככלל, עלות הסבת מטוסים מתצורת נוסעים לתצורת מטען, נמוכה משמעותית מהצטיידות במטוס מטען ייעודי חדש. יחד עם זאת, עלויות תחזוקה וצריכת דלק של מטוסים ישנים נוטות להיות גבוהות יותר משל מטוסים חדשים. בהתאם, בין היתר, שינויים במחירי הדלק הסילוני בעולם עשויים להשפיע על הביקוש להסבות מטוסים.

כמו-כן, היקף הפעילות בענף הסבות מטוסים מושפע ישירות ממצב הכלכלה העולמית, מהיקף הפעילות בענף המטענים האוויריים בעולם ומשינויים בביקוש לשילוח מטענים אווירי.

12.1.4. **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות**

בשנים האחרונות שימוש בחומרים מרוכבים (חלף חומרים מתכתיים מקובלים) הפך לסטנדרט בייצור מכלולים למטוסים. טכנולוגיית החומרים המרוכבים הינה טכנולוגיית ייצור מתקדמת המאפשרת הפחתה בעלויות הייצור והפחתה נוספת בעלויות התפעול של המטוסים (מאחר ששימוש בחומרים המרוכבים מציע מוצר קל יותר, הרי שצריכת הדלק של המטוס פחותה יותר).

12.1.5. **גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות גורמי ההצלחה הקריטיים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני ובשוק האזרחי, ראה סעיפים 8.2.3 ו-8.3.2 לחלק זה לדוח התקופתי, בהתאמה.

12.1.6. **שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות**

לצורך חיזוק וגיוון אספקת המוצרים השונים ותמיכה בכושר הייצור של החטיבה, ועל-מנת להתמודד עם תלות גבוהה בספקים ממדינות במזרח, התקשרה החטיבה בשנים האחרונות עם מספר ספקים חלופיים במדינות שונות בעולם.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.1.7. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

לפרטים אודות חסמי הכניסה והיציאה העיקריים, להערכת החברה, בשוק הצבאי/ביטחוני ובשוק האזרחי, ראה סעיפים 8.2.4 ו-8.3.3 לחלק זה לדוח התקופתי, בהתאמה.

12.1.8. **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

לפרטים אודות מבנה התחרות, ראה סעיף 12.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

49 מטוסי נוסעים מוסבים למטוסי מטען בדרך כלל לאחר כ-15 שנות פעילות.

12.2. מוצרים ושירותים

להלן תיאור המוצרים העיקריים המיוצרים בכל אחד מענפי הפעילות בתחום תעופה:

12.2.1. **ענף מטוסי מנהלים**

בשנת הדוח ולמועד הדוח, החברה מייצרת באופן סדרתי דגם אחד של מטוס מנהלים בגודל בינוני-גדול (Super Mid Size) – G280 המיועד לטווחים בין יבשתיים. הייצור כולל את כל רכיבי מבנה המטוס, למעט עיצובו הפנימי (חיפויים פנימיים וריהוט) והחיצוני (צביעה) (מצב "ירוק"). עם המעבר לייצור דגם המטוס החדש כמפורט להלן, החברה צפויה להפסיק את ייצורו של דגם ה-G280 במהלך שנת 2026.

ביום 30 בספטמבר 2025, הכריזה גאלפסטרים על מטוס מנהלים חדש – GULFSTREAM G300, אשר תוכנן ופותח על-ידי החברה בשיתוף עם גאלפסטרים מכח ההסכם הקיים ביניהן, כמפורט בסעיף 12.6.2 לחלק זה לדוח התקופתי. מטוס מנהלים זה בגודל בינוני-גדול (Super Mid Size) המיועד לטווחים בין יבשתיים, אמור להחליף את ה-G280 המיוצר כיום על-ידי החברה כאמור לעיל. בדומה ל-G280, ייצור והרכבת המטוס, למעט עיצובו הפנימי (חיפויים פנימיים וריהוט) והחיצוני (צביעה), ייעשה על-ידי החברה בישראל, כאשר לאחר מכן יועבר המטוס לארה"ב לצורך עיצוב והתאמה לדרישת הלקוח הסופי.

נכון למועד הדוח, החברה מייצרת אבי טיפוס של דגם ה-G300, כאשר פיתוח המטוס צפוי להסתיים בסוף שנת 2026 עם קבלת הרישוי למטוס. ראה גם סעיף 12.4.ב לחלק זה לדוח התקופתי. כמו-כן, בשנת 2026, החברה צפויה למסור לגאלפסטרים את אבי הטיפוס של המטוס כאמור לצורך השלמת פיתוח המטוס על-ידי גאלפסטרים, וכן אספקה ראשונית של מטוסי G300.

פעילות החברה כאמור לעיל מבוססת על הסכם מול גאלפסטרים בקשר עם שיווק מטוסי המנהלים המיוצרים על-ידי החברה, כמפורט בסעיף 12.6.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

המידע המפורט לעיל ביחס למועד הפסקת ייצורו של מטוס ה-G280 על-ידי החברה בשנת 2026, וכן צפי השלמת הפיתוח, מסירת אבי טיפוס ואספקות ראשוניות של מטוס ה-G300 בשנת 2026, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על תחזיותיה והערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.2.2. **ענף מכלולים תעופתיים**

בשוק הצבאי, סוגי המכלולים אותם מייצרת החברה למטוסים צבאיים מדגם F-35, F-15, F-16 ו-T-38, כוללים, בין היתר, חלקים ומכלולים כגון: כנפיים, בתי מנוע, מיכלי דלק, מכלולי זנב, חלקי מנועים, מייצבים, משטחי היגוי וכני נסע.[50] בנוסף, מייצרת החברה מבני גוף עבור כטמ"מים (כקבלן משנה עבור חטיבת כט"צ בחברה), וכן מכלולים מסוימים עבור מסוקים ומטוסי משימה.

בשוק האזרחי, סוגי המכלולים אותם מייצרת החברה, למטוסי נוסעים אזרחיים גדולים ולמטוסי מנהלים, כוללים, בין היתר, מכלולי כנפיים, גופי מטוסים וזנב, וכן ערכות הסבה למטוסים מדגם בואינג.

50 מערכות הנושאות את המטוס בעודו על הקרקע, מכילות את הגלגלים ומשמשות לבלימת זעזועים בנחיתה.

12.2.3. **ענף MRO**

נכון למועד הדוח, לחברה יכולת אספקת שירותי תחזוקה כוללים למספר רב של דגמי מטוסים, ביניהם מטוסים מתוצרת: בואינג, איירבאס, LM McDonnell Douglas Corporation ו-NG. כמו-כן, לחברה יכולת לספק שירותים מלאים למספר משפחות מנועים, מתוצרת Pratt & Whitney, Pratt & Whitney Canada, General Electric, CFM International, ו-LEAP. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ברישיונות לתחזוקה של 16 סוגי מנועים.

חטיבת תעופה מתמחה בשיפוץ ובתחזוקה של מנועים ואביזרים לאחר סיום תקופת אחריות היצרן. ככלל, למיטב ידיעת החברה, חברות תעופה בעלות מערכי תחזוקה פנימיים מעדיפות למקד את פעילות התחזוקה במנועי המטוסים החדישים יותר, ולבצע את פעילות הטיפול במנועים הוותיקים באמצעות מיקור חוץ.

בנוסף, פועלת חטיבת תעופה בענף MRO במסגרת מספר התקשרויות עם משהב"ט למתן שירותי תחזוקה לטייסות שונות של חיל האוויר.

כמו-כן, לחברה פעילות בסחר ובהשכרת מנועים (בעיקר: V2500, PW4000, CFM56-3-5-7) ואביזרים (בעיקר כני נסע למטוסי 737, 717). אביזרים אלו משמשים את הקו העסקי לצורכי מתן שירות ללקוחות כנגד קבלת פריטים לשיפוץ.

12.2.4. **ענף הסבות מטוסים**

<u>הסבת מטוסים לתצורת מטען</u>

שירותי ענף ההסבה כוללים הסבה מתצורת נוסעים לתצורת מטען של מטוסי בואינג רחבי הגוף המהווים את עיקר פעילותה של החטיבה בענף ההסבות (בעיקר דגם 767), צרי הגוף (דגמי 737), בהתאם לדגמים המפורטים בטבלה בסעיף זה להלן, וכן הסבת מטוסי בואינג מתצורת COMBI לתצורת מטען. בנוסף, בחודש אוגוסט 2025, התקבל STC להסבת מטוס רחב גוף של בואינג מדגם 777-300, כמפורט בסעיף 12.1.2ה. ו-23.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי. כמו-כן, למועד הדוח, החברה מפתחת הסבה לדגם מטוס רחב גוף של איירבאס (דגם A330-300) (לפרטים ראה סעיפים 12.1.2ה. ו-23.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי).

פעילות הסבת מטוס נמשכת לרוב בין 90 יום ל-140 ימים מיום הגעת המטוס לאתר ההסבה, בהתאם לדגם המטוס, כאשר משך ביצוע הסבת המטוס הראשון (אב הטיפוס) מאותו הדגם ארוך יותר (בין 5 ל-6 שנים). נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ב-STC's לדגמי מטוסים שונים מתוצרת בואינג (תצורת מטען), כדלקמן:

דגם מטוס בואינג	רישיונות הסבה (STC) קיימים
737-300	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
737-400	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
737-700	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
737-800	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
747-200	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA. STC מתצורת COMBI לתצורת מטען מה-FAA.
747-400	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים; STC מתצורת COMBI לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
767-200	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA, מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
767-300	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.
777-300	STC מתצורת נוסעים לתצורת מטען מה-FAA מה-EASA ומרת"א, לרבות STC להעלאת משקלים.

החברה קשורה בהסכמים עם בואינג, לפיהם ניתנו לה רישיונות להסב מטוסי בואינג מדגמים 737, 747, 767 ו-777, תמורת תשלומים עבור כל מטוס שהוסב (בהתאם לדגם המטוס), בסכומים ו/או שיעורים קבועים מסכום ההסבה.

לפרטים אודות התקשרות החברה בחודש יולי 2019, עם GE Capital Aviation Services (כיום: AerCap Holdings N.V) ("**AerCap**"), בהסכמים למימון פיתוח רישיונות להסבות מטוסי נוסעים של בואינג מדגם 777-300, למטוסי מטען, ראה סעיף 23.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

לפרטים אודות התקשרות החברה בחודש ספטמבר 2021, בהסכם עם Avolon Aerospace Leasing Limited ("**Avolon**"), להסבת מטוסי איירבאס מדגם A330-300 עבור Avolon, ובכלל זה פיתוח הסבה למטוסים מדגם זה, ראה סעיף 23.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

בנוסף, עוסקת החטיבה בפעילות השבחת מטוסים ומסוקים הכוללת, בין היתר: תחזוקת מטוסי קרב ואימון כגון, מטוס הכפיר, וכן תחזוקת מסוקים צבאיים; פעולות שיפוץ מורכבות במטוסים ובמסוקים באופן המאפשר הארכת משך תקופת הפעילות של כלי הטיס; וכן פעילות אוויוניקה רישתית – אשר מרכז פיתוח מערכות אוויוניות מוטסות בין אם מחשבי טיסה מתקדמים ובין אם מערכות תקשורת בין מטוסים. הכנסות החטיבה ממוצרים אלו אינן מהותיות.

12.3. <u>פילוח הכנסות מוצרים ושירותים</u>

בשנים 2025, 2024 ו-2023, לא הייתה בחטיבת תעופה קבוצת מוצרים ושירותים שהכנסות ממנה היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד).

12.4. <u>מוצרים חדשים</u>

להלן פרטים אודות מוצרים מהותיים בפיתוח בתחום תעופה:

א. במהלך שנת 2021, החלה החברה בפיתוח הסבה למטוסי A330-300. להערכת החברה, הפיתוח צפוי להסתיים במהלך שנת 2026, עם קבלת STC למוצר. ראה גם סעיף 23.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

ב. נכון למועד הדוח, החברה מפתחת אב טיפוס של מטוס מנהלים חדש – G300. להערכת החברה, פיתוח המטוס על-ידי החברה צפוי להסתיים בסוף שנת 2026 עם קבלת הרישוי למטוס. ראה גם סעיף 12.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

המידע המפורט לעיל ביחס למועד הצפוי לקבלת STC למטוסי A330-300 והשלמת פיתוח מטוס המנהלים החדש – G300 על-ידי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על התכנית העסקית והערכות החברה למועד הדוח, המבוססים, בין היתר, על תנאי השוק והסביבה העסקית כיום. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מקשיי פיתוח ושינוי בשווקים ו/או כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.5. <u>לקוחות</u>

12.5.1. **כללי**

בתחום התעופה עיקר הלקוחות של המוצרים הינם חברות תעופה/חברות להחכרת מטוסים/מנועים, תאגידים העוסקים בפיתוח וייצור כלי טיס, וכן משהב"ט ומספר מצומצם של לקוחות צבאיים בדרום אמריקה, אסיה, אירופה, אפריקה וארה"ב.

הלקוחות העיקריים של החברה בתחום התעופה הינם: (1) גאלפסטרים, אשר משווקת באופן בלעדי את מטוסי המנהלים המיוצרים על-ידי החברה ללקוחות הסופיים כבעלת הזכויות במטוסי המנהלים. לפרטים אודות ההסכם בין החברה לבין גאלפסטרים, ראה סעיף 12.6.2 לחלק זה לדוח התקופתי. בהקשר זה, גאלפסטרים מהווה לקוח אשר אובדנו עלול להביא להפסקת פעילות ייצור מטוסי מנהלים על-ידי החברה; וכן (2) משהב"ט, אשר חטיבת תעופה מבצעת עבורו עבודות תחזוקה שונות.

בנוסף, לחטיבת תעופה (כמו גם לחברות אחרות הפועלות בתחום פעילות זה) תלות ב- LM וכן בבואינג, הן בענף מכלולים תעופתיים במסגרתו היא מעניקה להן שירותי ייצור שונים, והן בענפי הסבות ו-MRO במסגרתם היא נסמכת על מידע טכנולוגי והנדסי של מטוסי הנוסעים של בואינג לצורך ביצוע הסבות ותחזוקה.

להסכמים מהותיים של חטיבת התעופה עם Avolon ו-AerCap, ראה סעיפים 23.2.1 ו-23.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי, בהתאמה.

ג. לקוח מהותי של החברה הינו לקוח אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות, כדלקמן:

לקוח	2025		2024	
	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות	במיליוני דולר	שיעור מסך הכנסות תחום הפעילות
משהב"ט	112	8%	135	10%

12.5.2. **תיאור כללי של התקשרויות החברה עם לקוחותיה בתחום תעופה**

א. <u>ענף מטוסי מנהלים</u>

לפרטים אודות אופי התקשרותה של החברה עם גאלפסטרים, ראה סעיף 12.6.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

ב. <u>ענף מכלולים תעופתיים</u>

התקשרויות החברה עם לקוחותיה בענף המכלולים התעופתיים הינן, בדרך כלל, ארוכות טווח וברובן מתקיימות באחת מהאופנים הבאים: (1) התקשרות המשלבת תכנון של החברה וייצור של החלקים לפי דרישות המפרט של הלקוח (BTS); (2) התקשרות על-פי תכנון קיים, דהיינו על-פי שרטוטים של המוצר, המסופקים לחברה על-ידי הלקוח לצורך ייצור המוצר או הרכבתו (BTP).

החברה מתקשרת עם LM ובואינג בהסכמים כספק ראשי לייצור מכלולים, אשר נכון למועד הדוח, הינם בעיקר בשיטת BTP. לרוב, ההתקשרות הינה על-פי חוזה מסגרת לייצור כמות מוערכת של מכלולים במשך תקופה של מספר שנים. מכירת המכלולים כפופה להנפקת הזמנות רכש על-ידי הלקוח מעת לעת. התקשרויות החברה עם LM ובואינג כפופות, בין היתר, לתנאי הסכמים ראשיים בהם התקשרו LM ובואינג עם לקוחותיהן.

ג. <u>ענף MRO</u>

ההתקשרות בתחזוקת מנועים ואביזרים מתבצעת באחד מהאופנים הבאים: (1) שיטת Power by the Hour - שיטת התקשרות המעניקה ללקוח מעין ביטוח תחזוקה למנוע המטוס, לחבילת אביזרים מוגדרת או לכלל המטוס, בתמורה לתשלום חודשי מוגדר מראש לכל שעת טיסה שמבצעים מטוסי הלקוח בתקופת החוזה; (2) Case by Case - שיטת התקשרות לתחזוקת מנוע המטוס, לחבילת אביזרים מוגדרת או לכלל המטוס, על בסיס כל מקרה לגופו; (3) Time & Materials.

ד. <u>ענף הסבות מטוסים</u>

הסבות מטוסים מתבצעות, בעיקרן, על-פי הסכמי הסבת מטוסים פרטניים, המגדירים את מספר המטוסים להסבה מכוח ההסכם ומקנים אופציה מוגבלת בזמן ללקוח להסבת מספר מטוסים נוסף. ככלל, הסכמי הסבת המטוסים מבוססים על מחיר קבוע להסבה והינם במרבית המקרים, לתקופות של כ-3-5 שנים.

במרבית המקרים, השירותים אותם מספקת חטיבת תעופה מכוח הסכמי ההסבה, כוללים, מלבד עבודות ההסבה, גם עבודות תחזוקה, עבודות להעלאת המשקלים אותם יכול לשאת המטוס המוסב ועבודות נוספות החיוניות לתהליך ההסבה. בהסכמים אלו נקבעים לוחות הזמנים להוצאת ה-STC's (אם אינם קיימים בידי החברה במועד ההתקשרות) ואישורים רלוונטיים נוספים (ככל שנדרשים) למטוסים נשוא הסכמי ההסבה, וכן לוחות זמנים להבאת המטוס לחצרי אתר ההסבה ולמסירתו ללקוח לאחר ביצוע ההסבה. בנוסף, בהסכמים אלו נקבעות הוראות שעניינן קנסות בגין אי עמידה בלוחות הזמנים שנקבעו.

ככלל, מתחייבת החברה בהסכמי ההתקשרות עם לקוחותיה, לשפותם בגין אובדן ו/או נזק למטוס הלקוח ו/או כל פריט המסופק על-ידי הלקוח לחברה לשם ביצוע ההסבה גופה, טרם שליחתם חזרה ללקוח, עד לסכום שיפוי הנקבע בכל הסכם. בהתאם לתנאי חלק מהתקשרויות החברה בענף הסבות מטוסים, מוקנית ללקוח האפשרות

להשתחרר מן ההסכם, טרם השלמתו, כפוף לתשלום עלויות העבודה שבוצעה על-ידי החברה עד למועד הביטול ובתוספת פיצוי מוסכם לחברה בסכום ובתנאים כפי שסוכמו על-ידי הצדדים במסגרת ההתקשרות.

יצוין, כי התקשרויות החברה עם לקוחות זרים מסוימים בתחום הפעילות עשויות לכלול גם מחויבויות של רכש גומלין כמפורט בסעיף 22.5 לחלק זה לדוח התקופתי, ו/או התחייבות לייצור מקומי (Make In) כמפורט בסעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.5.3. **התפלגות גיאוגרפית**

להלן התפלגות מכירות החברה בתחום תעופה לשנים 2025 ו-2024 לפי חלוקה לאזורים גיאוגרפיים עיקריים:

מדינה/יבשת	2025		2024	
	במיליוני דולר	באחוזים	במיליוני דולר	באחוזים
ישראל	209	14%	199	15%
אסיה (לא כולל ישראל)	153	11%	158	12%
צפון אמריקה	751	52%	708	53%
אירופה	289	20%	241	18%
דרום אמריקה	14	1%	7	0%
אפריקה	25	2%	22	2%
סה"כ	**1,441**	**100%**	**1,335**	**100%**

12.6. <u>שיווק והפצה</u>

12.6.1. למעט בקשר עם שיווק מטוסי המנהלים, שיווק המוצרים ביתר ענפי הפעילות בתחום התעופה מתבצע באופן דומה במהותו לזה של שיווק כלל מוצרי החברה. לפרטים ראה סעיף 26 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.6.2. להלן פרטים אודות שיווק מטוסי המנהלים המיוצרים על-ידי החברה:

פעילות השיווק של מטוסי המנהלים מבוצעת באופן בלעדי על-ידי גאלפסטרים, בהתאם להסכם בין החברה לבין גאלפסטרים משנת 2001, כפי שעודכן מעת לעת בין השנים 2004 עד 2022 ("**הסכם גאלפסטרים**").

על-פי הסכם גאלפסטרים, גאלפסטרים מזמינה מהחברה את מטוסי המנהלים והיא בעלת הרשאה בלעדית לשווקם ללקוחות הסופיים שהינם חברות ו/או יחידים פרטיים. המטוסים, הנמסרים לגאלפסטרים במצב ירוק לאחר הליך הרישוי, מאובזרים, מעוצבים ומרוהטים על-ידי גאלפסטרים ונמכרים ללקוח הסופי. לאחר המכירה, החברה מספקת לגאלפסטרים חלקי חילוף ושירותי תמיכה הנדסיים ואילו גאלפסטרים אחראית למתן שירותי התחזוקה למטוסים ללקוחות הסופיים. לפרטים אודות חלוקת האחריות למטוסים בין החברה לבין גאלפסטרים, ראה סעיף 12.13.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

התמורה ממכירת מטוסי המנהלים משולמת לחברה מתוך תשלומי התמורה המשולמים לגאלפסטרים על-ידי הלקוח הסופי, במועדים, בשיעורים ובתנאים שנקבעו בהסכם עימו, לפי דגם המטוס, ועל-פי כמות המטוסים הנמכרת על-ידי גאלפסטרים. במסגרת ההסכם נקבע, כי אם התמורה השנתית הממוצעת ששילמה גאלפסטרים לחברה כאמור, תפחת מסף מינימום שנקבע בהסכם ביחס לכל דגם מטוס, הצדדים רשאים להפעיל מנגנון למשא ומתן מחודש לקביעת תמורה מוסכמת ובמקרים מסוימים, אף להפסקת ההסכם ביחס לאותו דגם מטוס. נכון למועד הדוח, ביחס למטוסי ה-G280, לא קיימת ירידה מהרף שנקבע ולא קיימת לצדדים הזכות להפעיל את המנגנון כאמור.

בגין כל מטוס מנהלים אשר נמסר לגאלפסטרים אך טרם נמכר על-ידי גאלפסטרים ללקוח, תעניק גאלפסטרים לחברה שטר חוב בגובה הרווח המוערך על-ידי החברה (על-פי פרמטרים מקובלים), לו זכאית החברה בגין מכירה עתידית של המטוס כאמור.

לחברה ולגאלפסטרים הזכות לשתף פעולה בפיתוח וייצור מטוסים חדשים או דגמי המשך למטוסים הקיימים, לפי הערכותיהן את דרישות השוק. לפרטים אודות מטוס מנהלים חדש – GULFSTREAM G300, ראה סעיף 12.2.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

לגאלפסטרים מוקנות זכויות בעלות מלאות ב-Type Certificates שהתקבלו מרת"א (וכן מה-FAA וה-EASA בהתבסס על רת"א) ובתוכניות על-פיהן התקבלו ה-Type Certificates למטוסים מדגם G280, וכן ביחס ל-G300 (כמפורט להלן), וכן בכל קניין רוחני, סוד מסחרי, מידע סודי, מידע ומסמכים אחרים בקשר ל-Type Certificates והתוכניות האמורות. נכון למועד הדוח, טרם התקבלו Type Certificates מהרשויות הנ"ל בקשר עם מטוס ה-G300. ראה סעיפים 12.2.1 ו-12.4ב. לחלק זה לדוח התקופתי.

הסכם גאלפסטרים יישאר בתוקף, אלא אם יופסק מוקדם יותר על-ידי אחד הצדדים. כל צד רשאי להביא לסיומו של ההסכם במקרים כדלקמן: העדר עמידה ברף המינימום של קצב הייצור או מחיר כאמור לעיל; בגין כוח עליון שיגרום לאי-יכולתו של צד להסכם למלא את התחייבויותיו על-פי ההסכם במשך שישה חודשים; או חוסר יכולתם של הצדדים להגיע להסכמה משותפת על דגמי המשך למטוסים. כל עוד ההסכם בתוקף לא ימכרו או יקנו הצדדים, לפי העניין, מטוסים שלמים (מטוס ירוק או מאובזר) המתחרים במטוסים המשווקים או נגזרותיהם.

לצדדים עומדת זכות שיפוי הדדית עד לתקרה של מיליארד דולר בגין הפסד או נזק הנגרם בקשר לתכנון וייצור המטוס (במקרה של החברה) או תכנון וייצור אביזרי המטוס (במקרה של גאלפסטרים) או מתחזוקתו של מטוס.

בחודש מרץ 2020, חתמה החברה על תיקון להסכם עם גאלפסטרים, המאריך את ההתקשרות הקיימת ביניהן, ביחס לפיתוח, ייצור, מכירה ותמיכה לכלי טיס נוכחיים ועתידיים. בהתאם, המחזור שינבע לחברה מפעילותה בתחום מטוסי המנהלים צפוי להישאר (כל עוד ההסכם האמור הינו בתוקף), ללא שינוי מהותי ביחס להכנסות מהפעילות בשנים האחרונות.

המידע המפורט לעיל ביחס לתמורות שצפויות לנבוע לחברה מפעילותה בתחום מטוסי המנהלים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על התכנית העסקית והערכות החברה למועד הדוח, המבוססים, בין היתר, על תנאי השוק והסביבה העסקית כיום. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מקשיי פיתוח, התקשרויות עם ספקים ועליית מחירי חומרי גלם, קשיים בשיווק המטוסים, תחרות וירידת מחירים כללית בשוק הרלוונטי ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

מאחר שגאלפסטרים נחשבת לגורם מוביל בעולם בענף מטוסי המנהלים (לצד שיווק מטוסי המנהלים של החברה, עוסקת גאלפסטרים בנוסף בשיווק מטוסי מנהלים מתוצרתה, המשתייכים לנישת מטוסי המנהלים הגדולים, ולמיטב ידיעת החברה, גאלפסטרים הינה אחד מארבעת היצרנים המובילים בשוק זה), לחברה קיימת תלות בגאלפסטרים בשיווק מטוסי המנהלים. להערכת החברה, אם יבוא ההסכם עם גאלפסטרים מסיבה כלשהי לידי סיום, הדבר עלול להביא להפסקת פעילות ייצור מטוסי מנהלים על-ידי החברה.

12.7. צבר הזמנות

להלן פרטים אודות סך צבר ההזמנות של החברה בתחום תעופה והתפלגות סך הצבר האמור בענפי הפעילות בתחום, ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024 ובסמוך למועד הדוח[51]:

51 הנתונים בדבר צבר ההזמנות של החברה בסמוך למועד הדוח נכונים ליום 28 בפברואר 2026.

	בסמוך למועד הדוח	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024
ענף מטוסי מנהלים (ב-%)	17%	17%	15%
ענף מכלולים תעופתיים (ב-%)	15%	16%	22%
ענף MRO (ב-%)	8%	7%	8%
ענף הסבת מטוסים (ב-%)	44%	44%	43%
מוצרים אחרים (ב-%)	16%	16%	12%
סה"כ (במיליוני דולר)	**3,401**	**3,443**	**2,776**

להלן פרטים אודות התפלגות צבר ההזמנות בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025 ובסמוך למועד הדוח, על-פי חלוקה לרבעונים:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר ההזמנות בסמוך למועד הדוח (במיליוני דולר)	צבר ההזמנות ליום 31 בדצמבר 2025 (במיליוני דולר)
רבעון ראשון 2026	110	337
רבעון שני 2026	323	274
רבעון שלישי 2026	344	309
רבעון רביעי 2026	305	293
שנת 2027	864	813
שנת 2028	588	574
שנת 2029	401	377
תקופות נוספות	466	466
סה"כ	**3,401**	**3,443**

צבר ההזמנות דלעיל עשוי לכלול הזמנות שיש לגביהן זכות ביטול (מטעמי נוחות) שכן בהתבסס על ניסיון העבר של החברה, שיעור הביטולים בפועל מתוך ההזמנות של הלקוחות ו/או המוצרים הכלולים בצבר, הינו זניח, והחברה צופה כי שיעור הביטולים בפועל יהיה זניח.

המידע המפורט לעיל ביחס לצבר ההזמנות הצפוי של החברה בתחום הפעילות וכן הצפי בדבר שיעור הביטולים (מטעמי נוחות) הזניח בפועל של ההזמנות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על התקשרויות חתומות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסמוך למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.8. <u>תחרות</u>

להלן פרטים נוספים אודות התחרות בענפי הפעילות העיקריים בתחום הפעילות:

12.8.1. **ענף מטוסי המנהלים**

שוק מטוסי המנהלים מאופיין ביתרון לגודל, המאפשר הצעת מגוון רחב של מטוסים על-ידי אותו היצרן. בשל חסמי הכניסה הגבוהים, מספר המתחרים הפועלים בענף הינו מצומצם. על אף מספר המתחרים המצומצם, ניכרת תחרות בענף, בעטיה מאופיין ענף מטוסי המנהלים בקצב גבוה יחסית של חדשנות, כאשר החברות בענף נדרשות לשווק דגם חדש ומשופר של המטוס אותו הן משווקות כל 5 שנים לערך, ולהשיק מטוס חדש אחת ל-10-15 שנים. בהתאם לכך, מאופיין שוק מטוסי המנהלים בהשקעות הון גבוהות.

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד הדוח, פועלים בשוק מטוסי המנהלים בגודל בינוני (mid-size ו-super mid-size), בו פעילה החברה, ארבעה יצרנים עצמאיים מובילים כדלקמן: גאלפסטרים; Bombardier Inc ("**בומברדיה**"), תאגיד קנדי הנחשב ליצרן המטוסים האזרחיים השלישי בגודלו בעולם, הפועל בתחום מטוסי מנהלים בכל הגדלים; Cessna Aircraft Company, תאגיד אמריקאי בולט בענף מטוסי המנהלים הקטנים והבינוניים ו-Embraer, תאגיד ברזילאי בולט בתחום המטוסים המסחריים האזוריים (regional) שחדר בשנים האחרונות גם לתחום מטוסי המנהלים.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק שלה בענף מטוסי מנהלים (Super Mid Size), הינו לא מהותי.

12.8.2. ענף המכלולים התעופתיים

שוק קבלנות המשנה למכלולים תעופתיים הינו שוק תחרותי, הכולל עשרות חברות. השוק מתאפיין במגוון רחב של שחקנים, החל מחברות קטנות המתמחות בטכנולוגיה אחת וכלה בחברות ענק שלהן יכולות מגוונות בתכנון וייצור מכלולים גדולים עד כדי הרכבת מטוס שלם. המתחרות העיקריות בייצור והרכבות תעופתיות הן: GKN Aerospace Services, Spirit AeroSystems, Latecoere, Aernnova, Aciturri, Counstrucciones Aeronaticas (Casa), Leonardo, Premium Aerotec, Stelia Aerospace ו-Sonaca, שהינן בעלות יכולת תחרות טובה בתכנון וייצור מכלולים מורכבים.

יצוין, כי מבנה התחרות בענף ייצור מכלולים מושפע ממגבלות פוליטיות כלל עולמיות וכן ממגבלות מטעם מערכת הביטחון בישראל.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק שלה בענף המכלולים ביחס לשוק העולמי, הינו זניח.

יצוין, כי החברה משמשת כספק יחיד לייצור ופיתוח מכלולים מסוימים למטוסי F-16 עבור LM יצרנית המטוס, ולמטוסי F-15 עבור בואינג, יצרנית המטוס. לפיכך, בקשר עם מכלולים אלו, למועד הדוח, לא קיים גורם תחרותי לחברה. ביחס למטוס ה-F-35, החברה אינה מהווה ספק יחיד ביחס למכלולים אלו. ראה גם סעיף 12.1.1ב. לחלק זה לדוח התקופתי.

12.8.3. ענף MRO

בענף ה-MRO קיימות מספר חברות בעלות יכולת לספק שירותי תחזוקה. המרכזיות שבהן הינן: מרכזי תחזוקה של חברות התעופה הגדולות, מרכזי תחזוקה עצמאיים, יצרני מנועים בעלי יכולת שיפוץ ויצרני ציוד בעלי יכולת לתת שירותי תחזוקת אביזרים.

בענף ה-MRO ניתן להבחין בשני סוגים עיקריים של מתחרים: (1) High End – מתחרים הנהנים מיתרונות תחרותיים במוניטין ואיכות השירות ומשתייכים, על-פי רוב, להתאגדויות של חברות תעופה, המהוות "לקוח שבוי". מדובר במרכזי תחזוקה המסונפים לחברות התעופה הגדולות, כגון: Lufthansa Techniques עבור חברת Lufthansa או חברת Ameco בסין עבור Air China. חסרונותיהם של מתחרים אלו נובעים, בדרך כלל, ממחירי השירות הגבוהים אותם הם גובים וממתן עדיפות לתחזוקת מטוסי חברת התעופה אליה הם קשורים; (2) Low End – מתחרים הנהנים ממבנה עלויות נמוך, כדוגמת מתקני התחזוקה במזרח הרחוק ובמזרח אירופה, המקנה להם יתרון במחיר.

בשוק תחזוקת המטוסים – המתחרים העיקריים הינם: ST Aero, Shanon ו-SR Technics Group. בשוק תחזוקת המנועים – המתחרים העיקריים הינם: General Electric AeroThrust Corp., MTU Aero Engines, CFMI, Lufthansa Technics ו-Pratt & Whitney. בשוק תחזוקת האביזרים וה-APU – המתחרים העיקריים הינם: AAR, Honeywell International, Thales Avionics ו-Rockwell Collins.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק שלה בענף ה-MRO מבין חברות התחזוקה העצמאיות שאינן מסונפות למרכזי תחזוקה של חברות התעופה הגדולות, הינו זניח.

12.8.4. ענף הסבות מטוסים

למיטב ידיעת החברה, מספר המתחרים בענף הסבות מטוסים הינו מצומצם, מאחר שרק למספר מצומצם של חברות קיימים התשתיות, הניסיון, הידע והטכנולוגיה לבצע הסבות מטוסים, לרבות להשיג היתרי רישוי רגולטורים לביצוע ההסבות.

להערכת החברה, השוק מונה שלושה מתחרים המבצעים הסבות מטוסים בדגמי המטוסים אותם מסבה חטיבת תעופה. המתחרה הבולטת בענף זה הינה בואינג, אשר יתרונה המרכזי הוא בהיותה יצרנית מטוסים ויכולתה להציע ללקוח עסקת חבילה הכוללת הנחות ברכישת מטוסים תמורת ביצוע ההסבות. עם זאת, גם בואינג מוגבלת כיום (מבחירה עצמית) בביצוע הסבות רק לחלק מדגמי מטוסי הנוסעים מתוצרתה. להערכת החברה, למעט בואינג, חטיבת תעופה הינה בעלת יכולת ביצוע הסבות מטוסים מתצורת נוסעים לתצורת מטען למספר הדגמים הגבוה ביותר בשוק.

החברות הנוספות הפועלות בענף למיטב ידיעת החברה הינן: Pemco Aviation Group (אשר נרכשה על-ידי ATSG, אחד הלקוחות העיקריים של החטיבה בנושא הסבות 767-300); ו-Aeronautical Engineering Inc, שתיהן חברות אמריקאיות המבצעות הסבות למטוסי בואינג מדגם 737-300, 737-400 ו-737-800; Mammoth Freighters LLC המבצעת הסבות למטוס בואינג מדגם 737-300; ו- Elbe Flugzeugwerke GmbH (EFW) המבצעת הסבות למטוס איירבאס מדגם A330-300.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, נתח השוק של חטיבת תעופה בענף הסבות המטוסים הגדולים והבינוניים, על-פי ממוצע רב שנתי, הינו מהותי.

לפרטים אודות השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות בשוק האזרחי והצבאי, ראה סעיפים 8.3.3 ו-8.2.5, בהתאמה, לחלק זה דוח התקופתי.

לפרטים אודות הגורמים החיוביים והשליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה בשוק האזרחי והצבאי, ראה סעיפים 8.3.4 ו-8.2.6, בהתאמה, לחלק זה דוח התקופתי.

12.9. <u>כושר ייצור</u>

הפרמטרים העיקריים אשר עלולים להגביל את יכולת הייצור של מפעלי חטיבת תעופה הינם מגבלת תשתיות לייצור מטוסי המנהלים, מגבלת זמינות הזוודים הלוגיסטיים לביצוע ההסבה, מגבלת זמינות רצפת העבודה (Slot) וכוח אדם מיומן.

במהלך השנים האחרונות, ביצעה החברה הסבות למטוסי 767-300 ו-NG737 באתרים חיצוניים (מחוץ לישראל), אצל קבלני משנה, ובשנת הדוח נפתחו אתרי הסבה נוספים אצל קבלני משנה. בכוונת החברה להמשיך ולבצע הסבות באתרים חיצוניים כל עוד רצפת העבודה במפעלים תנוצל במלואה. במידת הצורך תבחן החברה התקשרויות נוספות לביצוע עבודות באתרי חוץ, ובפרט בקשר עם הסבת מטוסי בואינג מדגם 777-300, כמפורט בסעיף 23.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

יצוין, כי במרבית המקרים בהם קיימים ביקושים רבים לביצוע פעולות הסבה ולביצוע עבודות MRO, ניתנת עדיפות לביצוע עבודות הסבה (תוך דחיית ביצוע עבודות MRO), בין היתר, בשל מרווח רווח גבוה יותר בעבודות ההסבה וכן לאור מגבלת כוח אדם מיומן ובעל רישיונות לביצוע עבודות הסבה ו/או MRO. במהלך שנת 2025, בענף ה-MRO החברה לא נדרשה לדחות קבלת הזמנות חדשות.

12.10. <u>מחקר ופיתוח</u>

פעילות המחקר והפיתוח של החברה בענפי מטוסי מנהלים וייצור מכלולים תעופתיים מבוצעת בחלקה במימון חיצוני, כאשר חלק מהפעילות ממומנת על-ידי הלקוח וחלק על-ידי החברה, בין אם במתווה Risk sharing או במימון מובטח (הבטחת כמות מינימום) – על-ידי ו/או בשיתוף הלקוחות השונים.

פעילות המחקר והפיתוח של החברה בענפי הסבות מטוסים ו-MRO מבוצעת ברובה במימון עצמי על-ידי החברה. כמו-כן, חטיבת התעופה התקשרה בהסכמי שיתוף פעולה ובהסכמים להקמת מיזמים משותפים לשם מימון ופיתוח STC's לדגמי מטוסים מסוימים (ראה, בין היתר, סעיפים 23.2.1 ו-23.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי) ולשם פיתוח הליכי תיקון מיוחדים. מרכז ההנדסה בחטיבת התעופה מבצע גם מחקר ופיתוח עבור חטיבות אחרות בחברה.

לפרטים אודות סך עלויות המחקר והפיתוח בחברה לשנת 2025, ראה סעיף 14 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.11. חומרי גלם וספקים

12.11.1. **ענף מטוסי מנהלים**

חומרי הגלם, הרכיבים והמערכות העיקריים המשמשים את החטיבה בענף הינם: סוגי מתכות וקשיחים למיניהם (אלומיניום תעופתי ואמצעים אחרים לחיבור חלקים), רכיבים ואביזרים שונים (אטמים, רתמות חשמליות, קופסאות היגוי, מסבים וציפויים) ומערכות מתקדמות (מערכות אוויוניקה, דלק, היגוי ומכולים תעופתיים).[52]

החברה מתקשרת עם ספקים לאספקת חומרי הגלם, בדרך כלל, על-ידי הזמנות, מעת לעת, בהתאם לצרכיה (בין כחלק מהתקשרות מסגרת עם אותו ספק ובין כהזמנות על-פי צורך ללא הסכם מסגרת עם הספק). החברה נוהגת להתקשר בהתקשרויות חוזיות ארוכות טווח, לצורך ביצוע פרויקטים ספציפיים ולהבטחת כמות מינימלית של חומרי גלם מסוימים על-פני מספר שנים. בחלק מההתקשרויות בהן החברה משמשת כקבלן משנה, קיימת לחברה אפשרות לפנות לרשימת ספקים המוגדרת על-ידי היצרן לצורך רכישת חומרי הגלם, הרכיבים והמערכות הדרושים לייצור.

בייצור המערכות המתוחכמות הספקים אחראים, על-פי רוב, לפיתוח המערכת (לעיתים רוכשת החברה "מוצר מדף"), לשילובה במטוס ולקבלת רישיון למערכת. הסכמים אלה קובעים את התמורה לכל ערכה, אשר משתנה כתלות בכמות הערכות המסופקות או בהתאם לנוסחה קבועה. כמו-כן, ההסכמים קובעים סעיפי פיצוי מוסכם על איחור במסירת המוצרים, תקופות אחריות ולעיתים קובעים את העברת המידע הבלעדי אשר הופק במסגרת פיתוח המוצר, לחברה, וכן הגנת שיפוי לחברה בגין הפרת פטנטים או נזק או אובדן שנגרמו לחברה או ללקוחותיה כתוצאה מרשלנות של הספק. לספקים מסוימים נתנה החברה זכות סירוב ראשונה לספק את המכלול המפותח על-ידי אותו ספק, גם לדגמי מטוסים שיפותחו בעתיד כנגזרת מהמטוס הנוכחי לו מסופק אותו מכלול ונקבע, כי הספק אינו רשאי להשתמש באותו מכלול למטוסים מתחרים.

להערכת החברה, בענף מטוסי המנהלים, קיימת לחטיבת תעופה תלות בספקים הבאים: Collins, Honeywell, Eaton, KAI ו- Liebherr, ותלות במוצרים הבאים המיוצרים על-ידי הספקים האמורים: מערכות אוויוניקה; מערכות דיחוס, מיזוג, APU, כנפיים ומערכת מעצורים, בהתאמה, וחטיבת תעופה עלולה להיתקל בקושי במציאת ספק חלופי, אם תידרש לכך.

12.11.2. **ענף ייצור מכלולים**

ספקיה העיקריים של החברה בענף זה הינם ספקים מאירופה, ארה"ב וישראל, מהם רוכשת החברה, בעיקר עבור 2 קטגוריות: רכיבים המיוצרים בעיבוד שבבי; וחומרי גלם לייצור תתי-הרכבות מחומרים מרוכבים. תנאי ההתקשרות העיקריים של החברה עם ספקיה בענף זה דומים במהותם לתנאים הנהוגים ביחס לספקים בענף מטוסי המנהלים בנושא רכש חומרי גלם, זאת למעט פרויקטים בודדים בהם הספקים, על חוזיהם, מוכתבים מהלקוח הסופי. גם במקרה זה הנושאים העיקריים בחוזי הספקים הינם בתנאי גב אל גב למול חוזי הלקוחות.

12.11.3. **ענף MRO**

חומרי הגלם העיקריים המשמשים לפעילות התחזוקה, הינם אותם חלקים הנדרשים לתהליך התחזוקה והשיפוץ של המטוסים, המנועים והאביזרים.

52 יצוין, כי בקשר לייצור מטוסי המנהלים על-ידי החברה, רכישת המנועים ועיצוב הפנים לאותם מטוסים מתבצעת על-ידי גאלפסטרים.

בתחזוקת המנועים קיים מספר רב של ספקים מהם רוכשת חטיבת תעופה חומרי גלם. לחברה שני ספקים עיקריים: Pratt & Whitney ו-CFM International המספקים חלקי חילוף למנועים. להערכת החברה, לחטיבת תעופה קיימת תלות ב-CFM International וחטיבת תעופה עלולה להיתקל בקושי במציאת ספק חלופי, אם תידרש לכך.

בתחזוקת האביזרים קיים ספק עיקרי אחד: Honeywell International Inc. המספק חלקי חילוף לאביזרים. להערכת החברה, לחטיבת תעופה קיימת תלות בספק האמור לעיל, וחטיבת תעופה עלולה להיתקל בקושי במציאת ספק חלופי, אם תידרש לכך.

ככלל, התקשרויות חטיבת תעופה עם הספקים העיקריים הינן התקשרויות מסגרת לתקופה של 3-5 שנים במסגרתן נקבעים מחירונים מוסכמים עם מנגנון הצמדה לעדכון מחירים. מכוח התקשרויות אלו מוצאות הזמנות לרכישת פריטים מסוימים, כאשר בחלק מהמקרים שמורה לספק הזכות להגביל את כמויות המוצרים שיסופקו.

12.11.4. **ענף הסבות מטוסים**

חומרי הגלם והרכיבים העיקריים בהם עושה חטיבת תעופה שימוש בענף זה, הינם זוודים להסבה, מערכות שונות להסבה, כרטיסים אלקטרוניים, מנועים חשמליים ומתכות. קיימים לחברה ארבעה ספקים עיקריים בענף זה: Boeing Commercial Airplanes Group המספק אביזרים ומערכות שונות למרבית מטוסי בואינג המוסבים; Honeywell International Inc. המספק כרטיסים אלקטרוניים ובקרים למערכות מיזוג אוויר להסבת מטוסי בואינג; ו- Chengdu Aircraft Corporation Commercial (CACC) ו-Shenyang Aircraft Corporation Commercial (SACC) – אשר מייצרים ומספקים לחברה מכלולים ותתי מכלולים להסבת מטוסי בואינג מדגמים שונים.

בחלק מההתקשרויות נקבעים מחירים מוסכמים הכוללים מנגנון הצמדה, ואילו בחלק האחר של ההתקשרויות נקבע מחיר סופי וקבוע (ללא מנגנון הצמדה). הספקים נדרשים לאחריות יצרן לתקינות המוצרים המסופקים לתקופות קצרות (1-5 שנים), ומתחייבים לשמור על יכולת לאספקת חלפים לתקופות ממושכות יותר, והכול בגב אל גב מול ההסכמים עם הלקוחות.

להערכת החברה, לחטיבת תעופה קיימת תלות בספקים: בואינג ו- Chengdu Aircraft Corporation Commercial (CACC), וחטיבת תעופה עלולה להיתקל בקושי במציאת ספק חלופי, אם תידרש לכך. עם זאת, יצוין, כי כאמור בסעיף 12.1.6 לחלק זה לדוח התקופתי, בשנים האחרונות התקשרה החטיבה עם מספר ספקים חלופיים במדינות שונות בעולם לצורך חיזוק וגיוון אספקת המוצרים השונים, ולצורך תמיכה בכושר הייצור של החטיבה.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

12.12. <u>מלאי חומרי גלם ומוצרים</u>

החברה מחזיקה במלאי חומרי גלם, רכיבים ומערכות, בעיקר לצרכים מיידיים של פעילות הייצור השוטפת ופועלת לצמצום רמות המלאי למינימום ההכרחי.

12.12.1. **ענף מטוסי מנהלים**

החברה נוהגת לייצר מטוסי מנהלים בהתאם לקצב ייצור כפי שנקבע מעת לעת בשיתוף עם גאלפסטרים. קצב הייצור מוסכם בין הצדדים בכל שנה בהתאם לדרישות השוק ושיקולי יעילות תפעולית, ומתעדכן, במידת הצורך, בהתאם לקצב מכירת המטוסים ללקוחות הסופיים, וכן נקבע לעיתים גם מעבר לקצב חתימת הסכמים מחייבים בין גאלפסטרים ללקוחות הסופיים (ייצור למלאי), וזאת על-מנת לשמר את יכולת המכירה בהיבט של Time to market.

12.12.2. **ענף מכלולים תעופתיים**

ככלל בענף זה, החברה אינה מייצרת מוצרים למלאי, אלא לפי הזמנות בלבד. החברה מחזיקה מלאי חומרי גלם, ומכלולים שונים בהתאם להיקף חוזי המסגרת ו/או ההזמנות הצפוי, בהתאם לניסיון העבר. החברה מתאימה את גודל המלאי גם בהתאם לאורך חיי המדף של המוצרים.

12.12.3. **ענף MRO**

בגין חלק מהמערכות וחלקי החילוף בהם עושה החטיבה שימוש בענף, נוהגת החברה להחזיק מלאי בהתאם להיקף הפעילות לצורך מתן שירות ואחריות ללקוחותיה בגין עבודות ושירותים שביצעה בעבר. בקשר עם חומרי גלם לגביהם עלול להיווצר מחסור (כגון, אלומיניום תעופתי), קשורה החברה בהסכמי מסגרת להבטחת כמות מינימאלית על פני מספר שנים.

12.12.4. **ענף הסבות מטוסים**

החברה מחזיקה מלאי זוודים להסבת מטוסים, זאת, בין היתר, לאור משך תקופת הייצור של ערכות ההסבה, אשר הינה בין חודשיים לחצי שנה.

ככלל, לחברה חשיפה לתנודות במחירי חומרי הגלם, הרכיבים והמערכות בהם עושה חטיבת תעופה שימוש, אשר עלולה להיות לה השפעה על תוצאות פעילותה בתחום התעופה. החברה מתמודדת עם חשיפה זו באמצעות מנגנוני הגנה חוזיים מול לקוחותיה (ככל שניתן), כגון: מנגנוני הצמדת מחירים למחירי חומרי גלם עיקריים, ו/או מנגנוני עדכון מחירים במקרה של תנודות חריגות במחירי חומרי הגלם, העלאת מחירי המכירה וכיו"ב.

12.13. <u>מתן אחריות למוצרים העיקריים</u>

12.13.1. **ענף מטוסי מנהלים**

אחריות החברה למטוסי המנהלים שהיא מייצרת מחולקת בין החברה לבין גאלפסטרים, באופן שהחברה נושאת באחריות לכל רכיבי המטוס הירוק (למעט ביחס למנועי המטוס), וגאלפסטרים נושאת באחריות לאבזור הפנימי של המטוס. כן נקבע, כי החברה וגאלפסטרים יחלקו שווה בשווה את עלות אספקת מטוס חלופי ללקוח אשר מסר את מטוסו לתיקון על-פי כתב האחריות (למעט בקשר לאחריות לאבזור הפנימי, אשר תחול על גאלפסטרים). למיטב ידיעת החברה, ההסכמים של גאלפסטרים עם הלקוחות הסופיים של מטוסי המנהלים כוללים, בין היתר, סעיפי אחריות, במסגרתם נקבעת תקופת האחריות לחלקים עיקריים ומבניים של המטוס (כגון מכלולי גוף, כנף, מכלול זנב, התקני מנוע) ותקופת אחריות שונה למערכות המטוס המיוצרות על-ידי החברה או צדדים שלישיים. תקופת האחריות נקבעת למוקדם מבין חלוף מספר שעות טיסה (למשל בחלוף 5,000 שעות טיסה של המטוס) לבין מספר שנים ממועד מסירת המטוס ללקוח (עד תקופות של 10 שנים). החברה ו/או גאלפסטרים, אינן מספקות אחריות למנועים ואחריות זו ניתנת על-ידי יצרני המנועים. האחריות אינה כוללת אירועים מסוימים, לרבות בלאי סביר, טיפול שלא על-פי הוראות היצרן, התרשלות בטיפול במטוס וכיו"ב.

כנגד האחריות שמעניקה החברה כאמור לחלקים שאינם מיוצרים על-ידיה, כגון חלקי אוויוניקה וכיו"ב, כוללים הסכמיה עם הספקים סעיפי אחריות החלים בדרך-כלל לתקופות חופפות וכוללים מגבלות על שימוש לפי הוראות היצרן, הודעות ליצרן על תקלות וכיו"ב.

12.13.2. **ענף מכלולים תעופתיים**

אחריות החברה לייצור המכלולים התעופתיים הינה לתקופות שונות החל ממועד האספקה על-ידי החברה. עלות תיקון מוגבלת לעיתים, באופן שלא תעלה על שיעור מסוים מעלות החלפת אותו חלק. כמו-כן האחריות מוגבלת לאירועים מסוימים, לרבות להתקנה, שימוש ותחזוקה של החלק על-פי ההוראות של החברה ולתיקון שאינו רשלני (במקרה שהתיקון נעשה על-ידי יצרן המטוסים, מזמין החלקים או הלקוח הסופי) ואף כוללת דרישה לדיווח על התקלה בתוך מועד מסוים מתום תקופת האחריות, כפי שנקבע בהסכמים. על-פי רוב מוגבל הסכום המרבי לפיצוי.

12.13.3. **ענף MRO**

במסגרת שירותי התחזוקה, מעניקה החברה אחריות לתקופות שנעות בין 6-18 חודשים (שתחילתן ממועד החזר האביזר) או לתקופה המבוססת על כמות שעות הטיסה ו/או מחזורי הטיסה של המנוע ו/או בהתאם לסוג האביזר.

12.13.4. **ענף הסבות מטוסים**

במסגרת פעילות זו, משתנה תקופת האחריות בהתאם לסוג עבודות ההסבה: לתכנון ההנדסי (עד אורך החיים של המוצר), לביצוע ההסבה גופה (10 שנות אחריות), לשירותי התחזוקה שבוצעו על המטוס (עד 18 חודשי אחריות) ולאביזרים המותקנים על המטוס במהלך ההסבה (אחריות "גב אל גב" לאחריות המוענקת לחברה מספקי האביזרים הנעה בין 6-18 חודשים, או בין 1,000-3,000 שעות טיסה, לפי המוקדם). במרבית המקרים האחריות אינה חלה ביחס לנזקים הנובעים משימוש או תחזוקה שלא בהתאם להוראות היצרן.

חלק ד' - מידע המתייחס לכל תחומי הפעילות

13. **רכוש קבוע ומקרקעין**

להלן פרטים אודות נכסי הרכוש הקבוע והמקרקעין בהם מתבצעת פעילותה העיקרית של החברה:

13.1. מקרקעין

13.1.1. **זכויות במקרקעין – כללי**

כמפורט להלן, פעילות החברה במפעליה בישראל מתבצעת במקרקעין בשטח כולל של כ-3,970 דונם, מרביתם בשטח פעילותה העיקרי של החברה באזור נמל התעופה בן גוריון.

עיקר זכויותיה של החברה בנכסי מקרקעין הינן זכויות חכירה (בין מוסדרות ובין שאינן מוסדרות, כפי שיפורט להלן) לתקופות של 49 שנים, אשר מתחדשות, על-פי רוב, לתקופה נוספת של 49 שנים, כפוף למגבלות ולתנאים המפורטים בהסכמי החכירה. כמו-כן, מחזיקה החברה בנכסי מקרקעין מכוח זכויות בעלות (או זכויות להירשם כבעלים, לפי העניין), הרשאות לשימוש או שכירות. מרבית זכויות החכירה הינן מכוח התקשרויות החברה בהסכמים עם רשות מקרקעי ישראל ("**רמ"י**") ומקצתן מכוח התקשרויות עם גורמים אחרים. זכויות החברה ביחס לחלק מן המקרקעין אינן מוסדרות ו/או תקופת החכירה ביחס אליהן הסתיימה, ובגין חלק מהמקרקעין טרם נחתמו הסכמי חכירה לאחר סיומם של הסכמי פיתוח ו/או טרם התקבלו חוזי חכירה לאחר תשלום דמי היוון והמצאת ערבות בנקאית לרמ"י בגין חידוש הסכם החכירה, לגבי אותם מקרקעין. כמו-כן, מרבית זכויות החכירה של החברה במקרקעין טרם נרשמו על שם החברה ו/או חברות בת של החברה (לפי העניין) במרשם המקרקעין.

נכון למועד הדוח, פועלת החברה להסדרת זכויותיה במקרקעין כמפורט בטבלה להלן.

13.1.2. **מקרקעי החברה בהן מתבצעת פעילותה העיקרית**

להלן פרטים נוספים אודות מקרקעי החברה בהן מתבצעת פעילותה העיקרית.

יצוין, כי בנוסף לאמור בטבלה להלן, לחברה הסכמי חכירה, הסכמי שכירות ו/או שכירות משנה והסכמי הרשאת שימוש, בשטחי מקרקעין הפרוסים ברחבי הארץ המשמשים לפעילויות נוספות של החברה (לרבות בבסיסי צה"ל), בהיקפים שאינם מהותיים. כמו-כן, לחברות בנות וקשורות של החברה, בארץ ובחו"ל, זכויות בנכסים אשר הינם בהיקפים שאינם מהותיים.

הנכס ומיקומו הגיאוגרפי	מקור הזכות	שטח כולל[53]	תקופת ההסכמים ואופציות להארכה
מתחם נתב"ג (לרבות מתחם נתב"ג הרחבת בשטחי בח"א 27 לשעבר)[54]	זכויות חכירה מכוח הסכמי חכירה בין החברה לבין רמ"י, וזכויות מכוח הסכם פיתוח שמומש ("**הסכם הפיתוח**"). זכויות החברה ביחס לכלל המקרקעין במתחם נתב"ג (למעט מתחם בח"א 27 לשעבר בשטח כולל של כ-510 דונם אשר התקבל בגינו חוזה חכירה) בשטח כולל של כ-1,920 דונם נמצא בתהליך הסדרה	כ-2,430 דונם	תקופות החכירה לגבי המקרקעין בגינם התקשרה החברה בהסכמי חכירה (כ-655 דונם) הסתיימו/ תסתיימנה (לפי העניין) בין השנים 2019 ל-2031, וביחס להרחבת מתחם נתב"ג (כ-510 דונם) תסתיימנה בשנת 2072. כאמור, זכויות החברה בשטח כולל של כ-1,920 דונם (הכוללים את הכ-655 דונם הנזכרים לעיל) נמצא בתהליך הסדרה מול רמ"י. לחברה אופציה להאריך את תקופות החכירה של מרבית המקרקעין האמורים לתקופה נוספת

53 השטח המפורט בטבלה להלן הינו בהתאם לאמור בהסכם הרלוונטי.

54 נכון למועד הדוח, מוגדר מרבית שטח מתחם נתב"ג כ"שטח גלילי" (שטח ללא בעלות מוניציפלית אשר אינו משויך לשום רשות מקומית או אזורית). לפרטים אודות ועדת חקירה לבחינת שינוי גבולות שיפוט בין עיריית יהוד לבין שטחי נתב"ג, ומתחם נתב"ג של החברה, ראה סעיף 13.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

הנכס ומיקומו הגיאוגרפי	מקור הזכות	שטח כולל[53]	תקופת ההסכמים ואופציות להארכה
	מול רמ"י,[55] ולא משולמים בגינם דמי חכירה/שימוש. החברה עלולה להידרש לתשלומים בגין המקרקעין האמורים, בסכומים אשר עשויים להיות מהותיים.		של 49 שנים וזאת, בין היתר, כפוף להסכמת רמ"י ולתנאי הסכם החכירה שיהיו נהוגים במועד הרלוונטי ("**תנאי הארכת האופציה עם רמ"י**"). בגין המקרקעין לגביהם נחתם הסכם הפיתוח, זכאית החברה לחתום עם רמ"י על הסכם חכירה לדורות אשר תקופתו תחושב החל ממועד חתימת הסכם הפיתוח, 1977. לפרטים אודות הליכי השגה בקשר עם הרחבת מתחם נתב"ג, ראה סעיף (2) לאחר הטבלה.
מתחם מלם (באר-יעקב)	זכויות החברה במקרקעין מוסדרות,[56] ושולמו בגינן מלוא סכומי דמי חכירה ודמי השימוש שנדרשו על-ידי רמ"י.	כ-540 דונם	תקופת החכירה לגבי המקרקעין תסתיים בשנת 2064. לחברה אופציה להאריך את תקופת החכירה לתקופה נוספת של 49 שנים בהתאם לתנאי הארכת האופציה עם רמ"י. לפרטים אודות הליכי השגה בקשר עם מתחם מלם, ראה סעיף (3) לאחר הטבלה.
	זכויות חכירה מהוונות מכוח הסכם רכישה בין החברה לבין צד שלישי, ומכוח הסכמי חכירה בין הצד השלישי לבין רמ"י.	כ-4,800 מ"ר	תקופת החכירה לגבי השטח האמור תסתיים בשנת 2067. לחברה אופציה להאריך את תקופת החכירה לתקופה נוספת של 49 שנים בהתאם לתנאי הארכת האופציה עם רמ"י.
מתחם מבת טילים ותממ (יהוד)	זכויות חכירה מכוח הסכמי חכירה בין החברה לבין רמ"י. זכויות להירשם כבעלים מכוח הסכמי מכר בין רמ"י לצד שלישי אשר החברה נכנסה בנעליו.	כ-270 דונם	החכירה לגבי מרבית המקרקעין הינה לתקופות שהסתיימו/ תסתיימנה (לפי העניין) בין השנים 2014 ל-2059. לחברה קיימת אופציה להאריך את תקופות החכירה של מרבית המקרקעין האמורים בתקופה נוספת של 49 שנה בהתאם לתנאי הארכת האופציה עם רמ"י. ביחס להסכמי החכירה שפג תוקפם החברה מצויה בהליך הסדרה מול רמ"י וממשיכה במרבית ההסכמים לשלם דמי חכירה הקבועים בהסכם.
	זכויות שכירות מכוח הסכמים בין צדדים שלישיים לחברה.	כ-16,700 מ"ר	תקופות השכירות עם הצדדים השלישיים תסתיימנה בין השנים 2028 ל-2030. לחברה קיימת אופציה להאריך את תקופות השכירות עד לשנת 2033
מתחם אלתא (אשדוד)	זכויות חכירה והרשאה מכוח הסכמים בין אלתא לבין רמ"י. זכויות להירשם כחוכרים מרמ"י מכוח הסכם עם צד שלישי במסגרתו רכשה החברה זכויות חכירה כאמור. זכויות בעלות מכוח הסכם בין אלתא לבין צד שלישי.	כ-193 דונם	תקופות החכירה לגבי חלק משטח המקרקעין הינה לתקופות שהסתיימו/ תסתיימנה (לפי העניין) בין השנים 2016 ל-2041. לחברה אופציה להאריך את תקופות החכירה של המקרקעין האמורים בתקופה נוספת של 49 שנה בהתאם לתנאי הארכת האופציה עם רמ"י. החברה שילמה את דמי החכירה בגין חידוש הסכם חכירה שפג תוקפו, לפרטים אודות הליך השגה בנוגע לחידוש חוזה החכירה, ראה סעיף (4) לאחר הטבלה. לפרטים אודות תהליך בחינה של העתקת מפעלי אלתא למיקום חליפי, ראה סעיף (4) לאחר הטבלה.
מתחם רמתא (אלתא באר-שבע)	זכויות חכירה מכוח הסכמי חכירה בין החברה לבין רמ"י.	כ-180 דונם	החכירה לגבי מרבית המקרקעין הינה לתקופות שהסתיימו/ תסתיימנה (לפי העניין) בין השנים 2014 ל-2031. החברה מצויה בהליך הסדרה

55 זכויות החברה במקרקעין בשטח של כ-1,000 דונם (מתוך שטח של כ-1,920 דונם אשר אינו כולל את הרחבת מתחם נתב"ג), הוקצו לחברה בהתאם להמלצות הוועדה להקצאת שטחים משנת 1966, בה השתתפו נציגי רמ"י, משהב"ט והחברה.

56 זכויות החברה במקרקעין האמורים הוקצו לחברה בהתאם להמלצות הוועדה להקצאת שטחים משנת 1966, בה השתתפו נציגי רמ"י, משהב"ט והחברה.

הנכס ומיקומו הגיאוגרפי	מקור הזכות	שטח כולל[53]	תקופת ההסכמים ואופציות להארכה
			מול רמ"י ביחס להסכם חכירה שפג תוקפו. לחברה אופציה להאריך את תקופות החכירה של המקרקעין האמורים בתקופה נוספת של 49 שנה בהתאם לתנאי הארכת האופציה עם רמ"י (כהגדרתה לעיל). כמו-כן, החברה שילמה את דמי החכירה בגין חידוש הסכם חכירה נוסף שפג תוקפו, ולמועד הדוח, טקם נחתם הסכם חכירה. לפרטים אודות הליכי השגה בקשר עם מתחם רמתא, ראה סעיף (5) לאחר הטבלה.
	זכויות שימוש מכוח הסכם הרשאת שימוש מול רמ"י	כ-48 דונם	תוקפה של הרשאת השימוש הינה עד לאמצע שנת 2030.
מידטאון (תל-אביב)	זכויות שכירות מכוח הסכמים בין צדדים שלישיים לחברה.	כ-7,000 מ"ר	תקופות השכירות עם הצדדים השלישיים תסתיימנה בין השנים 2027 ל-2033. לחברה קיימת אופציה להאריך את תקופות השכירות כך שתסתיימנה בין השנים 2029 ל-2035.
סך הכול שטחי המקרקעין בהן מבוצעת פעילותה העיקרית של החברה	--	**כ-3,660 דונם וכ-28,500 מ"ר בנוי***	--

* כמפורט לעיל, פעילות החברה במפעליה בישראל מתבצעת במקרקעין בשטח כולל של כ-3,970 דונם.

(1) כ-2,250 דונם, המהווים כ-57% מתוך סך שטחי המקרקעין בהם עושה שימוש החברה (כ-3,970 דונם), נמצאים בהליכי הסדרה; בגין כ-1,430 דונם, המהווים כ-36% מסך שטחי המקרקעין בהם עושה שימוש החברה (כ-3,970 דונם), לא משולמים דמי חכירה/שימוש.

(2) **מתחם נתב"ג** – בחודש ינואר 2023, התקבלה מאת רמ"י שומה עדכנית בנוגע להרחבת מתחם נתב"ג (מתחם בח"א 27 לשעבר) ("**שומת רמ"י**"). בחודש מרץ 2023, הגישה החברה השגה שמאית ראשונה בגין שומת רמ"י. בחודש יולי 2025, התקבלה החלטה המקבלת את ההשגה השמאית בחלקה ולמועד הדוח התקבל ההחזר הכספי. בנוסף, בחודש יולי 2023, הגישה החברה השגה משפטית מעודכנת בגין מפרט כספי מעודכן מחודש יוני 2023. לאחר קיום הליך יישוב סכסוך בין הצדדים בגין טענת החברה שלא התקבלה במסגרת ההשגה, בחודש אוקטובר 2025, הגיעו הצדדים להסכמות בדבר החזר כספי אשר התקבל למועד הדוח.

(3) **מתחם מלמ** – בחודש אוקטובר 2024, התקבלה בחברה שומת רמ"י בנוגע לזכויות החכירה של החברה וכן מפרט כספי ("**שומת רמ"י**" ו-"**המפרט הכספי**", לפי העניין). באותו החודש, הגישה החברה השגה משפטית בגין שומת רמ"י והמפרט הכספי. למועד הדוח, עתיד להתקיים בין הצדדים הליך יישוב סכסוך. בחודש דצמבר 2024, הגישה החברה השגה על הוצאות הפיתוח. בחודש דצמבר 2025, התקבל החזר כספי חלקי בגין ההשגה כאמור. בחודש ינואר 2025, הגישה החברה השגה שמאית בגין שומת רמ"י. נכון למועד הדוח, טרם התקבלה החלטה ביחס להשגה האמורה. בחודש אפריל 2025, שילמה החברה את מלוא דמי החכירה ודמי השימוש אשר נדרשו על-ידי רמ"י בגין עסקת החכירה, כאשר נכון למועד הדוח, טרם התקבל חוזה חכירה.

(4) **מתחם אלתא** – לפרטים אודות הליך השגה שמאית שהסתיים בנוגע לחידוש חוזה החכירה, ראה סעיף (3) לאחר הטבלה שבסעיף 13.1 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024.[57] נכון למועד הדוח, טרם נחתם חוזה חכירה בין הצדדים.

57 כפי שפורסם ביום 12 במרץ 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-016638) ("**הדוח התקופתי לשנת 2024**").

בנוסף, נכון למועד הדוח, ובתיאום עם רמ"י, מתבצע תהליך בחינה של העתקת מפעלי אלתא למיקום חליפי. נכון למועד הדוח, החברה טרם הגיעה להסכמות עם משרד האוצר ורמ"י על מכלול הנושאים הקשורים להעתקה כאמור.

(5) **מתחם רמתא** – בחודש נובמבר 2021, התקבלה שומת רמ"י בנוגע לחידוש חוזי חכירה ("**שומת רמ"י**"). בחודש פברואר 2022, הגישה החברה השגה שמאית ראשונה (במקביל לביצוע עסקה ותשלום דמי החכירה על-פי שומת רמ"י) בגין שומת רמ"י, אשר נדחתה בחודש מרץ 2023.[58] בחודש מאי 2023, הגישה החברה השגה שמאית שנייה לוועדת ההשגות. בחודש ספטמבר 2025, התקבלה החלטה המקבלת את ההשגה השמאית בחלקה, כאשר סכום ההחזר הכספי התקבל למועד הדוח.

יצוין, כי היקף הסכומים אשר התקבלו בגין קבלת ההשגות השמאיות ו/או המשפטיות כמפורט לעיל, הינו לא מהותי.

13.2. <u>מתקן ביטחוני</u>

ככלל, המקרקעין בהם מתקיימת פעילות החברה בישראל (למעט מקרקעין המוחזקים מכוח הסכם שכירות בין צד שלישי לבין החברה, ואשר אינם מוחזקים במלואם על-ידי החברה) מהווים "מתקן ביטחוני" כהגדרת המונח בחוק התכנון והבניה, התשכ"ה-1965 ("**חוק התכנון והבנייה**").[59] בהתאם לחוק התכנון והבנייה, הסמכות לתת היתר בנייה במתקן ביטחוני היא בידי ועדה למתקנים ביטחוניים, שהיא ועדת משנה של הוועדה המחוזית. בקשר עם אותם מתקנים ביטחוניים, החברה אינה כפופה לוועדות תכנון ובניה, או לאישורים של רשויות מקומיות וכיו"ב, לצורך קבלת היתרים ואישורים על-פי חוק התכנון והבנייה.

13.3. <u>ועדת חקירה לבחינת שינוי גבולות שיפוט</u>

בחודש מאי 2017, מונתה על-ידי משרד הפנים, ועדת חקירה לבחינת שינוי גבולות שיפוט בין עיריית יהוד לבין שטחי נתב"ג, שטחי החברה ושטח בסיס חיל האוויר שפונה (בח"א 27 אשר כולל גם את הרחבת מתחם נתב"ג כאמור לעיל) ("**ועדת הגבולות**"). לפרטים אודות הליכים אשר נוהלו בשנים שקדמו לשנת הדוח, ראה סעיף 13.3 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024. בחודש ספטמבר 2024, הוגש דוח ביניים של ועדת הגבולות ביחס לשטח מסוים אשר לחברה אין זכויות בו. נכון למועד הדוח, טרם התקבלה המלצת ועדת הגבולות ביחס ליתרת השטח נשוא ההליך.

בחודש דצמבר 2024, הרחיב מנכ"ל משרד הפנים את כתב המינוי של ועדת הגבולות לבחינת שיוך שטחים נוספים ללא שיפוט (מתחם נתב"ג והרחבתו כמפורט בטבלה לעיל), שינוי גבולות וחלוקת הכנסות בין רשויות מקומיות ו/או מועצות אזוריות סמוכות. במהלך שנת 2025, נערכו דיונים בפני ועדת הגבולות, כאשר בסוף שנת 2025 הוגשו סיכומי הצדדים. נכון למועד הדוח, טרם התקבלה המלצת ועדת הגבולות ביחס ליתר השטח כמפורט לעיל ו/או ביחס לשטחים שיתווספו לכתב המינוי. החלת סמכויות מוניציפליות של רשויות מקומיות על שטח החברה שבמתחם נתב"ג, לרבות הרחבתו כאמור לעיל, עלולה לגרום לחיוב החברה בתשלומים נוספים בשנים עתידיות, בסכומים אשר אין ביכולתה של החברה להעריכם בשלב זה.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של החברה, ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים.

---

58 יצוין, כי החברה שילמה 75% דמי היוון והמציאה ערבות בנקאית בסך של 25% בגין יתרת דמי ההיוון.

59 "**מתקן ביטחוני**" הינו: בניין, מחנה או דרך המוחזק או הנועד להיות מוחזק בידי צבא הגנה לישראל או בידי שלוחה אחרת של מערכת הביטחון שאושרה לצורך פרק ו' לחוק התכנון והבנייה על-ידי שר הביטחון, למעט בניין, מחנה או דרך שאינו משמש למטרה ביטחונית או שלא נועד לכך או ששר הביטחון או מי שהוסמך על-ידו הורה עליו שהוא פתוח לציבור. לעניין הגדרה זו, "**שלוחה אחרת של מערכת הביטחון**" – לרבות חברת ממשלתית, שהשר האחראי עליה הוא שר הביטחון.

14. **<u>מחקר ופיתוח</u>**

החברה עוסקת באופן שוטף בפעילות מחקר ופיתוח של טכנולוגיות חדשות, שיפור המערכות הקיימות והתאמת המוצרים והמערכות לצרכים הייחודיים של לקוחותיה (Tailor Made). פעילות המחקר והפיתוח של כלל חטיבות החברה, מבוססת בעיקרה על מחקר ופיתוח תשתיתי (פיתוח תהליכים, טכנולוגיות, תוכנות וחומרים חדשים), בו החברה משקיעה על בסיס קבוע. מאמצי המחקר והפיתוח התשתיתי מופנים לשיפור הביצועים, היעילות והאמינות של כלל פעילויות החברה ולהוזלת עלות הייצור.

פעילות המחקר והפיתוח בחברה מתבצעת ברמה מפעלית וחטיבתית והיא מנוהלת באמצעות ארגון הסמנכ"ל לטכנולוגיות, חדשנות ומחקר ופיתוח שבמטה החברה. לפרטים אודות פעילות המחקר והפיתוח בכל אחד מתחומי הפעילות של החברה, ראה סעיפים 9.9, 10.9, 11.9 ו-12.10 לחלק זה לדוח התקופתי.

בנוסף, במסגרת פעילות המחקר והפיתוח, קיימים בישראל מרכז חדשנות ותכניות האצה לחברות הזנק וכן הוקמו מחוץ לישראל תכניות האצה נוספות, המאפשרות הנבטת רעיונות חדשים מתוך החברה ושיתופי פעולה לפיתוח טכנולוגיות חדשות עם חברות הזנק או עם האקדמיה.

כלל פעילות המחקר והפיתוח בחברה ממומנת באמצעות שלושה מקורות עיקריים: (א) הזמנות פיתוח במימון לקוחות; (ב) השקעה ממקורות עצמיים; (ג) קבלת מענקים במסגרת תוכניות מחקר ופיתוח מטעם הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית במשרד הכלכלה והתעשייה (לשעבר המדען הראשי) וגופים אחרים בסכומים שאינם מהותיים. בכלל זה, החברה התקשרה עם משהב"ט בהסכמים במסגרת תוכנית תלמ"י (תשתית לאומית ומוקדי ידע) של משהב"ט והיא מקבלת תקציבי מחקר ופיתוח בסכומים שאינם מהותיים בהתאם למוסכם עם משהב"ט כאמור.

סך עלויות המחקר ופיתוח בחברה בשנת 2025 הסתכמו בכ-1,449 מיליון דולר (מתוך זה סך של כ-318 מיליוני דולר הינו ממקורות עצמיים שהוכר בדוחות הכספיים כהוצאות מו"פ, וסך של כ-1,131 מיליוני דולר מו"פ במימון לקוחות אשר הוכר בדוחות הכספיים כעלות מכר). כמו-כן, השקעות במחקר ופיתוח שהוכרו כנכס בלתי מוחשי בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, הסתכמו בשנת 2025 בסך של כ-45 מיליון דולר. להערכת החברה, סך עלויות המחקר ופיתוח בחברה בשנת 2026, אינן צפויות להיות שונות מהותית מסך עלויות המחקר והפיתוח של שנת 2025 כאמור לעיל (מתוך זה עלויות המחקר והפיתוח ממקורות עצמיים צפויות לגדול בשנת 2026).

המידע המפורט לעיל ביחס לסך עלויות המחקר והפיתוח הצפויות בחברה בשנת 2026, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה נכון למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מקשיי פיתוח ו/או כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

15. **<u>נכסים לא מוחשיים</u>**

החברה משקיעה במהלך העסקים הרגיל שלה סכומים ניכרים בפיתוח של נכסים בלתי מוחשיים (לרבות נכסים בלתי מוחשיים שאינם מוכרים כנכסים בדוחות הכספיים) בתחומי פעילותה.

בתחומי עיסוקה של החברה, לחברה זכויות ביחס למאות משפחות פטנטים בתוקף וכן זכויות בסימני מסחר, בזכויות יוצרים, בעיצובים, בסודות מסחר, וכיוצ"ב, המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת. כמו-כן, במסגרת התקשרויות עם גופים שונים, ניתנים לחברה, מעת לעת, רישיונות או היתרי שימוש בידע ובקניין רוחני של צדדים שלישיים.

נכון למועד הדוח, מאות פטנטים נמצאים בתהליכי בחינה ורישום במדינות שונות בעולם. מרבית בקשות החברה לרישום פטנטים מוגשות בישראל.[60] כמו-כן, מוגשות בקשות לרישום פטנטים לאומי במדינות בהן מקיימת החברה פעילות עסקית ובמדינות בהם פועלים מתחריה של החברה. החברה מגישה בקשה לרישום פטנט לאומי בעיקר בארה"ב, אירופה (כולל בריטניה) ובמדינות מפתח באסיה.

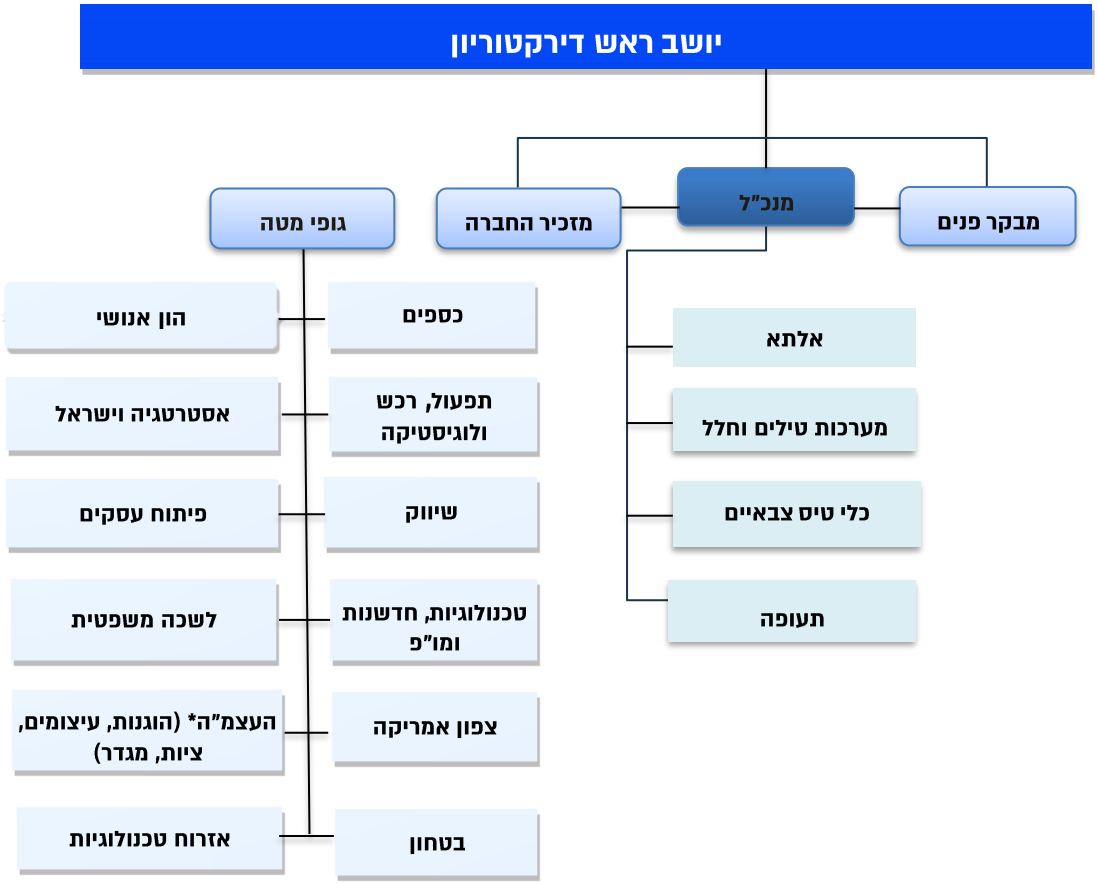
לחברה זכויות ברישיונות המשמשים את פעילותה בתחום התעופה, כמפורט בסעיפים 12.1.2 ו-12.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים בדבר הנכסים הלא מוחשיים של החברה, ראה ביאור 13 לדוחות הכספיים.

16. **<u>הון אנושי</u>**

16.1. <u>המבנה הארגוני</u>

16.1.1. להלן תרשים בדבר המבנה הארגוני של החברה נכון למועד הדוח:



60 יצוין, כי ביחס לבקשות הנוגעות להגנת המדינה ו/או הכוללות סוד ביטחוני ו/או שעניינן נשק ו/או תחמושת ו/או שהן בעלות ערך צבאי אחר, קיימת חובה להגיש את הבקשה תחילה בישראל טרם הגשתה במדינה אחרת. כמו-כן, שר הבטחון רשאי, אם ראה צורך בכך לשם הגנת המדינה, לרבות שמירה על סודותיה הביטחוניים, לאחר התייעצות עם שר המשפטים: (1) להורות לרשם הפטנטים שיימנע מעשיית פעולה בקשר עם בקשת פטנט כאמור או שיידחה את עשייתה, ובמקרים מסוימים בקשת הפטנט כלל אינה נבחנת ונותרת חסויה כל עוד הצו בתוקף; (2) לאסור או להגביל פרסום או מסירת ידיעות בקשר לבקשת פטנט או מידע הכלול בה.

16.2. רוב עובדי החברה, לרבות עובדי אלתא, מועסקים על-פי ההסכמים וההסדרים הקיבוציים הנוהגים בחברה. על עובדים אלה נמנים: עובדים קבועים (אותם ניתן לפטר רק במקרים המתוארים בסעיף 16.9 לחלק זה לדוח התקופתי); ועובדים ארעיים (שנתקבלו לביצוע עבודה בעלת אופי ארעי מבלי שייהנו ממעמד העובדים הקבועים). בנוסף לעובדים אלה, מעסיקה החברה עובדים נוספים בחוזים אישיים (ובכלל זה: מומחים, עובדים בכירים בחוזים אישיים, שליחים בחו"ל ועובדים מקומיים ישראלים (עמ"י) בחו"ל). כמו-כן, לחברה מספר התקשרויות עם מבצעי עבודה אחרים, שאינם נמנים על עובדיה, כמו יועצים וקבלנים עצמאיים, עובדי קבלני כוח אדם ועובדי קבלני שירותים.

להלן פרטים אודות מספר העובדים בחברה (לרבות אלתא) ומספר המשרות המלאות בה ליום 31 בדצמבר של השנים 2025 ו-2024:[61]

יחידה ארגונית	מס' עובדים 31.12.2025	מס' משרות 31.12.2025	מס' עובדים 31.12.2024	מס' משרות 31.12.2024
חטיבת תעופה	4,378	4,294	4,439	4,365
חטיבת אלתא	4,459	4,290	4,258	4,079
חטיבת מערכות טילים וחלל	4,096	3,991	3,852	3,741
חטיבת כלי טיס צבאיים	1,077	1,055	1,090	1,063
גופים כלליים (ITC, מהות ומערך תנופה)	702	553	688	551
מטה החברה	439	420	440	420
סה"כ	**15,151**	**14,603**	**14,767**	**14,219**

16.3. <u>השקעה באימונים והדרכה</u>

החברה מפעילה את Academy IAI (מהו"ת), באמצעותו היא מכשירה עובדים ומקיימת השתלמויות לרוב המקצועות הנדרשים על-ידי החברה. בנוסף, החברה מסייעת לעובדים במימון השכלה טכנולוגית ואקדמית ושולחת עובדים להשתלמויות וקורסים מקצועיים וניהוליים. בשנים 2025 ו-2024, השקיעה החברה סכומים לא מהותיים באימונים והדרכה.

16.4. <u>קליטת עובדים חדשים בחברה וניוד עובדים</u>

16.4.1. **קליטת עובדים חדשים בחברה**

מרכז גיוס וקריירה בחברה אחראי לאיתור ולגיוס עובדים בחברה. גיוס עובדים בחברה מתבצע על-פי נהלי החברה ובמקרים נדרשים מתקיימים מבדקי התאמה וכן מבדקים רפואיים וככלל גם מתבצע מבדק התאמה ביטחונית. במקרה שבו למועמד יש קרוב משפחה, המועסק בחברה או באלתא, מתבצע לגבי קליטתו הליך מיוחד של בדיקה ואישור על-פי תקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר העסקת קרובי משפחה), התשס"ה-2005, וכן על-פי נוהל העסקת קרובי משפחה שנקבע בחברה, בהתאם לתקנות האמורות.

---

61 יצוין, כי בהתאם להוראות הדין החלות על החברה, על תנאי השכר לעובד/ת באותו תפקיד להיות זהים, ללא קשר למגדר העובד/ת (למעט הבדלים המותרים בחוק). בהתאם לתיקון מס' 6 לחוק שכר שווה לעובדת ולעובד, התשנ"ו-1996, על מעסיק המעסיק מעל 518 עובדים, לערוך אחת לשנה דוח פנימי שבו יפורט, בין היתר, פערי השכר בין נשים וגברים (באחוזים) בהתאם לפילוחי העובדים כפי שנקבעו בתיקון כאמור. במהלך שנת 2025, ערכה החברה דוח פנימי כאמור בהתייחס לשנת 2024. יצוין, כי לחברה פטור מפרסום דוח פומבי בשל היותה גוף מתוקצב שהממונה על השכר (כהגדרתו להלן) מפרסם לגביו דוחות.
בהתייחס לנותני השירותים (יועצים, קבלנים עצמאיים, עובדי קבלני כוח אדם ועובדי חברות קבלניות למתן שירותים), להערכת החברה, בנסיבות מסוימות, בשים לב לזהות נותן השירותים, אופי ההתקשרות וסוג השירותים הניתנים על-ידו לחברה, יכול ובמסגרת תביעה של נותן השירותים ו/או עובד של נותן השירותים יוכר קיומם בדיעבד של יחסי עובד-מעסיק בין נותן השירותים או עובד של נותן השירותים, לבין החברה. יחד עם זאת, במסגרת חלק מהסכמי ההתקשרות של החברה עם נותני שירותים מסוימים, כוללת החברה סעיפי שיפוי, ובמסגרת הסכמי ההתקשרות עם נותני שירותים אחרים כוללת החברה סעיפים אחרים, אשר להערכת החברה, מגינים עליה במקרים של תביעות להכרה בקיום יחסי עובד-מעסיק כאמור לעיל. בהתאם לאמור, ובהתבסס על ניסיון העבר, להערכת החברה, לחברה אין חשיפה מהותית עקב התקשרותה עם נותני השירותים כאמור.

עובדים במעמד "פקידים בכירים" כהגדרתם בחוק החברות הממשלתיות, מתמנים בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר אופן בחירת פקידים בכירים), התשס"ה-2005, וכן על-פי "נוהל מינוי בכירים" שנקבע בחברה ושאושר על-ידי רשות החברות הממשלתיות על-פי התקנות האמורות.

16.4.2. **ניוד עובדים בחברה**

ניוד עובדים בין היחידות השונות של החברה יכול להתבצע ישירות בין היחידות השונות או באמצעות מרכז גיוס וקריירה או לפי החלטת החברה בהתאם להסכם הקיבוצי. במקרים מסוימים לפי ההסכם הקיבוצי יש לוועד העובדים זכות ערעור לגבי ניוד עובדים.

16.5. <u>תוכניות תגמול לעובדים</u>

החברה מפעילה תוכניות לעידוד ולהנעת עובדיה להצטיינות בעבודה ולשימורם בחברה. המענקים וההטבות המוענקים במסגרת התוכניות האמורות נועדו לעודד את שאיפת עובדי החברה (בכל הדרגים) להצטיינות, להישגיות, לייעול תהליכים ומערכות, לחסכון בעלויות ולתרומה בעבודה. התגמול לעובדים כאמור, ניתן באמצעות פרסים (כגון: פרס סמנכ"ל ופרס מנכ"ל) ומענקים. כמו-כן, מידי שנה, החל שנת 2022, אישר דירקטוריון החברה, מתן מענקים לכלל עובדי החברה, וזאת בהתאם לחוזר רשות החברות המאפשר הקצאה של עד 10% מהרווח הנקי של החברה לטובת בונוסים לעובדים.

יצוין, כי בשנת 2025 נמשכה מגמת השיפור בענף הטכנולוגיה במשק הישראלי שהחלה בשנת 2024, בין היתר, בירידה בשיעור המתפטרים ובשיעור העזיבות הרצוניות, ועלייה בשיעור הגיוסים. מאידך גיסא, שנת 2025 אופיינה בעלייה מתונה בשיעורי הפיטורין ביחס לשנת 2024. כמו-כן, בשל מלחמת "חרבות ברזל", שיעורי תחלופת העובדים בתעשיות הביטחוניות, ובכללם החברה, נמוכים ביחס לחברות האחרות. החברה, ככלל, עמדה ביעדי הגיוס שלה נוכח הגידול בהיקפי ההתקשרויות בשנת הדוח. יצוין, כי, ככלל, החברה פועלת במגוון תחומים לשימור העובדים, לרבות שיפור בשכר ובמענקים, שיפור סביבת העבודה ותהליכים ניהוליים לזיהוי מוקדם של עובדים בסכנת עזיבה.

16.6. <u>תחולת חוק יסודות התקציב</u>

בהיותה חברה ממשלתית, על החברה (לרבות אלתא) חלות מספר הוראות בחוק יסודות התקציב, התשמ"ה-1985 ("**חוק יסודות התקציב**"). בין היתר, לפי סעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב, שינויים בשכר, בתנאי פרישה, בגמלאות או בהטבות כספיות אחרות הקשורות לעבודה, ככל שאלה הינם מעבר לשכר, תנאי פרישה, גמלאות או הטבות כספיות אחרות הקשורות בעבודה שהוסכמו או הונהגו לגבי כלל עובדי המדינה, טעונות אישור הרשויות המוסמכות.

בהתאם לסעיף 29(ב) לחוק יסודות התקציב, על אף האמור בכל דין, כל הסכם או הסדר בטל אם הוא נוגד את הוראות סעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב.[62] סעיפים 29א ו-29ב לחוק יסודות התקציב קובעים, כי שר האוצר רשאי לנקוט בהליך מינהלי ואף לקבוע הוראות אשר יחולו על הגוף המתוקצב בדבר חובתו לתבוע מעובד השבה של הטבה שהוענקה על-פי הסכם או הסדר בניגוד להוראות סעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב.

62 סעיף 29(ג) לחוק יסודות התקציב קובע, כי במקרה בו ראה שר האוצר כי גוף מתוקצב לא קיים את הוראות סעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב, רשאי הוא להפחית סכום השווה לסכום ששולם עקב כך מן הסכומים שיש להעבירם לאותו גוף מתקציב המדינה לפי כל דין, ורשאי הוא להפסיק או להפחית כל מענק או השתתפות שהגוף היה מקבל מהממשלה אלמלא החריגה, כל עוד מבצע הגוף תשלומים בניגוד להוראות סעיף זה. סעיף 29(ד)(1) לחוק יסודות התקציב קובע, כי דירקטור שהסכים ביודעין על שינויים או הטבות בניגוד לסעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב רואים אותו כדירקטור שאינו ממלא את תפקידו כראוי. על-פי סעיף 29(ד)(2) לחוק יסודות התקציב, רואים הסכמה של מנכ"ל חברה ממשלתית לשינויים או הטבות בניגוד לסעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב כעילה מספקת לממשלה להעבירו מכהונתו.

בנוסף, בהתאם לסעיף 33 לחוק יסודות התקציב, כגוף מתוקצב, על החברה למסור למנכ"ל משרד האוצר לפי דרישתו, כל מידע שיש בו צורך למטרות מעקב אחר ביצוע חוק יסודות התקציב או חוק תקציב שנתי (חוק התקציב לשנת כספים כלשהי).

כמו-כן, לפי סעיף 33א לחוק יסודות התקציב, על החברה, כגוף מתוקצב, למסור לממונה על השכר והסכמי העבודה במשרד האוצר ("**הממונה על השכר**") מידע כקבוע בחוק, במועד ובאופן הקבועים בחוק או מכוחו.

לפרטים אודות הסכם הסדרת טענות הממונה על השכר בנוגע לחריגות שכר לכאורה, ראה סעיף 16.11 לחלק זה לדוח התקופתי.

16.7. <u>תחולת חוק החברות הממשלתיות</u>

בהיותה חברה ממשלתית, כפופה החברה להוראות חוק החברות הממשלתיות ולתקנות שהוצאו מכוחו וכן להנחיות רשות החברות ולהחלטות הממשלה, בין היתר, גם בנושא כוח אדם.

16.8. <u>יחסי עבודה בחברה ובאלתא</u>

נכס עיקרי של החברה הינו ההון האנושי של עובדיה. לפיכך, קיום עבודה סדירה של העובדים במפעלים השונים הינה משמעותית לפעילות החברה ולעמידתה ביעדיה.

ארגון העובדים הארצי של עובדי החברה המשתייך להסתדרות העובדים הכללית החדשה ("**ארגון העובדים**" ו-"**ההסתדרות**", בהתאמה) מהווה גורם דומיננטי ביחסי העבודה בחברה. הנהלת החברה מקיימת הידברות שוטפת עם ארגון העובדים על-מנת לקיים מערכת יחסי עבודה טובה ותקינה. להערכת החברה, שינויים ארגוניים מהותיים בחברה כגון הפרטת החברה (לפרטים ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי), מיזוג וכיו"ב, ידרשו שיתוף ארגון העובדים.

ארגון העובדים מורכב מצוות מוביל - מזכיר הארגון הארצי בחברה, יו"ר מועצת העובדים ומשנה למזכיר הארגון הארצי ומנציגים שונים הנבחרים על-פי השתייכותם הסקטוריאלית והמפעלית (נציגי המהנדסים והמחקר, נציגי הטכנאים והנדסאים, נציגי האקדמאים האחרים ונציגי הייצור והפקידים).

הצוות המוביל מנהל את המשא ומתן מול הנהלת החברה בעניינים השונים. נציגי הסקטורים השונים, יחד עם הצוות המוביל מקיימים את דיוני השכר מול הנהלת החברה. יצוין, כי הסכמי השכר הקיבוציים בחברה נחתמים על-ידי ארגון העובדים ועל-ידי הסתדרות. להערכת החברה, שיטת ניהול המשא ומתן באופן מרכזי מול ארגון עובדים אחד, הינה בין הגורמים המאפשרים קיום מערכת יחסי עבודה טובה ותקינה בחברה.

לפרטים אודות תביעות תלויות שהחברה הינה צד להן שעניינן יחסי עבודה בחברה, ראה ביאור 21.א(3) לדוחות הכספיים.

16.9. <u>הסכמים קיבוציים</u>

מרבית העובדים בחברה ובאלתא מאוגדים ומיוצגים על-ידי ההסתדרות, אשר האורגן המקומי שלה בחברה הוא ארגון העובדים.

כאמור בסעיף 16.2 לחלק זה לדוח התקופתי, בנוסף לחקיקת העבודה ולצווי הרחבה, תנאי העבודה של עובדי החברה המועסקים בישראל, למעט העובדים המועסקים בחוזים אישיים (אלא אם כן נקבע אחרת בהסכמים קיבוציים ספציפיים לגבי העובדים המועסקים בחוזים אישיים), מוסדרים בהסכמים קיבוציים מיוחדים הנחתמים מפעם לפעם בין החברה לבין ארגון העובדים, בהסדרים קיבוציים, בנוהגים וכן בנהלים המפורסמים מעת לעת על-ידי החברה.

ההסכם הקיבוצי הבסיסי הינו הסכם קיבוצי מיוחד משנת 1979 ("**ההסכם הבסיסי**"), החל על עובדי החברה ואלתא, ובכלל זה עובדים ארעיים. ההסכם הבסיסי לא חל על עובדים הנמצאים בשליחות בחו"ל, על פקידים בכירים ועל מומחים המועסקים בחוזים אישיים וכן על נערים עובדים וחניכים.[63]

ההסכם הבסיסי, כפי שתוקן מעת לעת, מסדיר תנאי עבודה וקובע, בין היתר, סדרי עבודה, אופן קבלת עובדים וקידומם, העברה מתפקיד לתפקיד, משכורת ותנאים סוציאליים, הפקדות וניכויים, הליכי פיטורים ופרישה, זכויות וחובות בסיסיות, טיפול בעבירות משמעת, וכן מנגנון ליישוב חילוקי דעות. כמו-כן, במסגרת ההסכם הבסיסי, נקבע כי סולמות דירוגי השכר בין הסקטורים השונים בחברה, טבלאות הוותק ותוספות שכר למיניהן יהיו כפי שיסוכמו בין הצדדים, מעת לעת. מתוקף חוק יסודות התקציב שינויים כאמור כפופים לאישור הממונה על השכר בהתאם להוראות סעיף 29(א) לחוק יסודות התקציב.

על-פי ההסכם הבסיסי, פיטורי עובד קבוע יכולים להתבצע רק לאחר קבלת הסכמה בכתב מוועד העובדים או בהתאם להחלטת ועדת בירור או בורר לענייני הפרת משמעת[64] במקרים מיוחדים, או במקרים של צמצומים בעבודה ו/או ארגון מחדש ו/או שינויים בייצור - בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם הבסיסי, או בהתאם לקבוע בהסכמים קיבוציים מיוחדים הנחתמים אד הוק.

16.10. <u>התייעלות ותוכניות לפרישת עובדים; הסכמים מיוחדים עם עובדים</u>

הנהלת החברה בוחנת, מעת לעת ועל-פי צורך, ויסות היקף כוח האדם ושעות העבודה המושקעות, בכל אחד מתחומי הפעילות, בין היתר, לאור היקף הזמנות בתהליך, פרויקטים מתוכננים, צבר הזמנות והערכות עתידיות לקבלת הזמנות חדשות.

ככל שנדרש ובמקרים המתאימים (בעיקר בזמנים בהם קיימת ירידה בפעילות העסקית באיזה מתחומי הפעילות), החברה מבצעת פעולות התייעלות שמטרתן הפחתת עלות הוצאות העבודה, ביניהן קיצוץ בשעות עבודה נוספות, ניוד עובדים ליחידות ארגוניות אחרות, גיוס כוח אדם ייעודי בעלות מופחתת חלף עובדים שסיימו עבודתם בחברה והוצאת עובדים לפרישה. יצוין, כי בשנת הדוח, לאור הצמיחה בפעילות העסקית של החברה, החברה נקטה בפעולות כאמור בהיקפים זניחים.

על-פי תוכניות פרישה מוקדמת בחברה, המעוגנות בהסכמים קיבוציים או בהסדרים אחרים, המאושרים מעת לעת, נחתמים, בין היתר, הסכמים הדדיים בין החברה ובין העובדים הפורשים, שעל פיהם מתחייבים העובדים לפרוש ואגב פרישתם הם זכאים לפיצויי פיטורים מוגדלים, מענקים וזכויות אחרות או לקצבת גישור חודשית עד הגיעם של העובדים הפורשים לגיל שבו יהיו זכאים לקבל פנסיית זיקנה מקרן הפנסיה (או חו"ח במקרים מסויימים, קרות אירוע מזכה אחר: נכות או מוות), וכן למענקים ולזכויות אחרות. סכומי הקצבאות החודשיות האמורות צמודים לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן אחת לשנה. תנאי הפרישה של עובדי החברה, אשר פרשו לגמלאות בהסכמי פרישה הדדיים, אושרו על-ידי הממונה על השכר. לפרטים אודות בטוחות אשר ניתנו לעובדים הפורשים, ראה ביאור 21ב.(4) לדוחות הכספיים.

---

63 "נער עובד" הינו נער בגיל 14-18 המועסק על-ידי החברה ו"חניך" הינו נער העובד על-מנת לרכוש מקצוע לפי צו חניכות על-ידי עבודה מעשית ולימוד מקצועי. לגבי עובדים אלה קיים הסכם קיבוצי נפרד.

64 ועדת הבירור לענייני הפרות משמעת הינה ועדה פריטטית הכוללת נציגי חברה ונציגים של ארגון העובדים, כאשר לכל צד ביחד קול אחד בלבד בעת הכרעה. הוועדה מורכבת מעד שלושה נציגי חברה ועד שלושה נציגי ארגון עובדים, כאשר יו"ר הוועדה הינו נציג החברה. במקרה של חוסר הסכמה במסגרת ועדת הבירור, מובא הבירור להכרעת ועדת בירור עליונה המורכבת מסמנכ"ל ההון האנושי וממזכיר ארגון העובדים ו/או מי שהוסמך על-ידם. במקרה של חוסר הסכמה במסגרת ועדת הבירור העליונה, מובא הבירור לפי הסכם קיבוצי להכרעת בורר יחיד על-פי רשימת גורמים מוסמכים אשר הוסכמו על-ידי הצדדים לשמש כבורר יחיד אגב בירור עבירת משמעת (ולמעט במקרה חריג כפי שהוסכם על-ידי הצדדים).

16.10.1. **הסכם עם כלביא**

בחודש פברואר 2026, נחתם הסכם קיבוצי מיוחד ("**הסכם עם כלביא**"), בין החברה ואלתא לבין ההסתדרות והארגון העובדים, המאמץ הוראות מסוימות מההסכם הקיבוצי שנחתם במגזר הציבורי בעניין עובדים שנעדרו מעבודתם עקב המצב הביטחוני בתקופת מבצע "עם כלביא" בחודש יוני 2025. על-פי הסכם עם כלביא, בתקופת מבצע "עם כלביא", עובד אשר נעדר מעבודתו או עובד אשר שהה בחו"ל בקשר עם עבודתו וטיסתו ארצה בוטלה, יקבל את שכרו המלא (באמצעות זיכוי ימי חופשה) עד לתקרות שנקבעו בהסכם. נכון למועד הדוח, הסכם עם כלביא טרם אושר פורמלית על-ידי הממונה על השכר.

16.10.2. **הסכם ההסדרה**

ביום 4 בינואר 2026, חתמו התע"א ואלתא על הסכם קיבוצי ("**הסכם ההסדרה**"), שסוכם עם הסתדרות, האגף לאיגוד מקצועי ועם ארגון העובדים (כאשר ביום 8 בינואר 2026 הוסיפה ההסתדרות את חתימתה להסכם), אשר נועד להסדיר את טענות הממונה השכר בדבר חריגות שכר לכאורה בהליך שבו פתח הממונה על השכר בשנת 2018 (ראה גם סעיף 16.11 לחלק זה לדוח התקופתי) וכן ליצור תשתית להסכם שכר מקיף חדש בחברה.

הסכם ההסדרה חל על עובדים המועסקים בחברה בדירוגים המפורטים בהסכם, וזאת החל ממועד חתימתו (בכפוף להלן) ועד לחתימה על הסכם קיבוצי עתידי בדבר מודל שכר חדש, ולא יאוחר מיום 30 ביוני 2027, עם אפשרות הארכה בהסכמת הצדדים בכתב עד 30 ביוני 2028, והוא כפוף לקבלת אישור הממונה על השכר. ההסכם מבטיח שקט תעשייתי ומיצוי תביעות בתנאים הקבועים בהסכם ההסדרה.

במסגרת הסכם ההסדרה, בוצעה הסדרת חריגות השכר לכאורה – אשר להן טען הממונה על השכר כאמור לעיל, בהתאם למנגנונים שונים שנקבעו בהסכם והוא מסדיר את תקציבי הקידום בשכר לשנים 2025-2026 וכן תקציב לתשלום מענקים. בנוסף, הסכם ההסדרה קובע, כי הצדדים ינהלו משא ומתן רציף ועניייני על מודל שכר חדש שיחול בחברה. נכון למועד הדוח, הסכם ההסדרה טרם אושר פורמלית על-ידי הממונה על השכר.

הסכם ההסדרה מבטל את הסכם דחיית פעימות השכר מחודש מאי 2020, וכן מעגן את המענקים החד-פעמיים שניתנו לעובדים מדורגים זכאים חלף קידומי דרגות, לדרגות בפועל של עובדים אלו, וזאת כאמור בהסכם מתווה 2024.[65]

מובהר, כי אין כל ודאות כי הסכם קיבוצי לפי מודל שכר חדש יחתם ובלוח הזמנים האמור לעיל. ראה גם דוחות מיידים של החברה מיום 4 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-000832) ומיום 8 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-004190), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.[66]

16.10.3. **הסכם סופי שבוע ארוכים**

בחודש יוני 2025, נחתם הסכם קיבוצי מיוחד ("**הסכם סופי שבוע ארוכים**"), בין החברה ואלתא לבין ההסתדרות והארגון העובדים, שעניינו הסדרת מתווה סוף שבוע ארוך, לפיו החל מהרבעון הראשון בשנת 2025,[67] מידי שנה, יוגדר יום א' אחד מידי רבעון כיום שבתון (ובסך הכול ארבעה ימי שבתון בשנה), בו העובדים לא יידרשו להתייצב לעבודה ללא שיהיה כל שינוי בשכרם או בתנאי העסקתם. ימי השבתון כאמור, לא יהיו ימי חופשה ולא יהיו ניתנים לצבירה ו/או פדיון. בנוסף, הסכם סופי שבוע ארוכים, קובע הסדרים מקום בו נדרש העובד להתייצב בעבודה

65 לפרטים אודות הסכם דחיית פעימות השכר והסכם מתווה 2024, ראה סעיפים 16.10.2 ו-16.10.3, בהתאמה, לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024.

66 בהמשך לאמור בסעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי בקשר עם החלטת ההפרטה, הצהירה ועדת השרים לענייני הפרטה, בין היתר, כי היא רואה יתרון בהנפקת החברה כחברה שהוסדרו בה חריגות השכר לכאורה והיא בעלת יכולות משופרות לניהול כוח האדם בה והכול באישור הממונה על השכר.

67 יצוין, כי בפועל יום השבתון חל החל מהרבעון האחרון של שנת 2024.

באותם ימי א', על אף האמור לעיל. נכון למועד הדוח, הסכם סופי שבוע ארוכים אושר פורמלית על-ידי הממונה על השכר.

16.10.4. **הסכם מענקים רבעוניים זמניים ומענק שנתי חד-פעמי**

בחודש מאי 2025, נחתם הסכם קיבוצי מיוחד ("**הסכם מענקים רבעוניים**"), בין החברה ואלתא לבין ההסתדרות והארגון העובדים, שעניינו מתן מענק זמני, אחת לרבעון, לעובדים אשר הוגדרו בהסכם, ובסכומים שנקבעו בהסכם, החל מהרבעון השני לשנת 2025 ובשנת 2026. בנוסף, הסכם מענקים רבעוניים מסדיר מענק חד-פעמי, בסכום אשר נקבע בהסכם, ביחס לעובד כאמור אשר הועסק בתקופה המוגדרת בהסכם בשנת 2025. נכון למועד הדוח, הסכם מענקים רבעוניים אושר פורמלית על-ידי הממונה על השכר.

16.10.5. **הסכם הפחתת שכר זמנית**

בחודש מרץ 2025, נחתם הסכם קיבוצי מיוחד ("**הסכם הפחתת השכר**"), בין החברה ואלתא לבין ההסתדרות והארגון העובדים, שעניינו הפחתת שכר זמנית לעובדים אשר הוגדרו בהסכם, ובשיעורים שנקבעו בהסכם, החל מהרבעון השני לשנת 2025 ובשנת 2026. הפחתת השכר האמורה הינה חלק מחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025), התשפ"ה-2024, הקובע, בין היתר, את השתתפות העובדים במגזר הציבורי בצעדים לייצוב המצב הפיסקלי בשנים 2025 ו-2026 בעקבות מלחמת "חרבות ברזל". בנוסף, הסכם הפחתת השכר מסדיר הפחתה חד-פעמית, בסכום אשר נקבע בהסכם, ביחס לעובד כאמור אשר הועסק בתקופה המוגדרת בהסכם בשנת 2025. כמו-כן, הסכם הפחתת השכר מסדיר הפחתה מסכומי המענקים המיוחדים (מענקי רווחים) בגין רווחי החברה לשנת 2024. נכון למועד הדוח, הסכם הפחתת השכר אושר פורמלית על-ידי הממונה על השכר.

16.10.6. **הסכם "חרבות ברזל"**

בחודש יוני 2024, אישר דירקטוריון החברה, את הצטרפות החברה להסכם קיבוצי מיום 27 בדצמבר 2023, שעניינו הסדרת אופן התשלום והזכאות לעובדים אשר נעדרו מעבודתם עקב מלחמת "חרבות ברזל" ("**הסכם חרבות ברזל**"). בהתאם לחלופות הסכם חרבות ברזל, עובדי החברה אשר נעדרו בחודשים אוקטובר-נובמבר 2023, ולא קיבלו שכר במועדים אלו, קיבלו החזר באמצעות זיכוי ימי חופשה, בהתאם לנסיבות ההיעדרות ולשיעור הזיכוי בגינן כפי שנקבעו בהסכם חרבות ברזל (בין היתר: עובד אשר פונה מביתו; היעדרות בשל מגבלות פיקוד העורף באזור מיוחד, נסיבות אחרות הקשורות למצב הביטחוני, וכו').

בנוסף, בחודש אוקטובר 2025, ניתנה החלטה של ועדת המעקב[68] מכוח הסכם חרבות ברזל, החלה על החברה מכוח הצטרפותה להסכם, לתיקונים מסוימים הכוללים, בין היתר, הרחבת זכאות עובדים לתשלום בגין היעדרויות גם לתקופות נוספות.

16.10.7. נכון למועד הדוח, החברה נמצאת בשלבים שונים של משא ומתן לחתימתם של הסכמים קיבוציים שונים.

16.11. <u>סכסוכי עבודה</u>

לפרטים אודות לטענות אגף השכר והסכמי עבודה במשרד האוצר והממונה על השכר, לחריגות שכר לכאורה בחברה ובאלתא, ראה סעיף 16.11.1 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024. הסכם הסדרת חריגות השכר, כמפורט בסעיף 16.10.2 לחלק זה לדוח התקופתי, הסדיר את טענות הממונה השכר כאמור.

68 'ועדת מעקב' הינה מנגנון יישוב חילוקי דעות מקובל בהסכם קיבוצי, המאפשר התאמות ו/או שינויים לאורך תוקפו של ההסכם הקיבוצי.

16.12. <u>הסדרים פנסיוניים</u>

התחייבויות החברה בגין סיום יחסי עובד-מעסיק מבוצעות באמצעות הפקדות שוטפות בקרנות פנסיה ובקופות גמל אחרות ובהפרשות בספרי החברה. החברה מבצעת הפקדות למחויבויותיה בגין סיום יחסי עובד ומעסיק בהתאם להסכמים והסדרים קיבוציים החלים על החברה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.

16.13. <u>נושאי משרה ועובדי ההנהלה הבכירה</u>

לחברה סיווג ברמה 10(1)[69], על-פיו, רשאי דירקטוריון החברה לקבוע את שכר מנכ"ל החברה עד לתקרת שכר פנסיוני של כ-75 אלפי ש"ח (ברוטו לחודש) נכון לחודש ינואר 2026.

פקידים בכירים נוספים, מועסקים בחברה בהתאם להסכמים אישיים בנוסח אשר נקבע על-ידי רשות החברות בהתאם להחלטות ממשלה לפי הוראות חוק החברות הממשלתיות. שכרם של הפקידים הבכירים בחברה הינו ככלל בשיעור משכר המנכ"ל, כפי שנקבע באופן פרטני באישור הדירקטוריון ורשות החברות ובכפוף למדיניות התגמול של החברה. לחברה מדיניות תגמול המותאמת מעת לעת בהתאם לחוזרי רשות החברות. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה נכון למועד הדוח, ראה דוח מיידי של החברה מיום 9 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-073732), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים נוספים אודות התחייבויות בגין הטבות לעובדים, ראה ביאור 20 לדוחות הכספיים.

17. **<u>הון חוזר, אשראי לקוחות וספקים</u>**

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כדלהלן (במיליוני דולר; במאוחד):

	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים[70]	התאמות (לתקופה של שנים עשר חודשים)	סך הכל
נכסים שוטפים	9,820	(393)	9,427
התחייבויות שוטפות	9,111	(843)	8,268
עודף (גירעון) הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	709	450	1,159

בשנת 2025, תקופת האשראי הממוצע מצד החברה ללקוחותיה עמדה על כ-83 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי ללקוחות בשנת 2025 הסתכם בכ-1,710 מיליוני דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת החובות מלקוחות הסתכמה בסך של כ-2,340 מיליוני דולר. לפרטים אודות גיול יתרת חובות הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 22ד.(4) לדוחות הכספיים.

החברה מקבלת מספקיה אשראי בטווח של שוטף בתוספת 30 ימים עד שוטף בתוספת 90 ימים. בפועל, בשנת 2025, תקופת האשראי הממוצעת מספקים עמדה על כ-69 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים בשנת 2025 הסתכם בכ-1,319 מיליוני דולר. לא קיימים פערים מהותיים באשראי לקוחות וספקים בין תחומי הפעילות השונים של החברה.

69 סיווג החברות הממשלתיות נקבע על-ידי הועדה לסיווג חברות ממשלתיות הפועלת מכח החלטות ממשלה. סיווג החברה משפיע, בין היתר, על שכר המנכ"ל והפקידים הבכירים האחרים, שכר דירקטורים, היתר העסקת יו"ר דירקטוריון פעיל, וחובת העסקת יועץ משפטי פנימי.

70 בהתאם למחזור התפעולי של החברה.

18. **מימון**

18.1. כללי

ככלל, החברה מממנת את פעילותה מהון חוזר (לרבות מקדמות מלקוחות), מאשראי בנקאי אשר משמש בעיקר לצורך הנפקת ערבויות בנקאיות ללקוחות (כאמור בסעיף 18.6 לחלק זה לדוח התקופתי) ומאשראי חוץ בנקאי (ובכלל זה אגרות חוב שהונפקו בעבר לציבור שהיקפן כיום אינו מהותי).

18.2. הלוואות ואשראי

לפרטים אודות יתרות סכומי האשראי (במאוחד) שהתקבלו על-ידי החברה וחברות מוחזקות על-ידה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 14 לדוחות הכספיים.

18.3. אגרות החוב שבמחזור

לפרטים אודות אגרות החוב של החברה שבמחזור נכון למועד הדוח, תנאיהן ודירוגן, ראה סעיף 4 לחלק ד' לדוח הדירקטוריון (גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה) וביאור 19 לדוחות הכספיים.

בהמשך לתיקונים מס' 1 ו-2 לשטר הנאמנות מימים 12 בספטמבר 2023 ו-26 בספטמבר 2024, בהתאמה,[71] ביום 30 בספטמבר 2025, הסמיך דירקטוריון החברה פעם נוספת את הנהלת החברה לפעול מול מחזיקי אגרות החוב של החברה, הנאמן למחזיקים, וכן כל גורם רלוונטי אחר, להארכת מח"מ אגרות החוב ולעדכון לוח הסילוקין של אגרות החוב. ביום 29 באוקטובר 2025, אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב את תיקון שטר הנאמנות, על-פיו נדחה תשלום קרן אגרות החוב האחרון ליום 1 בדצמבר 2026 (חלף יום 1 בדצמבר 2025 כאמור לעיל) ונוספו שני תשלומי ריבית בגין אגרות החוב אשר ישולמו בימים 1 ביוני 2026 ו-1 בדצמבר 2026 ("**תיקון מס' 3 לשטר הנאמנות**"). תיקון מס' 3 לשטר הנאמנות כאמור לעיל קיבל גם את אישור הבורסה.[72]

יודגש כי תיקוני שטר הנאמנות האמורים לעיל אינם על רקע קושי תזרימי ונועדו על-מנת לשמר את מעמדה של החברה כ'תאגיד מדווח'.

18.4. מסגרות אשראי

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה (במאוחד) מסגרות אשראי מנוצלות בגין ערבויות (לקוחות, פורשים ואחרות) בהיקף כולל של כ-2,306 מיליון דולר, במספר תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים בישראל.

18.5. אמות מידה פיננסיות

במסגרת התקשרותה של החברה בהסכמי מימון, אשראי, שירותים בנקאיים והעמדת ערבויות לצורך הפעילות העסקית של החברה עם מספר בנקים וגופים פיננסיים ("**הגופים המממנים**") ובשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'), התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות. ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת החברה בכל אמות המידה האמורות.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 21ב.(2) לדוחות הכספיים וסעיף 4 לחלק ד' לדוח הדירקטוריון (גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה).

---

71 לפרטים אודות תיקונים מס' 1 ו-2 לשטר הנאמנות, ראה סעיף 18.3.2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי לשנת 2024.

72 לפרטים נוספים אודות תיקון מס' 3 לשטר הנאמנות, ראה דוח מיידי של החברה מיום 30 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-073318), דוח מיידי של החברה מיום 21 באוקטובר 2025 (דוח גילוי) (אסמכתא מספר: 2025-01-078497), דוח מיידי של החברה בדבר תיקון שטר הנאמנות מיום 30 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-081799) ודוח מיידי של החברה בדבר שטר הנאמנות המתוקן מיום 30 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-081803), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה. כן, ראה דיווחי הנאמן לאגרות החוב מיום 22 באוקטובר 2025 (זימון אסיפת מחזיקי אגרות החוב) ומיום 29 באוקטובר 2025 (תוצאות אסיפת מחזיקי אגרות החוב).

18.6. ערבויות ושעבודים

לפרטים אודות ערבויות בנקאיות לטובת לקוחות שהחברה העניקה באמצעות הגופים המממנים, ראה ביאור 21ג. לדוחות הכספיים. לצורך העמדת הערבויות הבנקאיות מתחייבת החברה לשפות את הגופים המממנים במקרים של חילוט הערבויות הבנקאיות האמורות.

לפרטים אודות שעבודים שניתנו לתאגידים בנקאיים על-ידי החברה ו/או חברות בת בשליטתה, ראה ביאור 21ד. לדוחות הכספיים.

18.7. דירוג אשראי

לפרטים אודות דירוג האשראי של החברה, ראה סעיף 4 לחלק ד' בדוח הדירקטוריון (גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה).

19. **מיסוי**

לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה ו/או מידע נוסף בנושא מיסוי, ראה ביאור 31 לדוחות הכספיים.

20. **סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם**

20.1. תיאור סיכונים סביבתיים אשר יש להם או עלולה להיות להם השפעה מהותית על החברה

במסגרת פעילותה של החברה מתקיימים תהליכים (כגון ניקוי, צביעה, הסרת צבע, הרצת מנועים, הפעלת מערכות הידראוליות וקרינה בלתי מיינת), ונעשה שימוש בחומרי גלם תעופתיים ואחרים (כגון מתכות כבדות וממיסים אורגנים מוכלרים), אשר יש להם או עלולה להיות להם השפעה, לרבות מהותית, על איכות הסביבה. הסיכונים הסביבתיים העיקריים בפעילות החברה הם זיהום קרקע ומי תהום, פליטה של חומרים לאוויר ולמערכות השפכים, יצירת פסולת מוצקה ופסולת מסוכנת וכן קרינה בלתי מיינת.

20.2. השלכות מהותיות שיש להוראות הדין על החברה, על ההשקעות ההוניות הנדרשות, על הרווח ועל מעמדה התחרותי

החברה כפופה להוראות דין שונות, בנושא איכות הסביבה, על-פיהן נדרשת החברה, בין היתר, לצמצם את ההשפעות הסביבתיות הנגרמות במסגרת פעילותה ולהקטין את הסיכון המתעורר מהן לאדם ולסביבה.

בשנים האחרונות ניכרת מגמה גוברת והולכת של הגברת הרגולציה והידוק האכיפה, המנהלית והפלילית, בכל התחומים הסביבתיים, תוך החלת חובות דיווח נרחבות על התעשייה. ככלל, החברה נמצאת תחת פיקוחו של המשרד להגנת הסביבה בכל הנוגע לחקיקה הסביבתית, ותחת פיקוחה של היחידה לרישוי מפעלים ביטחוניים במשרד הפנים, בכל הנוגע לרישיונות העסק של החברה ולתנאים הסביבתיים להם היא מחויבת מכוחם.

החוקים והתקנות העיקריים החלים על פעילות החברה בתחום איכות הסביבה הם: חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968, ותקנותיו; חוק החומרים המסוכנים, התשנ"ג-1993, ותקנותיו; חוק המים, התשי"ט-1959, ותקנותיו; חוק אוויר נקי, התשס"ח-2008, ותקנותיו; חוק שמירת הניקיון, התשמ"ד-1984, ותקנותיו; חוק הקרינה הבלתי מיינת, התשס"ו-2006, ותקנותיו; החוק למניעת מפגעים, התשכ"א-1961, ותקנותיו; וכללי תאגידי מים וביוב (שפכי מפעלים המוזרמים למערכת הביוב) התשע"ד-2014, והכללים הנלווים להם.

בנוסף, חלים על פעילות החברה דברי חקיקה נוספים העוסקים, בין היתר, בנושאי פסולת מוצקה, לרבות פסולת אריזות ופסולת אלקטרונית (חוק להסדרת הטיפול באריזות, התשע"א-2011, ותקנותיו); חוק לטיפול סביבתי בציוד חשמלי ואלקטרוני ובסוללות, התשע"ב-2012, ותקנותיו; פסולת מסוכנת (לרבות ייבוא, יצוא וסילוק), והובלת חומרים מסוכנים (חוק שירותי הובלה, התשנ"ז-1997, ותקנותיו). כמו-כן, חל חוק הגנת הסביבה (פליטות והעברות לסביבה - חובות דיווח ומרשם), התשע"ב-2012, המטיל חובות דיווח שנתיות על מפעלים בעלי השפעה מהותית על הסביבה. חובות הדיווח חלות על פליטות והעברות של חומרים מזהמים ופסולת לסביבה. בנוסף, החברה

עשויה להיות כפופה להוראות דין סביבתיות בקשר עם מדיניות קליטת מוצרים, כגון דרישות רישום מסוימות וכיו"ב.

יצוין, כי ככלל, אי עמידה בהוראות הרגולציה הסביבתית עלולה להביא להטלת סנקציות כספיות ו/או מנהליות ו/או פליליות נגד החברה ונגד נושאי משרה בה.

החברה מחזיקה בהיתרים וברישיונות שונים הנדרשים לצורך עמידה בהוראות החקיקה המפורטות לעיל, ביניהם רישיונות עסק, היתרי רעלים, היתרי פליטה לאוויר, רישיונות הובלה, אותם היא מעדכנת ומחדשת בהתאם לצורך. בנוסף, לחברה הסכמים עם ספקים ונותני שירותים שונים המתחדשים מעת לעת, לצורך עמידה בהוראות החקיקה כאמור לעיל.

יצוין, כי את אופן האיתור והטיפול בזיהומי קרקע מסדירים מספר מסמכי הנחיות מקצועיים, אשר מפורסמים באתר המשרד להגנת הסביבה, ואשר מתעדכנים מעת לעת. בהקשר זה, החברה פועלת בשיתוף המשרד להגנת הסביבה לטיפול ולשיקום בזיהומי קרקע היסטוריים. לפרטים ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים.

המשרד להגנת הסביבה הקים מנגנון לרישוי סביבתי משולב של מפעלי התעשייה הגדולים לפי עקרונות ה-IED, הדירקטיבה האירופאית להסדרת פליטות ממפעלי תעשייה (Industrial Emissions Directive), שמטרתה הפחתת פליטות לסביבה ממפעלי תעשייה גדולים, להם פוטנציאל משמעותי של השפעה שלילית על הסביבה. הרישוי הסביבתי המשולב מיושם באמצעות תנאים שקובע המשרד ברישיונות העסק של החברה.

20.3. <u>עניינים הקשורים בפעילות החברה אשר גרמו או עלולים לגרום לפגיעה בסביבה ובשל כך היו להם או עלולה להיות להם השפעה מהותית על החברה</u>

לפרטים אודות בדיקת המשרד להגנת הסביבה בנושא זיהום עבר במקרקעי החברה וחקירת מי התהום בחלק ממתחמי החברה על-ידי רשות המים, ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים.

20.4. <u>מדיניות החברה בניהול סיכונים סביבתיים, אופן מימושה והפיקוח עליה</u>

נושא הגנת הסביבה (יחד עם נושא הבטיחות בעבודה) מנוהלים בחברה בארגון סמנכ"ל התפעול, רכש ולוגיסטיקה, תחת מינהל ייעודי. במסגרת זו החברה פועלת לקידום הנושא, בין השאר, באמצעות התוויית מדיניות סביבתית, לרבות בהיבטים של ניהול סיכונים, ביצוע סקרי סיכונים ציות (לרבות תוך הסתייעות במומחים מהתחום), הנחיית הגופים השונים בחברה ויישומה של תכנית אכיפה פנימית. צוות המינהל מצוי בקשר שוטף עם הרשויות הרלוונטיות לאכיפת חוקי הסביבה במטרה להסדיר כל ענין שעולה במהלך פעילותה של החברה. בנוסף, ככלל, ועדת ממשל תאגידי קיימות קידום נשים ושילוב אוכלוסיות מגוונות של דירקטוריון החברה, מקבלת דיווחים עיתיים אודות יישום תכנית הפעולה של החברה כמו גם אירועים הרלוונטיים לנושא הגנת הסביבה.[73]

מפעלי החברה מוסמכים לתקן ניהול סביבתי ISO 14001 ועומדים בדרישות התקינה הבינלאומית. ארגון התפעול בחברה מוסמך לתקן ניהול אנרגיה ISO 50001.

73 במהלך שנת 2025, התפרסם דוח ESG של החברה לשנת 2024 בהתאם לסטנדרט הדיווח הבינלאומי של ארגון ה- GRI - Global Reporting Initiative: דוח קיימות 2024.pdf..

21. **<u>מגבלות ופיקוח על התאגיד</u>**

21.1. <u>חוק החברות הממשלתיות</u>[74]

א. החברה הינה "חברה בבעלות ממשלתית מלאה" כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות. ככזו, חלות על החברה ועל חלק מהחברות המוחזקות שלה הוראות חוק החברות הממשלתיות והתקנות שהותקנו מכוחו וכן הנחיות וחוות דעת מטעם היועץ המשפטי לממשלה ("**היועמ"ש לממשלה**").

חוק החברות הממשלתיות קובע הוראות שונות וכללי ממשל תאגידי, החלים על החברה כחברה ממשלתית, וביניהם הוראות בדבר הרכב הדירקטוריון ועבודתו, סמכויות הדירקטוריון, תנאי הכשירות של הדירקטורים ואופן מינויים, גמול הדירקטורים, וכללים להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון.

בהתאם לסעיף 2 לחוק החברות הממשלתיות, הוראות פקודת החברות והוראות חוק החברות, חלות על החברה בכפוף להוראות חוק החברות הממשלתיות.

ב. בהתאם לסעיף 4(א) לחוק החברות הממשלתיות, חברה ממשלתית תפעל לפי השיקולים העסקיים שעל פיהם נוהגת לפעול חברה לא ממשלתית, זולת אם קבעה לה הממשלה, באישור ועדת הכספים של הכנסת, שיקולי פעולה אחרים.[75] נכון למועד הדוח, לא נקבעו לחברה שיקולי פעולה אחרים. לפרטים נוספים, ראה סעיף 30.3.5 לחלק זה לדוח התקופתי.

בהתאם לסעיף 10 לחוק החברות הממשלתיות, כל עוד החברה הינה חברה ממשלתית, לא תשקיע הממשלה בחברה אלא באישור ועדת הכספים של הכנסת.

ג. על-פי סעיף 11(א) לחוק החברות הממשלתיות, החלטות של חברה ממשלתית בעניינים המפורטים להלן טעונות אישור הממשלה: (1) שינוי במטרות החברה; (2) הגדלת הון המניות הרשום; (3) שינוי בזכויות הצמודות למניות; (4) הקצאה של מניות החברה או הסכמה להעברת מניות כשהיא דרושה לפי מסמכי היסוד - אם יש בהן כדי להביא לשינוי מהותי ביחסי הכוחות בין חברי החברה או כדי להקנות לחבר חדש 10% או יותר מן הערך הנקוב של הון המניות או מכוח ההצבעה בחברה או זכות למנות דירקטור; (5) הנפקת מניות בכורה הניתנות לפדיון; (6) הנפקת אגרות חוב הניתנות להמרה במניות, והמרה במניות של אגרות חוב שהוצאו בלי זכות המרה או של הלוואה שקיבלה החברה; (7) הפיכת החברה מחברה שאינה פרטית לחברה פרטית או מחברה פרטית לחברה שאינה פרטית; (8) חידוש ארגונה של החברה, פירוקה מרצון, פשרה, סידור או מיזוג עם חברה אחרת; (9) הקמת חברה, לבד או עם אחרים, ורכישת מניות בחברה קיימת, למעט רכישת מניות בבורסה בידי חברה שרכישה כזאת היא בין עיסוקיה הרגילים; סברה החברה הממשלתית כי פעולה או עסקה אינה טעונה אישור לפי סעיף זה ורשות החברות חלקה על כך, תובא הפעולה או העסקה לאישור הממשלה;[76] (10) זכות שהעניקה חברה או התחייבות שנטלה על עצמה חברה אשר יכול שיהיה בה כדי להגביל, במישרין או בעקיפין, את הממשלה, בין בתפקידה השלטוני ובין במעמדה כבעלת מניות בחברה, לרבות בקשר עם ביצוע שינויים מבניים והפרטה, קידום התחרות

---

74 בהתאם להחלטת הממשלה מס' 460 מיום 19 באפריל 2023, סמכויות שר האוצר ותחומי פעולתה של רשות החברות לפי חוק החברות הממשלתיות, הועברו לשר לשיתוף פעולה אזורי.

75 יובהר כי כל עוד החברה הינה חברה ממשלתית, הממשלה, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאית לקבל החלטות לפיהן תפעל החברה לפי שיקולי פעולה אחרים גם לאחר הפרטת החברה (ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי) ובמקרה כזה, הממשלה תהיה חייבת לקנות את המניות של שאר בעלי המניות שרצונם בכך, למעט מניות בכורה הניתנות לפדיון.

76 בהתאם לסעיף 11(א)(9) לחוק החברות הממשלתיות, "**חברה**" משמעה – לרבות תאגיד אחר, וכן מיזם אשר מתקיימים לגביו התנאים שיקבע השר לשיתוף פעולה אזורי; "**מיזם**" – התקשרות, לרבות המשך התקשרות, לביצוע פעילות כלכלית, ובלבד שיש בה כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

והסדרת הענף שבו פועלת החברה;[77] (11) הצעת ניירות ערך לציבור על-פי תשקיף, אם סברה רשות החברות כי כתוצאה מפרסום התשקיף עלולה המדינה, בהיותה בעלת שליטה בחברה, לחוב באחריות לנזק שייגרם מחמת פרט מטעה שהיה בתשקיף, לפי חוק ניירות ערך, והודיעה על כך לחברה; (12) פעולה כבעלת מניות בחברת בת ממשלתית באחד העניינים האמורים בסעיפים (1)-(11) (כולל) לעיל; ו-(13) התחייבות לאחת הפעולות האמורות בסעיפים (1)-(12) (כולל) לעיל (להלן ייקראו יחדיו: "**החלטות הטעונות אישור ממשלה**").

בנוסף, על-פי סעיף 11(ב) לחוק החברות הממשלתיות, החלטות הטעונות אישור ממשלה כאמור לעיל, יתקבלו לפי הצעת השרים שהוגשה לממשלה בצירוף חוות דעת רשות החברות; השר לשיתוף פעולה אזורי יביא את החלטת הממשלה לידיעת ועדת הכספים של הכנסת.[78]

ד. על-פי סעיף 57(2) לחוק החברות הממשלתיות, החלטות כאמור לעיל של חברת בת ממשלתית טעונות גם הן אישור הממשלה, והן תובאנה בפני השרים באמצעות החברה-האם, לשם השגת אישור הממשלה. החלטה של חברה ממשלתית למכור מניות שהיא מחזיקה בחברה בת ממשלתית שלה, טעונה אף היא אישור הממשלה ואישור ועדת הכספים של הכנסת. למועד הדוח, אלתא הינה חברת בת ממשלתית של החברה.

ה. על-פי סעיף 33(ג) לחוק החברות הממשלתיות, החלטת דירקטוריון בדבר ייעוד רווחים של החברה או בדבר חלוקה כהגדרתה בחוק החברות, טעונה אישור רשות החברות. אם חלקה רשות החברות על החלטת הדירקטוריון (ובשים לב כי החברה (וכן אלתא) הינן "חברה בהפרטה" כמשמעות המונח בחוק החברות הממשלתיות), תפעל החברה על-פי החלטת רשות החברות כפי שאישר אותה השר לשיתוף פעולה אזורי.[79]

על-פי סעיף 33(ג1) לחוק החברות הממשלתיות, על אף האמור במסמכי היסוד של החברה,[80] החלטת הדירקטוריון בדבר ייעוד הרווחים של החברה או בדבר חלוקה, שאושרה בהתאם לסעיף 33(ג) כאמור לעיל ("**החלטת הדירקטוריון המאושרת**"), לא תהיה טעונה אישור האספה הכללית של החברה, אם אישר אותה השר לשיתוף פעולה אזורי בתוך 45 ימים מהמועד שבו העבירה רשות החברות לאישורו את החלטת הדירקטוריון המאושרת.

---

77 בהתאם לסעיף 11(א)(9א) לחוק החברות הממשלתיות, "**זכות או התחייבות**" משמעה – לרבות זכות או התחייבות ולפיה מעשה או מחדל של הממשלה, שאינו בשליטת החברה, יקנה לצד שלישי סעדים ותרופות נגד החברה.

78 לעניין חוק החברות הממשלתיות – "**השרים**" – השר לשיתוף פעולה אזורי (במקור – שר האוצר, אך ראו לעניין זה האמור בהערת שוליים 75 לחלק זה לדוח התקופתי) יחד עם השר שנקבע לפי חוק החברות הממשלתיות כאחראי לענייני החברה. נכון למועד הדוח, השר האחראי על ענייני החברה הינו שר הביטחון.

79 בהתאם לחוזר רשות החברות מס' 2-5-2018, מיום 11 בדצמבר 2018, בדבר "חלוקה וייעוד רווחים בחברות ממשלתיות" ("**החוזר**"), קבעה רשות החברות את עיקרי מדיניותה בדבר חלוקה וייעוד הרווחים. "**ייעוד רווחים**" משמעו בחוזר – חלוקה או ייעוד רווחי החברה בכל דרך אחרת, כגון העברת עודפים לקרנות, או לכל מטרה אחרת.
בהתאם לחוזר האמור, עיקרי מדיניות החלוקה וייעוד הרווחים של רשות החברות הינם כדלקמן: (א) ככלל, על החברה הממשלתית לייעד מידי שנה לפחות 50% מהרווחים השוטפים (כהגדרת מונח זה בחוזר), לפני תשלום בונוס מתוך הרווחים לעובדים, לצורך חלוקת דיבידנד במזומן; (ב) על אף האמור בסעיף (א) לעיל, בהתאם לדין, רשות החברות רשאית לקבוע מדיניות חלוקה שונה לחברה ממשלתית מסוימת או לקבוצה של חברות ממשלתיות ביחס לרווחים השוטפים שלה, וכן רשאית רשות החברות לקבל החלטה לגבי חברה מסוימת או קבוצת חברות כאמור החורגת מהמדיניות האמורה, והכל נוכח נסיבותיה הפרטניות של החברה או של קבוצת החברות כאמור ומנימוקים שיפורטו; (ג) ביחס לרווחים הצבורים (כהגדרת מונח זה בחוזר), בהתאם לדין, רשות החברות רשאית לקבוע מדיניות ייעוד רווחים לחברה ממשלתית מסוימת או לקבוצה של חברות ממשלתיות, או לקבל החלטה פרטנית בדבר חלוקה מתוך רווחים צבורים בחברה מסוימת או בקבוצת חברות; (ד) רשות החברות, ככלל, לא תאשר החלטת דירקטוריון בדבר ייעוד רווחים שאינו בגדר חלוקה; (ה) הוראות סעיף זה לא יחולו על חברה שנקבע בתקנונה איסור על חלוקת רווחים. לפרטים אודות חלוקת דיבידנדים אשר אושרו על-ידי דירקטוריון החברה בשנים 2022-2025, ראה סעיף 6.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

80 תקנה 96 לתקנון החברה קובעת, כי החברה רשאית להכריז באספה כללית על דיבידנד שישולם לחברים בהתאם לזכויותיהם ולטובות ההנאה שלהם ברווחים ולקבוע את זמן התשלום. אין להכריז על דיבידנד גדול יותר מזה שהוצע על-ידי הדירקטוריון, אולם החברה רשאית להכריז באסיפה כללית על דיבידנד קטן מזה.

חלפו 45 ימים ולא התקבלה החלטת השר לשיתוף פעולה אזורי כאמור, לא תהיה החלטת הדירקטוריון המאושרת טעונה אישור האסיפה הכללית של החברה אם אישרה אותה הממשלה.

ו. על-פי סעיף 55 לחוק החברות הממשלתיות, לצורך מילוי תפקידי רשות החברות המפורטים בחוק החברות הממשלתיות, רשאית רשות החברות, לרבות באמצעות מי שהוסמך לכך על-ידי רשות החברות,[81] לדרוש מחברה ממשלתית (או מחברה מעורבת, כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות), ובלבד שיותר מרבע כוח ההצבעה באסיפה הכללית או הזכות למנות יותר מרבע ממספר הדירקטורים שלה הם בידי המדינה, וכן מדירקטור מטעם המדינה, ממנכ"ל חברה ממשלתית, ובאמצעותו מכל מי שעובד בחברה או מועסק בשירותה, מידע וחומר בענייני החברה, ורשאית היא לעיין ברשומות ובמסמכים של החברה.

ז. סעיף 59ב(א) לחוק החברות הממשלתיות קובע הוראות החלות על חברה ממשלתית שוועדת השרים לענייני הפרטה החליטה על הפרטה[82] שלה, באחת מן הדרכים שנמנו בחוק זה או שילוב שלהן כמפורט להלן: (1) מכירת מניות החברה על-פי תשקיף או בדרך אחרת שתקבע ועדת השרים; (2) דילול אחזקות המדינה בחברה באמצעות הנפקת מניות או ניירות ערך הוניים אחרים, על-ידי החברה; (3) הנפקת ניירות ערך על-ידי המדינה, הניתנים להמרה במניות או בניירות ערך הוניים אחרים של החברה שבידי הממשלה; (4) הקצאת מניות מדינה מיוחדות, כהגדרתן בסעיף 46ב(ב) לחוק ניירות ערך, למדינה; (5) מכירת נכס מהותי מנכסי החברה או כל נכסיה, לרבות זכויות; (6) שינוי בזכויות הצמודות למניות; (7) חידוש ארגון, פשרה או הסדר כאמור בפרק השלישי לחלק התשיעי לחוק החברות, מיזוג, כינוס נכסים, פירוק או הפסקת פעולות, הפסקת הליכי פירוק או כינוס נכסים, וכן הקמת חברה ממשלתית, חברת בת ממשלתית או חברה מעורבת, הכל לצורך ביצוע ההפרטה; ו-(8) דרך אחרת שתקבע ועדת השרים לענייני הפרטה ("**חברה בהפרטה**").

בנוסף, סעיף 59ב(ב) לחוק החברות הממשלתיות קובע, כי הצעה להחלטת הפרטה תוגש לוועדת השרים לאחר התייעצות עם דירקטוריון החברה. עמדת הדירקטוריון תובא בפני ועדת השרים, ואולם אם הדירקטוריון לא החליט על עמדתו תוך 21 ימים מיום שהתבקש לכך, רשאית ועדת השרים לדון ולהחליט בהצעה שהוגשה לה.

בנוסף, בין היתר, מאפשר חוק החברות הממשלתיות לרשות החברות, לכנס אסיפה כללית לצורך פעולות או החלטות של האסיפה הכללית של החברה בהפרטה, לרבות תיקון מסמכי היסוד שלה, לשם ביצוע החלטת ההפרטה ולהצביע בהן מכח החזקות המדינה, וזאת במקרה בו דירקטוריון החברה לא כינס אסיפה כללית למועד שאינו מאוחר מ-30 ימים מיום שביקשה זאת רשות החברות; מטיל חובות על חברה בהפרטה ועל הפקידיה הבכירים בה, לרבות חובה למסור לרשות החברות ולמומחים מטעמה, או להעמיד לעיונם, מידע ומסמכים המצויים בידיה או שבידיה להשיגם או להכינם באמצעים סבירים ככל שדרוש, לדעת רשות החברות, להכנת החברה להפרטה, לשם ביצוע החלטת ההפרטה, או לשם הערכת שווי החברה, מניותיה או נכסיה; חובה למסור מידע למועמד לרכישת מניות החברה או נכסיה, שרשות החברות אישרה, או למומחים מטעמו, ככל שדרוש לדעת רשות החברות כדי להעריך את שווי החברה, מניותיה או נכסיה, בכפוף להסכמי סודיות; חובה להכין כל מיתאר או תשקיף שיידרשו לצורך הצעת מכר לביצוע החלטת ההפרטה.

---

81 לעניין זה, ראה תקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר הסמכת בודק בידי הרשות), התשס"ה-2005, לפיהן לצורך ביצוע בדיקה נדרשת, רשאית רשות החברות להסמיך ולהעסיק, מזמן לזמן, לפי שיקול דעתה ובהתאם לצורך, בעל מקצוע מתאים, לפי הענין, לרבות עורך דין, רואה חשבון, שמאי ויועץ כלכלי.

82 על-פי סעיף 1 לחוק החברות הממשלתיות, "**הפרטה**" משמעה – פעולות שמטרתן להביא, בבת-אחת או בהדרגה, לאחד מאלה: (1) ביטול או הקטנה של חלק הממשלה בכוח ההצבעה באסיפות הכלליות של החברה או בזכותה למנות דירקטורים בחברה, או ביטול או הקטנה של מעורבות אחרת של הממשלה בחברה, והכל אם יש בהם כדי להביא להפיכת חברה ממשלתית לחברה מעורבת, או להביא להפיכת חברה לחברה שחוק זה אינו חל עליה, או להביא לשינוי מהותי אחר ביחסי הכוחות בין חברי החברה, או כדי להקנות לציבור או לחבר חדש בחברה 10% או יותר מכוח ההצבעה בחברה או זכות למנות דירקטור; (2) הקטנת חלקה של הממשלה בהון המניות של החברה, בשיעור של 10% או יותר; (3) צמצום מהותי בפעילות החברה על-ידי העברת עסקים ונכסים לאחרים.

כאמור בסעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי, החברה וכן אלתא הינן "חברה בהפרטה" (כמשמעות המונח בחוק החברות הממשלתיות).

ח. חובת מתן ידיעות וקבלת מידע מחברה ממשלתית

1) יו"ר הדירקטוריון

חוק החברות הממשלתיות קובע, כי יושב ראש הדירקטוריון חייב, על אף כל דין אחר, למסור לשרים ולרשות החברות, אחת לששה חדשים ובכל עת לפי דרישת השרים או רשות החברות, דין וחשבון בכתב על פעולות החברה ועל עבודת הדירקטוריון. כן עליו להגיש להם את הצעת התקציב, תכניות העבודה וטיוטת הדוחות הכספיים, לפני הדיון בהם.

2) דירקטור מטעם המדינה

חוק החברות הממשלתיות קובע כי דירקטור חייב, על אף כל דין אחר, למסור לשרים ולרשות החברות, לפי דרישתם, ידיעות על עניני החברה ועל פעולותיו בה.

נודע לדירקטור על ענין של החברה שנתגלו בו לכאורה פגיעה בחוק או בטוהר המידות, עליו להביא את הדבר ללא דיחוי לידיעתם של יושב ראש הדירקטוריון, של השרים, של רשות החברות ושל מבקר המדינה.

3) רואה החשבון

רואה החשבון של חברה ממשלתית נדרש, על אף כל דין אחר, למסור לדירקטוריון, לשרים ולרשות החברות, לפי דרישתם, ידיעות על ענייני החברה, לערוך ביקורות מיוחדות ולמסור דוחות על תוצאותיהן.

ט. חוק החברות הממשלתיות מחיל חלק מהוראותיו גם על חברות בנות של החברה המאוגדות בחו"ל והנופלות בהגדרה של "חברת חוץ".

21.2. הוראות חקיקה נוספות החלות על החברה

להלן תמצית הוראות חקיקה ייחודיות נוספות החלות על החברה:

א. דיני מכרזים

חוק חובת המכרזים, התשנ"ב-1992 ("**חוק חובת מכרזים**"), החל על חברה ממשלתית וחברה בת ממשלתית, קובע איסור להתקשר בחוזה לביצוע עסקה בטובין או במקרקעין, או לביצוע עבודה, או לרכישת שירותים, אלא על-פי מכרז פומבי הנותן לכל אדם הזדמנות שווה להשתתף בו.

בנוסף, הואיל והחברה הינה חברה ממשלתית ששר הבטחון אחראי עליה, חלות עליה תקנות חובת המכרזים (התקשרויות מערכת הבטחון), התשנ"ג-1993 ("**תקנות התקשרויות מערכת הבטחון**").

בהתאם לחוק חובת המכרזים ולתקנות התקשרויות מערכת הבטחון, החברה ואלתא מחויבות לערוך מכרז פומבי בגין כל התקשרות מהסוג האמור לעיל, למעט בסוגי עסקאות אשר לפי התקנות פטורות ממכרז או טעונות מכרז סגור.

יצוין, כי הואיל וכאמור בסעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי, החברה ואלתא הינן "חברה בהפרטה" (כמשמעות המונח בחוק החברות הממשלתיות), בהתאם לתקנות התקשרויות מערכת הבטחון, לתע"א ולאלתא פטור מעריכת מכרז פומבי להתקשרות בעסקאות עד לסך של כ-4 מיליון ש"ח (כולל מע"מ) וכן אופציות (ככל שישנן).

לפרטים אודות תחולת תקנות חובת המכרזים (חובת שיתוף פעולה תעשייתי), התשס"ז-2007, ראה סעיף 22.5.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

ב. החברה כתאגיד ביטחוני

1) לפרטים אודות הוראות הדין החלות על החברה בקשר עם פיקוח ישראלי על ייצוא ביטחוני, ראה סעיף 1.ב21.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

2) הסדרת הביטחון בגופים ציבוריים

החברה מנויה בתוספת הראשונה לחוק להסדרת הביטחון בגופים ציבוריים, התשנ"ח-1998, ובכך כפופה להוראות חוק זה, הקובע הוראות מיוחדות לעניין הסדרים ביטחוניים במתקניה של החברה. החוק מחייב את החברה למנות ממונה בטחון וממונה מערכות ממוחשבות חיוניות, מקנה לממונה הביטחון סמכויות שונות לביצוע פעולות אבטחה בחברה, ומחייב את החברה לפעול בהתאם להנחיות המלמ"ב בעניין פעולות אבטחה פיזית ובעניין פעולות אבטחת מידע.

3) ספק מוכר למשרד הביטחון

החברה הינה ספק מוכר למשהב"ט ונדרשת, בהתאם לכך, לעמוד בדרישות מקדימות, סטנדרטים והוראות אחרות החלות על התקשרותה עם משהב"ט.

4) רישוי עסקים

נכון למועד הדוח, לכל מפעלי החברה רישיון עסק עדכני מאת היחידה לרישוי מפעלים ביטחוניים במשרד הפנים.

ג. יישוב סכסוכים בין החברה לבין המדינה או גופים ממשלתיים אחרים

1) יישוב סכסוכים בעניינים אזרחיים בין המדינה לבין חברה ממשלתית

לפי הנחיית היועמ"ש לממשלה (6.1201), בין היתר, מן הראוי להימנע, ככל הניתן, מהתדיינות בבית משפט לצורך יישוב סכסוכים משפטיים, בעניינים אזרחיים, בין המדינה לבין חברה ממשלתית. לפיכך, לא תוגש לבית המשפט תביעה אזרחית על-ידי המדינה נגד חברה ממשלתית אלא לאחר קבלת אישור אחד מאלה: היועמ"ש לממשלה, פרקליט המדינה, המשנה לפרקליט המדינה או מנהל המחלקה האזרחית בפרקליטות המדינה.

על-פי ההנחיה האמורה, תחילה ייעשה ניסיון ליישב הסכסוך בדרך של משא ומתן, תיווך על-ידי צד שלישי, מתן חוות דעת משפטית על-ידי היועמ"ש לממשלה (או מי שייקבע לכך על-ידו) או בדרך אחרת לפי נסיבות העניין, ואם הסכסוך לא יושב תוך זמן סביר יחליט היועמ"ש לממשלה בנוגע להמשך.

2) יישוב סכסוכים בעניינים אזרחיים בין חברה ממשלתית לבין המדינה או תאגיד ציבורי

לפי הנחיית היועמ"ש לממשלה (6.1202), בין היתר, מן הראוי להימנע, ככל הניתן, מהתדיינות בבית משפט לצורך יישוב סכסוכים משפטיים, בעניינים אזרחיים, בין חברה ממשלתית לבין המדינה או תאגיד ציבורי. לפיכך, מן הראוי שחברה ממשלתית תעשה כל מאמץ כדי ליישב סכסוך משפטי בינה לבין המדינה, או תאגיד ציבורי או חברה ממשלתית אחרת, שלא על-ידי הגשת תביעה לבית המשפט. ככל שלא עלה בידה לעשות כן, תודיע החברה הממשלתית מבעוד זמן למנהל רשות החברות ("**מנהל הרשות**") על רצונה לנהל את הסכסוך בדרך של תביעה אזרחית. מנהל הרשות יפעל ליישוב הסכסוך בדרך של משא ומתן, תיווך, מתן חוות דעת על-ידי צד שלישי מוסכם על הצדדים (ובכלל זה היועמ"ש לממשלה או מי שייקבע לכך על-ידו), ועדה מוסכמת על הצדדים או בדרך אחרת לפי נסיבות העניין. אם הסכסוך לא יושב תוך זמן סביר, יופנה הסכסוך לטיפול של היועמ"ש לממשלה (או מי שייקבע לכך על-ידו) אשר יפעל ליישוב הסכסוך בכל דרך הנראית לו (בנסיבות העניין), וככל שלא עלה בידו לעשות כן תוך זמן סביר, יחווה היועמ"ש לממשלה דעתו בפני הצדדים ובפני דירקטוריון החברה הממשלתית כיצד לפעול בהמשך.

ד. <u>מבקר המדינה ונציב תלונות הציבור</u>

1) חוק מבקר המדינה, התשי"ח-1958 [נוסח משולב] ("**חוק מבקר המדינה**"), מכפיף כל "גוף מבוקר" (כהגדרתו בחוק מבקר המדינה[83]) לביקורתו של מבקר המדינה וקובע הוראות בדבר חובות גוף מבוקר להמציא למבקר מסמכים וידיעות, וכן חלה עליו החובה למנות צוות לתיקון הליקויים ולקבל החלטות בקשר עם תיקון הליקויים שיימצאו בבקרה.

2) על-פי חוק מבקר המדינה, כל אדם רשאי להגיש תלונה לנציב תלונות הציבור במשרד מבקר המדינה. בהיותה של החברה כאמור לעיל "גוף מבוקר", רשאי נציב תלונות הציבור לברר תלונות נגד החברה, וזאת בשל מעשה (לרבות מחדל או פיגור בעשיה) שבניגוד לחוק או ללא סמכות חוקית או בניגוד למינהל תקין או שיש בו משום נוקשות יתירה או אי צדק בולט, הפוגע במישרין במתלונן עצמו, או המונע ממנו במישרין טובת הנאה, או מעשה הפוגע במישרין באדם אחר או המונע ממנו במישרין טובת הנאה והמתלונן קיבל, להנחת דעתו של נציב תלונות הציבור, את הסכמתו של אותו אדם להגיש תלונה בעניינו, או כשהמתלונן הוא חבר הכנסת – אף מעשה הפוגע במישרין בזולת או המונע ממנו במישרין טובת הנאה. ממצאי נציב תלונות הציבור על הבירור שעשה והמלצותיו לתיקון ליקויים (ככל שהתלונה מוצדקת ויש מקום לכך) מועברים לגוף המבוקר.

ה. <u>ביקורת פנימית</u>

חוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("**חוק הביקורת הפנימית**"), חל, בין היתר, על גוף ציבורי (כהגדרתו בחוק הביקורת הפנימית), ובכלל זה על חברה ממשלתית. בהתאם לחוק הביקורת הפנימית, בכל גוף ציבורי תקוים ביקורת פנימית על-ידי מבקר פנימי. לפרטים אודות המבקר הפנימי של החברה, ראה סעיף 9 לחלק ג' בדוח הדירקטוריון.

הממונה על תלונות העובדים והציבור בחברה עוסק בבירור תלונות עובדים וציבור, ככל שהן מובאות לפתחו ובהתאם לנושאים שהוגדרו על-ידי החברה.

ו. <u>פיקוח על מצרכים ושירותים</u>

בהתאם לחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, שר האוצר, באישור הממשלה, מוסמך להורות בצו, בין היתר, לחברה ממשלתית או לחברה מעורבת או לחברה בת של חברה כאמור, העוסקת או שנועדה לעסוק בעניין שבו יש למדינה עניין כלכלי חיוני, כי תמשיך לפעול לפי הוראות השר; וכן, להורות במסגרת הצו, למנות אדם לניהול החברה או לפיקוח על הנהלתה (ורשאי הוא בצו לפרט את תפקידי הניהול והפיקוח). חברה שחל עליה צו כאמור לא יינקטו לגביה הליכים של פירוק, כינוס נכסים, סעדים זמניים, הוצאה לפועל ואכיפה, לפי כל דין.

ז. <u>חופש המידע</u>

חוק חופש המידע, התשנ"ח-1998 ("**חוק חופש המידע**"), קובע, כי לכל אזרח ישראלי או תושב מוקנית הזכות לקבלת מידע מרשות ציבורית, ובכלל זה חברה ממשלתית וחברה בת ממשלתית, בהתאם להוראות החוק. בהתאם לצו חופש המידע (חברה ממשלתית וחברה-בת ממשלתית שאינה רשות ציבורית), התשס"ט-2008, הוחרגו החברה (למעט מפעלים מסוימים) ואלתא מתחולת חוק חופש המידע, כמפורט בצו האמור. בנוסף, בהתאם להוראות החוק האמור, בנסיבות מסוימות החברה לא תמסור מידע, ובכלל זה, בין היתר, כאשר קיים

83 "**גוף מבוקר**" הינו, בין היתר, כל חברה ממשלתית (כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות) וכן כל מפעל, מוסד, קרן או גוף אחר, שהממשלה משתתפת בהנהלתם. בהתאם להגדרה זו, הוראות חוק מבקר המדינה חלות על החברה ועל חברת בת ממשלתית של החברה (כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות).

חשש שהמידע כאמור יפגע בביטחון המדינה, ביחסי החוץ שלה, בביטחון הציבור, או בביטחונו או בשלומו של אדם. בנוסף, במקרים מסוימים, החברה אינה חייבת למסור, בין היתר, מידע שעלול לשבש את תפקודה התקין של החברה או את יכולתה לבצע את תפקידיה.

ח. חוק יסודות התקציב

חברה ממשלתית נחשבת ל"גוף מתוקצב", כהגדרתו בחוק יסודות התקציב. לפיכך, חלות על החברה (לרבות אלתא) מספר הוראות, אשר עיקריהן מפורטים בסעיף 16.6 לחלק זה לדוח התקופתי.

ט. חוק שיווי זכויות האישה

על-פי חוק שיווי זכויות האישה, התשי"א-1951, בגוף ציבורי, הכולל חברה ממשלתית, ובוועדות המכרזים והמינויים של גוף ציבורי, יינתן ביטוי הולם בנסיבות הענין, לייצוגן של נשים בסוגי המשרות ובדירוגים השונים בקרב העובדים, ההנהלה והדירקטוריון, ובלבד שאם לצורך ביצוע האמור לעיל נדרשת העדפת אישה, תינתן העדפה כאמור אם המועמדים בני שני המינים הם בעלי כישורים דומים.

21.3. רגולציה בעסקאות בינלאומיות (Trade Compliance)

א. כללי – פיקוח על ייצוא ביטחוני

מדינות רבות בעולם, ובראשן ארה"ב ומדינות האיחוד האירופי, וכן מדינת ישראל, גיבשו סדרה של משטרים מקומיים בתחום הפיקוח על ייצוא של אמצעי לחימה ופריטים דו-שימושיים. משטרים אלו קובעים סטנדרט בינלאומי בנוגע לפריטים אשר לגביהם יש לקיים פיקוח, ומתבססים, בחלקם, על אמנות בינלאומיות, עקרונותיהן והיבטים הנזכרים בהן.[84]

ב. פיקוח ישראלי על ייצוא ביטחוני

1) חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני

מטרתו של חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007 ("**חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני**") הוא הסדרת פיקוח המדינה על ייצוא ציוד ביטחוני, העברת ידע ביטחוני ומתן שירות ביטחוני, כהגדרתם בחוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני.

חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני מטיל חובה לקבל מראש מהרשות המוסמכת "רישיון שיווק ביטחוני" ו/או "רישיון יצוא ביטחוני" ו/או לוודא שחוסה בפטור מרישיון שיווק ביטחוני בהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון שיווק ביטחוני), התשס"ח-2008 ("**תקנות פטור מרישיון שיווק ביטחוני**"), ו/או לוודא שחוסה בפטור מרישיון יצוא ביטחוני בהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון יצוא ביטחוני), התשע"ז-2017 ("**תקנות פטור מרישיון יצוא ביטחוני**"), עובר לביצוע פעולות שונות שמטרתן קידום עסקאות ייצוא ביטחוני.

84 ניתן למנות את: (1) הסדר MTCR (Missile Technology Control Regime) - הסדר וולונטרי שנועד לפיקוח בינלאומי על מערכות לא מאוישות, כגון טכנולוגיות טילים וכטמ"ם. יצוין, כי מדינת ישראל אינה חברה במשטר MTCR, אולם היא התחייבה לנהוג על-פי כללי הארגון (MTCR Adherent) ופרסמה חקיקת משנה מתאימה לצורך כך. ובכלל זה: צו הפיקוח על יצוא ביטחוני (ציוד טילים), התשס"ח-2008 וכן צו יצוא חופשי, התשס"ז-2006 (התוספת הרביעית); (2) הסדר WASSENAAR (Wassenaar Arrangement on Export Controls for Conventional Arms and Dual-Use Goods and Technologies) - משטר פיקוח על ייצוא של אמצעי לחימה קונבנציונליים וטובין וטכנולוגיות דו-שימושיים. יצוין, כי ישראל קיבלה על עצמה לפעול על-פי אמות מידה שקובעת רשימת הפיקוח של משטר ואסנאר מבלי להיות חברה בו, בין היתר, במסגרת צו הייבוא והייצוא (כהגדרתו להלן) לצורך הסדרת רישיון הייצוא לטכנולוגיה דו-שימושית המופיעה בהסדר ואסנאר ובצו הפיקוח על ייצוא ביטחוני (ציוד דו-שימושי מפוקח), התשס"ח-2008, המגדיר פריטים המופיעים ברשימת הפיקוח של הסדר ואסנאר כציוד דו-שימושי מפוקח על-פי חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני.

בנוסף, חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני מטיל חובה לקבל "רישיון ייצוא ביטחוני" לביצוע עסקה שלגביה התקבל "רישיון שיווק ביטחוני" ו/או אשר הינה חוסה בפטור מרישיון שיווק ביטחוני בהתאם לתקנות פטור מרישיון שיווק ביטחוני, וכן נדרש רישיון להעברת ציוד או ידע ביטחוני לאדם אחר מזה שלגביו ניתן רישיון ייצוא ביטחוני (רישיון העברת המשך) או לשינוי השימוש הסופי בציוד או בידע הביטחוני שלגביהם ניתן רישיון.[85] יצוין, כי תקנות פטור מרישיון יצוא ביטחוני מתייחסות לייצוא של מוצרים בלתי מסווגים בלבד למדינות מותרות בלבד ורק במקרים המפורטים בתקנות האמורות, כגון: תערוכה, הדגמה ותיקון של רכיבים אצל היצרן המקורי.

חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני מטיל על כל מי שקיבל רישיון, חובת דיווח לרשות המוסמכת אחת לשנה, בנוגע לפעילותו, וחובת ניהול רישום ושמירה של מידע ומסמכים הנוגעים לעסקאות ייצוא ביטחוני שביצע למשך תקופה של עשר (10) שנים. בנוסף, מעניק החוק לרשות המוסמכת סמכויות ביקורת ופיקוח שונות על-מנת לאפשר לה לפקח על ביצוע הוראות החוק (בין היתר, מאפשר החוק אמצעי אכיפה מנהליים של הטלת קנס אזרחי או עיצום כספי על מפרי הוראות החוק או תנאי הרישיון) וכן קובע מערכת אכיפה במישור הפלילי.

על-פי תקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (היקף יצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת שיובא לאישור ועדת השרים לביטחון לאומי), התשס"ח-2008, ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת בהיקף של למעלה מ-200 מיליון ש"ח יובא לאישור ועדת משנה של ועדת השרים לביטחון לאומי, שבראשה יעמוד ראש הממשלה, וחבריה יהיו שר הביטחון, שר החוץ, שר המשפטים ושר האוצר.

אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשהב"ט ("**אפ"י**") הוא הגוף במשהב"ט המופקד על הפיקוח על הייצוא הביטחוני, והרשות המוסמכת, כהגדרתה בחוק, למתן רישיונות שיווק וייצוא, לקביעת תנאים ברישיונות, לסרב לתת רישיונות ולבטל רישיונות.

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, החברה עומדת במחויבויות הייצוא הביטחוני החלות עליה.

2) <u>פיקוח ישראלי על ייצוא טובין, שירותים וטכנולוגיה דו-שימושיים</u>

ייצוא של טובין, טכנולוגיה או שירותים לגביהם, שנועדו בעיקרם לשימוש אזרחי והמתאימים גם לשימוש ביטחוני, והנמנים ברשימת הטובין והטכנולוגיות הדו-שימושיים שגובשה בהסדר ואסנאר, למעט אותם טובין, טכנולוגיה או שירותים שלגביהם יש לקבל רישיון בהתאם לחוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני אם המשתמש הסופי הינו משתמש ביטחוני ("**פריטים דו-שימושיים**"), מוסדר על-ידי צו היבוא והיצוא (פיקוח על יצוא טובין, שירותים וטכנולוגיה דו-שימושיים), התשס"ו-2006 ("**צו הייבוא והייצוא**"). ייצוא פריטים דו-שימושיים יהא על-פי רישיון מאת מנהל סחר חוץ במשרד הכלכלה והתעשיה (אגף הפיקוח על היצוא הדו שימושי והאב"כ), למעט אם התקבל רישיון מאת אפ"י מכוח חוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני.

3) <u>הסכם תמלוגים</u>

החברה ואלתא, כמו כל גורם העושה שימוש בידע או ציוד של משהב"ט במסגרת ייצוא ביטחוני, מחויבות בתשלום תמלוגים למשהב"ט בגין שימוש כאמור. בהתאם לכך, החל משנת 1995, החברה ואלתא קשורות בהסכם עם משהב"ט, לתקופה בלתי מוגבלת, לפיו, ישלמו החברות תמלוגים למשהב"ט אשר נכון למועד הדוח הינם בשיעור אחיד של 1.1% בגין כל התקבולים מייצוא ביטחוני, לאחר ניכוי הוצאות מסוימות, כמפורט בהסכם ("**שיעור**

85 יצוין, כי בפועל, על-מנת לקבל רישיון יצוא, החברה נדרשת ל"הצהרת משתמש סופי" מהלקוח הסופי ולגבי קטגוריות מוצרים מסוימים, על החברה לקבל בנוסף גם הצהרת MTCR חתומה על-ידי הלקוח הסופי. בהצהרה מתחייב הלקוח, בין היתר, לכך כי הפריטים שבפיקוח הנרכשים על-ידו לא ישמשו בתכנון, פיתוח, ייצור, בחינה או הפעלה של אמצעי שילוח של נשק להשמדה המונית, בהתאם לעקרונות משטר ה-MTCR.

התמלוגים" ו-"**הסכם התמלוגים**", לפי העניין). שיעור התמלוגים כאמור עשוי להיות כפוף לתהליך בחינה תקופתי הנערך על-ידי משהב"ט (Audit) כמפורט להלן.[86]

הסכם התמלוגים הינו כוללני והתמלוגים מחושבים על כל עסקאות הייצוא הביטחוני, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הייצוא הביטחוני, מבלי לבחון את השימוש בידע או בציוד של משהב"ט בכל עסקה לגופה. בעסקאות ייצוא בהן יימכר ידע של משהב"ט, בתנאים מסוימים ובהסכמה בין הצדדים, ישולמו תמלוגים באופן ספציפי בשיעורים מיוחדים שנקבעו. בעסקאות מפסידות שהיקפן מעל 20 מיליון דולר, ובתנאי שההפסד אינו נובע מתשלום התמלוגים, החברה רשאית לפנות מראש בבקשה לקבלת פטור חלקי או מלא מתשלום תמלוגים.

בחודש ינואר 2024 (במקביל לתהליך הבחינה הנערך בחברה כמפורט להלן), עודכנה הוראת משהב"ט בעניין גביית התמלוגים, באופן שהשינוי הינו מעבר מחישוב תמלוגים בגין עסקאות המוגדרות "ייצוא ביטחוני" כמפורט לעיל, לחישוב תמלוגים על כלל עסקאות המכירה של החברה, כולל עסקאות GtoG (ראה סעיף 22.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי), כפי שמופיע בדוחות הכספיים של החברה, ובניכוי מכירות החברה למשהב"ט, במישרין ו/או בעקיפין ("**הוראת התמלוגים החדשה**"). בחודש אוקטובר 2024, פנה משהב"ט לחברה בבקשה שגביית התמלוגים בגין עסקאות יצוא שנחתמו החל מיום 1 בינואר 2024 תבוצע על-פי הוראת התמלוגים החדשה. החברה דחתה את פניית משהב"ט וציינה כי עד להסכמה אחרת בין הצדדים, ימשיך לחול הסכם התמלוגים. נכון למועד הדוח, לא התקבלה התייחסות נוספת של משהב"ט.

בהקשר זה יצוין, כי בשנים האחרונות, במסגרת ביצוע תהליך בחינה תקופתי על-ידי משהב"ט, התקבלה פניה ממשהב"ט, לפיה על שיעור התמלוגים להיות גבוה משיעור של 1.1%. החברה הסתייגה מתחשיב משהב"ט והציגה תחשיב לפיו על שיעור התמלוגים להיות נמוך משיעור של 1.1%. למועד הדוח, טרם התקבל מענה ממשהב"ט והתהליך טרם הושלם.

בשנת 2025, הסתכמו התמלוגים ששולמו למשהב"ט בסכום זניח. ראה ביאור 21.ב(1) לדוחות הכספיים.

ג. <u>פיקוח זר על ייצוא</u>

החברה משלבת סוגים רבים של מוצרים וטכנולוגיות שמקורם בארה"ב ובחלק ממדינות אירופה, במערכות שהיא מפתחת ומוכרת ובהתאם היא כפופה גם לדרישות של דינים זרים בעניין פיקוח על היצוא.

דיני הפיקוח על היצוא של ארה"ב מגבילים ייצוא חוזר על-ידי החברה של קטגוריות רבות של מוצרים וטכנולוגיות. רוב ההגבלות הללו הן חלק מה-International Traffic in Arms Regulations (ITAR) (בעיקר מוצרים וטכנולוגיות צבאיים או לשימוש בחלל) או ה-Export Administration Regulations (EAR) (מוצרים וטכנולוגיות רגישים אחרים). בהתאם, במקרים רבים על החברה (לרוב באמצעות יצואנים זרים) לקבל רישיון מממשלת ארה"ב על-מנת לייצא מערכת מישראל ללקוח שלה כאשר המערכת כוללת רכיבים שמקורם בארה"ב או מבוססת טכנולוגיה אמריקאית. ממשלת ארה"ב עלולה לדחות בקשה לרישיון יצוא ממגוון סיבות, לרבות בהתבסס על האינטרסים האמריקאים בתחום הביטחון הלאומי או בתחום הגיאופוליטי או הכלכלי.

מאז פרוץ מלחמת רוסיה-אוקראינה התגברו היקף ואופי הדרישות של רוב המדינות החברות ב-OECD, ובכלל זה בנוגע לציוד המשמש מטוסים אזרחים, ביחס למשתמש הסופי/שימוש סופי במערכות הכוללות רכיבים אשר סופקו מהמדינות הללו, ודחיית בקשות לרישיונות ייצוא של ספקים אירופאים של החברה במקרה של אי עמידה בדרישות כאמור. בנוסף, בשל מלחמת "חרבות ברזל", אשר השפיעה כאמור על מעמדה הבינלאומי של מדינת

86 תהליך ה-audit הנוכחי מבוצע על-ידי רואה חשבון חיצוני מטעם משהב"ט, הבודק את שיעור התמלוגים המחושב על-פי נוסחה מוסכמת המפורטת בהסכם התמלוגים. הנוסחה משקפת את תמהיל ההשקעות של כל אחד מהצדדים במחקר ופיתוח וברכוש קבוע.

ישראל, בשנים 2024 ו-2025, מספר מדינות, כולל מדינות מסוימות החברות ב-OECD, הפסיקו ו/או הגבילו הענקת היתרי יצוא לחומרי גלם ו/או רכיבים ו/או מוצרים המיועדים לתעשיות הביטחוניות הישראליות, ובכללן החברה.

לשיבושים המתרחשים בשנים האחרונות בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

ד. <u>איסור מתן שוחד בעסקאות בינלאומיות</u>

חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"), קובע, בין היתר, כי הנותן שוחד לעובד ציבור זר[87] בעד פעולה הקשורה בתפקידו, כדי להשיג, להבטיח או לקדם פעילות עסקית או יתרון אחר בנוגע לפעילות עסקית, דינו כדין נותן שוחד כאמור בחוק העונשין.

כמו-כן, הממשל האמריקאי פועל לאכיפת הוראות הדין האמריקאי בכל הנוגע לאיסור שוחד ושחיתות של עובדי ציבור זר, גם על תאגידים שאינם אמריקאים, ככל שקיימת לעסקה שבוצעה זיקה לארה"ב ובהתאם, עלול להשית בגין הפרות החוק הן עיצומים כספיים והן עונשים פליליים.

התעשיות הביטחוניות, כדוגמת החברה, מטבע פעילותן מול ממשלות זרות, הינן חשופות ביתר שאת מתעשיות אחרות (שאין להן ממשק עם גורמי ממשל) להוראות חוק אלו. לחברה מערך ציות בראשות סמנכ"ל ציות האמון על יישום תכנית ציות בעניין מניעת שוחד ושחיתות בכל התהליכים הרלוונטיים (כגון התקשרות עם גורמי ביניים וצדדים שלישיים אחרים). יצוין, כי לחברה תקן ISO 37001 (מערכת ניהול מניעת שוחד).

ה. <u>סנקציות כלכליות בינלאומיות</u>[88]

משרד הפיקוח על נכסים זרים ("**OFAC**"[89]) במשרד האוצר האמריקאי וגורמים אחרים בממשל ארה"ב מנהלים ואוכפים מערך נרחב של סנקציות כלכליות ומסחריות אשר נועדו לקדם את האינטרסים של ממשל ארה"ב בהיבטי מדיניות חוץ, ביטחון לאומי וכלכלה. הסנקציות הינן כנגד, בין היתר, מדינות זרות ומשטרים ממוקדים וגורמים אחרים אשר מהווים איומים על הבטחון הלאומי, מדיניות החוץ או כלכלת ארה"ב. הפרת סנקציות כאמור, בעסקה בעלת זיקה לארה"ב, עלולה להוביל להליכים פליליים ובמקרים אחרים עלולה להוביל להכנסה ל"רשימות שחורות" ו/או מניעת גישה לשוק האמריקאי, כולל המערכת הפיננסית האמריקאית.

בשל מלחמת רוסיה-אוקראינה, החל משנת 2022, מטילים הממשל האמריקאי והאיחוד האירופי, מעת לעת, סנקציות כלכליות נרחבות על הממשל ברוסיה וכן על גופים ויחידים רוסיים בתחומים שונים, לרבות בתחום התעופה האזרחית, וכן על גופים לא רוסיים המנהלים עסקים עם גופים רוסיים הכפופים לסנקציות האמורות.

---

87 בהתאם להוראות חוק העונשין, "**עובד ציבור זר**" משמעו כל אחד מאלה – (1) עובד המדינה הזרה וכל מי שנושא משרה ציבורית או ממלא תפקיד ציבורי מטעם המדינה הזרה, ובכלל זה מי שנושא משרה או ממלא תפקיד ברשות המחוקקת, ברשות המבצעת או ברשות השופטת של המדינה הזרה, בין בבחירה, בין במינוי ובין בהסכם; (2) נושא משרה ציבורית או ממלא תפקיד ציבורי מטעם גוף ציבורי שהוקם לפי חיקוק של מדינה זרה, או מטעם גוף הנמצא בשליטה ישירה או עקיפה של מדינה זרה; (3) עובד של ארגון ציבורי בין-לאומי, וכל מי שנושא משרה ציבורית או ממלא תפקיד ציבורי מטעם ארגון כאמור; לעניין זה, "**ארגון ציבורי בין-לאומי**" – ארגון שנוסד בידי שתי מדינות או יותר, או בידי ארגונים שנוסדו בידי שתי מדינות או יותר; "**מדינה זרה**" – לרבות כל יחידה שלטונית במדינה הזרה, ובכלל זה יחידה ארצית, מחוזית או מקומית, ולרבות ישות מדינית שאינה מדינה, לרבות המועצה הפלסטינית.

88 חקיקה מקומית מקבילה הינה פקודת המסחר עם האויב, 1939, המטילה עונשים על מסחר עם האויב.

89 Office of Foreign Assets Control.

כמו-כן, לאור מתח גובר בשנים האחרונות בין הממשל האמריקאי לבין הממשל בסין, הטיל הממשל האמריקאי סנקציות כלכליות על גופים מסחריים ויחידים סיניים.

בהתאם, בשנים האחרונות החברה מתכללת את משטר הסנקציות האמור בעריכת התקשרויות מכר ו/או רכש מול גורמים שונים, על-מנת להימנע מהפרה מול הממשל האמריקאי ומדינות אירופה, ואף אימצה תכנית ציות שעניינה סנקציות בינלאומיות והמנוהלת על-ידי מערך הציות של החברה.

ו. זכויות אדם

מדינות רבות בעולם הינן חברות באמנות בינלאומיות בהן באים לידי ביטוי גם הסדרי דיני מלחמה ו/או זכויות אדם, וניתן למצוא מדינות הפועלות על-פי מנהגים הנתפסים כ"מקובלים" בקרב רוב מדינות העולם. כן ניתן לזהות מגמה של ביקורת, תביעות ו/או הטלת סנקציות, כנגד חברות המספקות ציוד, תכנה ו/או שירותים, בדגש על תעשיות ביטחוניות, לממשלות הנאשמות בביצוע פשעי מלחמה ו/או פגיעה בזכויות אדם. בנוסף על כך, מלחמת "חרבות ברזל" מיקדה את תשומת הלב העולמית לגורמי ממשל וצבא ישראלים (ראה סעיף 8.1.6 לחלק זה לדוח התקופתי).

21.4. פעילותה של החברה בתעשיית התעופה

בחלק מפעילויותיה של החברה בתעשיית התעופה, כפופה החברה, בין היתר, להוראות רגולטוריות שונות החלות על סוגי פעולות ספציפיים, וביניהן: חוק הטיס, התשע"א-2011 על תקנותיו השונות וכן הנחיות והוראות רת"א, כפי שהן מתעדכנות מעת לעת (**"חוק הטיס"**).

ככלל, חוק הטיס מסדיר את התעופה האזרחית בישראל. כך, בין היתר, חוק הטיס מסדיר את רישוי הגורמים השונים הפועלים בענף התעופה, ומסמיך את רת"א להעניק רישיונות, אישורים ותעודות לגופים וליחידים העוסקים בענף התעופה הישראלי ובהם מכוני בדק[90] ויצרני כלי טיס וציוד תעופתי, עובדי מכון בדק, עובדי טיס, כלי טיס, ועוד, ולפקח על קיום הוראות חוק הטיס, על התקנות וכלל הרישיונות, האישורים וההוראות שהוצאו מכוחו. כן מסמיך החוק את רת"א לאכוף הפרות של הוראות כאמור, להתלות אישורים ורישיונות ולהטיל עיצומים כספיים על הגורמים המפוקחים, בשל הפרת הוראות חוק הטיס, כאשר הפרות מסוימות הינן בגדר עבירות פליליות.

כמו-כן, כולל חוק הטיס הוראות לעניין ייצור ותיקון כלי טיס וציוד תעופתי, רישום וסימון כלי טיס, שמירה על כשירות אווירית נמשכת של כלי טיס והוראות ותנאים להפעלת כלי טיס מאוישים ובלתי מאוישים.

יצוין, כי הוראות חוק הטיס חלות על כלי טיס ישראלי גם בהיותו מחוץ לישראל וכן על כלי טיס זר בהיותו בישראל.

21.5. פעילות החברה בשעת חירום

החברה מוגדרת כמפעל חיוני בהתאם לחוק שירות עבודה בשעת-חירום, התשכ"ז-1967, המסדיר את פעילות החברה בשעת חירום. החוק מסמיך את שר הרווחה והביטחון החברתי, בהתייעצות עם שר הביטחון לחייב, בעתות חירום,[91] עובדים של החברה ואנשים שאינם עובדי החברה, להתייצב לשירות עבודה במפעלה של החברה ולבצע כל עבודה שתוטל עליהם. פעילויות הממשלה לקראת שעת חירום ובשעת חירום מתואמות על-ידי ועדה בין משרדית עליונה לתכנון המשק לשעת חירום. ועדה זו רשאית לתת הוראות לרשויות המוסמכות ככל הנדרש לתיאום ביניהן. החלטות ממשלה מסמיכות, בין היתר, את הוועדה לקבוע תכניות להפעלת גורמי הייצור, האספקה והשירותים החיוניים במשק. פעילותה של החברה בשעת חירום כפופה אף לחוק רישום ציוד וגיוסו לצבא הגנה לישראל, התשמ"ז-1987, שבו ניתנה סמכות לגורמים מוסמכים לגייס ציוד בשעת חירום לטובת צבא הגנה לישראל.

---

90 "**מכון בדק**" משמעו: מקום שבו עוסקים בביצוע פעולות בדק; "**פעולות בדק**" משמעם: פעולות בכלי טיס, במנוע של כלי טיס, במדחף שלו או בציוד תעופתי, הדרושות להבטחת הכשירות האווירית הנמשכת של כלי הטיס, לרבות פעולות בדיקה, ביקורת, שיפוץ, תיקון, תחזוקה, שימור, החלפת חלקים ושינוי, ולמעט תחזוקה קלה (כהגדרתם בחוק הטיס).

91 ובשעת לחימה על-ידי שר הביטחון, ובהתייעצות עם שר הרווחה והשירותים החברתיים.

ככלל, מבצעת החברה (בשגרה ועל-פי מועדים שהוגדרו בהתאם לאופי פעילות החירום) פעולות שונות כחלק ממוכנות החברה לשעת חירום. פעולות אלו מנוהלות בחברה על-ידי ארגון סמנכ"ל התפעול, רכש ולוגיסטיקה וכן על-ידי ארגון סמנכ"ל הביטחון, לפי העניין. במסגרת זו, בין היתר, מותוות מדיניות חברתית לשעת חירום, לרבות בהיבטים של ניהול סיכונים; מבוצעות בחברה תרגולות חירום; מבוצע מיפוי תקופתי לפעולות קריטיות בחברה; קיים צוות ייעודי המוכשר באופן שוטף לצורך מתן מענה למקרי חירום; קיים קשר שוטף עם גורמי רגולציה שונים, לרבות משהב"ט, משרד העבודה, ומשרד הרווחה והביטחון החברתי, ובכלל זה מבוצעות בדיקות מוכנות עם הגורמים האמורים, בין השאר, בקשר עם רציפות עבודה בשעת חירום, שרשרת אספקה, עובדים חיוניים וכו'; הנחיית הגופים השונים בחברה; וכן העברת הדרכות בנושאים אלו.

בשל מבצעי "עם כלביא" ו-"שאגת הארי", כל ארבע החטיבות העסקיות של החברה וכן מטה החברה, קיבלו צווי קריאה לשירות לעבודה לפי חוק שירות עבודה בשעת חירום, התשכ"ז-1967. צווי מבצע "עם כלביא" בוטלו בחודש יולי 2025. לפרטים נוספים, ראה סעיף 8.1.6 לחלק זה לדוח התקופתי.

22. <u>לקוחות מהותיים</u>

22.1. שניים מבין לקוחותיה של החברה הינם לקוחות מהותיים של החברה, אשר סך המכירות מהם באחת או יותר מהשנים 2025 ו-2024 היוו 10% או יותר מסך מכירות החברה (במאוחד) באותן תקופות, כמפורט להלן:

לקוח/תחום פעילות	2025		2024	
	במיליוני דולר	ב-% מסך מכירות החברה (במאוחד)	במיליוני דולר	ב-% מסך מכירות החברה (במאוחד)
משהב"ט				
מערכות טילים וחלל	1,298	18%	960	16%
כלי טיס צבאיים	228	3%	209	3%
אלקטרוניקה צבאית	367	5%	354	6%
תעופה	112	2%	135	2%
סה"כ משהב"ט	**2,005**	**28%**	**1,658**	**27%**
לקוח מהותי א'				
מערכות טילים וחלל	406	5%	492	9%
כלי טיס צבאיים	68	1%	85	1%
אלקטרוניקה צבאית	306	4%	263	4%
תעופה	30	0%	30	-
סה"כ לקוח מהותי א'	**810**	**10%**	**870**	**14%**
סה"כ	**2,815**	**38%**	**2,528**	**41%**

22.2. <u>התקשרויות – כללי</u>

התקשרויותיה של החברה עם לקוחותיה הינן במרבית המקרים התקשרויות בחוזים רב שנתיים לפיתוח ולייצור מוצרים שונים על-ידי החברה. בשנת 2025, החברה לא התקשרה בחוזה כאמור עבור מי מבין לקוחותיה אשר הניב הכנסות אשר היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה ו/או מצבר ההזמנות של החברה בשנה זו (במאוחד).

22.3. <u>אופי ההתקשרות עם משהב"ט</u>

ככלל, התקשרות החברה עם משהב"ט בעסקאות מכר של מוצרים ביטחוניים כפופה להוראות הכלליות להתקשרויות משהב"ט, שפורסמו מטעם מנכ"ל משהב"ט (**"הוראות משהב"ט"**) וכן להוראות ההרכשה של משהב"ט, אשר חלות על כל חברה או ספק בישראל (בין אם מדובר בחברה ממשלתית ובין אם לאו), המתקשרים בעסקה עם משהב"ט (**"הוראות ההרכשה"**), כמפורט להלן:

22.3.1. הוראות ההרכשה הינן מכלול הנחיות לעריכת התקשרויות בין משהב"ט לבין חברה (כספק), בין אם מדובר בעסקאות בהן אותה חברה מהווה ספק יחיד של המוצר/שירות הנדרש למשהב"ט ובין אם מדובר בעסקאות בהן קיימים מספר ספקים למוצר/שירות הנדרש למשהב"ט.

22.3.2. התקשרויות החברה עם משהב"ט נעשות מול גופי משהב"ט השונים (סיב"ט[92], מנה"ר[93], מפא"ת[94] וכיו"ב) על-פי רוב בדרך של מענה לבקשה לקבלת הצעה (אשר מופנית למספר ספקים או רק לחברה כספק יחיד) או הצעה יזומה מצד החברה, ובאופן פחות שכיח, בדרך של מענה למכרז.

ההתקשרות עם משהב"ט בעסקאות מכר מתבצעת באחת משתי שיטות התקשרות עיקריות: (1) התקשרות במחיר קבוע (תשלומים לפי אבני דרך); ו-(2) התקשרות בשיטות של החזר עלות בתוספת רווח. באופן פחות שכיח עשויה ההתקשרות להתבצע בדרך של התקשרות במחיר זמני עם גג (במסגרתה הצדדים מסכמים את המחיר הקבוע, אשר לא יעלה על מחיר הגג וזאת בתוך תקופה קצובה לאחר התחלת ביצוע ההתקשרות).

ביחס לכל אחת משיטות ההתקשרות המפורטות לעיל, שיעור הרווח בהתקשרויות עם משהב"ט נקבע בהוראות ההרכשה, והוא מורכב ממספר פרמטרים מוגדרים (תמורה בגין ניהול ומאמץ ארגוני, תמורה בגין סיכון שהחברה לוקחת על עצמה ששיעורו הינו בהתאם לשיטת ההתקשרות ותמורה להשקעות ברכוש הקבוע (תל"ק) המשמש את החברה בעבודתה מול משהב"ט). לא מתקיים משא ומתן על שיעורי הרווח, שכן הללו קבועים כאמור בהוראות ההרכשה ו/או בתדריך ההתקשרות וההתחשבנות שבין משהב"ט לחברה.

התקשרות החברה עם משהב"ט באיזו מבין השיטות המפורטות לעיל (מחיר קבוע/מחיר זמני עם גג; החזר עלות בתוספת רווח), מתבצעת באחת משתי דרכים, כמפורט להלן, כאשר בכל אחת מהן, מתנהל בפועל משא ומתן פרטני בין הצדדים: (1) על-פי הזמנות שמנפיק משהב"ט, עליהן חלים התנאים הכלליים של משהב"ט (אשר הינם תנאים קבועים ואחידים לכל ספקי משהב"ט) וכן תנאים מיוחדים המתבססים, בין היתר, על הצעת מחיר שהוגשה על-ידי החברה וקובעים, בין היתר, את היקף אחריותה של החברה בגין ביצוע העבודות, אחריות החברה בנזיקין ואת זכויות הבעלות של משהב"ט בכל תוצרי העבודות והידע המפותחים על-ידי החברה במסגרת ביצוע ההזמנות.[95] במקרה דנן, המשא והמתן המתנהל עם משהב"ט מתמקד בתכולות עבודה, בהיקף שעות העבודה שהחברה תידרש להשקיע בפרויקט, במחיר הרכש שיבוצע עבור משהב"ט מספקים (קבלני משנה וחומרים), בעלות וזכויות שימוש בידע קודם של החברה, היקף אחריות היצרן, אחריות היצרן בנושאי נזיקין וביטוח וכדומה. לעיתים מנוהל משא ומתן עם משהב"ט שמטרתו לשפר מבחינת החברה את התנאים הכלליים שיחולו בהתקשרות מסוימת. המשא ומתן אינו כולל דיון על תעריף שעת העבודה שכן תעריף זה נקבע בהתאם לביקורת (Audit) שמבצע משהב"ט לכל חברה אחת למספר שנים; או (2) הסכם מפורט. יצוין, כי ככלל, בהסכם מפורט מצוין במפורש שהתנאים הכלליים אינם חלים והם מוחלפים בתנאים הקבועים בהסכם (כפי שנקבעו בין הצדדים אגב המשא ומתן).

ככלל, בהתאם לתנאי ההזמנות וההסכמים, משהב"ט רשאי, בכל עת, על-פי שיקול דעתו, לבטלם מטעמי נוחות. במקרה של ביטול ההזמנה כאמור, החברה תהא זכאית למלוא התמורה בגין עבודות אשר הושלמו עד לביטול ההזמנה. בנוסף, תהא זכאית החברה להחזר בתוספת רווח בגין עלויות העבודה והתחייבויות שנצברו על-ידי החברה עד למועד ביטול ההזמנה, ואשר לא הושלמו עקב הביטול ובמקרים מסוימים, להחזר של "עלויות סגירת ההזמנה". כל הידע, העבודות והתוצרים שנצברו עד סגירת ההזמנה/סיום ההסכם וששולמו תמורתם יהיו רכוש משהב"ט.

בחלק מהמכרזים/ההליכים התחרותיים שמקיים משהב"ט, שהופצו בשנים האחרונות, עלתה דרישה למימון עצמי של חלק מהתכולה ו/או לביצוע הדגמה, במסגרת התקציב המוגדר והמוגבל, ללא תמורה נוספת כלשהי. יצוין, כי בשנים האחרונות המימון העצמי הנדרש הינו בהיקף ניכר.

---

92 "**סיב"ט**" - האגף לייצוא ביטחוני.

93 "**מנה"ר**" - מינהל ההרכשה והייצור.

94 "**מפא"ת**" - המינהל למחקר, פיתוח אמצעי לחימה ותשתית טכנולוגית.

95 הואיל והחברה משלמת למשהב"ט תמלוגים על הידע, במסגרת הסכם התמלוגים המפורט בסעיף 3.ב21.3 לחלק זה לדוח התקופתי, עמדת החברה הינה כי היא רשאית לעשות שימוש מלא בידע של משהב"ט, בכפוף להוראות ונהלי משהב"ט והוראות הדין הרלוונטיות.

בנוסף, במסגרת מכרזים של משהב"ט בהם השתתפו החברה ואלתא חלה החמרה בתנאי ההתקשרות הנדרשים (ובכלל זה, לעיתים, ללא אפשרות להסתייג מתנאים אלו), כגון: זכות שימוש בלתי הדירה ובלתי מוגבלת בידע קודם של החברה, לרבות העברתו לצד ג'; העברת קוד המקור של תוכנת המערכת לביצוע תחזוקה על-ידי צד ג'; דרישה לאחריות מלאה בנזיקין (להבדיל מאחריות על-פי דין) וחובת שיפוי ופיצוי משהב"ט במקרה של נזק, וזאת למרות שלעיתים סיווג המערכת מונע מתן פרטים לצורך רכישת ביטוח; דרישה לאספקת רכיב כלוח לתקופות ארוכות (כ-15 שנים), לרבות פיתוח רכיב חלופי על חשבון החברה במקרה הצורך; חובת השתת כלל תנאי ההסכם על קבלני משנה ונשיאת החברה בהשלכות לכך במקרה של סירוב של קבלן משנה; קנסות משמעותיים במקרה של הפרה חוזה וכיסוי נזקים, ולעיתים ללא תקרה (בין במקרה בו החוזה מסתיים ובין במקרה בו החוזה ממשיך, למרות ההפרה); איסור מכירת מערכות דומות / משופרות /נגזרות/ משיקות המתבססות על המערכת נשוא ההסכם או על אחד מרכיביה העיקריים, וכיוצ"ב.

יצוין, כי בשנת הדוח פחת היקף המכרזים המפורסמים על-ידי משהב"ט בהם השתתפו החברה ו/או אלתא.

בנוסף, בשנים האחרונות קיימת מגמה בולטת של משהב"ט להתקשר עם החברה בהתקשרויות לביצוע פרויקטים עתירי פיתוח במחיר קבוע, וזאת בניגוד להוראות משהב"ט לפיהן התקשרויות בנסיבות אלה אמורות להיות בתנאי התקשרות של החזר עלות. מגמה זו כאמור מטילה על החברה סיכונים ניכרים אשר קיימת מורכבות לכמת ולתמחר אותם, כגון: סיכוני פיתוח כתוצאה מטכנולוגיה פורצת דרך וייחודית, התמשכות פרויקט, קנסות פיגורים עקב אי-עמידה בלוחות זמנים וכיוצ"ב.

22.3.3. בנוסף, בין החברה ובין משהב"ט קיימים מספר הסדרים הקובעים הוראות מיוחדות החלות על החברה, ביניהם:

א. הסכם בדבר תשלום תמלוגים על ייצוא ביטחוני (ראה סעיף 3.ב21.3 לחלק זה לדוח התקופתי).

ב. הסדר ליישום הוראת משהב"ט בדבר רכוש קבוע, לפיו, בין היתר, החברה פטורה ממתן בטוחות כנגד רכוש קבוע של משהב"ט הנמצא ברשותה.

ג. תדריך התקשרות והתחשבנות עם החברה ("**התדריך**") הכולל הנחיות כלכליות המפרטות נושאים ונתונים תמחיריים ואחרים הייחודיים לחברה ומפעליה, שמטרתו לסייע לגופי משהב"ט המתקשרים עם החברה בבניית מחיר ההזמנה מהחברה או באישור חשבוניות עלות של החברה. בנוסף, כולל התדריך נספח ייעודי לנושא אחריות בנזיקין וביטוח. כמו-כן, התדריך מסייע לחברה בתהליך הגשת הצעות למשהב"ט ומאפשר בדיקתן טרם הגשתן ובמהלך ביצוע העבודה נשוא ההתקשרות.

החל מיום 1 בינואר 2020 ונכון למועד הדוח, החברה פועלת מול משהב"ט על-פי תעריפי שעה מוסכמים אשר מעודכנים אחת לרבעון על-פי מנגנון הצמדה מוסכם.[96]

ד. הסדר ייחודי בנושא אחריות בנזיקין וביטוח לארבע מנהלות במפעל מלמ.

ה. הסכמים לשאילת ציוד משהב"ט על-ידי החברה וכן הסכמים לקבלת ציוד GFE[97] על-ידי החברה. הסכמים אלה כפופים להסדר הייחודי בנושא אחריות בנזיקין וביטוח הכלול בתדריך, וכן אינם דורשים מתן ערבות.

ו. הסדר הנוגע לעסקאות בין ממשלות כמפורט בסעיף 22.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

ז. הסדר בין החברה למשהב"ט בנוגע לאחריות וביטוח. לפרטים ראה סעיף 25. לחלק זה לדוח התקופתי.

96 יצוין, כי מנגנון ההצמדה הרבעוני של תעריף השעה, בהתאם להוראות משהב"ט, מבוצע על-פי מנגנון מוסכם בין משהב"ט והתעשיות הביטחוניות. על-פיו שיעור ההתייקרות בשנה העוקבת ייקבע כל שנה ברבעון השלישי של השנה השוטפת ויישען על ממוצע בפועל של מדד הצח"א כפי שמפורסם על-ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בשלוש שנים האחרונות.

97 Government Furnished Equipment - ציוד בבעלות משהב"ט הנדרש למימוש התקשרות עם משהב"ט.

ח. כחלק מהמאמץ המלחמתי במסגרת מלחמת "חרבות ברזל" (ראה סעיף 8.1.6 לחלק זה לדוח התקופתי), השאילה החברה למשהב"ט ציוד/מערכות המיועדות ללקוחות זרים, והכל בהיקפים לא מהותיים. יצוין, כי היקף השאלת הציוד כאמור פחת בשנת הדוח. לצורך ביצוע ההשאלה, בין התע"א לבין משהב"ט סוכם על נוסח ייעודי של הסכם השאלה הכולל, בין היתר, התייחסות ספציפית להיבטי נזיקין וביטוח ולאחריות משהב"ט בכל הקשור להשלכות ההשאלה האמורה על ההתקשרויות בין החברה לבין הלקוחות הזרים.

22.3.4. **עסקאות בין ממשלות**

חלק מן העסקאות לאספקת מוצרי החברה ללקוחות החברה שהינם מדינות זרות, מתקיימות בדרך של עסקאות בין ממשלות, שבמסגרתן מתקשרת המדינה הזרה עם מדינת ישראל (באמצעות משהב"ט). בחלק מן העסקאות כאמור, במסגרת ההסכם בין הממשלות (G to G) נקבעת זהותו של הקבלן הראשי לביצוע הפרויקט. במקרים כאמור, חתימת משהב"ט על הסכם עם ממשלה אחרת מותנה בחתימת משהב"ט עם החברה על הסכם גב-אל-גב במסגרתו החברה נכנסת בנעלי משהב"ט ולוקחת על עצמה את מחויבויותיו. חלק אחר מהעסקאות מתקיים בדרך של התקשרות הלקוח הזר במישרין עם החברה (C to G) או עם קבלן ראשי מטעם הלקוח הזר (C to C), כאשר מדינת ישראל (באמצעות משהב"ט) חותמת עם הלקוח הזר על הסכם גג (הסכם "מטריה") עקרוני וכללי או רלוונטי לתחום/מוצר/טכנולוגיה ספציפיים ומכוחו, מדינת ישראל מעורבת בעסקה ומפקחת על אופן ניהול הפרויקט ועל התקדמותו. בעסקאות אשר המדינה מעורבת בהן כאמור, גם אם לא קיים הסכם GtoG ייעודי לפרויקט נשוא ההסכם, מסייע משהב"ט בביצוע העסקאות וחלות עליו חובות וזכויות שונות בקשר לכך, ומעורבות המדינה מהווה גורם מכריע בהתקשרות עם לקוחות אלה ובביצוע העסקאות. בהתאם, חלות בנסיבות אלה, חובות גם על החברה (תשלומים שונים ובהם תשלום תמלוגים, תשלום בגין גורם ייעודי שילווה את הפרויקט וכיוצ"ב). יצוין כי הסכמי אברהם ומלחמת רוסיה-אוקראינה הביאו לעליה משמעותית בהיקף הייצוא הביטחוני של ישראל, המתבצע, בין היתר, באמצעות הסכמי GtoG (בתצורותיהם השונות כאמור לעיל), וכתוצאה מכך להשפעה ישירה על היקף התקשרויות החברה בשנת 2025 ועל היקף התשלומים למשהב"ט.

22.3.5. לפרטים אודות עסקאות GtoG, ראה סעיף 23.1.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

22.4. <u>אופי ההתקשרות עם לקוח מהותי א'</u>

22.4.1. לקוח מהותי א' הינו לקוח מדינתי אשר מקיים מזה שנים רבות מערכת יחסים עסקית ענפה עם מדינת ישראל בכלל וכן עם החברה, בהיקפים שמעת לעת היו מהותיים לחברה. להערכת החברה, בהתבסס, בין היתר, על ניסיון העבר של החברה עם הלקוח כמו גם על חוסנו הכלכלי, קיימת סבירות נמוכה לכשלי גביית חובות מול לקוח זה, ככל שקיימים.

22.4.2. **עיקרי תנאי ההתקשרות עם לקוח מהותי א'**

ככלל, התקשרות החברה עם לקוח מהותי א' בעסקאות מכר של מוצרים ביטחוניים כפופה להוראות הכלליות של התקשרויות החלות במדינת לקוח מהותי א'.[98]

98 הוראות ההרכשה של לקוח מהותי א' מתעדכנות מעת לעת, ובהתאם, התקשרות של החברה עם הלקוח בהסכם מסוים כפופה לנוהל ההרכשה אשר היה בתוקף במועד ההתקשרות בהסכם. התיאור המובא בסעיף זה להלן מתייחס להוראות ההרכשה הקיימות במדינת הלקוח למועד הדוח, אך עיקרן אף רלוונטי להתקשרויותיה הקודמות של החברה עם הלקוח, למעט סייגים (כדוגמת המפורט בסעיפים ו. (זכויות בידע) ו-ז. (ביטול מטעמי נוחות) להלן), אשר נכנסו לתוקפם עם כניסתו לתוקף של נוהל הרכשה א' (כהגדרתו להלן) בשנת 2020 (כמפורט להלן) ואשר אינם חלים על התקשרויות קודמות לנוהל הרכשה א'. בהקשר זה יובהר, כי מרבית התקשרויות החברה עם לקוח מהותי א' הן תחת נהלי ההרכשה הקודמים לכניסתו לתוקף של נוהל הרכשה א' באופן שבין היתר, הסעיף בדבר ביטול מטעמי נוחות כמפורט בסעיף ז. להלן, אינו חל ביחס להתקשרויות קודמות עם הלקוח.

נכון למועד הדוח, הוראות ההרכשה של לקוח מהותי א' כוללות 2 נהלי הרכשה עיקריים המתעדכנים מעת לעת:[99] האחד, חל על רכש של מערכות חדשות שממומן מתקציבי רכוש קבוע של לקוח מהותי א', ונכנס לתוקפו בחודש אוקטובר 2020 (לעיל ולהלן: "**נוהל הרכשה א'**"). השני, חל על רכש של תחזוקה, חלקי חילוף, תיקונים (והוצאות אחרות של לקוח מהותי א') שממומנים מתקציב הוצאות שוטפות של הלקוח, ונכנס לתוקפו בשנת 2010 (אך חלו בו עדכונים מעת לעת) ("**נוהל הרכשה ב'**"). בחודש נובמבר 2025, עודכן נוהל הרכשה ב' ותחולת עדכונו הינה על מכרזים שפורסמו החל מיום 1 בנובמבר 2025 (נוהל הרכשה א' ונוהל הרכשה ב' ייקראו להלן ביחד: "**הוראות ההרכשה**").

התקשרויות החברה עם לקוח מהותי א' נעשות בדרך של מענה למכרז או מענה לבקשה לקבלת הצעה אשר מופנית על-ידי הלקוח למספר ספקים או רק לחברה כספק יחיד או כהצעה יזומה מצד החברה. כך או כך, יחולו על ההתקשרות עם לקוח מהותי א', הוראות ההרכשה.

ההתקשרות עם לקוח מהותי א' בעסקאות מכר מתבצעת בשיטה של התקשרות במחיר קבוע וסופי. התשלומים מתקבלים כנגד עמידה באבני דרך שמוגדרות בחוזה, כאשר תנאי התשלום המקובלים כוללים בדרך כלל מקדמה של כ-15% ממחיר העסקה, ויתרת הסכום (כ-85%) כנגד אספקות של טובין או שירותים, לפי העניין. בעסקאות שהיקפן מעל 100 מיליון דולר, קיימת אפשרות להגדיל את שיעור המקדמות עד לכ-40%, בדרך כלל על-ידי הוספת אבן דרך של סקר הנדסי. ככלל, נמסרת ערבות בנקאית על-ידי החברה בגובה תשלום המקדמה. בנוסף, בדרך כלל, קיימת דרישה מן הספק למתן ערבות בנקאית לביצוע ההסכם במועד חתימת ההסכם בשיעור של כ-10% מהמחיר הקבוע בהסכם.

ההתקשרויות עם לקוח מהותי א' כוללות תנאים נוספים (כחלק מהוראות ההרכשה), שעיקריהם מפורטים להלן:

א. כללי – הוראות ההרכשה כוללות נוסחים מקובלים של חוזי התקשרות עם ספקים. ככלל קיים קושי לחרוג ו/או לשנות את תנאי ההסכם, והמשא ומתן המתנהל עם לקוח מהותי א' מתמקד בתכולות עבודה, תנאי תשלום, ולעיתים בסעיפים חוזיים (כגון: מגבלות של רישיונות ייצוא, מיסוי ואחריות (warranty)).

ב. אופי ההתקשרות – הוראות ההרכשה כוללות מספר סוגי התקשרויות, כאשר ההבדלים המשמעותיים בין סוגי ההתקשרויות קשורים למקום ייצור המוצרים, זהות הקבלן הראשי, היקף התכולה המקומית במוצרים והיקף הפיתוח בפרויקט (לרבות היקף המימון של לקוח מהותי א').

ג. קבלן ראשי מקומי – לקוח מהותי א' מעניק עדיפות משמעותית להתקשרות בהסכמים עם חברות מקומיות כקבלנים ראשיים, כאשר חברות אלו רשאיות להתקשר עם ספקים זרים (כדוגמת החברה) כקבלני משנה.

ד. תכולה מקומית – נוהל הרכשה א' כולל דרישה מהספק המקומי לשיעורי תכולה מקומיים הנעים בין 40% ל-60% (תלוי אופי התקשרות) של המוצרים. על-פי נוהל הרכשה א', נדרש לבחון את המרכיב המקומי של כל פריט, רכיב ומרכיב במוצר, לרבות שעות עבודה, ורק אלה נלקחים בתחשיב התכולות. כאשר החברה משמשת כקבלן משנה קיימת לה גמישות מסוימת, בהתאם להסכמות עם הקבלן הראשי המקומי, ביחס לתכולות המקומיות הנדרשות בהתאם למחויבות הכוללת של הקבלן הראשי.

ה. קנסות פיגורים – על-פי נוהל הרכשה א', ללקוח מהותי א' מוקנית בדרך כלל הזכות לקנס פיגורים בשיעור של 1% לשבוע ממחיר הפריט אשר קיים עיכוב לגביו, עד לגובה של 10% ממחיר אותו פריט. על-פי העדכון לנוהל הרכשה ב', ללקוח מהותי א' מוקנית, בדרך כלל, הזכות לקנס פיגורים בשיעור של 0.5% לשבוע ממחיר הפריט אשר קיים עיכוב לגביו, עד לגובה של 5% ממחיר אותו פריט. במקרים של פיגורים חריגים (פיגור של יותר מ-25% ממשך תקופת האספקה) הקנס המירבי מגיע לגובה של 10% ממחיר אותו פריט. על אף האמור במרבית התקשרויותיה

99 הוראות ההרכשה הינן מכלול הנחיות לעריכת התקשרויות בין לקוח מהותי א' לבין חברות מקומיות וזרות אשר הינן ספקיות של הלקוח, בין אם מדובר בעסקאות בהן אותה חברה מהווה ספק יחיד של המוצר/שירות הנדרש ללקוח מהותי א', ובין אם מדובר בעסקאות בהן קיימים מספר ספקים למוצר/שירות הנדרש ללקוח מהותי א'.

(מבחינת היקפן הכספי) של החברה עם הלקוח, היכן שהיה נדרש, הגיעו הצדדים להסכמות פרטניות לגבי דחיית מועדי עמידה באבני דרך, ובכך נמנעה החברה מתשלום קנסות פיגורים.

ו. <u>זכויות בידע</u> – נוהל הרכשה א' כולל דרישה לתמוך במוצר לאורך חיין, ובאופן שיש לאפשר ללקוח, במקרים בהם הספק דורש מחיר שאינו סביר, למסור מידע לספקים חלופיים בדבר נתוני התממשקות (טכניים ופיזיים) של מוצר על-מנת שהספק החלופי יוכל להתאים את מערכותיו לעבודה עם המוצר, ואף להתיר ללקוח להנדס חלקי חילוף של המוצר. בנוהל הרכשה ב' נכללת התחייבות של הספק, לפיה הוא בעל הידע וישפה את הלקוח במקרה של הפרת זכויות שימוש בידע.

ז. <u>ביטול מטעמי נוחות</u> – על-פי נוהל הרכשה א', ללקוח מהותי א' הזכות לבטל את ההסכם מטעמי נוחות. במקרה כאמור, הלקוח ישלם את המחיר הסביר וההוגן של הפריטים שסופקו כאשר קיימת אפשרות של פניה לשמאי. נוהל הרכשה א' קובע מגבלת תשלום מירבית של הלקוח במקרה של ביטול כאמור, באופן שלא תעלה על סך שווי התשלומים שיש לשלם עד למועד הביטול. יצוין, כי סעיף זה חל רק על הסכמי רכש של מערכות חדשות אשר הינם תוצאה של זכיה במכרז אשר פורסם לאחר יום 1 באוקטובר 2020.

ח. <u>רכש בנוהל מזורז (Fast Track)</u> – ללקוח מהותי א' ישנה אפשרות לבצע רכש בנוהל מזורז, המקצר משמעותית את משך התהליך מפרסום מכרז ועד לחתימת החוזה. רכש זה מתאפיין בדרישה לספק את המוצר תוך 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם. הסכמים אלו אף מאופיינים בקנסות פיגורים בשיעור של 1.5% לשבוע ממחיר הפריט אשר קיים עיכוב לגביו, עד לשיעור של 15% ממחיר אותו פריט.

ט. להוראות בדבר רכש גומלין בנוהל הרכשה א' של לקוח מהותי א', ראה סעיף 22.5.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

22.5. <u>רכש גומלין</u>

22.5.1. במדינות מסוימות המהוות שווקי יעד של החברה, קיימות הוראות לעניין רכש גומלין (Offset) המחייבות ספקים זרים לרשויות אותה מדינה לבצע רכש גומלין בשיעורים שונים באותה מדינה. ביצוע ה-Offset עשוי להיות, בין היתר, באמצעות העברת ידע, תכולות עבודה וכד', בהתאם למדיניות, מגבלות ו/או הדין הרלוונטי החל באותה מדינה. המחויבות לרכש גומלין הינה בגין פרויקטים מוגדרים ומתפרסת בהתאם לתקופות הפרויקטים. במידה והחברה לא תעמוד במחויבות זו היא צפויה לקנסות בשיעורים של 5% עד 10%.

בנוסף, בהתאם להוראות הדין של חלק מהמדינות, עשוי ספק זר לאותה מדינה, ובכלל זה החברה, להידרש להעמיד ערבויות ביצוע בגין מחויבות רכש גומלין. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה ערבויות שהועמדו לטובת רכש גומלין בסכומים שאינם מהותיים.

על-פי נוהל הרכשה א' במדינת לקוח מהותי א', כל ספק ממדינה אחרת ("**ספק זר**"), המספק מוצרים או שירותים צבאיים למדינת לקוח מהותי א', בעסקה שהיקפה הכספי עולה על כ-300 מיליון דולר, מחויב לבצע רכש גומלין בתנאים ובשיעורים שנקבעו בנוהל האמור. במקרה שהספק הזר אינו עומד במחויבות השנתית לפי התוכנית כאמור, רשאי לקוח מהותי א' לחייבו בפיצויים בשיעור של 5% מסכום רכש הגומלין, שלא בוצע על-ידו, ובנוסף יתרת המחויבות לרכש הגומלין אשר לא בוצעה כאמור עוברת לשנה העוקבת ומצטברת למחויבויות הספק הזר כלפי לקוח מהותי א'. כמו-כן, נתונה ללקוח מהותי א' זכות למנוע מהספק הזר מלהשתתף במכרזים עתידיים, אם לא עמד במחויבות לרכש גומלין בעסקאות קודמות. במסגרת התקשרויות מסוימות עם לקוח מהותי א', עלול הלקוח לעכב תשלומים לחברה להם היא זכאית בגין ההתקשרות כאמור, וזאת במקרה של אי עמידת החברה במחויבויות רכש גומלין לאחר התקופה שנקבעה בהסכם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, היקף התחייבויות החברה לביצוע עסקאות רכש גומלין הינו בסכום לא מהותי. יצוין, כי בגין מחויבויות לביצוע רכש גומלין ללקוח מהותי א' בסכום לא מהותי, בחודש נובמבר 2025, הושלמה על-ידי החברה בקשת זיכוי המחויבויות (מחויבויות אשר לעמדת החברה הושלמו במלואן על-ידי החברה), כאשר נכון למועד הדוח, בקשת הזיכוי כאמור נמצאת בבדיקה אצל לקוח מהותי א', והשלמת המענה בגינה מלקוח מהותי א' טרם התקבל.

לחברה תכנית סדורה להתמודדות עם מחויבויות רכש הגומלין כאמור ובכלל זה קיימה וממשיכה לקיים החברה מאמצים מיוחדים לטובת פיתוח ספקים במדינות היעד, ובכלל זה העברת ייצור ותמיכה הנדסית, ניהולית ותשתיתית מתאימה.

בשנת 2025 לא הוטלו על החברה קנסות בקשר עם מחויבויות רכש גומלין. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, החברה עומדת במחויבויות רכש גומלין העיקריות החלות עליה. לפרטים נוספים אודות רכש גומלין, ראה גם ביאור 21א.(1) לדוחות הכספיים.

22.5.2. **שיתוף פעולה תעשייתי**

חוק חובת המכרזים, ותקנות חובת המכרזים (חובת שיתוף פעולה תעשייתי), התשס"ז-2007 ("**תקנות חובת שיתוף פעולה תעשייתי**"), כוללים הוראות לעניין רכש גומלין ושיתוף פעולה תעשייתי, החלות גם על חברות ממשלתיות אל מול ספקיהן הזרים. בהתאם להוראות, כאשר פוטנציאל ההתקשרות מול ספק זר עולה על סך של 5 מיליון דולר, החברה מחויבת לכלול במסמכי מכרז או התקשרות לרכישת טובין או לביצוע עבודה, הוראה בדבר מחויבות של ספק חוץ (יצרן, ספק או יבואן של טובין מיובאים או של ספק של עבודה שאינה מבוצעת בארץ – בין בעצמם ובין באמצעות אחרים) לקיים שיתוף פעולה תעשייתי בהתאם לתקנות האמורות אם יזכה במכרז. שיתוף הפעולה התעשייתי, יהיה בדרך של השקעות, מחקר ופיתוח, העברת ידע או רכישת טובין מתוצרת הארץ, או עבודה בארץ, או בכל דרך אחרת שאישרה מראש הרשות לשיתוף פעולה תעשייתי ("**רשפ"ת**"), למעט פעולות המפורטות בתקנות האמורות.

לשר הביטחון סמכות לפטור עסקאות שאינן ממומנות מכספי סיוע מטעמים של ביטחון המדינה. כמו-כן, לממשלה סמכות לפטור חברות ממשלתיות וחברות בת ממשלתיות מתחולת התקנות האמורות.

בחודש אפריל 2022, נחתם בין החברה לבין רשפ"ת מתווה המסדיר את חובת ספקי החברה בחו"ל למימוש רכש גומלין בישראל ("**המתווה**"), וזאת, בין היתר, על רקע הפרטת החברה (ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי). מתווה זה עודכן בחודש אוקטובר 2024 ועיקריו הינם כמפורט להלן:[100]

א. בעסקאות של החברה בהן הלקוח הסופי אינו מדינת ישראל, וכל עוד החברה מבצעת רכש מספקים בישראל בהיקף שנתי של לפחות 550 מיליון דולר, ספקי החוץ של החברה לא יידרשו לבצע (והחברה לא תחויב לדרוש מהם) שת"פ תעשייתי בישראל.[101] רשפ"ת רשאית לשקול את המתווה מחדש במקרה בו הפרטת התע"א לא תושלם בתוך שנתיים ממועד חתימת המתווה.

ב. בעסקאות של החברה בהן מדינת ישראל (לרבות משהב"ט) היא לקוח הסופי, תחול מחויבות שת"פ תעשייתי, כך שהחברה תידרש לחייב ספקי חוץ לקיים שת"פ תעשייתי בהתאם לתקנות חובת שיתוף פעולה תעשייתי, וזאת ככל שמחויבות כזאת קיימת ונדרשת על-פי התקנות כאמור ועל-ידי מדינת ישראל.

ג. במסגרת מכרזים של החברה כאמור בסעיף א. לעיל, התחייבה החברה כי תעשה את מירב המאמצים על-מנת לבצע רכש מחברות הממוקמות באזורי פריפריה ובכפוף לתנאים שנקבעו במתווה.

23. **<u>הסכמים מהותיים</u>**

---

100 יצוין, כי כאמור במתווה, המתווה יחול על החברה כל עוד תקנות חובת שיתוף פעולה תעשייתי חלות על החברה, ומימושו ייחשב כמימוש התחייבויות החברה על-פי התקנות האמורות.

101 ככל שלא בוצע על-ידי החברה רכש מספקים ישראלים כאמור בסך של לפחות 550 מיליון דולר בשנה כלשהי, תידרש החברה להשלמת היקף הרכישות כאמור על-ידי הטלת דרישות שת"פ תעשייתי על ספקי החוץ של החברה בעסקאות ייצוא בהתאם לתקנות חובת שיתוף פעולה תעשייתי. בשנת 2025 ביצעה החברה רכש מספקים בישראל בהיקף העולה על 550 מיליון דולר.

להלן פרטים אודות הסכמים מהותיים עם צדדים שלישיים וכן הסכמים שאינם זניחים עם משהב"ט[102], בהם התקשרה החברה בתחום הצבאי ובתחום האזרחי בתקופת הדוח או קודם לכן, ככל שטרם הושלמו ונותרו לגביהם מחויבויות משמעותיות לביצוע ו/או בוצעו לגביהם בתקופת הדוח מחויבויות משמעותיות:

המידע המפורט בסעיף זה להלן ביחס למועדי הסיום החזויים של הפרויקטים, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה של החברה למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

23.1. <u>התקשרויות בתחום הצבאי</u>

23.1.1. **התקשרויות מול משהב"ט[103]**

23.1.1.1. ביום 22 באוקטובר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 20 באוקטובר 2025, את התקשרות החברה עם משהב"ט, בהסכם למכירת מערכת, בתמורה כוללת לחברה של כ-0.3 מיליארד דולר ("**ההסכם**"), כאשר ביצוע ההסכם אמור להתפרס על פני כ-3 שנים.

לפרטים נוספים, ובכלל זה נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההסכם, ראה דוח מיידי של החברה מיום 22 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-079184), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה

23.1.1.2. ביום 29 בינואר 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 27 בינואר 2025, את התקשרות החברה עם משהב"ט, בהסכם למכירת מערכת, בתמורה כוללת לחברה של כ-0.7 מיליארד דולר (לא כולל מע"מ) ("**ההסכם**"), כאשר ביצוע ההסכם אמור להתפרס על פני כ-5 שנים.

לפרטים נוספים, ובכלל זה נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההסכם, ראה דוח מיידי של החברה מיום 29 בינואר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-007664), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

23.1.1.3. ביום 14 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 11 באוגוסט 2024, את התקשרות החברה עם משהב"ט בהסכם למכירת מערכות ביטחוניות, בתמורה כוללת לחברה של כ-2 מיליארד ש"ח (כולל מע"מ) ("**ההסכם**"), כאשר ביצוע ההסכם אמור להתפרס על פני כ-3 שנים.

לפרטים נוספים, ובכלל זה נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההסכם, ראה דוח מיידי של החברה מיום 15 באוגוסט 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-087667), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

23.1.1.4. ביום 28 בפברואר 2024, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה עם משהב"ט, בהסכם למכירת מערכות חימוש, בתמורה כוללת לחברה של כ-1.6 מיליארד ש"ח (כולל מע"מ) ("**ההסכם**"), כאשר ביצוע ההסכם הושלם למועד הדוח.

לפרטים נוספים, ובכלל זה נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההסכם, ראה דוח מיידי של החברה מיום 29 בפברואר 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-020829), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

---

102 הואיל והעסקאות עם משהב"ט הינן "עסקאות בעלי שליטה", הרף לדיווח אודותן על-פי הנחית רשות ניירות ערך הינה רף של עסקה שאינה זניחה. לפרטים נוספים ראה סעיף 10 לחלק ד' לדוח התקופתי, וכן דוחות מיידיים של החברה שעניינן החלטות ועדת הביקורת של החברה ליישום תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) (תיקון), התשפ"ב-2022, מיום 10 במרץ 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-015920) ומיום 9 במרץ 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-020728), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

103 משהב"ט הינו לקוח מהותי של החברה. לפרטים אודות היקפי המכירות של החברה למשהב"ט בשנים 2025 ו-2024, ראה סעיף 22.1 לחלק זה לדוח התקופתי. לאופי התקשרויות החברה עם משהב"ט, ראה סעיף 22.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

23.1.1.5. ביום 16 בנובמבר 2022, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה מיום 14 בנובמבר 2022, את התקשרותה, באמצעות אלתא, עם משהב"ט, בהסכם לפיתוח, תכנון, ייצור, שילוב, התקנה, אספקה, אחריות ואחזקה של מערכות משולבות יבשתיות ("**המערכות**" ו-"**ההסכם**", לפי העניין).[104]

על-פי ההסכם, פיתוח, ייצור ואספקת המערכות למשהב"ט יהיו במהלך תקופה שלא תעלה על כ-5 שנים, כאשר בנוסף התחייבה החברה לתקופות אחזקה שונות ביחס למערכות. בתמורה לביצוע העבודות והתחייבויות החברה המפורטות בהסכם, ישלם משהב"ט לחברה סך של 80 מיליון ש"ח (כולל מע"מ), בהתאם לאבני הדרך שנקבעו בהזמנת משהב"ט בהתאם לתנאי המכרז. למשהב"ט נתונה אופציה לתקופות של בין 5 עד 10 שנים מסיום אספקות אחרונות להזמנת כמויות נוספת של מערכות ו/או רכיבים נוספים, הכל בתמורה ובתנאים הקבועים בהסכם.

אגב ההתקשרות בהסכם, ובהתחשב בכך שהעלויות הצפויות של ביצועו עולות על התמורה שנקבעה, הכירה החברה בדוחותיה הכספיים לשנת 2022 בהפסד בהיקף של כ-50 מיליוני דולר.[105]

לפרטים נוספים, ובכלל זה נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור ההתקשרות האמורה, ראה דוח מיידי של החברה מיום 17 בנובמבר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-138079), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים נוספים אודות חוב משהב"ט ויתרות החברה מול משהב"ט, ראה ביאורים 22ד.(4) ו-34לדוחות הכספיים.

23.1.2. התקשרויות בין ממשלות (GtoG)[106]

23.1.2.1. ביום 8 באוגוסט 2024, הודיעה החברה, על התקשרותה עם משהב"ט בהסכם גב אל גב, לפיו החברה תהווה קבלנית ראשית של משהב"ט לייצור ואספקת מערכות לצד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה ("**צד ג'**"), וזאת במסגרת הסכם GtoG.

התמורה ברוטו לחברה בגין הפרויקט צפויה לעמוד על היקף כולל של כ-1.9 מיליארד דולר. התשלומים בגין הפרויקט ישולמו על-ידי צד ג' לחברה, באמצעות משהב"ט, בהתאם לעמידתה באבני דרך. להערכת החברה, מועד הסיום החזוי של הפרויקט הינו בשנת 2031. יצוין, כי ההתקשרות האמורה אינה כוללת סעיף של ביטול מחמת הנוחות על-ידי צד ג'. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור הגביה ביחס לפרויקט הינו כ-30%. בשנת 2025 לא חל שינוי מהותי בשיעור הרווחיות בפרויקט.

ראה גם דוח מיידי של החברה מיום 8 באוגוסט 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-080514), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

23.1.2.2. במהלך שנת 2023 ניהל משהב"ט משא ומתן עם ממשלת גרמניה, לפיו ממשלת גרמניה תרכוש את מערכת הנשק "חץ 3" המיועדת להתמודדות עם טילים בליסטיים ארוכי טווח והמיוצרת על-ידי החברה, וזאת בהיקף תמורה של 3.6 מיליארד דולר ("**התמורה**").

ההתקשרות האמורה קיבלה את אישור ה-Missile Defense Agency האמריקאי וכן את אישור הפרלמנט הגרמני. בחודש נובמבר 2023, נחתם ההסכם בין ממשלת גרמניה לבין ממשלת ישראל. בחודש יוני 2024, אושר ההסכם גב-אל-גב בין החברה לבין משהב"ט, בקשר עם התקשרות משהב"ט עם ממשלת גרמניה כמפורט לעיל.

---

104 ההתקשרות בהסכם הינה תולדה של מכרז שערך משהב"ט בו השתתף, מלבד אלתא, גם צד ג' ("**המכרז**"). במסגרת המכרז נקבעו על-ידי משהב"ט, בין היתר, התמורה להתקשרות, תכולת העבודה וכן לו"ז אספקות, אפיון טכני ותנאי ההתקשרות.

105 בשים לב כי התקשרות החברה, באמצעות אלתא, בהסכם הינה עסקה עם בעלת השליטה בחברה (מדינת ישראל), באמצעות משהב"ט, ולאור העובדה כי בעקבות ההתקשרות הכירה החברה בדוחותיה הכספיים בהפסד כאמור לעיל, היא סווגה, בהתאם לקריטריונים שנקבעו בחברה, כעסקה מהותית. לפרטים נוספים ראה סעיף 10 לחלק ד' לדוח התקופתי.

106 לאופי התקשרויות GtoG, ראה סעיף 22.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

להערכת החברה, מועד הסיום החזוי של הפרויקט הינו בשנת 2030. יצוין, כי ההתקשרות בין הממשלות אינה כוללת סעיף של ביטול מחמת נוחות על-ידי ממשלת גרמניה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור הגביה ביחס לפרויקט הינו כ-52%. בשנים 2024 ו-2025 לא חל שינוי מהותי בשיעור הרווחיות בפרויקט.

בחודש דצמבר 2025, פורסם בעיתונות כי הפרלמנט הגרמני אישר רכישה נוספת בין המדינות, של מרכיבי "חץ" המיוצרים על-ידי החברה, בהיקף של כ-3.1 מיליארד דולר. ביום 11 בינואר 2026, הודיעה החברה, על התקשרות בהסכם גב-אל-גב בין החברה לבין משרד הביטחון (לאחר חתימת הסכם בין ממשלת ישראל לבין ממשלת גרמניה), בקשר עם רכישה נוספת של מרכיבי "חץ" כאמור.

להתקשרויות האמורות לעיל, ראה גם דיווחים מיידיים של החברה מיום 17 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-076714), מיום 23 בנובמבר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-106360), מיום 10 ביוני 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-059047), מיום 18 בדצמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-100907) ומיום 11 בינואר 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-004700), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.

23.1.2.3. בחודש נובמבר 2023, הודיעה החברה על כניסתה לתוקף של מערכת התקשרויות הכוללת הסכמי גב אל גב, בהם התקשרה החברה (במישרין ובאמצעות חברה בת) עם משהב"ט, ולפיהם החברה תשמש כקבלנית ראשית של משהב"ט לייצור ואספקת מערכות להגנה אווירית ללקוח ג' (צד שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה), ואשר התקשר עם המשרד בהסכם GtoG לייצור ואספקת המערכות כאמור. התמורה ברוטו לחברה צפויה לעמוד על היקף כולל של כ-1.2 מיליארד דולר ("**התמורה**" ו-"**הפרויקט**", בהתאמה). התשלומים בגין הפרויקט משולמים על-ידי לקוח ג' לחברה, באמצעות משהב"ט, בהתאם לעמידתה באבני דרך, לאורך תקופה של כ-4 שנים.

להערכת החברה, מועד הסיום החזוי של הפרויקט הינו בשנת 2028. יצוין, כי ההתקשרות האמורה אינה כוללת סעיף של ביטול מחמת נוחות על-ידי לקוח ג'. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור הגביה ביחס לפרויקט הינו כ-34%. בשנים 2024 ו-2025 לא חל שינוי מהותי בשיעור הרווחיות בפרויקט.

ראה גם דוח מיידי של החברה מיום 9 בנובמבר 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-102187), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

23.1.3. **התקשרויות נוספות**

23.1.3.1. ביום 9 ביולי 2024, הודיעה החברה, על כניסתה לתוקף של התקשרות של החברה עם צד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלת השליטה בה ("**צד ג'**"),[107] כאשר על-פי מערכת ההתקשרויות האמורה, החברה תייצר ותספק מערכת לצד ג' ("**הפרויקט**").

התמורה ברוטו לחברה צפויה לעמוד על היקף כולל של כמיליארד דולר. התשלומים בגין הפרויקט ישולמו על-ידי צד ג' לחברה, בהתאם לעמידתה באבני דרך, לאורך תקופה של כ-5 שנים. החברה תעמיד לטובת הלקוח ערבויות בגין מקדמות, ביצוע ואחריות, בסכומים משתנים על פני קצב התקדמות הפרויקט. בחודש דצמבר 2025, התקשרו הצדדים בעדכון להסכם, באופן שמועד הסיום הצפוי של הפרויקט הינו בשנת 2030 (חלף שנת 2029). העדכון ביחס למועד השלמת הפרויקט נבע בעיקר מגורמים אשר אינם בשליטת החברה, וכי לעדכון האמור אין השפעה מהותית על החברה ו/או הפרויקט.

יצוין, כי ההתקשרות האמורה אינה כוללת סעיף של ביטול מחמת הנוחות על-ידי צד ג'. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, שיעור הגביה ביחס לפרויקט הינו כ-20%. בשנת 2025 לא חל שינוי מהותי בשיעור הרווחיות בפרויקט.

---

107 התקשרות זו הינה לצד הסכם של צד ג' עם משהב"ט תחת מעטה "מטריה" - לסוג התקשרות זה ראה סעיף 22.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

ראה גם דוח מיידי של החברה מיום 9 ביולי 2024 (אסמכתא מספר: 2024-01-071605), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

23.2. <u>התקשרויות בתחום האזרחי</u>

23.2.1. בחודש אוקטובר 2021, התקשרה החברה בהסכם עם Avolon, חברה זרה, בלתי קשורה, הפועלת בתחום התעופה, במסגרתו תסב החברה מטוסי איירבאס מדגם A330-300 עבור Avolon, בכמות כפי שנקבעה בהסכם. משך תקופת ההסכם (תקופת הפיתוח וההסבה) הינו כ-7 שנים, והתמורה הכוללת צפויה להסתכם בסך של כחצי מיליארד דולר. לאור חתימת ההסכם, למועד הדוח, החטיבה מפתחת הסבה למטוסים מדגם A330-300. להערכת החברה, הפיתוח צפוי להסתיים במהלך שנת 2026, עם קבלת STC למוצר.

על-פי ההסכם, החברה הינה הספקית הבלעדית של Avolon להסבות מטוסי איירבאס מדגם A330-300. במקרה בו תבקש החברה להציע שירותי הסבה לדגם המטוס כאמור לכל גורם אחר, ל- Avolon נתונה זכות סירוב ראשונה ביחס לביצוע ההסבה (בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם), ובלבד ש- Avolon לא הסבה מטוס מהדגם האמור אצל גורם אחר.

המידע המפורט לעיל ביחס לצפי לקבלת ה-STC, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח, המבוססים, בין היתר, על התקדמות פיתוח ה-STC נכון למועד הדוח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה מקשיי פיתוח ו/או כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה דוח התקופתי.

23.2.2. בחודש יולי 2019, נחתמה מערכת הסכמים בין החברה ובין AerCap, חברה זרה, בלתי קשורה, הפועלת בתחום התעופה, למימון פיתוח רישיונות להסבות מטוסי נוסעים מדגם 777-300, למטוסי מטען, וכן (לאחר קבלת הרישיונות) להסבתם של המטוסים של AerCap למטוסי מטען כאמור, על-ידי החברה, בכמות מינימלית שנקבעה. התמורות על-פי ההסכמים ישולמו על-פי אבני דרך שנקבעו, לרבות בשלב הפיתוח, ובהמשך לפי קצב הסבת המטוסים שיימסרו לחברה.

משך תקופת הפיתוח וההסבה הוערכה בין 5 ל-6 שנים, והתמורה הכוללת הסתכמה בסך של כחצי מיליארד דולר (בהתחשב בכמות המינימום של מטוסים שנקבעה, שיימסרו להסבה על-ידי החברה הזרה). בחודש אוגוסט 2025, התקבל בחברה STC מרשויות התעופה האזרחיות בארצות הברית ובישראל, להסבות מטוסי נוסעים מדגם 777-300, למטוסי מטען (ראה סעיף 12.1.2ה. ו-12.2.4 לחלק זה לדוח התקופתי). יצוין, כי החברה התחייבה כלפי AerCap למועדי ביצוע הסבות של מטוסי ה-777-300, וכי AerCap התריעה בפני החברה מעת לעת על פיגורים אלו.

בנוסף, ל-AerCap הוקנתה אופציה להסב כמות נוספת של מטוסים על-ידי החברה ("**מטוסי האופציה**"). בהנחה ויוסבו כלל מטוסי האופציה על-ידי החברה, התמורה הכוללת צפויה להסתכם בסך של כ-200 מיליון דולר.

החברה הינה הספקית הבלעדית של AerCap להסבות מטוסי נוסעים מדגם 777-300. במקרה בו תבקש החברה להציע שירותי הסבה למטוס מהדגם האמור לכל גורם אחר, ל-AerCap נתונה זכות סירוב ראשונה ביחס לביצוע ההסבה (בכפוף לתנאים הקבועים בהסכם), וזאת עד לגמר הסבות של מטוסי האופציה על-ידי החברה לטובת AerCap.

כמו-כן, במהלך תקופה של 5 שנים ממועד החתימה, החברה לא תהא רשאית לפתח הסבה לדגמי מטוס 777 נוספים מהסוגים המפורטים בהסכם, ללא אישור מראש ובכתב של AerCap. במקרה בו החברה תבקש לפתח הסבה למטוס נוסעים מסוג 737-900, תודיע החברה מראש ל-AerCap על כוונתה כאמור, ועל הצדדים יהיה לקיים משא ומתן בנושא בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

כמו-כן, הצדדים ישתפו פעולה בשיווק הסבות של מטוסי נוסעים מסוג 300-777 לצדדים שלישיים, בהתאם לתנאים ולתמורה שנקבעו בין הצדדים, כאשר הסבת המטוס כאמור תבוצע על-ידי החברה.

23.2.3. לפרטים אודות התקשרות בין החברה לבין גאלפסטרים, בהסכם במסגרתו משווקת גאלפסטרים, באופן בלעדי, את מטוסי המנהלים המיוצרים על-ידי החברה ללקוחות הסופיים, ראה סעיף 12.6.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

23.2.4. בחודש דצמבר 2018, נחתם הסכם בין החברה לבין בואינג המסדיר מחלוקות בין הצדדים והמשך שיתוף פעולה עתידי. ההסכם הינו בתוקף לתקופה של 10 שנים. על-פי ההסכם, בין היתר, בואינג מוותרת על טענותיה ומתחייבת להעביר לחברה תכולות עבודות עתידיות, בנסיבות ובתנאים שסוכמו. בנוסף, במסגרת התקשרויות עתידיות מסוימות בקשר עם הסבת מטוס בואינג 300-767 לתצורת תדלוק, תשמש החברה כקבלן משנה של בואינג בביצוע ההסבות כאמור.

24. **<u>הליכים משפטיים</u>**

ביום 18 בספטמבר 2025, קיבלה החברה מאת רשות ניירות ערך דרישה לתשלום עיצום כספי בסך של 825,000 ש"ח, וזאת בגין אי כהונת יושב ראש דירקטוריון במשך למעלה מ-60 ימים. בחודש אוקטובר 2025, שולם העיצום הכספי על-ידי החברה. ביום 11 בנובמבר 2025, הגישה החברה עתירה מנהלית בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד רשות ניירות ערך ורשות החברות הממשלתיות, וזאת נגד החלטת רשות ניירות ערך להטלת העיצום הכספי על החברה כאמור לעיל. נכון למועד הדוח, העתירה תלויה ועומדת. ראה גם דוחות מיידיים של החברה מיום 20 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-070841) ומיום 11 בנובמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-086068), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה.[108]

בשל אי-מינוי דירקטורים חיצוניים בחברה, ביום 9 בספטמבר 2025, הוגשה עתירה לבג"ץ ("**העתירה**") כנגד שר הביטחון, השר לשיתוף פעולה איזורי ורשות החברות. עם מינויים של הדירקטורים החיצוניים החדשים, נמשכה העתירה. ראה סעיף 14 לחלק ד' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים אשר החברה הינה צד להם, ראה ביאורים 21 ו-17ג. לדוחות הכספיים.

25. **<u>ביטוח</u>**

לחברה פוליסות ביטוח המכסות, כפוף לתנאי הפוליסות, סיכונים עד לסכום כולל שנקבע בכל פוליסת ביטוח, בסוגי הביטוח, אשר העיקריים מביניהם ואשר הינם בתוקף נכון למועד הדוח, מפורטים להלן. מרבית הפוליסות מכסות הן את החברה והן את חברות הבת. החברה נוהגת לחדש את פוליסות הביטוח מעת לעת, בהתאם לצרכי החברה.

לפרטים אודות הודעות אשר התקבלו מחברות ביטוח זרות בנוגע לצמצום היקף ו/או הסרת כיסוי בגין נזקי מלחמה וטרור, בקשר עם מלחמת "חרבות ברזל", ראה סעיף 8.1.6 לחלק זה לדוח התקופתי.

א. <u>ביטוחי רכוש</u> – פוליסות הרכוש שמקיימת החברה כוללות, בין היתר: (1) פוליסת ביטוח רכוש במתכונת "כל הסיכונים" בגבול אחריות כללי עד לסך של 500 מיליון דולר לאירוע, וכוללת הרחבה לכסות אובדן שעות עבודה כתוצאה מנזק פיזי מכוסה לרכוש המבוטח, עד לסכום מצטבר של 80 מיליון דולר; (2) פוליסת ביטוחים תעופתיים עד לסכום של 200 מיליון דולר למטוס. הפוליסה כוללת כיסוי ביטוחי על בסיס "כל הסיכונים" מפני נזק או אובדן של מטוסים, מנועים ומכלולים (כולל ציוד בדיקה); (3) פוליסה לביטוח נזקי טרור ומלחמה המכסה נזקי רכוש ואובדן שעות עבודה בישראל ומחוצה לה בגבול אחריות של 60 מיליון דולר לאירוע ובסך הכול לתקופה; (4)

108 לשלמות התמונה יצוין, כי בחודש אוגוסט 2025, הגישה התנועה למען איכות השלטון בישראל לבג"ץ עתירה למתן צו על תנאי שעניינה אי-מינוי יושב ראש דירקטוריון לחברה. העתירה הופנתה, בין היתר, כנגד השרים הממונים על עניינה של החברה, ממשלת ישראל, דירקטוריון החברה והחברה. ביום 23 בפברואר 2026, הוציא בג"ץ צו על תנאי כנגד משיבי הממשלה ליתן טעם מדוע לא יפעלו למינוי יושב ראש לחברה וישלימו הליך זה בהקדם. משיבי הממשלה נדרשו להשיב לצו בתצהיר עד ליום 15 במרץ 2026.

פוליסת מטענים (ביטוח ימי) הכוללת משלוחי יבוא וייצוא עד לסכום של 120 מיליון דולר כולל ביטוח מטענים בשינוע בישראל ובכל העולם.

ב. ביטוח חבויות – פוליסות ביטוח חבויות שמקיימת החברה כוללות, בין היתר: (1) פוליסת ביטוח חבויות (לא תעופתית) משולבת הכוללת גבולות אחריות משותפים כדלקמן: כיסוי בגין אחריות כלפי צד שלישי בגבול אחריות של עד 125 מיליון דולר לאירוע; ביטוח חבות המוצר בגבול אחריות של 125 מיליון דולר לאירוע ולתקופת הביטוח וביטוח אחריות מקצועית בגבול אחריות של 25 מיליון דולר לאירוע ולתקופת הביטוח, וכן שכבה נוספת לביטוח חבות מעבידים במסגרת הפוליסה עד לגבול אחריות של 10 מיליון דולר במצטבר (מעל 40 מיליון ש"ח); (2) ביטוח אחריות כלפי צד ג' בגין מבנים ששוכרת החברה בגבול אחריות של 6 מיליון ש"ח; (3) ביטוח חבות בגין מוצרים תעופתיים ואחריות חוקית כלפי צד ג' עד לסכום של 1.25 מיליארד דולר לאירוע (למעט אחריות בגין חבות המוצר לגביה סכום הכיסוי האמור הינו לאירוע ובסך הכול לתקופה ולמעט בגין אחריות אירוע של 'קרקוע' כלי טיס שלגביו גבול האחריות הינו עד לסך של 125 מיליון דולר למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח). שכבה נוספת לביטוח אחריות צד ג' כללי במסגרת פוליסת התעופה עד לגבול אחריות של 25 מיליון דולר במצטבר; (4) פוליסת ביטוח חבות מעבידים עד לגבול אחריות של 40 מיליון ש"ח לתובע, לאירוע ולכל תקופת הביטוח.

ג. ביטוחי פרט – פוליסות ביטוחי פרט שמקיימת החברה כוללות, בין היתר: פוליסות לביטוח תאונות אישיות של עובדים בעת השתתפותם בפעילויות שונות בסיכון מוגבר במסגרת עבודתם, פוליסה לביטוח אחריות של דירקטורים ונושאי משרה (ראה סעיף 20 לחלק ד' לדוח התקופתי) ופוליסה לביטוח תאונות אישיות של דירקטורים.

ד. פוליסה בגין זיהום סביבתי – פוליסת ביטוח בגין זיהום סביבתי עד לגבול אחריות של 50 מיליון דולר. הפוליסה מכסה את אחריותה החוקית של החברה כלפי צד שלישי בגין נזקי זיהום תאונתי ומתמשך בחצרי המבוטח ומחוץ לחצרי המבוטח אשר תביעה בגינם תוגש בתקופת הביטוח, ובלבד שמדובר בנזק זיהום מתמשך שהצטבר החל מהמועד הראשון של רכישת הפוליסה, שהינו 31 ביולי 2008, אך לא לפניו. יצוין, כי בהקשר לאמור בביאור 21 לדוחות הכספיים בקשר עם פעולות החברה בגין זיהום מי תהום וקרקע בחלק מאתרי החברה, הכיסוי הביטוחי בגין נזקי זיהומים שנוצרו בעבר מצוי במחלוקת מול חברות הביטוח.

ה. כללי – בנוסף, מקיימת החברה פוליסות ביטוח נוספות כגון: פוליסות לביטוח עבודות קבלניות, ביטוח קלקול סחורות כתוצאה משבר מכני, ביטוח נסיעות לחו"ל לעובדים בתפקיד, ביטוח שליחים בחו"ל, ביטוח אחריות מקצועית רפואית ומשפטית.

ו. הסדר עם משהב"ט – לחברה הסדר ביטוח עם משהב"ט לעניין ההתקשרויות ביניהם, על-פיו למעט מספר התקשרויות שלגביהן קיים הסדר ביטוח נפרד הנכלל במסגרת עלויות ההתקשרות, נושאת החברה באחריות הנזיקית ורוכשת על חשבונה פוליסות ביטוח ביחס לרכיבי הביטוח שלהלן: אחריות כלפי צד ג'; חבות מעבידים; ביטוח בערך כינון של כל הסיכונים לרכוש הקבוע של משהב"ט אשר רשום בספרי החברה; ביטוח מלאי עבודה בתהליך וביטוח חבות מוצר כלפי צד ג'. בחלקן של פוליסות הביטוח האמורות מצורף משהב"ט כמבוטח נוסף. בין החברה למשהב"ט הוסכם, כי החברה לא תישא באחריות לכל נזק או אובדן, ביחס לרכיבים שלהלן: נזק לרכוש משהב"ט אשר נגרם כתוצאה מפגם אשר התגלה במוצרים או בשירותים לאחר שסופקו ונמסרו למשהב"ט, ואשר ניתן לכיסוי בפוליסת ביטוח חבות מוצר; נזק לרכוש משהב"ט בפרויקטים מסוימים אשר מצוי בחצרי החברה (מבוטח לטובת משהב"ט); נזק העולה על סך של 20 אלף דולר לאירוע, אשר ייגרם לציוד משהב"ט (או לרכוש הנרכש באמצעות כספי מענק ביטחוני) לרבות כלי טיס (על הקרקע) אשר נמסר לתע"א לצורך ביצוע פעולות השבחה, אחזקה או ניסוי, ונזק לעבודה בתהליך המושקעת בציוד האמור.

ז. ביטוח סחר חוץ – החברה מקיימת ביטוח סחר חוץ לפרויקט בכיסוי ביטוחי בהיקף של עד כ-90 מיליוני דולר.

להערכת הנהלת החברה, על בסיס הערכות יועציה החיצוניים, הפוליסות המפורטות בסעיפים א. עד ה. (כולל), נערכות בתנאי שוק, הן בהקשר לנוסח הכיסוי והן בהקשר לעלות הפוליסה.

26. **<u>שיווק והפצה</u>**

מערך השיווק בחברה הינו מערך שיווק מטריציוני המורכב מארגון שיווק במטה החברה ומיחידות שיווק בכלל החטיבות ובחלק ממפעלי החברה, אשר כפופות מקצועית לארגון השיווק במטה החברה. ארגון השיווק במטה החברה כולל דסקים טריטוריאליים (למעט ביחס לצפון אמריקה וישראל, המנוהלים באמצעות ארגונים נפרדים במטה החברה) ולצידם מספר יחידות תומכות (מרקום, תערוכות ואירוח, תכנון ובקרה, מודיעין עסקי ועוד) וכן משלחות בחו"ל.

ארגון השיווק מגבש את אסטרטגיית פעילות החברה במדינות היעד וכניסה לשווקים חדשים, מאתר הזדמנויות, בונה קשרים עם לקוחות פוטנציאליים ודואג לשימור קשרים עם לקוחות קיימים. לצורך כך, ארגון השיווק מפעיל מערך שיווק בארץ ובעולם תוך מתן מענה רוחבי לכלל החברה בתחומי מודיעין עסקי, מערכות מידע וניהול לשיווק ולמכירות, הקמה והעמקה של תשתיות שיווקיות בחו"ל, תערוכות בארץ ובעולם, מרקום, צילום ופרסום ואירוח.

ארגון השיווק במטה החברה מקיים מערך של משלחות (חלקן חברות בת וחלקן נציגויות) במדינות יעד, אשר מקדמות את פעולות השיווק באופן מקומי ואחראיות על פעולות השיווק במדינה או אזור מסוים.[109] יצוין, כי פעילות השיווק באיזור מסוים עשויה גם להתבצע באמצעות שותפים עסקיים וגורמי ביניים (מקדמים, יועצים ומפיצים) אשר עשויים להיות מועסקים על בסיס עמלות מהתקשרויות. ראה גם סעיף 21.3ה. לחלק זה לדוח התקופתי.

כאמור בסעיף 21.3.1ב) לחלק זה לדוח התקופתי, כפופה פעילות השיווק של מוצרים ביטחוניים לקבלת רישיונות שיווק.

27. **<u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>**

האסטרטגיה של החברה ויעדיה העיקריים הינם כמפורט להלן:

א. גידול בבסיס הכנסות החברה באמצעות הרחבה של תחומי פעילות, קווי עסקים ושווקים קיימים, כניסה לפעילויות חדשות והרחבת פעילות החברה לשווקים חדשים, בד בבד לשיפור משמעותי ברווחיות החברה, באמצעות השקעות במו"פ ותשתיות ומהלכי התייעלות פנימיים.

ב. מיקוד בתחומי פעילות קיימים בהם לחברה יתרון תחרותי, יחד עם פיתוח מנועי צמיחה חדשים בתחומים משיקים, סינרגטיים וחדשים.

ג. התייעלות ושיפור הרווחיות בפעילויות קיימות. בתחומים בהם תהא פעילות מפסידה, תשקול החברה יציאה מתחומים אלו. בהקשר זה יצוין, כי נהלי החברה אינם מאפשרים לחברה להתקשר מראש בפרויקטים הפסדיים (אלא אם ניתן אישור מראש על-ידי הגורמים המוסמכים בחברה). יחד עם זאת, לא מן הנמנע, כי החברה תשקול לא רק שיקולי רווח מיידיים אלא שיקולי צמיחה ו/או רווח ארוכי טווח. כך למשל, החברה עשויה להתקשר בפרויקט אשר ידוע מראש כי יסב לה רווח זניח ואף הפסד, וזאת לאור שיקולים אסטרטגיים (כחלק ממימוש האסטרטגיה הרב שנתית של החברה), כגון: כניסה לאזורי פעילות או תחומי פעילות חדשים, התקשרות עם לקוח חדש, פיתוח

---

109 יצוין, כי פעולות שיווק בתחום הצבאי בארה"ב עשויות להיות מבוצעות גם על-ידי חברה בת בבעלות מלאה של החברה, IAI North America, Inc. ("**IAINA**"), אשר בהתאם לחוק החברות הממשלתיות, חלות עליה הוראות החלות לפי חוק זה על חברות חוץ. ל-IAINA גם החזקות בשתי חברות Stark Aerospace Inc. אשר משויכת לחטיבת מערכות טילים וחלל ו-Elta North America, Inc. המשויכת לאלתא ("**ELTANA**").
על-מנת לאפשר ל-ELTANA להשיג ולהחזיק בסיווג הביטחוני המתאים להתקשר ולבצע הסכמים מסווגים עבור הממשל האמריקאי, ולאור היותה בבעלות ישראלית, התקשרו החברה ו-ELTANA בהסכם PROXY עם משרד ההגנה האמריקאי. אם החברה ו/או ELTANA יפרו את ההסכם, ניתן יהיה לסיים את הסיווג הביטחוני של ELTANA. במצב כזה, ELTANA לא תהיה זכאית עוד להתקשר בהסכמים חדשים הדורשים סיווג ביטחוני וכן היא תאבד את זכותה להשלים את התקשרויותיה המסווגות הקיימות עם הממשל האמריקאי. כחלק מהסכם ה-PROXY, דירקטוריון נפרד מונה לפקח על הניהול ועל הפעולות של ELTANA. תחת הסכם ה-PROXY, החברה, והדירקטוריון שלה, מוגבלים בזכות לקבלת מידע מ-ELTANA וביכולת הפיקוח על הדירקטוריון הנפרד של ELTANA וההנהלה שלה. בנוסף, בכפוף למספר נושאים מוגבלים הקבועים בהסכם ה-PROXY, הדירקטוריון של ELTANA פועל באופן עצמאי והינו בעל סמכות בלעדית לקבל את כל ההחלטות ביחס לניהול של ELTANA והעסקים שלה.

טכנולוגיה חדשה, השקעה במוניטין, יצירת יתרון תחרותי, וכיו"ב, מתוך ראיה ארוכת טווח ביחס לרווחים שיניבו לה בעתיד תחום הפעילות או ההתקשרות בפרויקט כאמור.

ד. צמיחה והרחבת הפעילות בשווקים באמצעות מיזוגים ורכישות – מימוש אסטרטגיית רכישות ומיזוגים בנוסף לצמיחה אורגנית, תוך מינוף הסינרגיה של מוצרי החברה וכמענה לדרישות רגולציה במדינות השונות.

ה. שימור וחיזוק מעמדה של החברה בשווקים מרכזיים בהם היא פועלת וחדירה לשווקי מיקוד חדשים.

ו. הגדלת ההשקעה במו"פ וחדשנות תוך מיקוד השקעות אלו בתחומים בעלי פוטנציאל עסקי משמעותי אשר בהם שואפת החברה לבסס יתרון תחרותי.

ז. יישום מהלכי שיפור והתייעלות בהיבטים שונים בפעילות החברה, ובכלל זה התייעלות תפעולית, העלאת פרודוקטיביות, העלאת אפקטיביות, גיוון המודל העסקי, גיוס, שימור ופיתוח ההון האנושי ועידוד חדשנות ויזמות.

לשם השגת יעדיה ויישום אסטרטגיה זו, בכוונת החברה לעשות שימוש במקורותיה הפנימיים והיא עשויה להידרש בעתיד לגיוס מקורות מימון חיצוניים, בהתאם להזדמנויות בשוק ולפי צרכי החברה, כפי שיהיו מעת לעת.

המידע המפורט לעיל ביחס ליעדים והאסטרטגיה העסקית, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על עבודת מטה הכוללת חקר שווקים ומסתמכת על מחקרי שוק של מכוני מחקר מקובלים בעולם. היעדים והאסטרטגיה עלולים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה משינוי מהותי במגמות המקרו-כלכליות הבינלאומיות בשווקי הפעילות ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

28. **<u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>**

בכוונת החברה לפעול למימוש אסטרטגיית החברה, כמפורט בסעיף 27 לחלק זה לדוח התקופתי, בהובלת הנהלת החברה, בהתאם לתוכנית רב שנתית שנקבעה. לעניין הפרטת החברה, ראה סעיף 1.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

המידע המפורט לעיל ביחס לצפי להתפתחות בשנה הקרובה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על צפי החברה נכון למועד הדוח. הצפי האמור עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, מגורמים שאינם בשליטת החברה ו/או כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לחלק זה לדוח התקופתי.

29. **<u>מידע כספי לגבי מגזרים גיאוגרפיים</u>**

למידע כספי אודות המגזרים הגיאוגרפיים בהם פועלת החברה, ראה ביאור 33ג. לדוחות הכספיים.

30. **<u>גורמי סיכון</u>**

30.1. <u>גורמי מאקרו</u>

30.1.1. **שינויים בשערי חליפין**

החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי חליפין - בעיקר בשער הדולר. מרבית הכנסותיה של החברה הינן בדולר, בעוד שלחברה הוצאות משמעותיות (בעיקר בגין שכר) בש"ח. לפיכך, תוצאותיה העסקיות של החברה עלולות להיות מושפעות מתנודות בשערי החליפין של הדולר (ראה גם סעיף 8.1.2 לחלק זה לדוח התקופתי). החברה פועלת לצמצום החשיפה באמצעות עסקאות הגנה פיננסיות. לפרטים ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים.

שינויים בשער הדולר עלולים אף לערער את היציבות הכלכלית של חלק מספקי החברה בישראל ועקב כך עלול להיפגע המהלך הסדיר של אספקת מוצרים ושירותים לחברה. לפרטים נוספים אודות תלות בספקים, ראה סעיף 30.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

יתר על כן, שינויים בשער הדולר ביחס למטבעות המקומיים במדינות היעד עלולים להשפיע משמעותית ולרעה על תקציבי רכש צבאיים של לקוחות החברה ועקב כך עלולים להיפגע הביקושים למוצרי החברה ותוצאותיה העסקיות של החברה. לפרטים אודות תלות החברה בתקציבי ביטחון, ראה סעיף 8.2.1 ו-8.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

30.1.2. **מצב הכלכלה העולמית**

האטה או אי יציבות כלכליים עלולים לגרום לצמצום בתקציבי הביטחון במדינות היעד של החברה, להעדפת תעשיות מקומיות ופניית התעשיות הביטחוניות שנפגעו לחיפוש פיצוי בשווקים בינלאומיים חדשים, ולהחרפת התחרות בשווקים הבינלאומיים.

30.1.3. **המצב הפוליטי והביטחוני בישראל**

המצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלול להשפיע על נכונותן של חברות בינלאומיות (ובכלל זה ממשלות זרות וספקים זרים) להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות לאור, בין היתר, חשש מאי יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות במקרה של החמרת המצב הביטחוני באזור וכן לאור ביקורת אפשרית על התנהלות הצבא בעיתות לחימה. בנוסף, המצב הביטחוני בישראל ובאזור עלולים לגרום להטלת סנקציות ו/או להקשחת היתרי יצוא לישראל ולחברה ולהשפיע על המהלך הסדיר של אספקת מוצרים ושירותים לחברה וממנה וכתוצאה מכך, בין היתר, לעיכובים באספקות החברה ללקוחותיה, על תדמית החברה בחו"ל כחברה ביטחונית וכן עלול להשפיע על עלויות השינוע מהחברה ואליה ולקושי בחידוש והארכת ביטוחים שונים.

יתר על כן, מתקפת טילים או אירוע פח"ע עלולים לגרום לפגיעה פיזית בעובדי החברה, במתקניה ובתשתיותיה ועקב כך לפגיעה בפעילותה העסקית של החברה.

30.1.4. **השפעת יחסים פוליטיים בין מדינתיים על פעילות החברה בשווקים בינלאומיים**

שינויים פוליטיים ו/או אי יציבות במדינות עימן מקיימת החברה קשרים עסקיים וכן שינויים ביחסים הפוליטיים בין ישראל לבין מדינות כאמור כמו גם מעמדה הבינלאומי של ישראל עלולים להפחית ו/או לבטל את פעילות המסחר בין החברה לבין אותן מדינות. כמו-כן, פעילות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, לרבות תנועות הקוראות לחרם כנגד מדינת ישראל, עלולים להקשות על התקשרויות חדשות ואספקת מוצרים ושירותים בתחומי פעילותה של החברה.

בנוסף, מגבלות המוטלות על החברה על-ידי ממשלת ישראל כתוצאה מקשרים ואמנות אסטרטגיים עם מדינות זרות (כגון עם ארה"ב), עלולים להגביל את פעילות החברה ואת גישתה לשווקים בינלאומיים מסוימים.

30.1.5. **שינויי חקיקה ורגולציה ושינויים במדיניות אכיפה**

לשינויי חקיקה ורגולציה בארץ ובמדינות זרות בהן פועלת החברה, הרלוונטיים לתחומי פעילות בהם פועלת החברה ו/או למעמדה כחברה מקומית או חברה זרה, כמו גם לשינויי מדיניות רגולטורית ומדיניות אכיפה, כגון בתחומי התעופה הבינלאומי, התעשיות הביטחוניות ואיכות הסביבה, העדפת פעילויות מקומיות, מכסים, מדיניות מיסוי ואכיפה וכיוצ"ב, עלולה להיות השפעה על יכולתה של החברה להמשיך בפעילותה העסקית בתחומי הפעילות השונים ו/או במדינות פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות של החברה.

בנוסף, בידי החברה קיים מידע המוגדר כמידע אישי ומידע בעל רגישות מיוחדת (בהתאם להגדרת חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981) בהתייחס בעיקר לעובדי החברה אך גם לנציגי ספקיה, ולנציגי לקוחותיה וכו'. רגישות המידע עשויה לנבוע בשל סוג המידע או בשל היקף המידע או מספר מורשי הגישה אליו.

30.2. גורמים ענפיים

30.2.1. **תלות גבוהה בתקציבי ביטחון**

הואיל וחלק ניכר מהתקשרויות החברה הינו עם גופים ממשלתיים ביטחוניים, עסקי החברה והמשך התפתחותם תלויים, בין היתר, ביכולתם ובהמשך נכונותם של גורמים ממשלתיים אחרים בישראל ובחו"ל להשקיע משאבים ניכרים בתוכניות ביטחוניות ולרכוש מערכות, מוצרים ושירותים של החברה. לפיכך, לנתח עיקרי מפעילות החברה תלות גבוהה בתקציבי הביטחון של מדינת ישראל ושל מדינות אחרות עימן מקיימת החברה קשרים עסקיים, ושחיקה ו/או צמצום בתקציבי הביטחון כאמור, או שינוי סדרי העדיפות הביטחוניים במדינות כאמור עלולים לפגוע בביצוע התקשרויות חדשות או בביצוע התקשרויות המשך של החברה ולפגוע בתוצאותיה הכספיות.

למיטב ידיעת החברה, בחודש ספטמבר 2016, נחתם הסכם סיוע ביטחוני בין ארה"ב למדינת ישראל לשנים 2019-2028, לפיו יעמוד תקציב הסיוע השנתי הממוצע על סך של כ-3.8 מיליארד דולר. כן נקבע במסגרת ההסכם האמור, כי למעט בעיתות חירום, מדינת ישראל לא תפנה במהלך תקופת ההסכם בבקשה להגדלת תקציב הסיוע, וכן נקבעו מגבלות (הדרגתיות בחלקן, עד כדי ביטול מוחלט תוך מספר שנים) על האפשרות של משהב"ט לעשות שימוש בחלק מכספי הסיוע לרכש בישראל. יישום ההסכם כאמור עלול להטיל מגבלות שונות על משהב"ט בקשר לרכישת מוצרי החברה וחברות ביטחוניות נוספות בישראל ולהביא לשינוי בתקציבי ותוכניות רכש והצטיידות קיימים ועתידיים של משהב"ט מהתעשיות הביטחוניות, ובכללן החברה, בישראל.

30.2.2. **סנקציות כלכליות כנגד מדינות; הפרת איסורים לשוחד ושחיתות/סנקציות**

הטלת סנקציות כלכליות על-ידי ארה"ב ומדינות אירופה כנגד חברות ומדינות מסוימות המעורבות בעימותים צבאיים או מנימוקים אחרים המבוססים על מדיניות חוץ, יעדי בטחון לאומי או שיקולים כלכליים, עלולה להשפיע על התקשרויות קיימות של החברה ו/או יכולתה להתקשר בעתיד עם חברות או מדינות אלו (או מדינות הקשורות להן) בעסקאות עתידיות. ראה גם סעיפים 8.1.7 ו-21.3ה. לחלק זה לדוח התקופתי.

בתוך כך, אי עמידה של החברה, במישרין או בעקיפין, בהוראות החוק הנוגעות לאיסור מתן שוחד לעובד ציבור זר ושחיתות ו/או סנקציות עלול להביא, בין היתר, לסיום התקשרויות קיימות של החברה, למניעה מהחברה של התקשרויות חדשות, להטלת סנקציות פליליות על החברה ו/או נושאי משרה בה ו/או לקנסות אשר עלולים לפגוע באופן מהותי ולרעה בעסקי החברה ותוצאות פעולותיה. בשנים האחרונות ניכרת מגמת אכיפה מוגברת של ממשלות שונות בתחומים אלו, בין היתר ביחס לשווקים אשר מאפיין אותם סיכון גבוה של שוחד ושחיתות ו/או פעילות נוגדת סנקציות, אשר בין היתר גם החברה עשויה לפעול בהם. בהקשר זה, לחברה תכנית ציות בעניין מניעת שוחד ושחיתות (ראה גם סעיף 21.3ד. לחלק זה לדוח התקופתי) ואף אימצה תכנית ציות שעניינה סנקציות בינלאומיות (ראה גם סעיף 21.3ה. לחלק זה לדוח התקופתי).

30.2.3. **תחרות בתחומים ובשווקים בהם פועלת החברה**

מרבית השווקים בהם פועלת החברה מתאפיינים בתחרות עזה מצד גורמים מקומיים ומצד חברות בינלאומיות. בחלק גדול מהמקרים מעדיפות ממשלות התקשרות עם חברה ביטחונית מקומית על פני התקשרות עם חברה בינלאומית. לעיתים העדפה זו מעוגנת ברגולציה מחייבת. אל מול מגמת התכנסות זו, של Make-In ו--Self Reliance (ראה סעיף 8.1.9 לחלק זה לדוח התקופתי), קיימת מגמה גוברת של חברות (כגון מאירופה ומארה"ב) לפנות לשוק הבינלאומי לצורך הרחבת פעילותן, דבר המחריף את התחרות בשווקי היעד של החברה.

במסגרת תחרות החברה עם חברות בינלאומיות, לעיתים מתחרה החברה עם חברות בעלות משאבים ויכולות פיננסיות עדיפות על אלה של החברה אשר כחלק מצעדי חדירה לשווקים חדשים (בהם פועלת החברה) נוקטות לעיתים במדיניות תמחור אגרסיבית המביאה לשחיקת רווחים ו/או לאבדן הזדמנויות. ככלל, למתחריה האמורים של החברה יתרונות הנובעים מגודלם וממשאבי המחקר והפיתוח העומדים לרשותם ויתרונות נוספים כגון נגישות לשווקים רחבים יותר.

החברה פועלת, מעת לעת, לעדכון האסטרטגיה שלה וליישומה בהתאם לצורכי השוק ולמגמות בשוק כאמור (ראה סעיף 27 לחלק זה לדוח התקופתי). פגיעה במעמדה התחרותי של החברה ו/או אי הצלחת החברה לשמר את מעמדה התחרותי בשווקים הרלוונטיים, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה. ראה גם סעיף 8.1.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

30.2.4. **השפעת חידושים טכנולוגיים תכופים על תחומי הפעילות של החברה**

תחומי הפעילות בהם פועלת החברה מאופיינים בשינויים תכופים, לרבות בהופעת מתפתחות וטכנולוגיות משבשות רלוונטיות תכופות, בהופעת דורות חדשים של מוצרים מתחרים, ביישום טכנולוגיות חדשניות במוצרים מתחרים, בהתפתחויות טכנולוגיות אזרחיות ודו-שימושיות, ועוד. במסגרת פעילותה בסביבה תחרותית ועל-מנת לעמוד בדרישות מתקדמות מצד לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים, נדרשת החברה לבצע מחקר ופיתוח תמידי, להשקיע בחדשנות ופיתוח מוצרי העתיד של החברה תוך שיפור מערכות ומוצרים קיימים, מיפוי ושילוב טכנולוגיות מתפתחות במוצרי החברה ומיפוי טכנולוגיות משבשות ודרישות רגולציה שונות כגון רגולציות בינלאומיות בנושא סביבה (ESG), לפתח מערכות בהן משולבות טכנולוגיות מתפתחות ולפתח פורטפוליו מוצרים המתאים לשוק ולדרישות לקוחותיה. הליכי המחקר והפיתוח הכרוכים בפיתוחים מתקדמים כאמור, דורשים משאבים פיננסיים ומקצועיים רחבי היקף, אשר אין וודאות כי יהיו קיימים לחברה באורח תמידי. אם תתקשה החברה לבצע ולהציג שיפורים ופיתוחים מתקדמים כאמור או תבצע תהליכי פיתוח איטיים, לרבות אם לא יעלה בידי החברה לגייס ו/או לשמר את כח האדם המקצועי הדרוש לשם ביצועם, עלול הדבר להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה, לגרום לאיחור בהשקת המוצרים (Time to Market) וכן להשקת מוצרים שאינם מתאימים לשוק ובכך לפגוע בתוצאותיה של החברה. ראה גם סעיף 8.1.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

30.2.5. **פגיעה בקניין רוחני**

רבים מהמוצרים והמערכות של החברה הינם מוצרים עתירי טכנולוגיה. לצורך הגנה על זכויותיה נסמכת החברה על שילוב של חקיקה בתחום הקניין הרוחני וכן על הסכמי סודיות/אי-גילוי, סעיפי חיסיון חוזיים ואמצעים אחרים. יחד עם זאת, נכסי הקניין הרוחני שבידי החברה חשופים לפגיעה כתוצאה מגורמים שונים, כגון הפרות הסכמים הנוגעים לשמירה על קניין רוחני; כישלון להגן על קניין רוחני במדינות זרות, שאינן קשורות באמנות מתאימות, או שאינן מקפידות על אכיפה בתחום הקניין הרוחני; עלויות והתמשכות הליכי הגנה על הקנין הרוחני של החברה; העתקת מוצרי ופיתוחי החברה; ופיתוח בלתי תלוי של מוצרים זהים או דומים למוצרי החברה על-ידי מתחרי החברה. כישלון החברה להגן על נכסי הקניין הרוחני שבידיה וייחודיות השימוש בהם עלול להשפיע לרעה על עסקיה.

30.2.6. **משבר בענף התעופה האזרחית העולמי**

ענף התעופה האזרחית מאופיין בחוסר יציבות בהיקפי התובלה האווירית של נוסעים ומטען. הענף מתאפיין גם במחזוריות של גאות ושפל אשר תלויה בעיקר במצב הכלכלי הגלובאלי. בנוסף, לגורמים שונים כגון מלחמה, פעילות ואיומי טרור, משברים מדיניים בינלאומיים, עליה במחירי הדלק למטוסים, התפרצות של מגיפה עולמית והתרחשות של אסון טבע, קיימת השפעה שלילית ישירה על ענף התעופה האזרחית בכללותו. פגיעה ו/או תנודתיות בענף התעופה האזרחית כאמור עלולה להשפיע לרעה על התקשרויותיה של החברה מפעילות זו, להקשות על היערכות והתאמת משאבים נדרשים (בין היתר, הון אנושי, התאמת קצב ייצור ורכש, ועוד) ובכך להשפיע לרעה על יעילותה התפעולית של החברה בתחום האזרחי ותוצאותיה העסקיות.

30.2.7. **תלות ברישיונות ובהיתרים**

פעילות החברה כפופה לרישיונות ולהיתרים מקומיים ובינלאומיים, בעיקר מרשויות התעופה השונות אשר לצורך קבלתם נדרשת החברה לעמוד בסטנדרטים מחמירים. בחלק מההתקשרויות החברה נושאת בחשיפה במקרה שלא יושגו האישורים וההיתרים הדרושים לביצוע העסקה. אין וודאות, כי יעלה בידי החברה להשיג את כל האישורים וההיתרים הדרושים לשם השלמת התקשרויותיה. במקרים של הפרת תנאי אישורים והיתרים שניתנו

לחברה, עלולה החברה להיות חשופה לסנקציות, החל מהטלת קנסות וכלה בביטולם של האישורים וההיתרים שניתנו לה, אשר עלולים לפגוע בתפקודה ובתוצאותיה הכספיות.

30.2.8. **הגבלות בנוגע למשטרי הפיקוח על הייצוא**

פעילותה של החברה בתחום הביטחוני תלויה בקבלת אישורים ורישיונות שונים הנוגעים לשיווק ולייצוא ביטחוני, בקשר עם ייצוא מוצרי החברה ושירותיה הביטחוניים לחו"ל ו/או לגורמים זרים. רישיונות כאמור מוגבלים בזמן ונדרשים בקשר עם כל מוצר. מדיניות ו/או רגולציית הייצוא של הממשלה ו/או של ממשלות זרות, ושינויים הנ"ל עלולים לפגוע בפעילותה של החברה. בהתאם לכך, אין באפשרותה של החברה להבטיח, כי רישיונות שיווק וייצוא יינתנו, יחודשו, ו/או לא יישללו בעתיד. ראה גם סעיף 21.3 לחלק זה לדוח התקופתי.

כמו-כן, פעילות החברה בקשר עם מוצריה הביטחוניים ו/או האזרחיים (או חלקם, לפי העניין) כפופה למשטרי הפיקוח על הייצוא הכוללים, בין היתר, מגבלות למשתמש הסופי ו/או השימוש הסופי במוצר. אי עמידתה של החברה במשטרי הפיקוח על הייצוא כאמור, עלולים להשפיע לרעה על פעילותה של החברה, יכולתה להתקשר בהתקשרויות חדשות (לרבות עם לקוחות/בשווקים מהותיים) ו/או להביא לביטולן של התקשרויות קיימות, וכתוצאה מכך לפגוע בתוצאותיה הכספיות של החברה. ראה גם סעיף 21.3ג. לחלק זה לדוח התקופתי.

30.2.9. **פגיעה סביבתית, שימוש בחומרים מסוכנים וממשל תאגידי**

במקרה של כשלים ואירועים סביבתיים העלולים לפגוע בעובדים, סביבה, רכוש ואף ציבור, עלולה החברה ו/או נושאי משרה בה להיות חשופים לעיצומים כספיים בהיקפים ניכרים ואף לסנקציות מנהליות ופליליות אשר אינם בהכרח מכוסים תחת תנאי פוליסות ביטוח. על אף שהחברה פועלת באופן שוטף למניעת והקטנת החשיפה הקיימת לחברה כאמור, אין וודאות כי פעולות החברה בנושא, ימנעו באופן מוחלט את הנזקים העלולים להיגרם לחברה בתחום זה.

לפרטים אודות השלכות אפשריות של הימצאות מזהמים שונים במקרקעי החברה ו/או במי התהום ופעילות החברה בהתאם להוראות גורמי המשרד לאיכות הסביבה ורשות המים בקשר לכך, ראה ביאור 21 לדוחות הכספיים.

בנוסף, במהלך פעילותה השוטפת, עושה החברה שימוש בחומרים מסוכנים (לרבות חומרים נפיצים). החברה פועלת באורח מתמיד על-מנת להקטין את החשיפה הכרוכה בעצם ההחזקה, האחסון והשימוש באותם חומרים, בין היתר, באמצעות קביעת נהלים פנימיים ויישומם, ביצוע ביקורות ומדידות, התקנת אמצעי מניעה בטיחותיים ורכישת כיסוי ביטוח מתאים. עם זאת, אין וודאות כי הפעולות שנוקטת החברה, כאמור, ימנעו באופן מוחלט את הסכנות הכרוכות באותם חומרים, בין אם סכנות לאיכות הסביבה ובין סכנות לפגיעה ברכוש ו/או בנפש

כמו-כן, ממשל תאגידי כולל סט של עקרונות, כללים ותהליכים, החיוניים לניהול תקין בהיבטי בקרה ופיקוח. החברה הינה מורכבת ותהליכי קבלת ההחלטות ותהליכי העבודה השוטפים דורשים דיווחים, בקרה ופיקוח כחלק מממשל תאגידי תקין. הדבר מציב בפני החברה אתגר לעמידה ביעדים אלו ובהטמעת נהלים ותרבות ארגונית כאמור.

30.2.10. **פיגורים באספקות ללקוחות**

עמידה ביעדיה העסקיים של החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה של החברה לעמוד באספקות בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכמים עם הלקוחות. אי-עמידה בלוחות הזמנים, בעיקר במקרים בהם האחריות היא על החברה, עלול לפגוע ביכולת החברה לממש את התחייבויותיה החוזיות, להוביל להטלת קנסות על החברה בגין איחורים כאמור (ככל שנקבעו קנסות בהסכם) ובהתאמה להביא לתוספת עלויות ולפגיעה ברווחיות הפרויקט, לפגיעה בתזרים המזומנים של החברה, לפגיעה בשביעות רצון הלקוחות, לפגיעה במוניטין החברה וביכולתה להשיג התקשרויות עתידיות, וכן לפגיעה ביעדיה האסטרטגיים והעסקיים של החברה. לשיבושים בשרשרת האספקה, ראה סעיפים 8.1.8 ו-30.3.4 לחלק זה לדוח התקופתי.

30.2.11. **אירועי כשל במוצרי החברה ותהליכי תכן הנדסי**

החברה מבצעת כחלק מפעילותה השוטפת פרויקטים עתירי פיתוח, בעלי סיכוני טכנולוגיה גבוהים. תהליכי תכן ארוכים, הערכת חסר של סיכוני הפיתוח ופערי ידע בפרויקטי פיתוח עלולים לגרום לאיחור בהשקת מוצרים (Time to Market), לעיכובים באספקת המוצר, לעלויות גבוהות מהמתוכנן ולהפסדים לחברה. ראה גם סעיף 8.1.4 לחלק זה לדוח התקופתי. בנוסף, ליקויים בתכן הנדסי, פגיעות בשרשרת אספקה ועוד עלולים לגרום למצבי כשל מהותיים במוצרי החברה אשר עלולים לגרום לפגיעה באנשים וברכוש, לאי עמידה של החברה במחויבויותיה, לפגיעה במוניטין ולפגיעה עסקית משמעותית לחברה.

30.2.12. **רכישות ושיתופי פעולה ואבדן הזדמנויות עסקיות**

התחרות העזה במרבית השווקים בהם פועלת החברה הן מצד גורמים מקומיים והן מצד חברות בינלאומיות, מתן עדיפות לתעשיות ביטחוניות מקומיות באמצעות החמרת דרישות רכש הגומלין ו/או ייצור מקומי ו/או העדפה מובנית (לרבות ברגולציה) לחברות מקומיות במכרזים ביטחוניים, יחד עם הצורך בתמיכה שיווקית רציפה בקווי העסקים של החברה ובגאוגרפיות רלוונטיות והצורך בהשקעות במחקר ופיתוח, בתשתיות ובטכנולוגיות חדישות לתהליכי הפיתוח והייצור, מביאים לכך שתחומי פעילותה של החברה (בעיקר במישור הצבאי) מאופיינים בעשורים האחרונים במיזוגים, רכישות ומיזמים משותפים בין השחקנים בענף, כאמצעי חדירה לשווקים חדשים, כאמצעי שימור לשווקים קיימים (לרבות שבהם יש דרישה לייצור מקומי), כאמצעי לקיצור זמני פיתוח על-ידי רכישת טכנולוגיות קיימות, וכאמצעי להשגת סינרגיה בייצור ויתרונות לגודל.

כחברה ממשלתית מוטלות על החברה מגבלות המכבידות על יכולתה להוציא לפועל את החלטותיה העסקיות בתחום המיזוגים והרכישות ו/או שיתופי פעולה בשווקי היעד (ראה גם סעיף 21.1ג. לחלק זה לדוח התקופתי). קושי במימוש כל אלה, בין היתר לאור מגבלות כאמור, עלול לפגוע במעמדה המוביל של החברה בתחומי פעילותה, בכושר התחרות שלה מול מתחרותיה בארץ ובעולם, ביכולתה לקיים או להרחיב את פעילותה בשווקי היעד או בשווקי מיקוד חדשים ולמנף הסינרגיה של מוצרי החברה השונים.

30.2.13. **אבטחת מידע רגיש ו/או מסווג ביטחונית והגנת סייבר**

בידי החברה קיים מידע רגיש ו/או מסווג ביטחונית בהתייחס, בין היתר, לפעילויות ולפרויקטים של החברה, עובדי החברה, יחסי המסחר שלה, ספקיה, קנין רוחני וכו'. מידע כאמור עשוי להיות חסוי, בין היתר, מכח הוראות חוק, או התחייבות שהחברה נטלה על עצמה.

בשנת הדוח ובהמשך למלחמת "חרבות ברזל", נמשכו ניסיונות תקיפות סייבר בהיקפים ובעוצמה גבוהים, של גורמים פרטיים ומדינתיים וכן גורמי טרור, על מערכות מידע של מדינת ישראל וארגונים שונים בה, שנועדו, בין היתר, להשיג גישה לא מורשית למערכותיהם הממוחשבות, על-מנת לבצע שימוש שלא כדין בנכסים ו/או במידע רגיש ו/או מסווג ביטחונית, לחבל במידע ולשבש את פעילותן. אם לא יעלה בידי החברה להגן על מידע רגיש ו/או מסווג ביטחונית (בין בשל מתקפת סייבר ובין בשל דליפתו באופן אחר), לקוחות החברה (עליהם נמנות גם מדינת ישראל וכן מדינות זרות), וכן רשויות ממשלתיות, עלולים להטיל ספק באמצעים אותם נוקטת החברה לשם הגנה ואבטחת המידע שברשותה. חשיפת מידע רגיש כאמור עלולה לחשוף את החברה לטענות לנזק מצדדים שלישיים ו/או לטענות בדבר הפרת הדין ו/או עלול לפגוע במוניטין החברה.

בהקשר זה, החברה מבצעת עבור המדינה פעילות תחת חיסיון, אשר לגביה ולגבי היבטים שונים הנלווים אליה ניתן לחברה ו/או היא פועלת לקבלת פטור מגילוי פרטים, זאת לאחר שמי שהוסמך לכך על-ידי שר הביטחון אישר בתעודה בחתימת ידו, כי יש בגילוי פרטים אלה משום פגיעה בביטחון המדינה ובהתאם להחלטות בית המשפט המחוזי תל אביב-יפו ו/או רשות ניירות ערך. לפרטים נוספים, ראה תיבת הטקסט המופיעה ברישא לחלק זה לדוח התקופתי. חשיפת המידע עלולה לפגוע בהמשך קיום הפעילות תחת החיסיון ו/או בקיום פעילויות אחרות בידי החברה, בין פעילות נוכחית ובין פעילות עתידית ובנסיבות קיצוניות עלולה להשפיע מהותית לרעה על הכנסותיה, לרבות הכנסות מפעילויות אחרות.

החברה פועלת לשיפור והעלאת רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע באופן שוטף ובמספר מישורים: הפעלת מרכז הגנת סייבר האחראי על ניטור וטיפול באירועי סייבר בקשר עם תשתיות החברה וכפוף להנחיות הסמנכ"ל לביטחון בחברה; העלאת רמת האבטחה של התשתיות הקריטיות בחברה; פתרונות וכלים טכנולוגיים מתקדמים; מספר מנגנוני גיבוי למקרה של תקיפה ו/או אובדן מידע; ביצוע סקרי סיכונים ובדיקות חדירה קבועות לצורך צמצום הפגיעה במערכותיה העצמאיות של החברה; וכן ביצוע פעולות הסברה והעלאת מודעות מתמדת לנושא בקרב עובדי החברה. כמו-כן, החברה מינתה בשנת הדוח מנהל אבטחת מידע ראשי (CISO – Chief information security officer), הכפוף במישרין לסמנכ"ל בחברה, האחראי על הגנת כל נכסי המידע והמערכות בחברה מפני איומי סייבר וכן על מדיניות אבטחת המידע. בתחום הגנת הסייבר, החברה פועלת בהתאם להוראות הרגולציה השונות והינה בעלת הסמכה ISO27001 ו-ISO27032 (הגנת סייבר על המידע ומערכות המידע של הארגון).

30.3. <u>גורמים מיוחדים</u>

30.3.1. **גיוס ושימור ההון האנושי**

החברה הינה חברה טכנולוגית עסקית גלובלית אשר פועלת בשוק תחרותי. החברה נדרשת להתאים את אסטרטגיית ניהול ההון האנושי שלה לאתגרי השכר, לאתגרי הטכנולוגיה ולאתגרי הצמיחה של החברה תוך התאמת מנגנוני העסקת עובדים לשינויים בסביבת העבודה הנהוגים בשוק ולאתגרי הכשרות לתחומי עיסוק ייחודיים. בנוסף, חלק משמעותי מפעילות החברה מצריך כוח אדם מיומן ובעל התמחות ספציפית בתחומים עתירי טכנולוגיה. כמו-כן, מושפעת פעילות החברה ממספר מצומצם של קבוצות מפתח בעיקר בדרגים המדעיים, הטכניים והניהוליים. הצלחת החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה לגייס ולשמר כוח אדם וקבוצות אלו בעיקר לאור מגבלות הנובעות מהיותה חברה ממשלתית. בנוסף, אי הכשרה מספקת של שכבות ניהוליות ואי ניהול ידע אפקטיבי, עלולים להשפיע לרעה על פעילות החברה.

30.3.2. **ניהול ההון האנושי ויחסי עבודה**

בנוסף, לחברה יש גמישות ניהולית חלקית ביחס להון האנושי, הנובעת בעיקרה מהסכמים קיבוציים ונוהגים החלים על עובדי החברה וממעמדו של ועד עובדי החברה. גמישות חלקית ביכולת החברה לבצע שינויים בהיקף כוח האדם ו/או בהסדרים, בנוהגים ובתנאי עבודה קיימים משפיעה לרעה על יכולתה של החברה להתייעל, לבצע שינויים ארגוניים במבנה הארגוני ולשפר את כושר התחרות שלה. כמו-כן, עלולה החברה להיות חשופה לשביתות ושיבושי עבודה, כתוצאה מסכסוכי עבודה שונים אשר עלולים להשפיע לרעה על תפקודה של החברה, על תדמית החברה ועל התוצאות העסקיות שלה. בנוסף, לאור היותה של החברה מן המעסיקים הגדולים במשק בישראל, עשויה החברה להיות כפופה להחלטות מדיניות ממשלתית בנושאי העסקה, אשר אינן עולות בקנה אחד עם האינטרס העסקי של החברה.

30.3.3. **תלות בלקוחות**

לחברה תלות במספר של לקוחות מהותיים, אשר סך ההכנסות מכל אחד מהם, באחת או יותר מהשנים 2025 ו-2024, מגיע לכדי 10% או יותר מסך הכנסותיה (במאוחד) של החברה. הפסקת התקשרות החברה עם אחד או יותר מהלקוחות האמורים, עלולה להשפיע לרעה על הכנסותיה ועל תוצאותיה העסקיות של החברה. החברה משקיעה משאבים ומאמצים משמעותיים להרחבת מעגל לקוחותיה, על-מנת להפחית את תלותה בלקוחות האמורים. משהב"ט מהווה לקוח מהותי של החברה בעל מאפיינים ייחודיים שהינו גם גורם הצלחה קריטי בתחומי הפעילות הצבאיים של החברה (ראה סעיף 8.2.2 לחלק זה לדוח התקופתי). לפרטים אודות היקף רכישותיו מהחברה בשנים 2025 ו-2024, ראה סעיף 22.1 לחלק זה לדוח התקופתי.

החברה מושפעת בנוסף מהתחייבויות שלקחה על עצמה המדינה בהיבטים דיפלומטיים, וכן מקשרים דיפלומטיים ועסקיים בין ישראל באמצעות משהב"ט לבין מדינות אחרות וכן מבצעת פעילות עבור חברות אחרות בהתאם להתקשרות עם משהב"ט. בהקשר זה, החברה מבצעת עבור המדינה פעילות תחת חיסיון, אשר לגביה ולגבי היבטים שונים הנלווים אליה ניתן לחברה ו/או היא פועלת לקבלת פטור מגילוי פרטים, זאת לאחר שמי שהוסמך לכך על-ידי שר הביטחון אישר בתעודה בחתימת ידו, כי יש בגילוי פרטים אלה משום פגיעה בביטחון המדינה ובהתאם להחלטות בית המשפט המחוזי תל אביב-יפו ו/או רשות ניירות ערך. לפרטים נוספים, ראה תיבת הטקסט המופיעה ברישא לחלק זה לדוח התקופתי. חשיפת המידע עלולה לפגוע בהמשך קיום הפעילות תחת החיסיון או בקיום פעילות אחרת בידי החברה, לרבות פעילות אותה מקיימת החברה מול חברות ומדינות אחרות, בהזדמנויות עסקיות ובנסיבות קיצוניות עלולה להשפיע מהותית לרעה על הכנסותיה, לרבות הכנסות מפעילויות אחרות. לפרטים אודות לקוחותיה המהותיים של החברה, ראה סעיף 22 לחלק זה לדוח התקופתי.

30.3.4. שרשרת אספקה ותלות בספקים

פעילותה של החברה מושפעת בצורה מהותית מפעילות תקינה של שרשרת האספקה. בנוסף, לעיתים קיימת תלות במצבת מצומצמת של ספקים אסטרטגיים והסתמכות יתר על ספקים המהווים מקורות יחידים. במידה שהאספקה על-ידי אחד או יותר מהספקים, תיפגע, תופסק, או תסופק שלא בהתאם לאיכות וללוחות הזמנים הנדרשים, הדבר עלול לפגוע בפעילות החברה ולמנוע ממנה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי לקוחותיה בנוגע להזמנות קיימות, כולל עמידה בזמני אספקות, ובכך להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות ועל מוניטין החברה. כמו-כן, החברה עלולה להתקשות באיתור ספק חלופי והסדרת ההתקשרות עמו ואלו עלולים לגזול משאבים רבים ויקרים. לתיאור תלות חטיבות החברה בספקים, ראה סעיפים 9.10, 10.10, 11.10 ו-12.11 לחלק זה לדוח התקופתי. בנוסף, התקשרות החברה עם ספקים מחוץ לישראל עלולה להיות מושפעת, בין היתר, ממדיניות מדינת הספק ביחס למתן היתרי יצוא למוצרי הספק לחברה ו/או לישראל אשר עלולה להיות מושפעת ממיצובה הבינלאומי של המדינה. ראה גם סעיפים 8.1.5 ו-8.1.8 לחלק זה לדוח התקופתי.

30.3.5. שיקולי פעולה של חברה ממשלתית

בהתאם לסעיף 4(א) לחוק החברות הממשלתיות, רשאית ממשלת ישראל, באישור ועדת הכספים של הכנסת, לקבוע לחברה שיקולי פעולה אחרים, אשר אינם בהכרח שיקולים עסקיים על-פיהם נוהגת לפעול חברה שאינה ממשלתית. הנחיה כזו בידי ממשלת ישראל לחברה לפעול על-פי "שיקולים אחרים" על-פי הוראת סעיף 4(א) לחוק החברות הממשלתיות כאמור עלולה להיות מנוגדת לאינטרסים העסקיים של החברה ולפגוע בתוצאותיה של החברה.

30.3.6. תדמית ומוניטין

התממשות הסיכונים המהותיים ו/או ניהול לא מיטבי של משבר תקשורתי של החברה עלולים להשפיע על תדמית ומוניטין החברה בעיני מדינות זרות, לקוחות זרים ומקומיים, בעלי עניין, רגולטורים והציבור, אשר כולם יחד מרכיבים את המרחב הציבורי והבינלאומי בו פעולת החברה.

להלן טבלה המדרגת, לפי הערכת החברה, את מידת השפעתם של גורמי הסיכון האמורים בסעיף זה לעיל, על עסקי החברה, בחלוקה לסוגי סיכונים:

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
גורמי מאקרו			
שינויים בשערי חליפין		***	
מצב הכלכלה העולמית		***	

גורמי סיכון	מידת ההשפעה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
המצב הפוליטי והביטחוני בישראל	***		
השפעת יחסים פוליטיים בין מדינתיים על פעילות החברה בשווקים בינלאומיים	***		
שינויי חקיקה ורגולציה ושינויים במדיניות אכיפה		***	
גורמים ענפיים			
תלות גבוהה בתקציבי ביטחון		***	
סנקציות כלכליות כנגד מדינות; הפרת איסורים לשוחד ושחיתות/ סנקציות	***		
תחרות בתחומים ובשווקים בהם פועלת החברה		***	
השפעת חידושים טכנולוגיים תכופים על תחומי הפעילות של החברה	***		
פגיעה בקניין רוחני			***
משבר בענף התעופה האזרחית העולמי		***	
תלות ברישיונות ובהיתרים		***	
הגבלות בנוגע למשטרי הפיקוח על הייצוא		***	
פגיעה סביבתית, שימוש בחומרים מסוכנים וממשל תאגידי			***
פיגורים באספקות ללקוחות	***		
אירועי כשל במוצרי החברה ותהליכי תכן הנדסי	***		
רכישות ושיתופי פעולה ואבדן הזדמנויות עסקיות			***
אבטחת מידע רגיש ו/או מסווג ביטחונית והגנת סייבר	***		
גורמים מיוחדים			
גיוס ושימור ההון האנושי		***	
ניהול ההון האנושי ויחסי עבודה		***	
תלות בלקוחות		***	
שרשרת אספקה ותלות בספקים	***		
שיקולי פעולה של חברה ממשלתית			***
תדמית ומוניטין			***

11 במרץ 2026

התעשייה האווירית לישראל בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

אייל דה פאו, (*) דירקטור

בועז לוי, מנכ"ל

(*) על-פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע

פרק ב'

לדוח התקופתי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר **2025**

דירקטוריון התעשייה האווירית לישראל בע"מ מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד והחברות המאוחדות שלו (להלן: "החברה"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "שנת 2025" או "השנה"), כחלק מהדוח התקופתי לאותה תקופה (להלן: "הדוח התקופתי"). דוח הדירקטוריון ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ולחוזרי רשות החברות הממשלתיות.

א | תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1. | תיאור החברה

החברה התאגדה כחברה פרטית בבעלות מלאה של מדינת ישראל בשנת 1966. החל משנת 1953 ועוד בטרם הוקמה החברה, התבצעה פעילותה במסגרת יחידת סמך של משרד הביטחון. החברה הינה חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975 (להלן: "חוק החברות הממשלתיות"). בחודש מאי 2007, פרסמה החברה לראשונה תשקיף, על פיו הונפקו ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") אגרות חוב של החברה. מניות החברה אינן רשומות למסחר בבורסה ועל אף היותה חברה פרטית בבעלות ממשלתית, היא כפופה להוראות סעיף 36 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והינה תאגיד מדווח.

2. | תחומי פעילות

החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים המדווחים בנפרד כמגזרים עסקיים:

2.1. תחום מערכות טילים וחלל

לפרטים אודות פעילות החברה בתחום מערכות טילים וחלל, ראה סעיף 9 לפרק א' בדוח התקופתי.

2.2. תחום כלי טיס צבאיים

לפרטים אודות פעילות החברה בתחום כלי טיס צבאיים, ראה סעיף 10 לפרק א' בדוח התקופתי.

2.3. תחום מוצרי האלקטרוניקה הצבאית (אלתא)

לפרטים אודות פעילות החברה בתחום מוצרי האלקטרוניקה הצבאית, ראה סעיף 11 לפרק א' בדוח התקופתי.

2.4. תחום התעופה

לפרטים אודות פעילות החברה בתחום התעופה, ראה סעיף 12 לפרק א' בדוח התקופתי.

בנוסף, מציגה החברה בנתוני דוח רווח והפסד לפי מגזרים (בסעיף אחרים) פעילויות ברמת החברה, אשר משרתות את כלל מגזרי הפעילות, ובכללן הוצאות מחקר ופיתוח ברמת כלל החברה.

כל תחום פעילות מהווה חטיבה, אשר בראשה עומד מנהל במעמד של סמנכ"ל שהוא גם חבר הנהלת החברה. הנהלת החברה בראשות המנכ"ל מרכזת ומתווה את פעילות החברה, בהתאם למדיניות הנקבעת על ידי הדירקטוריון.

פעילות החברה מבוססת על מספר רב של חוזים, שרובם הגדול ארוכי טווח. מוצרי החברה ושירותיה כוללים מגוון רחב של מוצרים, הן לשוק הצבאי/ביטחוני (אשר מהווה את השוק העיקרי של החברה) והן לשוק האזרחי.

מרבית הכנסות החברה הינן הכנסות מייצוא מוצריה ושירותיה ללקוחות שונים ברחבי העולם, עם זאת, משרד הביטחון (להלן: "**משהב"ט**") מהווה אחד מלקוחותיה העיקריים של החברה.

פעילות החברה היא על פי הזמנות, המתקבלות, בדרך כלל, לאחר זכיית החברה במכרזים או בהליכים דומים, בהם מתמודדת החברה מול חברות בינלאומיות ומקומיות בתעשיית התעופה, החלל והביטחון.

3. | הסביבה הכלכלית והשפעתה על החברה

עיקר פעילותה של החברה הינה בשוק הצבאי/בטחוני (כ-86.8% מהמכירות בשנת 2025) ויתרתה בשוק האזרחי. כמו כן, פעילות החברה מוטת ייצוא ועיקר מכירותיה ללקוחות מחוץ לישראל (כ-66.1% מהמכירות בשנת 2025).

פעילות החברה בשוק הצבאי מושפעת ישירות מתקציבי הביטחון של המדינות הרוכשות, מצרכי הביטחון שלהן וממצבן הכלכלי, וכן מאירועים גיאופוליטיים בינלאומיים ומיחסיה הדיפלומטיים של מדינת ישראל עם מדינות אחרות. לפרטים נוספים אודות הסביבה הכלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה ראה סעיף 8 לפרק א' לדוח התקופתי.

כאמור לעיל, משהב"ט הינו לקוח מהותי של החברה (לפרטים בדבר הכנסות החברה ממשהב"ט ראה סעיף 22 לפרק א' בדוח התקופתי). צמצום או הרחבה בתקציב הביטחון, באופן שישפיע על תקציבי הרכש וההצטיידות של המשרד, עלול להשפיע על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה. חוסר ודאות בקשר עם תקציב הביטחון גורם מפעם לפעם, לעיכוב זמני של תשלומי משהב"ט לתעשיות הביטחוניות הגדולות, ובכלל זה לחברה, בגין מוצרים שסופקו לו. מאידך, מטעמי תקציב, עשוי המשרד להקדים מפעם לפעם תשלומים לחברה. ככלל, החברה אינה צופה סיכון בגביית חוב משהב"ט.

המצב הכלכלי וההתפתחויות בשווקים העולמיים בכלל ובמדינות המהוות לקוחות מהותיים של החברה בפרט, משפיעים על התוצאות העסקיות ומצב עסקיה של החברה. ככלל, החברה פועלת בסביבה תחרותית ומתמודדת עם אתגרים הנובעים מהסביבה המאקרו כלכלית. כך למשל, משברים כלכליים, משברים בריאותיים כלל עולמיים, פיחות במטבעות מקומיים של מדינות היעד ו/או השלכות של שינוי במחירי הנפט הגולמי במדינות מסוימות, עלולים לגרום לצמצום ההוצאה הממשלתית ולצמצום בתקציבים המיועדים להצטיידות צבאית באותן מדינות ובהתאמה גם להגברת התחרות על שווקי היעד.

פעילות החברה בשוק האזרחי מושפעת ממצב ענף התעופה העולמי, בין היתר כתוצאה מהשפעת המצב הכלכלי העולמי, צמיחה כלכלית במדינות מתפתחות מסוימות וגידול בהיקף הסחר העולמי והתנועה האווירית. יחד עם זאת, סביבת הפעילות של החברה בשוק האזרחי מאופיינת בתחרות גבוהה.

ככלל, שיעורי הרווחיות בתחומי פעילותה של החברה בשוק האזרחי נמוכים משמעותית משיעורי הרווחיות בשוק הצבאי-ביטחוני.

שינויים בשער החליפין של הדולר עשויים להשפיע מהותית על תוצאות החברה. ככלל, בטווח הבינוני והארוך, עליה בשע"ח של הדולר ביחס לשקל משפיעה לחיוב על תוצאות החברה, זאת, היות וחלק מהוצאות החברה (בעיקר שכר) הינו בש"ח, בעוד מרבית הכנסותיה מתקבלות במטבע חוץ (בעיקר בדולר ארה"ב שהינו מטבע הפעילות של החברה).

לעניין השלכות עליית שיעור האינפלציה והצעדים הכלכליים הננקטים עקב כך, ראה להלן סעיף 6 לחלק א' בדוח זה.

לעניין העלאת דירוג האשראי של החברה בחודש יולי 2023 ואישרורו בחודש מרץ 2025 ראה סעיף 4 לחלק ד' בדוח זה.

לפרטים נוספים בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא" ראה סעיף 7 להלן וכן סעיף 8.1.6 לפרק א' בדוח התקופתי.

החברה בוחנת את השינויים במדיניות המכס של ממשלת ארה"ב והשפעתם האפשרית על החברה. נכון למועד פרסום הדוח לא ידוע על השפעה ישירה מהותית כתוצאה מהטלת המכסים כאמור והחברה עוקבת אחר התפתחויות בנושא.

המידע המפורט לעיל ביחס להשפעה אפשרית של שינויים במדיניות המכס של ממשלת ארה"ב, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות החברה למועד זה. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לפרק א' בדוח התקופתי.

4. | דיבידנד

החברה, בהיותה חברה ממשלתית כהגדרתה בחוק החברות הממשלתיות, כפופה למדיניות של רשות החברות הממשלתיות בנוגע לייעוד רווחיה. מדיניותה הנוכחית של רשות החברות הממשלתיות (היכולה להשתנות מעת לעת) היא חלוקת 50% מהרווח הנקי כדיבידנד. חלוקת הדיבידנד על ידי החברה כפופה למבחני החלוקה על פי חוק החברות ומתחשבת, בין היתר, בעמידה באמות מידה פיננסיות, כאמור בביאור 21ב. ובביאור 21ב(2) לדוחות הכספיים השנתיים. לעניין החלטת דירקטוריון החברה מיום 31 בדצמבר 2025 בדבר הכרזת דיבידנד בסך של כ-242 מיליון דולר ראה ביאור 23ג(1) לדוחות הכספיים השנתיים.

ברבעון השני של שנת 2025 שולם דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של כ-447 מיליון דולר בגין רווחי החברה עד וכולל שנת 2023.

5. | הנפקת מניות החברה לציבור

ביום 19 בנובמבר 2020 החליטה ועדת השרים לענייני הפרטה להפריט את החברה על דרך של הנפקת מניות מיעוט. נכון למועד פרסום הדוח, החברה, בשיתוף רשות החברות הממשלתיות, פועלת לקידום ההנפקה בהתאם להחלטת ההפרטה. לפרטים נוספים ראה ביאור 1ג. לדוחות הכספיים השנתיים וסעיף 1.3 לפרק א' בדוח התקופתי.

6. | השלכות השינויים במגמות האינפלציה והריבית על החברה

מרבית התקשרויותיה של החברה נקובות בדולרים ואינן כוללות מרכיבי הצמדה למדד המחירים לצרכן או תלויות בריביות בשווקי העולם. חלק מהתקשרויות החברה הנקובות במטבעות אחרים, בעיקר שקלים חדשים (בדרך כלל מול משהב"ט) כוללות מרכיבי הצמדה למדד. לאור זאת, לשינויים במגמות האינפלציה אין השפעה ישירה משמעותית בכל הקשור לתמורות הנקובות בהתקשרויותיה.

אל מול התמורות שבהתקשרויות, מבנה הוצאות החברה כולל בעיקרו הוצאות שכר, רכש חומרים ועבודות של קבלני משנה וכן עלויות הפעלה אחרות אשר חלקן נקובות בדולר וחלקן בשקלים חדשים. הוצאות השכר, שהינן מרכיב עיקרי בהוצאותיה, נגזרות מהסכמי השכר שבחברה, אשר רובו המכריע אינו כולל כל רכיב הצמדה למדד המחירים לצרכן וגם רובן המכריע של שאר התשומות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן. ככל שמחירי תשומות אלה (למעט הוצאות השכר) יעלו, עקב העלאות מחירים שיושתו על החברה ע"י ספקיה השונים מסיבות שונות, החברה כוללת מרכיבי התייקרויות כאלה ואחרים (מסיבות שונות) בתמחיר הפרויקטים ובהתאם לכך נמדדים רווחיה והכנסותיה מהפרויקטים.

הנהלת החברה מאשרת מעת לעת הקדמת רכש הנדרש לביצוע פרויקטים עתידיים כדי להימנע מההתייקרויות ועל מנת לשמור על רווחיות הפרויקטים ועל כושר התחרות של החברה.

כמפורט בדוחות הכספיים השנתיים, מטבע הפעילות העיקרי של החברה הינו דולר ארה"ב. שינויים בשער החליפין של הדולר עשויים להשפיע מהותית על תוצאות החברה היות וחלק מהוצאותיה (בעיקר שכר) הינן בשקלים חדשים.

החברה פועלת לגידור הוצאות השכר העתידיות, באמצעות מכשירים פיננסיים נגזרים, אשר מיועדים כפריטים מגדרים. לשינויים במגמות האינפלציה והריבית בישראל וברחבי העולם עשויה להיות השפעה על שער החליפין דולר-שקל באופן שישפר או ירע את תוצאותיה העסקיות של החברה.

יחד עם זאת, היות ומדיניות החברה לגדר את מרבית השפעות שער החליפין על תשומותיה, תמחיר הפרויקטים ומדידת רווחיה מגלמים את שערי ההגנה בפועל אשר ידועים מראש.

החברה מיישמת חשבונאות גידור, אשר מטרתה להמחיש את הקשר הכלכלי של מכשירים מגדרים שלגביהם מיושמת חשבונאות הגידור. על כן, מדידתם השוטפת של המכשירים הפיננסיים הנגזרים, בהתאם לשוויים ההוגן, נזקפת לסעיף הרווח (הפסד) כולל אחר עד למועד מימושם בפועל ושינויים בשער החליפין עשויים להשפיע באופן מהותי על הונה העצמי של החברה.

באשר לשינוי הריבית בארץ ובעולם, הרי שלשינויים אלו השלכות מצומצמות על החברה, בתחומי המימון ומדידת התחייבויותיה למתן הטבות לעובדים כדלקמן:

מאחר והחברה משקיעה את מרבית האמצעים הנזילים בפיקדונות, הרי שהכנסות המימון של החברה מושפעות משיעורי הריבית המושפעות ממגמות אלו. לעיתים החברה, או חברות הבת שלה, נוטלות הלוואות בריבית משתנה, לפיכך, במקרה של עליית ריבית, עלויות המימון הזר עלולות לגדול. יובהר כי נכון למועד הדוחות הכספיים סך האמצעים הנזילים של החברה גבוה מסך החוב הפיננסי, לפרטים ראה סעיף 2.4.2 לחלק ב' לדוח זה.

באשר להשפעות שינוי הריבית על מדידת התחייבויותיה למתן הטבות לעובדים, מאחר שהתחייבויות אלה נמדדות בערכן המהוון, בהתבסס על ריביות עתידיות בהתאם לתקופות ההתחייבויות הרלבנטיות, הרי ששינוי ריבית כאמור עשוי להשפיע על מדידה זאת. לפרטים בדבר ניתוח רגישות עקב שינויים בשיעור ריבית ההיוון ראה ביאור 20ה(4) לדוחות הכספיים השנתיים.

המידע לעיל בדבר תחזיות אפשריות של שינויי הריבית הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה למועד זה. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, כתוצאה ממספר גורמים, בין היתר, מכך שהערכות החברה יתבררו כשגויות ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לפרק א' בדוח התקופתי.

7. | השלכות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"

לאורך רוב תקופת הדיווח מדינת ישראל הייתה מצויה במצב מלחמה, אשר לווה בהסלמה ביטחונית נרחבת והשפיע באופן ישיר על העורף האזרחי אשר התבטא, בין היתר, בצמצום התנועה האווירית לישראל וממנה, כמו גם לצמצום היקף הנוכחות בעבודה עקב גיוס המילואים. יחד עם זאת, החברה פעלה לשמירה על רציפות תפעולית ועסקית, אשר כללה, בין היתר, תמיכה במערכת הביטחון בישראל, וזאת לצד המשך הפעלת מתקני הפיתוח והייצור לשם עמידתה במחויבויותיה החוזיות מול לקוחותיה.

עקב העובדה כי עיסוקה של החברה, על פי רוב, הינו בביצועם של פרויקטים ארוכי טווח, אשר ההכנסות בגינם, ברובן המכריע, מוכרות לאורך זמן, השלכותיו של מצב המלחמה על רוב תחומי העסקים של החברה לא היו מהותיות. באשר לנכסיה, נכון למועד זה לא ידוע לחברה על ירידת ערכם של נכסים כתוצאה מפגיעה בתשתיות, קווי יצור וחומרי גלם ו/או בעקבות ירידה בביקוש למוצרי החברה.

ליחסי החוץ של מדינת ישראל, כמו גם לצרכי ביטחונה, השפעה על פעילות החברה בעיקר בשוק הצבאי. נכון למועד זה לא ידוע לחברה על השפעה מהותית במצב העסקים מול לקוחותיה עקב המלחמה. כאמור בסעיף 3 לדוח זה, משהב"ט הינו לקוח מהותי של החברה ותקציב הביטחון, אשר עשוי להיות מושפע כתוצאה מהמלחמה, עלול להשפיע על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה. יחד עם זאת אין לדעת בשלב זה את השפעתה העתידית של המלחמה על עסקי החברה עם לקוחותיה ו/או ספקיה בטווח הארוך (ראה גם סעיף 8.1.6 לפרק א' לדוח התקופתי).

לפרטים אודות מבצע "שאגת הארי", אשר החל ביום 28 בפברואר 2026, ראה ביאור 35 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר אירועים לאחר תקופת הדיווח.

המידע המפורט לעיל ביחס להשפעה אפשרית של המלחמה על החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על הערכותיה של החברה למועד הדיווח. מידע זה עלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה, כתוצאה מהתממשות של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 30 לפרק א' לדוח התקופתי.

ב | הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה, תוצאות פעולותיה, הונה העצמי, תזרימי המזומנים ונושאים נוספים

1. | אמצעים נזילים בחברה

ליום 31 בדצמבר 2025, ההיקף הכולל של האמצעים הנזילים (מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר) שמחזיקה החברה מסתכם בכ-3,926 מיליון דולר לעומת סך של 3,932 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024, קיטון של 6 מיליון דולר.

לניתוח המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, ראה סעיף 2.4 להלן.

2. | עיקרי התוצאות העסקיות לשנת 2025

2.1. תוצאות הפעילות

החברה סיימה את שנת 2025 עם מכירות בסך של כ-7,384 מיליון דולר, בהשוואה לסך של כ-6,112 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-20.8% (כ-1,272 מיליון דולר), הנובע מגידול במכירות בכל חטיבות החברה, בעיקר בחטיבת מערכות טילים וחלל ובחטיבת אלתא.

החברה סיימה את שנת 2025 ברווח גולמי של כ-1,433 מיליון דולר (כ-19.4% מהמכירות), בהשוואה לרווח גולמי בסך של כ-1,141 מיליון דולר (כ-18.7% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול ברווח הגולמי של כ-292 מיליון דולר אשר נובע בעיקר מגידול במכירות כמוסבר לעיל.

החברה סיימה את שנת 2025 ברווח תפעולי של כ-751 מיליון דולר (כ-10.2% מהמכירות), בהשוואה לרווח תפעולי בסך של כ-498 מיליון דולר (כ-8.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול ברווח התפעולי של כ-253 מיליון דולר, הנובע ברובו מעלייה ברווח הגולמי, כאמור לעיל.

החברה סיימה את שנת 2025 ברווח נקי של כ-712 מיליון דולר (כ-9.6% מהמכירות), בהשוואה לרווח נקי של כ-493 מיליון דולר (כ-8.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. גידול ברווח הנקי של כ-219 מיליון דולר, הנובע מגידול ברווח התפעולי כמוסבר לעיל, ומגידול בהכנסות מימון לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

לניתוח תוצאות הפעילות של החברה לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ראה סעיף 2.5 להלן.

2.2. תזרים מזומנים מפעילות שוטפת

בשנת 2025 רשמה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-612 מיליון דולר, בהשוואה לתזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-2,717 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה של כ-2,105 מיליון דולר.

לניתוח תזרים המזומנים בשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ראה סעיף 3 להלן.

2.3. נתונים נבחרים מהדוחות הכספיים

להלן תמצית נתונים מאזניים לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 (הנתונים, למעט אחוזים, במיליוני דולר):

	ליום 31 בדצמבר		שיעור גידול בשנת
	2025	2024	2025
נכסים	**12,014**	10,396	15.6%
נכסים שוטפים	**9,820**	8,320	18.0%
נכסים לא שוטפים	**2,194**	2,076	5.7%
התחייבויות	**9,620**	8,526	12.8%
התחייבויות שוטפות	**9,111**	8,093	12.6%
התחייבויות לא שוטפות	**509**	433	17.6%
הון	**2,394**	1,870	28.0%
הון מסך המאזן	19.9%	18.0%	

2.4. ניתוח המצב הכספי של החברה

2.4.1. נכסי החברה (הנתונים, למעט אחוזים, במיליוני דולר)

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024		גידול (קיטון) בשנת 2025	
סה"כ נכסים	**12,014**	**100.0%**	10,396	100.0%	1,618	15.6%
אמצעים נזילים בקבוצה	**3,926**	**32.7%**	3,932	37.8%	(6)	(0.2%)
לקוחות	**2,340**	**19.5%**	1,271	12.2%	1,069	84.1%
נכסי חוזה, נטו	**1,553**	**12.9%**	1,364	13.1%	189	13.9%
חייבים ויתרות חובה	**923**	**7.6%**	721	7.0%	202	28.0%
מלאי	**1,078**	**9.0%**	1,032	9.9%	46	4.5%
סה"כ נכסים שוטפים	**9,820**	**81.7%**	8,320	80.0%	1,500	18.0%
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	**41**	**0.3%**	75	0.7%	(34)	(45.3%)
השקעה בחברות כלולות ועסקאות משותפות	**145**	**1.3%**	131	1.3%	14	10.7%
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	**2,008**	**16.7%**	1,870	18.0%	138	7.4%
סה"כ נכסים לא שוטפים	**2,194**	**18.3%**	2,076	20.0%	118	5.7%

סך נכסי החברה ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על סך של כ-12,014 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ-10,396 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-1,618 מיליון דולר.

הגידול בסעיף הלקוחות נובע בעיקר מגידול ביתרת החוב של משרד הביטחון. ככלל, החברה אינה צופה סיכון בגביית חוב משרד הביטחון.

הגידול בסעיף נכסי חוזה, נטו נבע מהכרה בהכנסות מביצוע חוזים בסכום העולה על חיובי הלקוחות באותם חוזים, בעיקר בחטיבת אלתא.

הגידול בסעיף חייבים ויתרות חובה נובע בעיקר מגידול במקדמות לספקים, אשר שולמו במקביל לקבלת מקדמות מלקוחות החברה, בין היתר בקשר עם הגידול בצבר ההזמנות של החברה.

הגידול בסעיף רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים נובע בעיקר מגידול בנכסי זכות שימוש ומגידול בנכסים בלתי מוחשיים.

2.4.2. התחייבויות והון (הנתונים, למעט אחוזים, במיליוני דולר)

	ליום 31 בדצמבר 2025		ליום 31 בדצמבר 2024		גידול (קיטון) בשנת 2025	
סה"כ התחייבויות והון	**12,014**	**100.0%**	10,396	100.0%	1,618	15.6%
סה"כ התחייבויות	**9,620**	**80.1%**	8,526	82.0%	1,094	12.8%
הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח	**169**	**1.4%**	126	1.2%	43	34.1%
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	**64**	**0.5%**	6	0.1%	58	966.7%
ספקים ונותני שירותים	**1,491**	**12.4%**	1,236	11.8%	255	20.6%
זכאים ויתרות זכות כולל הפרשות	**1,142**	**9.5%**	922	8.9%	220	23.9%
דיבידנד לשלם	**242**	**2.0%**	438	4.2%	(196)	(44.7%)
התחייבויות חוזה, נטו	**6,003**	**50.0%**	5,365	51.6%	638	11.9%
סה"כ התחייבויות שוטפות	**9,111**	**75.8%**	8,093	77.8%	1,018	12.6%
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	**191**	**1.7%**	171	1.7%	20	11.7%
הטבות לעובדים	**318**	**2.6%**	262	2.5%	56	21.4%
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**509**	**4.3%**	433	4.2%	76	17.6%
הון	**2,394**	**19.9%**	1,870	18.0%	524	28.0%

סך התחייבויות החברה ליום 31 בדצמבר 2025 עמד על סך של כ-9,620 מיליון דולר בהשוואה לסך של כ-8,526 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-1,094 מיליון דולר.

סך ההתחייבויות השוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-9,111 מיליון דולר לעומת סך של כ-8,093 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-1,018 מיליון דולר.

הגידול בהתחייבויות פיננסיות לזמן קצר נובע כתוצאה משינויים בשער החליפין והשפעתם על שוויים ההוגן של הנגזרים הפיננסיים בחברה, אשר רובם נזקפו לרווח הכולל האחר.

הגידול בספקים ונותני שירותים נובע מגידול בפעילות החברה, בעיקר בחטיבת מערכות טילים וחלל.

הגידול בזכאים ויתרות זכות, כולל הפרשות, נובע מגידול בהתחייבות בגין בשכר והוצאות נלוות בעיקר כתוצאה משינויים בשער החליפין ומגידול ביתרת מסים לשלם.

הגידול בהתחייבויות חוזה, נטו נובע בין היתר בשל קבלת מקדמות מלקוחות, בעיקר בחטיבת מערכות טילים וחלל כתוצאה מגידול בהתקשרויות וצבר ההזמנות של החברה.

הקיטון בסעיף דיבידנד לשלם נובע מדיבידנד שהוכרז בשנים קודמות ושולם במהלך השנה, קיטון זה קוזז חלקית על ידי דיבידנד שהוכרז בדצמבר 2025, לפרטים נוספים ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים השנתיים.

סך ההתחייבויות הלא שוטפות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-509 מיליון דולר לעומת סך של כ-433 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024, גידול של כ-76 מיליון דולר.

החוב הפיננסי של החברה למוסדות פיננסיים ולמחזיקי אג"ח ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ-237 מיליון דולר, לעומת חוב פיננסי של כ-134 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024. יצוין כי סך האמצעים הנזילים (נכסים פיננסיים) של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 גבוה מהחוב הפיננסי לאותם מועדים בכ-3,689 ו-3,798 מיליון דולר, בהתאמה.

2.4.3. הון

הון החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בכ-2,394 מיליון דולר (כ-19.9% מסך המאזן) לעומת סך של כ-1,870 מיליון דולר (כ-18.0% מסך המאזן) ליום 31 בדצמבר 2024. השינוי בהון נובע מהרווח הנקי בתקופה בניכוי דיבידנד שהוכרז, ומרווח כולל אחר הנובע מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ, ומתנועה בקרן הון מגידור תזרים מזומנים בעקבות שינויים בשערי החליפין.

2.5. ניתוח תוצאות הפעילות של החברה

להלן תמצית נתונים מתוך דוח רווח או הפסד לשנת 2025 ולשנה המקבילה אשתקד (הנתונים, למעט אחוזים, במיליוני דולר):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שיעור גידול לעומת התקופה המקבילה אשתקד
	2025	2024	
מכירות	**7,384**	6,112	20.8%
רווח גולמי	**1,433**	1,141	25.6%
שיעור רווח גולמי מהמכירות	*19.4%*	*18.7%*	
רווח תפעולי	**751**	498	50.8%
שיעור רווח תפעולי מהמכירות	*10.2%*	*8.1%*	
רווח נקי	**712**	493	44.4%
שיעור רווח נקי מהמכירות	*9.6%*	8.1%	
(1) EBITDA	**1,082**	792	36.6%
שיעור EBITDA מהמכירות	*14.7%*	*13.0%*	

(1) רווח תפעולי, לפני הוצאות (הכנסות) מימון נטו והוצאות (הכנסות) מסים נטו, בתוספת הוצאות פחת והפחתות.

2.5.1. עיקרי התוצאות

מכירות

מכירות החברה בשנת 2025 הסתכמו בכ-7,384 מיליון דולר לעומת כ-6,112 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1,272 מיליון דולר (כ-20.8%) הנובע מעלייה במכירות בכל החטיבות ובעיקר בחטיבת מערכות טילים וחלל ובחטיבת אלתא.

מכירות החברה לשוק הצבאי בשנת 2025 הסתכמו בכ-6,411 מיליון דולר (כ-86.8%) לעומת סך של כ-5,209 מיליון דולר (כ-85.2%) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-1,202 מיליון דולר, הנובע בעיקר מגידול בהכנסות חטיבת מערכות טילים וחלל וחטיבת אלתא. המכירות לשוק האזרחי בשנת 2025 הסתכמו בכ-973 מיליון דולר (כ-13.2%) לעומת סך של כ-903 מיליון דולר (כ-14.8%) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-70 מיליון דולר, הנובע בעיקר מחטיבת התעופה.

מכירות החברה ליצוא בשנת 2025 הסתכמו בכ-4,880 מיליון דולר (כ-66.1%) ולשוק המקומי בכ-2,504 מיליון דולר (כ-33.9%), זאת לעומת כ-4,029 מיליון דולר (כ-65.9%) וכ-2,083 מיליון דולר (כ-34.1%) בתקופה המקבילה אשתקד, בהתאמה.

עלות המכירות

עלות המכירות בשנת 2025 הסתכמה בכ-5,951 מיליון דולר (כ-80.6% מהמכירות), לעומת בכ-4,971 מיליון דולר (כ-81.3% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-980 מיליון דולר.

רווח גולמי

הרווח הגולמי בשנת 2025 הסתכם בכ-1,433 מיליון דולר (שיעור רווחיות גולמית של כ-19.4%) לעומת סך של כ-1,141 מיליון דולר (שיעור רווחיות גולמית של כ-18.7%) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-292 מיליון דולר. הגידול ברווח הגולמי נובע בעיקר מגידול במכירות כמוסבר לעיל.

הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-318 מיליון דולר לעומת סך של כ-333 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (המהווים כ-4.3% וכ-5.4% מהמכירות, בהתאמה), קיטון של כ-15 מיליון דולר, הנובע בעיקר מחטיבת אלתא.

הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק בשנת 2025 הסתכמו בכ-362 מיליון דולר לעומת סך של כ-337 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, (המהווים כ-4.9% וכ-5.5% מהמכירות, בהתאמה). גידול בסך של כ-25 מיליון דולר.

הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

ההוצאות האחרות, נטו בשנת 2025 הסתכמו בכ-1 מיליון דולר לעומת הכנסות אחרות, נטו בסך של כ-26 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, אשר נרשמו ממספר אירועים חד פעמיים ובכללם איבוד שליטה בעסק וקבלת שיפוי מחברת ביטוח.

רווח תפעולי

בשנת 2025 הציגה החברה רווח תפעולי בסך של כ-751 מיליון דולר (כ-10.2% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי של כ-498 מיליון דולר (כ-8.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-253 מיליון דולר, שנבע ברובו מגידול ברווח הגולמי.

הכנסות מימון, נטו

בשנת 2025 רשמה החברה הכנסות מימון, נטו בסך של כ-172 מיליון דולר לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ-129 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-43 מיליון דולר, שנבע בעיקר מגידול בתשואה על פקדונות ונכסים פיננסים סחירים כתוצאה מעליה באמצעים הנזילים בקבוצה ולאור סביבת הריבית הגבוהה.

להלן פירוט לשינויים בהוצאות (הכנסות) מימון, נטו בשנת 2025 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (הנתונים במיליוני דולר):

הוצאות (הכנסות) מימון, נטו בגין:	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		גידול (קיטון) לעומת התקופה המקבילה אשתקד
	2025	2024	
עמלות לתאגידים בנקאיים	**15**	14	1
אגרות חוב	**3**	2	1
תשואה על פקדונות ונכסים פיננסיים סחירים	**(222)**	(170)	(52)
עסקאות גידור	**51**	16	35
התאמת רכיב המימון של הפרשות ויתרות זכות	**21**	18	3
הפרשי שער	**(42)**	(8)	(34)
ריבית בגין אשראי	**3**	3	-
הכנסות מימון בגין רכיבי השקעה בחברה מוחזקת הנמדדים בשווי הוגן	**(1)**	(1)	-
אחר	**-**	(3)	3
סה"כ	**(172)**	(129)	(43)

חלק החברה בהפסדי חברות כלולות ועסקאות משותפות, נטו

בשנת 2025 רשמה החברה הפסד מחברות כלולות ועסקאות משותפות בסך של כ-7 מיליון דולר, לעומת סכום זניח בתקופה המקבילה אשתקד.

מסים על ההכנסה

בשנת 2025 רשמה החברה הוצאות נטו בגין מסים על הכנסה בסכום של כ-204 מיליון דולר לעומת הוצאות נטו בסך של כ-134 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות נטו בגין מיסים נובע מגידול ברווחי החברה.

רווח נקי

בשנת 2025 רשמה החברה רווח נקי בסך של כ-712 מיליון דולר (כ-9.6% מהמכירות), לעומת רווח נקי של כ-493 מיליון דולר (כ-8.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-219 מיליון דולר שנובע מגידול ברווח הגולמי והכנסות המימון, נטו אשר צומצם על ידי שינוי בהכנסות אחרות, נטו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ומגידול בהוצאות נטו בגין מיסים על הכנסה.

2.5.2. תוצאות הפעילות לארבעת הרבעונים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (הנתונים, למעט אחוזים, במיליוני דולר)

	שנת 2025								סה"כ שנת 2025	
	רבעון רביעי	אחוזים	רבעון שלישי	אחוזים	רבעון שני	אחוזים	רבעון ראשון	אחוזים	סה"כ	אחוזים
מכירות	**2,247**	100.0%	**1,909**	100.0%	**1,618**	100.0%	**1,610**	100.0%	**7,384**	100.0%
עלות המכירות	**1,768**	78.7%	**1,553**	81.4%	**1,325**	81.9%	**1,305**	81.1%	**5,951**	80.6%
רווח גולמי	**479**	21.3%	**356**	18.6%	**293**	18.1%	**305**	18.9%	**1,433**	19.4%
הוצאות מחקר ופיתוח	**110**	4.9%	**90**	4.7%	**58**	3.6%	**60**	3.7%	**318**	4.3%
הוצאות מכירה ושיווק	**56**	2.4%	**31**	1.6%	**28**	1.7%	**24**	1.5%	**139**	1.9%
הוצאות הנהלה וכלליות	**51**	2.3%	**61**	3.2%	**56**	3.5%	**55**	3.4%	**223**	3.0%
הוצאות אחרות, נטו	**-**	-	**-**	-	**1**	0.1%	**-**	-	**1**	0.0%
הוצאות בגין פרישה מוקדמת של עובדים	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**1**	0.1%	**1**	0.0%
רווח תפעולי	**262**	11.7%	**174**	9.1%	**150**	9.3%	**165**	10.2%	**751**	10.2%
הכנסות מימון	**58**	2.6%	**57**	3.0%	**77**	4.8%	**73**	4.5%	**265**	3.6%
הוצאות מימון	**(28)**	(1.2%)	**(17)**	(0.9%)	**(24)**	(1.5%)	**(24)**	(1.5%)	**(93)**	(1.3%)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו	**2**	0.1%	**(4)**	(0.2%)	**(5)**	(0.3%)	**-**	-	**(7)**	(0.1%)
רווח לפני מסים על הכנסה	**294**	13.2%	**210**	11.0%	**198**	12.2%	**214**	13.3%	**916**	12.4%
מסים על הכנסה	**(66)**	(3.1%)	**(46)**	(2.4%)	**(42)**	(2.6%)	**(50)**	(3.1%)	**(204)**	(2.8%)
רווח נקי	**228**	10.1%	**164**	8.6%	**156**	9.6%	**164**	10.2%	**712**	9.6%
בעלים של החברה	**225**	10.0%	**159**	8.3%	**153**	9.5%	**165**	10.2%	**702**	9.5%
זכויות שאינן מקנות שליטה	**3**	0.1%	**5**	0.3%	**3**	0.2%	**(1)**	(0.1%)	**10**	0.1%
רווח (הפסד) כולל אחר, לאחר מסים	**11**	0.5%	**(7)**	(0.4%)	**86**	5.3%	**(37)**	(2.3%)	**53**	0.7%
סך-הכל רווח כולל	**239**	10.6%	**157**	8.2%	**242**	15.0%	**127**	7.9%	**765**	10.4%
בעלים של החברה	**234**	10.4%	**151**	7.9%	**233**	14.4%	**129**	8.0%	**747**	10.1%
זכויות שאינן מקנות שליטה	**5**	0.2%	**6**	0.3%	**9**	0.6%	**(2)**	(0.1%)	**18**	0.2%

2.5.3. תוצאות הפעילות לארבעת הרבעונים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (הנתונים, למעט אחוזים, במיליוני דולר)

	שנת 2024								סה"כ שנת 2024	
	רבעון רביעי	אחוזים	רבעון שלישי	אחוזים	רבעון שני	אחוזים	רבעון ראשון	אחוזים	סה"כ	אחוזים
מכירות	**1,719**	100.0%	**1,541**	100.0%	**1,420**	100.0%	**1,432**	100.0%	**6,112**	100.0%
עלות המכירות	**1,414**	82.3%	**1,259**	81.7%	**1,139**	80.2%	**1,159**	80.9%	**4,971**	81.3%
רווח גולמי	**305**	17.7%	**282**	18.3%	**281**	19.8%	**273**	19.1%	**1,141**	18.7%
הוצאות מחקר ופיתוח	**121**	7.0%	**81**	5.3%	**68**	4.8%	**63**	4.4%	**333**	5.4%
הוצאות מכירה ושיווק	**43**	2.5%	**31**	2.0%	**28**	2.0%	**25**	1.7%	**127**	2.1%
הוצאות הנהלה וכלליות	**54**	3.1%	**52**	3.4%	**53**	3.7%	**51**	3.6%	**210**	3.4%
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	**21**	1.2%	**(3)**	(0.2%)	**(31)**	(2.2%)	**(13)**	(0.9%)	**(26)**	(0.4%)
הכנסות בגין פרישה מוקדמת של עובדים	**(1)**	(0.1%)	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**(1)**	(0.0%)
רווח תפעולי	**67**	3.9%	**121**	7.9%	**163**	11.5%	**147**	10.3%	**498**	8.1%
הכנסות מימון	**58**	3.4%	**49**	3.2%	**40**	2.8%	**35**	2.4%	**182**	3.0%
הוצאות מימון	**(23)**	(1.3%)	**(9)**	(0.6%)	**(11)**	(0.8%)	**(10)**	(0.7%)	**(53)**	(0.9%)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו	**(1)**	(0.1%)	**1**	0.1%	**(1)**	(0.1%)	**1**	0.1%	**-**	-
רווח לפני מסים על הכנסה	**101**	5.9%	**162**	10.5%	**191**	13.5%	**173**	12.1%	**627**	10.3%
מסים על הכנסה	**(24)**	(1.4%)	**(40)**	(2.6%)	**(32)**	(2.3%)	**(38)**	(2.7%)	**(134)**	(2.2%)
רווח נקי	**77**	4.5%	**122**	7.9%	**159**	11.2%	**135**	9.4%	**493**	8.1%
בעלים של החברה	**74**	4.3%	**120**	7.8%	**157**	11.1%	**133**	9.3%	**484**	7.9%
זכויות שאינן מקנות שליטה	**3**	0.2%	**2**	0.1%	**2**	0.1%	**2**	0.1%	**9**	0.1%
רווח (הפסד) כולל אחר, לאחר מסים	**34**	2.0%	**15**	1.0%	**1**	0.1%	**(11)**	(0.8%)	**39**	0.6%
סך-הכל רווח כולל	**111**	6.5%	**137**	8.9%	**160**	11.3%	**124**	8.7%	**532**	8.7%
בעלים של החברה	**107**	6.2%	**135**	8.8%	**158**	11.1%	**123**	8.6%	**523**	8.6%
זכויות שאינן מקנות שליטה	**4**	0.2%	**2**	0.1%	**2**	0.1%	**1**	0.1%	**9**	0.1%

2.5.4. תוצאות הפעילות לפי מגזרים לשנת 2025 ולתקופה המקבילה אשתקד

2.5.4.1. חטיבת מערכות טילים וחלל (מט"ח)

מכירות

היקף המכירות של חטיבת מט"ח בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-3,507 מיליון דולר לעומת סך של כ-2,687 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-820 מיליון דולר, הנובע ברובו מענף מערכות נשק לתקיפה והגנה עקב גידול בהיקף הפעילות וההתקשרויות בחטיבה.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של החטיבה הסתכם בשנת 2025 בסך של כ-679 מיליון דולר (כ-19.4% מהמכירות) לעומת סך של כ-486 (כ-18.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-193 מיליון דולר, שנבע מגידול בכלל פעילות החטיבה, ובעיקר בענף מערכות נשק לתקיפה והגנה.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החטיבה בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-430 מיליון דולר (כ-12.3% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי בסך של כ-245 מיליון דולר (כ-9.1% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-185 מיליון דולר, הנובע ברובו מגידול ברווח הגולמי כאמור לעיל.

2.5.4.2. חטיבת כלי טיס צבאיים (כט"צ)

מכירות

היקף המכירות של חטיבת כלי טיס צבאיים בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-680 מיליון דולר, לעומת סך של כ-645 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. גידול של כ-35 מיליון דולר.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של החטיבה בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-143 מיליון דולר (כ-21.0% מהמכירות), לעומת סך של כ-131 מיליון דולר (כ-20.3% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. גידול בסך של כ-12 מיליון דולר.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החטיבה בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-51 מיליון דולר (כ-7.5% מהמכירות), לעומת רווח תפעולי של כ-53 מיליון דולר (כ-8.2% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-2 מיליון דולר.

2.5.4.3. אלתא מערכות בע"מ (להלן "אלתא")

מכירות

היקף המכירות של אלתא בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-2,215 מיליון דולר, לעומת כ-1,855 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-360 מיליון דולר, הנובע בעיקר מעליה בהכנסות ענף מערכות מוטסות.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של אלתא הסתכם בשנת 2025 בסך של כ-464 מיליון דולר (כ-20.9% מהמכירות), לעומת כ-380 מיליון דולר (כ-20.5% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בסך של כ-84 מיליון דולר, הנובע מגידול בפעילות החטיבה.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי של אלתא בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-223 מיליון דולר (כ-10.1% מהמכירות), לעומת רווח תפעולי בסך של כ-154 מיליון דולר (כ-8.3% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-69 מיליון דולר, הנובע מגידול ברווח הגולמי כמוסבר לעיל, אשר קוזז על ידי שינוי בהכנסות אחרות, נטו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

2.5.4.4. חטיבת התעופה

מכירות

היקף המכירות של חטיבת התעופה בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-1,608 מיליון דולר לעומת סך של כ-1,476 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-132 מיליון דולר, הנובע ברובו מעלייה במכירות ברוב ענפי החטיבה.

רווח גולמי

הרווח הגולמי של החטיבה הסתכם בשנת 2025 בסך של כ-152 מיליון דולר (כ-9.5% מהמכירות) לעומת רווח גולמי של כ-116 מיליון דולר (כ-7.9% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד. גידול ברווח של כ-36 מיליון דולר, הנובע מגידול במכירות כמוסבר לעיל.

רווח תפעולי

הרווח התפעולי של החטיבה בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-70 מיליון דולר (כ-4.4% מהמכירות) לעומת רווח תפעולי של כ-37 מיליון דולר (כ-2.5% מהמכירות) בתקופה המקבילה אשתקד, גידול ברווח התפעולי של כ-33 מיליון דולר, הנובע בעיקר מגידול ברווח הגולמי כמוסבר לעיל.

2.5.5. נתוני דוח רווח והפסד לפי מגזרים

2.5.5.1. התפלגות רווח והפסד לפי מגזרי הפעילות לארבעה רבעונים במהלך השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 וביום 31 בדצמבר 2024 (הנתונים במיליוני דולר)

	שנת 2025				סה"כ שנת 2025	שנת 2024				סה"כ שנת 2024
	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון		רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
מכירות										
חטיבת התעופה	489	398	349	372	**1,608**	387	378	358	353	**1,476**
חטיבת כלי טיס צבאיים	175	176	172	157	**680**	167	161	149	168	**645**
חטיבת מט"ח	1,125	882	773	727	**3,507**	813	655	614	605	**2,687**
אלתא	617	607	486	505	**2,215**	487	491	433	444	**1,855**
אחרים	3	3	2	3	**11**	2	4	3	2	**11**
התאמות	(162)	(157)	(164)	(154)	**(637)**	(137)	(148)	(137)	(140)	**(562)**
סך הכל	2,247	1,909	1,618	1,610	**7,384**	1,719	1,541	1,420	1,432	**6,112**
עלות המכירות										
חטיבת התעופה	436	363	320	337	**1,456**	379	337	320	324	**1,360**
חטיבת כלי טיס צבאיים	134	139	138	126	**537**	136	125	120	133	**514**
חטיבת מט"ח	872	724	627	605	**2,828**	648	551	497	505	**2,201**
אלתא	471	483	403	394	**1,751**	393	383	350	349	**1,475**
אחרים	17	1	1	(3)	**16**	(5)	11	(11)	(12)	**(17)**
התאמות	(162)	(157)	(164)	(154)	**(637)**	(137)	(148)	(137)	(140)	**(562)**
סך הכל	1,768	1,553	1,325	1,305	**5,951**	1,414	1,259	1,139	1,159	**4,971**
רווח גולמי										
חטיבת התעופה	53	35	29	35	**152**	8	41	38	29	**116**
חטיבת כלי טיס צבאיים	41	37	34	31	**143**	31	36	29	35	**131**
חטיבת מט"ח	253	158	146	122	**679**	165	104	117	100	**486**
אלתא	146	124	83	111	**464**	94	108	83	95	**380**
אחרים	(14)	2	1	6	**(5)**	7	(7)	14	14	**28**
סך הכל	479	356	293	305	**1,433**	305	282	281	273	**1,141**

התפלגות רווח והפסד לפי מגזרי הפעילות לארבעה רבעונים במהלך השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 וביום 31 בדצמבר 2024 (הנתונים במיליוני דולר) (המשך)

סה"כ שנת 2024	שנת 2024				סה"כ שנת 2025	שנת 2025				
	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי		רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	
										הוצאות מחקר ופיתוח, מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות ואחרות
79	18	21	20	20	**82**	19	19	20	24	חטיבת התעופה
78	9	16	23	30	**92**	19	18	27	28	חטיבת כלי טיס צבאיים
241	50	50	49	92	**249**	54	52	63	80	חטיבת מט"ח
226	54	24	66	82	**241**	52	54	71	64	אלתא
19	(5)	7	3	14	**18**	(4)	-	1	21	אחרים
643	126	118	161	238	**682**	140	143	182	217	**סך הכל**
										רווח (הפסד) תפעולי
37	11	17	21	(12)	**70**	16	10	15	29	חטיבת התעופה
53	26	13	13	1	**51**	12	16	10	13	חטיבת כלי טיס צבאיים
245	50	67	55	73	**430**	68	94	95	173	חטיבת מט"ח
154	41	59	42	12	**223**	59	29	53	82	אלתא
9	19	7	(10)	(7)	**(23)**	10	1	1	(35)	אחרים
498	147	163	121	67	**751**	165	150	174	262	**סך הכל**

2.5.5.2. הכנסות מלקוחות חיצוניים לפי אזורים גאוגרפיים, לארבעה רבעונים במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (הנתונים במיליוני דולר)

	2025				סיכום ארבעת הרבעונים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
	רבעון רביעי	רבעון שלישי	רבעון שני	רבעון ראשון	
חטיבת התעופה					
צפון אמריקה	214	185	176	176	**751**
דרום אמריקה	7	2	2	2	**13**
אירופה	92	68	67	62	**289**
אסיה (לא כולל ישראל)	70	35	17	32	**154**
אפריקה	4	5	8	8	**25**
ישראל	63	56	40	50	**209**
סך הכל	**450**	**351**	**310**	**330**	**1,441**
חטיבת כלי טיס צבאיים					
צפון אמריקה	2	(1)	1	1	**3**
דרום אמריקה	-	-	1	-	**1**
אירופה	36	32	25	22	**115**
אסיה (לא כולל ישראל)	69	67	75	78	**289**
אפריקה	6	6	7	3	**22**
ישראל	61	69	63	52	**245**
סך הכל	**174**	**173**	**172**	**156**	**675**
חטיבת מט"ח					
צפון אמריקה	18	20	21	19	**78**
דרום אמריקה	56	-	(1)	4	**59**
אירופה	300	187	171	168	**826**
אסיה (לא כולל ישראל)	243	250	221	174	**888**
אפריקה	37	60	41	61	**199**
ישראל	465	356	311	293	**1,425**
סך הכל	**1,119**	**873**	**764**	**719**	**3,475**
חטיבת אלתא					
צפון אמריקה	19	25	16	7	**67**
דרום אמריקה	4	3	(1)	2	**8**
אירופה	105	105	58	71	**339**
אסיה (לא כולל ישראל)	213	213	160	147	**733**
אפריקה	2	5	4	3	**14**
אוסטרליה	3	2	-	1	**6**
ישראל	157	159	135	174	**625**
סך הכל	**503**	**512**	**372**	**405**	**1,792**
אחרים					
צפון אמריקה	1	-	-	-	**1**
סך הכל	**1**	**-**	**-**	**-**	**1**
סה"כ הקבוצה					
צפון אמריקה	**254**	**229**	**214**	**203**	**900**
דרום אמריקה	**67**	**5**	**1**	**8**	**81**
אירופה	**533**	**392**	**321**	**323**	**1,569**
אסיה (לא כולל ישראל)	**595**	**565**	**473**	**431**	**2,064**
אפריקה	**49**	**76**	**60**	**75**	**260**
אוסטרליה	**3**	**2**	**-**	**1**	**6**
ישראל	**746**	**640**	**549**	**569**	**2,504**
סך הכל	**2,247**	**1,909**	**1,618**	**1,610**	**7,384**

3. | נזילות ומקורות מימון

3.1. להלן נתוני תזרימי מזומנים עיקריים של החברה (הנתונים במיליוני דולר)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		שינוי לעומת התקופה המקבילה אשתקד
	2025	2024	
רווח נקי	**712**	493	219
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לרווח	**385**	314	71
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות	**(524)**	1,837	(2,361)
תקבולים ותשלומים בגין ריבית ומס	**39**	73	(34)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**612**	2,717	(2,105)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	**19**	(2,971)	2,990
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	**(464)**	(68)	(396)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים במהלך התקופה	**167**	(322)	489
הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	**17**	(2)	19

הסבר לשינויים בתזרימי המזומנים בשנת 2025 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

בשנת 2025 מציגה החברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסכום של כ-612 מיליון דולר, לעומת תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת בסכום של כ-2,717 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, שנבע ברובו משינויים בסעיפי ההון החוזר של החברה. להסברים בדבר שינויים עיקריים בסעיפי הנכסים וההתחייבויות ראה סעיף 2.4 לדוח זה.

נכון למועד הדוחות הכספיים לחברה הון חוזר חיובי בדוח המאוחד ובדוח הנפרד (סולו) (ראה סעיף 3.2 להלן), וכן תזרים חיובי מתמשך מפעילות שוטפת. לפיכך, לא מתקיימים בחברה סימני אזהרה כאמור בתקנה 10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), המחייבים צירוף דוח תזרים מזומנים חזוי, כהגדרתו בתקנה לעיל.

לפרטים בדבר יחסי נזילות ראה סעיף 3.2 להלן.

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומימון

בשנת 2025 סך המזומנים שנבעו מפעילות השקעה עמד על כ-19 מיליון דולר, לעומת מזומנים ששימשו לפעילות השקעה בסכום של כ-2,971 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי כאמור, נבע בעיקר משינויים ביתרת הפיקדונות לזמן קצר, נטו.

בשנת 2025 סך המזומנים ששימשו לפעילות מימון עמד על כ-464 מיליון דולר, לעומת מזומנים ששימשו לפעילות מימון בסכום של כ-68 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר השינוי נבע מתשלום דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך של כ-447 מיליון דולר, לפרטים נוספים ראה סעיף 4 לחלק א' לדוח זה.

לאור האמור, בשנת 2025 גדלו יתרות המזומנים של החברה (לאחר השפעת שער החליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים בסך של כ-17 מיליון דולר) בכ-184 מיליון דולר וכתוצאה מכך מסתכמת יתרת המזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-725 מיליון דולר.

3.2 יחסי נזילות

לחברה הון חוזר חיובי ליום 31 בדצמבר 2025 בסך של כ-709 מיליון דולר לעומת הון חוזר חיובי ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של כ-227 מיליון דולר.

יחסי נזילות עיקריים של החברה:

יחס	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
שוטף	1.08	1.03
מהיר	0.96	0.90

3.3 אמות מידה פיננסיות

לפרטים בדבר אמות מידה פיננסיות ראה ביאור 21ב.(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

4. | צבר ההזמנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025

ליום 31 בדצמבר 2025 צבר ההזמנות של החברה הסתכם לכ-28,750 מיליון דולר לעומת כ-24,946 מיליון דולר ליום 31 בדצמבר 2024, גידול נטו של כ-3,804 מיליון דולר.

פריסת צבר ההזמנות לפי שנות ביצוע:

יתרה לביצוע	סכום במיליוני דולר
בשנת 2026	6,718
בשנת 2027	6,427
בשנת 2028	5,596
בשנת 2029	4,391
בשנת 2030 ואילך	5,618
סה"כ צבר הזמנות	**28,750**

5. | הסברי הדירקטוריון בנוגע לחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לפרטים בנושא הסברי הדירקטוריון בנוגע לחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, ראה ביאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים.

ג | היבטי ממשל תאגידי

1. | דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, דירקטוריון החברה קבע בישיבתו מיום 27 במאי 2015, כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, הינו דירקטור אחד.

נכון למועד הדוחות הכספיים, דירקטוריון החברה רואה במר אייל דה פאו ובמר דורון תורג'מן כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

2. | דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה כל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדרתו בסעיף 1 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות")). נכון למועד אישור הדוח לא מכהן בחברה דירקטור בלתי תלוי (שאינו דח"צ). מתוך שבעת הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה, שני דירקטורים הינם דירקטורים חיצוניים (דח"צ) ושני דירקטורים הינם מקרב עובדי החברה. יצוין, כי מיום 29 בנובמבר 2024 לא מכהן בחברה יו"ר דירקטוריון.

3. | תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך

החברה מקיימת תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך. מטרתה העיקרית של תוכנית האכיפה היא להסדיר אמות מידה ועקרונות מנחים להתנהלות החברה, נושאי המשרה בה ועובדיה וכן גורמים נוספים העשויים להיות כפופים להוראותיה, בכל הנוגע להוראות דיני ניירות ערך, ובכלל זה דיני חברות ככל שאלו רלוונטיים במישרין לעמידת החברה בדיני ניירות ערך – וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג פעילות החברה, סביבתה העסקית, במבנה הארגוני שלה ובהוראות הדין החלות עליה.

בחודשים אוגוסט 2023 ונובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון של מרבית נהלי תכנית האכיפה, בהתאמה לאופי פעילותה של החברה בשים לב להוראות דיני ניירות ערך, ובפרט בכל הנוגע לאישור עסקאות חריגות עם בעלת השליטה (כמפורט להלן) וזאת בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) (תיקון), התשפ"ב-2022 ("תקנות ההקלות המתוקנות"). במסגרת האישור כאמור מונתה הסמנכ"לית, היועצת המשפטית של החברה, כממונה על האכיפה הפנימית מכוח תכנית זו (**"הממונה"**).

4. | תוכנית אכיפה פנימית בחברות ממשלתיות

בחודש אוקטובר 2015, פרסמה רשות החברות הממשלתיות (**"רשות החברות"**) חוזר (כפי שתוקן בחודש פברואר 2017) בדבר "קריטריונים לבחינת בקשות למתן התחייבות מראש לשיפוי נושאי משרה בחברות ממשלתיות" (**"החוזר"**).

במסגרת החוזר נקבעו, בין היתר, קריטריונים אשר בהתקיימותם רשות החברות תשקול להמליץ לשרים לתמוך באישור מתן התחייבות לשיפוי מראש נושאי משרה בחברה ממשלתית, ובכללם גיבוש תכנית אכיפה פנימית בחברות ממשלתיות ויישומה בחברה. נושאי תכנית האכיפה הותוו במסגרת החוזר, תוך הצורך בהתאמתם לאופי פעילות החברה.

בחודש יולי 2022, אישר דירקטוריון החברה, לראשונה, את תכנית האכיפה הפנימית בחברות ממשלתיות ("**תכנית האכיפה**" או "**התכנית**"). במסגרת תכנית האכיפה נכללים נהלים שמיושמים מזה תקופה ארוכה בחברה. בחודש נובמבר 2025, אישר דירקטוריון החברה עדכון נרחב לנוהל האב של התכנית, וכן את מינויה של היועצת המשפטית של החברה, כממונה על האכיפה הפנימית מכוח תכנית זו.

תכנית האכיפה, אשר הינה תכנית מסגרת המאחדת תחתיה נהלים קיימים והמתבססת על נהלים ותהליכים קיימים של החברה, נועדה לשקף את המערך המובנה ודרכי פעולה לחיזוק הציות בדיני האכיפה הפנימית (כהגדרת מונח זה בתכנית האכיפה) בחברות ממשלתיות, הקיימים בחברה. במסגרת זו, נועדה התכנית להציג תהליכים הקיימים בחברה שמטרתם זיהוי של כשלים אפשריים בחברה שיש בהם כדי לגרום להפרת דינים אלו, ובנוסף להציג את השיטה ואמצעי אכיפה אשר עשויים למנוע את חשיפת החברה לעיצומים ו/או להליכים כנגדה וכנגד עובדי ומנהלי החברה או להפחית את השפעת השלכות אלו כאמור.

5. | תוכנית ציות למניעת שוחד עובדי ציבור זרים

החברה מנהלת את עסקיה תוך שמירה על חוקי מדינת ישראל וחוקי מדינות אחרות בהן היא פועלת, ומחויבת לנהל את עסקיה ביושר, בהגינות, באמינות, במקצועיות ומתוך מחויבות לשמירה על אמות המידה הניהוליות הגבוהות ביותר. החברה גיבשה ומיישמת תוכנית ציות למניעת שוחד עובדי ציבור זרים.

6. | ניהול סיכונים תאגידיים

החברה מנהלת תהליך סדור של ניהול סיכונים בראייה כלל תאגידית. תהליך ניהול סיכונים הוא כלי ניהולי הבא לידי ביטוי כתהליך מתמשך המבוצע כחלק מניהולה השוטף של חברה בכל אחת מיחידותיה, יחד ולחוד, ומאפשר לתאגיד ניהול "פורטפוליו" של מכלול הסיכונים והאירועים העלולים לגרום נזק לחברה, במקביל לניהול פרטני של סיכונים שהוגדרו ביחידות השונות של החברה.

בנוסף, בחברה קיימת ועדה ייעודית של דירקטוריון החברה (ועדת ניהול סיכונים) הדנה, בין היתר, בניהול הסיכונים בחברה. בשנת 2025 קיימה הוועדה 5 ישיבות בנושא.

מטרת תהליך זה לספק מידה סבירה של ביטחון למניעת התממשות סיכונים ולשיפור בפעילותה וביכולתה של החברה לעמוד ביעדיה העסקיים והאסטרטגיים.

תהליך ניהול הסיכונים מבוצע, בין היתר, ע"י תהליך שיטתי לאיתור וזיהוי הסיכונים, תיעדופם בהתאם להערכת השלכותיהם הפוטנציאליות על החברה וההסתברות להתרחשותם, הגדרת פעולות הפחתה והערכת עוצמת הסיכונים, תוך השקעת המשאבים הנדרשים להפחתתם וביצוע תהליך ניטור ובקרה. כל זאת תוך בחינה מתמדת, יצירה ומינוף הזדמנויות הנובעות מהסיכונים.

עקרונות היסוד לניהול הסיכונים בחברה מוגדרים במסגרת מדיניות החברה לניהול סיכונים תאגידיים ומבוססים, בין היתר, על עקרונות מודל בינלאומי COSO-ERM (Enterprise Risk Management) ועל עקרונות שהותוו במסגרת חוזר "ניהול סיכונים תאגידי בחברות הממשלתיות וחברות בת ממשלתיות" של רשות החברות הממשלתיות מיום 8 בינואר 2020.

מדיניות ניהול הסיכונים מאושררת בדירקטוריון החברה אחת לשנה.

סקר הסיכונים התאגידי של החברה נערך לאחרונה במהלך שנת 2024 ואושר ע"י דירקטוריון החברה ביום 14 באוגוסט 2024. סיכוני המפתח התאגידיים של החברה מאושררים בכל שנה ע"י המנכ"ל ודירקטוריון החברה ולאחרונה אושררו ביום 31 בדצמבר 2025.

לפרטים בדבר ניהול סיכוני אבטחת מידע וסייבר, ראה סעיף 30.2.16 לחלק א' לדוח התקופתי.

7. | עסקאות עם בעלת השליטה

החברה מתקשרת מעת לעת, במהלך העסקים הרגיל וכחלק מפעילותה השוטפת בעסקאות עם מדינת ישראל ו/או גופים בשליטתה, ובכללם משרד הביטחון ("**המדינה**" ו-"**משהב"ט**", בהתאמה) וחברות ממשלתיות אחרות. עסקאות אלה כוללות, בין היתר: [א] עסקאות מכר במסגרתן מוכרת החברה למדינה מעת לעת מוצרים ו/או שירותים ו/או תכנון, מחקר ופיתוח; [ב] עסקאות רכש במסגרתן רוכשת החברה מן המדינה מעת לעת מוצרים ו/או שירותים ו/או תכנון, מחקר ופיתוח. בנוסף החברה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל וכחלק מפעילותה השוטפת בעסקאות למכירת מוצריה של החברה לצדדים שלישיים במעורבות משהב"ט. העסקאות הנ"ל (או החלק של משהב"ט בהן לפי הענין) נחשבות כעסקאות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה יש ענין אישי בהן.

ביום 14 ביוני 2022, פורסמו ברשומות תקנות ההקלות המתוקנות, שעניינן הסדרה ייעודית של מנגנוני אישור עסקאות חריגות של תאגיד מדווח או חברה ציבורית שבשליטת המדינה, עם בעלת השליטה (או אשר לבעלת השליטה עניין אישי בהן). התקנות האמורות נכנסו לתוקפן ביום 14 בספטמבר 2022.

על פי תקנות ההקלות המתוקנות, לצורך יישומן ועל מנת לאפשר להנהלת החברה לאשר עסקאות כאמור ללא צורך באישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, נדרשת ועדת הביקורת לאשר מדי שנה קריטריונים לסיווגה של עסקה שהיקפה זניח, אמות מידה מדידות לכך שעסקה שהיקפה זניח הינה לטובת החברה, וכן היקף שנתי מרבי של סך עסקאות שמותר לאשר מכוחן (ללא אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה). קריטריונים ואמות מידה כאמור נקבעו לראשונה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בספטמבר 2022, ובשנת הדוח ובסמוך למועד פרסום הדוח נקבעו קריטריונים כאמור בימים 10 במרץ 2025 ו -9 במרץ 2026. לפרטים אודות קריטריונים אלו, ראה סעיף 10 לחלק ד' לדוח התקופתי.

כל עוד החברה הינה חברת אג"ח בלבד, המשמעות העיקרית של תקנות ההקלות המתוקנות הינה, כי כל עסקה עם בעלת השליטה או אשר לבעלת השליטה ענין אישי בה, שהיקפה אינו זניח (או שהיקפה זניח אך היא לא עומדת ביתר הקריטריונים לפטור מאישור ועדת ביקורת ודירקטוריון), תהא טעונה אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, וכן תצריך פרסום דיווחים בהתאם להוראות הדין (אלא אם כן קיים פטור מגילוי מכח תעודת חיסיון).

8. | שכר טרחת רואה החשבון המבקר

שכר הטרחה של רואי החשבון נקבע על פי תקציב שעות המתואם עם רשות החברות הממשלתיות, ומאושר בהמלצת הוועדה לבחינת דוחות כספיים של הדירקטוריון. תעריף שעת ביקורת נקבע על ידי רשות החברות הממשלתיות. לדעת דירקטוריון החברה כמות השעות המאושרת הינה סבירה ומתאימה לאופי החברה והיקף הפעילות שלה.

להלן שכר הטרחה לשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

	חברת האם רו"ח מבקר - זיו האפט BDO	
	בגין שנת 2025	בגין שנת 2024
	שכ"ט באלפי ש"ח	שכ"ט באלפי ש"ח
שירותי ביקורת וסקירה	**1,804**	1,859
ביקורת על אפקטיביות הבקרה הפנימית	**440**	451
שירותי מיסוי ואחרים	**66**	55
סה"כ	**2,310**	2,365

	רו"ח מבקר אלתא קסלמן וקסלמן PWC	
	בגין שנת 2025	בגין שנת 2024
	שכ"ט באלפי ש"ח	שכ"ט באלפי ש"ח
שירותי ביקורת וסקירה	**574**	553
ביקורת על אפקטיביות הבקרה הפנימית	**146**	153
שירותי מיסוי ואחרים	**28**	33
סה"כ	**748**	739

9. | גילוי בדבר המבקר הפנימי

9.1 המבקר הפנימי בתאגיד: שאול דבי, רו"ח

דירקטוריון החברה בישיבתו מס' 2-15 מיום 25 בפברואר 2015, אישר את מינויו של רו"ח שאול דבי לסמנכ"ל, מבקר פנימי. המבקר נכנס לתפקידו בתחילת חודש מאי 2015. השכלתו, כישוריו וניסיונו היו בין שיקולי הדירקטוריון לאישור המינוי. המבקר הפנימי הוא עובד החברה.

למר דבי BA במנהל עסקים (מימון וחשבונאות), MBA במנהל עסקים (מימון וניתוח מערכות מידע), והוא רואה חשבון מוסמך מטעם מועצת רואי החשבון בישראל. למר דבי ניסיון בתחום הביקורת הפנימית וניהול פיננסי מחברות מובילות, כגון: קבוצת אפריקה ישראל וטבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ. המבקר הפנימי ממלא תפקיד של מבקר פנימי גם בחברת הבת אלתא מערכות בע"מ ("אלתא").

בתפקידו הקודם כיהן מר דבי כמבקר הפנימי הראשי של קבוצת אפריקה ישראל, ובתוך כך כמבקר הפנימי של אפ"י השקעות בע"מ וחברות הבנות הציבוריות שלה, לרבות חברות הפועלות ו/או הנסחרות בחו"ל.

9.2 עמידה בהוראות דין

המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיף 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב - 1992 ("חוק הביקורת הפנימית") וכן בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

9.3 זהות הממונה על המבקר הפנימי

המבקר הפנימי כפוף ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה, כאמור בחוק החברות הממשלתיות, תשל"ה-1975.

9.4 תוכניות עבודת הביקורת השנתית והרב שנתית

תוכנית העבודה השנתית לביקורת הפנימית לשנת 2025, ותוכנית העבודה הרב שנתית לשנים 2025-2027, הינן תוכניות מבוססות סיכונים. הן גובשו על בסיס סקר מיפוי סיכונים שביצעה החברה (הכולל את אלתא), סקר מיפוי יעדי ביקורת (שנערך עבור ארגון הביקורת הפנימית), הצעות למטלות שהתקבלו מדירקטוריון החברה, יו"ר ועדת הביקורת, ועדת הביקורת, דירקטורים והנהלת החברה, וכן על בסיס ידע נצבר של ארגון הביקורת הפנימית. התוכניות נבנו כך שתהלומנה את המגמות המתפתחות בחברה, את סדרי העדיפות של הנהלתה ואת האתגרים והסיכונים העומדים בפניה.

תוכנית העבודה לביקורת השנתית ל-2025 נדונה ואושרה ע"י ועדת הביקורת של החברה בישיבתה מיום 23 בדצמבר 2024, וכן על ידי הדירקטוריון, בישיבתו ביום 25 בדצמבר 2024.

תוכנית העבודה אינה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. שינויים נדרשים בתוכנית העבודה, ככל שהיו, הובאו לאישור ועדת הביקורת של החברה.

תכנית העבודה הרב שנתית לביקורת הפנימית, לשנים 2025-2027, נדונה ואושרה ע"י ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה בשנת 2024 (במועדים שצוינו לעיל).

9.5 התייחסות לעסקאות מהותיות של החברה

עסקאות מהותיות כהגדרתן בתקנה 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עשויות להיבחן על ידי המבקר הפנימי מעת לעת, במסגרת דוחות ביקורת שעורך המבקר הפנימי באופן שוטף. תגמול נושאי משרה בחברה מתבצע במהלך העסקים הרגיל, בהיקף זניח ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. ככלל, מבקר החברה נוכח בדיונים המתקיימים בדירקטוריון ובוועדותיו בהליכי אישור העסקאות. בשנת 2025 נערכו ע"י המבקר הפנימי ביקורות שעסקו בעסקאות בעלי עניין וכללו, בין היתר, בחינת הליך אישור עסקאות מהותיות רלוונטיות.

9.6 התייחסות לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה

נכון לשנת 2025, המבקר הפנימי של החברה מכהן גם כמבקר הפנימי של אלתא, בהיותה תאגיד מוחזק מהותי של החברה ("תאגיד מוחזק" - כאמור בתקנות) והביקורת לגביה כלולה בתוכנית עבודתו.

9.7 התייחסות לפעילות החברה ולתאגידים מוחזקים שלה, מחוץ לישראל

ככלל, תוכנית עבודת הביקורת מתייחסת לפעילות החברה ולפעילות תאגידים מוחזקים מהותיים שלה, גם מחוץ לישראל. ראה פירוט בטבלת היקף הפעילות לשנת 2025 בסעיף 9.8 להלן.

9.8 היקף העסקת המבקר הפנימי

המבקר הפנימי עובד בחברה במשרה מלאה, וחבר בהנהלת החברה במעמד סמנכ"ל. המבקר הפנימי הוגדר כממונה על תלונות העובדים והציבור והוא עוסק בבירורן, ככל שהן מובאות לפתחו ובהתאם לנושאים שהוגדרו על ידי החברה. מילוי תפקידו כממונה כאמור, אין בו כדי לפגוע במילוי תפקידו העיקרי כמבקר הפנימי והוא מבוצע בנוסף לתפקידו העיקרי, זאת כמתאפשר על פי חוק הביקורת הפנימית. דיווח בנושא הטיפול בתלונות מבוצע להנהלה, לוועדת הביקורת ולדירקטוריון.

לרשות המבקר הפנימי, לצורך פעילות הביקורת, עמד נכון לסוף דצמבר 2025, צוות מקצועי של כ-13 מבקרים ומנהלי צוותים, במשרה מלאה בממוצע וכן שירותי מיקור חוץ.

היקף פעילות הביקורת בשנת 2025, בנוסף על היקף משרתו של המבקר הפנימי כאמור לעיל[1], היה כדלקמן[2]:

	שעות שהושקעו ע"י עובדי החברה מארגון הביקורת[3]	**שעות שהושקעו ע"י מיקור חוץ, עבור ארגון הביקורת**
מספר השעות הכללי	כ- 17,680	כ-2,310 (חושב בהתבסס על נתוני ביצוע התקשרויות עם מיקור חוץ לשנת 2025)
שעות שהושקעו לגבי החברה עצמה (מתוך מספר השעות הכללי)	כ- 15,260 (כולן הושקעו בבחינת פעילות בישראל)	כ-2,070 (כולן הושקעו בבחינת פעילות בישראל)
שעות שהושקעו לגבי תאגידים מוחזקים[4] (מתוך מספר השעות הכללי)	כ- 2,420 (מתוכן כ-85 שעות הושקעו בבחינת פעילות מחוץ לישראל והיתר – בבחינת פעילות בישראל)	כ-240 (כולן הושקעו בבחינת פעילות בישראל)

9.9. התקנים המקצועיים המנחים את עבודת הביקורת

התקנים המקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, שעל פיהם מבוצעת הביקורת הפנימית בחברה, הינם התקנים הבינלאומיים של לשכת המבקרים הפנימיים העולמית (IIA).

דירקטוריון החברה הניח את דעתו, כי המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים כאמור, וזאת בשים לב למקצועיות של המבקר הפנימי, כישוריו, ניסיונו והשכלתו.

9.10. גישה חופשית למבקר הפנימי

בהתייחס לסעיף 9 לתוספת הרביעית לתקנות ני"ע (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, ולסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית - בעניין קבלת מסמכים ומידע באופן מתמיד ובלתי אמצעי למערכות החברה, המבקר הפנימי מקבל מידע ומסמכים בין באופן ישיר ובין אם בדרך של הפקת מידע ע"י החברה ומסירתו למבקר.

---

[1] יצוין, כי שעות שהושקעו על ידי המבקר הפנימי בביקורות ביחס לתאגידים מוחזקים בחו"ל בשנת 2025, נכללו בהיקף השעות המדווחות כאן.

[2] בשנת 2025, חלה ירידה בהיקף פעילות הביקורת הפנימית כתוצאה משינויים שחלו במהלך השנה במשאבי הביקורת (עזיבה / היעדרות של חלק מעובדי הביקורת).

[3] הנ"ל כולל עבודת ביקורת ישירה, לרבות שעות שהושקעו ע"י עובדי הביקורת להנחיית ביקורות שבוצעו ע"י עובדי מיקור חוץ, ואינו כולל שעות הכשרה והדרכה, טיפול בתלונות עובדים וציבור, שעות ניהול מערכות ומידע ארגוני וכיוצ"ב.

[4] מספר השעות שהושקעו לגבי תאגידים מוחזקים כולל גם שעות שהושקעו בביצוע ביקורות באלתא. בנוסף, הושקעו לגבי אלתא שעות ביקורת נוספות, במסגרת ביקורות רוחביות שבוצעו בחברה, אשר אלתא הינה אחת מחטיבותיה. היקף פעילות נוסף זה לא נמדד באופן שניתן ליחסו ספציפית לאלתא ולכן הוא נכלל במסגרת מספר השעות שבוצעו בחברה ולא במסגרת השעות שהושקעו בתאגידים המוחזקים.

9.11 דין וחשבון המבקר הפנימי

המבקר הפנימי מגיש את דוחות הביקורת בכתב באופן שוטף, במהלך שנת הדיווח, ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה, ליו"ר ועדת הביקורת ולחברי הוועדה (ככל שבעלי תפקידים כאמור מכהנים בפועל בתקופה הרלוונטית). כמו כן, ניתנת לכל הדירקטורים של החברה אפשרות לעיין בדוחות לאחר שנדונו בוועדת הביקורת, באמצעות מזכירות החברה. העתקי הדוחות נמסרים גם לרשות החברות הממשלתיות, באמצעות רפרנט החברה ברשות החברות.
כמו כן יצוין, כי בתקופה שמיום 23.5.2025 ועד ליום 25.9.2025, לא פעלה בחברה ועדת ביקורת של דירקטוריון החברה, בשל היעדר קוורום דח"צים מספק בדירקטוריון החברה.

כמו כן, מדווח המבקר הפנימי על פעילות הביקורת, פעמיים בשנה, לגופים ולבעלי התפקידים הנזכרים בסעיף זה לעיל (לרשות החברות הממשלתיות, באמצעות מזכיר החברה). דיווח זה מועבר גם למליאת הדירקטוריון.

בשנת 2025 ועדת הביקורת של החברה התכנסה ל-9 ישיבות. ב-8 מהן נדונו דוחות ביקורת, הכוללים את ממצאי המבקר הפנימי. דיוני ועדת ביקורת, בהם נדונו דוחות ביקורת (של התע"א ושל אלתא) התקיימו במועדים הבאים: 27 בינואר 2025, 24 בפברואר 2025, 10 במרץ 2025, 5 במאי 2025, 21 במאי 2025, 20 בנובמבר 2025, 29 בדצמבר 2025 ו-30 בדצמבר 2025.

במהלך השנה התקיימו דיונים של המבקר הפנימי עם יו"ר ועדת הביקורת ומנכ"ל החברה, ככל שנדרש ובנסיבות העניין.

9.12 היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי

לדעת הדירקטוריון היקף עבודת הביקורת הפנימית, אופייה ורציפות פעולתה ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית. המבקר הפנימי, הנהלת החברה וועדת הביקורת, בוחנים מדי שנה את היקף כוח אדם והתקציב הנאות הדרוש לעבודת הביקורת הפנימית בחברה.

9.13 תגמול

תגמול המבקר הפנימי מבוצע באמצעות שכר חודשי ותגמול, כמקובל בחברה (תגמול - עפ"י מדיניות התגמול הכללית המאושרת של החברה).

להערכת הדירקטוריון, לאופן תגמול המבקר הפנימי אין השפעה על הפעלת שיקול דעתו המקצועי.

ד | שונות

1. | דירקטוריון

להלן ישיבות דירקטוריון החברה וישיבות ועדות הדירקטוריון בשנת 2025:

ישיבות דירקטוריון:	18
ישיבות הוועדות:	
ביקורת	9
בחינת דוחות כספיים	8
תגמול	5
ממשל תאגידי, קיימות, קידום נשים ושילוב אוכלוסיות מגוונות	4
ניהול סיכונים	5
ועדת אסטרטגיה והפרטה	5

2. | דיווח אודות אפקטיביות הבקרה הפנימית (SOX)

ראה דיווח ההנהלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025.

3. | מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

לפרטים אודות מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון של החברה ראה דיווח מיידי של החברה מיום 11 במרץ 2026, אשר פורסם בד בבד עם פרסום דוח תקופתי זה ומובא בו על דרך של הפניה.

4. | פרטים הקשורים לאגרות חוב של החברה שבמחזור

	אגרות חוב (סדרה ד')
הנאמן	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
כתובת הנאמן	דרך ששת הימים 30, בני ברק טלפון: 03-5544553
שם אחראי בחברת הנאמנות	דן אבנון avnon@hermetic.co.il
מועד ההנפקה	יולי 2014
היקף ע.נ. אגרות חוב שהונפקו	463,342,000 ש"ח
הצמדה	לא צמודות
יתרת ע.נ. אג"ח שבמחזור	154,450,422 ש"ח
שווי בורסה ליום 31 בדצמבר 2025	156,381,052 ש"ח (49,022,273 דולר ארה"ב)
שווי בורסה ליום 19 בפברואר 2026	157,415,870 ש"ח (50,196,387 דולר ארה"ב)
ריבית שנצברה ליום 31 בדצמבר 2025	660,117 ש"ח (206,933 דולר ארה"ב)
מועד פירעון הקרן	3 תשלומים שנתיים שווים ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 (נפרע), 2022 (נפרע) ו-2026 (*)
אפשרות המנפיק לבצע פירעון מוקדם	קיימת, לפרטים ראה סעיף 8.2 לשטר הנאמנות
סוג ריבית	משתנה
ריבית נקובה	ריבית בנק ישראל + מרווח של 0.95%
מועדי תשלום הריבית	בתשלומים חצי שנתיים בימים 1 בדצמבר ו-1 ביוני של כל אחת מהשנים 2014 עד 2026 (*)
סך ההתחייבות לתאריך המאזן (לרבות ריבית)	155,110,539 ש"ח (48,623,993 דולר ארה"ב)
חברה מדרגת	מעלות Standard & Poor's

(*) לפרטים אודות הארכת מח"מ אגרות חוב ועדכון לוח הסילוקין של אגרות החוב, ראה סעיף 18 לפרק א'.

א. בשנת 2025 ועד למועד פרסום הדוח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות של אגרות החוב ולא התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת אגרות החוב של החברה שבמחזור לפירעון מיידי או למימוש בטוחות.

ב. עמידה באמות מידה פיננסיות - לפרטים ראה ביאור 21ב.(2) בדוחות הכספיים השנתיים.

ג. לפרטים בדבר שוויין ההוגן של אגרות החוב ראה ביאור 22ג. בדוחות הכספיים השנתיים.

ד. פרטים אודות דירוג אגרות החוב של החברה שבמחזור, לפרטים נוספים ראה ביאור 19 בדוחות הכספיים השנתיים:

סדרה	שם חברה מדרגת	דירוג נוכחי	דירוג במועד ההנפקה	דירוגים נוספים בתקופה שבין מועד ההנפקה המקורי לתאריך פרסום הדוח
				תאריך
סדרה ד' - אגרות חוב רשומות למסחר	מעלות	ilAAA	ilAA	יולי 2014 (הנפקת אג"ח ד') יוני 2015 (אישור דירוג) אוקטובר 2015 (אישור דירוג) ספטמבר 2016 (אישור דירוג) יוני 2017 (אישור דירוג) אוגוסט 2017 (אישור דירוג) אוגוסט 2018 (אישור דירוג) אוגוסט 2019 (אישור דירוג) אוגוסט 2020 (אישור דירוג) יולי 2021 (העלאת דירוג) יולי 2022 (אישור דירוג) יולי 2023 (העלאת דירוג) דצמבר 2023 (אישור דירוג) יולי 2024 (אישור דירוג) מרץ 2025 (אישור דירוג)

5. | הערכות שווי מהותיות ומהותיות מאוד

לחברה הערכת שווי מהותית בנושא מחויבות אקטוארית בגין הטבות לעובדים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 19.

זיהוי נושא ההערכה	מחויבות אקטוארית בגין הטבות לעובדים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 19
מועד ההערכה	31 בדצמבר 2025
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	1,083 מיליון ש"ח בגין סך ההטבות לעובדים לא כולל מענקים נוספים ששולמו וישולמו עקב תוכניות לפרישה מוקדמת.
זיהוי המעריך	ההערכה בוצעה על ידי אייל בוכבינדר. M.A בסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה B.A בסטטיסטיקה, אוניברסיטת חיפה, לימודי תעודה באקטואריה באוניברסיטת חיפה והוא מוסמך כאקטואר (חבר מלא של אגודת האקטוארים בישראל FILLA). ניסיונו המקצועי בכ-30 השנים האחרונות כולל הערכות אקטואריות בגין הטבות לעובדים מסוגים דומים לאלה של החברה בתפקידים של אקטואר מעריך ואקטואר בוחן.
תלות במזמין ההערכה	לאקטואר החברה אין תלות בעבודה או בחברה, למעט העובדה שהוא מקבל שכר טרחה עבור עבודה זו ועבור שרותי ייעוץ נוספים. שכר הטרחה אינו מותנה בתוצאות העבודה.
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	שיטת יחידת הזכאות החזויה, לפי Discounted Cash Flow.
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות:	שיעור הריבית הריאלי המשוקלל הגלום בערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבות עובד הינו לפי עקום ריבית וריבית היוון ספציפית עבור מחויבות שונות. עדכון ריאלי בשכר בתקופת העבודה – מודל התפתחות שכר בהתאם לדירוג העובדים הפעילים. תמותת פנסיונרים ושארים לרבות עדכון נתוני תמותה – לפי לוחות שפרסם משרד האוצר לאחרונה. להנחות אקטואריות נוספות ראה עבודת ההערכה המלאה המצורפת לדוח התקופתי.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אייל דה פאו דירקטור (*)	בועז לוי מנכ"ל	ערן אנצ'יקובסקי סמנכ"ל כספים
11 במרץ 2026			

(*) על פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע



דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר **2025**

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025
בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי לפי תקנות החברות הממשלתיות	151
הצהרות מנהלי החברה	152-154
דוח רואי החשבון המבקרים בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי	155
דוח רואי החשבון המבקרים	156-158
דוחות כספיים:	
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	159-160
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד	161
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד הכולל	162
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	163
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	164-165
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים	165-252
מידע כספי נפרד	255-268

דוח של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי לפי תקנות החברות הממשלתיות
(דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח כספי) התשס"ח-2007

ההנהלה, בפיקוח ובאישור הדירקטוריון של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן "החברה") אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי בחברה. בקרה פנימית על דיווח כספי היא תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010 והוראות חוק החברות הממשלתיות. בשל המוגבלות המובנות שלה, מערכת בקרה פנימית על דיווח כספי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית בדוחות הכספיים תמנע או תתגלה.

הדירקטוריון וההנהלה ביצעו בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית בחברה על דיווח כספי והאפקטיביות שלה, בהתבסס על הקריטריונים שנקבעו במודל בקרה המכונה "מודל קוסו". בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון וההנהלת החברה הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית בחברה על הדיווח הכספי של החברה לתקופה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

תאריך: 11 במרץ 2026

אייל דה פאו
דירקטור (*)

תאריך : 11 במרץ 2026

בועז לוי
מנכ"ל

תאריך : 11 במרץ 2026

ערן אנצ'יקובסקי
סמנכ"ל כספים

(*) על פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע

תקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו-2005

אני אייל דה פאו מצהיר כי –

1. בחנתי את הדוח התקופתי כמשמעו בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970, של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2025 (להלן – הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני והאחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר :
   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 11 במרץ 2026

אייל דה פאו

דירקטור (*)

(*) על פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע

תקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו-2005

אני בועז לוי מצהיר כי –

1. בחנתי את הדוח התקופתי כמשמעו בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970, של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2025 (להלן – הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני והאחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר :
   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 11 במרץ 2026

בועז לוי

מנכ"ל

תקנות החברות הממשלתיות (דוח נוסף בדבר הפעולות שננקטו והמצגים שניתנו להבטחת נכונות הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון), התשס"ו-2005

אני ערן אנצ'יקובסקי מצהיר כי –

1. בחנתי את הדוח התקופתי כמשמעו בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970, של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן "החברה") לשנת 2025 (להלן – הדוחות).

2. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שניתנו, לאור הנסיבות שבהן ניתנו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוחות.

3. בהתאם לידיעתי ולאחר שבחנתי את הדוחות, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח הדירקטוריון משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוחות.

4. אני, לצד אחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, אחראי לקביעתם ולהתקיימותם בחברה של בקרות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוחות. בהתאם לכך קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות.

5. אני והאחרים בחברה המצהירים הצהרה כזו, גילינו לרואה החשבון המבקר של החברה ולדירקטוריון שלה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר :
   א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של בקרה פנימית על דיווח כספי העלולים, באופן סביר, להשפיע לרעה על יכולת החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח מידע כספי;

   ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שמעורבים בה מנהלים או עובדים אחרים בעלי תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 11 במרץ 2026

ערן אנצ'יקובסקי

סמנכ"ל כספים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של התעשייה האווירית לישראל בע"מ
בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח כספי בהתאם לסעיף 3 לתקנות החברות הממשלתיות
(דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח כספי), התשס"ח-2007

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן- החברה) ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמו על ידי ה- Committee Of Sponsoring Organizations Of The Treadway Commission (להלן - COSO). הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, הנכללת בהתאם לתקנות החברות הממשלתיות (דוחות נוספים בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי), התשס"ח-2007 בדוחות של הדירקטוריון וההנהלה בדבר הבקרה הפנימית על דיווח כספי, המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי בהתבסס על ביקורתנו.

לא בדקנו את אפקטיביות של הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת אלתא מערכות בע"מ והחברות המאוחדות שלה (חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, להלן "חברת הבת") אשר נכסיה הכלולים באיחוד מהווים כ21.87% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 והכנסותיה הכוללות באיחוד מהוות כ-23.90% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנת 2025. הבקרה הפנימית על דיווח כספי של חברת הבת בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שממצאיו הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה הבת מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקנים של ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי. על-פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה כדי להשיג מידה סבירה של ביטחון בדבר קיומה של בקרה פנימית אפקטיבית על הדיווח הכספי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי בחברה, הערכת הסיכון לקיומה של חולשה מהותית, בחינה והערכה של תכנון הבקרה הפנימית ואפקטיביות התפעול של הבקרה הפנימית בהתבסס על הסיכון המוערך. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי בחברה היא תהליך המתוכנן לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות של הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), הוראות תקנות ניירות ערך דו"חות כספיים שנתיים, התש"ע-2010 והוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה כוללת את המדיניות והנהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות המשקפות באופן מדויק ונאות, ובפירוט סביר, את העסקאות בנכסי החברה והוצאתם מרשותה; (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר את הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לתיקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards), הוראות תקנות ניירות ערך (דו"חות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, והוראות חוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975, ושתקבולים והוצאת כספים של החברה, נעשים אך ורק בהתאם להרשאות הגורמים המוסמכים של החברה ובכפוף לאישורים של רשויות המדינה הנדרשים על פי-דין; ו- (3) מספקים מידה סבירה של בטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או הוצאה מרשות החברה של נכסים, אשר נעשו שלא בהרשאה והיכולים להשפיע באופן מהותי על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, ייתכן שבקרה פנימית על דיווח כספי לא תמנע או לא תגלה הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות מהערכת האפקטיביות נוכחית כלשהיא לגבי תקופות עתידיות נתונה לסיכון שייתכן כי בקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שיתכן כי מידת הקיום של מדיניות ונהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי חשבון המבקרים האחרים, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על הדיווח הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת של בקרה פנימית שפורסמו על ידי COSO.

כמו כן, ביקרנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והדוח שלנו לגביהם מיום 11 במרץ 2026 כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 11 במרץ 2026

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	עפולה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	04-8983322	04-6401555	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דואל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של התעשייה האווירית לישראל בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ - 24.06% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על הרווח הכולל מהוות כ -25.47% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות המוצגות על בסיס שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעות בהן הסתכמו לסך של כ - 145 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלק החברה בהפסדי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-7 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. כמו כן, לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את הוראות הגילוי לפי חוזרי רשות החברות הממשלתיות.

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 רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים 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 דוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הכרה בהכנסה

כאמור בביאורים 2.ח.3, 3.יב, 7, 18, 24 לדוחות הכספיים המאוחדים פעילות החברה מבוססת על מספר רב של חוזים אשר הטיפול החשבונאי בהם דורש שימוש באומדנים והערכות לביצוע העבודה ולהערכת הסיכונים. החברה מכירה בהכנסות מחוזים עם לקוחות במועד העברת השליטה על סחורה או שירותים ללקוח. הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו לכ-7.4 מיליארד דולר. עבור מרבית החוזים של החברה, ההכנסות מוכרות לאורך זמן בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 15 (IFRS 15).

במסגרת תהליך ההכרה בהכנסה נדרשת החברה בכל חוזה עם לקוח, בין היתר, לזהות את מחויבות הביצוע, לקבוע את שיטת ההכרה בהכנסה ולאמוד את ההכנסות והעלויות של החוזה בכל שלב בתקופת החוזה. כאשר ההכנסה מוכרת לאורך זמן החברה מכירה בה בשיטת שיעור ההשלמה.

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

בשיטה זו, החברה מודדת את ההתקדמות בהתבסס על היחס בין העלויות שהוצאו עד כה לסך העלויות המוערכות לביצוע החוזה (שיעור ההשלמה). משיעור ההשלמה נגזר סך ההכנסה והרווח הגולמי להכרה בתקופה וככל שרלוונטי רישום הפרשה להפסד בגין החוזה.
תהליך זה דורש מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד ובכלל זה תחזיות של העלויות הצפויות לביצוע החוזה הכרוכות באי ודאות. לשינוי בהערכות או אומדנים אלו עשויה להיות השפעה משמעותית על ההכנסות והרווח הגולמי הנובע מהחוזים.
אומדנים עיקריים - כאמור, שיטת שיעור ההשלמה מחייבת את החברה לבצע הערכות והנחות משמעותיות להערכת העלויות לביצוע הוזים שלה עם לקוחות. בתחילתו של כל חוזה עם לקוח החברה קובעת את שיטת ההכרה בהכנסה, סיכונים הקיימים בחוזה ואת העלות הצפויה לביצועו (עלויות עבודה, חומרים קבלני משנה ועוד). לאורך תקופה החוזה, החברה בוחנת האם נדרש לעדכן את ההפרשה לגמר וזאת על בסיס התקדמות הפרויקט, התממשות סיכונים והערכת העלויות בהשוואה לתחזית ומעדכנת את ההפרשה לגמר במידה ונדרש.
זיהינו את תהליך ההכרה בהכנסה, האומדנים והנחות ההנהלה המשמשים למדידת ההכנסה כעניין מפתח בביקורת.
ביקורת על תהליך הכרה בהכנסה דורשת שיקול דעת, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ביססה ההנהלה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בתהליך שבסופו נקבעות הכנסות והרווח הגולמי של החברה מידי תקופה.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:
בחנו את תהליך ההכרה בהכנסה ובכלל זה השגנו הבנה, הערכנו את התכנון, היישום והאפקטיביות התפעולית של בקרות פנימיות רלוונטיות על תהליך ההכרה בהכנסה של החברה, בכלל זה:
- בקרות פנימיות שההנהלה מבצעת לקבוע את אופן ההכרה בהכנסה בנקודת זמן או לאורך זמן.
- בקרות פנימיות של גורמים רלוונטיים בחברה להערכת העלויות הצפויות לגמר החוזה ובכלל זה תהליך מובנה לאישור ההערכה על ידי מנהלים.

עבור מדגם של חוזים ביצענו נהלים אנליטיים ונהלים מבססים לבדיקת האומדנים וההנחות ששימשו בתהליך ההכרה בהכנסה. נהלים אלו כללו בין היתר:

-השגת הבנה לתמורת החוזה ושיטת ההכרה בהכנסה.
-בחינת שינויים ביתרות הערכה לגמר החוזה וקבלת הסבר תומך.
-בחינת קיומם של פרויקטים מפסידים והצורך ברישום הפסד.
-בחינות אנליטיות שונות (כגון אחוזי רווח, שיעור השלמה, עלויות) לתוצאות בתקופות קודמות של החוזה או ככל שרלוונטי לחוזה אחר באותו תחום.
-קבלת מסמכים מבססים לביצוע העלויות בחוזה.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS Accounting Standards) ולבקרה 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, תוך מתן גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי תוך יישום הנחת העסק החי, 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 בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

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

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ה- PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו עלי ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 11 במרץ 2026 כולל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה.

שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא ירון דוד.

תל אביב, 11 במרץ 2026

בכבוד רב,
זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	רחובות	בני ברק	קרית שמונה	עפולה	מודיעין עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	03-6386788	073-7145300	04-8983322	04-6401555	08-9744111	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דואל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

	ביאור	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
נכסים:			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	**4**	**725**	541
נכסים פיננסיים לזמן קצר	**5**	**3,201**	3,391
לקוחות	**6**	**2,340**	1,271
נכסי חוזה, נטו	**7**	**1,553**	1,364
חייבים ויתרות חובה	**8**	**923**	721
מלאי	**9**	**1,078**	1,032
סך הכל נכסים שוטפים		**9,820**	8,320
נכסים לא שוטפים:			
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	**10**	**41**	75
השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות	**11**	**145**	131
רכוש קבוע	**12**	**1,608**	1,502
נכסים בלתי מוחשיים	**13**	**400**	368
סך הכל נכסים לא שוטפים		**2,194**	2,076
		12,014	10,396

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	ביאור	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
התחייבויות והון:			
התחייבויות שוטפות:			
הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח	**14**	**169**	126
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר		**64**	6
ספקים ונותני שירותים	**15**	**1,491**	1,236
זכאים ויתרות זכות	**16**	**688**	548
הפרשות	**17**	**454**	374
דיבידנד לשלם	**23**	**242**	438
התחייבויות חוזה, נטו	**18**	**6,003**	5,365
סך הכל התחייבויות שוטפות		**9,111**	8,093
התחייבויות לא שוטפות:			
התחייבויות אחרות לזמן ארוך		**191**	171
הטבות לעובדים	**20**	**318**	262
סך הכל התחייבויות לא שוטפות		**509**	433
הון:			
הון מיוחס לבעלים של החברה	**23**	**2,318**	1,813
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה		**76**	57
סך הכל הון		**2,394**	1,870
		12,014	10,396

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

11 במרץ 2026	אייל דה פאו	בועז לוי	ערן אנצ'יקובסקי
תאריך אישור הדוחות הכספיים	דירקטור (*)	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים

(*) על פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע

	ביאור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
מכירות	24	**7,384**	6,112	5,327
עלות המכירות	25	**5,951**	4,971	4,360
רווח גולמי		**1,433**	1,141	967
הוצאות מחקר ופיתוח	26	**318**	333	275
הוצאות מכירה ושיווק	27	**139**	127	118
הוצאות הנהלה וכלליות	28	**223**	210	199
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	29	**1**	(26)	(3)
הוצאות (הכנסות) בגין פרישה מוקדמת של עובדים	20	**1**	(1)	2
		682	643	591
רווח תפעולי		**751**	498	376
הכנסות מימון	30	**265**	182	82
הוצאות מימון	30	**(93)**	(53)	(53)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות ועסקאות משותפות, נטו	11	**(7)**	-	6
רווח לפני מסים על ההכנסה		**916**	627	411
מסים על ההכנסה	31	**(204)**	(134)	(93)
רווח נקי		**712**	493	318
רווח נקי מיוחס ל:				
בעלים של החברה		**702**	484	309
זכויות שאינן מקנות שליטה		**10**	9	9
סך הכל		**712**	493	318

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	ביאור	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2025	2024	2023
רווח נקי		**712**	493	318
מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים:				
סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד:				
מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	**32**	**2**	3	5
סך הכל סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד		**2**	3	5
סכומים שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:				
רווח מגידור תזרימי מזומנים	**32**	**17**	37	41
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	**32**	**33**	(1)	-
חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות	**32**	**1**	-	-
סך פריטים שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד		**51**	36	41
סך הכל רווח כולל		**765**	532	364
סך הכל רווח כולל מיוחס ל:				
בעלים של החברה		**747**	523	356
זכויות שאינן מקנות שליטה		**18**	9	8
סך הכל רווח כולל		**765**	532	364

הביאורים המצורפים מהווים חלק נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

הון המיוחס לבעלים של החברה

	הון המניות הנפרע	קרן הון מגידור תזרים מזומנים	קרן הון עלות גידור	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון ממדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	קרן הון אחרות	יתרת רווח	סך-הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך-הכל
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**861**	**(45)**	**(1)**	**(8)**	**19**	**4**	**364**	**1,194**	**40**	**1,234**
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:										
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	309	309	9	318
רווח (הפסד) כולל אחר	-	39	2	1	5	-	-	47	(1)	46
סך-הכל רווח (הפסד) כולל לשנה	-	39	2	1	5	-	309	356	8	364
דיבידנד שהוכרז	-	-	-	-	-	-	(104)	(104)	-	(104)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	**861**	**(6)**	**1**	**(7)**	**24**	**4**	**569**	**1,446**	**49**	**1,495**
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:										
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	484	484	9	493
רווח (הפסד) כולל אחר	-	37	-	(1)	3	-	-	39	-	39
סך-הכל רווח (הפסד) כולל לשנה	-	37	-	(1)	3	-	484	523	9	532
דיבידנד שהוכרז	-	-	-	-	-	-	(155)	(155)	-	(155)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
דילול בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות	-	-	-	-	-	(1)	-	(1)	1	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**861**	**31**	**1**	**(8)**	**27**	**3**	**898**	**1,813**	**57**	**1,870**
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:										
רווח לשנה	-	-	-	-	-	-	702	702	10	712
רווח (הפסד) כולל אחר	-	19	(2)	25	2	1	-	45	8	53
סך-הכל רווח (הפסד) כולל לשנה	-	19	(2)	25	2	1	702	747	18	765
דיבידנד שהוכרז	-	-	-	-	-	-	(242)	(242)	-	(242)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
זכויות שאינן מקנות שליטה בגין צירוף עסקים	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**861**	**50**	**(1)**	**17**	**29**	**4**	**1,358**	**2,318**	**76**	**2,394**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח נקי	**712**	493	318
התאמות בגין:			
פחת והפחתות (כולל ירידת ערך)	**331**	294	288
הכנסות מימון, נטו	**(190)**	(116)	(37)
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד	**204**	134	93
חלק החברה (ברווחי) הפסדי חברות כלולות ועסקאות משותפות, נטו	**7**	-	(6)
דיבידנד שהתקבל מחברה כלולה	**4**	6	14
רווח כתוצאה משינוי בשיעור ההחזקה בחברה כלולה	**(8)**	(1)	-
עלייה (ירידה) בגין הטבות עובדים	**59**	15	(7)
שינויים בערכם של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו	**(30)**	(4)	2
שינוי בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים, נטו	**(2)**	(1)	1
הפסד (רווח) ממימוש או גריעת רכוש קבוע	**11**	7	(6)
ירידת (ביטול ירידת) ערך של השקעה בחברה כלולה	**(1)**	6	-
רווח כתוצאה מאיבוד שליטה בעסק	**-**	(26)	-
	385	314	342
שינויים בנכסים והתחייבויות:			
ירידה (עלייה) בלקוחות	**(1,057)**	16	65
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	**(152)**	(137)	41
ירידה (עלייה) בנכסי חוזה, נטו	**(153)**	56	(143)
עלייה במלאי	**(56)**	(73)	(120)
עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים	**139**	21	(9)
עלייה (ירידה) בהפרשות	**71**	19	(3)
עלייה בהתחייבויות חוזה, נטו	**600**	1,931	434
עלייה בזכאים ויתרות זכות	**84**	4	3
	(524)	1,837	268
ריבית ששולמה	**(5)**	(3)	(5)
ריבית שהתקבלה	**177**	130	40
מסים על הכנסה ששולמו, נטו	**(133)**	(54)	(74)
	39	73	(39)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**612**	2,717	889

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
יתרת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת, שהועברה:	**612**	2,717	889
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
השקעה ברכוש קבוע	**(226)**	(232)	(192)
תמורה ממימוש והפקעת רכוש קבוע	**-**	21	8
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	**(54)**	(60)	(78)
תמורה ממימוש (השקעה ב-) ני"ע סחירים, נטו	**(264)**	(251)	44
פיקדונות לזמן קצר, נטו	**581**	(2,446)	(205)
תשלומי חכירה במועד תחילת החכירה או לפניו	**(14)**	-	(79)
השקעות והלוואות בחברות כלולות, נטו	**(9)**	3	(20)
תשלומים בגין רכישת חברה בת במועד שאוחדה לראשונה או אחריו	**5**	(6)	(52)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	**19**	(2,971)	(574)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	**-**	(50)	-
מימוש מכשיר SWAP בגין קרן אג"ח	**-**	-	(4)
פירעון התחייבות בגין חכירה	**(42)**	(34)	(20)
אשראי לזמן קצר, נטו	**27**	18	24
דיבידנד ששולם	**(447)**	-	-
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	**(2)**	(2)	(2)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	**(464)**	(68)	(2)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	**167**	(322)	313
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	**541**	865	549
הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	**17**	(2)	3
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	**725**	541	865

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 1: כללי:

א. התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן "החברה") הוקמה בשנת 1966 והינה "חברה בבעלות ממשלתית מלאה", כהגדרת מונח זה בחוק החברות הממשלתיות התשל"ה-1975 (להלן "חוק החברות הממשלתיות"). איגרות החוב של החברה הונפקו ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן "הבורסה") החל מחודש מאי 2007, ואילו מניות החברה אינן רשומות למסחר בבורסה. לפיכך, החברה הינה חברה ממשלתית הכפופה להוראות חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 בהיותה תאגיד מדווח.
החברה פועלת בארבעה מגזרי פעילות עיקריים: תחום מערכות טילים וחלל, תחום כלי טיס צבאיים, תחום האלקטרוניקה הצבאית (באמצעות אלתא מערכות בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה) ותחום התעופה.

ב. החברה בהיותה חברה ממשלתית, כפופה למדיניות רשות החברות הממשלתיות לייעוד רווחים. חוק החברות הממשלתיות קובע כי החלטת הדירקטוריון בדבר ייעוד רווחים של החברה טעונה אישור רשות החברות הממשלתיות. חלקה רשות החברות הממשלתיות על החלטת הדירקטוריון, חברה מסוגה של החברה (כל עוד היא אינה חברה בהפרטה) תפעל על פי החלטת רשות החברות הממשלתיות כפי שאישרה אותה הממשלה. מדיניותה הנוכחית של רשות החברות הממשלתיות (היכולה להשתנות מעת לעת) היא חלוקת 50% מהרווח הנקי השוטף השנתי, לפני תשלום בונוס לעובדים מתוך הרווחים כדיבידנד.
במסגרת התקשרות החברה עם מספר בנקים, מוסדות פיננסיים והתקשרותה בשטר נאמנות לאגרות חוב סדרה ד' התחייבה החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות מסוימות העלולות להשפיע על יכולתה של החברה לחלק דיבידנד. לפרטים נוספים ראה ביאורים 21ב(2) ו-23ג.

ג. הנפקה או מכירה של מניות החברה לציבור:

ביום 19 בנובמבר 2020, החליטה ועדת השרים לענייני הפרטה ("**הוועדה**"), להפריט את החברה, על דרך של הנפקת מניות מיעוט ("**החלטת ההפרטה**"). החלטת ההפרטה כוללת, בין היתר, את ההוראות המפורטות להלן בהתייחס להפרטה: (1) מכירה של עד 49% (בדילול מלא) מהון המניות של החברה, בדרך של הצעה לציבור על-פי תשקיף, אחת או יותר, בבורסה, שתכלול הצעת מכר של המדינה ו/או הצעת מכר בשילוב עם גיוס הון לחברה ("**ההנפקה**" או "**ההנפקות**" לפי העניין), ובלבד שהנפקה כאמור מעל ל-35% (בדילול מלא) מהון המניות של החברה תהיה כפופה לקבלת החלטה נוספת של ועדת השרים לענייני הפרטה; (2) ההנפקה או ההנפקות יהיו בהיקף, בחלוקה ובמועדים שייקבעו על-ידי רשות החברות הממשלתיות ("**רשות החברות**") ומשרד הביטחון. שיעור גיוס ההון לחברה ושיעור הצעת המכר במסגרת כל הנפקה ייקבעו על-ידי רשות החברות ויהיו טעונים אישור מראש של משרד הביטחון ומשרד האוצר; (3) ההנפקה או ההנפקות לא יבוצעו ללא עיגון האינטרסים החיוניים של המדינה בחברה ובחברה הבת אלתא מערכות בע"מ ("**אלתא**") ודרכי ההגנה עליהם; (4) ההחלטה מהווה, בכפוף לאמור בה, גם החלטת הפרטה בעניינה של אלתא; (5) בהתאם לסעיף 59ב(ח) לחוק החברות הממשלתיות, דרך הפרטת החברה, כאמור בהחלטה, טעונה אישור של ועדת הכספים של הכנסת. בהתאם לאמור לעיל, החברה וכן אלתא הינן "חברה בהפרטה" כמשמעות המונח בחוק החברות הממשלתיות.

ביאור 1: כללי (המשך):

ג. הנפקה או מכירה של מניות החברה לציבור (המשך):

מובהר, כי נכון למועד הדוח, אין כל וודאות כי אכן תבוצע הנפקה של מניות החברה לציבור, בין אם במתכונת שפורטה בהחלטת ההפרטה ובין במתכונת אחרת, ואין כל וודאות באשר למועד הנפקת המניות לציבור, ככל שהמהלכים לקראת ההנפקה יתגבשו לכדי ביצוע.

ד. שינוי בעקומי הריבית וציפיות האינפלציה:

בשנים האחרונות חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בישראל ובעולם, לצד עליית המחירים העולמית, החליטו בנקים מרכזיים בעולם להעלות את הריבית, במטרה לבלום את עליית המחירים. לשינויי הריבית ולעלייה בשיעורי האינפלציה עשויה להיות השפעה מהותית על סעיף התחייבות החברה למתן הטבות לעובדיה, לפרטים נוספים ראה ביאור 20ה(4) לדוחות הכספיים.

ה. השלכות מלחמת מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא":

למרות המצב הביטחוני, החברה פעלה לשמירה על רציפות תפעולית ועסקית , אשר כללה, בין היתר, תמיכה במערכת הביטחון בישראל, וזאת לצד המשך הפעלת מתקני הפיתוח והייצור לשם עמידתה במחויבויותיה החוזיות מול לקוחותיה. נכון למועד זה לא ידוע לחברה על ירידת ערכם של נכסים כתוצאה מפגיעה בתשתיות, קווי ייצור וחומרי גלם ו/או בעקבות ירידה בביקוש למוצרי החברה.

ליחסי החוץ של מדינת ישראל, כמו גם לצרכי ביטחונה, השפעה על פעילות החברה בעיקר בשוק הצבאי. נכון למועד זה לא ידוע לחברה על השפעה מהותית במצב העסקים מול לקוחותיה עקב המלחמה. משהב"ט הינו לקוח מהותי של החברה ותקציב הביטחון, אשר עשוי להיות מושפע כתוצאה מהמלחמה ,עלול להשפיע על תוצאות החברה ותזרים המזומנים שלה.

ביאור 2: בסיס עריכת הדוחות הכספיים:

א. אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים מצייתים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:

1. הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.
2. הדוחות הכספיים מקיימים את הוראות רשות החברות הממשלתיות וזאת בהתאם לחוזר חשבונאות וכספים – דוחות כספיים 1-5-2020.
3. המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים אלה.
4. הדוחות הכספיים מוצגים בדולר ארה"ב, כאשר כל הערכים עוגלו למיליון הקרוב, אלא אם צוין אחרת.
5. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עקרון העלות למעט נכסים והתחייבויות פיננסיים לגביהם יושם מודל השווי ההוגן.
6. הדוחות הכספיים אושרו לפרסום ע"י דירקטוריון החברה ביום 11 במרץ 2026.
7. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם מונה יו"ר דירקטוריון, לאור האמור, הסמיכה ועדת הדירקטוריון את מר אייל דה פאו לחתום על הדוחות הכספיים.

ג. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר של ארה"ב (להלן "דולר"), שהינו גם מטבע הפעילות של החברה (ראה גם סעיף ה' להלן).

ד. עסקאות במטבע חוץ:

עסקאות שאינן במטבע הפעילות טופלו כדלהלן:

1. עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמת, בעת ההכרה לראשונה, במטבע הפעילות, תוך שימוש בשער החליפין המיידי בין מטבע הפעילות לבין מטבע החוץ במועד העסקה.
2. בכל סוף תקופת דיווח, פריטים כספיים במטבע חוץ מתורגמים תוך שימוש בשער החליפין המיידי בסוף תקופת הדיווח.
3. בכל סוף תקופת דיווח, פריטים לא כספיים במטבע חוץ שנמדדים בעלות היסטורית, מתורגמים תוך שימוש בשער החליפין במועד העסקה.
4. הפרשי שער הנובעים מסילוק של פריטים כספיים, או הנובעים מתרגום של פריטים כספיים לפי שערי חליפין שונים מאלה ששימשו לתרגום בעת ההכרה לראשונה במהלך התקופה, או מאלה ששימשו לתרגום בדוחות כספיים קודמים, הוכרו בדוח רווח והפסד בתקופה בה נבעו, למעט הפרשי שער הנזקפים לקרן הון בגין עסקאות גידור כשירות חשבונאית.

ביאור 2: בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך):

ה. פעילות חוץ:

1. מטבע פעילות של כל חברה בקבוצה נקבע בהתאם למטבע פעילות בסביבה הכלכלית שבה היא פועלת. כאשר מטבע הפעילות של חברה מוחזקת שונה מזה של החברה, החברה המוחזקת מהווה פעילות חוץ ונתוני דוחותיה הכספיים מתורגמים לצורך הכללתם בדוחות הכספיים המאוחדים כלהלן:
   א. נכסים והתחייבויות של פעילות החוץ (לרבות מספרי ההשוואה), כולל מוניטין והתאמות לשווי הוגן שנוצרו ברכישה, תורגמו לפי שער הסגירה בכל סוף תקופת הדיווח.
   ב. הכנסות והוצאות של פעילות החוץ תורגמו לפי שערי חליפין ממוצע לחודש בו בוצעו העסקאות.
   ג. הפרשי השער שנוצרו הוכרו כרווח כולל אחר ומוצגים בהון (במסגרת קרן הון מהפרשי תרגום).
2. מימוש פעילות חוץ:

בעת מימוש פעילות חוץ, רווח כולל אחר בגין הפרשי שער המתייחסים לאותה פעילות חוץ, יוכר בדוח רווח או הפסד באותה תקופה בה הוכר הרווח או ההפסד ממימוש פעילות החוץ.

ו. הצמדה:

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד המתאים בכל תקופת דיווח לגבי כל נכס או התחייבות. הפרשי הצמדה הנובעים מהתאמה כאמור נזקפים לרווח והפסד.

ז. פרטים בדבר שערי חליפין ומדד המחירים לצרכן:

להלן נתוני שערי החליפין של הדולר של ארה"ב, האירו ומדד המחירים לצרכן (בגין) ושיעורי השינוי בהם בתקופות המדווחות:

	ליום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
מדד המחירים לצרכן (בנקודות)	103.60	100.90	97.80
דולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)	3.19	3.65	3.63
אירו (בש"ח ל-1 אירו)	3.75	3.80	4.01

שיעורי השינוי בתקופות המדווחות:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
	%	%	%
מדד המחירים לצרכן	2.64	3.24	2.96
דולר של ארה"ב	(12.60)	0.55	3.07
אירו	(1.43)	(5.36)	6.89

ביאור 2: בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך):

ח. גורמים לחוסר וודאות באומדנים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות לגבי העתיד. הנהלת החברה בוחנת את האומדנים על בסיס מתמשך בהתבסס על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, כגון הנחות סבירות בהתאם לנסיבות לגבי אירועים שיתרחשו בעתיד. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך תקופת הדיווח הבאה, מפורטים להלן:

1. התחייבויות תלויות - בהערכות סיכויי התביעות המשפטיות שהוגשו כנגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברה והחברות המוחזקות על חוות דעת יועציהן המשפטיים הפנימיים והחיצוניים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות התוצאות להיות שונות מהערכות אלה.
2. התחייבות בגין הטבות לעובדים - העלויות, הנכסים וההתחייבויות בגין תכניות להטבה מוגדרת נקבעים בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה אשר לוקחת בחשבון הנחות אקטואריות כגון: שיעור היוון, שיעור עליות שכר עתידיות וכדומה. הנחות אלו עשויות להיות מושפעות הן מגורמי מאקרו-כלכליים והן מגורמים ייחודיים לחברה. שינוי במשתנים אלה עשוי לגרום לשינוי משמעותי בשווי ההתחייבויות וברווחים (הפסדים) אקטואריים בהם החברה מכירה. החישובים האקטואריים נערכו על ידי אקטואר חיצוני ועל בסיס הנחות שונות כמפורט בביאור 20 להלן.
3. חוזים עם לקוחות - פעילות החברה מבוססת על מספר רב של חוזים אשר הטיפול החשבונאי בהם דורש שימוש באומדנים וההערכות לביצוע העבודה ולהערכת הסיכונים. התחזיות והאומדנים כוללים הערכה של העלויות הצפויות לגמר החוזה לרבות עבודה, חומרים קבלני משנה ועוד. עלויות אלו משליכות, בין היתר, על קביעת שיעור ההשלמה ממנו נגזר סך ההכנסות והרווח הגולמי להכרה בתקופה, וככל שרלוונטי רישום הפרשה להפסד בגין החוזה. שינוי בהערכות אלה עשוי לגרום לשינוי משמעותי בהכנסות וברווח הגולמי הנובע מהחוזים. בחוזים בהם התמורה משתנה החברה אומדת את סכום התמורה המשתנה ומכירה בהכנסה בגין הסכום אשר לגביו לא צפוי ברמה גבוהה ביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות שהוכרו.
4. מלאי - שווי מימוש נטו של המלאי נסקר בסוף כל תקופת דיווח. גורמים העשויים להשפיע על מחירי מכירה כוללים, בין היתר את הדרישות הקיימות בשוק למלאי החברה, פעילות של מתחרים והשפעות טכנולוגיות.
5. אורך חיים שימושי של רכוש קבוע ונכסים לא מוחשיים עם אורך חיים מוגדר - אורך חיים שימושי מבוסס על הערכות ההנהלה לתקופה שבה הנכסים יפיקו הכנסות, אשר נבחנות מדי תקופה לצורך בחינת נאותות הערכות הנ"ל. שינויים בהערכות ההנהלה עשויים להוביל לשינויים מהותיים בערכי הנכסים בספרים ובהוצאות הפחת הנזקפות לרווח או הפסד.
6. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים - השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים שאינם מצוטטים בשוק פעיל נקבע בהתאם לטכניקות הערכה מבוססות מודלים. טכניקות אלו מושפעות משמעותית מהנחות המשמשות בסיס לחישוב, כגון, שיעורי ריבית להיוון ואומדנים בדבר תזרימי מזומנים עתידיים, לפרטים ראה גם ביאור 22.

ביאור 2: בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך):

ח. גורמים לחוסר וודאות באומדנים מהותיים (המשך):

7. מסים על ההכנסה – הקבוצה כפופה לחוקי המס ולעמדות רשויות המס במספר מדינות. שיקול דעת נרחב נדרש לצורך קביעת המס השוטף והמסים הנדחים של כל אחת מחברות הקבוצה. הקבוצה מכירה בהתחייבויות בגין תוצאות המס, בהתבסס על אומדני ההנהלה, אשר מסתמכת, בין היתר, על יועצים מקצועיים, בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאותיה. תוצאת המס של עסקאותיה עשויה להיות שונה מאומדני ההנהלה.

החברה מכירה בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס (ככל שישנם) על פי צפי לרווחים חייבים במס בעתיד שנגדם ניתן יהיה לנצל הפסדים מועברים.

ט. שווי הוגן:

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

כאשר מחיר לנכס זהה או להתחייבות זהה אינו ניתן לצפייה (כלומר, אין מחיר מצוטט בשוק פעיל), החברה מודדת שווי הוגן תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת שמתאימה לנסיבות ושקיימים עבורה מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך שימוש מקסימלי בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או ההתחייבות שלחברה יש גישה אליו.

הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, המשקפות את מהות הנתונים המשמשים למדידת השווי ההוגן, כדלהלן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק נצפים).

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. תקופת המחזור התפעולי:

החברה פועלת בתחומי פעילות מגוונים שתקופת המחזור התפעולי הרגיל בהם עולה לרוב על שנה, במיוחד בהתייחס לעבודות לפי חוזי ביצוע והזמנות שמשך ביצועם נמשך על פני מספר שנים. לאור האמור, החברה מעריכה כי תקופת המחזור התפעולי שלה הינה שלוש שנים.

ב. השקעות בחברות בנות, כלולות ועסקאות משותפות:

1. שליטה ודוחות כספיים מאוחדים:

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות. דוחות כספיים מאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה כישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות ועסקאות הדדיות בין ישויות אלה ורווחים ממכירות בין הישויות שטרם מומשו, בוטלו במלואם.

הדוחות הכספיים של החברות המאוחדות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות המאוחדות, ערוכים לתאריכים ולתקופות הזהים לאלה של החברה.

2. זכויות שאינן מקנות שליטה:

זכויות שאינן מקנות שליטה מייצגות את חלקן בהון חברת הבת, שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה. שינויים בשיעור ההחזקה לאחר השגת שליטה שאינם כרוכים באיבוד שליטה מטופלים כעסקה הונית. ההפרש בין השווי ההוגן של התמורה ששולמה או התקבלה לבין הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף ישירות להון. בעת שינויים בשיעורי החזקה כאמור, החברה מייחסת מחדש סכומים בין יתרות רווח כולל אחר לבין זכויות שאינן מקנות שליטה.

3. איבוד שליטה:

כאשר החברה מאבדת שליטה על חברה בת, החברה גורעת את הנכסים (כולל מוניטין כלשהו המיוחס לחברה הבת) ואת ההתחייבויות של החברה הבת, וכן את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת (לרבות רווח כולל אחר שמיוחס אליהן) לפי הערכים בספרים למועד בו אבדה השליטה. כמו כן, החברה מסווגת לרווח או הפסד, או מעבירה ישירות לעודפים, סכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת לפי אותו בסיס שהיה נדרש אם החברה עצמה הייתה ממשת במישרין את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

התמורה שהתקבלה והשקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת מוכרות לפי שוויין ההוגן במועד בו אבדה השליטה. הפרש כלשהו שנוצר נזקף לדוח רווח והפסד.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. השקעות בחברות בנות, כלולות ועסקאות משותפות (המשך):

4. צירופי עסקים:

כאשר הקבוצה משיגה שליטה בעסק אחד או יותר, צירוף העסקים מטופל בשיטת הרכישה. בהתאם לשיטה זו, החברה מזהה את הרוכש, קובעת את מועד הרכישה ומכירה בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ובהתחייבויות שנטלו בהתאם לשווים ההוגן. החברה מודדת את התמורה שהועברה בהתאם לשווים ההוגן של הנכסים שנמסרו, ההתחייבויות שנטלו והמכשירים ההוניים שהונפקו. כאשר התמורה כוללת הסדרי תמורה מותנית, החברה מודדת את התמורה המותנית במועד הרכישה בשווי הוגן ובתקופות עוקבות השינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח והפסד.

החברה מכירה במוניטין למועד הרכישה כעודף של סך התמורה שהועברה וסכום הזכויות שאינן מקנות שליטה על סכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי ונרכשו ושל ההתחייבויות שנטלו. בתקופות עוקבות יימדד המוניטין בעלות, בניכוי ההפסדים מירידת ערך שנצברו.

5. הסדרים משותפים:

הסדרים משותפים הם הסדרים שבהם יש לחברה שליטה משותפת. שליטה משותפת היא שיתוף חוזי מוסכם של שליטה על הסדר, אשר קיימת רק כאשר החלטות לגבי הפעילויות הרלוונטיות דורשות הסכמה פה אחד של הצדדים שחולקים שליטה. הסדרים משותפים מסווגים לאחת הקבוצות שלהלן:

א. עסקאות משותפות (JOINT VENTURES):

בעסקאות משותפות לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על הזכויות בנכסים נטו של ההסדר. עסקאות משותפות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

ב. פעילויות משותפות (JOINT OPERATIONS):

בפעילויות משותפות לצדדים להסדר יש שליטה משותפת על ההסדר, זכויות לנכסים ומחויבויות להתחייבויות של ההסדר. החברה מכירה בגין הפעילות המשותפת בחלקה היחסי בנכסים, בהתחייבויות, בהכנסות ובהוצאות של הפעילות המשותפת.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. השקעות בחברות בנות, כלולות ועסקאות משותפות (המשך):

6. השקעות בחברות כלולות או חברות בשליטה משותפת המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

כאשר לחברה יש הכח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כח זה אינו עולה לכדי שליטה (או שליטה משותפת), לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה. השקעות החברה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני, למעט כאשר ההשקעה מסווגת כמוחזקת למכירה.

הדוחות הכספיים של החברות הכלולות ושל העסקאות המשותפות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק החברה בנכסים נטו, לרבות רווח כולל אחר של החברה הכלולה או העסקה המשותפת. רווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין הקבוצה לבין החברה הכלולה או העסקה המשותפת הוכרו בדוחות הכספיים של החברה רק בגובה חלקם של המשקיעים הלא קשורים בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת.

מוניטין המתייחס לחברה כלולה או לעסקה משותפת מוצג כחלק מההשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, נמדד לפי העלות ואינו מופחת באופן שיטתי. מוניטין נבחן לצורך בחינת ירידת ערך כחלק מהשקעה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת בכללותה. החברה מבצעת בחינה של ירידת ערך להשקעה נטו בחברה כלולה או בעסקה משותפת כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של ההשקעה. הפסד מירידת ערך כאמור מוקצה להשקעה בכללותה.

עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה או בעסקה משותפת מטופלת בהתאם לשיטת הרכישה רק בגין השינוי בשיעור ההחזקה. ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה מטופלת כגריעה של החלק היחסי בהשקעה תוך הכרה ברווח או הפסד. בנוסף החברה מסווגת מחדש סכום יחסי שהוכר ברווח כולל אחר בהתאם לטיפול החשבונאי שהיה נדרש אילו החברה הכלולה הייתה ממשת בעצמה את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים.

במועד העברת פעילות המהווה עסק לחברה כלולה, החברה מכירה במלוא הרווח הנובע מהעברת פעילות זאת.

במועד איבוד ההשפעה המהותית או השליטה המשותפת, החברה מודדת בשווי הוגן השקעה כלשהי שנותרה בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת, ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה ממימוש ההשקעה בחברה הכלולה או העסקה המשותפת והשווי ההוגן של ההשקעה שנותרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה מיידית לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפירעון היא עד שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

משיכות יתר מבנק אינן נכללות כמרכיב של מזומנים ושווי מזומנים לצורכי הצגת הדוח על תזרימי המזומנים.

ד. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. נכסים פיננסיים סווגו לאחת מקבוצות המדידה להלן על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

א. מכשירי חוב בעלות מופחתת:

מכשירי חוב שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדים בעלות מופחתת. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי לקוחות וחייבים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

ב. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

נכסים כאמור נמדדים לראשונה בשווי הוגן, ושינויים בשווי ההוגן לאחר ההכרה לראשונה הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה שיוחסו במישרין לנכסים אלה מוכרות ברווח או הפסד בעת התהוותן.

לחברה הלוואה לחברה כלולה שתנאיה אינם מקיימים את מאפייני תזרימי המזומנים קרן וריבית בלבד של המכשיר הפיננסי ולפיכך ההלוואה נמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

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

2. התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית מוכרת כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבות פיננסית מוכרת לראשונה בהתאם לשוויה ההוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לנטילה או להנפקה של התחייבות הפיננסית, למעט התחייבויות פיננסיות אשר במועד ההכרה לראשונה נמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד. התחייבות פיננסית מסווגת לאחת מהקבוצות הבאות:

א. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כוללות נגזרים פיננסיים שאינם משמשים בגידור חשבונאי. התחייבויות פיננסיות בחברה זו נמדדות בשווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד. עלויות עסקה המיוחסות להתחייבויות אלה מוכרות בדוח רווח והפסד בעת התהוותן.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. מכשירים פיננסיים (המשך):

2. התחייבויות פיננסיות (המשך):

ב. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן ליחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאין, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

3. ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה:

החברה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין מכשירי חוב בעלות מופחתת ונכסי חוזה. החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר, פרט למכשירי חוב אשר נקבע כי הינם בעלי סיכון אשראי נמוך אשר לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. עבור מכשירי חוב אלו נמדדים, ככל שיש, הפסדי האשראי החזויים בגין אירוע כשל בתקופה של 12 חודשים.

בעת ההערכה האם סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה וההערכה של הפסדי אשראי חזויים, הקבוצה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. הערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי נמחק במלואו או בחלקו כאשר אין ציפיות סבירות להשבה.

4. נגזרים:

נגזרים ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד אלא אם מיועדים לצורכי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

5. קיזוז מכשירים פיננסיים:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים במאזן בסכום נטו, רק כאשר קיימת לחברה באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז הסכומים וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

6. גריעת מכשירים פיננסיים:

א. נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי אם באמצעות העברת הזכויות החוזיות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי ואם באמצעות נטילת מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי, לצד אחר, אותם קיבלה החברה מאותו נכס פיננסי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים.

ב. התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר ההתחייבות נפרעת, מבוטלת או פוקעת. במידה והתחייבות פיננסית קיימת מוחלפת, כלפי אותו מלווה, בהתחייבות פיננסית אחרת בעלת תנאים שונים באופן מהותי, או שנעשה שינוי משמעותי בתנאי ההתחייבות הקיימת, ההתחייבות הקודמת נגרעת מהדוח על המצב הכספי והחברה מכירה בהתחייבות חדשה בשוויה ההוגן. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות המוחלפת לבין התמורה ששולמה או השווי ההוגן של ההתחייבות החדשה שהוכרה, נזקף לדוח רווח והפסד.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. מכשירים פיננסיים (המשך):

7. חשבונאות גידור:

החברה מייעדת מכשירים פיננסיים מסוימים, בדרך-כלל נגזרים, כמכשירים מגדרים בגידור תזרים מזומנים. במועד יצירת הגידור החברה מתעדת את יחסי הגידור ואת מטרת ניהול הסיכונים והאסטרטגיה של החברה לביצוע הגידור. התיעוד כולל זיהוי של המכשיר המגדר והפריט המגודר, את מהות הסיכון המגודר ואת האופן שבו החברה בוחנת האם יחסי הגידור מקיימים את דרישות אפקטיביות הגידור. החברה בוחנת את האפקטיביות של המכשיר המגדר בעת הכניסה לעסקת הגידור ועל בסיס מתמשך.

כאשר מכשיר מיועד כמכשיר מגדר בגידור תזרים מזומנים, החלק האפקטיבי של השינויים בשווי הוגן של המכשיר נזקף לרווח כולל אחר ונצבר בהון. החלק הלא אפקטיבי של השינוי בשווי ההוגן הנ"ל נזקף לרווח או הפסד. סכומים שהוכרו ברווח כולל אחר מסווגים לדוח רווח או הפסד בתקופות בהן הפריט המגודר משפיע על דוח רווח או הפסד למעט סכום הפסד שחזוי כי לא יושב בתקופה עתידית אשר מסווג באופן מיידי לרווח או הפסד כתיאום בגין סיווג מחדש.

החברה מפסיקה את חשבונאות הגידור כאשר המכשיר המגדר פוקע, נמכר, מבוטל או ממומש כאשר הגידור אינו כשיר עוד להכרה כגידור חשבונאי.

בעסקאות מסוג אופציות החברה מייעדת כמכשיר מגדר ביחסי גידור תזרים מזומנים רק את השינוי בשווי ההוגן בגין ערך הפנימי של האופציה בעוד שהאלמנט המיוחס לערך הזמן אינו נכלל כחלק מיחסי הגידור ומטופל כעלות גידור, תוך זקיפת השינוי לקרן עלות הגידור.

בעסקאות מסוג אקדמה החברה מייעדת כמכשיר מגדר את מלוא השינויים בשווי ההוגן.

ה. נכסים והתחייבויות הנובעים מחוזים עם לקוחות:

1. לקוחות:

החברה מציגה זכות בלתי מותנית לקבל תמורה כחייבים בגין חוזים (לקוחות). זכות לתמורה הינה בלתי מותנית אם נדרש רק חלוף זמן עד שיגיע מועד פירעונה, גם אם היא עשויה להיות כפופה להחזר בעתיד. החברה מטפלת בלקוחות כנכסים פיננסיים בעלות מופחתת. לקוחות מוצגים בנפרד מנכסי חוזה ואינם ניתנים לקיזוז כנגד התחייבויות חוזה.

2. נכסים בגין חוזים:

החברה מציגה זכות לקבל תמורה עבור סחורות או שירותים שהועברו ללקוח כנכס בגין חוזה, כאשר זכות זו מותנית בגורם אחר מאשר חלוף הזמן. החברה מטפלת בירידת ערך של נכס בגין חוזה לפי אותו בסיס כמו נכס פיננסי בעלות מופחתת.

3. התחייבויות בגין חוזים:

החברה מציגה מחויבות להעביר סחורות או שירותים ללקוח, שבגינם החברה קיבלה תמורה מהלקוח (או תמורה שאינה מותנית שחל מועד פירעונה), כהתחייבות בגין חוזה.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. נכסים והתחייבויות הנובעים מחוזים עם לקוחות (המשך):

4. עלויות תוספתיות להשגת חוזה:

החברה הכירה כנכס בעלויות תוספתיות שהתהוו על מנת להשיג חוזה עם לקוח, אלא אם החברה אינה צופה השבה של עלויות אלה, ובתנאי שאותן עלויות לא היו מתהוות אם החוזה לא היה מושג. נכס שהוכר כאמור מופחת על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם העברת השליטה ללקוח של הסחורות או השירותים אליהם מתייחס הנכס. החברה מכירה בהפסד מירידת ערך במידה והערך בספרים של הנכס עולה על יתרת הסכום של התמורה שהחברה צופה לקבל בעבור הסחורות או השירותים אליהם מתייחס הנכס בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת סחורות או שירותים אלה אשר לא הוכרו כהוצאות.

ו. מלאי:

מלאי כללי של חומרי גלם, חלקים, מוצרים ואביזרים שאינו מיוחס לפרויקט בביצוע מוערך לפי העלות או שווי מימוש נטו, כנמוך שבהם. מלאי בתהליך כולל עבודות בביצוע המוצגות לפי העלות, אך לא מעל שווי מימוש נטו. העלות כוללת עלויות ישירות של חומרים, עבודה והוצאות עקיפות בייצור. המלאי ומלאי העבודה בתהליך מוצגים בניכוי הפרשות לירידת ערך.

ז. רכוש קבוע:

1. פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך ככל שנצברו ובניכוי מענקי השקעה שהתקבלו בגינם, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. החברה מכירה בעלות של החלפת חלקים של פריטי רכוש קבוע מסוימים כחלק מהערך בספרים של פריט רכוש קבוע, כאשר צפוי שתתקבלנה הטבות כלכליות עתידיות מאותו פריט.
2. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הוצאות הפחת לכל תקופה מוכרות בדוח רווח והפסד, אלא אם הן נכללות בערך בספרים של נכס אחר. ככלל, הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס. החברה סוקרת את ערך השייר, את אורך החיים השימושיים של פריט רכוש קבוע ואת שיטת הפחת בה נעשה שימוש לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי באומדן חשבונאי. שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות לרבות תקופת האופציה, או אורך החיים השימושיים שלהם, כנמוך שביניהם.
3. פריט רכוש קבוע ייגרע בעת מימושו, או כאשר לא חזויות הטבות כלכליות עתידיות מהשימוש בו או ממימושו.
4. לעניין ירידת ערך ראה סעיף יג להלן.
5. החברה מכירה בפיצוי מצדדים שלישיים בגין פריטי רכוש קבוע שערכם נפגם כאשר החברה נעשית זכאית לקבל את הפיצוי (Receivable).

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. חכירות:

1. כללי:

החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה.

החברה קובעת את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך (או לבטל) את תקופת החכירה, כאשר ודאי באופן סביר שהחוכר יממש (לא יממש) את האופציה, בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 16 בדבר חכירות (IFRS 16).

2. החברה כחוכרת:

במועד תחילת החכירה החברה מכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות, למעט בגין חכירות שתקופתן אינה עולה על 12 חודשים ובגין חכירות שבהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך בתחילת חיין, אלו הוכרו כהוצאה בדוח על הרווח או הפסד וסווגו כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת בדוח על תזרימי המזומנים.

החברה מודדת במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מודדת לפי שיעור הריבית התוספתי של החברה באותו מועד. לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדת על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה והקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו. בנוסף, החברה כחוכרת, מיישמת בחלק מחוזיה את ההקלה המעשית של אי הפרדת חוזה חכירה מרכיבי חכירה.

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו באותו מועד או לפניו (בניכוי תמריצי חכירה כלשהם ועלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו). לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מודדת את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך.

בדוח על המצב הכספי, נכסי זכות שימוש מוצגים בסעיף שבו היו מוצגים נכסי הבסיס המקבילים אילו הנכסים היו בבעלות החברה. התחייבות בגין חכירה מוצגת במסגרת התחייבויות לספקים ונותני שירותים או התחייבויות לזמן ארוך על פי העניין. בדוח על הרווח הכולל, החברה מציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות מימון בגין התחייבות החכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה מסווגים כפעילות מימון ותשלומים בגין הריבית על התחייבות החכירה מסווגים כפעילות שוטפת.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. חכירות (המשך) :

3. החברה כמחכירה תפעולית:

החברה מציגה נכסים בחכירה תפעולית במאזנה בהתאם למהות הנכס ומכירה בהכנסות מהחכירה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה. עלויות ישירות ראשוניות שהתהוו בניהול משא ומתן ולהסדרת חכירה תפעולית, מתווספות לערך בספרים של הנכס המוחכר ולפיכך מוכרות כהוצאה, לאורך תקופת החכירה, לפי אותו בסיס כמו הכנסת חכירה. החברה מכירה בהוצאות פחת בגין נכסים ברי פחת שבבעלותה המוחכרים על ידה בחכירה תפעולית, כאשר מדיניות הפחת של נכסים אלה עקבית עם מדיניות הפחת לגבי נכסים ברי פחת אחרים שבבעלות החברה.

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

1. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. יציאה בגין פריט בלתי מוחשי, שהוכרה לראשונה כהוצאה, לא תוכר כחלק מהעלות של נכס בלתי מוחשי במועד מאוחר יותר.
2. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, נכס בלתי מוחשי מוצג לפי העלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.
3. עלויות מחקר ופיתוח:

עלויות מחקר נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר כנכס בהתקיים התנאים הבאים:

א. ניתן להוכיח היתכנות טכנית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה.
ב. בכוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו.
ג. ביכולת החברה להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו.
ד. ביכולת החברה להוכיח את האופן שבו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות.
ה. קיימים משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו.
ו. ניתן למדוד באופן מהימן את היציאה שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו.

4. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה:

א. החברה מעריכה לגבי כל אחד מהנכסים הבלתי מוחשיים האם אורך החיים השימושיים שלו הינו מוגדר או בלתי מוגדר. החברה בוחנת מידי שנה האם ניתן לתמוך בהערכה כי אורך החיים השימושיים של הנכס הינו בלתי מוגדר. שינויים בהערכת החברה מטופלים כשינוי אומדן.
ב. סכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר מוקצה באופן שיטתי על פני אורך חייו השימושיים. הוצאות ההפחתה לכל תקופה מוכרות בדוח רווח והפסד, אלא אם הן נכללות בערך בספרים של נכס אחר.
ג. החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה בה נעשה שימוש לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

5. נכס בלתי מוחשי ייגרע בעת מימושו, או כאשר לא חזויות הטבות כלכליות עתידיות מהשימוש בו או ממימושו.
6. לעניין ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים ראה סעיף יג.
7. לעניין מוניטין הנובע מצירופי עסקים ומהשקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, ראה ביאורים 3ב(4) ו-3ב(6) לעיל, בהתאמה.

י. מענקי ממשלה:

1. מענקים ממשלתיים, למעט מענקים מרשות החדשנות, מוכרים במידה שקיים ביטחון סביר שהחברה תציית לתנאים שנלווים אליהם ושהמענקים יתקבלו.
2. מענקים ממשלתיים שהתקבלו בגין פעילות מחקר ופיתוח, לרבות מענקים מרשות החדשנות, מוצגים בקיזוז מהוצאות מחקר ופיתוח.

יא. הפרשות:

1. החברה מכירה בהפרשות בדוחות הכספיים כאשר קיימת לחברה מחויבות (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירועי העבר, צפוי שיידרש תזרים שלילי של משאבים המגלמים הטבות כלכליות כדי לסלקה וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות. הסכום המוכר כהפרשה הינו האומדן הטוב ביותר של הוצאה הנדרשת לסילוק המחויבות הקיימת בתאריך המאזן, לפי ערך נוכחי (כאשר ההשפעה של ערך הזמן הינה מהותית).
2. החברה מכירה בנכס שיפוי אם, ורק אם, וודאי למעשה (Virtually Certain) שהשיפוי יתקבל אם החברה תסלק את המחויבות.
3. בקשר עם האמור לעיל, החברה אחראית לגבי טיב המוצרים שנמכרו ללקוחות או לטיב העבודות שבוצעו עבורם לאחר אספקתם או השלמתם. לכיסוי ההתחייבויות כאמור נכללת בדוחות הכספיים הפרשה הנקבעת על בסיס הערכת ההנהלה, לאור ניסיון העבר. כמו כן, מכירה החברה בהפרשות ספציפיות בגין עבודות וחוזי ביצוע מסוימים (חוזה מכביד), במידה והן נדרשות.
4. הפרשה לשינוי מבני מוכרת רק כאשר יש מחויבות משפטית או משתמעת, דהיינו כאשר החברה אישרה תוכנית פורמאלית ומפורטת לשינוי המבני המתוכנן, ובכלל זה, כוללת התייחסות למיקום ולמספר העובדים שיושפעו כתוצאה מהשינוי, לאומדן העלויות הקשורות וללוח זמנים מתוכנן. כמו כן שלמושפעים מהשינוי המבני יש ציפייה תקפה שהשינוי אכן ייצא לפועל או שיישום השינוי כבר החל. עלויות הטבה בגין פיטורין הנובעות משינוי מבני מוצגות בסעיף נפרד בדוח על הרווח או הפסד.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. הכרה בהכנסה:

החברה מכירה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, כמפורט להלן, במועד העברת השליטה על סחורה או שירות ללקוח ומודדת את ההכנסה בסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותה סחורה או אותו שירות, בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 15 (IFRS 15).

1. הכנסות מחוזים עם לקוחות:

עבור מרבית החוזים של החברה, ההכנסות מוכרות לאורך זמן, וזאת בעיקר מאחר ובמסגרתם, לא נוצר לחברה נכס עם שימוש אלטרנטיבי (זאת, בין היתר, בשל מגבלות חוקיות ו/או אחרות אשר מגבילות את החברה) ולחברה יש זכות לתשלום הניתנת לאכיפה עבור ביצועים שהושלמו עד לאותו מועד, עבור חוזים אלו. בחוזים נוספים ההכנסות מוכרות לאורך זמן היות וביצועי החברה יוצרים או משפרים נכס אשר נשלט על ידי הלקוח תוך כדי יצירתו או שיפורו. הכנסה לאורך זמן מוכרת על פי שיטת שיעור ההשלמה, אשר במרבית החוזים, מבוססת על תשומות לצורך מדידת התקדמות הביצוע, לפיה שיעור ההשלמה נקבע בהתבסס על אומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע, זאת מאחר והחברה סבורה כי שיטת התשומות מייצגת בצורה נאותה ביותר את אופן העברת השליטה על הסחורות והשירותים.

הכנסות מחוזי תחזוקה מסוימים, מוכרות עם מתן שירותי התחזוקה, בהתבסס על סך העלויות שהתהוו בפועל בהשוואה לאומדן סך העלויות הדרושות להשלמת מחויבות הביצוע, ולא בהתאם לשימוש בנכס נשוא שירותי התחזוקה (למשל לפי שעות טיסה).

בחוזים אשר אינם עומדים בתנאים להכרה בהכנסה לאורך זמן בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 15, לדוגמה בתחום הייצור והמכירה של מטוסי מנהלים, ההכנסה מוכרת בנקודת זמן, קרי במועד האספקה ללקוח.

2. עלויות תוספתיות להשגת חוזה:

עלויות תוספתיות להשגת חוזה שהוונו כנכס מופחתות על בסיס שיטתי העקבי עם ההכרה בהכנסה בהעברת הסחורות והשירותים ללקוח ונזקפות לסעיף עלות המכירות בדוח רווח או הפסד. עלויות להשגת חוזה שהיו מתהוות ללא קשר אם החוזה הושג מוכרות כהוצאה בעת התהוותן.

3. זיהוי מחויבות ביצוע:

החברה מעריכה במועד ההתקשרות בחוזה את הסחורות או השירותים שהובטחו במסגרת חוזה עם לקוח ומזהה כמחויבות ביצוע כל הבטחה להעביר ללקוח אחד מהשניים: (א) סחורה או שירות (או חבילה של סחורות או שירותים) שהם נפרדים; או (ב) סדרה של סחורות או שירותים נפרדים שהם למעשה זהים ויש להם אותו דפוס העברה ללקוח.

החברה מזהה סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח כנפרדים כאשר הלקוח יכול להפיק תועלת מהסחורה או השירות בעצמם או ביחד עם משאבים אחרים הניתנים להשגה בנקל ללקוח וכן ההבטחה של החברה להעביר את הסחורה או השירות ללקוח ניתנת לזיהוי בנפרד מהבטחות אחרות בחוזה. על מנת לבחון האם הבטחה להעביר סחורה או שירות ניתנת לזיהוי בנפרד, החברה בוחנת האם מסופק שירות משמעותי של שילוב הסחורה או השירות עם סחורות או שירותים אחרים שהובטחו בחוזה לתוצר משולב עבורו הלקוח התקשר בחוזה. כאשר מסופק שירות משמעותי של שילוב הסחורות והשירותים השונים בחוזה לכדי תוצר משולב אחד, מזהה החברה מחויבות ביצוע אחת.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יג. ירידת ערך:

החברה בוחנת בכל סוף תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך לגבי נכסי רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. במידה וסימנים לירידת ערך קיימים, אומדת החברה את הסכום בר ההשבה של הנכס. סכום בר השבה הוא הגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הנכס (או היחידה מניבת המזומנים) לבין שווי השימוש בו. שווי שימוש הינו הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מנכס או מיחידה מניבת מזומנים. היה וסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים של הנכס, מכירה החברה בהפסד מירידת ערך ומפחיתה את ערך הנכס בספרים לסכום בר ההשבה שלו.

החברה מכירה בהפסדים מירידת ערך מיידית בדוח רווח או הפסד. במידה ולא ניתן לאמוד את הסכום בר ההשבה של נכס בודד, החברה מחשבת את סכום בר ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה שייך הנכס. יחידה מניבה מזומנים היא קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים, שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות. לצורך הבחינה לירידת ערך, מוניטין שנרכש בצירוף עסקים מוקצה ממועד הרכישה ליחידות מניבות המזומנים אשר צפויות ליהנות מצירוף העסקים. החברה מכירה בהפסד מירידת ערך של יחידה מניבה מזומנים אם ורק אם סכום בר ההשבה של היחידה נמוך מערכה בספרים. במקרה כזה, החברה מקצה את ההפסד מירידת ערך להקטנת הערך של נכסי היחידה, תחילה כנגד מוניטין שהוקצה ליחידה ולאחר מכן לשאר הנכסים באופן יחסי על בסיס ערכם בספרים. הפסדים אלה מוכרים מיידית בדוח רווח או הפסד.

החברה מעריכה בכל מועד דיווח אם קיימים סימנים המעידים על כך שהפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן. כאשר קיימים סימנים כאמור, החברה מחשבת את סכום בר ההשבה של הנכס. הפסד מירידת ערך של הנכס יבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת סכום בר ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה הפסד מירידת ערך. ערך בספרים של נכס, למעט מוניטין, שעלה כתוצאה מביטול הפסד מירידת ערך, לא יעלה על הערך בספרים שהיה נקבע (בניכוי פחת או הפחתה) אילו לא הוכר הפסד מירידת ערך בשנים קודמות. הפסד בגין ירידת ערך מוניטין לא יוחזר.

יד. הטבות לעובדים:

1. הטבות לעובדים לזמן קצר:

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות ותנאים סוציאליים נוספים ונרשמות כהוצאות יחד עם מתן השירותים. כאשר לחברה קמה מחויבות משפטית או משתמעת, שניתנת לאמידה מהימנה, למתן מענקים לעובדים, החברה מכירה בהתחייבות זו במועד בה קמה המחויבות.

החברה מסווגת את ההטבה כהטבת עובד לטווח קצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המיוחס להטבה.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יד. הטבות לעובדים (המשך):

2. הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של החברה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם. מרבית התחייבויות החברה לתשלום פיצויים הינן במסגרת סעיף 14 לחוק פיצוי פיטורין. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שהינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה, את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. סכומים שטרם שולמו מוכרים כהתחייבות. תשלומים ששולמו מעבר לסך הסכומים שיש להפקיד יקטינו תשלומים עתידיים של החברה. ראה גם ביאור 20.

הטבות לעובדים בגין שי לחג (לאחר פרישת העובד), הטבת מחלה, מענק הסתגלות והטבות אחרות (ראה ביאור 20) נמדדות בערכן הנוכחי בשיטות אקטואריות על ידי אקטואר בלתי תלוי, על בסיס שיטת יחידת זכאות חזויה. הערך הנוכחי של מחויבות ההטבה נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעור ריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה הנקובות במטבע המחויבות ונושאות תנאים עקביים לאלו של המחויבות.

עלות שירות שוטף, עלות שירותי עבר, רווח או הפסד כתוצאה מסילוק וריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת מוכרים ברווח או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת, נזקפים לרווח כולל אחר בתקופה בה הם נוצרו. מדידות מחדש של ההתחייבות בגין הטבה מוגדרת שהוכרו ברווח כולל אחר אינן מסווגות מחדש לרווח או הפסד בתקופה עוקבת.

נכסי התוכנית הם כספים שהחברה מפקידה בגופים מסוימים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף כדוגמת קרנות פנסיה ופוליסות ביטוח כשירות.

3. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

החברה סיווגה הטבה כהטבת עובד לטווח ארוך כאשר ההטבה לא סווגה כהטבת עובד לטווח קצר, הטבת עובד לאחר סיום העסקה או הטבה בגין פיטורין. הפרשה לחופשה המיועדת להערכת ההנהלה לפדיון בעת פרישת העובד נרשמה על פי הערכה אקטוארית ומסווגת כהתחייבות לזמן ארוך כאשר מדידתה מחדש הוכרה ברווח או הפסד. רווחים והפסדים אקטואריים בגין הטבות המסווגות כהטבות עובדים לזמן ארוך נזקפים לרווח או הפסד בתקופה בה הם נוצרו.

4. הטבות בגין פיטורין:

התחייבות בגין פיטורין הוכרה כמוקדם מבין המועד שבו החברה אינה יכולה עוד לבטל את ההצעה של אותן הטבות בגין פיטורין לבין המועד שבו החברה מכירה בגין עלויות שינוי מבני הכולל תשלום של הטבות בגין פיטורין .לפרטים נוספים ראה גם סעיף יא(4) לעיל וביאור 20.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טו. מסים על ההכנסה:

1. הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס-הכנסה לרבות העברה קדימה של הפסדים לצורכי מס, ככל שישנם.
2. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים להתייחס לתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד למועד הדוחות הכספיים.
3. החברה והחברות המאוחדות יוצרות נכס מס נדחה בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לקיזוז, אם צפויים רווחים חייבים במס שכנגדם ניתן יהיה לקזזם.
4. החברה לא יצרה התחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים שנוצרו בגין השקעה בחברות מוחזקות. הפרשים זמניים אלה עשויים להתחייב במס, במידה והחברה תממש את השקעה בחברות המוחזקות. זאת, מכיוון שהשקעות אלה נרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, הואיל ואין בכוונת החברה לממשן.
5. החברה עשויה להתחייב במס נוסף במקרה של חלוקת דיבידנד על-ידי חברות מוחזקות. מס נוסף זה לא מקבל ביטוי בדוחות הכספיים לגבי חברות מאוחדות היות ומדיניות החברה היא שלא לגרום לחלוקת דיבידנד הכרוך במס נוסף.
6. מסים שוטפים ומסים נדחים נזקפו ישירות להון, אם המס מתייחס לפריטים אשר נזקפו בתקופה הנוכחית או בתקופה אחרת ישירות להון.
7. החברה מכירה ומודדת את נכס המסים השוטפים או המסים הנדחים או התחייבויות המסים השוטפים או המסים הנדחים תוך יישום הדרישות לתקן חשבונאות בינלאומי 12 בהתבסס על רכיבי חישוב מסים שוטפים ונדחים שנקבעו תוך יישום IFRIC 23, כמפורט להלן, לרבות הנחה כי רשות המס מודעת לפרטי טיפול המס שאינו ודאי וטיפול זה ייבדק על ידה. כאשר אין זה צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי, הטיפול החשבונאי הוא בהתאם לאמור בביאור 2ח(7). כאשר צפוי שרשות המס תקבל טיפול מס לא ודאי, הטיפול החשבונאי הוא בהתאם לדוחות המס של החברה.
8. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כנכסים לא שוטפים והתחייבויות לא שוטפות, בהתאמה, ומקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

טז. מגזרי פעילות:

המתכונת לדיווח מגזרי של החברה מתבססת על האופן בו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה. המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה למדיניות החשבונאית המיושמת בדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 3: עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. דוח על תזרימי המזומנים:

1. מסים ששולמו מסווגים במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת, כמו כן ניתן גילוי לסכום הכולל של המסים ששולמו.
2. דיבידנדים ששולמו מסווגים במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.
3. דיבידנדים שהתקבלו מסווגים במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת.
4. ריבית ששולמה וריבית שהתקבלה מסווגות כתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת.

יח. תקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם:

באפריל 2024 פורסם תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "IFRS 18" או "התקן החדש"), אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים.

התקן החדש ייכנס לתוקף לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו, כאשר יישום מוקדם אפשרי.

התקן החדש משנה את מבנה דוח רווח והפסד, מגדיר קטגוריות הצגה חדשות, דרישות גילוי בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MPMS) ומעדכן הוראות מסוימות בדבר קיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים. בנוסף, כולל התקן החדש תיקונים לתקנים אחרים, לרבות תיקונים מוגבלים לתקן חשבונאות בינלאומי 7 (IAS 7), דוח על תזרימי מזומנים.

החברה בחנה את ההשפעה האפשרית של IFRS 18 על הדוחות הכספיים, להערכתה לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישומו. החברה מתכננת ליישם את התקן במועד המחייב ולא לאמץ יישום מוקדם.

ביאור 4: מזומנים ושווי מזומנים:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
מזומנים	**307**	290
פיקדונות לזמן קצר (ב)	**418**	251
סך-הכל	**725**	541

ב. פרטים נוספים:

1. פיקדונות שקליים ודולריים, ראה גם ביאור 22ו. בדבר בסיסי הצמדה.
2. שיעור הריבית השנתית הממוצע לפיקדונות שקליים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינו כ-4% וכ-4.2% בהתאמה.
3. שיעור הריבית השנתית הממוצע לפיקדונות דולריים ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 הינו כ-4.6% וכ-4.7% בהתאמה.

ביאור 5: נכסים פיננסיים לזמן קצר:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
מכשירים מגדרים:		
חוזי אקדמה (1)	**95**	30
אופציות (1)	**1**	8
פיקדונות מיועדים (1)	**-**	16
	96	54
נכסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
אגרות חוב ממשלתיות (2)	**215**	122
אגרות חוב קונצרניות (3)	**427**	227
נגזרים שאינם מיועדים כמכשירים מגדרים	**39**	1
קרנות נאמנות	**14**	13
	695	363
נכסים בעלות מופחתת:		
פיקדונות	**2,410**	2,974
	2,410	2,974
סך-הכל	**3,201**	3,391

ב. פרטים נוספים:

1. חוזה אקדמה, אופציות ופיקדונות שקליים אשר יועדו להגנה מפני שינויים בשע"ח, בעיקר בגין תשלומי שכר חזויים ובגין חשיפה מאזנית. וכן חוזי אקדמה ואופציות בעיקר יורו שיועדו להגנה מפני שינויי בשע"ח בגין תקבולים ותשלומים.
2. אגרות חוב ממשלתיות במח"מ ממוצע של 5.9 שנים בתשואה ממוצעת לפדיון של כ-4.5% לשנה.
3. אגרות חוב קונצרניות במח"מ ממוצע של 4.5 שנים בתשואה ממוצעת לפדיון של כ-4.7% לשנה.
4. פיקדונות שקליים הנושאים ריבית שנתית ממוצעת ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בשיעור של כ-4.0% וכ-4.6% בהתאמה ופיקדונות דולריים הנושאים ריבית ממוצעת ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 בשיעור של כ-5.2% וכ-5.9% בהתאמה, ראה גם ביאור 22ו. בדבר בסיסי הצמדה.

ביאור 6: לקוחות:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
חובות פתוחים:		
לקוחות שאינם צדדים קשורים	**648**	542
צדדים קשורים (1)	**1,711**	745
סך הכל חובות פתוחים	**2,359**	1,287
בניכוי- הפרשה לחובות מסופקים:		
יתרת פתיחה	**(16)**	(32)
תוספת הפרשה, נטו (2)	**(4)**	(5)
קיטון בגין חובות שנגבו או נמחקו, נטו	**1**	21
יתרה לסוף השנה	**(19)**	(16)
סך-הכל	**2,340**	1,271

ב. פרטים נוספים:

1. עיקר הגידול נובע מחוב משרד הביטחון, ככלל, החברה אינה צופה סיכון בגביית חוב משרד הביטחון. ראה גם ביאור 22ד(4) וביאור 34 להלן.
2. תוספת ההפרשה לחובות מסופקים בשנת 2025, כמו גם ההכרה בחובות אבודים, נובעת מהערכת החברה בקשר לסיכוני האשראי הקיימים בקרב מספר לקוחות בחטיבות תעופה ומט"ח.
3. לגיול חובות הלקוחות ראה ביאור 22ד(4)(ב).

ביאור 7: נכסי חוזה, נטו:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
נכסי חוזה, ברוטו	**1,963**	1,742
בניכוי:		
מקדמות שהתקבלו מלקוחות	**(410)**	(378)
נכסי חוזה, נטו	**1,553**	1,364

ב. פרטים נוספים:

1. החברה מציגה זכות לקבלת תמורה עבור סחורות או שירותים שהועברו ללקוחות כנכסי חוזה, כאשר זכות זאת מותנית בגורם אחר מאשר חלוף הזמן. כאשר הזכות כאמור נעשית בלתי מותנית (למעט אם נדרש רק חלוף זמן למועד פירעונה), יתרת נכס החוזה מסווגת לסעיף לקוחות. במהלך שנת 2025 הועברה יתרה בסך כ-854 מיליון דולר לסעיף לקוחות מיתרת נכסי חוזה לתחילת השנה. במהלך שנת 2024 הועברה יתרה בסך כ-864 מיליון דולר לסעיף לקוחות מיתרת נכסי לחוזה לתחילת השנה.
2. החברה מטפלת בירידת ערך של נכסי חוזה בדומה לטיפול בנכס פיננסי בעלות מופחתת.

לפרטים נוספים בדבר יתרות עם צדדים קשורים ראה ביאור 34.

ביאור 8: חייבים ויתרות חובה:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
מוסדות	**22**	6
עובדים	**3**	3
הוצאות נדחות ומקדמות לספקים (1)	**602**	489
צדדים קשורים (2)	**178**	159
אחרים	**118**	64
סך-הכל	**923**	721

ב. פרטים נוספים:

1. כולל עלויות תוספתיות להרכשת חוזים עם לקוחות. במהלך השנים 2025 ו-2024 הכירה החברה בהוצאות בגין הפחתת נכסי הרכשת חוזה בסך של כ-75 וכ-69 מיליון דולר בהתאמה.
2. לרבות יתרת מקדמות לספקים המהווים צד קשור, לפרטים נוספים בדבר יתרות עם צדדים קשורים ראה ביאור 34.

ביאור 9: מלאי:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
חומרי גלם, חלקים ואביזרים	**572**	508
עבודה בתהליך (ב)	**652**	687
בניכוי הפרשה לירידת ערך	**(146)**	(163)
סך-הכל	**1,078**	1,032

ב. פרטים נוספים:

עלויות ביצוע בגין חוזים חתומים שטרם הוכרה בגינם הכנסה, או במקרים בהם בוצעה עבודה טרם חתימת חוזה עם הלקוח.

ביאור 10: חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
מסים נדחים (1)	**9**	7
נכסים אחרים לזמן ארוך	**32**	68
סך-הכל	**41**	75

ב. פרטים נוספים:

1. לפרטים נוספים בדבר תנועה במסים נדחים ראה ביאור 31(ט).

ביאור 11: השקעות בחברות כלולות, עסקאות משותפות וחברות מוחזקות:

א. להלן תמצית נתונים כספיים לגבי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני:

	סעיף בביאור	שיעור אחזקה ליום 31 בדצמבר 2025	ערך ההשקעה בספרים ליום 31 בדצמבר *		חלק החברה ברווח (הפסד) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
			2025	2024	2025	2024
חברות כלולות:						
ISI	(1)	31%	**44**	45	**(1)**	(1)
TSG	(2)	37%	**40**	28	**2**	1
Niart	(3)	-	**27**	24	**(2)**	-
Growings	(4)	45%	**14**	9	**(6)**	(6)
אחרות	(5)		**11**	9	**1**	1
סה"כ חברות כלולות			**136**	115	**(6)**	(5)
עסקאות משותפות:						
Iron-Brain	(6)	50%	**4**	7	**(3)**	(2)
M&B	(7)	50%	**1**	6	**2**	6
אחרות			**4**	3	**-**	1
סה"כ עסקאות משותפות			**9**	16	**(1)**	5
סך-הכל			**145**	131	**(7)**	-

(*) כולל הפחתת הפרשים מקוריים שנוצרו ביום ההשקעה/הרכישה, ביטולי רווחים שטרם מומשו בעסקאות בין-חברתיות וכיו"ב

ביאור 11: השקעות בחברות כלולות, עסקאות משותפות וחברות מוחזקות (המשך):

ב. פרטים נוספים:

1. השקעה בחברת IMAGESAT INTERNATIONAL N.V ("ISI"):

א. למועד הדוחות הכספיים, החברה מחזיקה בכ-31% מהונה המונפק והנפרע של חברת ISI, העוסקת בשיווק של תצלומי לוויין המצולמים על ידי לווייני תצפית אלקטרו-אופטיים ברזולוציה גבוהה.

ב. לחברה יתרת הלוואה שהוענקה לחברת ISI (להלן: "ההלוואה"). ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת ההלוואה, הכוללת ריבית שנצברה, מסתכמת בכ-34 מיליון דולר. יתרה זו מוצגת תחת סעיף חייבים ויתרת חובה.

ג. בהתאם להסכם השקעה שנחתם בין החברה לקרן השקעות פרטית (קרן פימי) בשנת 2017, הוסכם בין הצדדים כי החברה תהיה זכאית לתמורה מותנית בהתקיים תנאים מסוימים (להלן: "התמורה המותנית"). התמורה המותנית נמדדת ומוצגת בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן, כאשר שינויים בשווי הוגן נזקפים לרווח והפסד. השינויים בשווי הוגן של התמורה המותנית שנזקפו לרווח והפסד בשנת 2025 הינם לא מהותיים.

2. חברת TSG IT ADVANCED SYSTEMS LTD (להלן: "TSG") עוסקת במחקר, פיתוח, אספקה, הטמעה, ייעוץ ותחזוקה של מגוון מערכות, פתרונות תוכנה ושירותים בסקטור הביטחוני והאזרחי.

א. ביום 30 באוקטובר 2025 השלימה החברה גיוס הון בסך של כ-104 מיליון ש"ח בדרך של הצעה פרטית של מניות רגילות ואופציות הניתנות למימוש למניות רגילות. בעקבות ההנפקה דוללה החברה בשיעור החזקותיה ב-TSG אשר ירד מ-43% לכ-37%.
כתוצאה מההנפקה ודילול החזקותיה של החברה, הכירה החברה במהלך שנת 2025 ברווח של כ-8 מיליון דולר אשר נזקף לסעיף הכנסות אחרות, נטו.

ב. ביום 1 באוגוסט 2024 השלימה TSG הנפקת מניות ראשונה לציבור ומניותיה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. במסגרת ההנפקה הנפיקה TSG לציבור מניות חדשות אשר היוו לאחר הקצאתן כ-14.3% מהון מניותיה המונפק והנפרע, וזאת בתמורה ברוטו בסך של כ-62 מיליון ש"ח. בעקבות ההנפקה דוללה החברה בשיעור החזקותיה ב-TSG אשר ירד מ-50% לכ-43%.
כתוצאה מההנפקה ודילול החזקותיה של החברה, הכירה החברה במהלך שנת 2024 ברווח לא מהותי אשר נזקף לסעיף הכנסות אחרות, נטו.

ביאור 11: השקעות בחברות כלולות, עסקאות משותפות וחברות מוחזקות (המשך):

ב. פרטים נוספים (המשך):

3. במהלך הרבעון השני לשנת 2024 הושלמה עסקה בין אלתא מערכות בע"מ (להלן: "אלתא"), חברת בת בבעלות מלאה של החברה, לבין תאגיד בלתי קשור (להלן: "השותף") להקמת ישות משותפת חדשה אשר תעסוק בפיתוח, ייצור והפצה גלובאלית של פתרונות זיהוי מכשולים עבור תעשיית התחבורה האזרחית, לרבות תעשיית הרכבות, המבוססים על טכנולוגיית מכ"מ ואופטיקה אשר פותחו באלתא במסגרת מיזם ייעודי (להלן: "המיזם"). על פי תנאי ההסכם השותף יקים חברה בישראל (להלן "NIART") ויחזיק בה בשיעור של 100% בתמורה להזרמת הון בסך של כ-25 מיליון דולר אשר יושקעו בשלוש פעימות בתוך כשנה ממועד השלמת העסקה. מיד עם הקמתה, אלתא תעביר ל-NIART את כלל פעילות המיזם הכוללת נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים לרבות ידע, פטנטים וזכויות שונות, וכן העברת צוות עובדים מאלתא אשר עסק בפעילות המיזם, וזאת בתמורה לכ-6 מיליון דולר וקבלת כתבי אופציה, הניתנים למימוש ל- 49.9% מהון המניות של NIART ללא תוספת מימוש.

פעילות המיזם אשר הועברה ל-NIART מהווה "עסק" בהתאם לכללים הנוגעים לצירופי עסקים, ובהתאם לזאת הכירה החברה בהכנסה אחרת בסך של כ-26 מיליון דולר במהלך הרבעון השני לשנת 2024 כתוצאה מאיבוד שליטה "בעסק".

החברה מטפלת בהשקעה ההונית ב-NIART (כתבי האופציות) בהתאם לשיטת השווי המאזני, וזאת על אף שאינה מחזיקה במניות נכון למועד זה, מאחר ולחברה יש במהות בעלות קיימת כתוצאה מזכויות שמעניקות לה גישה לתשואות וכוח השפעה המיוחסות לזכויות בעלות.

4. השקעה בחברת גרו-ווינגס רובוטיקס בע"מ (להלן: "גרו-ווינגס"):

במהלך שנת 2019, התקשרה החברה עם תאגיד פרטי בלתי קשור (להלן: "השותף"), להקמת חברת גרו-ווינגס, חברה משותפת אשר תעסוק בפיתוח פתרונות ומתן שירותים לשוק החקלאות (להלן – "גרו-ווינגס"). החברה והשותף מחזיקים 45% ו-55% מהון המניות של החברה המשותפת, בהתאמה. במועד הקמת החברה המשותפת, העבירה החברה לחברה המשותפת נכסים וזכויות שונות, וכן הועברו מספר עובדים מהחברה לחברה המשותפת (העברת פעילות המהווה "עסק" בהתאם לכללים הנוגעים לצירופי עסקים). במקביל העביר השותף לחברה המשותפת השקעה הונית במזומן בסך של 15 מיליון דולר. החברה מטפלת בהשקעתה בחברה המשותפת לפי שיטת השווי המאזני.

במהלך שנת 2025 השקיעה החברה סך של 9 מיליון דולר בחברת גרו-ווינגס, המהווים את חלקה היחסי בסבב גיוס כולל של 20 מיליון דולר שביצעה חברת גרו-ווינגס. זאת בהמשך להשקעות בסך כולל של 22 מיליון דולר שבוצעה בשתי פעימות במהלך השנים 2023 ו-2020 בסך של כ-11 מיליון דולר כל אחת, אשר גם הן תאמו את אחזקותיה באותה עת.

5. במהלך שנת 2024 רשמה החברה באמצעות חברת הבת אלתא מערכות בע"מ הפסד מירידת ערך על השקעותיה בחברות כלולות בסך כולל של כ-6 מיליון דולר.

ביאור 11: השקעות בחברות כלולות, עסקאות משותפות וחברות מוחזקות (המשך):

ב. פרטים נוספים (המשך):

6. השקעה בחברת חברת Iron-Brain בע"מ (להלן:"איירון-ברייין"):

בשנת 2024 רכשה החברה באמצעות חברת הבת אלתא מערכות בע"מ (להלן: "אלתא") 20% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת איירון-ברייין, תאגיד ישראלי אשר עוסק בבניית פתרונות מבוססי בינה מלאכותית לשוק הביטחוני, תמורת כ-5 מיליון דולר. השקעה זו נוספת להשקעה הראשונית משנת 2023 בה רכשה החברה מניות בשיעור של 30% מהון המניות המונפק והנפרע של איירון-ברייין תמורת כ-4 מיליון דולר. שינוי שיעור ההחזקה כאמור לא הוביל לשינוי בהערכת השליטה לגבי החברה, ועל כן סיווגה נותר כחברה מוחזקת המטופלת על פי שיטת השווי המאזני.

7. חברה משותפת בתחום הסבות מטוסים, המאוגדת באירלנד ומוחזקת בשיעורים שווים עם שותף זר. החברה עוסקת בפיתוח ושיווק תכניות הסבה מותאמות אישית למטוסי מטען B767-300.

ביאור 11: השקעות בחברות כלולות, עסקאות משותפות וחברות מוחזקות (המשך):

ג. חברות מאוחדות עיקריות:

1. הרכב:

		שיעור זכויות בהון המניות ובזכויות ההצבעה ליום	
		31 בדצמבר	
		2025	2024
		%	%
אלתא מערכות בע"מ		100	100
IAI North America Inc		100	100
Stark Aerospace Inc		100	100
Elta North America Inc		100	100
I.A.I. ASIA Pte Ltd		100	100
European Advanced Technology S.A		100	100
Mardan Holdco Pte Ltd		100	100
Israel Aerospace India Pte Ltd		100	100
Israel Aerospace India Services Private Limited		100	100
Lardosa Investment B.V		100	100
Intracom Defense S.A. (IDE)		100	100
Hela Systems Private Limited		100	100
Flensburg Technology Systems GmbH	2(א)	50	50
Elcom systems Private Limited	2(ב)	65	-
BIA BEL IAI Aerosystems private limited		60	60
זיו אב טכנולוגיות בע"מ		50	50
אלטל טכנולוגיסטיקה בע"מ		50	50
אלבטק בע"מ		50	50
בלו-בירד אירו סיסטמס בע"מ		50	50

ביאור 11: השקעות בחברות כלולות, עסקאות משותפות וחברות מוחזקות (המשך):

ג. חברות מאוחדות עיקריות (המשך):

2. איחוד לראשונה של חברה בת:

א. איחוד לראשונה של חברת Flensburg Technology Systems GmbH (להלן: "FTSG"):

(1) במהלך שנת 2024 הקימה חברת הבת אלתא, יחד עם שותף גרמני בחלקים שווים את חברת FTSG, אשר מתמקדת בפיתוח, אינטגרציה ויישום פתרונות מתקדמים לצרכי מערכות לחימה, מודיעין, הגנה ומערכות אוטונומיות לכוחות צבאיים.

(2) במהלך שנת 2025 תוקן הסכם בעלי המניות בחברת FTSG. כתוצאה מהתיקון האמור השתנו זכויות קבלת ההחלטות והזכויות המהותיות של הצדדים, כך שחברת הבת אלתא השיגה שליטה ב-FTSG כהגדרתה ב-IFRS 10. בהתאם לכך, החל ממועד התיקון ההסכם והשגת השליטה כאמור, מטופלת FTSG בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בדרך של איחוד מלא. עד לאותו מועד טופלה ההשקעה ב-FTSG בהתאם לשיטת השווי המאזני.

(3) השגת השליטה הוכרה כצירוף עסקים בהתאם להוראות IFRS 3, כאשר ההחזקה הקודמת הוערכה מחדש לשווי הוגן למועד השגת השליטה, וההפרש בין השווי הוגן לערך בספרים, אשר הינו זניח, הוכר ברווח והפסד בשנת 2025.

ב. איחוד לראשונה של חברת ELCOM SYSTEMS PRIVATE LIMITED (להלן: "אלקום"):

ביום 4 באוגוסט 2025 השלימה החברה את רכישת 65% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת אלקום בתמורה כוללת של כ-3 מיליון דולר. חברת אלקום הינה חברה המאוגדת בהודו ועיקר עיסוקה הינו באספקת שירותי תחזוקה לכלי טיס בלתי מאוישים. אלקום משויכת ניהולית לחטיבת כלי טיס צבאיים.

ביאור 12: רכוש קבוע:

א. הרכב ותנועה לשנת 2025:

	קרקע, מבנים ומתקני שרות	מכונות, מערכות, ציוד וכלים	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי	נכסי זכות שימוש בגין מקרקעין ומשרדים	נכסי זכות שימוש בגין רכבים	סה"כ
עלות						
יתרה לתחילת השנה	1,429	1,395	336	158	76	**3,394**
תוספות	102	101	38	55	24	**320**
גריעות	(36)	(29)	(22)	(1)	(12)	**(100)**
צירוף עסקים	1	3	-	-	-	**4**
הפרשי תרגום	19	5	5	7	1	**37**
יתרה לסוף השנה	1,515	1,475	357	219	89	**3,655**
פחת שנצבר						
יתרה לתחילת השנה	(730)	(898)	(215)	(21)	(28)	**(1,892)**
תוספות וירידות ערך	(53)	(104)	(32)	(18)	(26)	**(233)**
גריעות	25	28	22	1	10	**86**
הפרשי תרגום	(2)	(4)	(2)	-	-	**(8)**
יתרה לסוף השנה	(760)	(978)	(227)	(38)	(44)	**(2,047)**
עלות מופחתת לסוף השנה	755	497	130	181	45	**1,608**

ב. הרכב ותנועה לשנת 2024:

	קרקע, מבנים ומתקני שרות	מכונות, מערכות, ציוד וכלים	מחשבים, ריהוט וציוד משרדי	נכסי זכות שימוש בגין מקרקעין ומשרדים	נכסי זכות שימוש בגין רכבים	סה"כ
עלות						
יתרה לתחילת השנה	1,365	1,360	308	143	58	**3,234**
תוספות	94	105	39	18	33	**289**
גריעות	(30)	(70)	(10)	(3)	(15)	**(128)**
הפרשי תרגום	-	-	(1)	-	-	**(1)**
יתרה לסוף השנה	1,429	1,395	336	158	76	**3,394**
פחת שנצבר						
יתרה לתחילת השנה	(694)	(858)	(198)	(15)	(20)	**(1,785)**
תוספות וירידות ערך	(53)	(97)	(26)	(9)	(23)	**(208)**
גריעות	17	57	9	3	15	**101**
יתרה לסוף השנה	(730)	(898)	(215)	(21)	(28)	**(1,892)**
עלות מופחתת לסוף השנה	699	497	121	137	48	**1,502**

ביאור 12: רכוש קבוע (המשך):

ג. פרטים נוספים:

1. פעילות החברה ומפעליה בישראל מתבצעת במקרקעין בשטח כולל של כ- 3,970 דונם, מרביתם בשטח פעילותה העיקרי של החברה באזור נמל תעופה בן גוריון (מתחם נתב"ג).
2. עיקר זכויותיה של החברה בנכסי מקרקעין בישראל הינן זכויות חכירה (בין מוסדרות ובין שאינן מוסדרות, כפי שיפורט להלן) לתקופה של 49 שנים, אשר מתחדשות, על פי רוב, לתקופה נוספת של 49 שנים, כפוף למגבלות ולתנאים המפורטים בהסכמי החכירה. החכירות הינן לתקופות המסתיימות בין השנים 2014- 2064 עם זכות הארכה ל-49 שנים נוספות, כפוף למגבלות ולתנאים המפורטים בהסכמי החכירה. בגין חלק מזכויות החברה טרם נערכו חוזי חכירה. נכון למועד הדוח, החברה פועלת מול רשות מקרקעי ישראל לחידוש ו/או להארכת חוזי החכירה, לפי העניין.
3. נכון למועד הדוח, מוגדר מרבית שטח מתחם נתב"ג כ"שטח גלילי" (שטח ללא בעלות מוניציפאלית אשר אינו משויך לשום רשות מקומית או אזורית).
4. ממשלת ישראל מעמידה לרשות החברה מבנים, מתקנים וציוד של המדינה, המשמשים את החברה לביצוע הזמנות של מוסדות ומשרדים ממשלתיים. החברה רשאית להשתמש בנכסים אלה עבור עבודות לאחרים תמורת דמי שימוש. נכסים אלה מוחזקים על חשבונה ועל אחריותה של החברה ואינם מוצגים כנכסים בדוחות הכספיים של החברה.
5. במהלך שנת 2025 השקיעה החברה בייצור עצמי של רכוש קבוע סך של כ-82 מיליון דולר.
6. במהלך שנת 2025 גרעה החברה מספריה רכוש קבוע שהופחת במלואו, בעלות מקורית של כ-58 מיליון דולר.
7. החברה חוכרת צי כלי רכב, בדרך כלל, לתקופה של 3 שנים.
8. שיעורי הפחת לשנה:

פירוט	%
מבנים ומבני תקשורת	2-10 (בעיקר 4)
מכונות, מערכות, ציוד וכלים	10-20 (בעיקר 15)
מחשבים, ריהוט וציוד משרדי	10-17 (בעיקר 17)

ביאור 13: נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ותנועה לשנת 2025:

	תוכנות	עלויות פיתוח שהוונו	ידע	קשרי לקוחות, צבר הזמנות ואחר	מוניטין	סה"כ
עלות						
יתרה לתחילת השנה	196	469	21	12	16	**714**
רכישות ופיתוח עצמי	7	45	2	-	-	**54**
הפרשי תרגום	1	-	-	1	-	**2**
גריעות	(8)	-	-	-	-	**(8)**
יתרה לסוף השנה	196	514	23	13	16	**762**
פחת שנצבר						
יתרה לתחילת השנה	(178)	(141)	(14)	(7)	(6)	**(346)**
תוספות וירידות ערך	(7)	(14)	(2)	-	-	**(23)**
הפרשי תרגום	(1)	-	-	-	-	**(1)**
גריעה	8	-	-	-	-	**8**
יתרה לסוף השנה	(178)	(155)	(16)	(7)	(6)	**(362)**
יתרה מופחתת לסוף השנה	18	359	7	6	10	**400**

ב. הרכב ותנועה לשנת 2024:

	תוכנות	עלויות פיתוח בתהליך שהוונו	ידע	קשרי לקוחות, צבר הזמנות ואחר	מוניטין	סה"כ
עלות						
יתרה לתחילת השנה	193	419	21	12	16	**661**
רכישות ופיתוח עצמי	5	55	-	-	-	**60**
גריעות	(2)	(5)	-	-	-	**(7)**
יתרה לסוף השנה	196	469	21	12	16	**714**
פחת שנצבר						
יתרה לתחילת השנה	(167)	(144)	(13)	(6)	(6)	**(336)**
תוספות וירידות ערך	(13)	(2)	(1)	(1)	-	**(17)**
גריעה	2	5	-	-	-	**7**
יתרה לסוף השנה	(178)	(141)	(14)	(7)	(6)	**(346)**
יתרה מופחתת לסוף השנה	18	328	7	5	10	**368**

ביאור 13: נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ג. פרטים נוספים:

1. למועד הדוחות הכספיים, נכסים בלתי מוחשיים בגין עלויות פיתוח בתהליך שהוונו כוללים בעיקר עלויות בגין פיתוח ורישוי הסבות מטוסים מתצורת נוסעים לתצורת מטען וכן עלויות בגין פיתוח כלי טיס בענף מטוסי מנהלים.

ביאור 14: הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח:

א. הרכב:

	טווח שיעורי ריבית מייצג ליום 31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר	
		2025	2024
הלוואות ואשראי מתאגידים בנקאיים	5.25% - 6.8%	**120**	83
אגרות חוב:			
אג"ח סדרה ד' (1)	5.20%	**49**	43
סך-הכל		**169**	126

ב. פרטים נוספים:

1. לפרטים בדבר אמות מידה פיננסיות ראה ביאור 21ב.(2).
2. לפרטים נוספים אודות בסיסי הצמדה ראה ביאור 22ו.

ביאור 15: ספקים ונותני שירותים:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
ספקים ונותני שירותים שאינם צדדים קשורים (1)	**1,399**	1,146
צדדים קשורים	**92**	90
סך-הכל	**1,491**	1,236

ב. פרטים נוספים:

1. כולל התחייבות בגין חכירה, ראה גם ביאור 22ד(5)(ג).

סך הוצאות הריבית בגין התחייבות חכירה בשנים 2025 ו-2024 הסתכמו בכ-3 מיליון דולר וכ-2 מיליון דולר בהתאמה.

ביאור 16: זכאים ויתרות זכות:

הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
שכר והוצאות נלוות	**490**	416
חלויות שוטפות בגין הטבות לעובדים (1)	**28**	29
התחייבויות אחרות	**170**	103
סך-הכל	**688**	548

(1) ראה ביאור 20ב.

ביאור 17: הפרשות:

א. הרכב:

	הפרשה לאחריות (ב)	הפרשה בגין חוזה מכביד	אחר (ג)	סך-הכל
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**253**	**62**	**59**	**374**
תנועה בשנת 2025:				
תוספות ו/או שינויים במהלך השנה	89	40	44	**173**
הפרשות שנוצלו השנה	(37)	(25)	(31)	**(93)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**305**	**77**	**72**	**454**

ב. הפרשה לאחריות:

הפרשה לאחריות הוכרה בהתייחס לתביעות אחריות חזויות בגין מוצרים שנמכרו או עבודות שבוצעו, לגביהם החברה אחראית לטיב המוצרים או העבודות שבוצעו. ההפרשה מתבססת על אומדנים שנערכו על פי ניסיון העבר.

ג. אחר:

לרבות הפרשות בגין תביעות משפטיות ככל שנדרשות על פי הערכת יועציה המשפטיים של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 היתרה המצטברת של תביעות ודרישות פתוחות, אשר הוגשו כנגד החברה והחברות המאוחדות שלה במהלך העסקים הרגיל, הסתכם לסך של כ-110 מיליוני דולר. בהתבסס על הערכת יועציה המשפטיים של החברה נכללו בדוחות הכספיים הפרשות מתאימות בגין תביעות ודרישות אלה. הפרשות בגין תביעות בקשר עם יחסי עובד מעביד נכללות במסגרת סעיף זכאים. כמו כן, קיימות כנגד החברה תביעות אשר לדעת הנהלת החברה מכוסות בפוליסות ביטוח מתאימות ואשר מטופלות על ידי חברות הביטוח ועל אחריותן.

ביאור 18: התחייבויות חוזה, נטו:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
התחייבויות חוזה, ברוטו	**6,413**	5,743
בניכוי:		
מקדמות שהתקבלו מלקוחות וקוזזו מנכסי חוזה	**(410)**	(378)
התחייבויות חוזה, נטו	**6,003**	5,365

ב. במהלך שנת 2025 הכירה החברה בהכנסה בסך של כ-3,036 מיליון דולר אשר נכללה ביתרת ההתחייבויות חוזה ב-1 בינואר 2025. במהלך שנת 2024 הכירה החברה בהכנסה בסך של כ-1,912 מיליון דולר אשר נכללה ביתרת ההתחייבויות חוזה ב-1 בינואר 2024.

ג. לפרטים נוספים בדבר יתרות עם צדדים קשורים ראה ביאור 34.

ביאור 19: אגרות חוב:

א. כללי:

1. אגרות חוב (סדרה ד'):

בחודש יולי 2014 הנפיקה החברה לציבור 463,342,000 ש"ח (כ-135 מיליון דולר) ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד'). אגרות חוב (סדרה ד') נושאות ריבית משתנה - ריבית של בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.95% (קרן וריבית לא צמודים לבסיס הצמדה כלשהו או למטבע כלשהו). על פי תנאי ההנפקה, הריבית תחושב ותשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 1 בדצמבר וביום 1 ביוני של כל שנה קלנדרית, החל מיום 1 בדצמבר 2014 ועד ליום 1 בדצמבר 2023 (כולל). כמו כן, הקרן תשולם בשלושה תשלומים שווים ביום 1 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 עד 2023.

בחודש אוגוסט 2024 אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב את דחיית מועד הפירעון של אגרות החוב. על פי האישור, מועד תשלום קרן אגרות החוב האחרון בסך של 154,450,422 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (המהווה 33.334% מקרן אגרות החוב), יידחה וישולם ביום 1 בדצמבר 2025 (חלף יום 1 בדצמבר 2024). כמו כן, בהתאם, נוספו שני תשלומי ריבית בגין אגרות החוב אשר ישולמו בימים 1 ביוני 2025 ו-1 בדצמבר 2025.

בחודש אוקטובר 2025 אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב את תיקון שטר הנאמנות שנחתם בין החברה לבין הנאמן, אשר מכוחו הונפקו אגרות חוב של החברה, על פיו נדחה מועד תשלום קרן אגרות החוב האחרון בסך של 154,450,422 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (המהווה 33.334% מקרן אגרות החוב), ליום 1 בדצמבר 2026 (חלף יום 1 בדצמבר 2025). כמו כן, בהתאם, נוספו שני תשלומי ריבית בגין אגרות החוב אשר ישולמו בימים 1 ביוני 2026 ו-1 בדצמבר 2026.

יודגש כי התיקון כאמור אינו על רקע קושי תזרימי ונועד על מנת לשמר את מעמדה של החברה כ"תאגיד מדווח".

ב. פרטים נוספים:

1. יתרת הקרן בגין אגרות חוב סדרה ד' מסווגת במלואה לסעיף החלויות השוטפות בגין אגרות חוב נכון ליום 31 בדצמבר 2025, ראה ביאור 14א.
2. אגרות החוב סדרה ד' מדורגות על ידי חברת מעלות בדירוג AAA מחודש יולי 2023. הדירוג אושר בחודשים דצמבר 2023, יולי 2024 ומרץ 2025.

ביאור 20: הטבות לעובדים:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
התחייבות בגין הטבה מוגדרת (ו)	**331**	272
בניכוי חלויות שוטפות בגין חופשה (ב)	**(15)**	(13)
התחייבות בגין פרישה מוקדמת (ז)	**15**	19
בניכוי חלויות שוטפות בגין פרישה מוקדמת (ב)	**(13)**	(16)
סך-הכל	**318**	262

ב. חלויות שוטפות:

בגין חופשה:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
שנה ראשונה	**7**	5
שנה שנייה	**4**	4
שנה שלישית	**4**	4
סה"כ חלויות שוטפות	**15**	13

בגין פרישה מוקדמת:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
שנה ראשונה	**8**	9
שנה שנייה	**3**	4
שנה שלישית	**2**	3
סה"כ חלויות שוטפות	**13**	16

ביאור 20: הטבות לעובדים (המשך):

ג. תכניות להפקדה מוגדרת:

1. בחודש יוני 2006 חתמו החברה וחברה מאוחדת שלה ונציגות העובדים על הסכם קיבוצי המסדיר את נושא ההפרשות הפנסיוניות ("הסכם הפנסיה"). הסכם זה חל על כל עובדי החברה, למעט סטודנטים ועובדים ארעיים שלגביהם חל צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה 2011 לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז -1957.
2. החברה מפקידה באופן שוטף סכומים הדרושים בהתאם להוראות הדין על מנת להבטיח לכלל העובדים זכויות פנסיוניות על פי ההסכם ו/או החוק.
3. על עובדים הפורשים לגמלאות, לרבות במקרה של פטירה, חל סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, דהיינו מחויבויות החברה בגינם מכוסה על ידי תשלומים שוטפים של החברה לקופות הגמל. כספים כאמור אינם בשליטתה או בניהולה של החברה, לפיכך, לא ניתן בדוח על המצב הכספי ביטוי לסכומים אלה ולמחויבויות בגינן הופקדו.
4. הסכומים שהוכרו כהוצאה בגין תכנית להפקדה מוגדרת בשנים 2025, 2024 ו-2023 הינם כ- 188, 164 ו-155 מיליון דולר בהתאמה.
5. לעניין פיצויי פיטורין, מפרישה החברה באופן שוטף 8.33% משכרם המבוטח של כל העובדים, בהתאם להסכמי החברה, ולגביהם יחולו הכללים הבאים:
   א. לגבי עובדים המבוטחים בקרן הפנסיה "מבטחים הוותיקה" - החברה מחויבת בתשלום פיצויי פיטורין מלא ("100%") לפי חוק פיצויי פיטורין התשכ"ג-1963. כך, עובד המפוטר זכאי לקבל לידיו את הסכומים שנצברו במסגרת רכיב ה-6% ורכיב ה-2.33%, ולכל הפחות פיצויי הפיטורין באופן מלא. במקרה בו סך הסכומים נמוכים מפיצויי הפיטורין הקבועים בחוק, על החברה להשלים את הפער. במקרה בו סכום הצבירות עולה על ה-100%, רשאית החברה למשוך את העודף רק מצבירת רכיב ה-2.33%. יש לציין כי במרבית המקרים, עובדים אלה מסיימים את יחסי העבודה עם החברה בהגיעם לגיל פרישה או במסגרת תכנית פרישה מוקדמת. בעת עזיבה או התפטרות שאינה מזכה בפיטורין, זכאים עובדים אלה לשחרור הסכומים שנצברו במסגרת רכיב ה-6%.
   ב. עובדים המבוטחים בקרן הפנסיה "מבטחים החדשה" או בקופת הגמל של עובדי החברה – חל עליהם סעיף 14 באופן חלקי (רק על רכיב ה-6% המופקד המהווה 72% מסך ההפקדות ולא על יתרת ה-2.33%). עובדים כאמור המפוטרים זכאים לקבל את הגבוה מבין צבירת ה-2.33% לבין השלמת ההפרש בגין מרכיב ה-2.33% (28%). בעת עזיבה או התפטרות שאינה מזכה בפיטורין, זכאים עובדים אלה לשחרור הסכומים שנצברו במסגרת רכיב ה-6%.
   ג. יתר העובדים - חל עליהם סעיף 14 מלא ולפיכך במקרה של פיטורין אין לחברה כל חבות מעבר להפקדות השוטפות שהפקידה ובעת עזיבה או התפטרות שאינה מזכה בפיטורין, זכאים עובדים אלה לקבל לידם/לזכותם את סך ההפקדות שהופרשו באופן שוטף בגינם.

ביאור 20: הטבות לעובדים (המשך):

ד. תכניות להטבה מוגדרת והטבות אחרות לעובדים לזמן ארוך:

1. מענקים והטבות בעת פרישה:

על פי הסכמי העבודה והנוהג בחברה ובחברה מאוחדת (להלן - אלתא), עובדים הפורשים לגמלאות מהחברה, בנסיבות שונות, זכאים להטבות כדלהלן:

א. מענק הסתגלות - מענק פרישה חד פעמי של תקופת הסתגלות בגובה של משכורת אחת. החברה הכירה בהתחייבות בגין הטבות אלו ומודדת אותן בשיטת הערכה אקטוארית.

ב. מענק בשל אי ניצול ימי מחלה - מענק בגין פדיון ימי מחלה שלא נוצלו ושלא הומרו בימי חופשה (במסגרת פרס אי היעדרות) עד לגובה שלושה חודשי משכורת. החברה הכירה בהתחייבות בגין הטבות אלו ומודדת אותן בשיטת הערכה אקטוארית.

ג. מענק עקב נכות – עובדים שפורשים עקב נכות בשיעור של 100% זכאים למענק חד פעמי בגובה 40% מהשכר המבוטח לפיצויים מוכפל בשנות הוותק וזאת בנוסף לחמישה חודשי משכורת. החברה הכירה בהתחייבות בגין הטבות אלו ומודדת אותן בשיטת הערכה אקטוארית.

ד. מענק עקב פטירה - בגין עובדים שנפטרו ניתנת הטבה חד פעמית לשארים בגובה של 3 חודשי משכורת. עלות הטבה זו מוכרת רק בקרות אירוע מוות במהלך שירות העובד.

2. שי לחג לגמלאים:

גמלאי החברה זכאים לקבל שי לחג (אחד בשנה – לפני פסח). התחייבויות החברה בגין עלויות אלה נצברות לאורך שנות השירות של העובד. החברה הכירה בהתחייבות בגין הטבה זאת ומודדת אותה בשיטת הערכה אקטוארית.

3. התחייבות לדמי חופשה:

התחייבות לדמי חופשה לזמן ארוך מבטאת התחייבות אשר להערכת הנהלת החברה מיועדת לפדיון בעת פרישת עובדים. יתרת ההתחייבות בגין דמי חופשה נכללה במסגרת ההתחייבויות השוטפות. החברה הכירה בהתחייבות בגין הטבה זאת ומודדת אותה בשיטת הערכה אקטוארית.

4. פיצויים מוגדלים לעובדים בכירים – בהתאם למדיניות רשות החברות הממשלתיות, רשאי דירקטוריון החברה לשלם פיצויים מוגדלים לבכירים בעת פרישה. בהתאם לכך, החברה מכירה בהפרשה לפיצויים מוגדלים המטופלת כהטבה לזמן ארוך.

ביאור 20: הטבות לעובדים (המשך):

ה. הנחות אקטואריות עיקריות:

ההנחות האקטואריות העיקריות לגבי תכניות להטבה מוגדרת ולגבי התחייבויות בגין הטבות אחרות לזמן ארוך למועד הדוחות הכספיים הינן:

1. שיעורי התמותה מבוססים על השיעורים שפורסמו בחוזר ביטוח 2017-3-6 של משרד האוצר.
2. גיל הפרישה חושב על פי חוק גיל פרישה – גיל 67 לגברים ולנשים.
3. שיעור עליית השכר – נעשה שימוש בשיעור עליית השכר שנאמד בנפרד בהתבסס על עליית שכר לפי קבוצות עובדים בעלות מאפיינים דומים. בהתאם למחקר שבוצע בשנת 2023 על גידול השכר בשנים 2014-2023 ובהתאם להערכת ההנהלה נעשה שימוש בשיעורי עליית שכר אשר נעים בטווח של 0.21%- 4.08%, בהתאם לסוגי ההטבות וקבוצת העובדים אליה משתייך העובד.
4. שיעור היוון - שיעור ההיוון לחישוב המחויבות האקטוארית של החברה (למעט התחייבות בגין שי לחג) נקבע בהתאם לעקום הריבית (ריבית SPOT) של התשואות לפדיון באגרות חוב קונצרניות צמודות למדד. שיעור ההיוון בגין התחייבות לשי לחג הינו שיעור התשואה הצמודה לפדיון באג"ח קונצרניות. נכון למועד הדוחות הכספיים עמד שיעור ההיוון על 3.09%.

ניתוח רגישות להנחות אקטואריות עיקריות:

	שינוי בהנחה האקטוארית	יתרת ההתחייבות האקטוארית בעת	
		גידול	קיטון
התחייבות בגין הטבות לעובדים	ללא שינוי	331	331
שיעור היוון	1%	300	369
שיעור עליית השכר	1%	359	308

שיטת החישוב ששימשה לניתוח הרגישות מבוססת על שיטת יחידת הזכאות החזויה, בדומה לחישוב המחויבות לצורך הכרה בדוח הכספי. החישוב מציג את ההשפעה הכספית על המחויבות להטבה מוגדרת בהנחה כי שאר המשתנים נשארים קבועים (במציאות, הנחה זו פעמים רבות אינה מתקיימת ועשויה להיות קורלציה בין ההנחות).

ביאור 20: הטבות לעובדים (המשך):

ו. תנועה בערך הנוכחי של התחייבות בגין הטבה מוגדרת והטבות אחרות לזמן ארוך:

	הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה				הטבות אחרות לזמן ארוך	סה"כ
	הטבת מחלה	הטבת פרישה	שי לחג	הטבת נכות		
יתרה ליום 1 בינואר 2024	76	29	63	22	68	258
עלות שירות שוטף	5	2	1	1	7	16
עלות הריבית	4	1	4	2	4	15
סה"כ הטבות ששולמו	(6)	(3)	(4)	(2)	(7)	(22)
הפסד (רווח) אקטוארי	(2)	-	(2)	-	10	6
הפרשי שער	-	-	-	-	(1)	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	77	29	62	23	81	272
עלות שירות שוטף	7	2	2	2	12	25
עלות הריבית	5	2	5	1	5	18
סה"כ הטבות ששולמו	(5)	(2)	(5)	(1)	(8)	(21)
הפסד (רווח) אקטוארי	(1)	-	(1)	(1)	2	(1)
הפרשי שער	11	4	9	3	11	38
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**94**	**35**	**72**	**27**	**103**	**331**

ביאור 20: הטבות לעובדים (המשך):

ז. הטבות לפרישה מוקדמת ופיטורין:

1. החברה חותמת מעת לעת על הסכמי פרישה מרצון עם עובדים, הסכמים אשר מחייבים את הסכמת שני הצדדים והכל בכפוף לאישורים המתקבלים מאת הממונה על השכר באוצר ובאישור דירקטוריון החברה. החברה מכירה בהתחייבות בגין פרישה מוקדמת כאשר לחברה נוצרת מחויבות מובהקת, ללא אפשרות ממשית לביטול.
2. ככלל, עובדים הפורשים בפרישה מוקדמת זכאים לקצבה חודשית עד הגיעם לגיל פרישה המחייב על פי חוק או לאירוע פנסיוני אחר, וכן למענקים ולזכויות אחרות. עובד שיפוטר במסלול פנסיה העונה לקריטריונים הבאים: בגיל 50 לפחות, בעל ותק בחברה של לפחות 10 שנים, וכאשר סכום הוותק והגיל הינו לפחות 65, יהא זכאי להטבות הבאות:
   א. קצבה בשיעור שנות הוותק מוכפלות ב-2%.
   ב. מענק כספי בשיעור 10% מסכום הפיצויים.
   ג. 6 חודשי הסתגלות והודעה מוקדמת.
   ד. שחרור כל הכספים שהופקדו לטובתו בקופות הגמל או בקרן הפנסיה.
   ה. שמירת קשר פנסיוני הכולל שי לחג מיום פיטוריו.
3. במהלך שנת 2021 עודכן גיל הפרישה לנשים והוא צפוי לעלות באופן הדרגתי, מספר חודשים בכל שנה, כך שבשנת 2032 יעמוד גיל הפרישה לנשים בישראל על 65 שנים. נכון לתאריך המאזן, התחייבויות החברה המיועדות לכיסוי קצבאות נשים שפרשו בפרישה מוקדמת עודכנו בהתאם.
4. התחייבויות החברה המיועדות לכיסוי עלויות פרישה מוקדמת של העובדים שפרשו בטרם הגיעו לגיל פנסיה, נכללות בדוחות הכספיים לפי ערכן הנוכחי.
5. לפורשים ניתנת ערבות של חברות ביטוח או של בנק לתשלום הקצבה החודשית וזאת עד הגיעם לגיל פרישת חובה או לאירוע פנסיוני אחר. למועד הדוחות הכספיים סך הערבויות כאמור עומד על כ-12 מיליון דולר. לגבי הסכם השיפוי עם הגופים הפיננסיים, ראה באור 21ב.(4).
6. קיימים עובדים נוספים הפורשים במסגרת מסלול פיצויים (הסכם הדדי). עובד שיפוטר במסלול פיצויים יהא זכאי לפיצויים והודעה מוקדמת על בסיס ותק (בין 100% פיצויים ו-2 חודשי הסתגלות ועד 230% פיצויים ו-9 חודשי הסתגלות).
   א. מסכום הפיצויים לעיל ינוכה הסכום הכולל של התשלומים בשיעור 6% שהועברו על ידי החברה לחשבון המפוטר לקופות הגמל.
   ב. שחרור כל הכספים שהופקדו לטובתו בקופות הגמל או בקרן הפנסיה.

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. התחייבויות תלויות:

1. רכש גומלין (OFFSET):

במדינות מסוימות המהוות שווקי יעד של החברה, קיימות הוראות לעניין רכש גומלין (OFFSET) המחייבות ספקים זרים לביצוע רכש גומלין בשיעורים שונים באותה מדינה. ביצוע רכש הגומלין עשוי להיות, בין היתר, באמצעות העברת ידע, תכולות עבודה וכד', בהתאם למדיניות, מגבלות ו/או הדין הרלוונטי החל באותה מדינה. המחויבות לרכש גומלין הינה בגין פרויקטים מוגדרים ומתפרסת בהתאם לתקופות הפרויקטים. במידה והחברה לא תעמוד במחויבות זו היא צפויה לקנסות בשיעורים של 5% עד 10%.

במהלך תקופת הדיווח בדוח זה, לא הוטלו על החברה קנסות בהיקפים מהותיים בקשר עם מחויבויות רכש גומלין. להערכת החברה, נכון למועד הדוח, החברה עומדת במחויבויות רכש גומלין העיקריות החלות עליה. לחברה ערבויות שהועמדו לטובת רכש גומלין בהיקפים שאינם מהותיים.

2. זיהום קרקע ומי תהום:

בהתאם להוראות הדין עלולה החברה להידרש לטהר מקרקעין ו/או מי תהום, במקרה שאלה נמצאו מזוהמים.

החברה הגישה למשרד להגנת הסביבה ולרשות המים תכנית רב שנתית להסדרה וטיפול בקרקעות ומי תהום מזוהמים עבור כלל מפעלי החברה ברחבי הארץ. במסגרת יישום התכנית כאמור בוצעו סקרים וחקירות ולפיהם נמצאו מוקדי זיהום בחלק ממפעלי החברה.

החברה פועלת בתיאום מול המשרד להגנת הסביבה ורשות המים באופן שוטף לשם הרחבת החקירות וביצוע פעולות שיקום, ככל שנדרשות, בהתאם לתכנית ההסדרה הרב שנתית.

החברה הכירה בהפרשות בגין בחינת ישימות והיתכנות שיקום הקרקע ומי התהום, וכן בגין עלויות שיקום קרקע ומי תהום שנכון למועד הדוחות הכספיים יש ביכולתה של החברה לצפות.

3. בקשה לאישור תובענה ייצוגית בנושא זכויות הוריות:

בחודש יוני 2017 הוגשה כנגד החברה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעילתה העיקרית התנהלות מפלה לכאורה באי מתן הטבות הוריות כלפי עובדיה האבות והפרות לכאורה של הוראות דין רלוונטיות בקשר לכך ובכללן סעיף 4 לחוק שוויון הזדמנויות בעבודה, התשמ"ח-1988. על פי הבקשה מעריכים המבקשים את סכום התביעה המשוער (נכון למועד הגשת התובענה) על סך של כ-200 מיליון ש"ח. בין הצדדים מתקיים הליך גישור במסגרתו נדון, בין היתר, הסדר פשרה בהתייחס לקבוצה בשמה הוגשה הבקשה. כמו כן, התקיים מו"מ להסכם קיבוצי בעניין זכויות הוריות בין החברה לארגון העובדים וההסתדרות, שתוקפו מותנה באישור הסדר הפשרה על ידי בית הדין ובכפוף להשלמת ההליכים והתנאים הכרוכים בכך. הצדדים נדרשים לעדכן את בית הדין לעבודה עד ליום 25 במרץ 2026.

למיטב הערכת החברה, בהתבסס על הערכת היועצים המשפטיים החיצוניים, על בסיס הבקשה כפי שהיא, הסיכוי שהבקשה לאישור כתובענה ייצוגית תתקבל ובהמשך לכך שהתובענה הייצוגית תתקבל, נמוך מהסיכוי שהבקשה והתובענה כאמור ידחו.

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות:

1. תמלוגים למשרד הביטחון:

החברה וחברה מאוחדת שלה, כמו כל גורם העושה שימוש בידע או ציוד של משרד הביטחון במסגרת ייצוא ביטחוני, מחויבות בתשלום תמלוגים למשרד הביטחון בגין שימוש כאמור. בהתאם לכך, החברה וחברה מאוחדת שלה קשורות בהסכם עם משרד הביטחון, לתקופה בלתי מוגבלת לפיו ישלמו החברות תמלוגים בשיעור אחיד של 1.1% בגין התקבולים מתמורות יצוא בטחוני, לאחר ניכוי הוצאות מסוימות, כמפורט בהסכם. התמלוגים יחושבו על היצוא הביטחוני (על מרכיביו) לרבות יצוא שבייצורו לא נעשה שימוש כלשהו בידע או בציוד של משרד הביטחון למעט יצוא כאמור שנקבעו לגביו הסדרים ספציפיים ולמעט יצוא בו הלקוח או המשתמש הסופי הוא משרד הביטחון. בעסקאות יצוא בהן יעשו שימוש בידע או בציוד של משרד הביטחון בתנאים מסוימים ובהסכמה בין הצדדים, ישולמו תמלוגים באופן ספציפי בשיעורים מיוחדים נוספים שנקבעו. בשנים 2025, 2024 ו-2023 הסתכמו סך התמלוגים ששילמה החברה למשרד הביטחון בגין הסכם התמלוגים בסכום זניח, כ-31 וכ-26 מיליוני דולר בהתאמה.

2. עמידה באמות מידה פיננסיות:

א. החברה קשורה בהסכמי מימון, אשראי, שירותים בנקאיים והעמדת ערבויות לצורך פעילותה השוטפת עם מספר בנקים ומוסדות פיננסיים ובשטר נאמנות לאגרות חוב, אשר במסגרתם התחייבה החברה לעמוד באמות המידה הפיננסיות.

בחודש ינואר 2019 התקשרה החברה עם הבנקים והמוסדות הפיננסיים בהסכם לעדכון אמות המידה בהן התחייבה לעמוד, אמות המידה המתוקנות יחולו החל מהדוחות הכספיים לשנת 2018. בד בבד לכך התקשרה החברה עם חברת הבת שלה, אלתא בהסכם תמיכה הדדית, כמפורט בביאור 5ה. לדוחות הכספיים על בסיס נפרד של החברה.

להלן אמות המידה המעודכנות:

אמות מידה פיננסיות כלפי הבנקים והמוסדות הפיננסיים:	
אמות המידה	(1) סכום ההון המוחשי של החברה לא יפחת בסיום כל רבעון מסך של 600 מיליון דולר, כפי שנתון זה יופיע בדוחותיה הכספיים על בסיס מאוחד. למרות האמור, הפחתה של ההון העצמי המוחשי לסכום הנמוך מ-600 מיליון דולר, אך אינו נמוך מ-550 מיליון דולר, למשך תקופה שאינה עולה על 4 רבעונים רצופים, לא תחשב כאי עמידה באמת מידה זו; (2) שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך המאזן המתוקן של החברה, לא יפחת בסיום כל רבעון מ-16%, כפי שנתונים אלו יופיעו בדוחות הכספיים על בסיס מאוחד; (3) יחס כיסוי החוב של החברה, כפי שנתונים אלו יופיעו בדוחות הכספיים של החברה על בסיס מאוחד, ובדוח אובליגו של החברה (סולו) ואלתא סולו, לא יעלה בסיום כל שנה קלנדרית על 7.3; (4) יחס שירות החוב המאוחד של החברה, לא יפחת בסיום כל שנה קלנדרית מ-5;

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות (המשך):

2. עמידה באמות מידה פיננסיות (המשך):

אמות מידה פיננסיות כלפי הבנקים והמוסדות הפיננסיים:		
המועד בו נבחנות אמות המידה הפיננסיות על ידי המלווה		אמות מידה (1) ו-(2) - אחת לרבעון; אמות מידה (3) ו (4) – בסוף שנה קלנדרית.
תוצאות חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025	(1) (2) (3) (4)	הון עצמי מוחשי – 2,305 מיליון דולר שיעור הון עצמי מוחשי מסך המאזן המתוקן – 28% יחס כיסוי החוב – (2.6) יחס שירות החוב – עומדים ביחס (תוצאה שלילית היות והכנסות המימון גבוהות מהוצאות המימון). כמפורט לעיל, ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת החברה בכל אמות המידה כאמור.
בטוחות		התחייבות שלא ליצור שעבודים, ללא קבלת הסכמת הבנקים בכתב ומראש, למעט שעבודים להבטחת אשראי ספציפי למימון רכישת נכס/פרויקט מסוים, ולא למכור ולא להעביר (פרט למכירות במהלך הרגיל) נכס מהותי[5] מנכסיה ו/או חלק ממנו ללא קבלת הסכמת הבנקים בכתב ומראש.
עילה לפירעון מיידי		בכל מקרה שהחברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות או אם תפר איזו מהתחייבויותיה, כל אחד מהבנקים רשאי להעמיד לפירעון מיידי את כל או חלק מחובות והתחייבויות החברה כלפיו (בכפוף למתן הודעה מוקדמת כקבוע בהסכם עימו), ולגבותם בצירוף כל סכום אשר יהיה בו לדעתו כדי לכסות את ההפסדים ו/או ההוצאות שייגרמו לו עקב ההעמדה לפירעון מיידי. בנוסף, בקרות אחד מהאירועים הבאים כל אחד מהבנקים רשאי להעמיד לפירעון מיידי את חובות החברה כלפיו; (1) במסגרת יישום כדין של החלטה להפרטת החזקות המדינה בחברה והעברת השליטה בחברה לצד שלישי וכתוצאה מכך מי מהבנקים חרג מהמגבלות הקבועות בעניין לווה בודד/חברה לווים או כל מגבלה אחרת בעניין זה; (2) אם לאחר העברת השליטה כאמור, ראה מי מהבנקים לפי שיקול דעתו הבלעדי, כי חל שינוי נוסף בשליטה בחברה לעומת המצב בתאריך העברת השליטה מהמדינה ("שליטה"- כהגדרתה בחוק ניירות ערך); (3) אם יבוטל או יתוקן הסכם תמיכה הדדית שנחתם בין החברה לבין אלתא ללא הסכמת הבנקים.

[5] **"נכס מהותי" –** נכס יחיד ששוויו עולה על 150 מיליון דולר ארה"ב או נכסים אחדים ששווים במצטבר עולה על 300 מיליון דולר ארה"ב והכל בשנה קלנדרית אחת.

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות (המשך):

2. עמידה באמות מידה פיננסיות (המשך):

אמות מידה פיננסיות כלפי מחזיקי אגרות החוב סדרה ד'	
אמות המידה	(1) היחס שבין ההון העצמי המוחשי של החברה לבין סך המאזן המתוקן של החברה לא יפחת בסיום כל רבעון קלנדרי מ-20%, כפי שנתונים אלה יופיעו בדוחות הכספיים של החברה על בסיס נפרד (סולו). (2) היחס בין החוב הפיננסי של החברה נטו ל-EBITDA השנתית לא יעלה בסיום כל רבעון קלנדרי על 4, כפי שנתונים אלה יופיעו בדוחות הכספיים של החברה על בסיס מאוחד. יצוין, כי בהתאם להוראות שטר הנאמנות בגין אגרות החוב (סדרה ד') אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל, למשך תקופה העולה על שני רבעונים עוקבים רצופים, מהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ד').
המועד בו נבחנות אמות המידה הפיננסיות על ידי המלווה	אחת לרבעון.
תוצאות חישוב אמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025	(1) שיעור הון עצמי מוחשי מסך המאזן מתוקן (סולו) – 36% (2) יחס חוב פיננסי ל-EBITDA – (3.5) כמפורט לעיל, ליום 31 בדצמבר 2025 עומדת החברה בכל אמות המידה כאמור.
בטוחות	התחייבות כי כל עוד לא נפרעו אגרות החוב במלואן, לא ליצור שעבודים כלשהם על הנכסים שבבעלות החברה ו/או על חלקם להבטחת חובות או התחייבויות כלשהן, בנוסף לשעבודים שהיו קיימים במועד הנפקת אגרות החוב, אלא אם התקבלה לכך, מראש, הסכמת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה מיוחדת. על אף האמור, החברה רשאית לבצע שעבודים או פעולות שהוסכמו בין הצדדים בשטר הנאמנות לאגרות החוב, ביניהם: שעבוד לטובת מדינת ישראל; שעבוד להבטחת אשראי ספציפי למימון רכישת נכס מסוים/חברה מסוימת או למימון פרויקט; שעבוד פיקדונות, מזומנים, שווי מזומנים; ושינויים או תיקונים של שעבודים קיימים.
עילה לפירעון מיידי	אגרות החוב יועמדו לפירעון מיידי במקרים כמפורט בשטרי הנאמנות ובכלל זאת, בין היתר, במקרה שסדרת אגרות חוב שהונפקה לציבור על ידי החברה הועמדה לפירעון מיידי; או אם הועמד לפירעון מיידי חוב אחר שנטלה החברה מתאגיד בנקאי או מוסד פיננסי (לרבות מוסדי) כלשהו (למעט חוב שהינו ללא זכות חזרה לחברה), בהיקף העולה על 150 מיליון דולר ארה"ב.

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות (המשך):

2. עמידה באמות מידה פיננסיות (המשך):

ב. הגדרות רלוונטיות (עיקריות) לאמות מידה פיננסיות כלפי הבנקים ומוסדות פיננסיים:

"הון עצמי מוחשי" - הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה), כמוצג בדוחות הכספיים, לרבות, הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים וקרנות, ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד' (אך למעט נכסים בלתי מוחשיים בשלב פיתוח- טרום ייצור, תוכנות מחשב וכן למעט מוניטין שנוצר מרכישת תאגיד כלשהו) ובניכוי מוניטין שנוצר כתוצאה ממדידה מחדש לשווי הוגן של זכויות הוניות בחברה נרכשת שהוחזקה טרם השגת השליטה. להסרת ספק, בהגדרת ההון העצמי, לא תיכלל קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע, שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש, בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות.

"הרווח התפעולי לשרות החוב" (EBITDA) - הסכום המצטבר של הרווח מפעולות רגילות, על-פי הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים, לפני הוצאות מימון, הכנסות מימון, מיסים, בתוספת הוצאות פחת והפחתות שנרשמו באותה תקופה (ללא פחת בגין עלויות הרכשת חוזה), בתוספת הוצאות פרישת עובדים, בתוספת הוצאות אחרות ובניכוי הכנסות אחרות. להסרת ספק, בהגדרת ה-EBITDA ובחישובה לא יכללו סעיפים בהתאם למפורט להלן: רווחי/הפסדי שיערוך של נדלן להשקעה; רווחי/הפסדי הון.

"יחס כיסוי החוב" - המנה המתקבלת מחלוקת סך החובות וההתחייבויות (בניכוי מזומנים), ברווח התפעולי לשרות החוב (EBITDA).

"יחס שירות החוב" - המנה המתקבלת מחלוקת הרווח התפעולי לשירות החוב (EBITDA), בסכום הוצאות ריבית, עמלות בנקאיות והכנסות ריבית.

"יחס שירות החוב המאוחד" - יחס שירות החוב, כאשר מרכיביו מוגדרים או מחושבים על-פי הדוחות הכספיים של החברה על בסיס מאוחד ועל-פי דוח האובליגו של נתוני החברה.

"מאזן מתוקן" - מאזן בניכוי סך המזומנים או בניכוי סך זכאים בגין עבודות בביצוע, לפי הנמוך מבניהם.

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות (המשך):

2. עמידה באמות מידה פיננסיות (המשך):

(ב) הגדרות רלוונטיות (עיקריות) לאמות מידה פיננסיות כלפי הבנקים ומוסדות פיננסיים (המשך):

(ג) הגדרות רלוונטיות (עיקריות) - אמות מידה מחזיקי אגרות חוב:

"הון עצמי מוחשי" - הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה (ללא זכויות שאינן מקנות שליטה), כמוצג בדוחות הכספיים, לרבות, הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים וקרנות, ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד' (אך למעט נכסים בלתי מוחשיים בשלב פיתוח- טרום ייצור, תוכנות מחשב וכן למעט מוניטין שנוצר מרכישת תאגיד כלשהו) ובניכוי מוניטין שנוצר כתוצאה ממדידה מחדש לשווי הוגן של זכויות הוניות בחברה נרכשת שהוחזקה טרם השגת השליטה. להסרת ספק, בהגדרת ההון העצמי, לא תיכלל קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע, שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש.

"מאזן מתוקן" - מאזן בניכוי סך המזומנים או בניכוי סך זכאים בגין עבודות בביצוע, לפי הנמוך מבניהם.

"מאזן" ו- "זכאים בגין עבודות בביצוע" - כפי הגדרתם וערכם בדוחות הכספיים.

"החוב הפיננסי נטו של החברה" - הסכום המצטבר של סעיפי המאזן הבאים: אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים; אגרות חוב והלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים; בניכוי מזומנים; והכל - כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתום התקופה הרלוונטית.

"EBITDA שנתית" - משמעה ביחס לתקופה של 12 החודשים שקדמו למועד הדוחות הכספיים האחרונים של החברה – הסכום המצטבר של הרווח מפעולות רגילות, לפני הוצאות מימון, הכנסות מימון, מיסים, בתוספת הוצאות פחת והפחתות שנרשמו באותה תקופה, בתוספת הוצאות פרישת עובדים, בתוספת הוצאות אחרות ובניכוי הכנסות אחרות.

3. היקף האובליגו (בעיקר ערבויות ללקוחות) הכולל של החברה בבנקים ואחרים עומד נכון ליום 31 בדצמבר 2025 על כ-2,552 מיליון דולר.

4. החברה קשורה עם שתי חברות ביטוח ועם בנק (להלן "הגופים הפיננסיים") בהסכמי שיפוי, במסגרתם התחייבו הגופים הפיננסיים, כי בכפוף להוראות ההסכמים, הם יעמידו, מעת לעת, ערבויות בסכומים שונים להבטחת פירעון סכומים שיגיעו לעובדי החברה בגין תשלומי קצבה חודשית בהתאם לתוכנית הפרישה המוקדמת המיושמת בחברה, לפרטים ראה ביאור 20ז.(5). במסגרת הסכמי השיפוי האמורים, התחייבה החברה לשפות את הגופים הפיננסיים, בכפוף להוראות ההסכם, בגין כל תשלום, נזק והוצאה שייגרמו להם עקב או בקשר עם ערבויות שיוציאו הגופים הפיננסיים כאמור. נכון ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הערבויות מול הגופים הפיננסיים כדלהלן מסתכמות בסכום כולל של כ-12 מיליון דולר. החברה התחייבה כלפי הגופים הפיננסיים, כי במהלך תקופת ההסכם, היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות לגופים הפיננסיים המפורטות בסעיף 2 לעיל, וכי היא לא תיצור שיעבוד כלשהו על נכסיה (למעט שיעבוד קבוע להבטחת אשראי ספציפי למימון רכישת נכס מסוים או למימון פרויקט מסוים) ולא תעבירם שלא במהלך העסקים הרגיל, ללא הסכמת הגופים הפיננסיים מראש ובכתב.

ביאור 21: שעבודים, ערבויות, התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ב. התקשרויות (המשך):

5. החברה אינה משלמת דמי חכירה בגין מקרקעין מסוימים שהעמידו מנהל מקרקעי ישראל ומשרד הביטחון לטובת החברה. בהסתמך על יועציה, כללה החברה בדוחותיה הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה עקב אי תשלום כאמור. לפרטים נוספים בגין המקרקעין של החברה ראה ביאור 12ג.

ג. ערבויות שניתנו ללקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2025 הועמדו על ידי גופים פיננסיים (בעיקר בנקאיים) ערבויות ללקוחות בסך כולל של כ-2,285 מיליון דולר לטובת הבטחת מחויבויות שונות ללקוחות החברה.

ד. בטחונות ושעבודים:

לחברה התחייבות כלפי גורמים מממנים שונים לא ליצור שעבודים נוספים ("שעבוד שלילי") על רכושה ונכסיה של החברה ללא קבלת אישורים מראש ובכתב, למעט במקרים מסוימים שנקבעו.

ביאור 22: מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסים:

מזומנים ושווי מזומנים לקוחות וחייבים לזמן קצר ספקים וזכאים לזמן קצר	בשל אופיים, השווי ההוגן מהווה קירוב נאות לערכם בספרים.
נכסים והתחייבויות סחירים	בהתאם למחיר מצוטט בשוק פעיל ליום הדוחות הכספיים.
מכשירים פיננסיים נגזרים	כאשר נגזרים אינם נסחרים בשוק פעיל, שווי הוגן נמדד לפי מודל המתחשב בנתונים כמו סיכוני שוק, סיכון אשראי ועוד.

ב. להלן נתונים בדבר היררכיית השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן שהוכרו בדוח על המצב הכספי :

	31 בדצמבר 2025			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך-הכל
נכסים פיננסיים:				
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
ני"ע סחירים	656			656
תמורה מותנית			5	5
נגזרים פיננסיים שאינם מיועדים כמכשירים מגדרים		39		39
בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:				
נגזרים פיננסיים שמיועדים כמכשירים מגדרים		96		96
	656	**135**	**5**	**796**
התחייבויות פיננסיות:				
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
נגזרים פיננסיים שאינם מיועדים כמכשירים מגדרים		37		37
בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:				
נגזרים פיננסיים שמיועדים כמכשירים מגדרים		27		27
	-	**64**	**-**	**64**

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. נתונים בדבר היררכיית השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן שהוכרו בדוח על המצב הכספי (המשך):

	31 בדצמבר 2024			
	רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך-הכל
נכסים פיננסיים:				
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
ני"ע סחירים	362			362
תמורה מותנית			4	4
נגזרים פיננסיים שאינם מיועדים כמכשירים מגדרים		1		1
בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:				
נגזרים פיננסיים שמיועדים כמכשירים מגדרים		38		38
	362	**39**	**4**	**405**
התחייבויות פיננסיות:				
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:				
נגזרים פיננסיים שאינם מיועדים כמכשירים מגדרים		1		1
בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:				
נגזרים פיננסיים שמיועדים כמכשירים מגדרים		5		5
	-	**6**	**-**	**6**

ג. להלן נתונים בדבר השווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות לצד ערכן בספרים:

	31 בדצמבר 2025		31 בדצמבר 2024	
	שווי הוגן, רמה 1	ערך בספרים כולל ריבית	שווי הוגן, רמה 1	ערך בספרים כולל ריבית
התחייבויות פיננסיות:				
אג"ח סדרה ד' סחיר	49	49	43	43

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. מדיניות ניהול הסיכונים:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, ובכללם סיכון מטבע חוץ, סיכון ריבית, סיכון מחיר, סיכון אשראי וסיכון נזילות. מדיניות ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום השפעות שליליות אפשריות של סיכוני השוק על הביצועים הפיננסיים של החברה. בין היתר, החברה משתמשת במכשירים פיננסיים נגזרים לגדר חשיפות מסוימות לסיכונים.

דירקטוריון החברה קבע מדיניות (במסגרת נוהלי החברה) של שימוש במכשירים פיננסיים לשם הגנה על החברה מתנודות בשערי החליפין של המטבעות והבטחת תזרים מזומנים ודאי לחברה. השימוש במכשירים פיננסיים מבוצע רק באמצעות תאגידים בנקאיים.

1. סיכון שער חליפין:

מאחר ומטבע הפעילות של החברה הינו דולר ארה"ב, לחברה קיימת חשיפה מטבעית הנובעת בעיקר מתשלומים שאינם במטבע דולר ארה"ב (בעיקר הוצאות שכר), מעודף נכסים או התחייבויות שאינם דולריים או צמודים לדולר של ארה"ב ומהתקשרויות במטבע שאינו דולר ארה"ב.

שינוי שער החליפין של הדולר ביחס לשקל עשוי להשפיע על תוצאות הפעילות, בהתחשב בעובדה שבעוד שמרבית ההכנסות מתקבלות במטבע חוץ (בעיקר דולר) הרי שחלק מההוצאות (ובעיקר הוצאות שכר) הינו בש"ח. החברה פועלת לגידור מרבית הוצאות השכר העתידיות בדרך של עסקאות אקדמה ו/או באמצעות אופציות לקניה/מכירה דולר לש"ח. לשם גידור החשיפה המאזנית החברה מבצעת עסקאות הגנה ומחזיקה חלק משווי המזומנים וההשקעות לזמן קצר בש"ח כנגד התחייבויות שקליות.

יחס שערי מטבעות שונים כלפי הדולר עלול אף הוא להשפיע על תוצאות הפעילות. במידה שנוצרת חשיפה בחוזה עם לקוח כתוצאה מהתקשרות במט"ח שאינו דולר ארה"ב, החברה מבצעת הגנות פרוייקטליות (חיצוניות או פנימיות על פי שיקול דעתה) על השער ביחס לדולר.

ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה קיימות הגנות מטבע בטווח שערים של 3.65-3.67 לשנת 2026. לפרטים נוספים ראה סעיף ה' להלן.

2. סיכון מחיר:

לחברה קיימת חשיפה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי ניירות הערך הסחירים המוחזקים על ידה. ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה תיק ניירות ערך סחיר המורכב מהשקעה באגרות חוב וקרנות נאמנות. לפרטים נוספים ראה סעיף 4(ג) בביאור זה.

3. סיכון שיעורי ריבית:

מדיניות החברה היא לנהל את עלויות המימון המתייחסות לריבית תוך שימוש בתמהיל בין ריבית משתנה לבין ריבית קבועה בגין ההתחייבויות הפיננסיות של החברה.

בנוסף, סיכון שיעור הריבית של החברה נובע מהשקעות פיננסיות לזמן קצר ולזמן ארוך, הנושאות שיעורי ריבית קבועים ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשיעורי הריבית ולעליית תשואות באג"ח.

מרבית יתרותיה הכספיות של החברה נמצאות בהשקעות לתקופה קצרה כך שהחברה מצמצמת את הסיכון בגין שינויים בשיעור הריבית ובתשואות.

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי:

א. מזומנים והשקעות לזמן קצר:

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים וכן פיקדונות לזמן קצר בתאגידים בנקאיים בארץ בעלי דירוג אשראי גבוה.

ב. לקוחות ונכסי חוזה:

החברה עוסקת בעיקר בביצוע פרויקטים לפיתוח וייצור מוצרים בתחום הצבאי והאזרחי עבור מזמיני עבודות שונים - חלקם חברות תעופה ויצרניות מטוסים מהמובילות בענף וחלקם משרדי ממשלה של מדינות ברחבי העולם שמקורות המימון שלהן לעסקאות הם תקציבי ממשלה. חלק מחובות הלקוחות בחו"ל מבוטח בביטוח אשראי, החברה מקיימת ביטוח סחר חוץ בגין מספר פרויקטים. החברה מבצעת באופן שוטף הערכת אשראי שנתנה ללקוחותיה תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם. לאור אופי הפעילות, החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים באופן ספציפי בגין חובות שלדעת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. בנוסף החברה מכירה בהפרשה כללית בגין הפסדי אשראי חזויים הנובעים מאירועי כשל אפשריים כנדרש בהתאם להוראות IFRS 9.

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

להלן טבלת גיול חובות לקוחות ליום 31 בדצמבר 2025:

	חוב במסגרת האשראי של החברה	חוב בפיגור עד 60 יום ממועד הפירעון	חוב בפיגור של בין 61 יום לבין 120 יום ממועד הפירעון	חוב בפיגור מעל 120 יום ממועד הפירעון	סה"כ
לקוח מהותי א'	46	48	26	78	198
צדדים קשורים (*)	470	344	311	586	1,711
אחרים	242	100	53	55	450
יתרת לקוחות ליום 31 בדצמבר 2025	**758**	**492**	**390**	**719**	**2,359**
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים	-	-	-	(19)	(19)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2025	**758**	**492**	**390**	**700**	**2,340**

(*) בעיקר משרד הביטחון, ככלל, החברה אינה צופה סיכון בגביית חוב משרד הביטחון.

להלן טבלת גיול חובות לקוחות ליום 31 בדצמבר 2024:

	חוב במסגרת האשראי של החברה	חוב בפיגור עד 60 יום ממועד הפירעון	חוב בפיגור של בין 61 יום לבין 120 יום ממועד הפירעון	חוב בפיגור מעל 120 יום ממועד הפירעון	סה"כ
לקוח מהותי א'	21	18	24	75	138
צדדים קשורים	368	183	72	122	745
אחרים	150	67	124	63	404
יתרת לקוחות ליום 31 בדצמבר 2024	**539**	**268**	**220**	**260**	**1,287**
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים	-	-	-	(16)	(16)
יתרה נטו ליום 31 בדצמבר 2024	**539**	**268**	**220**	**244**	**1,271**

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

4. סיכוני אשראי (המשך):

ג. השקעה באגרות חוב:

החברה שומרת על חשיפה נמוכה לסיכון אשראי בקשר עם השקעותיה באגרות חוב קונצרניות וממשלתיות על ידי השקעה באגרות חוב בדירוג בינלאומי BBB- ומעלה (או בדירוג מקומי מקביל) וזאת על פי החלטת דירקטוריון החברה.

הטבלה שלהלן מציגה את החשיפה המקסימלית בגין סיכון האשראי:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
	ערך בספרים	ערך בספרים
מזומנים ושווי מזומנים	**725**	541
נכסים פיננסיים :		
פיקדונות	**2,410**	2,990
נגזרים פיננסים	**135**	39
השקעות בניירות ערך סחירים:		
אג"ח ממשלתיות וקונצרניות:		
דרוג AAA	**75**	57
דרוג AA+	**62**	67
דרוג AA	**59**	32
דרוג AA-	**111**	44
דרוג A+	**27**	28
דרוג A	**77**	30
דרוג A-	**108**	38
דרוג BBB+	**46**	22
דרוג BBB	**46**	23
דרוג BBB-	**31**	8
קרנות נאמנות	**14**	13
סך הכל השקעות בני"ע סחירים	**656**	362
סך הכל נכסים פיננסיים	**3,201**	3,391
לקוחות	**2,340**	1,271
הלוואות לצדדים קשורים	**34**	38
סך הכל חשיפה מקסימלית בגין אשראי	**6,300**	5,241

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

5. סיכון נזילות:

א. סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב של החברה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה תתקשה או לא תהיה מסוגלת לעמוד במחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות. מדיניות החברה הינה להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעונן. על מנת להשיג מטרה זו החברה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או קווי אשראי מתאימים), על מנת לענות על הדרישות החזויות, לתקופה של לפחות 90 ימים. מדיניות החברה הינה כי יתרות המזומנים (לרבות פיקדונות והשקעות בניירות ערך סחירים) תעמודנה לפחות בסך של כ-1,000 מיליון דולר, במקרה של חריגה הנושא יובא לידיעת הדירקטוריון. למועד הדוחות הכספיים, לחברה מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחת סבירות.

ב. לפרטים בדבר אמות המידה הפיננסיות ראה באור 21ב.(2).

ג. להלן גילוי בדבר תזרים מזומנים מפעילות מימון הנובע מהתחייבויות החברה:

	התחייבות חכירה	דיבידנד לשלם	הלוואות ואשראי לזמן קצר	אגרות חוב	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2024	**82**	**284**	**115**	**43**	**524**
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים הנובעים מפעילות מימון בשנת 2024:					
הלוואות ואשראי לזמן קצר, נטו	-	-	(32)	-	(32)
פירעון התחייבות בגין חכירה	(34)	-	-	-	(34)
סה"כ	**(34)**	**-**	**(32)**	**-**	**(66)**
דיבידנד שהוכרז	-	155	-	-	155
התקשרויות בחכירות חדשות	52	-	-	-	52
הפרשי שער ואחר	-	(1)	-	-	(1)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**100**	**438**	**83**	**43**	**664**
שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים הנובעים מפעילות מימון בשנת 2025:					
הלוואות ואשראי לזמן קצר, נטו	-	-	27	-	27
דיבידנד ששולם	-	(447)	-	-	(447)
פירעון התחייבות בגין חכירה	(42)	-	-	-	(42)
סה"כ	**(42)**	**(447)**	**27**	**-**	**(462)**
רווח כולל אחר	8	-	10	-	18
דיבידנד שהוכרז	-	242	-	-	242
התקשרויות בחכירות חדשות	93	-	-	-	93
הפרשי שער ואחר	7	9	-	6	22
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**166**	**242**	**120**	**49**	**577**

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

5. סיכון נזילות (המשך):

ד. להלן ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2025:

	בתוך 30 יום	בין 1-12 חודשים	בין שנה ל-3 שנים	בין 4 שנים ל-5 שנים	6 שנים ואילך	סך הכל
לא נגזרים						
ספקים ונותני שירותים	273	936	282	-	-	1,491
זכאים ויתרות זכות	176	269	243	-	-	688
הפרשות	-	58	396	-	-	454
הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח	-	167	2	-	-	169
התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך	-	-	-	66	125	191
נגזרים						
חוזי אקדמה ואופציות	2	11	39	12	-	64
סך הכל	**451**	**1,441**	**962**	**78**	**125**	**3,057**

להלן ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות ליום 31 בדצמבר 2024:

	בתוך 30 יום	בין 1-12 חודשים	בין שנה ל-3 שנים	בין 4 שנים ל-5 שנים	6 שנים ואילך	סך הכל
לא נגזרים						
ספקים ונותני שירותים	341	683	212	-	-	1,236
זכאים ויתרות זכות	145	164	239	-	-	548
הפרשות	-	44	330	-	-	374
הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח	-	125	1	-	-	126
התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך	-	-	-	91	80	171
נגזרים						
חוזי אקדמה ואופציות	1	4	-	1	-	6
סך הכל	**487**	**1,020**	**782**	**92**	**80**	**2,461**

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ה. פעילות גידור

ליום הדוחות הכספיים קיימים לחברה חוזי אקדמה ואופציות בהם התקשרה החברה, כדי להגן ולצמצם את החשיפה לשינויי מחיר בעסקאות הנקובות במטבעות זרים שאינם דולר ארה"ב.

לתאריך המאזן היו לחברה התקשרויות כמפורט להלן:

1. פעילות גידור שאינה חשבונאית:

סוג המכשיר המגדר	אופי הפריט המגודר	תיאור ההגנה	טווח שערי ההגנה	טווח פירעון העסקאות	היקף העסקאות במטבע מקורי	שווי הוגן
אקדמה	ספקים\לקוחות	EUR/USD	1.02-1.17	07/2029 - 06/2026	54	2
אקדמה	ספקים\לקוחות	USD/THB	31	01/2026	513	זניח

2. פעילות גידור חשבונאית:

סוג המכשיר המגדר	אופי הפריט המגודר	תיאור ההגנה	טווח שערי ההגנה	טווח פקיעת העסקאות	היקף העסקאות במטבע מקורי	שווי הוגן
אקדמה	תשלומי שכר	USD/ILS	3.9 - 3.6	12/2026 - 01/2026	584	90
אקדמה	לקוחות	EUR/USD	1.0 - 1.2	04/2030 - 01/2026	1,203	(22)
אקדמה	לקוחות	USD/CZK	23.7	06/2026 - 04/2026	212	(1)
אקדמה	לקוחות	USD/PLN	3.7	11/2030 - 03/2028	167	(1)
אקדמה	לקוחות	USD/INR	90.6-91.6	06/2026 - 01/2026	865	זניח
אקדמה	לקוחות	USD/THB	30.7-32.0	01/2026 - 12/2028	3,935	(2)
אקדמה	ספקים	EUR/USD	1.06-1.22	01/2026 - 08/2029	172	4
אופציות PUT	תשלומי שכר	ILS	3.06-3.12	12/2026 - 04/2026	122	1
אופציות CALL	תשלומי שכר	USD	3.4	12/2026 - 04/2026	122	זניח

יתרת קרן ההון מגידור תזרים מזומנים (נטו) בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים להגנה על שינויי שע"ח בגין תשלומי שכר, תקבולי לקוחות ותשלומי ספקים (נטו), נכון לתאריך הדוחות הכספיים הינה יתרת זכות בסך של כ-50 מיליון דולר. יתרת קרן ההון בגין עלות הגידור (נטו) בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים להגנה על שינויי שע"ח בגין תשלומי שכר ותקבולי לקוחות, נכון לתאריך הדוחות הכספיים הינה יתרת חובה בסך של כ-1 מיליון דולר. במהלך שנת 2025 סווג סכום זניח מקרן עלות הגידור לדוח רווח או הפסד.

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ו. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2025:

	בדולר או בהצמדה לו	בשקלים צמודים למדד המחירים לצרכן	ביורו או בהצמדה לו	במטבעות אחרים או בהצמדה אליהם	בשקלים ללא הצמדה	לא כספי	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	610	-	52	21	42	-	725
נכסים פיננסיים לזמן קצר	3,067	-	-	29	105	-	3,201
לקוחות	220	-	97	43	1,980	-	2,340
נכסי חוזה, נטו	1,242	-	(3)	18	296	-	1,553
חייבים ויתרות חובה	161	-	5	1	15	741	923
מלאי	-	-	-	-	-	1,078	1,078
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	4	-	-	2	-	35	41
השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות	-	-	2	-	-	143	145
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	1,608	1,608
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	-	400	400
סך כל הנכסים	**5,304**	**-**	**153**	**114**	**2,438**	**4,005**	**12,014**
הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח	108	-	-	1	60	-	169
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	64	-	-	-	-	-	64
ספקים ונותני שירותים	957	-	42	14	478	-	1,491
זכאים ויתרות זכות	239	66	9	2	372	-	688
הפרשות	391	-	7	-	56	-	454
דיבידנד לשלם	242	-	-	-	-	-	242
התחייבויות חוזה, נטו	17	-	-	-	3	5,983	6,003
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	83	-	2	-	21	85	191
הטבות לעובדים	-	3	3	-	312	-	318
סך כל התחייבויות	**2,101**	**69**	**63**	**17**	**1,302**	**6,068**	**9,620**
היתרה המאזנית נטו	**3,203**	**(69)**	**90**	**97**	**1,136**	**(2,063)**	**2,394**

ביאור 22: מכשירים פיננסיים (המשך):

ו. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2024 (המשך):

	בדולר או בהצמדה לו	בשקלים צמודים למדד המחירים לצרכן	ביורו או בהצמדה לו	במטבעות אחרים או בהצמדה אליהם	בשקלים ללא הצמדה	לא כספי	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	355	-	15	14	157	-	541
נכסים פיננסיים לזמן קצר	3,289	-	-	-	102	-	3,391
לקוחות	454	-	11	-	806	-	1,271
נכסי חוזה, נטו	1,073	-	-	-	291	-	1,364
חייבים ויתרות חובה	105	-	3	-	7	606	721
מלאי	-	-	-	-	-	1,032	1,032
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	-	-	-	-	-	75	75
השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות	-	-	-	-	-	131	131
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	1,502	1,502
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	-	368	368
סך כל הנכסים	**5,276**	**-**	**29**	**14**	**1,363**	**3,714**	**10,396**
הלוואות מבנקים וחלויות שוטפות בגין אג"ח	72	-	-	-	54	-	126
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	6	-	-	-	-	-	6
ספקים ונותני שירותים	889	-	34	7	306	-	1,236
זכאים ויתרות זכות	209	12	3	-	324	-	548
הפרשות	325	-	9	-	40	-	374
דיבידנד לשלם	259	-	-	-	179	-	438
התחייבויות חוזה, נטו	9	-	-	-	19	5,337	5,365
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	92	-	-	-	14	65	171
הטבות לעובדים	1	5	2	-	254	-	262
סך כל התחייבויות	**1,862**	**17**	**48**	**7**	**1,190**	**5,402**	**8,526**
היתרה המאזנית נטו	**3,414**	**(17)**	**(19)**	**7**	**173**	**(1,688)**	**1,870**

ביאור 23: הון:

א. הון המניות - הרכב ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024:

	מספר מניות	
	רשום	מונפק ונפרע
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	2,600,000,001	2,559,514,386

ב. מדיניות חלוקת דיבידנד:

מדיניות רשות החברות הממשלתיות נכון למועד הדוח הינה חלוקת דיבידנד בשיעור של 50% מהרווח הנקי השוטף המיוחס לבעלים.

ג. הכרזה ותשלום דיבידנדים:

1. ביום 31 בדצמבר 2025 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של כ-242 מיליוני דולר בגין רווחי שנת 2024. תשלום הדיבידנד בפועל כפוף לאישור רשות החברות הממשלתיות אשר נכון למועד פרסום הדוח טרם התקבל.
2. ביום 29 במאי 2025 שולם דיבידנד לבעלי המניות של החברה, בסך של כ-447 מיליון דולר. תשלום הדיבידנד כאמור הינו בגין רווחי החברה עד וכולל שנת 2023.

ביאור 24: מכירות:

א. הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	סך- הכל
יצוא/ שוק מקומי:						
יצוא	1,232	430	2,050	1,167	1	**4,880**
שוק מקומי	209	245	1,425	625	-	**2,504**
סה"כ	1,441	675	3,475	1,792	1	**7,384**
צבאי/אזרחי:						
צבאי	497	669	3,459	1,786	-	**6,411**
אזרחי	944	6	16	6	1	**973**
סה"כ	1,441	675	3,475	1,792	1	**7,384**
עיתוי ההכרה בהכנסה:						
הכרה בהכנסה לאורך זמן	1,095	628	3,254	1,504	-	**6,481**
הכרה בהכנסה בנקודת זמן	346	47	221	288	1	**903**
סה"כ	1,441	675	3,475	1,792	1	**7,384**
לקוחות עיקריים:						
צדדים קשורים (*)	130	228	1,324	446	-	**2,128**
לקוח מהותי א'	30	68	406	306	-	**810**
לקוחות אחרים	1,281	379	1,745	1,040	1	**4,446**
סה"כ	1,441	675	3,475	1,792	1	**7,384**

(*) לפרטים נוספים ראה ביאור 34 בדבר עסקאות עם בעלי עניין

ביאור 24: מכירות (המשך):

א. הרכב (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	סך- הכל
יצוא/ שוק מקומי:						
יצוא	1,136	414	1,573	905	1	**4,029**
שוק מקומי	199	230	1,079	574	1	**2,083**
סה"כ	1,335	644	2,652	1,479	2	**6,112**
צבאי/אזרחי:						
צבאי	471	639	2,635	1,464	-	**5,209**
אזרחי	864	5	17	15	2	**903**
סה"כ	1,335	644	2,652	1,479	2	**6,112**
עיתוי ההכרה בהכנסה:						
הכרה בהכנסה לאורך זמן	1,006	608	2,446	1,296	2	**5,358**
הכרה בהכנסה בנקודת זמן	329	36	206	183	-	**754**
סה"כ	1,335	644	2,652	1,479	2	**6,112**
לקוחות עיקריים:						
צדדים קשורים (*)	156	209	984	422	-	**1,771**
לקוח מהותי א'	30	85	492	263	-	**870**
לקוחות אחרים	1,149	350	1,176	794	2	**3,471**
סה"כ	1,335	644	2,652	1,479	2	**6,112**

(*) לפרטים נוספים ראה ביאור 34 בדבר עסקאות עם בעלי עניין

ביאור 24: מכירות (המשך):

ב. הרכב (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	סך- הכל
יצוא/ שוק מקומי:						
יצוא	1,164	450	1,341	837	-	**3,792**
שוק מקומי	110	149	856	420	-	**1,535**
סה"כ	1,274	599	2,197	1,257	-	**5,327**
צבאי/אזרחי:						
צבאי	342	594	2,179	1,227	-	**4,342**
אזרחי	932	5	18	30	-	**985**
סה"כ	1,274	599	2,197	1,257	-	**5,327**
עיתוי ההכרה בהכנסה:						
הכרה בהכנסה לאורך זמן	944	566	2,035	1,108	-	**4,653**
הכרה בהכנסה בנקודת זמן	330	33	162	149	-	**674**
סה"כ	1,274	599	2,197	1,257	-	**5,327**
לקוחות עיקריים:						
צדדים קשורים (*)	66	135	782	268	-	**1,251**
לקוח מהותי א'	27	94	630	202	-	**953**
לקוחות אחרים	1,181	370	785	787	-	**3,123**
סה"כ	1,274	599	2,197	1,257	-	**5,327**

(*) לפרטים נוספים ראה ביאור 34 בדבר עסקאות עם בעלי עניין

ביאור 25: עלות המכירות:

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
1,708	1,692	**1,868**	שכר והוצאות נלוות
427	358	**343**	חומרים
1,972	2,489	**3,065**	קבלני משנה
259	272	**306**	פחת והפחתות
203	347	**430**	עלויות ייצור אחרות
4,569	5,158	**6,012**	
			בתוספת (בניכוי):
(139)	(117)	**(126)**	ייצור עצמי של רכוש קבוע ופיתוח נכסים בלתי מוחשיים
(70)	(70)	**65**	שינויים במלאי עבודה בתהליך
4,360	4,971	**5,951**	**סך-הכל**

ביאור 26: הוצאות מחקר ופיתוח:

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
148	172	**164**	שכר והוצאות נלוות
13	10	**11**	פחת והפחתות
88	109	**100**	קבלני משנה
31	50	**50**	אחר
(5)	(8)	**(7)**	מענקים והשתתפויות
275	333	**318**	**סך-הכל**

ביאור 27: הוצאות מכירה ושיווק:

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
19	21	**26**	שכר והוצאות נלוות
61	63	**61**	הכנת הצעות מחיר
11	11	**10**	נסיעות
27	32	**42**	אחר
118	127	**139**	**סך-הכל**

ביאור 28: הוצאות הנהלה וכלליות:

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
שכר והוצאות נלוות	**174**	154	150
פחת	**11**	12	13
אחר	**38**	44	36
סך-הכל	**223**	210	199

ביאור 29: הכנסות אחרות, נטו:

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
הכנסות:			
איבוד שליטה בעסק (1)	-	**26**	-
פיצוי מצד ג' בגין רכוש קבוע	-	**11**	-
רווח ממימוש רכוש קבוע	-	**7**	**6**
הנפקת הון בחברה כלולה (2)	**8**	**1**	-
סך הכל	**8**	45	6
הוצאות:			
ירידת ערך ואחר (3)	**(9)**	**(19)**	**(3)**
סה"כ הכנסות אחרות, נטו	**(1)**	26	3

ב. פרטים נוספים:

1. ראה ביאור 11ב.(3)
2. ראה ביאור 11ב.(2) ו-11ב.(1) בהתאמה.
3. ירידת ערך של פריטי רכוש קבוע והשקעות בחברות כלולות.

ביאור 30: הכנסות והוצאות מימון, נטו:

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
הוצאות מימון:			
עמלות לתאגידים בנקאיים	**15**	14	16
ריבית בגין אשראי	**3**	3	3
אגרות חוב	**3**	2	2
התאמת רכיב המימון של הפרשות ויתרות זכות	**21**	18	17
עסקאות גידור	**51**	16	-
הפרשי שער	**-**	-	13
אחר	**-**	-	2
סך-הכל	**93**	53	53

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
הכנסות מימון:			
תשואה על פיקדונות ונכסים פיננסיים סחירים	**222**	170	62
עסקאות גידור	**-**	-	20
הפרשי שער	**42**	8	-
הכנסות מימון בגין רכיב השקעה בחברה מוחזקת הנמדד בשווי הוגן	**1**	1	-
אחר	**-**	3	-
סך-הכל	**265**	182	82

ביאור 31: מסים על הכנסה:

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
הוצאות מסים שוטפים			
בגין השנה השוטפת	**191**	74	65
התאמות בגין שנים קודמות, נטו	**-**	4	5
	191	78	70
הוצאות מסים נדחים			
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים	**13**	56	23
	13	56	23
סך הוצאות מסים על הכנסה	**204**	134	93

ב. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה:

1. שיעור מס החברות העיקרי בישראל, הרלוונטי לחברות הקבוצה, הינו 23%.
2. חוק עידוד השקעות הון:

במסגרת חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2011-2012, תוקן חוק עידוד השקעות (להלן "תיקון 68"). תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר 2011. התיקון קובע כי חברה בבעלות ממשלתית מלאה לא תהה זכאית ליהנות מהטבות חוק עידוד השקעות, ועל כן החברה ואלתא, (חברה בת בבעלות מלאה של החברה) לא תהינה זכאיות עוד להטבות החוק לאחר תיקונו כאמור.

עובר לתיקון 68 הייתה החברה זכאית להטבות מכח החוק. הוראות המעבר לתיקון 68 קובעות, כי המפעל שבבעלותה ימשיך על כל חלקיו, ליהנות מהטבת המס בהתאם להוראות החוק כנוסחו לפני התיקון, עד תום תקופת ההטבות.

3. הטבות מתוקף חוק עידוד התעשייה (מסים):

א. החברה וחלק מהחברות המאוחדות הינן "חברות תעשייתיות" כמשמעותן בחוק עידוד התעשייה (מסים), התשכ"ט-1969 ובהתאם לכך הן זכאיות להטבות אשר העיקריות שבהן הן:

(1) פחת בשיעורים מוגדלים.

(2) אפשרות להגשת דוחות מאוחדים של "חברות בנות קו ייצור אחד".

ב. החברה יחד עם שתי חברות בנות שלה בישראל, שהן בבעלות ובשליטה מלאה של החברה, מגישות דוח מאוחד לצורכי מס הכנסה.

ביאור 31: מסים על הכנסה (המשך):

ב. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת החברה (המשך):

4. דיווח לצרכי מס על בסיס דולרי:

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה הינו דולר ארה"ב (ראה ביאור 2ג. לדוחות הכספיים). החל מיום 1 בינואר 2018 החברה מנהלת את פנקסי החשבונות שלה במטבע חוץ בהתאם לסעיף 130א. לפקודת מס הכנסה.

ביום 29 לאוגוסט 2019 קיבלה החברה אישור שאינו מוגבל בזמן, לנהל את פנקסי החשבונות במטבע חוץ (בדולר) בהתאם להוראות סעיף 130א. לפקודת מס הכנסה. האישור יעמוד בתוקפו כל עוד מטבע הפעילות של החברה, כמשמעותו בכללי חשבונאות מקובלים, הוא דולר ארה"ב.

5. חשיפה לדיני המס בחו"ל:

החברה, בהיותה חברה ביטחונית מוטת ייצוא, פועלת למכירת מוצרים ומתן שירותים ללקוחות שונים בעולם, לרבות בדרך של ביצוע חוזים ארוכי טווח. לאור האמור ולאור מגמות גלובליות להגברת מיסוי פעילות של חברות זרות במדינות היעד, לרבות במדינות לקוח מהותיות, החברה עלולה להיות חשופה להשלכות דיני המס במדינות היעד כאמור. ככל שישנו חוסר ודאות בקשר עם עמדתן העתידית של רשויות המס במדינות היעד, מכירה החברה בהפרשות לתשלומי מס שהיא מעריכה כצפויים, וזאת כנגד הוצאות מסים על הכנסה.

6. מיסוי רווחים כלואים - הוראת שעה במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית לשנים 2021-2022:

במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה לשנות התקציב 2021 ו-2022), התשפ"ב – 2021 והוראת שעה לחוק עידוד השקעות הון, התשי"ט – 1959, נקבע כי חברה שתחלק דיבידנדים, החל משנת 2022, ייראו בחלק מהדיבידנד המחולק (ע"פ נוסחת ייחוס) כאילו חולק מאותן הכנסות פטורות ובגינו תשלם החברה מס חברות בשיעור 25%. לחילופין, הוראת השעה לחוק הנ"ל מאפשרת תשלום מס מופחת וסופי של 10% על כל סכום שתבחר החברה מתוך ההכנסות הפטורות, בכפוף להודעתה לרשות המסים ולתשלום המס המתחייב.

החברה בחרה ליישם את ההקלה של הוראת השעה ושילמה מס סופי בגין יתרת הכנסותיה הפטורות שנבעו ממפעלים מאושרים (במסגרת חוק עידוד השקעות הון) מהשנים 2007-2013.

ביאור 31: מסים על הכנסה (המשך):

ג. חברות מאוגדות מחוץ לישראל:

1. החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל, נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן.
2. להלן שיעורי המס החלים על ההכנסות של חברות מוחזקות ו/או שותפויות של החברה, אשר אינן זניחות, שמקום התאגדותן מחוץ לישראל:

מדינת התאגדות	שיעור מס		הערות נוספות
ארה"ב	מס פדרלי	21%	שיעור ניכוי מס במקור על חלוקת דיבידנד - 12.5% (בכפוף לתנאי אמנת המס בין ארה"ב וישראל)
	מס מדינתי	5% בממוצע	
הודו	מס חברות	כ-28% (מס חברות של 25% והיטלים נוספים)	
יוון		22%	

3. חלוקת דיבידנדים לישראל:

סעיף 126(ג) לפקודה, אשר נכנס לתוקף במסגרת תיקון מספר 132 לפקודה (ראה לעיל) ואשר תוקן בתיקון 216, קובע, כי על הכנסתה החייבת של חברה מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל, וכן מדיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יוטל מס חברות. בעקבות תיקון מספר 132 לפקודה, יכולה חברה ישראלית המקבלת דיבידנד מחברה זרה, לקבל זיכוי ממס כנגד מס החברות שיוטל בישראל על הכנסת הדיבידנד, בגובה המס הזר ששולם על אותה הכנסה מחוץ לישראל.

בקשר למיסוי דיבידנדים מחברות זרות, לנישום שהוא חברה ישראלית קיימת זכות לבחור בין שתי חלופות: האחת, לנישום תקום חבות מס בישראל בגין דיבידנד מחו"ל בשיעור מס החברות ובמקביל, יקבל זיכוי בגין המס בחו"ל שנוכה במקור בעת חלוקת הדיבידנד לישראל; השנייה, לנישום תקום חבות מס בישראל בגין דיבידנד שמקורו בחו"ל בשיעור מס החברות הנהוג בישראל על סכום הדיבידנד המגולם (היינו, הדיבידנד ששולם לנישום, בתוספת כל מס ששולם בחו"ל בגינו או בגין ההכנסה ממנו הוא נובע), ובמקביל, יקבל הנישום זיכוי הן בגין המס שנוכה במקור מהדיבידנד ("זיכוי ישיר") והן בגין המס ששולם ברמת החברה הזרה על ההכנסה ממנה חולק הדיבידנד ("זיכוי עקיף").

הזיכוי העקיף יוענק הן על מס כאמור ששולם ברמת חברת הבת הישירה של החברה הישראלית, ובתנאי שהחברה הישראלית המקבלת מחזיקה ב- 25% או יותר בכל אחד מאמצעי השליטה בחברה הבת הזרה המחלקת (בפסקה זו - "החברה הבת"), והן ברמת חברה נכדה זרה של החברה הישראלית המקבלת, ובתנאי שהחברה הנכדה מוחזקת במישרין על ידי החברה הבת בשיעור של 50% לפחות.

4. עסקאות בין חברתיות:

ככלל, עסקאות בין חברתיות בין החברה לחברות הבנות מחוץ לישראל כפופות להוראות ודיווח על פי תקנות מס הכנסה (קביעת תנאי שוק), התשס"ז-2006.

ביאור 31: מסים על הכנסה (המשך):

ד. שומות סופיות ועמדות מס לא ודאיות:

1. שומות סופיות חברה:

א. לחברה ולאלתא, חברה בת בישראל, המגישות דוח מאוחד לצורך מס לפי הוראות חוק עידוד תעשיה (מסים), שומות מס סופיות עד וכולל שנת 2020, לחברה שומה חלקית (בהסכם משנת המס 2023 שתוצאותיו אינן מהותיות לחברה) לגבי שנת המס 2021.

ב. לחברה מאוחדת בארה"ב שומות מס סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנת 2021.

2. שומות סופיות ניכויים:

א. לחברה ולאלתא, חברה בת בישראל, המגישות דוח מאוחד לצורך מס לפי הוראות חוק עידוד תעשיה (מסים), שומות ניכויים סופיות עד וכולל שנת 2023.

3. שומות מס ערך מוסף:

א. לחברה שומה סופית למס ערך מוסף עד וכולל דצמבר 2022 ולאלתא שומה סופית למס ערך מוסף עד וכולל פברואר 2023.

ה. מסים על הכנסה שהוכרו ברווח הכולל האחר:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
הוצאת (הטבת) מס כנגד רווח כולל אחר	**6**	12	13
סך- הכל	**6**	12	13

ביאור 31: מסים על הכנסה (המשך):

ו. התאמה בין סכום המס התיאורטי על הרווח לפני מס לבין סכום הטבות המס שנכללו:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
רווח לפני מסים על ההכנסה	**916**	627	411
שיעור המס הסטטוטורי	**23%**	23%	23%
מס מחושב על הרווח לפני מס לפי שיעור המס הסטטוטורי	**211**	144	95
הגדלת (הקטנת) המס התיאורטי עקב המרכיבים הבאים:			
נטרול רווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	**2**	-	(1)
הפסדים (רווחים) נטו בגינם לא נוצרו מסים נדחים	**(2)**	(15)	(2)
מסים בגין שנים קודמות	**-**	4	5
הוצאות לא מוכרות (הכנסות פטורות), נטו	**-**	7	-
הפרשים בבסיס המדידה והפרשות אחרות	**(7)**	(6)	(4)
סך הוצאות מסים על הכנסה	**204**	134	93

ז. הפסדים מועברים לצורכי מס:

1. בהתאם להוראות פקודת מס הכנסה, הפסדי הון מועברים לצורכי מס יהיו ניתנים לניצול כנגד רווחי הון ללא מגבלת זמן. כמו כן קיימת אפשרות לקיזוז הפסדי הון ממכירת נכסים מחוץ לישראל כנגד רווחי הון בישראל. נכון לתום שנת המס 2025, אין לחברה הפסדי הון ו/או הפסדים פירותיים להעברה בישראל.
2. לחברה מאוחדת בארה"ב הפסדים מועברים בסך של כ-152 מיליון דולר, בגינם לא נכלל נכס מס בהיעדר צפי לניצולו בעתיד הנראה לעין. הפסדים לצורך מס שנצברו עד תום שנת 2017 ניתנים לניצול (בהדרגה) עד לשנת 2037. הפסדים לצורך מס הנצברים החל משנת 2018 ניתנים להעברה ללא מגבלת זמן.

ח. מס ערך מוסף:

החברה רשומה לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה (איחוד עוסקים) יחד עם חברה מאוחדת שלה.

ביאור 31: מסים על הכנסה (המשך):

ט. תנועה במסים נדחים:

	רכוש קבוע	הטבות לעובדים	גידור תזמ"ז	אחרים	סך הכל
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**(48)**	**113**	**13**	**(37)**	**41**
שינויים בשנת 2023:					
שינויים אשר נובעים מצירוף עסקים	(1)	-	-	6	5
שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד	(5)	-	-	(18)	(23)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(1)	(12)	-	(13)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023:	**(54)**	**112**	**1**	**(49)**	**10**
שינויים בשנת 2024:					
שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד	(7)	6	-	(55)	(56)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(1)	(11)	-	(12)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**(61)**	**117**	**(10)**	**(104)**	**(58)**
שינויים בשנת 2025:					
שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד	**(2)**	**19**	**-**	**(30)**	**(13)**
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	**-**	**(1)**	**(5)**	**-**	**(6)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**(63)**	**135**	**(15)**	**(134)**	**(77)**

יתרות המסים הנדחים מוצגות בסעיפים המאזניים הבאים:

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	9	7
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	(86)	(65)
יתרה נטו	**(77)**	(58)

ביאור 32: רווח (הפסד) כולל אחר:

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ			
סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה	**25**	(1)	1
סכום נטו לאחר מס	**25**	(1)	1
גידור תזרים מזומנים, נטו			
סכום לפני ניכוי מסים על הכנסה	**22**	48	53
הוצאות מס	**(5)**	(11)	(12)
סכום נטו לאחר מס	**17**	37	41
מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת			
סכום לפני ניכוי מסים על הכנסה	**3**	4	6
הוצאות מס	**(1)**	(1)	(1)
סכום נטו לאחר מס	**2**	3	5
חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות			
סכום לפני ניכוי מסים על ההכנסה	**1**	-	-
סכום נטו לאחר מס	**1**	-	-
רווח כולל אחר נטו לאחר מס	**45**	39	47
רווח (הפסד) כולל אחר נטו לאחר מס אשר מיוחס לזכויות אשר אינן מקנות שליטה	**8**	-	(1)

ביאור 33: מגזרים עסקיים:

א. כללי:

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה:

1. אשר עוסק בפעילויות עסקיות מהן עשויה החברה להניב הכנסות ולשאת בהוצאות (לרבות הכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות עם רכיבים עסקיים אחרים של החברה).
2. אשר התוצאות התפעוליות שלו נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי ("CODM") של החברה לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים שיוקצו למגזר ולהערכת ביצועיו.
3. אשר קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

מתכונת הדיווח הראשית, לפי מגזרים עסקיים מבוססת על מבנה הדיווח הניהולי והפנימי בחברה.

בהתאם לאמור לעיל, החברה פועלת בארבעה מגזרי הפעילות העיקריים כדלקמן:

1. חטיבת התעופה – עוסקת בעיקר בתחזוקה, שיפוץ והשבחת מטוסים ומנועי מטוסים, הסבת מטוסי נוסעים לתצורת מטען ותדלוק, בפיתוח וייצור של מטוסי מנהלים ובפיתוח וייצור של מכלולים תעופתיים למטוסים צבאיים ואזרחיים וכן תכנון ופיתוח כלי טיס ותשתיות הנדסיות עבור כלל החברה.
2. חטיבת כלי טיס צבאיים – עוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור ומכירה של כלי טיס בלתי מאוישים.
3. חטיבת מערכות טילים וחלל (מט"ח) – עוסקת בעיקר בפיתוח, ייצור ומכירה של מערכות טילים לתקיפה ולהגנה וכן לווייניים ומכלולי חלל שונים.
4. אלתא מערכות בע"מ ("אלתא") – עוסקת בתחום האלקטרוניקה הצבאית כדוגמת מערכות מכ"ם ולוחמה אלקטרונית.

בנוסף מציגה החברה במסגרת מגזרים אחרים פעילויות נוספות ברמת החברה אשר משרתות את כלל מגזרי הפעילות ובכללן הוצאות מחקר ופיתוח ברמת כלל החברה.

<u>עסקאות בין מגזרים:</u>

הכנסות המגזר, הוצאותיו ותוצאות פעילויותיו כוללות עסקאות בין מגזרים. להערכת החברה, עסקאות אלו נרשמות לפי מחירי שוק מקובלים ללקוחות חיצוניים בגין מוצרים דומים. תוצאות עסקאות בין מגזרים מבוטלות לצורך עריכת דוחות כספיים מאוחדים.

ביאור 33: מגזרים עסקיים (המשך)

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	התאמות	סה"כ
הכנסות המגזר	1,441	675	3,475	1,792	1	-	7,384
הכנסות בין מגזרים	167	5	32	423	10	(637)	-
סך הכל הכנסות המגזר	1,608	680	3,507	2,215	11	(637)	7,384
עלות המכירות	1,456	537	2,828	1,751	16	(637)	5,951
רווח (הפסד) גולמי	152	143	679	464	(5)	-	1,433
שיעור רווח (הפסד) גולמי	*9%*	*21%*	*19%*	*21%*	-	-	*19%*
הוצאות מחקר ופיתוח	12	46	116	103	41	-	318
הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק	70	47	131	139	(25)	-	362
הוצאות (הכנסות) אחרות	-	(1)	2	(1)	1	-	1
הוצאות בגין פרישה מוקדמת של עובדים	-	-	-	-	1	-	1
	82	92	249	241	18	-	682
רווח (הפסד) תפעולי	70	51	430	223	(23)	-	751
שיעור רווח (הפסד) תפעולי	*4%*	*8%*	*12%*	*10%*	-	-	*10%*
הכנסות מימון	1	17	156	34	57	-	265
הוצאות מימון	(31)	(1)	(10)	(16)	(35)	-	(93)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות	2	-	(5)	(4)	-	-	(7)
מסים על ההכנסה	-	-	(3)	(54)	(147)	-	(204)
רווח (הפסד) נקי	42	67	568	183	(148)	-	712
שיעור רווח (הפסד) נקי	*3%*	*10%*	*16%*	*8%*	-	-	*10%*
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה							10
מיוחס לבעלים של החברה							702

ביאור 33: מגזרים עסקיים (המשך)

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	התאמות	סה"כ
הכנסות המגזר	1,335	644	2,652	1,479	2	-	6,112
הכנסות בין מגזרים	141	1	35	376	9	(562)	-
סך הכל הכנסות המגזר	1,476	645	2,687	1,855	11	(562)	6,112
עלות המכירות	1,360	514	2,201	1,475	(17)	(562)	4,971
רווח גולמי	116	131	486	380	28	-	1,141
שיעור רווח גולמי	*8%*	*20%*	*18%*	*20%*	-	-	*19%*
הוצאות מחקר ופיתוח	11	50	118	114	40	-	333
הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק	68	43	116	130	(20)	-	337
הוצאות (הכנסות) אחרות	-	(15)	7	(18)	-	-	(26)
הכנסות בגין פרישה מוקדמת של עובדים	-	-	-	-	(1)	-	(1)
	79	78	241	226	19	-	643
רווח תפעולי	37	53	245	154	9	-	498
שיעור רווח תפעולי	*3%*	*8%*	*9%*	*8%*	-	-	*8%*
הכנסות מימון	-	8	110	34	30	-	182
הוצאות מימון	(21)	-	(1)	(12)	(19)	-	(53)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות	6	-	(4)	(2)	-	-	-
מסים על ההכנסה	-	-	(2)	(34)	(98)	-	(134)
רווח (הפסד) נקי	22	61	348	140	(78)	-	493
שיעור רווח (הפסד) נקי	*1%*	*9%*	*13%*	*8%*	-	-	*8%*
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה							9
מיוחס לבעלים של החברה							484

ביאור 33: מגזרים עסקיים (המשך)

ב. דיווח ראשי בדבר מגזרים עסקיים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	התאמות	סה"כ
הכנסות המגזר	1,274	599	2,197	1,257	-	-	5,327
הכנסות בין מגזרים	113	3	24	409	12	(561)	-
סך הכל הכנסות המגזר	1,387	602	2,221	1,666	12	(561)	5,327
עלות המכירות	1,261	478	1,835	1,315	32	(561)	4,360
רווח (הפסד) גולמי	126	124	386	351	(20)	-	967
שיעור רווח (הפסד) גולמי	*9%*	*21%*	*17%*	*21%*	-	-	*18%*
הוצאות מחקר ופיתוח	12	34	88	102	39	-	275
הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק	69	39	97	124	(12)	-	317
הוצאות (הכנסות) אחרות	(1)	(3)	-	-	1	-	(3)
הוצאות בגין פרישה מוקדמת של עובדים	-	-	-	-	2	-	2
	80	70	185	226	30	-	591
רווח (הפסד) תפעולי	46	54	201	125	(50)	-	376
שיעור רווח (הפסד) תפעולי	*3%*	*9%*	*9%*	*8%*	-	-	*7%*
הכנסות מימון	-	2	33	11	36	-	82
הוצאות מימון	(17)	-	-	(7)	(29)	-	(53)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות	11	-	(6)	1	-	-	6
מסים על ההכנסה	-	-	-	(27)	(66)	-	(93)
רווח (הפסד) נקי	40	56	228	103	(109)	-	318
שיעור רווח (הפסד) נקי	*3%*	*9%*	*10%*	*6%*	-	-	*6%*
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה							9
מיוחס לבעלים של החברה							309

ביאור 33: מגזרים עסקיים (המשך):

ג. דיווח משני על מגזרים עסקיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פילוח גיאוגרפי של ההכנסות	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	סך- הכל
צפון אמריקה	751	3	78	67	1	900
דרום אמריקה	13	1	59	8	-	81
אירופה	289	115	826	339	-	1,569
אסיה (לא כולל ישראל)	154	289	888	733	-	2,064
אפריקה	25	22	199	14	-	260
אוסטרליה	-	-	-	6	-	6
ישראל	209	245	1,425	625	-	2,504
סה"כ הכנסות	**1,441**	**675**	**3,475**	**1,792**	**1**	**7,384**

ביאור 33: מגזרים עסקיים (המשך):

ג. דיווח משני על מגזרים עסקיים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פילוח גיאוגרפי של ההכנסות	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	סך- הכל
צפון אמריקה	708	4	80	66	-	858
דרום אמריקה	7	3	1	3	-	14
אירופה	241	112	509	318	-	1,180
אסיה (לא כולל ישראל)	158	286	837	503	1	1,785
אפריקה	22	9	146	11	-	188
אוסטרליה	-	-	-	4	-	4
ישראל	199	230	1,079	574	1	2,083
סה"כ הכנסות	1,335	644	2,652	1,479	2	6,112

ביאור 33: מגזרים עסקיים (המשך):

ג. דיווח משני על מגזרים עסקיים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

פילוח גיאוגרפי של ההכנסות:	חטיבת התעופה	חטיבת כלי טיס צבאיים	חטיבת מט"ח	אלתא	אחרים	סך- הכל
צפון אמריקה	826	4	69	65	-	964
דרום אמריקה	17	-	-	6	-	23
אירופה	112	118	133	300	-	663
אסיה (לא כולל ישראל)	163	309	1,023	436	-	1,931
אפריקה	46	19	116	22	-	203
אוסטרליה	-	-	-	8	-	8
ישראל	110	149	856	420	-	1,535
סה"כ הכנסות	1,274	599	2,197	1,257	-	5,327

ביאור 34: עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. מדינת ישראל היא בעלת השליטה בחברה. חלק מפעילותה של החברה מבוצע עבור גופים, משרדים ותאגידים ממשלתיים. היתרות והתוצאות העסקיות המהותיות המתייחסות לעבודות אלה הופרדו בדוחות הכספיים, פעילויות אלו מבוצעות במסגרת מהלך העסקים הרגיל ובתנאים מסחריים רגילים.

ב. לעניין תמלוגים למשהב"ט, ראה ביאור 21ב.(1).

ג. לעניין מקרקעין שהועמדו לטובת החברה, ותשלום דמי שימוש בגינם, ראה ביאור 12.(ג).

ד. לעניין מכירות לצדדים קשורים ראה ביאור 24.

ה. לעניין חברות מוחזקות ראה ביאור 11.

1. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
לקוחות ונכסי חוזה, נטו	**2,010**	1,058
חייבים ויתרות חובה	**178**	159
ספקים ונותני שירותים	**92**	90
התחייבויות חוזה, נטו	**1,202**	850
השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות	**145**	131
יתרת החובה הגבוהה ביותר במשך השנה	**2,228**	1,316

2. פירוט עלות השכר והנלוות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים (באלפי דולר ארה"ב):

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
שכר ונלוות לאנשי מפתח ניהוליים	**7,491**	7,581	7,545
מתוך זה:			
שכר ונלוות לבעלי עניין	**559**	701	818
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	**116**	110	93

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות:

בעלי עניין המועסקים בחברה או מטעמה	**1**	1	2
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	**5**	6	5
אנשי מפתח ניהוליים אחרים	**16**	17	17

3. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
מכירות	**2,128**	1,770	1,251
עלות המכירות	**1,603**	1,552	1,048
עלות הרכישות	**242**	253	123

ביאור 35: אירועים לאחר תקופת הדיווח:

החל מיום 28 בפברואר 2026, מצויה מדינת ישראל בעיצומו של מבצע צבאי ("מבצע שאגת הארי") אשר לווה בהכרזה על מצב מיוחד בעורף.

החברה, המוגדרת כ"מפעל חיוני", פועלת לשמירה על רציפות תפעולית ועסקית תחת הנחיות פיקוד העורף ובמתכונת חירום מותאמת, וזאת תוך מתן דגש על תמיכה במערכת הביטחון ועמידה בהתחייבויותיה כלפי לקוחותיה בארץ ובחו"ל.

נכון למועד אישור הדוחות, לצמצום התנועה האווירית לישראל וממנה, ולירידה בהיקף הנוכחות של כוח האדם במתקני החברה עקב המצב המיוחד בעורף, לא הייתה השפעה מהותית על מדדיה התפעוליים והעסקיים של החברה.

כמו כן, נכון למועד זה, לא ידוע לחברה על אינדיקציות לירידת ערך של נכסים כתוצאה מפגיעה פיזית בתשתיות, בקווי הייצור או בחומרי הגלם של החברה.

לכבוד בעלי המניות של

התעשייה האווירית לישראל בע"מ

א.ג.נ.

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן: "המידע הכספי הנפרד").

לא ביקרנו את הנתונים הכלולים במידע הכספי הנפרד של חברות מוחזקות, אשר ההשקעות בהן הסתכמו לסך של כ-695 מיליוני דולר ליום 31 בדצמבר 2025, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל, נטו הסתכם לסך של כ-178 מיליוני דולר לשנה שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד

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

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוח הכספי הנפרד, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.

- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.

- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.

- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.

- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התשי"ל- 1970.

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

תל אביב, 11 במרץ 2026

זיו האפט
רואי חשבון

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

	ביאור	ליום 31 בדצמבר	
		2025	2024
נכסים :			
נכסים שוטפים :			
מזומנים ושווי מזומנים	3	**486**	217
נכסים פיננסיים לזמן קצר	4	**2,956**	2,990
לקוחות		**1,775**	951
נכסי חוזה, נטו		**732**	750
חייבים ויתרות חובה		**791**	681
חו"ז חברות מוחזקות		**8**	5
מלאי		**793**	835
סך הכל נכסים שוטפים		**7,541**	6,429
נכסים לא שוטפים :			
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך		**18**	58
השקעות בחברות מוחזקות	5	**840**	652
רכוש קבוע		**1,036**	1,058
נכסים בלתי מוחשיים		**370**	339
סך הכל נכסים לא שוטפים		**2,264**	2,107
		9,805	8,536

הביאורים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

	ליום 31 בדצמבר	
	2025	2024
התחייבויות והון :		
התחייבויות שוטפות :		
חלויות שוטפות בגין אג"ח	**49**	43
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	**60**	6
ספקים ונותני שירותים	**1,133**	903
זכאים ויתרות זכות	**504**	428
הפרשות	**300**	225
חו"ז חברות מוחזקות	**5**	130
דיבידנד לשלם	**242**	438
התחייבויות חוזה, נטו	**4,818**	4,192
סך הכל התחייבויות שוטפות	**7,111**	6,365
התחייבויות לא שוטפות :		
התחייבויות אחרות לזמן ארוך	**146**	168
הטבות לעובדים	**230**	190
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	**376**	358
הון :		
הון מיוחס לבעלים של החברה	**2,318**	1,813
סך הכל הון	**2,318**	1,813
	9,805	8,536

הביאורים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

11 במרץ 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אייל דה פאו דירקטור (*)	בועז לוי מנכ"ל	ערן אנצ'יקובסקי סמנכ"ל כספים

(*) על פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
3,959	4,474	**5,399**	מכירות
29	27	**60**	מכירות לחברות מוחזקות
3,988	4,501	**5,459**	סה"כ מכירות
3,398	3,811	**4,567**	עלות המכירות
590	690	**892**	**רווח גולמי**
166	206	**200**	הוצאות מחקר ופיתוח
85	85	**88**	הוצאות מכירה ושיווק
99	97	**101**	הוצאות הנהלה וכלליות
(3)	(8)	**2**	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(1)	(1)	**1**	הוצאות (הכנסות) בגין פרישה מוקדמת של עובדים
346	379	**392**	
244	311	**500**	**רווח תפעולי**
74	152	**232**	הכנסות מימון
(44)	(38)	**(70)**	הוצאות מימון
101	156	**187**	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
375	581	**849**	**רווח לפני מסים על ההכנסה**
(66)	(97)	**(147)**	מסים על ההכנסה
309	484	**702**	**רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה**

הביאורים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה	**702**	484	309
מרכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים:			
סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד:			
מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת	**2**	3	5
סך הכל סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד	**2**	3	5
סכומים שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:			
רווח מגידור תזרים מזומנים	**17**	37	41
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ	**25**	(1)	1
חלק החברה ברווח כולל אחר של חברות מוחזקות	**1**	-	-
סך פריטים שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד	**43**	36	42
סך הכל רווח כולל לשנה	**747**	523	356

הביאורים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח נקי	**702**	484	309
התאמות בגין:			
פחת והפחתות (כולל ירידת ערך)	**249**	222	227
הכנסות מימון, נטו	**(153)**	(93)	(29)
מסים על ההכנסה ברווח או הפסד	**147**	97	66
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו	**(187)**	(156)	(101)
רווח כתוצאה משינוי בשיעור ההחזקה בחברה כלולה	**(8)**	(1)	-
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות	**87**	400	49
עלייה (ירידה) בגין הטבות עובדים	**41**	9	(4)
שינויים בערכם של ניירות ערך הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו	**(29)**	(4)	2
שינוי בשווי הוגן של נגזרים פיננסיים, נטו	**(2)**	-	1
הפסד (רווח) ממימוש רכוש קבוע	**11**	4	(6)
	156	478	205
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבות:			
ירידה (עלייה) בלקוחות	**(824)**	(25)	146
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה וחו"ז חברות מוחזקות	**(66)**	(115)	63
ירידה (עלייה) בנכסי חוזה, נטו	**18**	47	(134)
ירידה (עלייה) במלאי	**37**	(56)	(134)
עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים	**149**	13	(110)
עלייה בהפרשות	**65**	23	2
עלייה בהתחייבויות חוזה, נטו	**626**	1,331	424
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות וחו"ז חברות מוחזקות	**(53)**	87	75
	(48)	1,305	332
ריבית ששולמה	**(2)**	(3)	(5)
ריבית שהתקבלה	**154**	105	34
מסים על הכנסה ששולמו, נטו	**(130)**	(47)	(70)
	22	55	(41)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	**832**	2,322	805

הביאורים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
יתרת מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת, שהועברה:	**832**	2,322	805
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה :			
השקעה ברכוש קבוע	**(147)**	(143)	(122)
תמורה ממימוש והפקעת רכוש קבוע	**-**	17	8
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	**(48)**	(58)	(69)
תמורה ממימוש (השקעה ב-) ני"ע סחירים, נטו	**(265)**	(250)	45
פיקדונות לזמן קצר, נטו	**404**	(2,119)	(231)
תשלומי חכירה במועד תחילת החכירה או לפניו	**(14)**	-	(79)
השקעות והלוואות בחברות מוחזקות, נטו	**(33)**	(22)	(102)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	**(103)**	(2,575)	(550)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	**-**	(50)	-
דיבידנד ששולם	**(447)**	-	-
פירעון התחייבות בגין חכירה	**(22)**	(16)	(10)
תמורה ממימוש מכשיר SWAP בגין קרן אג"ח	**-**	-	(4)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	**(469)**	(66)	(14)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	**260**	(319)	241
מזומנים ושווי המזומנים לתחילת השנה	**217**	538	296
הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	**9**	(2)	1
יתרת המזומנים ושווי המזומנים לסוף השנה	**486**	217	538

הביאורים למידע הכספי הנפרד מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

ביאורים למידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 1: כללי:

המידע הכספי הנפרד של התעשייה האווירית לישראל בע"מ (להלן "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן: "הדוחות המאוחדים"), המיוחסים לחברה עצמה (להלן: "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג' (להלן: "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל – 1970 (להלן: "התוספת העשירית") בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.
יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

ביאור 2: עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד:

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע כספי נפרד זה, הינה בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאורים 2 ו-3 לדוחות הכספיים המאוחדים בכפוף לאמור בביאור 1 לעיל ולמפורט להלן:

א. המידע הכספי הנפרד כולל מידע על המצב הכספי, הרווח והפסד, רווח והפסד כולל ותזרימי המזומנים, הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם. יתרות ההשקעה ותוצאות הפעילות של חברות מוחזקות מטופלות לפי שיטת השווי המאזני.

ב. הטיפול בעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות:

1. במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומי, כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.
2. במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

ביאור 3: מזומנים ושווי מזומנים:

הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
מזומנים	**106**	154
פיקדונות לזמן קצר	**380**	63
סך-הכל	**486**	217

ביאור 4: נכסים פיננסיים לזמן קצר:

הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
מכשירים מגדרים:		
חוזי אקדמה	**67**	24
אופציות	**-**	5
פקדונות מיועדים	**-**	16
	67	45
בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
אגרות חוב ממשלתיות	**208**	113
אגרות חוב קונצרניות	**413**	213
נגזרים שאינם מיועדים כמכשירים מגדרים	**39**	1
קרנות נאמנות	**14**	13
	674	340
בעלות מופחתת:		
פקדונות	**2,215**	2,605
	2,215	2,605
סך-הכל	**2,956**	2,990

ביאור 5: השקעות בחברות מוחזקות:

א. הרכב:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
חברות מאוחדות	**739**	568
חברות כלולות	**101**	84
סך-הכל	**840**	**652**

ב. חברות מאוחדות:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
רכיבים הוניים	**676**	544
עודפי עלות	**4**	5
קרן הון	**43**	8
רווח שטרם מומש	**(1)**	(1)
סך-הכל	**722**	556
הלוואות	**17**	12
סך-הכל	**739**	**568**

ג. חברות כלולות:

	31 בדצמבר	
	2025	2024
רכיבים הוניים	**90**	76
עודפי עלות	**10**	12
קרן הון	**6**	1
רווח שטרם מומש	**(5)**	(5)
סך-הכל	**101**	84
הלוואות שמוצגות במסגרת חייבים ויתרות חובה	**34**	33
סך-הכל	**135**	**117**

ביאור 5: השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ד. תנועות בהשקעות:

1. לפרטים נוספים בדבר השקעות החברה בחברות מאוחדות במהלך התקופה, ראה ביאור 11ג.(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.
2. במהלך השנים 2025 ו-2024 התקבלו דיבידנדים מחברות מוחזקות בסך של כ-87 מיליון דולר וכ-400 מיליון דולר בהתאמה.

ה. הסכם תמיכה הדדי בין החברה וחברה בת מהותית בבעלות מלאה ("אלתא")

בהמשך לאמור בביאור 21ב.(2) לדוחות הכספיים המאוחדים, בחודש ינואר 2019 בד בבד עם התקשרות החברה עם הבנקים והמוסדות הפיננסיים לעדכון אמות המידה הפיננסיות של החברה, התקשרו ביניהן, החברה ואלתא, בהסכם תמיכה הדדית, לפיו התחייבו כל אחת מבין החברה ואלתא זו כלפי זו (ללא הקניית זכות לצדדים שלישיים) כי במקרה שחובות מי מהן לנושים פיננסיים (בנקים ומוסדות פיננסיים, וכן, ביחס לחברה - גם מחזיקי אגרות חוב של החברה שבמחזור) יועמדו בפועל לפירעון מיידי (או יהיה קיים חשש מהותי כי יועמדו לפירעון מיידי), ולא יהיה ביכולתה של אותה חברה לפרוע את מלוא חובה לאותם נושים פיננסיים, תעמיד לה החברה האחרת הלוואה דולרית נושאת ריבית, מאמצעיה העצמאיים, כפי שיהיו קיימים בידה במועד הרלוונטי. מובהר, כי על כל אחת מהחברות לא חלה חובה ללקיחת קו אשראי, הלוואה ו/או כל סוג אחר של חוב או התחייבות לצורך מילוי הוראות ההסכם ביניהן כאמור, וכן כי כל אחת מהן רשאית להמשיך לפעול במהלך עסקיה הרגיל, כפי שתמצא לנכון, לפי שיקול דעתה הבלעדי.

הלוואה כאמור תועמד (ככל שתידרש) בכפוף להוראות כל דין כפי שיהיו במועד הרלוונטי, ובכלל זאת בכפוף ליכולת החברה המלווה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, בהגיע מועד קיומן, לאחר העמדת ההלוואה לחברה האחרת; וכן, בכפוף לכך שלא יהיה בהעמדת ההלוואה כאמור כדי לפגוע ביכולתה של החברה המלווה לממש את תכניותיה השוטפות כפי שאושרו נכון לאותו מועד.

ו. לפרטים נוספים ראה ביאור 11 בדוחות המאוחדים.

ביאור 6: מאזן הצמדה – מידע כספי נפרד:

א. ליום 31 בדצמבר 2025

	בדולר או בהצמדה לו	בשקלים צמודים למדד המחירים לצרכן	ביורו או בהצמדה לו	במטבעות אחרים או בהצמדה אליהם	בשקלים ללא הצמדה	לא כספי	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	446	-	13	2	25	-	486
נכסים פיננסיים לזמן קצר	2,852	-	-	-	104	-	2,956
לקוחות	119	-	75	16	1,565	-	1,775
נכסי חוזה, נטו	632	-	(3)	-	103	-	732
חייבים ויתרות חובה	137	68	-	-	15	571	791
חו"ז חברות מוחזקות	(27)	-	-	-	35	-	8
מלאי	-	-	-	-	-	793	793
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	-	-	-	-	-	18	18
השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות	15	-	-	-	3	822	840
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	1,036	1,036
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	-	370	370
סך כל הנכסים	**4,174**	**68**	**85**	**18**	**1,850**	**3,610**	**9,805**
הלוואות וחלויות שוטפות בגין אג"ח	-	-	-	-	49	-	49
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	60	-	-	-	-	-	60
ספקים ונותני שירותים	717	-	22	3	391	-	1,133
זכאים ויתרות זכות	133	10	4	-	357	-	504
הפרשות	245	-	-	-	55	-	300
חו"ז חברות מוחזקות	5	-	-	-	-	-	5
דיבידנד לשלם	242	-	-	-	-	-	242
התחייבויות חוזה, נטו	15	-	-	-	2	4,801	4,818
התחייבויות לזמן ארוך	29	-	-	-	11	106	146
הטבות לעובדים	-	2	-	-	228	-	230
סך כל ההתחייבויות	**1,446**	**12**	**26**	**3**	**1,093**	**4,907**	**7,487**
היתרה המאזנית נטו	**2,728**	**56**	**59**	**15**	**757**	**(1,297)**	**2,318**

ביאור 6: מאזן הצמדה – מידע כספי נפרד (המשך):

ב. ליום 31 בדצמבר 2024

	בדולר או בהצמדה לו	בשקלים צמודים למדד המחירים לצרכן	ביורו או בהצמדה לו	במטבעות אחרים או בהצמדה אליהם	בשקלים ללא הצמדה	לא כספי	סה"כ
מזומנים ושווי מזומנים	136	-	3	1	77	-	217
נכסים פיננסיים לזמן קצר	2,889	-	-	-	101	-	2,990
לקוחות	297	-	-	-	654	-	951
נכסי חוזה, נטו	612	-	-	-	138	-	750
חייבים ויתרות חובה	86	63	5	-	7	520	681
חו"ז חברות מוחזקות	5	-	-	-	-	-	5
מלאי	-	-	-	-	-	835	835
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך	-	-	-	-	-	58	58
השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות	9	-	-	-	3	640	652
רכוש קבוע	-	-	-	-	-	1,058	1,058
נכסים בלתי מוחשיים	-	-	-	-	-	339	339
סך כל הנכסים	**4,034**	**63**	**8**	**1**	**980**	**3,450**	**8,536**
הלוואות וחלויות שוטפות בגין אג"ח	-	-	-	-	43	-	43
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	6	-	-	-	-	-	6
ספקים ונותני שירותים	642	-	21	4	236	-	903
זכאים ויתרות זכות	125	9	-	-	294	-	428
הפרשות	186	-	-	-	39	-	225
חו"ז חברות מוחזקות	130	-	-	-	-	-	130
דיבידנד לשלם	259	-	-	-	179	-	438
התחייבויות חוזה, נטו	8	-	-	-	18	4,166	4,192
התחייבויות לזמן ארוך	76	-	-	-	6	86	168
הטבות לעובדים	-	4	-	-	186	-	190
סך כל ההתחייבויות	**1,432**	**13**	**21**	**4**	**1,001**	**4,252**	**6,723**
היתרה המאזנית נטו	**2,602**	**50**	**(13)**	**(3)**	**(21)**	**(802)**	**1,813**

ביאור 7: מסים על ההכנסה:

א. הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
מסים שוטפים	**128**	44	37
מסים בגין שנים קודמות	**-**	1	5
	128	45	42
הוצאות (הכנסות) מסים נדחים:			
יצירה והיפוך של הפרשים זמניים	**19**	52	24
סך הוצאות מסים על הכנסה	**147**	97	66

ב. התאמה בין סכום המס התיאורטי על הרווח לפני מס לבין סכום הטבות המס שנכללו:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2025	2024	2023
רווח לפני מסים על ההכנסה	**849**	581	375
שיעור המס	**23%**	23%	23%
מס מחושב על הרווח לפני מס לפי שיעור המס הסטטוטורי	**195**	134	86
הגדלה (הקטנת) המס התיאורטי עקב המרכיבים הבאים:			
הוצאות לא מוכרות	**1**	5	-
נטרול תוצאות חברות מוחזקות, נטו	**(43)**	(36)	(23)
הפרשים בבסיס המדידה והפרשות אחרות	**(5)**	(2)	(2)
הפסדים (רווחים) בגינם לא נוצרו מסים נדחים	**(1)**	(5)	-
מסים בגין שנים קודמות	**-**	1	5
מסים על ההכנסה	**147**	97	66

ביאור 7: מסים על ההכנסה (המשך):

ג. התנועה במסים נדחים:

	רכוש קבוע	הטבות לעובדים	גידור תזמ"ז	אחרים	סך הכל
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	**(39)**	**81**	**10**	**(41)**	**11**
שינויים בשנת 2023					
שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד	(6)	(1)	1	(18)	(24)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(1)	(9)	-	(10)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	**(45)**	**79**	**2**	**(59)**	**(23)**
שינויים בשנת 2024					
שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד	(8)	3	-	(47)	(52)
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	-	(1)	(10)	-	(11)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	**(53)**	**81**	**(8)**	**(106)**	**(86)**
שינויים בשנת 2025					
שינויים אשר נזקפו לדוח רווח והפסד	**(2)**	**13**	**-**	**(30)**	**(19)**
שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר	**-**	**-**	**(1)**	**-**	**(1)**
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**(55)**	**94**	**(9)**	**(136)**	**(106)**



פרטים נוספים על החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר **2025**

תוכן העניינים

סעיף		עמוד
-	תקנה 25א: פרטי החברה	269
1	תקנה 8ב: הערכת שווי מהותית מאוד	270
2	תקנה 10א: תמצית דוחות רבעוניים על הרווח הכולל	270
3	תקנה 11: רשימת השקעות בחברה בת מהותית של החברה לתאריך הדוח על המצב הכספי	271
4	תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברה בת מהותית של החברה	272
5	תקנה 13: הכנסות של חברה בת מהותית לתאריך הדוח על המצב הכספי, ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד מועד הדוח	272
6	תקנה 14: רשימת הלוואות	272
7	תקנה 20: מסחר בבורסה	272
8	תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	273-275
9	תקנה 21א: בעלת השליטה בחברה	275
10	תקנה 22: עסקאות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה עניין אישי בהן	275-278
11	תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה	278
12	תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים	278
13	תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות	278
14	תקנה 26: הדירקטורים של החברה	279-281
15	תקנה 26א: נושאי משרה בכירה	282-286
16	תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים	287
17	תקנה 27: רואה החשבון המבקר של החברה	287
18	תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה במהלך שנת הדוח (או לאחריה)	287
19	תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות האסיפה הכללית במהלך שנת הדוח (או לאחריה)	287
20	תקנה 29א: החלטות החברה במהלך שנת הדוח (או לאחריה)	287-288

שם החברה:	התעשייה האווירית לישראל בע"מ Israel Aerospace Industries Ltd ("**תע"א**" או "**החברה**")
מס' החברה ברשם החברות:	520027194
משרדה הרשום של תע"א (תקנה 25א):	נמל התעופה הבינלאומי בן גוריון, לוד 7010000
כתובת הדואר האלקטרוני של תע"א (תקנה 25א):	eanchikovsky@iai.co.il
טלפון (תקנה 25א):	03-9358562, 03-9352812
פקס (תקנה 25א):	03-9354267
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2025
תאריך חתימת הדוח:	11 במרץ 2026
תקופת הדוח:	1 בינואר 2025 – 31 בדצמבר 2025

1. **<u>תקנה 8ב: הערכת שווי מהותית מאוד</u>**

הערכת השווי הבאה מצורפת לדוח תקופתי זה:

חישוב המחויבות האקטוארית של החברה בגין הטבות לעובדים.

2. **<u>תקנה 10א: תמצית דוחות רבעוניים על הרווח הכולל</u>**

ראה סעיף 2.5.2 להסברי הדירקטוריון למצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים לחלק ב' לדוח התקופתי ("**דוח הדירקטוריון**").

3. **<u>תקנה 11: רשימת השקעות בחברה בת מהותית של החברה לתאריך הדוח על המצב הכספי</u>**

להלן השקעות החברה בחברה בת מהותית של החברה ליום 31 דצמבר 2025 (במיליוני דולר ארה"ב ("**דולר**")):

שם החברה	סוג מניה וערך נקוב	מספר המניות	סה"כ ערך נקוב בדוח הכספי הנפרד של החברה	ערך ההשקעה ליום 31.12.2025 בדוח הכספי הנפרד של החברה (במיליוני דולר)	שיעור ההחזקה (ב-%)		הלוואות ושטרי הון שניתנו			
					בהון המניות המונפק	בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים[1]	בסיס הצמדה	הצמדה ריבית	הצמדה קרן	מועד פירעון	יתרה
אלתא מערכות בע"מ ("**אלתא**")[3]	מניות רגילות א' 1 ש"ח ערך נקוב	62,079,099	62,079,099	530	[2]100%	100%	-	-	-	-	-
	מניות רגילות ב' 0.1 ש"ח ערך נקוב	[2]10	[2]10								

1 לשלמות התמונה יצוין כי מינוי דירקטורים באלתא, כפוף להוראות חוק החברות הממשלתיות, התשל"ה-1975 ("**חוק החברות הממשלתיות**").

2 למעט שתי מניות רגילות ב' של אלתא בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת הרשומות על שם המדינה.

3 חברה פרטית, בבעלות מלאה של החברה (למעט כאמור בהערת שוליים מס' 2 לחלק זה לדוח התקופתי), אשר חלות עליה הוראות חוק החברות הממשלתיות. לפרטים אודות פעילות אלתא, ראה סעיף 11 לחלק א' לדוח התקופתי.

4. **<u>תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברה בת מהותית של החברה</u>**

במהלך שנת 2025 לא חלו שינויים מהותיים בהשקעות החברה באלתא.

5. **<u>תקנה 13: הכנסות של חברה בת מהותית לתאריך הדוח על המצב הכספי, ולאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ועד מועד הדוח[4] (במיליוני דולר)</u>**

שם החברה	רווח לשנת 2025	רווח (הפסד) כולל אחר לשנת 2025	דיבידנד שהתקבל עד ליום 31 בדצמבר 2025	דמי ניהול שהתקבלו עד ליום 31 בדצמבר 2025	ריבית שהתקבלה עד ליום 31 בדצמבר 2025	דיבידנד שהתקבל לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד מועד הדוח	דמי ניהול שהתקבלו לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד מועד הדוח	ריבית שהתקבלה לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד מועד הדוח
אלתא	181	32	83	42	-	-	8	-

6. **<u>תקנה 14: רשימת הלוואות</u>**

מתן הלוואות אינו אחד מעיסוקיה העיקריים של החברה.

7. **<u>תקנה 20: מסחר בבורסה</u>**

בשנת 2025 לא הונפקו ו/או נרשמו ניירות ערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**הבורסה**") ולא חלה כל הפסקת מסחר בניירות הערך של החברה.[5]

לפרטים אודות החלטת הפרטת החברה, ראה סעיף 1.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

לפרטים אודות אישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') ("**אגרות החוב**") בהחלטה מיוחדת מיום 29 באוקטובר 2025, בדבר דחיית מועד הפדיון הסופי של אגרות החוב וכן בדבר תיקון לעניין זה לשטר הנאמנות שנחתם בין החברה לבין הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הנאמן לאיגרות החוב, ביום 27 ביולי 2014, אשר מכוחו הונפקו אגרות החוב של החברה, ראה סעיף 18.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

4 לעניין חלק זה לדוח, "**מועד הדוח**" הינו ככלל מועד הסמוך למועד פרסום הדוח, לפי תוכן הדברים והקשרם.

5 לשלמות התמונה יצוין, כי ביום 28 בספטמבר 2025, פרסמה הבורסה התראה בדבר השעיית מסחר באגרות החוב של החברה, זאת עקב אי פרסום דוחותיה הכספיים של החברה תוך חודש מהמועד בו היה על החברה לפרסם את דוחותיה כאמור, וזאת בהתאם לחלק הרביעי לתקנון הבורסה. עם מינויים של הדירקטורים החיצוניים בחברה, כמפורט בהערת שוליים מס' 19 לחלק זה לדוח התקופתי, פרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2025 את דוחותיה הכספיים ליום 30 ביוני 2025 ובכך נמנעה השעיית המסחר. ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 31 באוגוסט 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-065495) (דיווח מקדים על נתונים כספיים ביניים ליום 30 ביוני 2025), מיום 25 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-072012), דוח החברה לרבעון השני לשנת 2025, כפי שפורסם ביום 30 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-073255), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה, וכן הודעת הבורסה מיום 28 בספטמבר 2025.

8. **<u>תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה</u>**

להלן פירוט התגמולים בגין שנת 2025 כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה לאותה שנה, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, או בחברות בת של החברה, אם התגמולים ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בחברות בת ("**חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר**"), וכן לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה, אם לא נמנו בחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר (באלפי דולר):

	שם	מין	תפקיד	היקף משרה	שכר	מענק[1]	הטבות עובדים[2]	הטבות אחרות[3]	סה"כ
בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובחברות בנות									
1.	ג'ורג' טרולינוס	ז'	מנכ"ל Intracom Defense S.A.[6] ("**IDE**")	100%	510	479	9	24	1,022
2.	סטיב אליוט	ז'	מנכ"ל IAI North America Inc. ("**IAINA**")[7]	100%	403	137	17	66	623
3.	ג'ו אדמס	ז'	מנכ"ל ELTA North America Inc. ("**ELTANA**")[8]	100%	394	141	17	40	592
4.	דויד אלאבד	ז'	מנכ"ל Stark Aerospace Inc. ("**Stark**")[9]	100%	331	180	18	37	566
5.	בועז לוי	ז'	מנכ"ל תע"א	100%	330	146	47	36	559
6.	ערן אנצ'יקובסקי	ז'	סמנכ"ל כספים תע"א	100%	314	139	53	24	530
7.	משה לוי	ז'	סמנכ"ל, מנהל חטיבת כלי טיס צבאיים תע"א	100%	313	128	43	16	500

[1] מענק מבוסס ביצועים.

[2] שינוי בהתחייבויות במהלך שנת 2025 בגין מרכיבי הטבות עובדים בחלקן לאחר סיום העסקה ובחלקן הטבות אחרות לזמן ארוך.

[3] עלויות העסקה שנזקפו לשכר העובד כגון: רכב צמוד, השתתפות ושווי ארוחות, טלפון נייד, שי לחג וכיו"ב.

[6] חברה בת של החברה אשר התאגדה ביוון. IDE משויכת לחטיבת מערכות טילים וחלל ועיקר פעילותה הינו ייצור תתי מערכות בתחום הצבאי.

[7] לפרטים אודות IAINA, ראה הערת שוליים מס' 109 לחלק א' לדוח התקופתי.

[8] לפרטים אודות ELTANA, ראה הערת שוליים מס' 109 לחלק א' לדוח התקופתי.

[9] חברת בת של החברה בבעלות מלאה אשר התאגדה בארה"ב ומוחזקת באמצעות IAINA. Stark משויכת לחטיבת מערכות טילים וחלל ועיקר פעילותה הינו ייצור תתי מערכות בתחום הצבאי.

(1) **מר ג'ורג' טרוליניוס** - מכהן כמנכ"ל IDE מאז הקמתה, ושכרו משולם לו על-פי התקשרות מחודש יוני 2023 אשר הינה בתוקף עד לסוף חודש יוני 2026. במסגרת הסכם העסקתו, מר טרוליניוס זכאי לרכב חברה, אש"ל, טלפון, ביטוח בריאות וביטוח אחריות מקצועית. ההסכם אינו ניתן לסיום על-ידי החברה ללא עילה לגיטימית, ובמקרה של פיטורין מצד החברה, ללא עילה כאמור, מר טרוליניוס זכאי לפיצויים בסך של 500 אלפי אירו, לרבות במקרה של היעדר הארכה של ההסכם. בנוסף, מר טרוליניוס זכאי למענק בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון IDE, תוך התחשבות בתרומתו ל-IDE. בשנת 2025 שולם למר טרוליניוס מענק בסך של כ-479 אלפי דולר בגין שנת 2024 וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון IDE, תוך התחשבות בתרומתו של מר טרוליניוס לפעילות IDE.

(2) **מר סטיב אליוט** - מכהן כמנכ"ל IAINA החל מחודש מרץ 2024, ושכרו משולם על-פי התקשרות מחודש זה. במסגרת הסכם העסקתו, מר אליוט זכאי להחזר הוצאות נסיעה, חופשה שנתית, ימי מחלה, ביטוח בריאות והפרשות המעסיק לתוכנית פנסיונית. בנוסף, מר אליוט זכאי למענק בגובה של עד 50% משכר הבסיס שלו בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון IAINA, תוך התחשבות בתרומתו ל-IAINA. בשנת 2025 שולם למר אליוט מענק בסך של כ-137 אלפי דולר בגין שנת 2024 וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון IAINA, תוך התחשבות בתרומתו של מר אליוט לפעילות IAINA.

(3) **מר ג'ו אדמס** - כיהן כמנכ"ל ELTANA החל מחודש פברואר 2023 ועד לחודש ינואר 2026 ושכרו שולם על פי ההתקשרות מאותן השנים. במסגרת הסכם העסקתו, מר אדמס היה זכאי לחופשה שנתית, ימי מחלה, ביטוח בריאות והפרשות המעסיק לתוכנית פנסיונית. בנוסף, מר אדמס היה זכאי למענק בגובה בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון ELTANA, תוך התחשבות בתרומתו ל-ELTANA. בשנת 2025 שולם למר אדמס מענק בסך של כ-141 אלפי דולר בגין שנת 2024 וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון ELTANA, תוך התחשבות בתרומתו של מר אדמס לפעילות ELTANA.

(4) **מר דויד אלאבד** - מכהן כמנכ"ל STARK החל משנת 2019 ושכרו משולם לו על-פי התקשרות מחודש ינואר 2026 אשר הינה בתוקף עד לסוף חודש דצמבר 2028. במסגרת הסכם העסקתו, מר אלאבד זכאי להוצאות רכב ואש"ל, החזרי הוצאות נסיעה, חופשה שנתית, ימי מחלה, ביטוח בריאות והפרשות מעסיק לתוכנית תרומה מוגדרת (Defined contribution plan) כנהוג ב-Stark. ההסכם ניתן לסיום על-ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים כאשר במקרה של פיטורין מצד החברה, מר אלאבד זכאי לפיצויים בגובה של 6 חודשי משכורת. במקרה של עזיבה מרצון, מר אלאבד אינו זכאי לפיצויים. בנוסף, מר אלאבד זכאי למענק בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון Stark, תוך התחשבות בתרומתו ל-Stark. בשנת 2025 שולם למר אלאבד מענק בסך של כ-180 אלפי דולר בגין שנת 2024 וזאת בהתאם לאישור דירקטוריון Stark, תוך התחשבות בתרומתו של מר אלאבד לפעילות Stark.

(5) **מר בועז לוי** - מכהן כמנכ"ל החברה ושכרו משולם על-פי התקשרות מחודש אפריל 2022. שכרו של מר לוי הינו בגובה הסכום המרבי המותר למנכ"ל חברה ממשלתית המדורגת בסיווג 10(1) בדירוג החברות הממשלתיות והסכם העסקתו הינו בנוסח שאושר על-ידי רשות החברות. במסגרת הסכם העסקתו, זכאי מר לוי להוצאות טלפון, רכב ואש"ל כנהוג בחברה, לקצובת ביגוד, לקרן השתלמות, לחופשה שנתית ולדמי הבראה, לימי השתלמות בשכר ולקרן השתלמות צמודה לדולר. בנוסף, מר לוי זכאי לביטוח פנסיוני, ושכרו מתעדכן אחת לשנה בהתאם למדד המחירים לצרכן, בכפוף לאישור דירקטוריון החברה. ההסכם ניתן לסיום על-ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. כמו-כן, זכאי מר לוי למענק, בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה, תוך התחשבות בתרומתו לחברה. בשנת 2025 שולם למר לוי מענק בגובה של כ-6.7 משכורות בגין שנת 2024 בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, תוך התחשבות בתרומתו של מר לוי לפעילות החברה.

(6) **מר ערן אנצ'יקובסקי** - מכהן בתפקיד סמנכ"ל הכספים החל מחודש יולי 2019, ושכרו משולם על-פי התקשרות מחודש זה. שכרו של מר אנצ'יקובסקי נגזר מהשכר המרבי של מנכ"ל חברה ממשלתית המדורגת בסיווג 10(1) בדירוג החברות הממשלתיות והסכם העסקתו הינו בנוסח שאושר על-ידי רשות החברות. במסגרת הסכם העסקתו, זכאי מר אנצ'יקובסקי להוצאות טלפון, רכב ואש"ל כנהוג בחברה, לקצובת ביגוד, לקרן השתלמות, לחופשה שנתית ולדמי הבראה ולגמול בגין אי היעדרות. בנוסף, מר אנצ'יקובסקי זכאי לביטוח פנסיוני, ושכרו מתעדכן אחת לשנה בהתאם למדד המחירים לצרכן. ההסכם ניתן לסיום על-ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. כמו-כן, זכאי מר אנצ'יקובסקי למענק, בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה, תוך התחשבות בתרומתו לחברה. בשנת 2025 שולם למר אנצ'יקובסקי מענק בגובה של כ-6.7 משכורות בגין שנת 2024 בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, תוך התחשבות בתרומתו של מר אנצ'יקובסקי לפעילות החברה.

(7) **מר משה לוי** - מכהן בתפקיד סמנכ"ל, מנהל חטיבת כלי טיס צבאיים, החל מחודש נובמבר 2018 ושכרו משולם על-פי התקשרות מחודש זה. שכרו של מר לוי נגזר מהשכר המרבי של מנכ"ל חברה ממשלתית המדורגת בסיווג 10(1) בדירוג החברות הממשלתיות והסכם העסקתו הינו בנוסח שאושר על-ידי רשות החברות. במסגרת הסכם העסקתו, זכאי מר לוי להוצאות טלפון, רכב ואש"ל כנהוג בחברה, לקצובת ביגוד, לקרן השתלמות, לחופשה שנתית, לדמי הבראה, לגמול בגין אי היעדרות, לימי השתלמות בשכר ולקרן השתלמות צמודה לדולר. בנוסף, מר לוי זכאי לביטוח פנסיוני, ושכרו מתעדכן אחת לשנה בהתאם למדד המחירים לצרכן, בכפוף לאישור דירקטוריון החברה. ההסכם ניתן לסיום על-ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. כמו-כן, זכאי מר לוי למענק, בהתאם לפרמטרים שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה, תוך התחשבות בתרומתו לחברה. בשנת 2025 שולם למר לוי מענק בגובה של כ-6.5 משכורות בגין שנת 2024 בהתאם לאישור דירקטוריון החברה, תוך התחשבות בתרומתו של מר לוי לפעילות החברה.

(8) הדירקטורים המכהנים בחברה מעת לעת (למעט: (1) דירקטורים מטעם עובדי החברה; (2) דירקטור מטעם המדינה (ככל שמכהן); ו-(3) יו"ר דירקטוריון החברה (ככל שנקבע אחרת)) זכאים לגמול והחזר הוצאות בהתאם להוראות תקנות החברות הממשלתיות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור מקרב הציבור החברות ממשלתיות), התשנ"ד-1994 ולדרגתה של החברה כקבוע באותן תקנות. סך הגמול (לרבות בגין הוצאות נלוות) שניתן לכל הדירקטורים של החברה כאמור בגין כהונתם כדירקטורים בחברה בשנת 2025, הסתכם בכ-116 אלפי דולר.[10]

9. <u>תקנה 21א: בעלת השליטה בחברה</u>

נכון למועד הדוח, בעלת השליטה בחברה הינה מדינת ישראל, המחזיקה במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה.

לפרטים אודות החלטת הפרטת החברה, ראה סעיף 1.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

10. <u>תקנה 22: עסקאות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה עניין אישי בהן</u>

10.1 <u>כללי</u>

החברה (לרבות אלתא) מתקשרת מעת לעת, במהלך העסקים הרגיל וכחלק מפעילותה השוטפת בעסקאות עם מדינת ישראל ו/או גופים בשליטתה, ובכללם משרד הביטחון ("**המדינה**" ו-"**משהב"ט**", בהתאמה) וחברות ממשלתיות אחרות.[11] עסקאות אלה כוללות, בין היתר: [א] עסקאות מכר במסגרתן מוכרת החברה למדינה או לגופים בשליטתה מעת לעת מוצרים ו/או שירותים ו/או תכנון, מחקר ופיתוח; [ב] עסקאות רכש במסגרתן רוכשת החברה מן המדינה או מגופים בשליטתה מעת לעת מוצרים ו/או

[10] גמול זה כולל גמול לדירקטורים זכאים אשר כיהנו וסיימו את כהונתם בדירקטוריון החברה בשנת הדוח.

[11] משהב"ט הינו לקוח מהותי של החברה. לפרטים אודות היקפי המכירות של החברה למשהב"ט בשנים 2025 ו-2024, ראה סעיף 22.1 לחלק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות אופי התקשרויות החברה עם משהב"ט, ראה סעיף 22.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

שירותים ו/או תכנון, מחקר ופיתוח. בנוסף החברה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל וכחלק מפעילותה השוטפת בעסקאות למכירת מוצריה לצדדים שלישיים במעורבות משהב"ט.[12] כל העסקאות הנ"ל (או החלק של משהב"ט בהן, לפי העניין) נחשבות כעסקאות עם בעלת שליטה (או שלבעלת השליטה ענין אישי בהן).

10.2 <u>ההסדר החל על החברה – תקנות ההקלות המתוקנות</u>[13]

10.2.1 ביום 14 בספטמבר 2022, נכנסו לתוקפן תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין) (תיקון), התשפ"ב-2022 ("**תקנות ההקלות המתוקנות**"), שעניינן הסדרה ייעודית של מנגנוני אישור עסקאות חריגות של תאגיד מדווח או חברה ציבורית שבשליטת המדינה, עם בעלת השליטה (או אשר לבעלת השליטה עניין אישי בהן).

10.2.2 על-פי תקנות ההקלות המתוקנות, לצורך יישומן ועל-מנת לאפשר להנהלת החברה לאשר עסקאות כאמור ללא צורך באישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, נדרשת ועדת הביקורת לאשר מדי שנה קריטריונים לסיווגה של עסקה שהיקפה זניח, אמות מידה לכך שעסקה שהיקפה זניח הינה לטובת החברה, וכן היקף שנתי מרבי של סך עסקאות שמותר לאשר מכוחן, ללא אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה. קריטריונים ואמות מידה כאמור נקבעו לראשונה על-ידי ועדת הביקורת ביום 12 בספטמבר 2022, ובשנת הדוח וסמוך למועד פרסום הדוח נקבעו קריטריונים כאמור בימים 10 במרץ 2025 ו-9 במרץ 2026 – והכול כמפורט להלן.

10.2.3 כל עוד החברה הינה חברת אג"ח בלבד,[14] המשמעות העיקרית של תקנות ההקלות המתוקנות הינה, כי כל עסקה עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה ענין אישי בה, שהיקפה אינו זניח (או שהיקפה זניח אך היא לא עומדת ביתר הקריטריונים לפטור מאישור ועדת ביקורת ודירקטוריון), תהא טעונה אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון, וכן תצריך פרסום דיווחים בהתאם להוראות הדין (אלא אם כן קיים פטור מגילוי מכח תעודת חיסיון[15]).

10.2.4 <u>סיווג עסקאות זניחות עם בעלת השליטה</u>

10.2.4.1 כאמור, ביום 10 במרץ 2025, אישרה ועדת הביקורת של החברה, קריטריונים לסיווגה של עסקה שהיקפה זניח כקבוע בתקנות ההקלות המתוקנות וכאמור בתקנה 41(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

---

12 לפרטים אודות עסקאות בין ממשלות, ראה סעיף 22.3.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

13 יצוין, כי מדיניות החברה הינה, כי פעולות אותן מבצעת החברה מול המדינה מתוקף מעמדה הריבוני של המדינה ו/או כגוף רגולטורי ו/או מתוקף הפעלת סמכותה השלטונית של המדינה ("**הפעולות**"), אינן עסקאות עם בעלת השליטה (או עסקאות אשר לבעלת השליטה עניין אישי בהן) הנדרשות לאישורים בהתאם לדין החל על עסקאות כאמור. בין הפעולות האמורות ניתן למנות: (1) תשלומי מיסים ואגרות, לרבות הסדרי מס; (2) תמלוגים ותשלומים על-פי זיכיון, רישיון או דין ספציפי; (3) קבלת היתרים ואישורים רגולטורים, לרבות (א) היתרים הנדרשים לצורך פעילות עסקית (כגון היתרי פיתוח ובניה); (ב) היתרים הנדרשים לצורך ביצוע עסקאות (כגון פעילות אפ"י למתן רישיונות שיווק ו/או ייצוא לחברה (ראה סעיף 21.3.ב.1 לחלק א' לדוח התקופתי)); (ג) פעולות מכוח חובה שהטילה המדינה על החברה מכוח רישיונות או זיכיונות; ו-(ד) תשלומים הנדרשים בקשר עם האמור לעיל; (4) פעילות של מלמ"ב אל מול החברה על-פי כל דין; (5) תמיכה ממשלתית בכובעה כריבון (ולא בגדר של השקעות הון או הלוואת בעלים) – מענקים מכוח החוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, וכיוצ"ב; (6) הסכמי חכירה ופיתוח מקרקעין – התקשרויות מול רשות מקרקעי ישראל וגופי מדינה אחרים; (7) תשלומים אחרים אותם מבצעת החברה על-פי חוק או מעמד של מונופול המוקנה למדינה או לחברות ממשלתיות, לרבות תשלומי חשמל לחברת החשמל, תשלומים לחברה לאיכות הסביבה וכו'; ו-(8) עיצומים כספיים ו/או קנסות (ככל שהוטלו) הנובעים מאי-עמידת החברה ו/או הפרת החברה את הוראות הדין ו/או אי-עמידת החברה בתשלומים האמורים בסעיפים (1) עד (7) (כולל) לעיל.

14 לפרטים אודות החלטת הפרטת החברה, ראה סעיף 1.3 לחלק א' לדוח לתקופתי. יצוין, כי תקנות ההקלות המתוקנות מהוות קיומו של תנאי לביצוע ההפרטה.

15 לפרטים אודות תעודת החיסיון ראה תיבת הטקסט ברישא חלק א' לדוח התקופתי.

ביום 9 במרץ 2026, אישרה ועדת הביקורת (ללא שינוי) את הקריטריונים כאמור כמפורט להלן ("**החלטת ועדת הביקורת**").[16]

10.2.4.2 החלטת ועדת הביקורת:

[א] היקף זניח – אמת מידה מדידה לסיווג עסקה של החברה עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה ענין אישי בה, כעסקה שהיקפה "**זניח**" הינה, כי היקף המכירות של העסקה, אינו צפוי לעלות, באף אחת משנות העסקה, על סך של 50 מיליון דולר.

[ב] טובת החברה – אמת מידה מדידה לכך שהעסקה כאמור בסעיף [א] לעיל הינה "**לטובת החברה**" היא, כי בעת אישורה של העסקה, (1) העסקה מגלמת רווח גולמי לחברה, ו-(2) העסקה אינה מגלמת הפסד תפעולי לחברה בסכום העולה על 10 מיליון דולר.

[ג] היקף שנתי מירבי של עסקאות – ההיקף השנתי המירבי של סך העסקאות שמותר יהיה לאשר מכח תקנה 2ג לתקנות ההקלות המתוקנות (קרי, ללא אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון), יעמוד על סך של 3.5 מיליארד דולר.

[ד] עסקאות בין ממשלות – בעסקאות למכירת מוצרי החברה לצדדים שלישיים, בין במישרין ובין כעסקה בין ממשלות (GTG),[17] אשר במסגרתן זכאי משהב"ט לזכויות או תשלומים שונים ("**תשלומי משהב"ט**"), תסווג העסקה על-פי התנאים הבאים: הזניחות תיבחן רק ביחס לתשלומי משהב"ט ועלותם לחברה; היבטי טובת החברה ומהלך העסקים הרגיל – יבחנו ביחס לעסקה בכללותה.

בנוסף, אישרה ועדת הביקורת את מינויו של סמנכ"ל הכספים של החברה כ"**נושא המשרה המאשר**", כמשמעות המונח בתקנה 2ג(3) לתקנות ההקלות המתוקנות; קרי, נושא המשרה בעל הסמכות לאשר, כי עסקה עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה ענין אישי בה, עומדת באמות המידה והתנאים עליהם החליטה ועדת הביקורת לצורך אישור עסקאות מכח תקנה 2ג לתקנות ההקלות המתוקנות (קרי, ללא אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון).

יודגש, כי הקריטריונים המנויים לעיל מצטרפים ליתר הקריטריונים הקבועים בתקנות ההקלות המתוקנות[18] שבהתקיימם, יהיה רשאי נושא המשרה המאשר, לאשר את העסקה, ללא אישור ועדת הביקורת ו/או הדירקטוריון.

---

[16] קריטריונים אלו ישמשו ליישום הפטור מאישורי ועדת הביקורת והדירקטוריון כאמור בסעיף 10.2 לחלק זה לדוח התקופתי וכן לבחינת היקף הגילוי הנדרש בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה, תאגיד בשליטתה וחברה קשורה שלה עם בעלת שליטה או שלבעלת שליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, וכן לבחינת הצורך בפרסום דיווחים מיידיים בגין עסקאות כאמור. לפרטים נוספים, ובכלל זה נימוקי ועדת הביקורת לקביעת הקריטריונים המפורטים לעיל, ראה דוח מיידי של החברה מיום 9 במרץ 2026 (אסמכתא מספר: 2026-01-020728), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

[17] לפרטים אודות עסקאות בין ממשלות, ראה סעיף 22.3.4 לחלק א' לדוח התקופתי.

[18] ראה לענין זה תקנה 2ג לתקנות ההקלות המתוקנות **ובפרט היותה של העסקה במהלך העסקים הרגיל ומסוג העסקאות המנויות בתקנה 2ג(1) לתקנות ההקלות המתוקנות**.

10.2.5 פרטים אודות עסקאות שאינן זניחות

לפרטים אודות עסקאות שאינן זניחות בין החברה (לרבות אלתא) לבין בעלת השליטה בה ו/או גופים בשליטתה ו/או שלבעלת השליטה עניין אישי באישורן, אשר החברה (לרבות אלתא) התקשרה בהן בשנת הדוח או במועד מאוחר לסוף שנת הדוח ועד למועד פרסום הדוח, או החל מיום כניסתן לתוקף של תקנות ההקלות המתוקנות כמפורט לעיל והן עדיין בתוקף, ואשר אינן פטורות מגילוי, ראה סעיפים 23.1.1.1 עד 23.1.1.5 (כולל) לחלק א' לדוח התקופתי.

10.2.6 פרטים אודות עסקאות זניחות של חברות מאוחדות וחברות קשורות של החברה

בנוסף לאמור בסעיף 10.2 לחלק זה לדוח התקופתי, במהלך העסקים הרגיל, חברות מאוחדות וחברות קשורות של החברה, עשויות לבצע מעת לעת עסקאות, עם בעלת השליטה בחברה או שלבעלת השליטה עניין אישי בהן, מן הסוגים ובעלות מאפיינים כמפורט בסעיף 10.1 לחלק זה לדוח התקופתי, אשר הינן בהיקפים ו/או בסכומים אשר הינם זניחים לחברה.

11. **תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר החזקת מניות החברה על-ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, סמוך למועד הדוח:

שם המחזיק	נייר הערך	סך נייר הערך המוחזק	שיעור החזקה (ב-%)		שיעור החזקה (בדילול מלא) (ב-%)	
			הון	הצבעה	הון	הצבעה
מדינת ישראל	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת	2,559,514,386	100	100	100	100

12. **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפרטים אודות ההון הרשום והמונפק של החברה ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 המצורפים לחלק ג' לדוח התקופתי ("**הדוחות הכספיים**"). לפרטים נוספים אודות מצבת ההון ומרשמי ניירות הערך של החברה, ראה דוח מיידי של החברה מיום 30 באוקטובר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-081805), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

13. **תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות**

נכון למועד הדוח, בעלת המניות היחידה בחברה הינה מדינת ישראל.

14. **<u>תקנה 26: הדירקטורים של החברה</u>**

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי הדירקטורים המכהנים בחברה בסמוך למועד פרסום הדוח:[19], [20]

	גלעד ארדן	אייל דה פאו	עמית רובי אדרי	דורון תורג'מן	אליצ'ה פרנקל	אליהו אדרי[21]	עדי רביב[22]
מספר זיהוי	027778216	029496981	024521775	023568389	026685859	032958944	034184549
תאריך לידה	30 בספטמבר 1970	11 ביולי 1972	26 באוגוסט 1969	23 באפריל 1968	26 בנובמבר 1965	15 באוגוסט 1978	21 באוקטובר 1977
מין	ז'	ז'	ז'	ז'	נ'	ז'	נ'
מען להמצאת כתבי בי-דין	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה	התעשייה האווירית לישראל בע"מ, נתב"ג, לוד – אצל מזכיר החברה
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון	חבר בוועדת ביקורת; חבר בוועדת אסטרטגיה והפרטה	חבר בוועדה לבחינת דוחות כספיים, השקעות ופיתוח עסקי; יו"ר ועדת אסטרטגיה והפרטה; חבר בוועדת ניהול סיכונים	חבר בוועדת תגמול; יו"ר ועדת ממשל תאגידי קיימות קידום נשים ושילוב אוכלוסיות מגוונות; יו"ר ועדת ניהול סיכונים; חבר בוועדת אסטרטגיה והפרטה	יו"ר הוועדה לבחינת דוחות כספיים, השקעות ופיתוח עסקי; יו"ר ועדת תגמול; חבר בוועדת ביקורת	יו"ר ועדת ביקורת; חברה בוועדת תגמול; חברה בוועדה לבחינת דוחות כספיים, השקעות ופיתוח עסקי	חבר בוועדת ממשל תאגידי קיימות קידום נשים ושילוב אוכלוסיות מגוונות	חברה בוועדת ניהול סיכונים; חברה בוועדת ממשל תאגידי קיימות קידום נשים ושילוב אוכלוסיות מגוונות
דירקטור/ית חיצוני/ת	לא	לא	לא	כן	כן	לא	לא

---

[19] במהלך שנת הדוח, סיימו את כהונתם בחברה הדירקטורים המפורטים להלן: (1) ביום 22 במאי 2025, חדלה גב' עדי ברשדסקי מלכהן כדירקטורית חיצונית בחברה. ראה דוח מיידי של החברה מיום 25 במאי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-036615), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה; (2) ביום 29 ביוני 2025, חדלה גב' חוה שכטר מלכהן כדירקטורית חיצונית בחברה. ראה דוח מיידי של החברה מיום 30 ביוני 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-046625), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה. יצוין, כי ממועד סיום כהונתן של הדירקטוריות החיצוניות כאמור לעיל ועד למינויים של הגב' אליצ'ה פרנקל ומר דורון תורג'מן כדירקטורים חיצוניים בחברה כמפורט בטבלה זו לעיל, לא כיהנו דירקטורים חיצוניים בחברה. בשל אי-מינוי הדירקטורים החיצוניים כאמור, ביום 9 בספטמבר 2025, הוגשה עתירה לבג"ץ ("**העתירה**") כנגד שר הביטחון, השר לשיתוף פעולה איזורי ורשות החברות הממשלתיות. עם מינויים של הדירקטורים החיצוניים החדשים, נמשכה העתירה. ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 9 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-068115) ומיום 29 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-072611), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה. בנוסף, בשל אי-מינויים של הדירקטורים החיצוניים, פורסמו הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025, ביום 30 בספטמבר 2025, כמפורט בהערת שוליים מס' 5 לחלק זה לדוח התקופתי; (3) ביום 19 ביולי 2025, חדל מר גבי סרוסי מלכהן כדירקטור בחברה. ראה דוח מיידי של החברה מיום 17 ביולי 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-053382), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה. לפרטים אודות אישור הדירקטוריון למינויו של מר סרוסי כיו"ר דירקטוריון (בכפוף לאישור השרים) והחלטת הוועדה לבדיקת מינויים לא לאשר את מועמדותו של מר סרוסי כאמור, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 12 במרץ 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-016615) ומיום 9 באפריל 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-026301), הנכללים בדוח זה בדרך של הפניה. במהלך שנת 2025, לא כיהן בחברה יו"ר דירקטוריון. לעיצום כספי שהטילה רשות ניירות ערך על החברה בשל אי כהונת יו"ר דירקטוריון במשך למעלה מ-60 ימים, ראה סעיף 24 לחלק א' לדוח התקופתי. לפרטים אודות עתירה מנהלית אשר הוגשה על-ידי החברה בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו כנגד רשות ניירות ערך ורשות החברות הממשלתיות, וזאת נגד החלטת רשות ניירות ערך להטלת העיצום הכספי על החברה בגין אי-כהונת יושב ראש דירקטוריון במשך למעלה מ-60 ימים כאמור, ראה סעיף 24 לחלק א' לדוח התקופתי.

[20] יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, לה"ה אייל דה-פאו ואליהו אדרי, קיימת מומחיות ו/או מיומנות, חלקית או מלאה, בנושא אבטחת מידע ו/או סייבר.

[21] דירקטור מקרב העובדים.

[22] דירקטורית מקרב העובדים.

דירקטור/ית בלתי תלוי/ה	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית	לא	לא
בעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	לא	לא
עובד/ת של התאגיד, חברה בת, חברה קשורה או של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	מנהל שיווק, חטיבת תעופה, התעשייה האווירית לישראל בע"מ	ראש מינהל פיתוח עסקי, חטיבת התעופה, התעשייה האווירית לישראל בע"מ
היום בו החל/ה לכהן כדירקטור/ית בחברה	31 באוקטובר 2024	15 באפריל 2024	16 באפריל 2024	22 בספטמבר 2025[23]	22 בספטמבר 2025[24]	6 בנובמבר 2024	6 בנובמבר 2024
השכלה	מוסמך במדעי המדינה, אוניברסיטת תל-אביב; בוגר במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן	רישיון עו"ד; רישיון ניהול תיקי השקעות (מותלה ברצון); מוסמך במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן; מוסמך במנהל עסקים, התמחות במימון, אוניברסיטת בר-אילן; בוגר במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן	מוסמך במדיניות ציבורית למנהלים, אוניברסיטת תל-אביב; בוגר מדעי החברה (חוג משולב כלכלה, סוציולוגיה ומדעי המדינה), אוניברסיטת בר-אילן	רואה חשבון; תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, האוניברסיטה העברית	תואר ראשון במדעי המדינה, אוניברסיטת חיפה; מוסמכת במינהל ומדיניות ציבורית למנהלים, אוניברסיטת חיפה	מוסמך הנדסת מערכות, מכללת אפקה; בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בן-גוריון	בוגרת משפטים, מכללת שערי משפט; עורכת דין
עיסוק בחמש השנים האחרונות	נשיא מד"א העולמי, מד"א (החל מחודש ספטמבר 2024-כיום); שגריר ישראל לאו"ם, ממשלת ישראל (בין השנים 2024-2020); שגריר ישראל לארה"ב, ממשלת ישראל (החל מחודש ינואר 2021 עד חודש נובמבר 2021)	ס. יו"ר ועדת ביקורת, מגן דוד אדום (החל מחודש יולי 2022-כיום); יו"ר דירקטוריון חדשות 13 (החל מחודש מרץ 2022-כיום); חבר מליאה והנהלה המועצה האזורית חבל מודיעין (החל מחודש נובמבר 2018-כיום)	מנכ"ל רובי - ייעוץ אסטרטגי, יזמות וניהול בע"מ (החל מחודש אוקטובר 2021-כיום); מנכ"ל משרד החינוך (החל מחודש יולי 2020 ועד לחודש יולי 2021)	יועץ פיננסי עצמאי	מנכ"לית צים לוגיסטיקה בע"מ (החל מחודש יולי 2024 ועד 2025); מנהלת מכירות ושיווק גלובלית במטה צים לוגיסטיקה בע"מ (החל מחודש אוגוסט 2022 ועד לחודש יוני 2024); סמנכ"לית שיווק, פיתוח עסקי ומסחר בנמל חיפה בע"מ (החל מחודש יוני 2014 ועד לחודש יולי 2022)	מנהל שיווק חטיבת תעופה, התעשייה האווירית לישראל בע"מ	ראש מינהל פיתוח עסקי, חטיבת התעופה, התעשייה האווירית לישראל בע"מ; ראש מינהל חברות בנות, חטיבת מערכות טילים וחלל, התעשייה האווירית לישראל בע"מ

[23] ראה גם דוח מיידי של החברה מיום 24 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-071544), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

[24] ראה גם דוח מיידי של החברה מיום 24 בספטמבר 2025 (אסמכתא מספר: 2025-01-071545), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

תאגידים נוספים בהם הוא/היא מכהן/נת כדירקטור/ית	גלעד ארדן - ניהול וייעוץ בע"מ	חדשות 13 בע"מ; מגן דוד אדום; החברה הכלכלית לפיתוח חבל מודיעין בע"מ; נצר השרון בע"מ; א. דה פאו החזקות בע"מ	רובי - ייעוץ אסטרטגי, יזמות וניהול בע"מ	דירקטור חיצוני באלון רבוע כחול ישראל בע"מ, Encore Properties Limited, אפי קפיטל נדל"ן בע"מ, מ.ו. השקעות בע"מ, Greystone Senior Debt BI Limited, GFI Real Estate Limited, MDG Real Estate Limited; סימאד הולדינגס; דירקטור בבר אינטראקטיב בע"מ; טלספר.קום בע"מ	לא	לא	לא
בן/בת משפחה של בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור/ית שהחברה רואה אותו/תה כבעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	לא	כן	לא	כן	לא	לא	לא

15. **<u>תקנה 26א: נושאי משרה בכירה</u>**

להלן פרטים אישיים ומקצועיים לגבי נושאי המשרה הבכירה של החברה, בסמוך למועד פרסום הדוח:[25]

	מספר זיהוי	תאריך לידה	מין	מועד תחילת כהונה[26]	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות
בועז לוי	057299091	25 בספטמבר 1961	ז'	26 בדצמבר 2012[27]	מנכ"ל; יו"ר דירקטוריון IAINA ; יו"ר דירקטוריון אלתא	לא	תואר ראשון בהנדסת אווירונאוטיקה וחלל, הטכניון; תואר שני בהנדסת מערכות, הטכניון; הנדסאי חשמל	מנכ"ל תע"א
ערן אנצ'יקובסקי	027428697	5 ביוני 1974	ז'	1 ביולי 2019	סמנכ"ל כספים; דירקטור ב-IAINA	לא	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן; רואה חשבון	סמנכ"ל כספים בתע"א
גיא בר לב	024419665	12 במאי 1969	ז'	19 בנובמבר 2020	סמנכ"ל, מנהל חטיבת מערכות טילים וחלל; דירקטור באלתא ובטיאסג'י איטי מערכות מתקדמות בע"מ; יו"ר דירקטוריון ב- Stark Aerospace Inc.	לא	תואר ראשון במנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון; תואר שני במדעי החברה, המכללה לביטחון לאומי ואוניברסיטת חיפה	סמנכ"ל, מנהל חטיבת טילים וחלל בתע"א

[25] יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, לה"ה יובל מזרחי ומנשה בן חיים, קיימת מומחיות ו/או מיומנות, חלקית או מלאה, בנושא אבטחת מידע ו/או סייבר.

[26] מועד תחילת כהונה כנושא משרה בחברה גם אם בתפקיד אחר מן התפקיד בו מכהן נושא המשרה במועד פרסום הדוח. בחלק מהמקרים נושא המשרה הועסק בחברה קודם למינוי כאמור (שלא כנושא משרה) ו/או כממלא מקום טרם השלמת המינוי כאמור.

[27] מר לוי מונה כמנכ"ל החברה בהחלטת דירקטוריון מיום 16 בנובמבר 2020, כאשר כתב המינוי נמסר לחברה ביום 11 באפריל 2022. ראה דוח מיידי של החברה מיום 12 באפריל 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-038934), הנכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

	מספר זיהוי	תאריך לידה	מין	מועד תחילת כהונה[26]	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות
משה לוי	057080467	9 לאפריל 1961	ז'	14 בנובמבר 2018	סמנכ"ל, מנהל חטיבת כלי טיס צבאיים; יו"ר דירקטוריון בלובירד אירו סיסטמס בע"מ; יו"ר דירקטוריון Elcom System Pvt.	לא	תואר ראשון בהנדסת חשמל, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני בהנדסת חשמל, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב	סמנכ"ל, מנהל חטיבת כלי טיס צבאיים בתע"א
דרור שלמה בר	024555401	8 באוקטובר 1969	ז'	1 בספטמבר 2024	סמנכ"ל, מנכ"ל אלתא; יו"ר דירקטוריון אלטל טכנולוגיסטיקה בע"מ; יו"ר דירקטוריון אלטל אופקים טכנולוגיסטיקה בע"מ	לא	תואר ראשון בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן	סמנכ"ל, מנכ"ל אלתא; מנהל מפעל מערכות הגנה אוויריות, חטיבת מערכות טילים וחלל, תע"א
יעקב ברקוביץ	059059121	29 בינואר 1965	ז'	1 בינואר 2025	סמנכ"ל, מנהל חטיבת תעופה; דירקטור בתור אימון מתקדם, שותפות מוגבלת	לא	תואר ראשון בהנדסת אווירונאוטיקה וחלל, הטכניון; תואר שני בהנדסת איכות ואמינות, הטכניון; תואר ראשון במשפטים, הקריה האקדמית קריית אונו	סמנכ"ל מנהל חטיבת תעופה; מנהל מפעל הסבות והשבחות בתע"א; ראש דסק הודו במטה השיווק בתע"א
ניר רייס	031778152	27 באוגוסט 1974	ז'	16 באוגוסט 2023	סמנכ"ל הון אנושי	לא	תואר ראשון בכלכלה ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית, ירושלים; תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים	סמנכ"ל הון אנושי בתע"א; ססמנכ"ל תגמול ויחסי עבודה בתע"א
מנשה בן חיים	057797755	17 באוגוסט 1962	ז'	28 בפברואר 2019	סמנכ"ל לתפעול; דירקטור בגרו-ווינגס רובוטיקס בע"מ (**"גרו-ווינגס"**)	לא	תואר ראשון בהנדסת מכונות, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני	סמנכ"ל לתפעול בתע"א

	מספר זיהוי	תאריך לידה	מין	מועד תחילת כהונה[26]	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות
							במינהל עסקים, אוניברסיטת חיפה	
עדי הרשטט	040399958	19 ביוני 1980	נ'	1 ביולי 2023	סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית; סמנכ"לית העצמ"ה (הוגנות עיצומים, ציות, מגדר); מ"מ מזכיר החברה; דירקטורית באלתא	לא	תואר ראשון במשפטים, המסלול האקדמי, המכללה למינהל; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת תל-אביב; רישיון עריכת דין	סמנכ"לית, יועצת משפטית ראשית בתע"א; סמנכ"לית העצמ"ה בתע"א; סמנכ"לית ציות בתע"א; מ"מ מזכיר תע"א
יהודה להב	022568661	17 באוקטובר 1966	ז'	4 באוקטובר 2021	סמנכ"ל שיווק; דירקטור ב- Israel Aerospace India Pvt. Ltd.	לא	תואר ראשון בהנדסת תעשיה וניהול, אוניברסיטת בן גוריון; Executive MBA בשיתוף אוניברסיטת תל-אביב ואוניברסיטת נורת'ווסטרן, שיקגו	סמנכ"ל שיווק בתע"א; מנהל העסקים הראשי ב-NSO
חזי ישראל	023630304	16 בינואר 1968	ז'	1 באפריל 2019	סמנכ"ל פיתוח עסקים וחברות בנות; דירקטור באימאג'סט אינטרנשיונל (אי.אס.איי) בע"מ ובגרו-ווינגס	לא	תואר ראשון בכלכלה ומדעי המדינה, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במינהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב	סמנכ"ל פיתוח עסקים וחברות בנות בתע"א
איתן אשל	057323354	10 באוקטובר 1961	ז'	3 באוקטובר 2021	סמנכ"ל טכנולוגיות, חדשנות, מחקר ופיתוח	לא	תואר ראשון בהנדסת אלקטרוניקה, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במינהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב	סמנכ"ל טכנולוגיות חדשנות מחקר ופיתוח בתע"א; סמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי חטיבת יבשה, אלביט מערכות בע"מ

	מספר זיהוי	תאריך לידה	מין	מועד תחילת כהונה[26]	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות
מוני כץ	059138081	11 בפברואר 1965	ז'	1 במאי 2021	סמנכ"ל אסטרטגיה וישראל; דירקטור באלתא	לא	תואר ראשון בפיסיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים; תואר ראשון במדעי המדינה בטחון ואסטרטגיה, המכללה לביטחון לאומי ואוניברסיטת חיפה; תואר שני במינהל עסקים למנהלים, אוניברסיטת תל-אביב	סמנכ"ל אסטרטגיה וישראל בתע"א; מפקד פיקוד העומק, מטה כללי צה"ל
יובל מזרחי	029547494	14 בנובמבר 1972	ז'	1 במרס 2023	סמנכ"ל, ממונה על הביטחון	לא	תואר ראשון במדעי החברה והרוח, האוניברסיטה הפתוחה; תואר שני בדיפלומטיה וביטחון, אוניברסיטת תל-אביב	סמנכ"ל, ממונה על הביטחון בתע"א; סמנכ"ל ביטחון וממונה על אבטחת מידע בתע"א
אמיר ניסן גבע	024957730	29 באפריל 1970	ז'	1 ביוני 2021	סמנכ"ל תאום צפון אמריקה; דירקטור ב-IAINA	לא	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת בן גוריון	סמנכ"ל תאום צפון אמריקה בתע"א; נספח מחקר ופיתוח (מו"פ) בוושינגטון, נספחות צה"ל
שאול דבי	014332423	6 ביוני 1966	ז'	1 במאי 2015	סמנכ"ל, מבקר פנים; מבקר הפנים של אלתא	לא	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למינהל תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים אוניברסיטת מנצ'סטר; לימודי תעודה והסמכה כמנתח מערכות מידע, מכללת קרית אונו; רואה חשבון	מבקר פנימי של התע"א; מבקר הפנים של אלתא
ישראל לופה	013647748	24 בדצמבר 1959	ז'	1 בינואר 2024	סמנכ"ל לאזרוח טכנולוגיות; דירקטור	לא	תואר ראשון בהנדסת חשמל, הטכניון; תואר שני בתורת הניהול, הטכניון	סמנכ"ל לאזרוח טכנולוגיות של התע"א; מ"מ מנכ"ל אלתא; CTO באלתא

	מספר זיהוי	תאריך לידה	מין	מועד תחילת כהונה[26]	תפקיד בחברה, בחברה בת של החברה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בחברה	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות
					בסטארטקס אינווישיין בע"מ			

16. **<u>תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים</u>**

נכון למועד הדוח, לא קיים בחברה מורשה חתימה עצמאי.

17. **<u>תקנה 27: רואה החשבון המבקר של החברה</u>**

זיו האפט, רואי חשבון, בית אמות ביטוח, דרך מנחם בגין 48-46, תל-אביב 6618003.

18. **<u>תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה במהלך שנת הדוח (או לאחריה)</u>**

בשנת הדוח לא נעשה כל שינוי בתקנון ו/או בתזכיר ההתאגדות של החברה.

19. **<u>תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות האסיפה הכללית במהלך שנת הדוח (או לאחריה)</u>**

19.1 ביום 31 בדצמבר 2025, הכריז דירקטוריון החברה, על דיבידנד בסך של 242 מיליוני דולר, אשר ייחשב לעניין מדיניות רשות החברות כחלוקה סופית בגין רווחי שנת 2024 ("**חלוקת הדיבידנד**"). חלוקת הדיבידנד כפופה לאישור רשות החברות אשר טרם התקבל למועד הדוח. לפרטים נוספים, ובכלל זה תשלומי דיבידנד אשר שולמו בשנת הדוח, ראה סעיף 6.1 לחלק א' לדוח התקופתי.

19.2 לפרטים אודות התקשרויות החברה עם בעלת השליטה בה בהתאם להוראות תקנות ההקלות המתוקנות, ראה סעיף 10 לחלק זה לדוח התקופתי.

20. **<u>תקנה 29א: החלטות החברה במהלך שנת הדוח (או לאחריה)</u>**

20.1 לפרטים אודות אישורים של ועדת הביקורת של החברה לקריטריונים לסיווגה של עסקה שהיקפה זניח מיום 10 במרץ 2025 ומיום 8 במרץ 2026, וזאת בהתאם לתקנות ההקלות המתוקנות, ראה סעיף 10.2 לחלק זה לדוח התקופתי.

20.2 לפרטים אודות התקשרויות החברה עם בעלת השליטה בה בהתאם להוראות תקנות ההקלות המתוקנות, ראה סעיף 10 לחלק זה לדוח התקופתי.

20.3 <u>ביטוח ושיפוי נושאי משרה</u>

[א] לאחר קבלת אישורי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מיום 22 באוקטובר 2025, למועד הדוח, הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מבוטחים בפוליסות ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה, בגבול אחריות בסך של 200 מיליון דולר במצטבר, לתקופה מיום 1 באוקטובר 2025 עד וכולל ליום 30 בספטמבר 2026.

[ב] בחודש ינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש החלטת המסגרת לרכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, מדי שנה, החל מסוף חודש יולי 2020 ועד לסוף חודש יולי 2023.[28] זאת, כל עוד ניירות ערך של החברה רשומים למסחר בבורסה ובכפוף לתנאים המצטברים הבאים:

[1] סך פרמיית הביטוח השנתית הכוללת בגין הפוליסות שיחודשו ולרבות בגין פוליסות ביטוח נושאי משרה נוספות ככל שיירכשו באישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, לא יעלה על פרמיה שנתית בסך של 2 מיליון דולר. גבולות האחריות בפוליסות ביטוח נושאי המשרה האמורות לא יעלה במצטבר על סך של 200 מיליון דולר ארה"ב.

[2] תנאי פוליסות הביטוח כפי שיחודשו ויירכשו מעת לעת יהיו בתנאים ללא שינוי מהותי מתנאי הפוליסות שחודשו או טובים מהם, וזאת ככל שתנאים אלו מוצעים על-ידי

[28] למועד הדוח, החברה בשיתוף רשות החברות, פועלת לכינוס אסיפה כללית לחידוש החלטת המסגרת לרכישת פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה כאמור לעיל.

חברות הביטוח בתקופה הרלוונטית ויחולו באופן זהה על כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה.

[3] ביטוח דירקטורים ונושאי משרה יהיה מותר במועד החידוש על-פי מדיניות התגמול של החברה.

[ג] ביום 24 בפברואר 2026, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, הענקת כתבי שיפוי, לנושאי משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות, בין היתר, בגין כהונתם, על-פי בקשתה של החברה, כנושא משרה בחברה אחרת כלשהי שהחברה מחזיקה בה מניות, במישרין או בעקיפין, או שלחברה עניין כלשהו בה. הענקת כתב השיפוי כפופה לאישור האסיפה הכללית אשר טרם ניתן למועד הדוח.

11 במרץ 2026	
תאריך	התעשייה האווירית לישראל בע"מ

שמות החותמים ותפקידם:

1. אייל דה פאו, (*) דירקטור
2. בועז לוי – מנכ"ל החברה

(*) על-פי הסמכת הדירקטוריון בהיעדר יו"ר דירקטוריון קבוע

BENEFIT בנפיט
המומחים להטבות לעובדים
בנפיט בע"מ מקבוצת הפניקס

28 ינואר 2026

לכבוד:
תעשייה אווירית בע"מ

הנדון: הערכה אקטוארית על פי IAS 19

כללי

1. הערכה אקטוארית זו הוכנה לבקשתה של התעשייה האווירית לצורך היערכות ליישום תקן חשבונאות בינלאומי מס' 19 (להלן: " IAS 19"). ההערכה כוללת חישוב אקטוארי של ההתחייבויות לפיצויים לתאריך 31 בדצמבר 2025. אנו מסכימים כי חוות דעת זו תצורף לדו"חות התעשייה האווירית שיפורסמו לרשות ניירות ערך ולבורסה.

2. תעשייה אווירית משלמת לעובדים פיצויים כנדרש על פי החוק הישראלי. ההערכה האקטוארית התבססה על שיטת Projected Unit Credit כנדרש על פי תקן 19 ועל פי כללים אקטואריים מקובלים.

3. ההנחות האקטואריות בבסיס החישובים הן בגישת best estimate ולא שמרניות, כלומר- מטרת ההערכה להציג תחזיות מדויקות ככל האפשר. תוצאות דומות (אך לא זהות) היו יכולות להתקבל ע"י בחירת הנחות אחרות בטווח סביר.

4. **נתוני עובדים –** נתונים אלו סופקו ע"י החברה ; נערכו בדיקות סבירות לגבי הנתונים, אך לא ביקורת מלאה. להלן טבלה מסכמת של הנתונים ל 31.12.2025 :

סטטיסטיקה דמוגרפית – עובדים פעילים
(לא כולל סטודנטים ותלמידים)

מפעל	מספר עובדים	מס' זכאים לתוספת שכר עידוד	גיל ממוצע	וותק ממוצע	שכר נקוב ממוצע	שכר להסתגלות ממוצע
תע"א	10,348	7,162	46.7	13.3	18,719	22,598
אלתא	4,226	2,619	45.2	12.8	20,814	24,693

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

סטטיסטיקה דמוגרפית – גמלאים

גמלאים במסגרת פרישות מרצון				
מפעל	מס' גמלאים	גיל ממוצע	גמלא ממוצעת	תקופה ממוצעת
תעשייה אווירית	78	64.6	16,909	2.1
אלתא	5	63.5	12,877	1.0

גמלאים במסגרת הסכם צמיחה				
מפעל	מס' גמלאים	גיל ממוצע	גמלא ממוצעת	תקופה ממוצעת
תעשייה אווירית	16	64.2	12,436	2.4
אלתא	8	66.3	15,542	0.8

גמלאים תוכנית תעופה				
מפעל	מס' גמלאים	גיל ממוצע	גמלא ממוצעת	תקופה ממוצעת
תעשייה אווירית	15	63.3	10,353	3.5

גמלאים רמתא				
מפעל	מס' גמלאים	גיל ממוצע	גמלא ממוצעת	תקופה ממוצעת
תעשייה אווירית	1	66.8	13,179	0.3

5. נתונים נוספים – להלן נתונים והנחות נוספות ששימשו בחישוב:

5.1 **גיל פרישה –** גיל הפרישה לגברים ולנשים 67.

5.2 **משכורת קובעת –** המשכורת האחרונה הרלוונטית עבור תשלום פיצויים.

5.3 **סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין –**העובדים בקבוצה ג' בלבד (העובדים שהצטרפו לתע"א אחרי 1/1995 ואינם משתייכים למבטחים החדשה או למנורה) חתומים על סעיף 14 מלא בגין ההפקדות על כל שכרם מתחילת עבודתם. העובדים בקבוצה ב' חתומים על סעיף 14 חלקי (72% מההפקדות – 6% מהשכר) מתחילת עבודתם. ההפקדות השוטפות בגין עובדים בקבוצה א' אינן תחת סעיף 14. בעת פרישת גיל, משוחררים כספים שהופקדו בשוטף לטובת עובדים מכל 3 הקבוצות והם אינם זכאים להשלמה כלשהיא. החישוב לוקח בחשבון נתון זה.

5.4 **פיצויים –** ההסכם הקיבוצי קובע כי יש לשחרר את הסכומים בקופות לעובד המגיע לגיל פרישה (או הפורש מטעמי נכות / מוות). לפני הגעה לגיל פרישה הנוהג בחברה הוא למשוך את קופת הגמל (2.33%) לעובד העוזב מרצונו.

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

לעובד המפוטר מקבוצה א' משלימים את הסכומים בקופות ל-100%. במידה והסכום גבוה מ-100%, החברה מושכת את העודף אך לא יותר מהיתרה בקופת 2.33%. עובד המפוטר מקבוצה ב' יקבל את הגבוה מבין יתרת קופת 2.33% לבין 28% פיצויים (לחברה חובת השלמה על ההפקדות לקופת ה-2.33%). עובד המפוטר מקבוצה ג' אינו זכאי כלל להשלמה.

בהמשך לאמור לעיל, ה IFRS קובע כי מדובר בהטבות בגין פיטורין ולא בהטבות לאחר העסקה ולכן אין צורך להחזיק עתודה בגין פיצויים.

5.5 **יעודות –** החברה מפרישה סכומים לקופות אישיות לפיצויים (קרנות פנסיה + ביטוחי מנהלים וקופת גמל 2.33%), אשר נכללו בסעיף הנכסים כיוון שהן עומדות בתנאים שהוגדרו לכך .

5.6 **מענק עקב פטירה –** ניתנת לשארי עובדים שנפטרו בגובה 3 משכורות חודשיות.(הטבה חד פעמית)

עפ"י ה IFRS לא מדובר בהטבה לטווח ארוך או הטבה לאחר העסקה ולכן אין צורך להחזיק עתודה.

5.7 **מענק עקב אי ניצול ימי מחלה –** ניתנת לפורשים לפנסיית זקנה בגיל פרישה או לאחר מכן בגובה **2.8** משכורות (בממוצע. שכר נקוב כפול 1.14 אם זכאי לתוספת שכר עידוד).

5.8 **מענק הסתגלות** – הטבה חד פעמית הניתנת לפורשים לפנסיית זקנה בגיל פרישה או לאחר מכן בגובה משכורת אחת (שכר נקוב כפול 1.14 אם זכאי לתוספת שכר עידוד).

5.9 **הטבת שי לחג –** ניתנת במקרים של פרישת גיל או פרישה עקב נכות בלבד בגובה 1,150 ₪. במקרה מוות, ניתנת הטבה זו לבן/בת הזוג למשך 3 שנים. עבור עובדים פעילים החישוב מזניח מיתות מתאונות עבודה, בהם זכאי בן/בת הזוג לשי לכל החיים. עבור גמלאים החישוב לוקח בחשבון נתון זה. הונח ששי לחג (הפסח) מתקבל בחודש אפריל.

5.10 **מענק עקב נכות – הטבה חד פעמית** הניתנת לעובד שפרש עקב בשיעור של 100% נכות בלבד. ההטבה בגובה 40% מהשכר הנקוב כפול וותק ובנוסף 5 משכורות (שכר נקוב כפול 1.14 אם זכאי לתוספת שכר עידוד+ תשלום ניידות רכב). השתמשנו בטבלת נכות עפ"י שפורסמה ב 2013.

5.11 **פדיון ימי חופשה –** לאחר בדיקה נמצא שבממוצע ניצול החופשה השנתית נמוך ממכסת החופשה השנתית ולכן הונח בחישוב שיעשה פדיון חופשה בעת סיום יחסי עובד ומעביד מכל סיבה שהיא (התפטרות, פיטורין, נכות, פטירה ופרישה). ערך שעת חופש חושב ע"פ שכר משולם חלקי 182.7.

5.12 **הטבת בכירים** – קיימים 76 בכירים הזכאים לפיצויים מוגדלים במקרה של עזיבה בכפוף להחלטת הדירקטוריון. על בסיס ניסיון העבר הונחו 50% -80% פיצויים נוספים. קיימות שתי קבוצות של בכירים: קבוצה ראשונה זו קבוצה של בכירים שנהיו בכירים לפני 1.8.2016 והם יהיו זכאים ל 50% -80% פיצויים נוספים על כל תקופת עבודתם כולל התקופה לפני היותם בכירים וגם אם יפרשו בגיל פרישה.

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

הקבוצה השנייה זו קבוצה של בכירים שנהיו בכירים לאחר 1.8.2016 והם יהיו זכאים ל 50% פיצויים נוספים רק על התקופה בה היו במעמד בכיר ובמידה ויפרשו לפני גיל פרישה.

6 . הנחות ומתודולוגיה אקטוארית

הערך הנוכחי של ההתחייבויות חושב בשיטת Projected Unit Credit . סכום הפיצויים החזוי במקרה מוות, נכות, פרישה מעבודה או הגעה לגיל הפנסיה, חושב בהתאם להנחות האקטואריות המפורטות להלן עבור האוכלוסייה שהוצגה לעיל. הערך הנוכחי של ההתחייבויות שווה לערך הנוכחי האקטוארי של ההטבות בגין שנות העבודה שנצברו.

7. הנחות כלכליות:

7.1 **ריבית היוון –** בהתאם להנחיית הרשות לניי"ע, שערי הריבית להיוון חושבו על פי עקום הריבית (ריבית SPOT) של התשואות לפדיון באגרות חוב קונצרניות צמודות למדד (ציטוט של שערי ריבית). עבור התחייבות בגין שי לחג השתמשנו בריבית קונצרנית צמודה למדד, לתקופה של 20 שנים. הריבית למועד החישוב: 3.09%.

7.2 **אינפלציה חזויה** – 2.7%.

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

8. הנחות דמוגרפיות:

8.1 עליות שכר –בעקבות מחקר שבוצע בשנת 2021 על גידול השכר בשנים 2014-2021, הונח גידול שכר ע"פ דירוג. בהמשך למחקר ובשיתוף עם ההנהלה הוחלט להניח את הגידולים הבאים

דירוג	שם דירוג	שיעור גידול שכר
0	פקידים	1.86%
1	מהנדסים	0.21%
2	טכנאים	2.59%
4	תעופה	3.16%
10	ארעי	0.86%
16	מנהלים	2.90%
17	מנהלים טכניים	2.24%
18	הנהלה בכירה	4.08%
20	ממ""ש	3.39%
21	מחקר	2.29%
26	חוזה אישי	2.48%
27	משפטנים	0.82%
30	טייסים	1.42%
40	ארעי	3.03%

8.2 **שיעורי עזיבה** – שיעורי העזיבות נבדקו בשנים 2013-2019 ומפורטים בטבלה הבאה:

גיל	שיעור עזיבה
16-23	0.008
24-28	0.057
29-35	0.024
36-42	0.014
43-48	0.009
49-53	0.006
54-55	0.003
+56	0.001

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

8.3 **שיעורי תמותה ונכות** – להנחות התמותה והנכות השפעה נמוכה על תוצאות הערכה. השתמשנו בלוחות שפרסם משרד האוצר לאחרונה.

9. תוצאות – להלן סיכום התוצאות לתאריך 31 בדצמבר 2025:

<u>מחויבות אקטוארית בגין הטבות לעובדים בש"ח</u>

	אלתא	**תעשיה אווירית**
פדיון חופשה	83,575,041	216,918,866
הטבת מחלה	89,755,676	209,644,346
הטבת הסתגלות	32,055,599	74,872,981
הטבת נכות (אחוז פיצויים)	16,774,326	36,619,456
הטבת נכות (חודשי הסתגלות)	9,933,423	22,867,785
שי לחג	20,916,302	55,174,815
סה"כ	**253,010,368**	**616,098,248**
הטבת בכירים	2,455,314	18,205,972

<u>להלן פירוט ההפרשה לחופש לזמן קצר בש"ח :</u>

שנה	**אלתא**	**תעשיה אווירית**
2025	5,254,667	18,015,268
2026	4,801,525	8,538,039
2027	3,288,078	8,555,048
2029	2,439,304	6,793,122

** שנה רביעית לצורך גלגול בלבד. (לא נכנס להגדרת "טווח קצר")

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

מחויבות אקטוארית בגין שי לחג לפורשים

	אלתא	**תעשיה אווירית**
מס' פנסיונרים	1,862	10,282
סה"כ עתודה *	24,950,415	128,226,111

* בהנחה שכולם נשואים ושהאישה צעירה מבעלה ב-3 שנים .

חבות בגין מקבלי פנסיה מוקדמת בש"ח

במסגרת פרישות מרצון:

	אלתא	**תעשיה אווירית**
מס' מקבלי פנסיה מוקדמת	5	78
סה"כ עתודה *	1,001,156	27,436,988
עלות ערבות	19,637	908,950
סה"כ עתודה כולל עלות ערבות	1,020,793	28,345,938

* ריבית ההיוון הינה ריבית צמודה למדד של אג"ח קונצרני לתקופת המח"מ של הפנסיות המוקדמות.
הריבית למועד החישוב: 2.49% (מח"מ 1.11).

במסגרת הסכם צמיחה:

	אלתא	**תעשיה אווירית**
מס' מקבלי פנסיה מוקדמת	8	16
סה"כ עתודה *	1,111,124	4,474,173
עלות ערבות	21,230	175,103
סה"כ עתודה כולל עלות ערבות	1,132,353	4,649,276

* ריבית ההיוון הינה ריבית צמודה למדד של אג"ח קונצרני לתקופת המח"מ של הפנסיות המוקדמות.
הריבית למועד החישוב: 2.48% (מח"מ 1.13).

במסגרת הסכם תעופה:

	תעשיה אווירית
מס' מקבלי פנסיה מוקדמת	15
סה"כ עתודה *	4,812,004
עלות ערבות	248,657
סה"כ עתודה כולל עלות ערבות	5,060,662

* ריבית ההיוון הינה ריבית צמודה למדד של אג"ח קונצרני לתקופת המח"מ של הפנסיות המוקדמות.
הריבית למועד החישוב: 2.3% (מח"מ 1.7).

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

רמתא:

	תעשיה אווירית
מס' מקבלי פנסיה מוקדמת	1
סה"כ עתודה *	39,328
עלות ערבות	609
סה"כ עתודה כולל עלות ערבות	39,937

* ריבית ההיוון הינה ריבית צמודה למדד של אג"ח קונצרני לתקופת המח"מ של הפנסיות המוקדמות.
הריבית למועד החישוב: 3.2% (מח"מ 0.13).

10. ניתוח רגישות-

<u>מחויבות אקטוארית בגין הטבות לעובדים בש"ח</u>
(לא כולל פורשים נוספים ובכירים)

	אלתא	תעשיה אווירית
שיעור עליית שכר 1% +	279,307,564	676,762,897
שיעור עליית שכר 1% -	230,571,975	564,141,427
שיעור ריבית ההיוון 1% +	226,320,321	553,401,412
שיעור ריבית ההיוון 1% -	285,063,346	691,090,372

<u>חבות בגין שי לחג לפורשים</u>

	אלתא	תעשיה אווירית
שיעור ריבית ההיוון 1% +	23,020,679	118,741,702
שיעור ריבית ההיוון 1% -	27,177,647	139,119,520

<u>חבות בגין מקבלי פנסיה מוקדמת בש"ח</u>
(לא כולל ערבות)

במסגרת פרישות מרצון:

	אלתא	תעשיה אווירית
שיעור ריבית ההיוון 1% +	993,745	26,985,789
שיעור ריבית ההיוון 1% -	1,008,740	27,909,078

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

במסגרת הסכם צמיחה (לא כולל פורשים נוספים):

	אלתא	**תעשיה אווירית**
שיעור ריבית ההיוון 1% +	1,104,057	4,301,261
שיעור ריבית ההיוון 1% -	1,118,348	4,560,745

במסגרת הסכם תעופה:

	תעשיה אווירית
שיעור ריבית ההיוון 1% +	4,686,942
שיעור ריבית ההיוון 1% -	4,944,782

רמתא:

	תעשיה אווירית
שיעור ריבית ההיוון 1% +	39,265
שיעור ריבית ההיוון 1% -	39,392

* שיטת החישוב ששימשה לניתוח הרגישות מבוססת על שיטת יחידת הזכאות החזויה באותו אופן כפי שחושבה המחויבות להטבה מוגדרת לצורך הכרה בדוח הכספי. החישוב מציג את ההשפעה הכספית על המחויבות להטבה מוגדרת בהנחה כי השאר המשתנים נשארים קבועים. במציאות, הנחה זו פעמים רבות אינה מתקיימת ועשויה להיות קורלציה בין ההנחות.
* שינוי בשיעור השכר משפיע ביחס הפוך לשיעור הריבית.

11. ההערכה שלעיל מסכמת פרטים חשבונאיים ואקטואריים הקשורים בהתחייבות של התעשייה האווירית לישראל לעובדים שיסיימו עבודתם בחברה בעתיד. העבודה הוכנה על פי הנחיות וסטנדרטים חשבונאיים ואקטואריים מקצועיים מקובלים לעבודות מסוג זה.

12. מצ"ב נספח המפרט את הסכומים למאזן ולדו"ח רווח והפסד.

המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

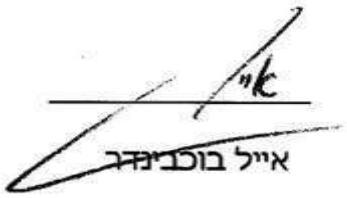
חוות דעת זו הוכנה ע"י מר אייל בוכבינדר ת.ז 23613698

פרטי השכלתי:

- M.A בסטטיסטיקה באוניברסיטת חיפה .
- בעל תעודת DAT באקטואריה מטעם אוניברסיטת חיפה והמכון הבריטי לאקטואריה Diploma in Actuarial Techniques, Institute of Actuaries, U.K
- חבר מלא באגודת האקטוארים הישראלית .F.IL.A.A

ניסיוני המקצועי:

- סמנכ"ל ואקטואר ראשי מ 1996 בחברת "המומחים להטבות לעובדים בנפיט בע"מ.
- משנת 1992 מרצה בחוג לסטטיסטיקה בלימודי אקטואריה, אוניברסיטת חיפה.



המומחים להטבות לעובדים - בנפיט בע"מ. רח' הלפיד 8 קרית מטלון פתח תקוה 49170 ת.ד. 7076 טל: 03-9202030 פקס: 03-9202035

סכומים למאזן ולדו"ח רווח והפסד-
תע"א 31.12.2025

	הטבת מחלה	הטבת פרישה	שי לחג	הטבת נכות	פדיון חופש
ע"נ של ההתחייבויות	209,644,346	74,872,981	55,174,815	59,487,241	216,918,866
שווי הוגן של נכסי התכנית (לא כולל קופה מרכזית לפיצויים)	-	-	-	-	-
סה"כ התחייבות נטו לצורך הכללה במאזן החברה	209,644,346	74,872,981	55,174,815	59,487,241	216,918,866
עלות שירות שוטפת	14,534,716	5,190,970	3,923,740	3,643,378	25,918,589
עלות ההיוון	11,567,569	4,114,685	1,433,989	3,343,826	11,623,899
הפסד (רווח) אקטוארי שהוכר השנה	718,416	836,092	350,751	-379,354	3,827,222
סה"כ הוצאה לצורך הכללה בדוח רווח והפסד לתקופה	26,820,700	10,141,747	5,708,480	6,607,850	41,369,710
התנועה בחשבון ההתחייבות נטו במאזן					
התחיבות נטו- יתרת פתיחה	195,163,781	69,701,350	52,831,333	56,943,243	192,965,861
הוצאה לתקופה	26,820,700	10,141,747	5,708,480	6,607,850	41,369,710
פיצויים ששולמו לא מהנכסים	-12,340,135	-4,970,116	-3,364,999	-4,063,852	-17,416,705
הפרשות לתכניות	-	-	-	-	-
התחיבות נטו- יתרת סגירה	209,644,346	74,872,981	55,174,815	59,487,241	216,918,866
שינוי בערך הנוכחי של ההתחייבויות					
ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	195,163,781	69,701,350	52,831,333	56,943,243	192,965,861
עלות שירות שוטפת	14,534,716	5,190,970	3,923,740	3,643,378	25,918,589
עלות הריבית	11,567,569	4,114,685	1,433,989	3,343,826	11,623,899
סה"כ פיצויים ששולמו	-12,340,135	-4,970,116	-3,364,999	-4,063,852	-17,416,705
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	6,887,989	2,459,996	1,631,447	1,604,752	7,513,132
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	-6,169,573	-1,623,904	-1,280,696	-1,984,106	-3,685,910
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	209,644,346	74,872,981	55,174,815	59,487,241	216,918,866
הפחתה כולל פורשים נוספים תעופה					
התחייבות לאחר פורשים נוספים תעופה					
תיקון יתרת פתיחה מעבר עובדים	-	-	-	-	-
הפסד בגין גידול שכר 8%	-	-		-	-
רווח בגין פורשים לפנסיה מוקדמת	-	-		-	

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר

סכומים למאזן ולדו"ח רווח והפסד-
אלתא 31.12.2025

	הטבת מחלה	הטבת פרישה	שי לחג	הטבת נכות	פדיון חופש
ע"נ של ההתחייבויות	89,755,676	32,055,599	20,916,302	26,707,750	83,575,041
שווי הוגן של נכסי התכנית (לא כולל קופה מרכזית לפיצויים)	-	-	-	-	-
סה"כ התחייבות נטו לצורך הכללה במאזן החברה	89,755,676	32,055,599	20,916,302	26,707,750	83,575,041
עלות שירות שוטפת	5,653,066	2,018,952	1,363,591	1,581,684	10,618,674
עלות ההיוון	5,135,605	1,817,808	559,482	1,538,670	4,639,864
הפסד (רווח) אקטוארי שהוכר השנה	-2,590,424	-354,455	-478,807	-1,601,795	-1,882,307
סה"כ הוצאה לצורך הכללה בדוח רווח והפסד לתקופה	8,198,247	3,482,305	1,444,265	1,518,559	13,376,231
התנועה בחשבון ההתחייבות נטו במאזן					
התחיבות נטו- יתרת פתיחה	87,055,919	31,091,400	20,607,505	25,440,793	76,626,945
הוצאה לתקופה	8,198,247	3,482,305	1,444,265	1,518,559	13,376,231
פיצויים ששולמו לא מהנכסים	-5,498,490	-2,518,106	-1,135,468	-251,602	-6,428,136
הפרשות לתכניות	-	-	-	-	-
התחיבות נטו- יתרת סגירה	89,755,676	32,055,599	20,916,302	26,707,750	83,575,041
שינוי בערך הנוכחי של ההתחייבויות					
ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	87,055,919	31,091,400	20,607,505	25,440,793	76,626,945
עלות שירות שוטפת	5,653,066	2,018,952	1,363,591	1,581,684	10,618,674
עלות הריבית	5,135,605	1,817,808	559,482	1,538,670	4,639,864
סה"כ פיצויים ששולמו	-5,498,490	-2,518,106	-1,135,468	-251,602	-6,428,136
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	3,043,445	1,086,945	636,780	744,775	3,009,852
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	-5,633,869	-1,441,400	-1,115,588	-2,346,570	-4,892,158
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	89,755,676	32,055,599	20,916,302	26,707,750	83,575,041

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר

נספח שי לחג 31.12.2025
פעילים + גמלאים

סה"כ מעגל סופי

ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	182,108,944	43,898,896
עלות שירות שוטפת	3,923,740	1,363,591
עלות הריבית	10,989,145	2,683,777
סה"כ שי ששולם ששולם	-11,824,300	-2,141,300
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	4,533,420	1,228,193
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	-6,330,024	-1,166,439
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	**183,400,925**	**45,866,718**

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר

תשלומי פנסיה מוקדמת במסגרת פרישות מרצון
31 לדצמבר 2025

	תע"א	אלתא
שינוי בערך הנוכחי של ההתחייבויות		
ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	40,381,419	2,057,767
עלות שירות חדשים	3,702,504	-
עלות הריבית	1,548,225	68,014
סה"כ פנסיות ששולם	-18,882,769	-1,234,462
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	-246,527	-3,982
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	934,136	113,819
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	27,436,988	1,001,156
עלות ערבות	908,950	19,637
ערך נוכחי סה"כ התחייבות	28,345,938	1,020,793

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר

תשלומי פנסיה מוקדמת במסגרת הסכם תעופה
31 לדצמבר 2025

תע"א

שינוי בערך הנוכחי של ההתחייבויות

ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	6,625,901
עלות שירות חדשים	-
עלות הריבית	277,800
סה"כ פנסיות ששולמו ע"פ דיווח תע"א	-2,049,106
תוספת פנסיות שישולמו	-
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	-14,680
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	-27,912
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	4,812,004
עלות ערבות	248,657
ערך נוכחי סה"כ התחייבות	5,060,662
סה"כ פנסיות ששולמו מתחילת תוכנית צמיחה	43,242,794
תוספת בגין פורשים עתידים	-
סה"כ עתודה לפנסיה מוקדמת	48,303,455

פנסיות שדווחו ע"י תע"א	**-2,049,106**
ממוצע פורש עד עכשיו	627,318
ממוצע שהתחשיב לקח בחשבון	643,011
כמות פורשים עד כה כולל מסימים	77

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר

תשלומי פנסיה מוקדמת רמתא
31 לדצמבר 2025

רמתא

שינוי בערך הנוכחי של ההתחייבויות

ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	628,392
עלות שירות חדשים	-
עלות הריבית	14,094
סה"כ פנסיות ששולמו ע"פ דיווח תע"א	-616,359
תוספת פנסיות שישולמו	-
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	-102
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	13,303
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	39,328
עלות ערבות	609
ערך נוכחי סה"כ התחייבות	39,937
סה"כ פנסיות ששולמו מתחילת תוכנית צמיחה	15,576,530
תוספת בגין פורשים עתידים	-
סה"כ עתודה לפנסיה מוקדמת	15,616,467

פנסיות שדווחו ע"י תע"א	**-616,359**
ממוצע פורש עד עכשיו	410,960
ממוצע שהתחשיב לקח בחשבון	643,011
כמות פורשים עד כה כולל מסימים	38

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר

תשלומי פנסיה מוקדמת במסגרת הסכם צמיחה
31 לדצמבר 2025

	תע"א	אלתא
שינוי בערך הנוכחי של ההתחייבויות		
ע"נ של ההתחייבויות - יתרת פתיחה	7,067,798	2,930,001
עלות שירות חדשים	-	-
עלות הריבית	258,418	90,710
סה"כ פנסיות ששולמו ע"פ דיווח תע"א	-3,056,053	-1,970,873
תוספת פנסיות שישולמו	-	-
הפסד (רווח) אקטוארי בגין שינוי ריבית	-49,342	-4,137
הפסד (רווח) אקטוארי אחר	253,352	65,422
ערך נוכחי של ההתחייבויות- יתרת סגירה	4,474,173	1,111,124
עלות ערבות	175,103	21,230
ערך נוכחי סה"כ התחייבות	4,649,276	1,132,353
סה"כ פנסיות ששולמו מתחילת תוכנית צמיחה	290,425,399	76,270,259
תוספת בגין פורשים עתידים	-	
סה"כ עתודה לפנסיה מוקדמת	295,074,675	77,402,612

פנסיות שדווחו ע"י תע"א	**-3,056,053**	**-1,970,873**
ממוצע פורש עד עכשיו	591,332	789,823
ממוצע שהתחשיב לקח בחשבון	643,011	795,569
כמות פורשים עד כה כולל מסימים	499	98
	רבעון	4

בברכה,
אייל בוכבינדר, אקטואר